

JETP VIETNAM: FROM COMMITMENT TO ACTION
JETP VIỆT NAM: TỪ CAM KẾT ĐẾN HÀNH ĐỘNG

Ngu Truong, Managing Partner
Trang Nguyen, Senior Associate
Kien Doan, Associate
Phuong Le, Intern

Takeaways
Tiêu điểm

- (1) **JETP Commitment and Targets.** Vietnam signed JETP (14 December 2022), mobilizing USD 15.5 billion to peak power sector emissions by 2030, increasing the proportion of renewable energy to $\geq 47\%$ and controlling coal capacity to ≤ 30.2 GW, creating a foundation for the target of net zero emissions by 2050.
Cam Kết JETP và Mục Tiêu. Việt Nam ký JETP (14/12/2022), huy động 15,5 tỷ USD để đưa phát thải ngành điện đạt đỉnh năm 2030, nâng tỷ trọng năng lượng tái tạo lên $\geq 47\%$ và khống chế công suất than $\leq 30,2$ GW, tạo nền cho mục tiêu phát thải ròng bằng 0 vào 2050.
- (2) **Policy Toolkit.** The key document series includes Decision 1009/QĐ-TTg (JETP Plan), the Electricity Law 2024 and four Decrees 56-57-58-61/2025, along with the revised Power Master Plan VIII (15 April 2025), opening the bidding mechanism, DPPA, grid PPP and storage incentives.
Bộ Công Cụ Chính Sách. Chuỗi văn bản then chốt gồm Quyết định 1009/QĐ-TTg (Kế hoạch JETP), Luật Điện lực 2024 và bốn Nghị định 56-57-58-61/2025, cùng bản điều chỉnh Quy hoạch Điện VIII (15/04/2025), mở cơ chế đấu thầu, DPPA, PPP lưới và ưu đãi lưu trữ.
- (3) **Implementation and Disbursement Progress.** The first JETP fund – 67 million EUR from AFD to EVNNPT (28 May 2025) – has been signed; IPG & GFANZ selected 17 priority projects from 25 proposals; the next two major projects (Bac Ai pumped storage phase 2 and Tri An expansion) are finalizing loan terms.
Tiến Độ Thực Thi và Giải Ngân. Khoản vốn JETP đầu tiên – 67 triệu EUR từ AFD cho EVNNPT (28/05/2025) – đã ký; IPG & GFANZ chọn 17 dự án ưu tiên từ 25 đề xuất; hai dự án lớn kế tiếp (Bắc Ái tích năng giai đoạn 2 và mở rộng Trị An) đang chốt điều khoản vay.
- (4) **Opportunities and Challenges for Investors.** An open legal framework and preferential capital sources create a renewable market worth tens of billions of USD, but no private project has directly accessed JETP capital; project selection criteria, risk sharing and technical standards need to be transparent soon to attract large-scale socialized capital flows.
Cơ Hội và Thách Thức Cho Nhà Đầu Tư. Khung pháp lý mở và nguồn vốn ưu đãi tạo thị trường tái tạo hàng chục tỷ USD, nhưng chưa dự án tư nhân nào tiếp cận trực tiếp vốn JETP; tiêu chí chọn dự án, chia sẻ rủi ro và chuẩn kỹ thuật cần sớm minh bạch để hút dòng vốn xã hội hóa quy mô lớn.

JETP is considered an important opportunity for Vietnam to promote a green, sustainable and equitable energy transition, contributing to realizing national socio-economic and climate development goals. However, to take advantage of the opportunities from the JETP initiative, businesses and investors need to have a clearer view of the ongoing and upcoming policy changes, the operating principles of JETP, as well as incentive and binding mechanisms related to green finance and environmental and social standards (ESG). In this newsletter, we will analyze the main impacts of JETP on the investment environment in the energy sector in Vietnam and clarify the opportunities and challenges in the upcoming transition period.

JETP được đánh giá là cơ hội quan trọng để Việt Nam thúc đẩy chuyển dịch năng lượng theo hướng xanh, bền vững và công bằng, góp phần hiện thực hóa các mục tiêu phát triển kinh tế – xã hội và khí hậu quốc gia. Tuy nhiên, để tận dụng được cơ hội từ sáng kiến JETP, doanh nghiệp và nhà đầu tư cần có cái nhìn rõ ràng hơn về những thay đổi chính sách đang và sẽ diễn ra, các nguyên tắc hoạt động của JETP, cũng như các cơ chế ưu đãi – ràng buộc liên quan đến tài chính xanh và tiêu chuẩn môi trường – xã hội (ESG). Trong bản tin này, chúng ta sẽ cùng phân tích những tác động chính của JETP đến môi trường đầu tư trong lĩnh vực năng lượng tại Việt Nam, đồng thời làm rõ các cơ hội và thách thức đặt ra trong giai đoạn chuyển dịch sắp tới.

1. Overview of JETP

Tổng quan về JETP

In the context of climate change increasing both in speed and impact, Vietnam, one of the countries most vulnerable to climate change, has shown a strong commitment at COP26 (2021) when declaring the goal of achieving net zero emissions by 2050. To realize this commitment, the transition from traditional energy sources to renewable energy is not only a trend, but also an urgent requirement. In that process, **the Just Energy Transition Partnership (JETP)** initiative will be an important cooperation platform, helping Vietnam accelerate the energy transition process effectively and sustainably.

*Trong bối cảnh biến đổi khí hậu đang ngày càng gia tăng cả về tốc độ lẫn mức độ ảnh hưởng, Việt Nam, một trong những quốc gia dễ bị tổn thương nhất bởi biến đổi khí hậu, đã thể hiện cam kết mạnh mẽ tại COP26 (2021) khi tuyên bố mục tiêu đạt phát thải ròng bằng “0” vào năm 2050. Để hiện thực hóa cam kết này, việc chuyển dịch khỏi các nguồn năng lượng truyền thống sang năng lượng tái tạo không chỉ là xu thế, mà còn là yêu cầu cấp thiết. Trong tiến trình đó, sáng kiến **Thỏa thuận Đối tác Chuyển dịch Năng lượng Công bằng (Just Energy Transition Partnership – JETP)** sẽ là một nền tảng hợp tác quan trọng, giúp Việt Nam đẩy nhanh quá trình chuyển dịch năng lượng một cách hiệu quả và bền vững.*

JETP is a multilateral cooperation initiative initiated by the Group of Seven (G7) countries (Canada, France, Germany, Italy, Japan, the United Kingdom and the United States) and international partners (including Norway, Denmark and the Asian Development Bank – ADB) to support developing countries in achieving a just, low-emission and inclusive energy transition. “Justice” in this context is not only about financial fairness or distribution of benefits, but also includes protecting the rights of workers, vulnerable communities and ensuring sustainable socio-economic development.

JETP là một sáng kiến hợp tác đa phương do Nhóm các nước G7 (Canada, Pháp, Đức, Ý, Nhật Bản, Vương quốc Anh và Hoa Kỳ) và các đối tác quốc tế (bao gồm Na Uy, Đan Mạch và Ngân hàng Phát triển Châu Á – ADB) khởi xướng, nhằm hỗ trợ các quốc gia đang phát triển thực hiện quá trình chuyển đổi năng lượng công bằng, ít phát thải và toàn diện. “Công bằng” trong bối cảnh này không chỉ là vấn đề công bằng về tài chính hay phân phối lợi ích, mà còn gồm cả việc bảo vệ quyền lợi của người lao động, cộng đồng dễ bị tổn thương và đảm bảo phát triển bền vững về kinh tế – xã hội.

Vietnam signed the Political Declaration establishing JETP on **14 December 2022**, becoming the third country after South Africa (2021) and Indonesia (11/2022) to reach an agreement with the International Partners Group – **IPG** (EU, United Kingdom, United States, Japan,

Canada, Denmark, Norway, Germany, France, Italy). The agreement aims to mobilize an initial **15.5 billion USD** over **3 – 5 years** (2023–2027), dividing 7.75 billion USD in concessional public capital (ODA, guarantees, technical assistance, institutional reforms) and 7.75 billion USD in private capital (commercial investment, green credit).

Việt Nam ký Tuyên bố chính trị thành lập JETP vào 14/12/2022, trở thành quốc gia thứ ba sau Nam Phi (2021) và Indonesia (11/2022) đạt thỏa thuận với Nhóm Đối tác Quốc tế (International Partners Group) – IPG (EU, Vương quốc Anh, Hoa Kỳ, Nhật Bản, Canada, Đan Mạch, Na Uy, Đức, Pháp, Ý). Thỏa thuận đặt mục tiêu huy động ban đầu 15,5 tỷ USD trong 3 – 5 năm (2023-2027), chia đều 7,75 tỷ USD vốn công ưu đãi (ODA, bảo lãnh, hỗ trợ kỹ thuật, cải cách thể chế) và 7,75 tỷ USD vốn tư nhân (đầu tư thương mại, tín dụng xanh).

On **5-7 March 2025**, the United States announced its withdrawal from the IPG/JETP, ending its pledged contribution of approximately 3 billion USD to Indonesia and Vietnam. However, this amount accounts for only a small portion of the total 15.5 billion USD package. The EU, UK, Japan, Canada, Denmark, Norway, Germany, France, and Italy continue to implement the JETP and are working together to restructure the financing arrangement to offset the shortfall.

Ngày 5 – 7/3/2025, Hoa Kỳ thông báo rút khỏi IPG/JETP, chấm dứt phần cam kết ước tính khoảng 3 tỷ USD cho Indonesia và Việt Nam. Dù vậy, khoản này chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ trong tổng gói 15,5 tỷ USD. EU, Anh, Nhật Bản, Canada, Đan Mạch, Na Uy, Đức, Pháp, Ý vẫn tiếp tục thực hiện JETP và phối hợp điều chỉnh cơ cấu tài chính để bù đắp phần thiếu hụt.

The core objectives of JETP Vietnam are to support Vietnam in:
Mục tiêu trọng tâm của JETP Việt Nam là hỗ trợ Việt Nam gồm:

- (i) Peaking greenhouse gas emissions in the electricity sector by 2030, instead of 2035 as originally committed;
Đạt đỉnh phát thải khí nhà kính trong lĩnh vực điện vào năm 2030, thay vì 2035 như trong cam kết ban đầu;

- (ii) Gradually reducing dependence on coal power, limiting new investment in large-scale coal power plants;

Giảm dần sự phụ thuộc vào điện than, hạn chế đầu tư mới vào các nhà máy điện than quy mô lớn;

- (iii) Increasing the proportion of renewable energy (wind power, solar power, etc.) to at least 47% by 2030, far exceeding the commitment in the Green Growth Strategy and Power Plan VIII (old).

Tăng tỷ trọng năng lượng tái tạo (điện gió, điện mặt trời...) lên ít nhất 47% vào năm 2030, vượt xa mức cam kết trong Chiến lược Tăng trưởng Xanh và Quy hoạch Điện VIII (cũ).

To materialize its commitment under the JETP, the Vietnamese Government has taken clear and decisive policy steps to mobilize resources and establish an appropriate institutional framework for a fair energy transition. Specifically, on 31 August 2023, the Prime Minister issued **Decision 1009/QĐ-TTg** approving the Plan for implementing the Political Declaration on Establishing the Partnership for a Fair Energy Transition. This plan sets out 10 key task groups, of which the task groups of interest to investors include: (i) perfecting institutions and policies to promote energy transition; (ii) promoting the conversion of coal-fired power to clean energy; (iii) developing an industrial ecosystem and services for renewable energy; (iv) upgrading the power transmission and distribution system, accelerating the roadmap for building a smart power system and developing an energy storage system; (v) innovating, developing and transferring technology; and (vi) promote cooperation, mobilize resources for and ensure a fair energy transition. Subsequently, the Government Office issued **Official Dispatch 9339/VPCP-NN** dated 27 November 2023 conveying the Prime Minister's direction on mobilizing resources to implement JETP. Accordingly, the Prime Minister requested relevant ministries and branches to urgently complete the policy framework to maximize and effectively use resources to implement a fair energy transition on the

principle of harmonizing the interests of entities participating in investment and energy use. At the same time, the implementation of projects in the priority list of JETP must ensure the principles of publicity, transparency, clear environmental and social impact assessment and compliance with international standards on sustainable development.

*Để cụ thể hóa cam kết trong khuôn khổ JETP, Chính phủ Việt Nam đã có những bước đi chính sách rõ ràng và quyết liệt nhằm huy động nguồn lực và thiết lập khung thể chế phù hợp cho chuyển dịch năng lượng công bằng. Cụ thể, ngày 31/08/2023, Thủ tướng Chính phủ đã ban hành **Quyết định 1009/QĐ-TTg** phê duyệt Kế hoạch triển khai Tuyến bố chính trị thiết lập quan hệ Đối tác chuyển đổi năng lượng công bằng. Kế hoạch này đặt ra 10 nhóm nhiệm vụ trọng tâm, trong đó các nhóm nhiệm vụ nhà đầu tư quan tâm bao gồm: (i) hoàn thiện thể chế, chính sách thúc đẩy chuyển đổi năng lượng; (ii) thúc đẩy chuyển đổi điện than sang năng lượng sạch; (iii) phát triển hệ sinh thái công nghiệp và dịch vụ về năng lượng tái tạo; (iv) nâng cấp hệ thống truyền tải và phân phối điện, đẩy nhanh lộ trình xây dựng hệ thống điện thông minh và phát triển hệ thống lưu trữ năng lượng; (v) đổi mới sáng tạo, phát triển và chuyển giao công nghệ; và (vi) thúc đẩy hợp tác, huy động nguồn lực cho cũng như bảo đảm việc chuyển đổi năng lượng công bằng. Sau đó, Văn phòng Chính phủ đã ban hành **Công văn 9339/VPCP-NN** ngày 27/11/2023 truyền đạt ý kiến chỉ đạo của Thủ tướng về việc huy động nguồn lực triển khai JETP. Theo đó, Thủ tướng yêu cầu các bộ, ngành liên quan khẩn trương hoàn thiện khung chính sách nhằm huy động tối đa và sử dụng hiệu quả nguồn lực để thực hiện chuyển đổi năng lượng công bằng trên nguyên tắc hài hòa lợi ích của các chủ thể tham gia đầu tư, sử dụng năng lượng. Đồng thời, việc triển khai các dự án thuộc danh mục ưu tiên của JETP phải bảo đảm nguyên tắc công khai, minh bạch, có đánh giá tác động môi trường – xã hội rõ ràng và tuân thủ các tiêu chuẩn quốc tế về phát triển bền vững.*

The above two documents not only demonstrate Vietnam's political determination in implementing a fair energy transition, but also play an important role in building trust with international partners, thereby opening up great opportunities to attract green capital flows to serve the

goal of sustainable energy development.

Hai văn bản trên không chỉ thể hiện quyết tâm chính trị của Việt Nam trong việc thực hiện quá trình chuyển dịch năng lượng công bằng, mà còn đóng vai trò quan trọng trong việc tạo dựng niềm tin với các đối tác quốc tế, từ đó mở ra cơ hội lớn để thu hút dòng vốn xanh phục vụ cho mục tiêu phát triển năng lượng bền vững.

2. JETP implementation process in Vietnam **Quá trình triển khai JETP tại Việt Nam**

To realize the ambitious goals of JETP, the Vietnamese Government is synchronously strengthening the legal framework for the electricity sector: The revised Electricity Law (passed in November 2024, effective 1 February 2025) for the first time legislates the competitive electricity market, the direct power purchase mechanism (DPPA) and incentives for renewable energy; the Power Master Plan VIII is required to be adjusted to bring the peak of electricity sector emissions to 2030, control the maximum coal-fired thermal power capacity of 30.2 GW and increase the proportion of renewable electricity to at least 47% by 2030; at the same time, the Decree 56–57–58–61/2025 on project bidding, DPPA, storage incentives and licensing simplification are paving the way to attract green capital flows, creating a foundation for a fair energy transition.

Để hiện thực hóa các mục tiêu đầy tham vọng của JETP, Chính phủ Việt Nam đang đồng bộ củng cố khung pháp lý ngành điện: Luật Điện lực sửa đổi (thông qua tháng 11/2024, có hiệu lực 01/02/2025) lần đầu luật hóa thị trường điện cạnh tranh, cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA) và ưu đãi cho năng lượng tái tạo; Quy hoạch Điện VIII được yêu cầu điều chỉnh để đưa đỉnh phát thải ngành điện về năm 2030, khống chế công suất nhiệt điện than tối đa 30,2 GW và nâng tỷ trọng điện tái tạo lên tối thiểu 47% vào năm 2030; đồng thời, bộ Nghị định 56–57–58–61/2025 về đấu thầu dự án, DPPA, khuyến khích lưu trữ và đơn giản hóa cấp phép đang mở đường thu hút dòng vốn xanh, tạo nền tảng cho quá trình chuyển dịch năng lượng công bằng.

2.1. Power Plan VIII – Foundation for transition

Quy hoạch điện VIII – Nền tảng cho chuyển dịch

A clear demonstration of Vietnam's determination to transition energy is the approval of **Power Plan VIII (PDP VIII) on 15 May 2023** (Decision 500/QĐ-TTg) – a strategic document to realize commitments at COP26 and the JETP framework. After nearly two years of review, the Government continued to issue **the Project to adjust PDP VIII** (Decision 768/QĐ-TTg dated 15 April 15, 2025). The adjustment establishes three pillars that directly reflect the JETP orientation:

*Một minh chứng rõ rệt cho quyết tâm chuyển dịch năng lượng của Việt Nam là việc phê duyệt **Quy hoạch điện VIII (QHĐ VIII) ngày 15/05/2023** (Quyết định 500/QĐ-TTg) – văn bản chiến lược nhằm hiện thực hóa các cam kết tại COP26 và khuôn khổ JETP. Sau gần hai năm rà soát, Chính phủ tiếp tục ban hành **Đề án điều chỉnh QHĐ VIII** (Quyết định 768/QĐ-TTg ngày 15/04/2025). Bản điều chỉnh xác lập ba trụ cột phản ánh trực tiếp định hướng JETP:*

First – Prioritize the rapid development of renewable energy. Offshore wind power is positioned as a long-term spearhead, with a target of **6–17 GW in the 2030–2035 period**; self-produced and self-consumed solar power is encouraged in households, businesses and industrial zones, aiming for **50% of rooftops to have rooftop solar power systems installed**. Concentrated solar projects must be accompanied by **battery storage (BESS) of at least 10% of capacity, with a storage time of 2 hours** to ensure system stability.

***Thứ nhất – Ưu tiên phát triển nhanh năng lượng tái tạo.** Điện gió ngoài khơi được định vị là mũi nhọn dài hạn, với mục tiêu **6–17 GW vào giai đoạn 2030–2035**; điện mặt trời tự sản tự tiêu được khuyến khích tại hộ dân, doanh nghiệp và khu công nghiệp, hướng tới **50% mái nhà có lắp đặt hệ thống điện mặt trời mái nhà**. Các dự án mặt trời tập trung phải kèm **pin lưu trữ (BESS) tối thiểu 10% công suất, thời gian lưu 2 giờ** để bảo đảm ổn định hệ thống.*

Second – Modernize and socialize the transmission grid. The

lesson of “generation first, grid later” in the 2018-2020 FIT period leading to capacity bottlenecks has been overcome by requiring synchronization of plant and infrastructure progress. The revision opens the **PPP mechanism and socializes transmission**, allowing private investment in power lines and transformer stations, while accelerating the construction of inter-regional 500 kV grids and submarine cables to the sea to serve offshore wind power.

***Thứ hai – Hiện đại hóa và xã hội hóa lưới truyền tải.** Bài học “nguồn phát đi trước, lưới theo sau” giai đoạn FIT 2018-2020 dẫn tới tắc nghẽn công suất được khắc phục bằng yêu cầu đồng bộ tiến độ nhà máy và hạ tầng. Bản điều chỉnh mở cơ chế **PPP và xã hội hóa truyền tải**, cho phép tư nhân đầu tư đường dây, trạm biến áp, đồng thời đẩy nhanh xây dựng lưới 500 kV liên vùng, cáp ngầm ra biển phục vụ điện gió ngoài khơi.*

Third – Flexible financial mechanism, attracting private capital.

The Government issued a series of Decrees 56-57-58-61/2025 guiding the Electricity Law 2024, including project bidding, DPPA mechanism for enterprises to directly purchase green electricity, tax incentives, land, and a risk-sharing public-private investment cooperation framework. These regulations aim to effectively utilize the **15.5 billion USD** of JETP capital and activate domestic green capital flows.

***Thứ ba – Cơ chế tài chính linh hoạt, thu hút vốn tư nhân.** Chính phủ ban hành loạt **Nghị định 56-57-58-61/2025** hướng dẫn Luật Điện lực 2024, bao gồm đấu thầu dự án, cơ chế **DPPA** cho doanh nghiệp mua điện xanh trực tiếp, ưu đãi thuế, đất đai, và khuôn khổ hợp tác đầu tư công tư chia sẻ rủi ro. Các quy định này nhằm tận dụng hiệu quả **15,5 tỷ USD** vốn JETP và kích hoạt dòng vốn xanh trong nước.*

In addition to **limiting coal-fired thermal power capacity to 31,055 MW** and eliminating slow-progress or inefficient projects, the PDP VIII (after adjustment) has shifted from a purely technical plan to a **green, flexible and equitable energy transition strategy** – in the spirit of JETP.

*Bên cạnh việc **giới hạn công suất nhiệt điện than ở mức 31.055 MW***

và loại bỏ các dự án chậm tiến độ hoặc kém hiệu quả, QHĐ VIII (sau điều chỉnh) đã chuyển từ một bản quy hoạch thuần kỹ thuật sang **chiến lược chuyển dịch năng lượng xanh, linh hoạt và công bằng** – đúng tinh thần JETP.

2.2. Implementation practices

Thực tiễn triển khai

Vietnam has recorded specific steps in implementing JETP:
Việt Nam đã ghi nhận những bước chuyển cụ thể trong thực thi JETP:

- (i) **28 May 2025 – first JETP financing:** The French Development Agency (AFD) approved a **preferential loan of 67 million EUR** for the National Electricity Transmission Corporation (EVNNPT) to build a 500 kV line and two transformer stations in Binh Duong and Dong Nai; RTE – the French grid operator participated in providing parallel technical support.
28/05/2025 – khoản tài chính JETP đầu tiên: Cơ quan Phát triển Pháp (AFD) phê duyệt khoản vay ưu đãi 67 triệu EUR cho Tổng công ty Truyền tải điện Quốc gia (EVNNPT) để xây dựng đường dây 500 kV và hai trạm biến áp tại Bình Dương, Đồng Nai; RTE – đơn vị vận hành lưới điện Pháp tham gia hỗ trợ kỹ thuật song hành.
- (ii) **List of priority projects.** The JETP Secretariat has identified **≈ 220 potential projects** and 60 working groups for the period up to 2030. Based on **25 proposals** from the Ministry of Industry and Trade sent to the International Partnership Group (IPG) and the Glasgow Finance Alliance for Net Zero (GFANZ), **on 26 May 2025, IPG and GFANZ responded and agreed to select 17 suitable projects** (11 investment projects and 6 technical support projects) to continue developing into JETP projects. The Ministry of Industry and Trade is continuing to review projects in the PDP VIII (adjusted) and sectoral and local plans to supplement the list sent to IPG/GFANZ.

Danh mục dự án ưu tiên. Ban Thư ký JETP đã khoanh vùng **≈ 220 dự án tiềm năng** và **60 nhóm công tác** cho giai đoạn đến 2030. Trên cơ sở **25 đề xuất** Bộ Công Thương gửi Nhóm Đối tác Quốc tế (IPG) và Liên minh Tài chính Glasgow vì Net Zero (GFANZ), **ngày 26/05/2025 IPG và GFANZ phản hồi, thống nhất lựa chọn 17 dự án phù hợp** (11 dự án đầu tư và 6 dự án hỗ trợ kỹ thuật) để tiếp tục phát triển thành dự án JETP. Bộ Công Thương đang tiếp tục rà soát các dự án trong QHĐ VIII (điều chỉnh) và quy hoạch ngành, địa phương để bổ sung danh mục gửi IPG/GFANZ.

- (iii) **Loans about to be signed.** (i) **Bac Ai pumped storage hydropower plant - phase 2** (total capital ≈ VND 21,000 billion) and (ii) **Tri An hydropower plant expansion** are in final negotiations with sponsors.
Các khoản vay sắp ký. (i) **Thủy điện tích năng Bắc Ái – giai đoạn 2** (tổng vốn ≈ 21.000 tỷ đồng) và (ii) **mở rộng Thủy điện Trị An** đang đàm phán cuối cùng với các nhà tài trợ.

The first loan disbursed along with the list of 17 newly selected projects confirms that JETP has moved from a political commitment to concrete action, creating a platform to mobilize green capital and international technical support to achieve the goal of net-zero emissions by **2050**. However, to date, JETP capital flows are still mainly directed to **public sector projects** (EVN, EVNNPT); **no private projects** have been announced to access this capital source, showing the need to soon complete the risk-sharing mechanism and transparent procedures to attract the private sector - the main force of renewable energy development in Vietnam.

Khoản vay đầu tiên đã giải ngân cùng danh mục 17 dự án vừa được chọn khẳng định JETP đã chuyển từ cam kết chính trị sang hành động cụ thể, tạo nền tảng huy động vốn xanh và hỗ trợ kỹ thuật quốc tế để đạt mục tiêu phát thải ròng bằng 0 vào 2050. Tuy nhiên, đến nay dòng vốn JETP chủ yếu vẫn hướng tới các dự án khu vực công (EVN, EVNNPT); chưa có dự án tư nhân nào được công bố được tiếp cận

nguồn vốn này, cho thấy cần sớm hoàn thiện cơ chế chia sẻ rủi ro và thủ tục minh bạch để thu hút khu vực tư nhân – lực lượng chính của phát triển năng lượng tái tạo tại Việt Nam.

3. Notes for investors participating in JETP *Những lưu ý cho nhà đầu tư tham gia JETP*

Vietnam's participation in JETP not only demonstrates its international commitment to emission reduction, but also creates an attractive investment market for businesses and investors in the clean energy sector. However, to effectively take advantage of this opportunity, investors also need to recognize the requirements and challenges that come with it.

Việc Việt Nam tham gia JETP không chỉ thể hiện cam kết quốc tế về giảm phát thải, mà còn tạo ra một thị trường đầu tư hấp dẫn cho các doanh nghiệp và nhà đầu tư trong lĩnh vực năng lượng sạch. Tuy nhiên, để tận dụng hiệu quả cơ hội này, nhà đầu tư cũng cần nhìn nhận rõ những yêu cầu và thách thức đi kèm.

3.1. Benefits for investors *Lợi ích cho nhà đầu tư*

- (a) **Encourage private investment:** Private investment is identified as an important resource in the just energy transition in the JETP Implementation Plan. Investors can expect new opportunities when placed at the center of the energy transition.

Khuyến khích đầu tư tư nhân: Nguồn đầu tư tư nhân được xác định là nguồn lực quan trọng trong quá trình chuyển đổi năng lượng công bằng tại Kế hoạch triển khai JETP. Các nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào các cơ hội mới mở ra khi được đặt vào trung tâm của quá trình chuyển dịch năng lượng.

- (b) **Opportunity to access investment in large-scale clean energy projects:** Vietnam's commitment to increase the proportion of renewable energy to 47% by 2030 means that a

series of projects will be launched, especially wind power, solar power and distributed energy. This is a potential market worth tens of billions of USD, creating conditions for domestic and foreign enterprises to access long-term, stable projects and bring sustainable investment opportunities.

Cơ hội tiếp cận đầu tư các dự án năng lượng sạch quy mô lớn: Việc Việt Nam cam kết nâng tỷ trọng năng lượng tái tạo lên 47% vào năm 2030 đồng nghĩa với hàng loạt dự án sẽ được khởi động, đặc biệt là điện gió, điện mặt trời và các dạng năng lượng phân tán. Đây là thị trường tiềm năng lên tới hàng chục tỷ USD, tạo điều kiện cho doanh nghiệp trong và ngoài nước tiếp cận các dự án dài hạn, ổn định và mang lại cơ hội đầu tư bền vững.

- (c) **Policies are becoming more transparent and clear:** JETP helps accelerate the completion of regulations related to renewable energy, such as: priority exemption of administrative procedures, direct power purchase mechanism (DPPA), and carbon market. These changes help reduce risks for investors, increase access to bank capital and promote private sector participation.

Chính sách đang dần minh bạch, rõ ràng hơn: JETP giúp đẩy nhanh quá trình hoàn thiện các quy định liên quan đến năng lượng tái tạo, như: ưu tiên miễn giảm các thủ tục hành chính, cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA), và thị trường carbon. Những thay đổi này giúp giảm bớt rủi ro cho nhà đầu tư, tăng khả năng tiếp cận vốn ngân hàng và thúc đẩy sự tham gia của khu vực tư nhân.

- (d) **Access to preferential capital and international technical support:** Clean energy projects that are in line with JETP orientation can enjoy preferential loan interest rates, risk guarantee support or technical advice from international organizations. This is an important advantage that helps investors reduce financial pressure and raise capital more easily.

Tiếp cận nguồn vốn ưu đãi và các hỗ trợ kỹ thuật quốc tế: Các dự án năng lượng sạch phù hợp với định hướng JETP có thể

được hưởng lãi suất vay ưu đãi, hỗ trợ bảo lãnh rủi ro hoặc tư vấn kỹ thuật từ các tổ chức quốc tế. Đây là lợi thế quan trọng giúp nhà đầu tư giảm áp lực tài chính và dễ dàng gọi vốn hơn.

3.2. Challenges and notes for investors *Thách thức và lưu ý cho nhà đầu tư*

- (a) **Lack of clarity on JETP capital access opportunities for the private sector:** To date, projects implemented have only focused on the state-owned enterprise sector. This shows that there is still a lack of clarity on the mechanism and process for private enterprises to access resources from JETP, although the private sector is identified as the core force promoting the equitable energy transition. Early clarification and design of JETP project proposal guidelines and an appropriate access framework for the private sector will be key to ensuring the comprehensiveness, fairness and effectiveness of this initiative.

Chưa rõ về cơ hội tiếp cận vốn JETP đối với khu vực tư nhân: Đến nay, các dự án được triển khai mới chỉ tập trung vào khối doanh nghiệp nhà nước. Điều này cho thấy vẫn chưa có sự rõ ràng về cơ chế, quy trình để doanh nghiệp tư nhân có thể tiếp cận các nguồn lực từ JETP, dù khu vực tư được xác định là lực lượng nòng cốt thúc đẩy quá trình chuyển dịch năng lượng công bằng. Việc sớm làm rõ và thiết kế hướng dẫn đề xuất dự án thực hiện JETP và khung tiếp cận phù hợp cho khối tư nhân sẽ là yếu tố then chốt để bảo đảm tính toàn diện, công bằng và hiệu quả của sáng kiến này.

- (b) **Lack of public information on JETP project prioritization:** To date, the priority orientation of JETP projects of the project under the IPG JETP framework and GFANZ priorities have not been clearly announced. This makes it difficult for investors, especially in the private sector, to determine strategic orientation, prepare appropriate project dossiers, and assess access to capital.

Thiếu thông tin công khai về định hướng ưu tiên dự án JETP:

Cho đến nay, định hướng ưu tiên các dự án JETP của dự án trong khuôn khổ JETP của IPG và ưu tiên của GFANZ chưa được công bố một cách rõ ràng. Điều này khiến các nhà đầu tư, đặc biệt trong khu vực tư nhân, gặp khó khăn trong việc xác định định hướng chiến lược, chuẩn bị hồ sơ dự án phù hợp, và đánh giá khả năng tiếp cận vốn.

- (c) **High requirements on financial efficiency and borrowing conditions:** Projects wishing to access financial resources from JETP must meet strict criteria on financial efficiency. Specifically, all projects must have clear profitability and be eligible for credit from banks. In the context of the initial investment costs for renewable energy projects being often very large, the capital recovery period being long, and many risks related to the market, planning and policies that have not been thoroughly resolved, ensuring a feasible financial profile for borrowing capital is a significant challenge for investors, especially in the private sector. In addition, the requirement to apply advanced technology, although necessary from a technical and environmental perspective, can increase initial investment costs and risks, making the financial problem even more difficult to solve.

Yêu cầu cao về hiệu quả tài chính và điều kiện vay vốn: Các dự án muốn tiếp cận nguồn tài chính từ JETP đều phải đáp ứng tiêu chí khắt khe về hiệu quả tài chính. Cụ thể tất cả các dự án phải có khả năng sinh lời rõ ràng và đủ điều kiện để được các ngân hàng cấp tín dụng. Trong bối cảnh chi phí đầu tư ban đầu cho các dự án năng lượng tái tạo thường rất lớn, thời gian thu hồi vốn dài, và nhiều rủi ro về thị trường, quy hoạch và chính sách vẫn chưa được giải quyết triệt để, việc bảo đảm một hồ sơ tài chính khả thi để vay vốn là thách thức không nhỏ đối với nhà đầu tư, đặc biệt là khối tư nhân. Thêm vào đó, yêu cầu áp dụng công nghệ tiên tiến, dù cần thiết về mặt kỹ thuật và môi trường, lại có thể làm gia tăng chi phí và rủi ro đầu tư ban đầu, càng khiến bài toán tài chính trở nên khó giải hơn.

- (d) **The requirement to apply modern technology and technology transfer:** One of the major barriers for private investors is the high technical criteria in JETP projects. The requirement to use advanced technology that meets international standards and is replicable causes many businesses to encounter difficulties, especially in the context of high initial investment costs and unclear and specific incentive policies. Moreover, the requirements for technology transfer, including training, equipment localization, and domestic supply chain development, also require strong implementation capacity and long-term commitment that not all investors are willing to meet. This is a challenge that needs to be carefully considered in the process of designing capital access criteria to ensure feasibility and effective attraction of the private sector.

Yêu cầu áp dụng công nghệ hiện đại và chuyển giao công nghệ: Một trong những rào cản lớn đối với nhà đầu tư tư nhân là tiêu chí kỹ thuật cao trong các dự án thuộc JETP. Việc yêu cầu sử dụng công nghệ tiên tiến, đạt chuẩn quốc tế và có khả năng nhân rộng khiến không ít doanh nghiệp gặp khó khăn, đặc biệt trong bối cảnh chi phí đầu tư ban đầu cao, chính sách ưu đãi chưa rõ ràng, cụ thể. Hơn nữa, các yêu cầu về chuyển giao công nghệ, bao gồm đào tạo, nội địa hóa thiết bị, và phát triển chuỗi cung ứng trong nước, cũng đòi hỏi năng lực triển khai mạnh và cam kết dài hạn mà không phải nhà đầu tư nào cũng sẵn sàng đáp ứng. Đây là thách thức cần được cân nhắc kỹ trong quá trình thiết kế tiêu chí tiếp cận vốn để bảo đảm tính khả thi và thu hút hiệu quả khối tư nhân.

- (e) **Limited financial scale compared to actual needs:** Although the 15.5 billion USD support package under the JETP is an important commitment from the international community, this figure is still quite modest compared to the actual investment needs to transform a large-scale and costly energy sector like Vietnam. To achieve the goal of net-zero emissions by 2050, Vietnam will need to mobilize huge amounts of money over the

coming decades. Therefore, the JETP should be viewed as a leading initial step, rather than a sufficient resource, and should be accompanied by a mechanism to mobilize more capital from the private sector and sustainable green financial institutions in the future.

Quy mô tài chính còn hạn chế so với nhu cầu thực tế: Mặc dù gói hỗ trợ 15,5 tỷ USD trong khuôn khổ JETP là một cam kết quan trọng từ cộng đồng quốc tế, con số này vẫn còn khá khiêm tốn so với nhu cầu đầu tư thực tế để chuyển dịch một ngành năng lượng quy mô lớn và tốn kém như tại Việt Nam. Để đạt được mục tiêu phát thải ròng bằng 0 vào năm 2050, Việt Nam sẽ cần huy động những số tiền khổng lồ trong nhiều thập kỷ tới. Do đó, JETP nên được nhìn nhận như một bước khởi đầu mang tính chất dẫn dắt, thay vì là nguồn lực đủ đầy, và cần đi kèm với cơ chế để huy động thêm vốn từ khu vực tư nhân, thể chế tài chính xanh bền vững trong tương lai.

4. Some international perspectives *Một số góc nhìn quốc tế*

- (a) **The financial package is expanding
Gói tài chính đang mở rộng**

Argus Media reported in May 2025 that, in addition to the 67 million euros from AFD, the European Union (EU), the European Investment Bank (EIB) and six other development institutions agreed to provide:

Argus Media đưa tin trong tháng 5/2025, ngoài khoản 67 triệu euro của AFD, Liên minh Châu Âu (EU) cùng Ngân hàng Đầu tư Châu Âu – EIB (European Investment Bank) và sáu tổ chức phát triển khác đã thống nhất cung cấp:

- 480 million euros to finance the 1.2 GW Bac Ai pumped storage hydropower project;
480 triệu euro tài trợ dự án thủy điện tích năng 1,2 GW

Bắc Ái;

- 547 million euros to supplement 500 kV transmission grid projects.
547 triệu euro bổ sung cho các dự án lưới truyền tải 500 kV.

The total reported JETP capital exceeded 1 billion euros, showing that the disbursement scale is increasing rapidly.

Tổng vốn JETP đã ký được cho là vượt 1 tỷ euro, cho thấy quy mô giải ngân đang tăng nhanh.

(b) **US withdrawal from IPG – limited impact**
Hoa Kỳ rút khỏi IPG – tác động hạn chế

CSIS (Center for Strategic and International Studies) and IEEFA (Institute for Energy Economics and Financial Analysis) commented that the US withdrawal of about 3 billion USD commitment (March 2025) “does not destroy JETP”: EU, Japan and Germany have stepped in to fill the gap; at the same time, this reduces pressure to develop LNG and encourages Vietnam to accelerate renewable energy.

CSIS (Center for Strategic and International Studies) và IEEFA (Institute for Energy Economics and Financial Analysis) nhận định việc Hoa Kỳ rút cam kết khoảng 3 tỷ USD (tháng 3/2025) “không làm đổ vỡ JETP”: EU, Nhật Bản và Đức đã bước vào lấp khoảng trống; đồng thời việc này làm giảm áp lực phát triển LNG và khuyến khích Việt Nam đẩy nhanh năng lượng tái tạo.

(c) **“Just” and human rights aspects**
Khía cạnh “Just” và nhân quyền

The Missing “Just” in Vietnam’s JETP report by International Rivers (June 2024) criticized the high commercial loan ratio and lack of community consultation; recommended transparency in

the project selection process, ensuring environmental-social (ESG) standards and the rights of workers and people.

Báo cáo The Missing “Just” in Vietnam’s JETP của International Rivers (06/2024) phê phán tỷ lệ vốn vay thương mại cao và thiếu tham vấn cộng đồng; khuyến nghị minh bạch quy trình lựa chọn dự án, bảo đảm tiêu chuẩn môi trường-xã hội (ESG) và quyền lợi người lao động, người dân.

(d) **Loan-aid structure & debt pressure**
Cơ cấu vay – viện trợ & áp lực nợ

IEEFA indicates that less than 5% of the 15.5 USD billion package is non-refundable aid; most of it is concessional or commercial loans, creating debt repayment pressure for state projects without stable cash flow.

IEEFA chỉ ra dưới 5% gói 15,5 tỷ USD là viện trợ không hoàn lại; phần lớn là khoản vay ưu đãi hoặc thương mại, tạo áp lực trả nợ với các dự án nhà nước nếu không có dòng tiền ổn định.

(e) **Renewable energy target gap**
Khoảng cách mục tiêu năng lượng tái tạo

Argus Media quoted the Resource-Mobilisation Plan (05/2025): Renewable energy excluding hydropower only reaches 28–36% of electricity output in 2030, lower than the target of $\geq 47\%$ (including hydropower) of JETP.

Argus Media dẫn Resource-Mobilisation Plan (05/2025): Năng lượng tái tạo không kể thủy điện chỉ đạt 28–36% sản lượng điện năm 2030, thấp hơn mục tiêu $\geq 47\%$ (tính cả thủy điện) của JETP.

(f) **Private sector role & capital needs**
Vai trò khu vực tư nhân & nhu cầu vốn

IEEFA estimates that Vietnam needs 86 billion USD for the 2024–2030 transition; the JETP package meets less than 18% → there

must be a mechanism to attract private capital to ensure progress. IEEFA ước tính Việt Nam cần 86 tỷ USD cho giai đoạn từ 2024 đến năm 2030; gói JETP đáp ứng chưa đầy 18% → phải có cơ chế hấp dẫn vốn tư nhân để bảo đảm tiến độ.

(g) **Coal and LNG orientation**
Định hướng than và LNG

IEEFA warns that Vietnam has no roadmap to close coal plants, and there is a “risk of LNG transition” if JETP criteria are not tightened; increased financial commitments from the EU-Japan-Germany could help prioritize renewable energy over LNG. IEEFA cảnh báo Việt Nam chưa có lộ trình đóng cửa nhà máy than, còn “nguy cơ LNG chuyển tiếp” nếu tiêu chí JETP không siết chặt; việc EU-Nhật-Đức tăng cam kết tài chính có thể giúp ưu tiên NLTT thay vì LNG.

5. **Kết luận**
Conclusion

Vietnam has initially put JETP into practice: there is a National Action Plan, a list of 17 priority projects and the first preferential loan (67 million EUR) for EVNNPT. However, JETP capital is only limited to state projects; the private sector has not been able to access it due to a lack of transparent information on criteria, incentive mechanisms and risk sharing. The 15.5 billion USD package is just the beginning. To create a breakthrough, the Government needs to soon announce a clear list of projects, technical standards, a roadmap for public-private capital allocation and market reform, thereby opening up social capital flows for a fair energy transition.

Việt Nam đã bước đầu đưa JETP vào thực tiễn: có Kế hoạch hành động quốc gia, danh mục 17 dự án ưu tiên và khoản vay ưu đãi đầu tiên (67 triệu EUR) cho EVNNPT. Tuy nhiên, vốn JETP mới dừng ở dự án nhà nước; khu vực tư nhân chưa tiếp cận được do thiếu thông tin minh bạch về tiêu chí, cơ chế ưu đãi và chia sẻ rủi ro. Gói 15,5 tỷ USD chỉ là khởi

đầu, muốn tạo đột phá, Chính phủ cần sớm công bố rõ danh sách dự án, tiêu chuẩn kỹ thuật, lộ trình phân bổ vốn công-tư và cải cách thị trường, qua đó khơi thông dòng vốn xã hội cho quá trình chuyển dịch năng lượng công bằng.



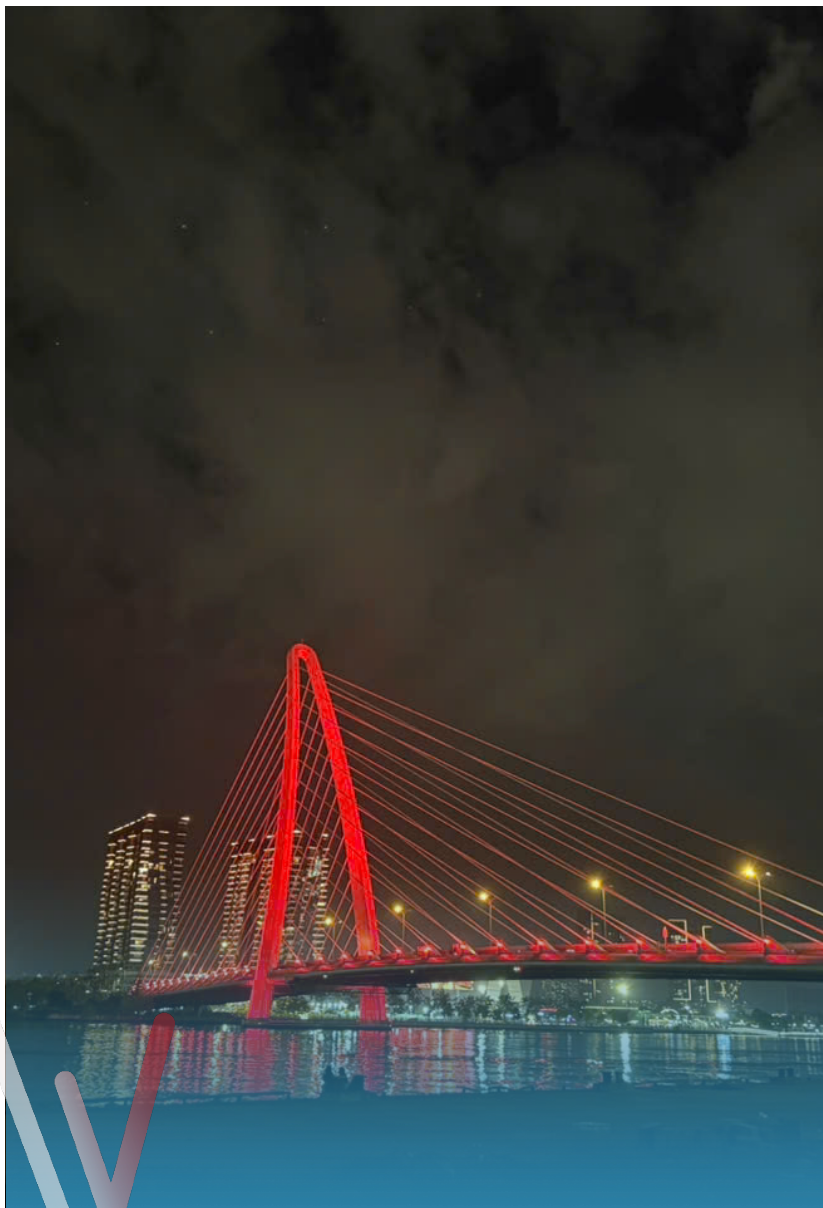
ABOUT VILASIA VỀ VILASIA

At Vilasia, we dedicate our full expertise and empathy to every client's cause. Our aim is not just to meet but to exceed your expectations without introducing unnecessary complexity or cost. With direct partner involvement, we ensure that you benefit directly from our deep experience and specialized knowledge. We maintain transparent, fixed fees, allowing us to focus solely on delivering the highest quality service and the quickest turnaround possible.

Chúng tôi dành toàn tâm, toàn ý cho mọi vấn đề. Mục tiêu của chúng tôi không chỉ là đáp ứng mà còn vượt ngoài mong đợi của khách hàng bằng chất lượng chuyên môn lẫn hiệu quả kinh tế. Luật sư hợp danh (partner) đều trực tiếp tham gia xử lý hoặc giám sát chặt chẽ công việc để bảo đảm rằng khách hàng hưởng lợi từ kinh nghiệm sâu rộng của những luật sư kỳ cựu nhất. Chúng tôi áp dụng mức phí minh bạch, cố định, và như thế chúng tôi có thể tập trung hoàn toàn vào việc cung cấp dịch vụ với chất lượng cao nhất trong thời gian ngắn nhất có thể.

By fostering a culture of close collaboration with clients, Vilasia supports a broader mission to encourage equitable economic growth and innovation throughout Vietnam. We engage in every case with a full heart and a sharp mind, ensuring that the legal support we offer is not just effective but also deeply empathetic and aligned with your real needs.

Bằng cách làm việc sâu sát với khách hàng, Vilasia theo đuổi sứ mệnh thúc đẩy tăng trưởng kinh tế công bằng và đổi mới sáng tạo trên khắp Việt Nam. Chúng tôi tham gia vào mọi dự án với trái tim nhiệt thành và trí óc sắc bén, để sự hỗ trợ pháp lý mà chúng tôi cung cấp không chỉ hiệu quả mà còn thấu cảm sâu sắc và phù hợp với nhu cầu thực tế của khách hàng.



VILASIA EMBODIES A UNIQUE BLEND OF: VILASIA LÀ SỰ KẾT HỢP ĐỘC ĐÁO GIỮA:



Youthful Zeal and
Seasoned Expertise
*Nhiệt Huyết Trẻ Trung và
Kinh Nghiệm Dày Dặn*



Theoretical Knowledge
and Practical Application
*Lý Thuyết Sâu Rộng và
Ứng Dụng Thực Tế*



Global Professional
Standards and Deep
Local Insights
*Tiêu Chuẩn Quốc Tế và
Am Hiểu Địa Phương*



Traditional Values with
Modern Technologies
*Giá Trị Truyền Thống và
Công Nghệ Hiện Đại*



Profit Seeking with Social
Contribution
*Tìm Kiếm Lợi Nhuận và
Cống Hiến Cộng Đồng*



Adaptive Flexibility with
Structured Governance
*Thích Ứng Linh Hoạt
và Quản Trị Chặt Chẽ*

CONTACT US
LIÊN HỆ VỚI CHÚNG TÔI

Visit Our Website
Website

www.vil.asia

Visit Our LinkedIn
LinkedIn

<https://www.linkedin.com/company/vilasia/>

Call Us
Điện thoại

(+84)286.270.8696

Email Us
Email

partners@vil.asia

Meet Us in Person
Gặp mặt trực tiếp

Aqua 1, Vinhomes Golden River 2
Ton Duc Thang
District 1, HCMC, Vietnam
Aqua 1, Vinhomes Golden River 2
Tôn Đức Thắng
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam



Ngu Truong
Managing Partner
ngutruong@vil.asia



Kien Doan
Associate
kiendoan@vil.asia



Trang Nguyen
Senior Associate
thuytrangnguyen@vil.asia