



Vilasia Watt Weekly

Issue 27 – 14 April 2026

**VIETNAM'S FIT DISPUTE: WHAT'S ACTUALLY
HAPPENING NOW
TRANH CHẤP GIÁ FIT TẠI VIỆT NAM: DIỄN BIẾN
THỰC TẾ HIỆN NAY**

Ngu Truong, Managing Partner

Trang Nguyen, Partner

Lam Tran, Associate

For nearly a year, Vietnam's USD 13 billion feed-in tariff (FiT) dispute has appeared to follow a familiar script: investors petition, the Government reviews, yet no definitive resolution emerges. What has received far less attention, however, is that since January 2026, the resolution process has in fact begun moving in a visible and concrete way. The clearest milestone so far is Gia Lai province's completion, in April, of its review of 15 FiT projects. This is the first publicly reported group of projects to complete the entire provincial administrative process, including review, the handling of outstanding violations, construction completion acceptance, recognition of their commercial operation date (COD), and the issuance and compliance with administrative sanction decisions in accordance with law.¹ Even so, official or public sources have not yet shown whether Vietnam Electricity (EVN) has resumed full payments at the FiT rate for these projects. Developments in Gia Lai may not be an isolated case, but rather may reflect a centrally directed resolution pathway that is gradually taking shape.

Suốt gần một năm qua, tranh chấp liên quan đến giá điện ưu đãi (FiT) trị giá 13 tỷ đô la Mỹ tại Việt Nam dường như vẫn lặp lại một kịch bản quen thuộc: nhà đầu tư kiến nghị, Chính phủ xem xét, nhưng giải pháp dứt điểm vẫn chưa xuất hiện. Tuy nhiên, điều ít được chú ý là từ tháng 1/2026, quy trình xử lý trên thực tế đã bắt đầu chuyển động rõ rệt. Dấu mốc đáng chú ý nhất là việc tỉnh Gia Lai hoàn tất rà soát 15 dự án FiT trong tháng 4. Đây là nhóm dự án đầu tiên được ghi nhận công khai khép lại toàn bộ quy trình xử lý hành chính ở cấp tỉnh, bao gồm rà soát,

¹ Nguyen Toan, 'Gia Lai Completes Rectification of All 15 Renewable Energy Projects Related to FiT Entitlement' (Tinnhanhchungkhoan, 8 April 2026), <https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/gia-lai-khac-phuc-xong-15-du-an-nang-luong-tai-tao-lien-quan-den-huong-gia-fit-post388437.html> accessed 13 April 2026.

Nguyễn Toàn, 'Gia Lai khắc phục xong 15 dự án năng lượng tái tạo liên quan đến hưởng giá FiT' (Tin nhanh chứng khoán, 08/04/2026), <https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/gia-lai-khac-phuc-xong-15-du-an-nang-luong-tai-tao-lien-quan-den-huong-gia-fit-post388437.html> truy cập ngày 13/04/2026.

² Hoang Nam, 'MOIT Again Urges Provinces to Handle Backlogged Renewable Energy Projects' (Bao Dau tu, 12 February 2026), <https://baodautu.vn/bo-cong-thuong-lai-thuc-dia-phuong-xu-ly-du-an-dien-tai-tao-bi-ton-dong-d517949.html> accessed 13 April 2026.

xử lý các vi phạm tồn đọng, hoàn tất nghiệm thu công trình, công nhận ngày vận hành thương mại (COD), ban hành và chấp hành quyết định xử lý vi phạm hành chính theo quy định.¹ Dù vậy, các nguồn thông tin chính thức hoặc công khai vẫn chưa cho thấy liệu Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN) đã khôi phục thanh toán đầy đủ theo mức giá FiT cho các dự án này hay chưa. Diễn biến tại Gia Lai có thể không phải là một trường hợp đơn lẻ, mà phản ánh một lộ trình xử lý tập trung đang dần hình thành ở cấp trung ương.

In this issue, Vilasia Watt Weekly examines the substance of the latest policy moves, as 167 FiT projects are being brought under a single review and bottleneck-clearing mechanism. In just the first four months of 2026, five (05) key instruments and directives were issued in sequence, as analysed in the sections that follow, showing that the State is putting in place a centralized resolution framework, with the aim of completing the handling of backlogged projects by Q3 2026. This process is under significant time pressure: the Government must both guide 15 provinces and cities in handling 167 projects² and contend with an increasingly visible risk of legal disputes raised by foreign business chambers, including BritCham Vietnam, EuroCham, JCCI, KOCHAM, and ThaiCham.³ Against that backdrop, the appointment of new Prime Minister Le Minh Hung on 7 April has raised further expectations of a more decisive and substantive approach, as he identified the resolution

Hoàng Nam, 'Bộ Công thương lại thúc địa phương xử lý dự án điện tái tạo bị tồn đọng' (Báo Đầu tư, 12/02/2026), <https://baodautu.vn/bo-cong-thuong-lai-thuc-dia-phuong-xu-ly-du-an-dien-tai-tao-bi-ton-dong-d517949.html> truy cập ngày 13/04/2026.

³ Thuc Trinh, 'Renewable Energy Projects "Stranded": Investors Demand Transparency' (CafeF, 12 March 2026), <https://cafef.vn/5-hiep-hoi-doanh-nghiep-nuoc-ngoai-kien-nghi-ve-van-de-thanh-toan-cho-cac-du-an-dien-tai-tao-tai-viet-nam-188260312212710865.chn> accessed 13 April 2026.

Thục Trinh, '5 hiệp hội doanh nghiệp nước ngoài kiến nghị về vấn đề thanh toán cho các dự án điện tái tạo tại Việt Nam' (CafeF, 12/03/2026), <https://cafef.vn/5-hiep-hoi-doanh-nghiep-nuoc-ngoai-kien-nghi-ve-van-de-thanh-toan-cho-cac-du-an-dien-tai-tao-tai-viet-nam-188260312212710865.chn> truy cập ngày 13/04/2026.

of energy-sector bottlenecks as a priority task.⁴

Vilasia Watt Weekly số này đi vào bản chất của các chuyển động chính sách mới nhất, trong bối cảnh 167 dự án FiT đang được đưa vào cùng một cơ chế rà soát và tháo gỡ vướng mắc. Chỉ trong bốn tháng đầu năm 2026, năm (05) văn bản và chỉ đạo quan trọng đã lần lượt được ban hành (như được phân tích ở các phần tiếp theo), cho thấy Nhà nước đang thiết lập một khuôn khổ xử lý tập trung, với mục tiêu hoàn tất việc giải quyết các dự án tồn đọng trong quý III/2026. Đây là một quá trình chịu áp lực lớn về thời gian: Chính phủ vừa phải hướng dẫn 15 tỉnh, thành phố triển khai xử lý đối với 167 dự án,² vừa phải đối diện với nguy cơ tranh chấp pháp lý ngày càng rõ nét từ các hiệp hội doanh nghiệp nước ngoài (như BritCham Vietnam, EuroCham, JCCI, KOCHAM, và ThaiCham).³ Trong bối cảnh đó, việc tân Thủ tướng Lê Minh Hưng nhậm chức ngày 7/4 mở ra thêm kỳ vọng về một cách tiếp cận quyết liệt và thực chất hơn, khi ông xác định việc xử lý vướng mắc năng lượng là nhiệm vụ trọng tâm.⁴

The question now is no longer simply whether an administrative resolution pathway exists, but whether that pathway is sufficient to produce a genuine commercial resolution, including the full restoration of FiT-based cashflows for projects that have completed the required procedures.

Câu hỏi đặt ra lúc này không còn đơn thuần là liệu có tồn tại một lộ trình xử lý hành chính hay không, mà là liệu lộ trình đó có đủ để dẫn tới một giải pháp thương mại thực chất, bao gồm việc khôi phục đầy đủ dòng tiền theo cơ chế FiT cho các dự án đã hoàn tất thủ tục hay không.

(For background on the FiT dispute, please see [VWW Issue 18: Retroactive Risk to Renewable FIT: Five Scenarios & Legal-Financial](#)

⁴ Thuy Tien, 'Prime Minister: Definitely Remove Obstacles for Renewable Energy Projects' (Znews, 9 April 2026), <https://znews.vn/thu-tuong-thao-go-dut-diem-vuong-mac-cho-cac-du-an-nang-luong-tai-cao-post1642167.html> accessed 13 April 2026.

Thủy Tiên, 'Thủ tướng: Tháo gỡ dứt điểm vướng mắc cho các dự án năng lượng tái tạo' (Znews, 09/04/2026), <https://znews.vn/thu-tuong-thao-go-dut-diem-vuong-mac-cho-cac-du-an-nang-luong-tai-cao-post1642167.html> truy cập ngày 13/04/2026.

[Implications](#). For the broader policy picture, please see [VWW Issue 26: Energy Security on All Fronts](#).)

(Về bối cảnh tranh chấp FiT, vui lòng xem [VWW Số 18: Giá FIT Tái Tạo Trước Nguy Cơ Hối Tó: Năm Kịch Bản & Hệ Lụy Pháp Lý – Tài Chính](#). Về bức tranh chính sách rộng hơn, vui lòng xem [VWW Số 26: An Ninh Năng Lượng Trên Mọi Mặt Trận](#).)

1. **Background: The USD 13 Billion Question and the Completion-Acceptance Bottleneck** **Bối cảnh: Bài toán 13 tỷ đô la Mỹ và "nút thắt" nghiệm thu**

During 2020-2021, Vietnam's renewable energy market witnessed a race against time: around 173 solar and wind power projects sought to achieve Commercial Operation Date (COD) before the Feed-in Tariff (FiT) mechanism expired. Notably, many projects were granted COD despite not yet having a Construction Completion Acceptance document (CCA). At the time, no law or standard-form Power Purchase Agreement (PPA) treated the CCA as a precondition for COD recognition or for triggering entitlement to the FiT rate.⁵

Trong giai đoạn 2020-2021, thị trường năng lượng tái tạo Việt Nam chứng kiến một cuộc chạy đua nước rút: khoảng 173 dự án điện mặt trời và điện gió nỗ lực cán mốc hoàn thành vận hành thương mại (COD) trước khi cơ chế giá điện ưu đãi (FiT) hết hiệu lực. Đáng chú ý, nhiều dự án đã được công nhận COD khi chưa có Văn bản chấp thuận nghiệm thu hoàn thành xây dựng (CCA). Tại thời điểm đó, không có quy định pháp luật hay mẫu Hợp đồng

⁵ Ngu Truong and Trang Nguyen, 'FiTs Now at Risk through Retroactive Cuts' (Vietnam Investment Review, 18 February 2026) <https://vir.com.vn/fits-now-at-risk-through-retroactive-cuts-131718.html> accessed 13 April 2026.

Ngữ Trương và Trang Nguyễn, 'Giá FiT đối mặt rủi ro do cắt giảm hồi tó' (Vietnam Investment Review, 18/02/2026), <https://vir.com.vn/fits-now-at-risk-through-retroactive-cuts-131718.html> truy cập ngày 13/04/2026.

mua bán điện (PPA) nào coi CCA là điều kiện tiên quyết để công nhận COD hay kích hoạt quyền hưởng giá FIT.⁵

The turning point came in 2023, when the Government Inspectorate issued Inspection Conclusion No. 1027/KL-TTCT. According to that conclusion, projects had been allowed to benefit from preferential FIT rates, up to 9.35 US cents/kWh for solar power, despite not having completed their acceptance documentation, thereby causing financial losses to EVN. On that basis, the Ministry of Industry and Trade required EVN to review the entire group of relevant projects, reassess their eligibility for FIT treatment, and consider recovering or adjusting the applicable tariff for projects deemed ineligible, shifting them to a lower purchase price.⁶

Bước ngoặt xảy ra vào năm 2023, khi Thanh tra Chính phủ ban hành Kết luận số 1027/KL-TTCT. Theo kết luận này, việc các dự án được hưởng mức FIT ưu đãi, lên tới 9,35 US cents/kWh đối với điện mặt trời, trong khi chưa hoàn thiện hồ sơ nghiệm thu đã gây thiệt hại tài chính cho EVN. Trên cơ sở đó, Bộ Công thương yêu cầu EVN rà soát toàn bộ nhóm dự án liên quan, đánh giá lại điều kiện hưởng giá FIT, đồng thời xem xét thu hồi hoặc điều chỉnh giá

với các dự án không đủ điều kiện, chuyển sang giá mua điện thấp hơn.⁶

The cashflow impact became clear from January 2025, when EVN began applying a temporary pricing mechanism to these projects, typically at the transitional tariff or below the FIT rate agreed in the contract.⁷ According to public analyses, if this retroactive approach is maintained, project revenues could fall by between 25% and 50%.⁸ Under some scenarios, the 9.35 US cents/kWh solar tariff could be reduced to 7.09 US cents/kWh, or even to around 4.8 US cents/kWh. With total capacity exceeding 6,000 MWp and total estimated investment of USD 13 billion, this is no longer merely a procedural issue. Around 30% of the projects involve foreign investors from Japan, Singapore, the United Kingdom, France, South Korea, and China, with total foreign capital estimated at approximately USD 4 billion, making the dispute a closely watched issue for the international investment community.⁹

Tác động đối với dòng tiền trở nên rõ rệt từ tháng 1/2025, khi EVN đã áp dụng cơ chế giá tạm tính cho các dự án này, thường là bằng giá chuyển tiếp hoặc thấp hơn giá FIT đã thỏa thuận trong hợp đồng.⁷ Theo các phân tích công khai, nếu cách xử lý hồi tố này

⁶ Phan Trang, "Recovery of preferential FIT payments granted to power projects not in compliance with regulations" (Government Electronic Newspaper, 26 December 2024) <https://baochinhphu.vn/thu-hoi-cac-khoan-gia-fit-uu-dai-doi-voi-du-an-dien-huong-khong-dung-quy-dinh-102241226152023817.htm> accessed 14 April 2026.

Phan Trang, 'Thu hồi các khoản giá FIT ưu đãi đối với dự án điện hưởng không đúng quy định' (Báo Điện tử Chính phủ, 26/12/2024) <https://baochinhphu.vn/thu-hoi-cac-khoan-gia-fit-uu-dai-doi-voi-du-an-dien-huong-khong-dung-quy-dinh-102241226152023817.htm> truy cập ngày 14/04/2026.

⁷ Hà Anh, 'Renewable Energy Projects "Stranded": Investors Demand Transparency' (CafeF, 31 March 2026), <https://cafef.vn/du-an-nang-luong-tai-tao-mac-can-nha-dau-tu-yeu-cau-minh-bach-188260331084704778.chn> accessed 13 April 2026.

Hà Anh, 'Dự án năng lượng tái tạo "mắc cạn": Nhà đầu tư yêu cầu minh bạch' (CafeF, 31/03/2026), <https://cafef.vn/du-an-nang-luong-tai-tao-mac-can-nha-dau-tu-yeu-cau-minh-bach-188260331084704778.chn> truy cập ngày 13/04/2026.

⁸ Ngu Truong and Trang Nguyen, 'FITs Now at Risk through Retroactive Cuts' (Vietnam Investment Review, 18 February 2026) <https://vir.com.vn/fits-now-at-risk-through-retroactive-cuts-131718.html> accessed 13 April 2026.

Ngũ Trương và Trang Nguyễn, 'Giá FIT đối mặt rủi ro do cắt giảm hồi tố' (Vietnam Investment Review, 18/02/2026), <https://vir.com.vn/fits-now-at-risk-through-retroactive-cuts-131718.html> truy cập ngày 13/04/2026.

⁹ Châu Anh, 'Hundreds of Wind, Solar Power Investors Petition Vietnam Authorities to Uphold Feed-in Tariffs' (The Investor, 24/05/2025), <https://theinvestor.vn/hundreds-of-wind-solar-power-investors-petition-vietnam-authorities-to-uphold-feed-in-tariffs-d15776.html> accessed 13 April 2026.

Châu Anh, 'Hàng trăm nhà đầu tư điện gió, điện mặt trời kiến nghị cơ quan chức năng Việt Nam giữ nguyên giá FIT' (The Investor, 24/05/2025), <https://theinvestor.vn/hundreds-of-wind-solar-power-investors-petition-vietnam-authorities-to-uphold-feed-in-tariffs-d15776.html> truy cập ngày 12/04/2026.

được duy trì, doanh thu của dự án có thể giảm từ 25% đến 50%.⁸ Trong một số kịch bản, mức giá 9,35 US cents/kWh của điện mặt trời có thể bị điều chỉnh xuống 7,09 US cents/kWh, thậm chí còn khoảng 4,8 US cents/kWh. Với tổng công suất hơn 6.000 MWp và tổng vốn đầu tư ước tính 13 tỷ đô la Mỹ, đây không còn là một vướng mắc thủ tục đơn thuần. Khoảng 30% số dự án có sự tham gia của nhà đầu tư nước ngoài đến từ Nhật Bản, Singapore, Vương quốc Anh, Pháp, Hàn Quốc và Trung Quốc, với tổng vốn ngoại ước khoảng 4 tỷ đô la Mỹ, khiến vụ việc trở thành điểm quan sát sát sao của cộng đồng đầu tư quốc tế.⁹

From a legal perspective, investors argue that this approach is retroactive: it applies new requirements relating to the Construction Completion Acceptance document (CCA) in order to invalidate COD status that had already been recognized. On that view, such an adjustment may run contrary to the principle of non-retroactivity under Vietnamese law, specifically Article 152 of the 2015 Law on the Promulgation of Legal Normative Documents and Article 13 of the 2020 Investment Law (now Article 12 of the 2025 Investment Law).¹⁰ At the same time, business associations have called on the Government to ensure policy consistency in line with Resolution 68-NQ/TW on private-sector development and Resolution 233/NQ-CP, which focuses on removing obstacles for renewable energy projects.¹¹

Về mặt pháp lý, giới đầu tư cho rằng cách tiếp cận này mang tính hồi tố: áp dụng các quy định mới về Văn bản chấp thuận nghiệm thu hoàn thành xây dựng (CCA) để phủ nhận ngày COD đã được

công nhận trước đó. Theo lập luận này, việc điều chỉnh như vậy có thể trái với nguyên tắc bất hồi tố trong pháp luật Việt Nam, cụ thể là Điều 152 Luật Ban hành văn bản quy phạm pháp luật 2015 và Điều 13 Luật Đầu tư 2020 (nay là Điều 12 Luật Đầu tư 2025).¹⁰ Đồng thời, các hiệp hội doanh nghiệp cũng kêu gọi Chính phủ bảo đảm tính nhất quán chính sách theo tinh thần Nghị quyết 68-NQ/TW về phát triển kinh tế tư nhân và Nghị quyết 233/NQ-CP tập trung vào việc tháo gỡ khó khăn cho các dự án năng lượng tái tạo.¹¹

(For further reference, please see [VWW Issue 18: Retroactive Risk to Renewable FIT: Five Scenarios & Legal–Financial Implications](#) and [VWW Issue 1: Handling Violations in Energy Projects](#).)

(Vui lòng tham khảo thêm [VWW Số 18: Giá FIT Tái Tạo Trước Ngực Cơ Hồi Tố: Năm Kịch Bản & Hệ Lụy Pháp Lý – Tài Chính](#) và [VWW Số 1: Xử Lý Vi Phạm Dự Án Năng Lượng](#).)

2. Government Action: Five Instruments in the First Four Months of 2026

Động thái từ Chính phủ: Năm văn bản trong bốn tháng đầu năm 2026

One point that most analyses have not addressed is that, from January 2026, the FiT dispute was brought into a formal governance mechanism coordinated by the central government. It was no longer treated as a standalone issue of the electricity

¹⁰ Ngu Trung and Trang Nguyen, 'FiTs Now at Risk through Retroactive Cuts' (*Vietnam Investment Review*, 18 February 2026) <https://vir.com.vn/fits-now-at-risk-through-retroactive-cuts-131718.html> accessed 13 April 2026.

Ngữ Trương và Trang Nguyễn, 'Giá FIT đổi mặt rủi ro do cắt giảm hồi tố' (*Vietnam Investment Review*, 18/02/2026), <https://vir.com.vn/fits-now-at-risk-through-retroactive-cuts-131718.html> truy cập ngày 13/04/2026.

¹¹ Chau Anh, 'Hundreds of Wind, Solar Power Investors Petition Vietnam Authorities to Uphold Feed-in Tariffs' (*The Investor*, 24/05/2025), <https://theinvestor.vn/hundreds-of-wind-solar-power-investors-petition-vietnam-authorities-to-uphold-feed-in-tariffs-d15776.html> accessed 13 April 2026.

Châu Anh, 'Hàng trăm nhà đầu tư điện gió, điện mặt trời kiến nghị cơ quan chức năng Việt Nam giữ nguyên giá FIT' (*The Investor*, 24/05/2025), <https://theinvestor.vn/hundreds-of-wind-solar-power-investors-petition-vietnam-authorities-to-uphold-feed-in-tariffs-d15776.html> truy cập ngày 12/04/2026.

market, but as part of a broader programme to remove obstacles for long-delayed backlogged projects, under political supervision at the Politburo level.

Một điểm mà phần lớn các phân tích chưa đề cập là từ tháng 1/2026, tranh chấp FiT đã được đưa vào một cơ chế quản trị chính thức do trung ương điều phối, không phải như một vấn đề riêng lẻ của thị trường điện, mà thuộc chương trình tháo gỡ dự án tồn đọng kéo dài, với sự giám sát chính trị ở cấp Bộ Chính trị.

a. Resolution 17/NQ-CP: The Framework Instrument for the Entire Process

Nghị quyết 17/NQ-CP: Văn bản khung của toàn bộ quá trình

Resolution 17/NQ-CP dated 26 January 2026 (“Resolution 17”) is the framework instrument for this process. Titled “on implementing measures to remove difficulties and obstacles for prolonged backlogged projects,” the Resolution applies not only to renewable energy, but to a broad range of projects nationwide.

Nghị quyết 17/NQ-CP ngày 26/01/2026 (“Nghị Quyết 17”) là văn bản khung của tiến trình này. Với tiêu đề “triển khai tháo gỡ khó khăn, vướng mắc cho các dự án tồn đọng kéo dài”, Nghị Quyết 17 không chỉ áp dụng cho năng lượng tái tạo mà bao quát nhiều loại dự án trên phạm vi cả nước.

For FiT-related matters, the Resolution assigns the Ministry of Industry and Trade the lead role, directing EVN to implement solutions to address difficulties facing renewable energy projects under the FiT mechanism once approved by the competent authority. At the same time, it requires coordination with provincial People’s Committees in localities hosting FiT projects to inspect, review, and handle administrative violations, if any, in accordance with legal authority and applicable law, while seeking guidance from the Ministry of Justice where difficulties arise.

Đối với các nội dung liên quan đến FiT, Nghị Quyết 17 giao Bộ Công thương chủ trì, chỉ đạo EVN tổ chức thực hiện giải pháp

tháo gỡ vướng mắc cho các dự án điện năng lượng tái tạo theo cơ chế giá FiT sau khi được cấp có thẩm quyền thông qua; đồng thời phối hợp với UBND các tỉnh có dự án hưởng giá FiT kiểm tra, rà soát và xử lý vi phạm hành chính (nếu có) theo thẩm quyền và quy định pháp luật, và đề nghị Bộ Tư pháp hướng dẫn nếu có vướng mắc.

The key point is that Resolution 17 does not provide a final solution. It does not specify the number of affected projects, set out principles for tariff treatment, or prescribe a resolution model in advance. In substance, the Resolution does three things: it places the Ministry of Industry and Trade and EVN at the centre of the process, assigns the handling of administrative violations to the provincial level, and conditions any action by EVN on prior approval by the “competent authority.” This indicates that a further layer of decision-making remains pending. In addition, the Resolution establishes a monthly reporting mechanism through the Government’s System 751; its preamble cites conclusions at the Politburo level, implying that FiT resolution is being treated as an economic governance matter under political supervision.

Điểm quan trọng là Nghị Quyết 17 không đưa ra giải pháp dứt điểm. Văn bản này không nêu số lượng dự án cụ thể, không xác lập nguyên tắc xử lý giá điện, và cũng không quy định sẵn mô hình giải quyết. Thực chất, Nghị Quyết 17 làm ba việc: giao vai trò trung tâm cho Bộ Công thương và EVN, phân công cấp tỉnh xử lý vi phạm hành chính, và đặt điều kiện rằng mọi giải pháp thực thi của EVN đều phải chờ “cấp có thẩm quyền phê duyệt”. Điều này cho thấy vẫn còn một tầng quyết định chưa ban hành. Ngoài ra, Nghị Quyết 17 thiết lập cơ chế định kỳ hàng tháng báo cáo kết quả xử lý trên Hệ thống 751 của Chính phủ; phần mở đầu viện dẫn kết luận cấp Bộ Chính trị, hàm ý việc giải quyết FiT là nhiệm vụ quản trị kinh tế có giám sát chính trị.

That design of this mechanism itself shows that, from the outset, the State deliberately separated the handling of administrative

violations from the more sensitive issue of entitlement to the FIT rate and the corresponding payment obligation.

Chính cách thiết kế cơ chế này cho thấy ngay từ đầu, Nhà nước đã chủ động tách bạch giữa việc xử lý vi phạm hành chính và vấn đề nhạy cảm hơn liên quan đến quyền hưởng giá FIT và nghĩa vụ thanh toán tương ứng.

b. Official Letter 881/BCT-DL: The Direct Implementing Instrument

Công văn 881/BCT-DL: Văn bản triển khai trực tiếp

If Resolution 17 is the framework instrument, then Official Letter 881/BCT-DL dated 9 February 2026 (“**Official Letter 881**”) is the direct implementing instrument. Signed by Deputy Minister of Industry and Trade Nguyen Hoang Long and issued through the Electricity and Renewable Energy Authority, the letter was sent to the People’s Committees of 15 provinces and cities with projects subject to review: Ho Chi Minh City, Can Tho, Hue, Ha Tinh, Quang Tri, Quang Ngai, Gia Lai, Dak Lak, Khanh Hoa, Lam Dong, Tay Ninh, Dong Nai, An Giang, Vinh Long, and Ca Mau.

*Nếu Nghị Quyết 17 là văn bản khung, thì Công văn 881/BCT-DL ngày 09/02/2026 (“**Công Văn 881**”) là văn bản triển khai trực tiếp. Công văn do Thứ trưởng Bộ Công thương Nguyễn Hoàng Long ký, ban hành qua Cục Điện lực và Năng lượng tái tạo, gửi đến UBND 15 tỉnh, thành phố có dự án thuộc diện rà soát: TP.HCM, Cần Thơ, Huế, Hà Tĩnh, Quảng Trị, Quảng Ngãi, Gia Lai, Đắk Lắk, Khánh Hòa, Lâm Đồng, Tây Ninh, Đồng Nai, An Giang, Vĩnh Long và Cà Mau.*

Official Letter 881 is brief and contains only two requirements. First, local authorities are required to inspect, review, and handle administrative violations, if any, involving FIT renewable energy projects in their jurisdictions, in accordance with the list attached in the appendix. Second, if difficulties arise during

implementation, local authorities are to consolidate those issues and report them to the Ministry of Justice for guidance.

Nội dung Công Văn 881 rất ngắn, chỉ gồm hai yêu cầu. Thứ nhất, các địa phương phải kiểm tra, rà soát và xử lý vi phạm hành chính (nếu có) đối với các dự án điện năng lượng tái tạo hưởng giá FIT trên địa bàn, theo danh sách tại phụ lục kèm theo. Thứ hai, nếu phát sinh vướng mắc, địa phương tổng hợp và báo cáo Bộ Tư pháp để được hướng dẫn xử lý.

The appendix lists 167 projects. However, Official Letter 881 does not clarify whether this represents the full universe of affected projects or only a subset of the roughly 173 projects commonly referred to by investors and the market.

Phụ lục của Công Văn 881 liệt kê 167 dự án. Tuy nhiên, văn bản không làm rõ đây có phải toàn bộ nhóm dự án bị ảnh hưởng hay chỉ là một phần của danh mục khoảng 173 dự án thường được nhà đầu tư và thị trường nhắc đến.

A note for international readers: The list of localities receiving Official Letter 881 reflects Vietnam’s new administrative structure following the 2025 merger, under which 63 provinces and cities were consolidated into 34 provincial-level administrative units. As a result, many projects previously located in Ninh Thuan now fall within Khanh Hoa; projects formerly located in Binh Thuan and Dak Nong now fall within Lam Dong; and projects formerly located in Phu Yen now fall within Dak Lak. This is why Khanh Hoa appears with the largest number of projects in the appendix to Official Letter 881.

Một lưu ý cho bạn đọc quốc tế: Danh sách các địa phương nhận Công Văn 881 phản ánh cơ cấu hành chính mới của Việt Nam sau đợt sáp nhập năm 2025, khi 63 tỉnh, thành phố được hợp nhất còn 34 đơn vị hành chính cấp tỉnh. Vì vậy, nhiều dự án từng thuộc Ninh Thuận nay nằm trong địa giới Khánh Hòa; các dự án thuộc Bình Thuận và Đắk Nông, nay nằm trong Lâm Đồng; còn các dự án thuộc Phú Yên được chuyển sang Đắk Lắk. Đây là lý do Khánh

Hòa xuất hiện với số lượng dự án lớn nhất trong phụ lục của Công Văn 881.

More importantly, the significance of Official Letter 881 lies in how it frames the issue. It treats the matter, first and foremost, as one of administrative violations, rather than declaring the power purchase agreements invalid or the grant of FiT treatment itself unlawful. That characterization is not merely technical drafting; it carries clear legal significance, particularly if the dispute is later brought to arbitration or other international dispute resolution mechanisms.

Điểm quan trọng hơn nằm ở cách Công Văn 881 định vị vấn đề. Công Văn 881 nhìn câu chuyện này trước hết như một vấn đề vi phạm hành chính, chứ không tuyên bố rằng hợp đồng mua bán điện vô hiệu hay bản thân việc hưởng giá FiT là trái pháp luật. Cách định danh đó không phải chi tiết kỹ thuật; nó có ý nghĩa pháp lý rõ ràng, đặc biệt nếu tranh chấp sau này được đưa ra trọng tài hoặc các cơ chế giải quyết tranh chấp quốc tế.

What Official Letter 881 Does Not Resolve **Điều Công Văn 881 không giải quyết**

Official Letter 881 does not provide any direction on tariff treatment. It does not establish a final resolution model, nor does it set any timeline for the restoration of payments or for determining the legal status of the projects. It is a document assigning local authorities to handle the administrative-violation aspect of the matter, not a document answering the question of whether the projects will continue to be paid at the FiT rate.

Công Văn 881 không đưa ra định hướng về giá điện. Công Văn 881 không xác lập mô hình xử lý cuối cùng, cũng không quy định mốc thời gian cho việc khôi phục thanh toán hay chốt số phận pháp lý của các dự án. Đây là văn bản giao địa phương xử lý phần vi phạm hành chính, không phải văn bản trả lời câu hỏi liệu các dự án có tiếp tục được thanh toán theo giá FiT hay không.

The outcome now visible in Gia Lai, namely, that the projects have completed the administrative process, completed construction acceptance, and had their COD recognised, is the product of provincial implementation under Official Letter 881, not evidence that the commercial dispute has been resolved. The central gap remains unchanged: whether EVN will restore full payments at the contractual FiT rate. Official Letter 881 does not answer that question.

Kết quả đang thấy tại Gia Lai, tức các dự án hoàn tất xử lý hành chính, hoàn thiện nghiệm thu và được công nhận COD, là sản phẩm của quá trình thực thi cấp tỉnh theo Công Văn 881, chứ không phải bằng chứng cho thấy tranh chấp thương mại đã được khép lại. Khoảng trống lớn nhất vẫn còn nguyên: liệu EVN có khôi phục thanh toán đầy đủ theo giá FiT hợp đồng hay không. Công Văn 881 không trả lời câu hỏi đó.

Indeed, the very brevity of the letter suggests a deliberate central approach: to address the dispute first at the level of provincial administrative compliance, while leaving the question of FiT entitlement to a subsequent decision, namely, the “approval by the competent authority” that Resolution 17 makes a precondition for EVN to implement any solution.

Chính sự ngắn gọn của Công Văn 881 cho thấy cách tiếp cận có chủ đích từ trung ương: xử lý tranh chấp trước hết ở tầng tuân thủ hành chính cấp tỉnh, trong khi để lại câu hỏi về quyền hưởng giá FiT cho một quyết định tiếp theo, tức “sự phê duyệt của cấp có thẩm quyền” mà Nghị Quyết 17 đặt ra như điều kiện tiên quyết để EVN thực hiện giải pháp.

Taken together, Resolution 17 and Official Letter 881 separate the dispute into two layers: (i) administrative compliance, which falls within provincial authority; and (ii) commercial entitlement to the FiT rate, which remains unresolved and subject to a further decision at the central level. This structure explains why

procedural progress can occur at the provincial level without any immediate restoration of project cashflows, and why Gia Lai's administrative outcome, while notable, does not yet amount to a resolution of the commercial dispute.

Nhìn tổng thể, Nghị Quyết 17 và Công Văn 881 tách tranh chấp thành hai tầng: (i) tuân thủ hành chính, thuộc thẩm quyền cấp tỉnh; và (ii) quyền hưởng giá FIT về mặt thương mại, vẫn chưa được giải quyết và phụ thuộc vào quyết định tiếp theo của trung ương. Cấu trúc này giải thích vì sao tiến triển thủ tục ở cấp tỉnh có thể diễn ra mà dòng tiền dự án chưa được khôi phục, và vì sao kết quả hành chính của Gia Lai, dù đáng ghi nhận, nhưng cũng chưa đồng nghĩa với giải quyết tranh chấp thương mại.

c. Three Subsequent Instruments: Accelerating the Process and Tightening the Timeline

Ba văn bản tiếp theo: Tăng tốc và siết thời hạn

Following Resolution 17 and Official Letter 881, three subsequent instruments made the political priority attached to this process even clearer.

Sau Nghị Quyết 17 và Công Văn 881, ba văn bản tiếp theo cho thấy rõ hơn mức độ ưu tiên chính trị của quá trình này.

Official Telegram 14/CD-TTg dated 15 February 2026 (“**Official Telegram 14**”), signed by Deputy Prime Minister Nguyen Hoa Binh, called for the urgent classification, handling, and acceleration of the resolution of backlogged projects, with progress to be tracked through the Government’s System 751. The telegram set out two governing principles: “*not to legalise violations, and not to create new violations,*” and “*in the spirit of local authorities deciding, local authorities acting, and local authorities taking responsibility.*”

*Công điện 14/CD-TTg ngày 15/02/2026 (“**Công Điện 14**”), do Phó Thủ tướng Nguyễn Hòa Bình ký, yêu cầu khẩn trương phân loại, xử lý và đẩy nhanh tiến độ giải quyết các dự án tồn đọng, với tiến*

độ được theo dõi qua Hệ thống 751 của Chính phủ. Công điện nêu nguyên tắc: “Không hợp thức hóa sai phạm, không làm phát sinh sai phạm mới” và “Với tinh thần địa phương quyết, địa phương làm, địa phương chịu trách nhiệm”.

This was followed by Resolution 36/NQ-CP dated 6 March 2026, which called for the definitive resolution of backlogged projects in line with the directions set out in Resolution 17 and Official Telegram 14. At the same time, it required local authorities to “periodically submit written reports to the Ministry of Finance,” in addition to updating progress on System 751.

Tiếp đó, Nghị quyết 36/NQ-CP ngày 06/03/2026 yêu cầu giải quyết dứt điểm các dự án tồn đọng theo đúng chỉ đạo tại Nghị Quyết 17 và Công Điện 14. Đồng thời, yêu cầu địa phương “định kỳ gửi báo cáo bằng văn bản về Bộ Tài chính” bên cạnh việc cập nhật lên Hệ thống 751.

Then, in Resolution 89/NQ-CP dated 5 April 2026, the Government for the first time set a specific target timeline: to “*strive to complete the handling of backlogged projects in Q3 2026,*” including but not limited to FiT projects.

Đến Nghị quyết 89/NQ-CP ngày 05/04/2026, lần đầu tiên Chính phủ đặt mốc thời hạn cụ thể là “phần đầu hoàn thành xử lý xong trong quý III năm 2026” cho các dự án tồn đọng, bao gồm nhưng không giới hạn ở các dự án FiT.

Five instruments in four months. Taken together, this sequence shows that the FiT dispute is no longer a dormant backlogged file left unresolved, but has been brought within a resolution programme marked by direction, oversight, and time pressure. For investors, however, the core question remains unchanged: whether this political and administrative pressure will lead to the restoration of payments at the FiT rate, or ultimately stop at procedural completion on paper.

Năm văn bản trong bốn tháng. Đặt cạnh nhau, chuỗi văn bản này cho thấy tranh chấp FiT không còn là hồ sơ tồn đọng bị bỏ ngỏ, mà đã nằm trong một chương trình xử lý có chỉ đạo, có giám sát và có áp lực tiến độ. Tuy nhiên, với nhà đầu tư, câu hỏi cốt lõi vẫn không thay đổi: liệu áp lực chính trị và hành chính này có dẫn đến khôi phục thanh toán theo giá FiT, hay cuối cùng chỉ dừng ở mức hoàn tất thủ tục trên giấy.

3. The Gia Lai Model: The First Concrete Proof of Concept *Mô hình Gia Lai: Bằng chứng thực tiễn đầu tiên*

On 8-9 April 2026, the Gia Lai Provincial People's Committee submitted a report to the Ministry of Industry and Trade confirming that all 15 FiT projects in the province, comprising 9 solar power projects and 6 wind power projects, with combined capacity exceeding 830 MW, had completed the administrative process. Seven projects were subject to administrative sanctions, and the investors have paid the fines. All 15 projects subsequently completed the necessary procedures, obtained construction completion acceptance from the competent authorities, and had their COD recognised by the electricity sector.¹²

Ngày 8-9/04/2026, UBND tỉnh Gia Lai gửi báo cáo lên Bộ Công Thương, xác nhận toàn bộ 15 dự án FiT trên địa bàn, gồm 9 dự án điện mặt trời và 6 dự án điện gió, tổng công suất trên 830 MW, đã hoàn tất quy trình xử lý hành chính. Bảy dự án bị xử phạt vi phạm hành chính; nhà đầu tư đã nộp phạt. Toàn bộ 15 dự án sau đó

¹² Nguyen Toan, 'Gia Lai Completes Rectification of All 15 Renewable Energy Projects Related to FiT Entitlement' (Tinnhanhchungkhoan, 8 April 2026), <https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/gia-lai-khac-phuc-xong-15-du-an-nang-luong-tai-tao-lien-quan-den-huong-gia-fit-post388437.html> accessed 13 April 2026.

Nguyễn Toàn, 'Gia Lai khắc phục xong 15 dự án năng lượng tái tạo liên quan đến hưởng giá FIT' (Tin nhanh chứng khoán, 08/04/2026), <https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/gia-lai-khac-phuc-xong-15-du-an-nang-luong-tai-tao-lien-quan-den-huong-gia-fit-post388437.html> truy cập ngày 13/04/2026.

*hoàn thành thủ tục cần thiết, được cơ quan có thẩm quyền nghiệm thu công trình và ngành điện công nhận COD.*¹²

This is the clearest concrete evidence since November 2025 that Gia Lai has treated the absence of a CCA as a remediable administrative violation, through construction completion, acceptance, and administrative sanction, rather than as an automatic basis for revoking the FiT rate. By way of comparison, five solar power projects in Binh Dinh were similarly sanctioned in 2022 for operating without a CCA, suggesting that this approach is not entirely new.¹³ Gia Lai, however, is the first province to complete the process comprehensively under the framework of Resolution 17.

Đây là minh chứng cụ thể nhất kể từ tháng 11/2025 cho thấy Gia Lai xử lý việc thiếu CCA như vi phạm hành chính có thể khắc phục, thông qua hoàn thành xây dựng, nghiệm thu và xử phạt, thay vì tự động thu hồi giá FiT. Để so sánh, năm dự án điện mặt trời tại Bình Định đã bị xử phạt tương tự vì vận hành khi chưa có CCA từ năm 2022, cho thấy hướng xử lý này không hoàn toàn mới.¹³ Tuy nhiên, Gia Lai là tỉnh đầu tiên hoàn tất toàn diện trong khuôn khổ Nghị Quyết 17.

The province has completed its part of the process; the administrative track has been closed. However, official or public sources have not clearly shown whether EVN has resumed full FiT-rate payments for the Gia Lai projects, while EVN has continued to apply temporary tariffs below the contractual rate

¹³ Nguyen Toan, 'Gia Lai Completes Rectification of All 15 Renewable Energy Projects Related to FiT Entitlement' (Tinnhanhchungkhoan, 8 April 2026), <https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/gia-lai-khac-phuc-xong-15-du-an-nang-luong-tai-tao-lien-quan-den-huong-gia-fit-post388437.html> accessed 13 April 2026.

Nguyễn Toàn, 'Gia Lai khắc phục xong 15 dự án năng lượng tái tạo liên quan đến hưởng giá FIT' (Tin nhanh chứng khoán, 08/04/2026), <https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/gia-lai-khac-phuc-xong-15-du-an-nang-luong-tai-tao-lien-quan-den-huong-gia-fit-post388437.html> truy cập ngày 13/04/2026.

since January 2025.¹⁴ As of 12 March 2026, Reuters was still reporting that the payment dispute remained unresolved.¹⁵ This reflects the same two-layer structure analysed in Section 2: the administrative layer, at the provincial level, can be closed, but the commercial layer, which requires the “approval of the competent authority” before EVN implements any solution, still has no answer. Until cashflows are verifiably restored, the Gia Lai model remains a procedural success rather than a confirmed commercial resolution.

Tỉnh đã hoàn thành phần việc của mình; quy trình hành chính đã khép lại. Tuy nhiên, các nguồn thông tin chính thức hay công khai chưa cho thấy rõ liệu EVN đã khôi phục thanh toán đầy đủ giá FiT cho các dự án Gia Lai, trong khi tập đoàn vẫn đang áp dụng giá tạm tính thấp hơn hợp đồng kể từ tháng 1/2025.¹⁴ Tính đến ngày 12/03/2026, Reuters vẫn đưa tin tranh chấp thanh toán chưa được giải quyết.¹⁵ Điều này phản ánh đúng cấu trúc hai tầng đã phân tích ở Mục 2: tầng hành chính (cấp tỉnh) có thể khép lại, nhưng tầng thương mại mà đòi hỏi “sự phê duyệt của cấp có thẩm quyền” trước khi EVN thực hiện giải pháp thì vẫn chưa có câu trả lời. Cho đến khi dòng tiền được khôi phục có kiểm chứng, mô hình Gia Lai vẫn chỉ là thành công về thủ tục, mà chưa phải là giải pháp thương mại được xác nhận.

¹⁴ Ha Anh, 'Renewable Energy Projects "Stranded": Investors Demand Transparency' (CafeF, 31 March 2026), <https://cafef.vn/du-an-nang-luong-tai-tao-mac-can-nha-dau-tu-yeu-cau-minh-bach-188260331084704778.chn> accessed 13 April 2026.

Ha Anh, 'Dự án năng lượng tái tạo "mắc cạn": Nhà đầu tư yêu cầu minh bạch' (CafeF, 31/03/2026), <https://cafef.vn/du-an-nang-luong-tai-tao-mac-can-nha-dau-tu-yeu-cau-minh-bach-188260331084704778.chn> truy cập ngày 13/04/2026.

¹⁵ Khanh Vu, 'Foreign Investors Threaten Legal Action against Vietnam over Renewables' (Reuters, 12/03/2026), <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/foreign-investors-threaten-legal-action-against-vietnam-over-renewables-document-2026-03-12/> accessed 13 April 2026.

Khanh Vu, 'Nhà đầu tư nước ngoài đe dọa khởi kiện Việt Nam liên quan đến năng lượng tái tạo' (Reuters, 12/03/2026), <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/foreign-investors-threaten-legal-action-against-vietnam-over-renewables-document-2026-03-12/>

No other provincial responses have been publicly reported in comparable detail as of the date of this issue.

Tính đến ngày phát hành số báo này, chưa có tỉnh nào khác công bố kết quả xử lý với mức độ chi tiết tương đương.

4. The Structural Contradiction *Mâu thuẫn mang tính cấu trúc*

The current policy environment is being pulled in two opposing directions.

Môi trường chính sách hiện nay đang bị kéo theo hai hướng đối nghịch.

On the one hand, the revised PDP VIII (Decision 768/QĐ-TTg, April 2025) sets targets of 46 to 73 GW of solar power and 26 to 38 GW of wind power by 2030, requiring an estimated USD 135 billion in total energy investment. The updated JETP implementation plan (Decision 458/QĐ-TTg, March 2026) likewise aims to raise the share of renewables to around 47% of installed capacity by 2030, according to contemporaneous public reporting. Politburo Resolution 70 (August 2025) identifies energy security as a strategic priority. In his inaugural address, Prime Minister Le Minh Hung also set a target of average GDP growth above 10% per year for the 2026-2031 period.¹⁶

[regulation/foreign-investors-threaten-legal-action-against-vietnam-over-renewables-document-2026-03-12/](https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/foreign-investors-threaten-legal-action-against-vietnam-over-renewables-document-2026-03-12/) truy cập ngày 13/04/2026.

¹⁶ Phạm Đông, 'New Prime Minister Lê Minh Hưng: GDP Growth above 10% Per Year Is a Development Imperative' (Lao Dong, 7 April 2026), <https://laodong.vn/thoi-su/tan-thu-tuong-le-minh-hung-tang-truong-gdp-tren-10nam-la-menh-lenh-phat-trien-1681338.ldo> accessed 13 April 2026.

Phạm Đông, 'Tân Thủ tướng Lê Minh Hưng: Tăng trưởng GDP trên 10%/năm là mệnh lệnh phát triển' (Lao Động, 07/04/2026), <https://laodong.vn/thoi-su/tan-thu-tuong-le-minh-hung-tang-truong-gdp-tren-10nam-la-menh-lenh-phat-trien-1681338.ldo> truy cập ngày 13/04/2026.

Một mặt, Quy hoạch điện VIII điều chỉnh (Quyết định 768/QĐ-TTg, tháng 4/2025) đặt mục tiêu phát triển từ 46 đến 73 GW điện mặt trời và từ 26 đến 38 GW điện gió vào năm 2030, với nhu cầu vốn đầu tư cho toàn ngành năng lượng ước khoảng 135 tỷ đô la Mỹ. Đề án triển khai JETP cập nhật (Quyết định 458/QĐ-TTg, tháng 3/2026) cũng hướng tới việc nâng tỷ trọng năng lượng tái tạo lên khoảng 47% tổng công suất lắp đặt vào năm 2030, theo các nguồn tin công khai cùng thời điểm. Nghị quyết 70 của Bộ Chính trị (tháng 8/2025) xác định an ninh năng lượng là một nhiệm vụ chiến lược. Trong diễn văn nhậm chức, Thủ tướng Lê Minh Hưng cũng đặt mục tiêu tăng trưởng GDP bình quân trên 10%/năm cho giai đoạn 2026-2031.¹⁶

(Please see [VWW Issue 26: Energy Security on All Fronts](#); and [VWW Issue 14: Revised Power Development Plan VIII – What’s New?](#))

(Vui lòng xem thêm [VWW Số 26: An Ninh Năng Lượng Trên Mọi Mặt Trận](#); và [VWW Số 14: Quy hoạch điện VIII điều chỉnh – Có gì mới?](#))

On the other hand, Vietnam is simultaneously entangled in a USD 13 billion dispute with its existing renewable energy investors. The Direct Power Purchase Agreement (DPPA) framework under Decree 57, despite having been in effect for more than a year, has seen only limited implementation. One reason frequently cited is that the FiT dispute is undermining investor confidence.

Mặt khác, Việt Nam đồng thời đang vướng vào một tranh chấp trị giá 13 tỷ đô la Mỹ với chính các nhà đầu tư hiện hữu trong lĩnh vực năng lượng tái tạo. Cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA) theo Nghị định 57, dù đã có hiệu lực hơn một năm, nhưng vẫn

được triển khai rất hạn chế. Một trong những nguyên nhân thường được nhắc đến là tranh chấp FiT đang làm suy giảm niềm tin của nhà đầu tư.

(Please see [VWW Issues 2 to 7](#) and [Issue 22](#) for coverage of the DPPA framework.)

(Vui lòng xem thêm [VWW Số 2 đến 7](#) và [Số 22](#) về cơ chế DPPA.)

In March 2026, five foreign business chambers, including EuroCham, BritCham, JCCI, KOCHAM, and ThaiCham, sent a joint letter to the Government. The letter welcomed the revised PDP VIII, but also argued that the unresolved FiT payment dispute was hindering the mobilisation of the capital needed to implement it. According to Reuters, which reported having obtained the letter, power producers "may seek to enforce remedies, including pursuing dispute resolution in Vietnam or other jurisdictions." The letter also flagged a series of specific financial risks, including revenue restatements, credit reassessments, breaches of loan covenants, and a heightened likelihood of legal enforcement action.¹⁷

Tháng 3/2026, năm hiệp hội doanh nghiệp nước ngoài gồm EuroCham, BritCham, JCCI, KOCHAM và ThaiCham đã gửi thư chung tới Chính phủ. Bức thư ghi nhận tích cực Quy hoạch điện VIII điều chỉnh, nhưng đồng thời cho rằng việc tranh chấp thanh toán FiT chưa được giải quyết đang cản trở khả năng huy động nguồn vốn cần thiết để triển khai Quy hoạch. Theo Reuters, đơn vị cho biết đã tiếp cận được nội dung bức thư, các nhà sản xuất điện "có thể sẽ tìm đến các biện pháp pháp lý, bao gồm cơ chế giải quyết tranh chấp tại Việt Nam hoặc ở các cơ quan tài phán khác." Bức thư cũng nêu ra một loạt rủi ro tài chính cụ thể, như

¹⁷ Khanh Vu, 'Foreign Investors Threaten Legal Action against Vietnam over Renewables' (Reuters, 12/03/2026), <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/foreign-investors-threaten-legal-action-against-vietnam-over-renewables-document-2026-03-12/> accessed 13 April 2026.

Khanh Vu, 'Nhà đầu tư nước ngoài đe dọa khởi kiện Việt Nam liên quan đến năng lượng tái tạo' (Reuters, 12/03/2026), <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/foreign-investors-threaten-legal-action-against-vietnam-over-renewables-document-2026-03-12/> truy cập ngày 13/04/2026.

điều chỉnh lại ghi nhận doanh thu, đánh giá lại tín dụng, vi phạm các điều khoản trong hợp đồng vay, và gia tăng nguy cơ bị cưỡng chế thực thi bằng biện pháp pháp lý.¹⁷

The contradiction is stark: the USD 13 billion currently in dispute amounts to less than 10% of the USD 135 billion Vietnam needs to mobilise by 2030. Yet the signal sent by the way this dispute is resolved will directly affect whether the remaining capital can in fact be raised.

Mâu thuẫn ở đây là rất rõ: 13 tỷ đô la Mỹ đang tranh chấp hiện nay chưa tới 10% trong tổng số 135 tỷ đô la Mỹ mà Việt Nam cần huy động đến năm 2030. Tuy nhiên, tín hiệu phát đi từ cách tranh chấp này được xử lý sẽ có ảnh hưởng trực tiếp đến việc phân vốn còn lại có thực sự được huy động hay không.

EVN's financial position adds another layer of complexity. EVN's 2024 annual report shows that its consolidated results swung from a net loss of VND 26.77 trillion in 2023 to a net profit after tax of VND 8.24 trillion, with total assets of VND 675.87 trillion and total liabilities of VND 474.63 trillion.¹⁸ Press reporting also indicates that EVN continued to recover in 2025, further narrowing the accumulated losses from the 2022-2023 period.¹⁹ EVN's ability to make full FiT-rate payments while continuing to operate under controlled retail tariffs is closely tied to its financial recovery path. At the same time, a politically sensitive policy question remains: whether FiT costs will ultimately be passed on to consumers through retail tariff adjustments. Fitch-related analysis also indicates that the ratings of EVN entities remain closely linked to

¹⁸ Vietnam Electricity (EVN), Annual Report 2024–2025 (EVN, 2026).

Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN), Báo cáo thường niên EVN 2024–2025 (EVN, 2026).

¹⁹ Phuong Dung, 'EVN Narrows Accumulated Losses' (VnExpress, 29 December 2025), <https://vnexpress.net/evn-giam-bot-lo-luy-ke-4999419.html> accessed 13 April 2026.

Phuong Dung, 'EVN giảm bớt lỗ lũy kế' (VnExpress, 29/12/2025), <https://vnexpress.net/evn-giam-bot-lo-luy-ke-4999419.html> truy cập ngày 13/04/2026.

the sovereign because of assumptions of Government support, implying that a prolonged FiT dispute could create reputational damage beyond its direct financial cost.²⁰

Tình hình tài chính của EVN khiến bài toán này thêm phức tạp. Báo cáo thường niên 2024 của EVN cho thấy kết quả hợp nhất đã chuyển từ lỗ ròng 26,77 nghìn tỷ đồng trong năm 2023 sang lãi ròng sau thuế 8,24 nghìn tỷ đồng, với tổng tài sản đạt 675,87 nghìn tỷ đồng và nợ phải trả ở mức 474,63 nghìn tỷ đồng.¹⁸ Các nguồn tin báo chí cũng cho thấy EVN tiếp tục phục hồi trong năm 2025, qua đó thu hẹp phần lỗ lũy kế từ giai đoạn 2022-2023¹⁹ Khả năng EVN thanh toán đầy đủ theo mức giá FiT trong khi vẫn phải vận hành trong khuôn khổ giá bán lẻ bị kiểm soát gắn chặt với tiến trình phục hồi tài chính của tập đoàn. Đồng thời, vẫn còn một câu hỏi nhạy cảm về chính sách: liệu chi phí FiT cuối cùng có được chuyển sang người tiêu dùng thông qua điều chỉnh giá bán lẻ hay không. Các phân tích liên quan đến xếp hạng tín nhiệm của Fitch cũng cho thấy xếp hạng của các đơn vị thuộc EVN gắn chặt với xếp hạng quốc gia do giả định về sự hỗ trợ của Chính phủ, qua đó hàm ý rằng một tranh chấp FiT kéo dài có thể gây tổn hại về uy tín vượt ra ngoài thiệt hại tài chính trực tiếp.²⁰

The Week Ahead **Tuần tới cần theo dõi**

Three variables will determine whether the FiT dispute begins to ease or continues to escalate in the coming months.

Ba biến số sẽ quyết định liệu tranh chấp FiT sẽ dần được tháo gỡ hay tiếp tục leo thang trong những tháng tới.

²⁰ Van Ly (Translator), 'EVNNPC Rated BB+ by Fitch Ratings with Stable Outlook' (EVN, 10/11/2025), <https://en.evn.com.vn/d/en-US/news/EVNNPC-rated-BB-by-Fitch-Ratings-with-stable-outlook-60-204-501079> accessed 13 April 2026.

Lê Hoa, 'EVNNPC được Fitch Ratings xếp hạng tín nhiệm BB+ với triển vọng ổn định' (Tạp chí Công Thương, 10/11/2025), <https://tapchicongthuong.vn/evnnpc-duoc-fitch-ratings-xep-hang-tin-nhiem-bb--voi-trien-vong-on-dinh-304890.htm> truy cập ngày 13/04/2026.

First, whether EVN will resume full payments at the FiT rate for projects that have completed the provincial administrative process. The 15 projects in Gia Lai are the first test case. If contractual payments are restored, the “fine but preserve FiT” pathway will become a genuine resolution model. If, on the other hand, EVN continues to apply a lower tariff even after the province has completed its review, the administrative process will be more readily seen as procedural formality, and investor patience will wear thinner more quickly.

Thứ nhất, liệu EVN có khôi phục thanh toán đầy đủ theo mức giá FiT cho các dự án đã hoàn tất thủ tục hành chính ở cấp tỉnh hay không. 15 dự án tại Gia Lai là phép thử đầu tiên. Nếu thanh toán theo hợp đồng được khôi phục, lộ trình “phạt nhưng giữ FiT” sẽ trở thành một mô hình giải quyết thực chất. Ngược lại, nếu EVN vẫn tiếp tục áp mức giá thấp hơn sau khi địa phương đã hoàn tất xử lý, quy trình hành chính sẽ dễ bị nhìn nhận là hình thức, và sự kiên nhẫn của nhà đầu tư sẽ suy giảm nhanh hơn.

Second, Khánh Hòa’s response. With approximately 45 projects, the largest portfolio in the appendix to Official Letter 881, and including all former solar and wind FiT projects in Ninh Thuận, Khánh Hòa is the most important locality to watch after Gia Lai.

Thứ hai, phản hồi từ Khánh Hòa. Với khoảng 45 dự án, lớn nhất trong phụ lục của Công Văn 881, và bao gồm toàn bộ các dự án FiT điện mặt trời và điện gió thuộc Ninh Thuận trước đây, Khánh Hòa là địa phương đáng theo dõi nhất sau Gia Lai.

Third, whether any foreign investor will break from the common front and file a formal legal claim before the Government’s Q3 2026 target. The joint letter from foreign business associations in March 2026 shows that this is a real possibility. Prime Minister Lê Minh Hung also told the National Assembly on 9 April that the Government would direct the

removal of obstacles for renewable energy projects, with a view to formulating a resolution plan in Q2 2026.²¹ The key point to watch is whether that plan actually materialises and, if so, whether it addresses the commercial layer of the dispute rather than stopping at the administrative one.

Thứ ba, liệu có nhà đầu tư nước ngoài nào tách khỏi mặt trận chung để khởi kiện chính thức trước mốc quý III/2026 mà Chính phủ đặt ra hay không. Thư chung của các hiệp hội doanh nghiệp nước ngoài vào tháng 3/2026 cho thấy đây là một khả năng có thật. Thủ tướng Lê Minh Hung cũng phát biểu trước Quốc hội ngày 9/4 rằng Chính phủ sẽ chỉ đạo tháo gỡ vướng mắc cho các dự án năng lượng tái tạo, hướng tới xây dựng phương án giải quyết trong quý II/2026.²¹ Điều cần theo dõi là liệu phương án đó có thực sự được hình thành hay không, và nếu có, liệu nó có xử lý được tầng thương mại của tranh chấp, chứ không chỉ dừng ở tầng hành chính.

We will continue to monitor provincial responses, EVN’s payment approach, and any signs of formal legal proceedings in upcoming issues.

Chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi phản hồi từ các địa phương, cách thức thanh toán của EVN, và bất kỳ dấu hiệu nào của các thủ tục pháp lý chính thức trong các số tiếp theo.

Vilasia Watt Weekly is published every Tuesday at 3:00 pm. Subscribe for updates on Vietnam’s energy landscape.

Vilasia Watt Weekly phát hành mỗi thứ Ba lúc 3 giờ chiều. Đăng ký để cập nhật bức tranh năng lượng Việt Nam.

²¹ Thuy Tien, 'Prime Minister: Definitively Remove Obstacles for Renewable Energy Projects' (Znews, 9 April 2026), <https://znews.vn/thu-tuong-thao-go-dut-diem-vuong-mac-cho-cac-du-an-nang-luong-tai-cao-post1642167.html> accessed 13 April 2026.

Thủy Tiên, 'Thủ tướng: Tháo gỡ dứt điểm vướng mắc cho các dự án năng lượng tái tạo' (Znews, 09/04/2026), <https://znews.vn/thu-tuong-thao-go-dut-diem-vuong-mac-cho-cac-du-an-nang-luong-tai-cao-post1642167.html> truy cập ngày 13/04/2026.



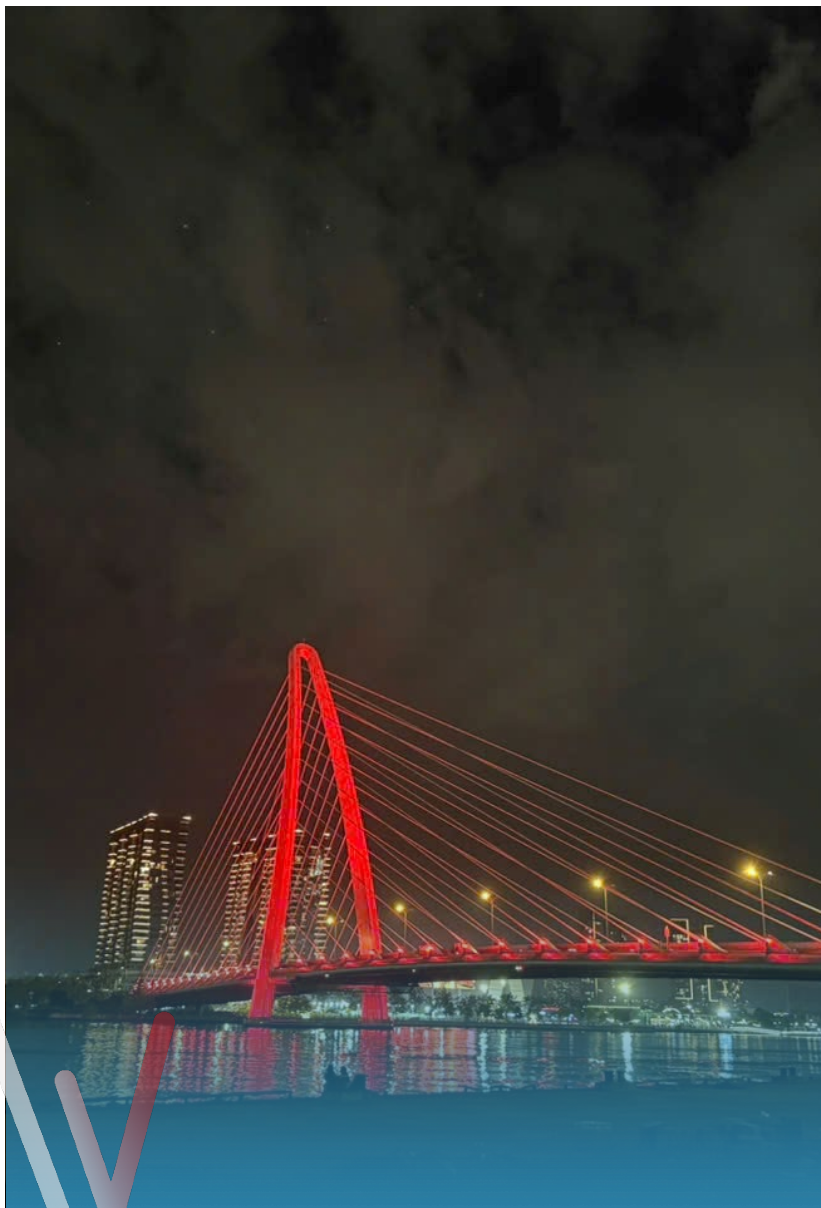
ABOUT VILASIA VỀ VILASIA

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

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



Trang Nguyen
Partner
thuytrangnguyen@vil.asia