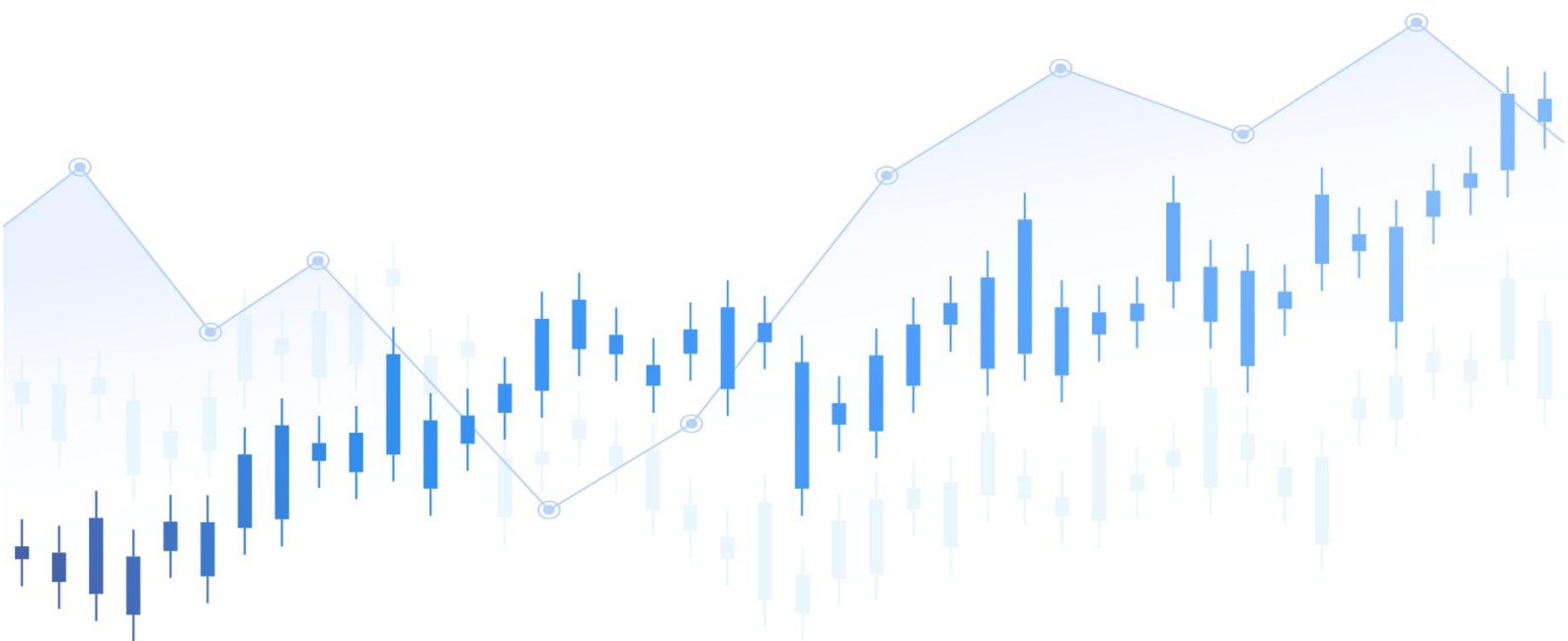
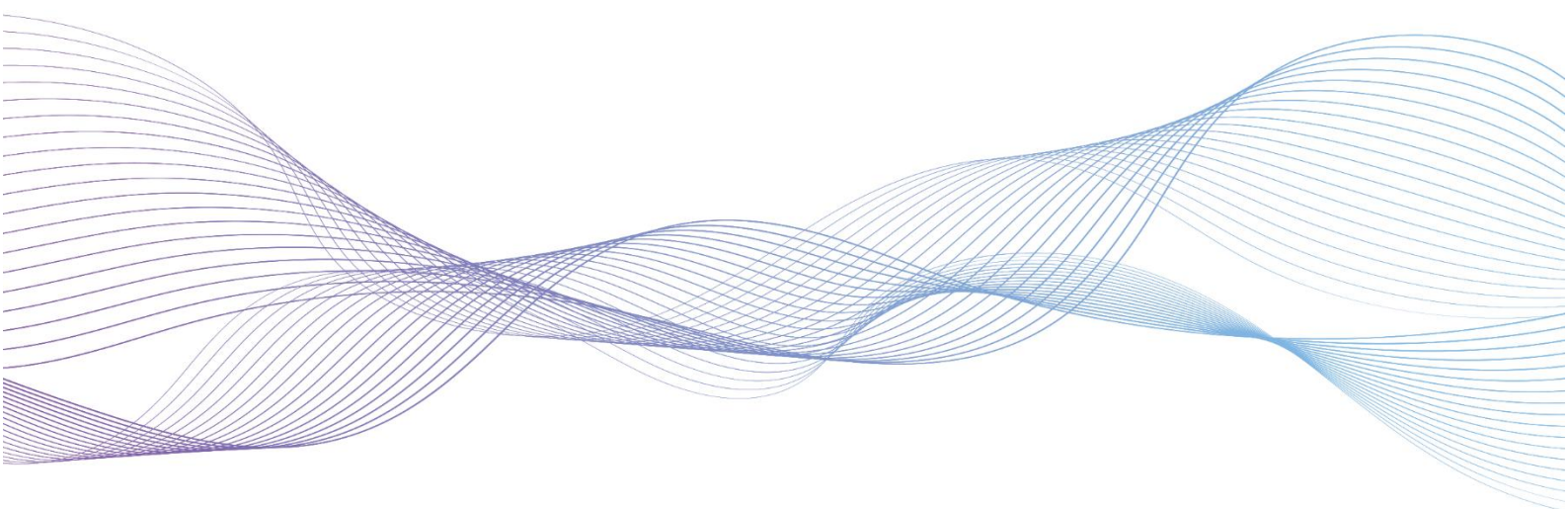




**ĐÁNH GIÁ NHANH TÁC ĐỘNG KẾT QUẢ ĐÀM
PHÁN THƯƠNG MẠI GIỮA VIỆT NAM VÀ MỸ
VÀO THÁNG 7 NĂM 2025**



1. Tóm tắt thông tin chính về kết quả đàm phán

- Ngày 02 tháng 07 năm 2025, Tổng thống Mỹ Donald Trump cho biết Mỹ đã đạt được thỏa thuận thương mại với Việt Nam. Cụ thể, Việt Nam sẽ phải trả cho Mỹ mức thuế quan 20 % đối với mọi hàng hóa nhập vào lãnh thổ của Mỹ, và 40 % đối với mọi hàng hóa trung chuyển. Đổi lại, Việt Nam sẽ làm một việc chưa từng làm trước đây là trao cho Mỹ quyền tiếp cận toàn thị trường để thực hiện các hoạt động thương mại.

2. Đánh giá nhanh tác động kết quả đàm phán thương mại Việt Nam – Mỹ đến nền kinh tế Việt Nam

➤ Áp lực lên xuất khẩu và cán cân thương mại.

- ❖ Theo số liệu từ Hải Quan Việt Nam, trong 5 tháng đầu năm 2025, Việt Nam xuất khẩu sang Mỹ lượng hàng hóa có trị giá 57,1 tỷ USD tăng 27,4% so với cùng kỳ năm ngoái.
- ❖ Việc bị áp mức thuế quan 20 % cho tất cả hàng hóa xuất khẩu—đồng thời 40 % cho hàng hóa trung chuyển—sẽ ngay lập tức khiến nhiều ngành chủ lực như dệt may, giày dép và điện tử giảm sức cạnh tranh về giá trên thị trường Mỹ.
- ❖ Báo cáo điều tra sơ bộ của Reuters (tháng 4/2025) cho biết dòng hàng xuất khẩu từ Trung Quốc sang Mỹ qua Việt Nam tăng tới 34 % so cùng kỳ, song cũng nhấn mạnh rằng phần lớn là khai thác “lỗ hổng” chuyển tải (transshipment) trước khi Mỹ áp thuế cao hơn.
- ❖ Điều này không chỉ làm suy giảm doanh thu xuất khẩu mà còn có thể đẩy cán cân thương mại của Việt Nam dễ mất cân đối hơn, khi thặng dư thương mại 5 tháng đầu năm 2025 đạt 4,67 tỷ USD, giảm 46,4% so với cùng kỳ năm trước.

➤ Tác động lên chuỗi cung ứng và giá cả trong nước.

- ❖ Việc đánh thuế mạnh mẽ đối với hàng hóa trung chuyển qua Việt Nam (40 %) sẽ buộc các doanh nghiệp đa quốc gia cân nhắc tái phân bổ cơ sở sản xuất, đặc biệt là các lô hàng “sơ chế” từ Trung Quốc chuyển sang Việt Nam để né thuế.

- ❖ Ủy ban Thương mại Quốc tế Mỹ (USITC) từng nêu ước tính (trong báo cáo nội bộ) rằng từ 20% – 30 % container xuất khẩu Việt Nam đi Mỹ có khả năng chứa hàng hóa gắn nhãn “Made in Vietnam” nhưng thực chất là sản phẩm hoàn thiện hoặc lắp ráp tại Trung Quốc, trước khi chuyển qua Việt Nam để né thuế cao.
 - ❖ Điều này có thể dẫn đến rủi ro gián đoạn chuỗi cung ứng, tăng chi phí logistics và thủ tục hải quan, từ đó đẩy giá đầu vào của ngành sản xuất chế biến trong nước như thép, linh kiện điện tử và hóa chất lên thêm 5% –10 %.
 - ❖ Hậu quả lâu dài là áp lực lạm phát sản xuất tăng, tác động ngược lên chỉ số giá tiêu dùng (CPI) và giảm sức mua của người dân.
- **Việc thu hút FDI xuất hiện thách thức và cơ hội đan xen.**
- ❖ Trong bối cảnh căng thẳng thương mại toàn cầu, Việt Nam đã từng được hưởng lợi thu hút dòng vốn FDI từ các dự án “tránh thuế” chuyển ra khỏi Trung Quốc, với vốn FDI đăng ký tăng 51,2 % trong 5 tháng đầu 2025 so với cùng kỳ.
 - ❖ Ngoài ra, trong 5 tháng đầu năm 2025, khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (FDI) đóng góp 72,5% tổng kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam, tương đương 130,61 tỷ USD.
 - ❖ Tuy nhiên, việc trao cho Mỹ “quyền tiếp cận toàn thị trường” nghĩa là Việt Nam phải giảm hoặc loại bỏ hàng loạt rào cản thuế quan với hàng Mỹ, từ ô tô, nông sản đến dược phẩm, đồng nghĩa với việc Nhà nước và doanh nghiệp Việt phải cạnh tranh trực tiếp với các tập đoàn Mỹ vốn có lợi thế công nghệ và tài chính.
 - ❖ Đây vừa là cơ hội để thu hút thêm đầu tư vào ngành dịch vụ và công nghệ cao, vừa là thách thức lớn khi phải bảo vệ các ngành nội địa còn non yếu.
- **Tạo các hệ lụy đối với các chính sách vĩ mô và ổn định kinh tế.**
- ❖ Chính sách thuế mới của Mỹ buộc Việt Nam phải xem xét lại định hướng đa dạng hóa thị trường xuất khẩu, giảm phụ thuộc vào Mỹ và Trung Quốc.

- ❖ Về vĩ mô, Ngân hàng Nhà nước sẽ chịu áp lực ổn định tỷ giá, kiểm soát dòng vốn ngắn hạn và duy trì dự trữ ngoại hối nhằm ngăn chặn rủi ro “đồng Việt mất giá” do cán cân thanh toán biến động.
 - ❖ Đồng thời, Chính phủ cần tăng cường đàm phán đa phương—qua WTO và các FTA hiện có như CPTPP, EVFTA—và thúc đẩy cải cách năng lực cạnh tranh thông qua nâng cao chất lượng lao động, chuyển đổi số và phát triển hạ tầng logistics.
- **Các mặt hàng xuất khẩu của Việt Nam có tỷ lệ “foreign content” (hàm lượng đầu vào nhập khẩu từ nước ngoài) cao thường rơi vào các ngành sản xuất theo chuỗi giá trị toàn cầu. Dưới đây là những nhóm ngành chính:**
- ❖ **Điện tử – Linh kiện – Máy tính – Điện thoại**
 - Tỷ lệ foreign content: rất cao (60–90%)
 - Nguồn nhập khẩu linh kiện chủ yếu: Trung Quốc, Hàn Quốc, Nhật Bản
 - Ví dụ:
 - Điện thoại Samsung, Apple gia công tại Việt Nam nhưng linh kiện chủ yếu từ Hàn Quốc, Trung Quốc.
 - Máy tính, bo mạch chủ, vi mạch – chỉ lắp ráp tại Việt Nam.
 - Xuất khẩu chính: Mỹ, EU
 - ❖ **Dệt may**
 - Tỷ lệ foreign content: trung bình đến cao (50–70%)
 - Nguồn nhập: sợi, vải từ Trung Quốc, Hàn Quốc, Đài Loan
 - Lưu ý: Một số doanh nghiệp lớn như Vinatex đã đầu tư vào chuỗi dệt – nhuộm – may nội địa để giảm phụ thuộc.
 - ❖ **Da giày**
 - Tỷ lệ foreign content: khoảng 60–80%

- Nguồn nhập: đế giày, da công nghiệp, phụ kiện chủ yếu từ Trung Quốc và Hàn Quốc
- Xuất khẩu chính: Mỹ, EU

❖ **Máy móc, thiết bị, dụng cụ cơ khí**

- Tỷ lệ foreign content: cao (70%+)
- Việt Nam chủ yếu gia công, lắp ráp cuối cùng, linh kiện, cụm chi tiết được nhập.

❖ **Hóa mỹ phẩm – Nhựa – Bao bì**

- Tỷ lệ foreign content: tùy loại nhưng khá cao, nhất là nguyên liệu gốc dầu (resin, polymer).

❖ **Nông – thủy sản (ngoại lệ)**

- Tỷ lệ foreign content: thấp
- Đây là lợi thế của Việt Nam trong bối cảnh cạnh tranh thuế quan. Tuy nhiên, cũng có yếu tố phụ trợ như thức ăn chăn nuôi, thuốc bảo vệ thực vật có thể nhập khẩu.

➤ **Tóm lại, kết quả đàm phán thương mại giữa Việt Nam và Mỹ vào tháng 7 năm 2025 tạo ra các tác động như sau:**

- ❖ **Xuất hiện nhiều thách thức trước mắt, bao gồm tạo áp lực lên hoạt động xuất khẩu và cán cân thương mại; gây tác động lên chuỗi cung ứng và hàng hóa trong nước; ảnh hưởng đến cạnh tranh trong việc**

thu hút dòng vốn FDI và tạo các hệ lụy đối với các chính sách vĩ mô và ổn định kinh tế.

- ❖ Nếu Mỹ áp dụng mô hình thuế quan theo tỷ lệ “foreign content”, các ngành như điện tử, da giày, dệt may, máy móc sẽ chịu tác động mạnh nhất. Ngành nông thủy sản và một số mặt hàng chế biến sâu trong nước (ví dụ gỗ, thực phẩm đóng gói nội địa hóa cao) có thể được ưu tiên hoặc miễn giảm.**
- ❖ Tác động tích cực của kết quả đàm phán này cần được theo dõi thêm trong thời gian tới khi so sánh kết quả đàm phán với Mỹ của các đối thủ cạnh tranh chính với mặt hàng xuất khẩu của Việt Nam như Bangladesh, Ecuador, Nga, v.v...**
- ❖ Đây là bản đánh giá nhanh của chúng tôi sau khi thông tin Việt Nam và Mỹ đạt được thỏa thuận được công bố vào tối ngày 02 tháng 07 (giờ Việt Nam). VietinBank Securities sẽ tiếp tục cập nhật khi các thông tin chi tiết hơn được công bố.**

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm: Bản quyền năm 2025 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.