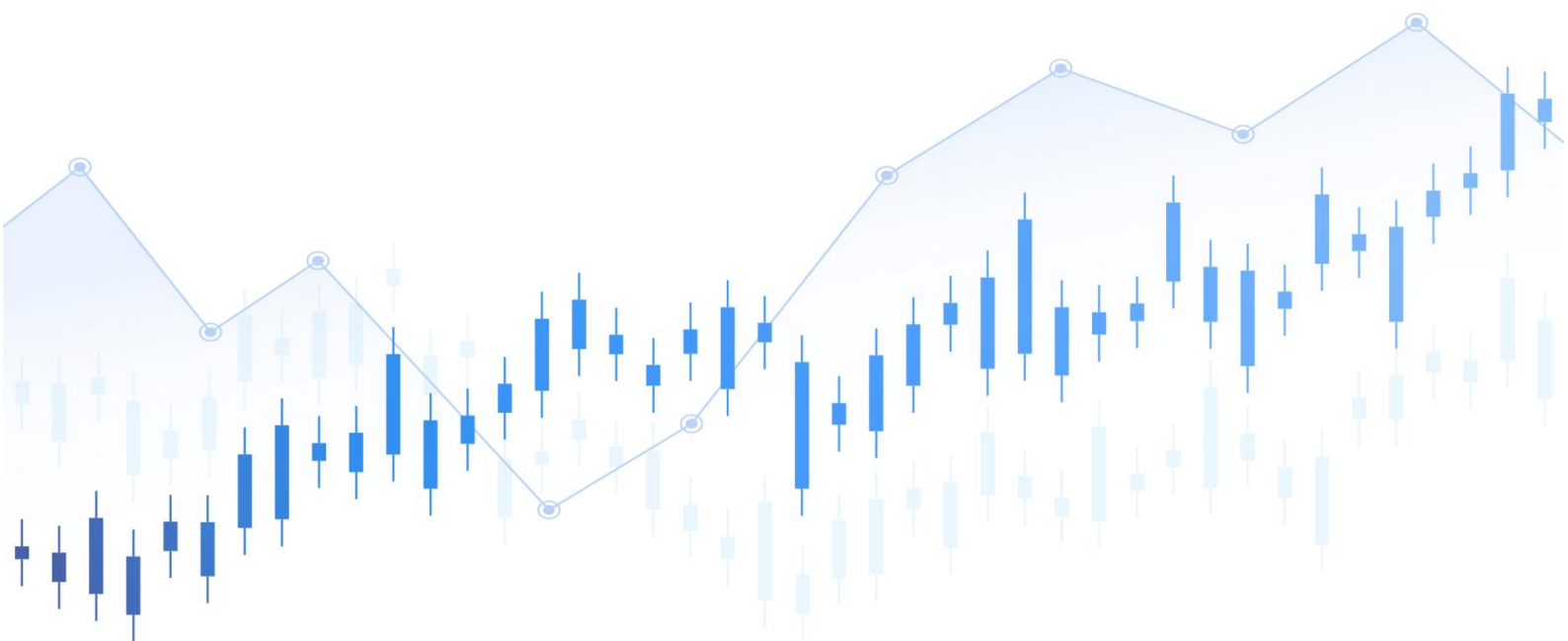
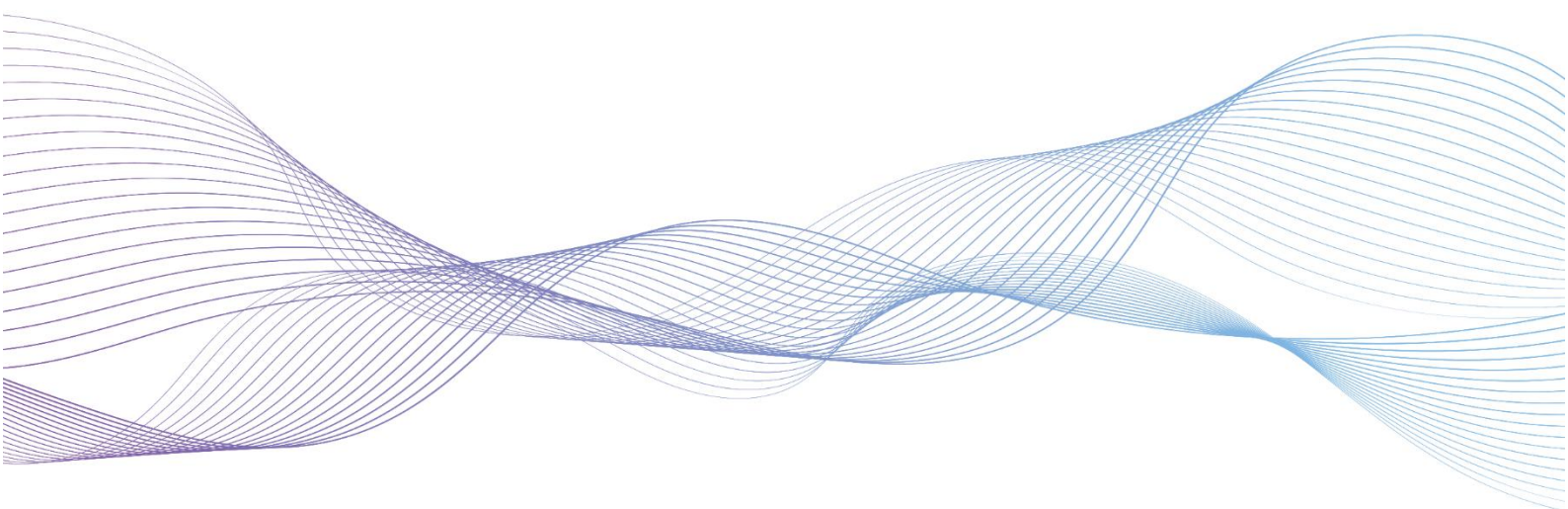




ĐÁNH GIÁ NHANH TÁC ĐỘNG VIỆC MỸ CÔNG BỐ MỨC THUẾ QUAN ĐỐI ỨNG MỚI



I. Các nội dung chính về mức thuế quan đối ứng mới Mỹ công bố

1. Phạm vi và khung chung

- Áp dụng cho **69 thị trường** xuất khẩu vào Mỹ, với mức thuế “đối ứng” dao động **từ 10% đến 41%** tùy quốc gia.
- Hàng hóa từ các nước không nằm trong “Phụ lục I” chịu mức **10%** mặc định; hàng chuyển tiếp (“transshipped”) chịu **40%**.
- **Hàng hóa tuân thủ USMCA (Canada, Mexico) được miễn trừ hoàn toàn.**

2. Mức thuế theo nhóm quốc gia

- **Cao nhất (30% – 41%):** Myanmar 41%, Thụy Sĩ 39%, Canada 35% (tăng từ 25%), Nam Phi 30%.
- **Trung bình (19% – 20%):** Đa số ASEAN (Việt Nam, Thái Lan, Malaysia, Indonesia, Campuchia) và Đài Loan chịu **19% – 20%**.
- **Thấp (15%):** Israel, Thổ Nhĩ Kỳ, New Zealand, Cameroon, Chad, Venezuela áp mức **15%**.

3. Căn cứ pháp lý: Dựa trên **Đạo luật Khẩn cấp Kinh tế Quốc tế (IEEPA)**, **Đạo luật Khẩn cấp Quốc gia** và **Section 301 (Trade Act 1974)**: Tổng thống được quyền điều chỉnh thuế quan để bảo vệ an ninh quốc gia và đảm bảo “phản hồi tương xứng” với các biện pháp thương mại mà Mỹ phải chịu.

4. Động thái ngoại giao kèm theo

- **Mexico** được gia hạn 90 ngày tạm hoãn mức thuế 30% đối với hàng không thuộc USMCA, sau cuộc điện đàm giữa Tổng thống Trump và Tổng thống Claudia Sheinbaum.
- **Nhật Bản** và EU vẫn trong quá trình hoàn tất thỏa thuận giảm thuế riêng, nhưng chưa có hiệu lực đối với các mức mới này.

II. Đánh giá nhanh tác động việc Mỹ công bố mức thuế quan đối ứng mới với hoạt động thương mại toàn cầu, quá trình dịch chuyển chuỗi cung ứng toàn cầu và quyết định cắt giảm lãi suất của FED

- 1. Suy giảm thương mại toàn cầu:** Báo cáo **WTO Global Trade Outlook** (July 2025) dự báo khối lượng thương mại hàng hóa thế giới sẽ **giảm 0,2 %** trong cả năm 2025, đảo ngược so với kỳ vọng tăng 2,5 % trước đó, do làn sóng thuế quan và bất ổn chính sách.
- 2. Đa dạng hóa chuỗi cung ứng (“Supply-chain diversification”):** Theo **UNCTAD**, thay vì gom về gần (near-shoring) hay chỉ với đồng minh (friend-shoring), doanh nghiệp toàn cầu đang **phân tán** hoạt động sản xuất và mua hàng qua nhiều khu vực hơn để giảm rủi ro, thúc đẩy sự đa dạng hóa chuỗi cung ứng nhưng đồng thời làm phức tạp quy trình quản trị.
- 3. Dịch chuyển khỏi các thị trường chịu thuế cao:** Mức thuế **15% – 41 %** mới của Mỹ đối với 69 nền kinh tế, đặc biệt là **Canada (35 %)**, **Thụy Sĩ (39 %)** và **Myanmar (41 %)**, khiến nhiều nhà nhập khẩu Mỹ **chuyển đơn hàng** sang Mexico (nhờ USMCA) hoặc các khu vực CPTPP để **né thuế**, dự kiến nâng tỷ trọng “near-shoring” thêm **8% – 10 %** trong năm 2025.
- 4. Áp lực lên lạm phát nhập khẩu:** Fed ước tính thuế quan bổ sung có thể đẩy **Import Price Index** tăng thêm **0,1 – 0,2 điểm phần trăm**, tạo sức ép “đầu vào” cho chỉ số giá tiêu dùng, buộc Fed **giữ nguyên lãi suất** để kiềm chế lạm phát. Tại cuộc họp chính sách tháng 7 mới nhất, Fed nhấn mạnh sẽ “cân trọng đánh giá” dữ liệu kinh tế trước khi điều chỉnh lãi suất, khiến giới đầu tư dự báo Fed sẽ chỉ hạ lãi suất một lần trong năm 2025 (dự kiến vào tháng 10, xác suất 61,3% theo CME Fedwatch Tool).

III. Đánh giá tác động đến hoạt động thương mại, kỳ vọng thu hút dòng vốn FDI, tăng trưởng GDP năm 2025 của Việt Nam

1. Sự bù đắp từ cán cân thương mại

- Mặc dù chịu áp lực từ các biện pháp thuế quan, thặng dư thương mại **7,63 tỷ USD** nửa đầu năm đã cung cấp nguồn ngoại tệ ổn định, giúp bù đắp cho chi phí tăng thêm do thuế nhập khẩu nguyên liệu đầu vào và kiềm chế áp lực lên tỷ giá.
- Cơ cấu xuất khẩu chuyển dịch tăng tỷ trọng hàng chế biến – chế tạo (chiếm **73%** tổng kim ngạch), tận dụng tốt ưu đãi từ các FTA, giảm thiểu tác động “đầu vào” từ thuế quan đối với nguyên liệu.

2. Hiệu ứng lan tỏa của FDI vào sản xuất xuất khẩu

- FDI vào Việt Nam trong 6 tháng đầu năm **chạm 21,51 tỷ USD**, tăng **32,6 % YoY** nhờ dòng vốn đăng ký mới lên tới **9,3 tỷ USD** và gần **8,95 tỷ USD** vốn tăng thêm qua góp vốn, cho thấy niềm tin của nhà đầu tư quốc tế vẫn rất mạnh.
- Dòng vốn FDI giải ngân **11,72 tỷ USD** chủ yếu đổ vào ngành chế biến–chế tạo (chiếm **61 %** giải ngân), trực tiếp bổ sung năng lực sản xuất phục vụ xuất khẩu, làm hạn chế khả năng mất thị phần do thuế quan đối ứng.

3. Tăng trưởng GDP vẫn có khả năng đạt mức 8% trong năm 2025, được củng cố bởi đầu tư công và tiêu dùng nội địa

- Đầu tư công giải ngân mạnh, đóng góp **18 %** vào tốc độ tăng trưởng GDP nửa đầu năm, phối hợp cùng xuất khẩu và FDI tạo “bộ ba” thúc đẩy kinh tế tăng **7,52 %**.
- Tiêu dùng nội địa (tiêu thụ bán lẻ tăng **10,2 %**) cũng duy trì đà phục hồi, giúp giảm thiểu rủi ro từ biến động chuỗi cung ứng toàn cầu.

IV. Kết luận chung về tác động của mức thuế quan đối ứng mới Mỹ công bố

1. Mức thuế quan đối ứng mới khiến các doanh nghiệp FDI nhiều khả năng khiến nhà nhập khẩu Mỹ **chuyển đơn hàng** sang Mexico (nhờ USMCA) hoặc các khu vực CPTPP để **né thuế**, dự kiến nâng tỷ trọng “near-shoring” thêm **8% – 10 %** trong năm 2025.
2. Fed nhiều khả năng sẽ chỉ hạ lãi suất một lần trong năm 2025 (dự kiến vào tháng 10, xác suất 61,3% theo CME Fedwatch Tool) do lo ngại thuế quan bổ sung có thể đẩy **Import Price Index** tăng thêm **0,1 – 0,2 điểm phần trăm**.
3. Hoạt động xuất khẩu của Việt Nam nhiều khả năng sẽ hạn chế được khả năng mất thị phần nhờ Dòng vốn FDI giải ngân **11,72 tỷ USD** chủ yếu đổ vào ngành chế biến–chế tạo (chiếm **61 %** giải ngân), trực tiếp bổ sung năng lực sản xuất.
4. Việt Nam vẫn có khả năng hoàn thành mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2025 ở mức 8% nhờ đẩy mạnh giải ngân đầu tư công và thúc đẩy tiêu dùng nội địa vốn đang ghi nhận những tín hiệu tích cực từ Báo cáo Tổng hợp Kinh tế - Xã hội 6 tháng đầu năm được công bố bởi Tổng Cục Thống kê.

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.