

FINANCIAL MAGAZINE



TUẦN 2 THÁNG 4

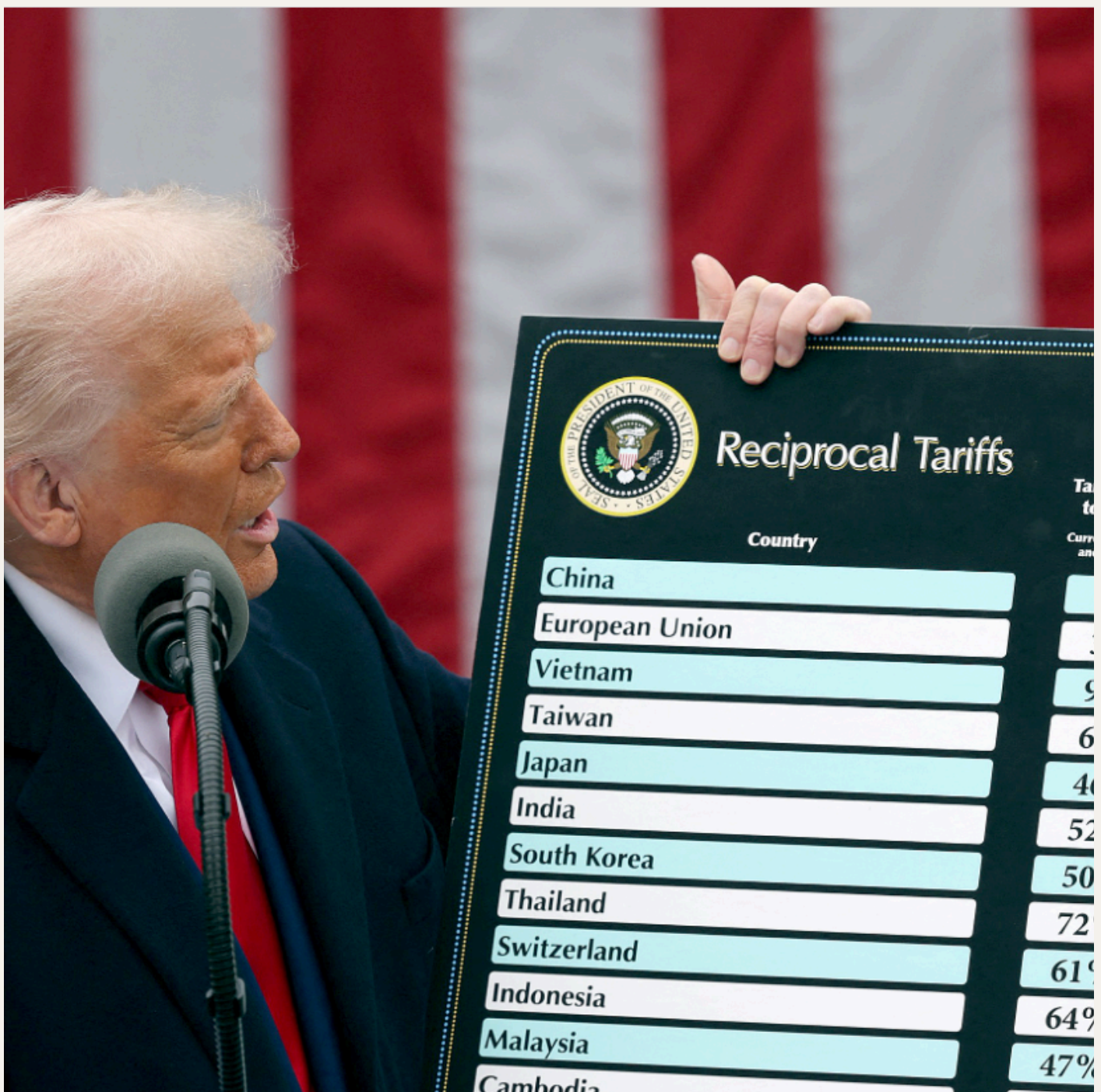


SMART SOLUTIONS

www.vfcaput.com

THUẾ QUAN

TÁC ĐỘNG TOÀN CẦU CỦA THUẾ QUAN MỸ ĐẾN KINH TẾ, GIÁ VÀNG VÀ KHÓ KHĂN CỦA VIỆT NAM





MỤC LỤC



05 GIỚI THIỆU

Sóng thuế quan lan tỏa ra toàn cầu

08 TRÁI PHIẾU & CỤC DỰ TRỮ LIÊN BANG

Vũ điệu tình tế

06 NỀN KINH TẾ TOÀN CẦU

Chiến tranh thương mại & Nguy cơ suy thoái

09 VIỆT NAM

Phép thử về hậu quả của thuế quan

07 SỰ TĂNG VỌT CỦA VÀNG

Tài sản an toàn trong khủng hoảng

10 CÁC MỐI QUAN HỆ LIÊN KẾT

Cuộc Đấu Tranh Của Việt Nam Phản Ánh Các Xu Hướng Toàn Cầu



BỐI CẢNH

Vào tháng 4 năm 2025, Hoa Kỳ đã tạo ra một bước chuyển lớn trong chính sách thương mại toàn cầu khi áp dụng thuế quan toàn diện, làm dấy lên sự hoảng loạn trên các thị trường tài chính và nền kinh tế toàn cầu. Mức thuế này dao động từ 10% đối với tất cả các mặt hàng nhập khẩu đến mức thuế trừng phạt lên tới 46% đối với các quốc gia như Việt Nam. Chính sách này đã gây ra nỗi lo ngại về một cuộc chiến thương mại, sự đình trệ kinh tế và nguy cơ suy thoái toàn cầu.

Trong bối cảnh này, các nhà đầu tư đã tìm đến các tài sản an toàn, với giá vàng tăng vọt lên mức cao mới và trái phiếu kho bạc Mỹ chứng kiến một đợt tăng mạnh. Bài viết này phân tích những tác động sâu rộng của các mức thuế này đối với nền kinh tế toàn cầu, sự tăng trưởng chóng mặt của vàng và những thách thức đặc thù mà Việt Nam phải đối mặt khi điều hướng trong cơn bão kinh tế này.



GIỚI THIỆU:

SÓNG THUẾ QUAN LAN TỎA RA TOÀN CẦU

Vào ngày 7 tháng 4 năm 2025, Tổng thống Donald Trump đã ký một lệnh hành pháp áp dụng "thuế quan đối ứng", một chính sách nhằm giải quyết sự mất cân bằng thương mại và thúc đẩy các ngành công nghiệp trong nước. Các mức thuế này có hiệu lực từ đầu tháng 4, bao gồm mức thuế cơ bản 10% đối với tất cả các đối tác thương mại, với mức thuế cao hơn đối với một số quốc gia—20% đối với Liên minh châu Âu, 24% đối với Nhật Bản, và mức thuế gây sốc lên tới 46% đối với Việt Nam. Mặc dù một số mặt hàng như vàng thỏi và vi mạch bán dẫn được miễn thuế, nhưng chính sách này đã gây ra phản ứng nhanh chóng và mạnh mẽ. Các thị trường chứng khoán lao dốc, xóa sổ 6 nghìn tỷ USD vốn hóa thị trường chỉ trong hai ngày, trong khi các tài sản an toàn như vàng và trái phiếu kho bạc Mỹ tăng mạnh.

Động thái táo bạo này đe dọa làm suy yếu nhiều thập kỷ tự do thương mại toàn cầu, đặt ra những câu hỏi quan trọng: Nền kinh tế toàn cầu sẽ vượt qua cơn bão này như thế nào, và tại sao vàng lại nổi lên như một tài sản đáng chú ý? Thêm vào đó, các quốc gia phụ thuộc vào xuất khẩu như Việt Nam sẽ đối phó ra sao với hậu quả kinh tế và chính trị này? Hãy cùng phân tích những ảnh hưởng của nó.

 Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%





NỀN KINH TẾ TOÀN CẦU:

CHIẾN TRANH THƯƠNG MẠI & NGUY CƠ SUY THOÁI

Các mức thuế này đã đổ bóng dài lên nền kinh tế toàn cầu, làm nổi bật những điểm yếu vốn có và đe dọa tăng trưởng trên mọi mặt trận. Dưới đây là một số tác động chính:

Chiến Tranh Thương Mại Đang Dần Hình Thành:

- **Đáp Trả Ngay Lập Tức:** Các quốc gia đối tác thương mại chủ chốt đã phản ứng nhanh chóng. Canada thông báo sẽ áp dụng mức thuế 25% đối với xe hơi sản xuất tại Mỹ, trong khi Liên minh Châu Âu chuẩn bị các biện pháp khẩn cấp để bảo vệ các ngành công nghiệp của mình. Tổng thống Pháp Emmanuel Macron thậm chí đã kêu gọi đình chỉ các khoản đầu tư của châu Âu vào Mỹ, báo hiệu một sự rạn nứt ngày càng sâu sắc.
- **Hỗn Loạn Chuỗi Cung Ứng:** Các ngành công nghiệp phụ thuộc vào thương mại toàn cầu—như ô tô, công nghệ và sản xuất—đang đối mặt với những gián đoạn ngay lập tức. Mức thuế 25% đối với phụ tùng ô tô có hiệu lực từ ngày 3 tháng 5 đã khiến cổ phiếu ô tô lao dốc, với các công ty cảnh báo về giá tiêu dùng cao hơn và chậm trễ trong sản xuất.
- **Các Nền Kinh Tế Phụ Thuộc Xuất Khẩu Bị Tổn Thương:** Các quốc gia châu Á như Việt Nam và Hàn Quốc, bị áp thuế lần lượt là 46% và 25%, đang phải chịu áp lực kinh tế nặng nề. Các nền kinh tế phụ thuộc vào xuất khẩu này có thể thấy tăng trưởng chững lại khi quyền tiếp cận thị trường Mỹ giảm sút.

Nguy Cơ Suy Thoái:

- **Sự Chậm Lại Của Kinh Tế:** Các nhà kinh tế cảnh báo rằng các mức thuế có thể đẩy nền kinh tế toàn cầu vào suy thoái. Phố Wall hiện ước tính khả năng Mỹ sẽ rơi vào suy thoái vào năm 2025 là trên 60%, với những tác động dây chuyền có thể kéo giảm tăng trưởng toàn cầu. Sự kết hợp giữa chi phí cao hơn, thương mại giảm và sự suy giảm niềm tin tiêu dùng tạo ra một bức tranh u ám.
- **Nguy Cơ Stagflation:** Thêm vào đó, các mức thuế có thể kích thích stagflation —một sự kết hợp độc hại giữa tăng trưởng trì trệ và lạm phát gia tăng. Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Jerome Powell đã lưu ý vào ngày 4 tháng 4 rằng các mức thuế có thể làm tăng giá trong ngắn hạn, trong khi đồng thời làm suy yếu hoạt động kinh tế, tạo ra một tình huống phức tạp đối với chính sách tiền tệ.
- **Tác Động Không Đồng:** Mặc dù Mỹ có thể vượt qua cơn bão này tốt hơn nhờ thị trường trong nước lớn, các nền kinh tế nhỏ hơn như Canada (dự báo sẽ giảm 2,1%) và các quốc gia phụ thuộc vào thương mại ở châu Á sẽ phải gánh chịu hậu quả không tương xứng.

Phản Đối Từ Các Doanh Nghiệp:

Sự Phản Đối Im Lặng: Các CEO của Mỹ, lo ngại sự trả đũa từ Trump, chủ yếu tránh chỉ trích công khai. Tuy nhiên, một hội nghị CEO của Yale tiết lộ rằng 44% sẽ lên tiếng nếu thị trường chứng khoán giảm 20%—ngưỡng mà Nasdaq và Russell 2000 đã vượt qua. Trong hậu trường, các giám đốc điều hành đang vận động chống lại các mức thuế, lo sợ về chi phí cao hơn và tỷ lệ thất nghiệp gia tăng đối với những cử tri cốt lõi của họ.





SỰ TĂNG VỌT CỦA VÀNG

TÀI SẢN AN TOÀN TRONG KHỦNG HOẢNG



Khi sự không chắc chắn về kinh tế gia tăng, vàng đã chiếm lĩnh thị trường, vọt lên trên 3.078 USD mỗi ounce vào đầu tháng 4 năm 2025. Dưới đây là lý do tại sao:

Tại Sao Vàng Lại Tỏa Sáng

- **Sự Hấp Dẫn Của Tài Sản An Toàn:** Vàng thăng hoa trong những thời điểm khủng hoảng, và sự hoảng loạn do thuế quan đã thúc đẩy nhu cầu gia tăng. Các nhà đầu tư, lo sợ chứng khoán lao dốc và sợ hãi về suy thoái toàn cầu, xem vàng như một nơi lưu giữ giá trị đáng tin cậy.
- **Phòng Ngừa Lạm Phát:** Với việc các mức thuế dự kiến sẽ làm tăng chi phí hàng hóa nhập khẩu, kỳ vọng về lạm phát đang gia tăng. Mức lạm phát ngụ ý của trái phiếu kho bạc hai năm đã đạt mức cao nhất kể từ năm 2022, càng củng cố vai trò của vàng như một lá chắn chống lại sự gia tăng giá cả.
- **Mua Vàng Từ Ngân Hàng Trung Ương:** Các ngân hàng trung ương, bao gồm cả các nước thị trường mới nổi, đang tích trữ vàng để phòng ngừa sự biến động của tiền tệ và sự bất ổn kinh tế, làm tăng giá vàng thêm nữa.

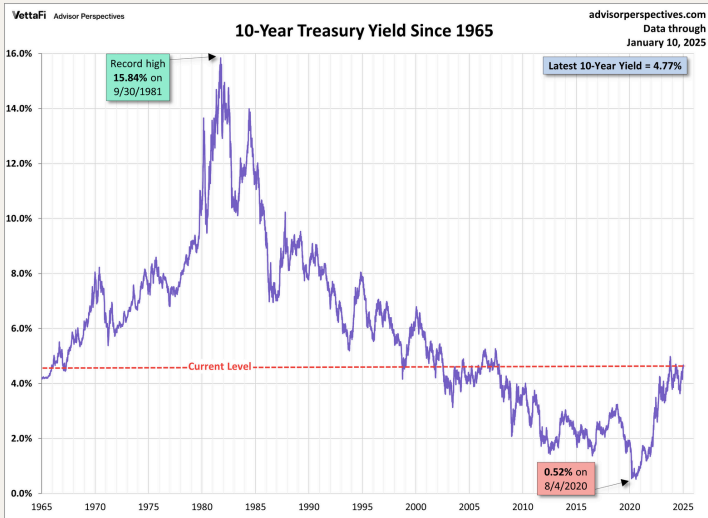
Động Lực Thị Trường

- **Mức Cao Kỳ Lục:** Sự bùng nổ của vàng phản ánh cả cảm tính và yếu tố cơ bản. Những tin đồn trên các nền tảng mạng xã hội như X cho thấy sự gia tăng mua vàng vật chất, trong khi tồn kho COMEX tăng mạnh khi các nhà giao dịch chuẩn bị đối phó với sự gián đoạn chuỗi cung ứng.
- **Tiềm Năng Tương Lai:** Các nhà phân tích từ Goldman Sachs và Bank of America dự báo vàng có thể đạt 3.500 USD mỗi ounce nếu căng thẳng thương mại tiếp tục. Tuy nhiên, một sự hạ nhiệt trong khẩu hiệu thuế quan có thể làm giảm đà tăng này.

TRÁI PHIẾU & CỤC DỰ TRỮ LIÊN BANG

VỮ ĐIỀU TINH TẾ

Trong khi vàng chiếm lĩnh các trang tin, trái phiếu kho bạc Mỹ cũng chứng kiến một sự chạy đua mạnh mẽ. Lãi suất trái phiếu kho bạc hai năm giảm xuống còn 3,5%—mức thấp nhất kể từ tháng 9 năm 2022—trong khi lãi suất trái phiếu 10 năm đã giảm xuống dưới 4%. Các nhà giao dịch đang đặt cược vào việc Cục Dự Trữ Liên Bang sẽ cắt giảm lãi suất mạnh mẽ, kỳ vọng bốn lần giảm 25 điểm cơ bản trong năm nay, so với ba lần trước khi có thuế quan. Tuy nhiên, lập trường thận trọng của Powell—nhấn mạnh các rủi ro lạm phát hơn là lo ngại về tăng trưởng—gợi ý rằng Fed có thể giữ nguyên, có thể làm thay đổi đột tăng giá trái phiếu nếu tình trạng stagflation diễn ra.



VIỆT NAM: PHÉP THỬ VỀ HẬU QUẢ CỦA THUẾ QUAN

Một quốc gia đang cảm nhận rõ ràng tác động của các mức thuế này là Việt Nam, nơi lợi ích kinh tế và chính trị đang rất lớn. Với mức thuế 46%, nền kinh tế xuất khẩu của Việt Nam đang đứng ở tuyến đầu của cuộc chiến thương mại, và phản ứng của nước này có thể ảnh hưởng đến tương lai của quan hệ Mỹ-Á châu.

Tác Động Chính Trị và Nỗ Lực Ngoại Giao:

- **Nỗ Lực Liên Lạc Của Ông Tô Lâm:** Về mặt chính trị, các mức thuế đã thúc đẩy Tổng Bí thư Đảng Cộng sản Việt Nam, ông Tô Lâm, trực tiếp liên lạc với Tổng thống Trump. Trong một cuộc trò chuyện được mô tả là "rất có hiệu quả", ông Lâm đã đề nghị loại bỏ các mức thuế của Việt Nam đối với hàng hóa Mỹ để đổi lấy một thỏa thuận song phương—một động thái thực tế phản ánh sự cấp bách của tình hình.
- **Nguy Cơ Đối Nội và Đối Ngoại:** Mặc dù sự liên lạc này có thể giảm bớt thiệt hại kinh tế, nhưng nó cũng có thể gặp phải phản ứng trái chiều trong nước. Một số người Việt có thể xem sự nhượng bộ đối với Mỹ là hành động phản bội chủ quyền quốc gia, làm suy yếu uy tín của Đảng Cộng sản. Về mặt khu vực, Việt Nam nghiêng về Mỹ có thể làm căng thẳng thêm quan hệ với Trung Quốc, đối tác thương mại lớn nhất và là đối thủ lịch sử của Việt Nam.
- **Chuyển Hướng Chiến Lược:** Nếu các cuộc đàm phán thành công, chúng có thể củng cố quan hệ Mỹ-Việt, giúp Việt Nam trở thành một đồng minh quan trọng trong khu vực Ấn Độ - Thái Bình Dương. Tuy nhiên, nếu thất bại, Việt Nam có thể phải tìm kiếm các thị trường thay thế như EU hoặc Nhật Bản—những lựa chọn này có thể không hoàn toàn bù đắp được sự mất mát về thương mại với Mỹ.

Tác Động Kinh Tế Đến Việt Nam:

- **Cú Sốc Xuất Khẩu:** Năm 2024, Việt Nam xuất khẩu hơn 123 tỷ USD hàng hóa sang Mỹ, trở thành một trong những đối tác thương mại lớn nhất của Mỹ. Mức thuế 46% đe dọa cắt giảm dòng chảy thương mại này, với các nhà kinh tế dự báo GDP có thể giảm tới 5% trong năm đầu tiên. Những ngành công nghiệp chủ chốt như dệt may, điện tử và giày dép cung cấp việc làm cho hàng triệu người đặc biệt dễ bị tổn thương.
- **Áp Lực Thị Trường Lao Động:** Với các nhà máy có nguy cơ đóng cửa, thị trường lao động của Việt Nam có thể đối mặt với tình trạng sa thải rộng rãi, khiến tỷ lệ thất nghiệp gia tăng và gây ra bất ổn xã hội. Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI), yếu tố quan trọng trong tăng trưởng của Việt Nam, cũng có thể giảm khi các tập đoàn đa quốc gia xem xét lại chi phí hoạt động trong môi trường bị áp thuế.
- **Lạm Phát và Khó Khăn Tài Chính:** Cú sốc về nguồn cung do thuế quan có thể làm gia tăng lạm phát, vốn đã là một vấn đề do giá hàng hóa toàn cầu tăng. Đồng Việt Nam có thể tiếp tục suy yếu, khiến nỗ lực ổn định kinh tế của ngân hàng trung ương trở nên phức tạp.

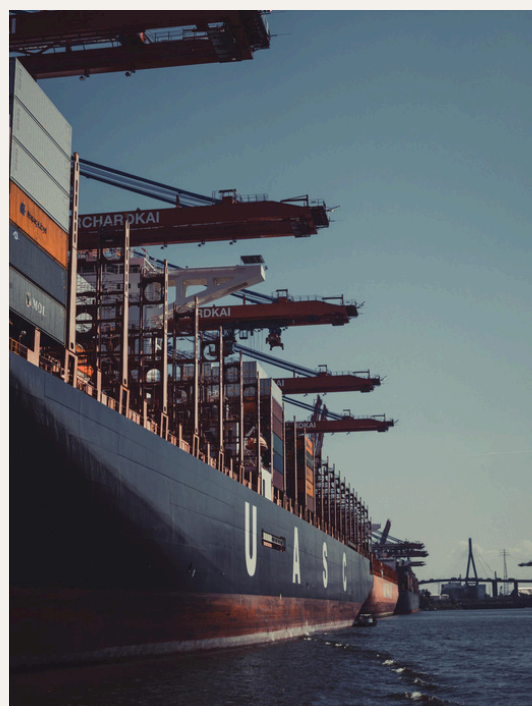




CÁC MỐI QUAN HỆ LIÊN KẾT

CUỘC ĐẤU TRANH CỦA VIỆT NAM PHẢN ÁNH CÁC XU HƯỚNG TOÀN CẦU

Cuộc khủng hoảng của Việt Nam phản ánh những thách thức toàn cầu rộng lớn hơn mà các mức thuế này gây ra, nhưng vị trí độc đáo của Việt Nam như một nền kinh tế đang phát triển nhanh chóng...



CONTACT



VF *Caput*

Smart Financial Solutions



www.vfcaput.com



daotaoforex@vfcaput.com



[telegram@sorenborgas](https://t.me/sorenborgas)

