



BÁO CÁO SỰ KIỆN

KỶ VỌNG MỚI TỪ KHUNG THỎA THUẬN THƯƠNG MẠI VIỆT – MỸ

11.2025

The
Hallmark



- ◊ Tại Hội nghị ASEAN ở Kuala Lumpur ngày 26/10. Tổng thống Mỹ Donald Trump công bố các thỏa thuận thương mại (trade deal) với hai nước Malaysia và Cambodia. Với Thái Lan và Việt Nam là thỏa thuận khung (frameworks for trade negotiations).
- ◊ Động thái ưu đãi đặc biệt này của ông Trump mang hàm ý củng cố vị thế đàm phán của ông Trump trước cuộc gặp với ông Tập Cận Bình tại Hàn Quốc cuối tuần này.
- ◊ Do đây mới là tuyên bố ban đầu và còn thiếu các thỏa thuận còn thiếu chi tiết vì vậy khó đánh giá tác động thực tế. Dù các nước cam kết giảm thuế với hàng hóa Mỹ, quá trình đàm phán vẫn sẽ tiếp tục diễn ra, nhất là trong các lĩnh vực dệt may và điện tử.

Campodia

Campuchia cam kết loại bỏ toàn bộ thuế nhập khẩu đối với 100% hàng hóa xuất khẩu từ Hoa Kỳ. Hoa Kỳ sẽ giữ mức thuế nhập khẩu đối với hàng từ Campuchia là 19% cho hầu hết mặt hàng, với một số mặt hàng được miễn (0 %) theo danh sách đặc biệt. Campuchia sẽ công nhận hệ thống giám sát an toàn và vệ sinh thực phẩm của Mỹ, chấp nhận giấy chứng nhận của các cơ quan Mỹ. Campodia hy vọng Mỹ tiếp tục giảm thuế cho nhóm hàng may mặc và da giày - lĩnh vực chiếm hơn nửa kim ngạch xuất khẩu của nước này.

Thái Lan

- Mỹ sẽ duy trì mức thuế quan 19% đối với hầu hết hàng hóa nhập khẩu từ Thái Lan. Một số sản phẩm cụ thể sẽ được giảm thuế về 0%, dựa trên danh sách trong Phụ lục III của sắc lệnh trên (sẽ được xác định chi tiết trong đàm phán sắp tới). Đổi lại, Thái Lan cam kết loại bỏ rào cản thuế quan đối với khoảng 99% hàng hóa Mỹ, bao gồm toàn bộ các sản phẩm công nghiệp, thực phẩm và nông sản (như thịt gia cầm, thịt lợn, hóa chất, máy móc và xe chở khách).
- Thỏa thuận bao gồm hợp tác đa dạng hóa chuỗi cung ứng khoáng sản quan trọng (như đất hiếm), giảm phụ thuộc vào Trung Quốc. Thái Lan cam kết hỗ trợ Mỹ trong việc khai thác, chế biến và xuất khẩu các khoáng sản này.
- Điều này sẽ mang lại "tiếp cận thị trường ưu đãi đáng kể" cho xuất khẩu Mỹ, giúp giảm thâm hụt thương mại (Mỹ hiện có thâm hụt thương mại 45 tỷ USD với Thái Lan năm 2024).

Malaysia

- Mỹ giữ mức thuế nhập khẩu từ Malaysia 19%, trừ một số mặt hàng danh mục được hưởng mức 0%. Khoảng 1.711 mã dòng thuế của Malaysia được miễn thuế nhập khẩu 19% vào Mỹ, trị giá khoảng USD 5.2 tỷ (~12% xuất khẩu Malaysia) gồm các mặt hàng: dầu cọ, cao su, ca cao, linh kiện hàng không, dược phẩm.
- Malaysia cam kết mở cửa lớn thị trường cho hàng hoá Mỹ: hóa chất, máy móc, thiết bị điện, kim loại, ô tô hành khách, sữa, thủy sản, gạo, nhiên liệu ethanol.
- Về khoáng sản & nguyên liệu chiến lược: Malaysia cam kết không cấm hoặc áp quota xuất khẩu các khoáng sản thiết yếu và đất hiếm cho Mỹ, đảm bảo Mỹ tiếp cận nguồn cung.



CÁC THỎA THUẬN THƯƠNG MẠI KHUNG VỚI VIỆT NAM

Thỏa thuận khung với Việt Nam (frameworks for trade negotiations) cũng là những thỏa thuận khung đã có với nhiều nước khác nhưng là tin tích cực vì đã xác định xong thỏa thuận ban đầu và có thể sớm ký hoàn tất trong vài tuần tới.

- ❖ **Thuế 20%:** Thỏa thuận này sẽ **duy trì mức thuế 20% đối với hầu hết hàng hóa Việt Nam**, nhưng **một số sản phẩm sẽ được miễn thuế (0%)** và sẽ được xác định sau. Mức này khá tương đồng với nhiều nước khác. Đối với hàng hóa trung chuyển vẫn chưa chốt số và có thể cho thuế suất cao hơn. Việc xem xét này có thể kéo dài hơn do chính phủ Mỹ đang đóng cửa. Về cơ bản đàm phán còn các bước tiếp theo nhưng Việt Nam có thể lạc quan hơn và có thể thuận lợi xuất khẩu tăng trưởng. Việc đàm phán để chốt deal là quan trọng vì các nước cũng đang xúc tiến.
- ❖ Về hàng hóa trung chuyển cần xem thỏa thuận giữa Mỹ và Trung trong thời gian tới như thế nào. Khả năng cả Mỹ và Trung đều bị thiệt hại ít nhiều trong thời gian thương chiến vừa qua vì vậy cả hai sẽ có những bước hạ nhiệt, đặc biệt trong cuộc gặp giữa ông Trump và ông Tập Cận Bình trong tuần tới.
- ❖ **Việt Nam mở cửa cho hàng hóa Mỹ:** Việt Nam cam kết ưu tiên tiếp cận thị trường cho hầu hết hàng hóa Mỹ, đồng thời hai bên sẽ giải quyết các rào cản phi thuế quan.
- ❖ **Mở cửa thị trường xe hơi và dược phẩm:** Việt Nam đồng ý chấp nhận xe hơi sản xuất theo tiêu chuẩn an toàn và khí thải của Mỹ, và Việt Nam sẽ đơn giản hóa quy định cho thiết bị y tế và dược phẩm Mỹ, cũng như thực hiện đầy đủ các hiệp ước quốc tế về sở hữu trí tuệ.
- ❖ **Việt Nam cũng cam kết tăng nhập khẩu sản phẩm Mỹ:** bao gồm hợp đồng mua 50 máy bay Boeing trị giá hơn 8 tỷ USD và các biên bản ghi nhớ mua hàng nông sản Mỹ trị giá 2,9 tỷ USD. Hai nước sẽ hợp tác tăng cường chuỗi cung ứng, chống trốn thuế và kiểm soát xuất khẩu.
- ❖ Ngoài ra, Hoa Kỳ và Việt Nam ghi nhận các thỏa thuận thương mại gần đây giữa các công ty Hoa Kỳ và Việt Nam trong các lĩnh vực nông nghiệp, hàng không vũ trụ và năng lượng.
- ❖ Thương mại song phương từ tháng 1 đến tháng 9 năm 2025 đạt 126,4 tỷ USD, tăng 27% so với cùng kỳ năm trước, với thặng dư thương mại của Việt Nam với Mỹ đạt 99,1 tỷ USD.



CÁC VẤN ĐỀ CÓ THỂ ĐỀ CẬP KHI ÔNG TRUMP GẶP ÔNG TẬP

Về các vấn đề thỏa thuận thương mại Mỹ – Trung Quốc

- Hai bên đã đạt được một khung cơ bản ("framework") để tiến tới thỏa thuận rộng hơn.
- Khung này đặc biệt nhấn mạnh vào việc: Mỹ sẽ tạm hoãn hoặc không triển khai mức thuế "khủng" đã đe dọa (ví dụ 100 % lên hàng TQ) và Trung Quốc sẽ tạm hoãn các biện pháp xuất khẩu khoáng sản chiến lược (như đất hiếm) theo yêu cầu Mỹ.
- Mốc thời gian gần: Cuộc gặp giữa Donald Trump và Tập Cận Bình được lên kế hoạch trong dịp một Hội nghị ở Hàn Quốc — sẽ là điểm nhấn quan trọng.
- Tuy nhiên: Đây chưa phải là thỏa thuận toàn diện – vẫn còn rất nhiều vấn đề cấu trúc lớn chưa được giải quyết như chuyển giao công nghệ, doanh nghiệp nhà nước, trợ cấp, bản quyền, an ninh chuỗi cung ứng.

Các nội dung có thể bàn thảo:

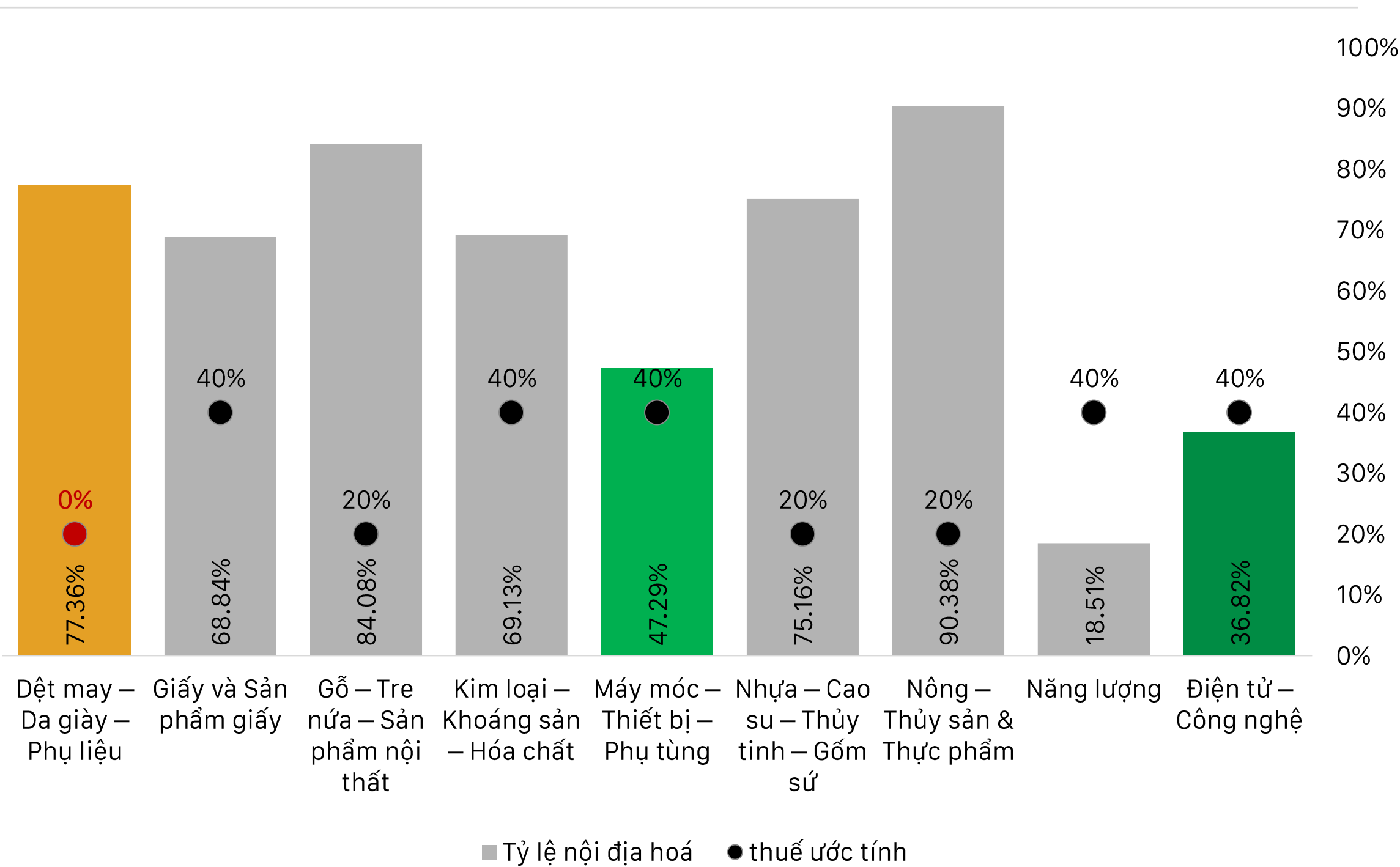
- Thuế và biện pháp trừng phạt: Mỹ có khả năng sẽ hoãn mức thuế cao nếu Trung Quốc giữ cam kết. Trung Quốc có thể hoãn việc áp hạn chế xuất khẩu đất hiếm.
- Nông sản Mỹ: Trung Quốc sẽ khôi phục mua đậu tương Mỹ và các mặt hàng nông sản khác. Điều này quan trọng trong thỏa thuận thương mại với Mỹ vì các vùng nông sản này có liên quan đến sự ủng hộ với Đảng Cộng Hòa.
- Khoáng sản chiến lược đất hiếm: Trung Quốc kiểm soát phần lớn chuỗi xử lý đất hiếm toàn cầu, nên Mỹ rất quan tâm đến việc tiếp cận nguồn cung ổn định – khung mới đề cập tới việc trì hoãn hoặc mở hơn trong xuất khẩu này.
- Chuỗi cung ứng & công nghệ: Hai bên sẽ bàn về việc đảm bảo chuỗi cung ứng không bị đứt gãy, công nghệ cao và quyền sở hữu trí tuệ. Phần thỏa thuận này có thể kéo dài lâu dài hơn.

KỲ VỌNG MẶT HÀNG CHỦ ĐẠO THỨ 2 ĐƯỢC HƯỞNG LỢI

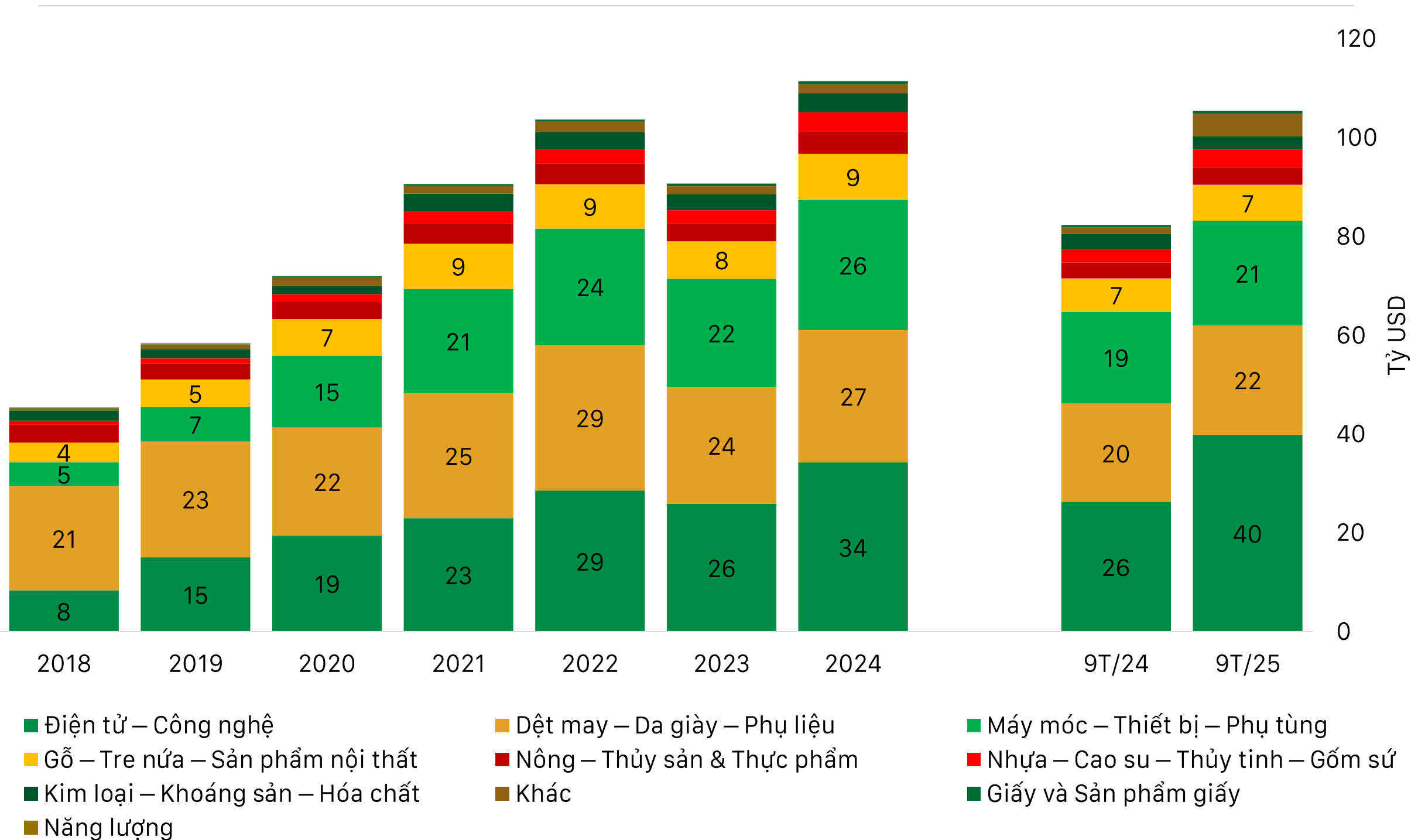


- 3 nhóm mặt hàng chủ đạo xuất khẩu sang Hoa Kỳ là máy móc thiết bị phụ tùng, điện tử công nghệ và dệt may da giày. Trong đó, kỳ vọng mặt hàng có tỷ lệ nội địa hoá cao là dệt may da giày sẽ được hưởng mức lãi suất ưu đãi theo khung thuế mới. Ghi nhận xuất khẩu mặt hàng này sang thị trường Mỹ đạt 22 tỷ USD tăng trưởng 11% svck.
- Kỳ vọng khi thoả thuận thương mại đi vào chi tiết trong thời gian tới thì mặt hàng dệt may da giày sẽ được hưởng lợi từ đó thúc đẩy đưa thẳng dự thương mại trong 3 tháng cuối năm đạt mức khả quan. Tuy nhiên, đây cách tính và thoả thuận cuối cùng vẫn chưa rõ ràng. Kỳ vọng Việt Nam sẽ có những bước thoả thuận tốt hơn hoặc đạt được phương pháp tính tốt hơn. Bên cạnh đó, việc đẩy mạnh xuất khẩu dệt may da giày sang các thị trường khác cũng là một trong các yếu tố chiến lược giúp ta đạt được mức thương mại tốt hơn.

ƯỚC TÍNH TỶ LỆ NỘI ĐỊA HOÁ CÁC MẶT HÀNG XUẤT KHẨU SANG HOA KỲ



VIỆT NAM XUẤT KHẨU CHỦ ĐẠO THIẾT BỊ ĐIỆN TỬ VÀ DỆT MAY GIA DÀY



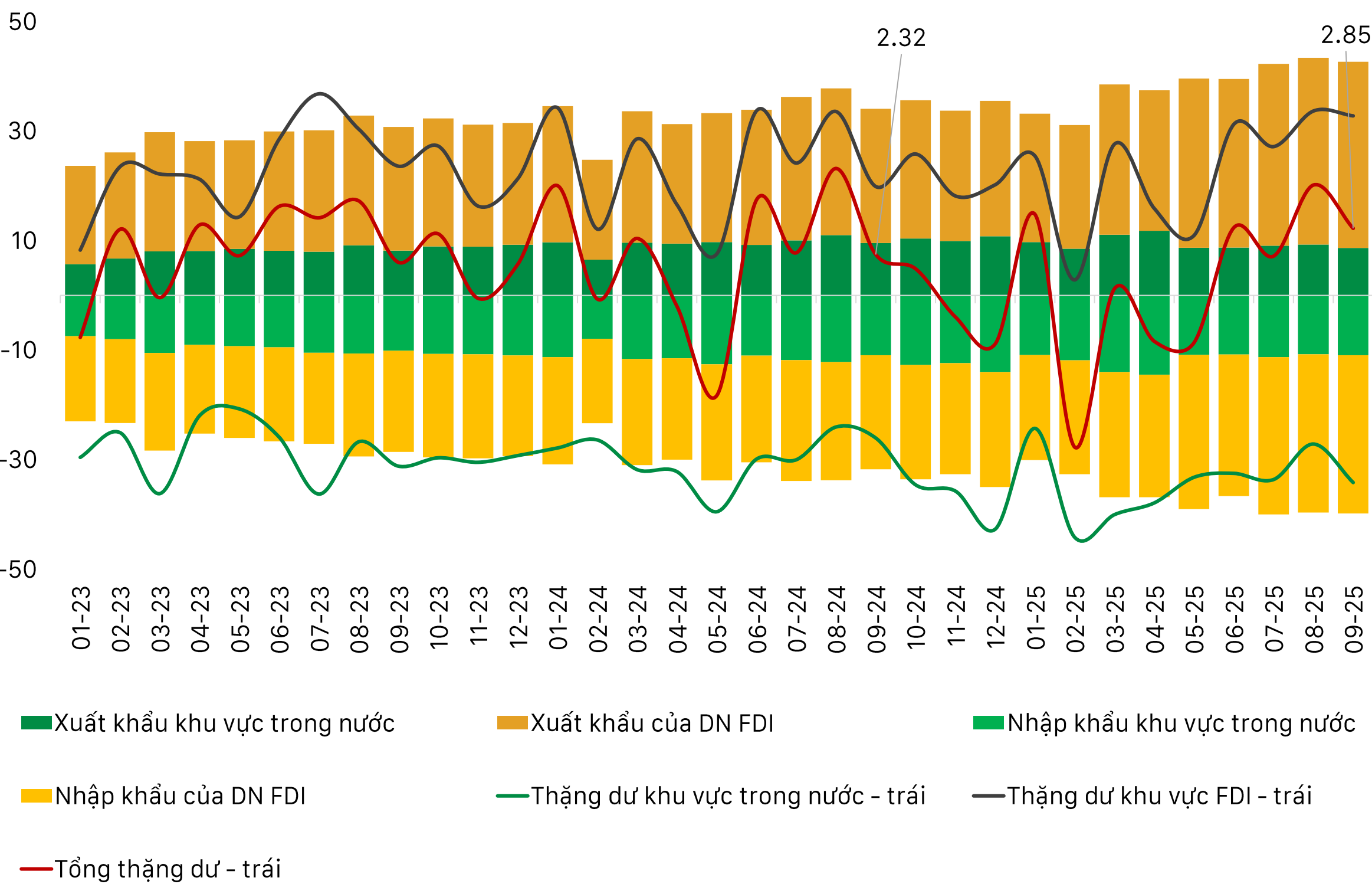
CÁN CÂN THƯƠNG MẠI VẪN ĐANG THỂ HIỆN MỨC ĐỘ KHẢ QUAN



- Tháng 9/2025: xuất khẩu hàng hóa ~42,67 tỷ USD, nhập khẩu ~39,82 tỷ USD, ghi nhận xuất siêu khoảng 2,85 tỷ USD trong tháng. Lũy kế 9 tháng 2025 (hàng hóa): tổng kim ngạch xuất khẩu ~348,74 tỷ USD, nhập khẩu ~331,92 tỷ USD, xuất siêu hàng hóa ~16,82 tỷ USD.
- Cán cân thương mại hàng hóa duy trì trạng thái thặng dư trong 9 tháng. Cơ cấu xuất khẩu tiếp tục tập trung vào sản phẩm chế biến—chế tạo do vai trò lớn của doanh nghiệp FDI, còn hàng nhập khẩu chủ yếu là tư liệu sản xuất thiết yếu cho chuỗi cung ứng. Đồng thời, cán cân dịch vụ vẫn ở trạng thái nhập siêu do chi phí vận tải, bảo hiểm và một số dịch vụ nhập khẩu cao hơn xuất khẩu, mặc dù xuất khẩu dịch vụ (đặc biệt du lịch) đang phục hồi.

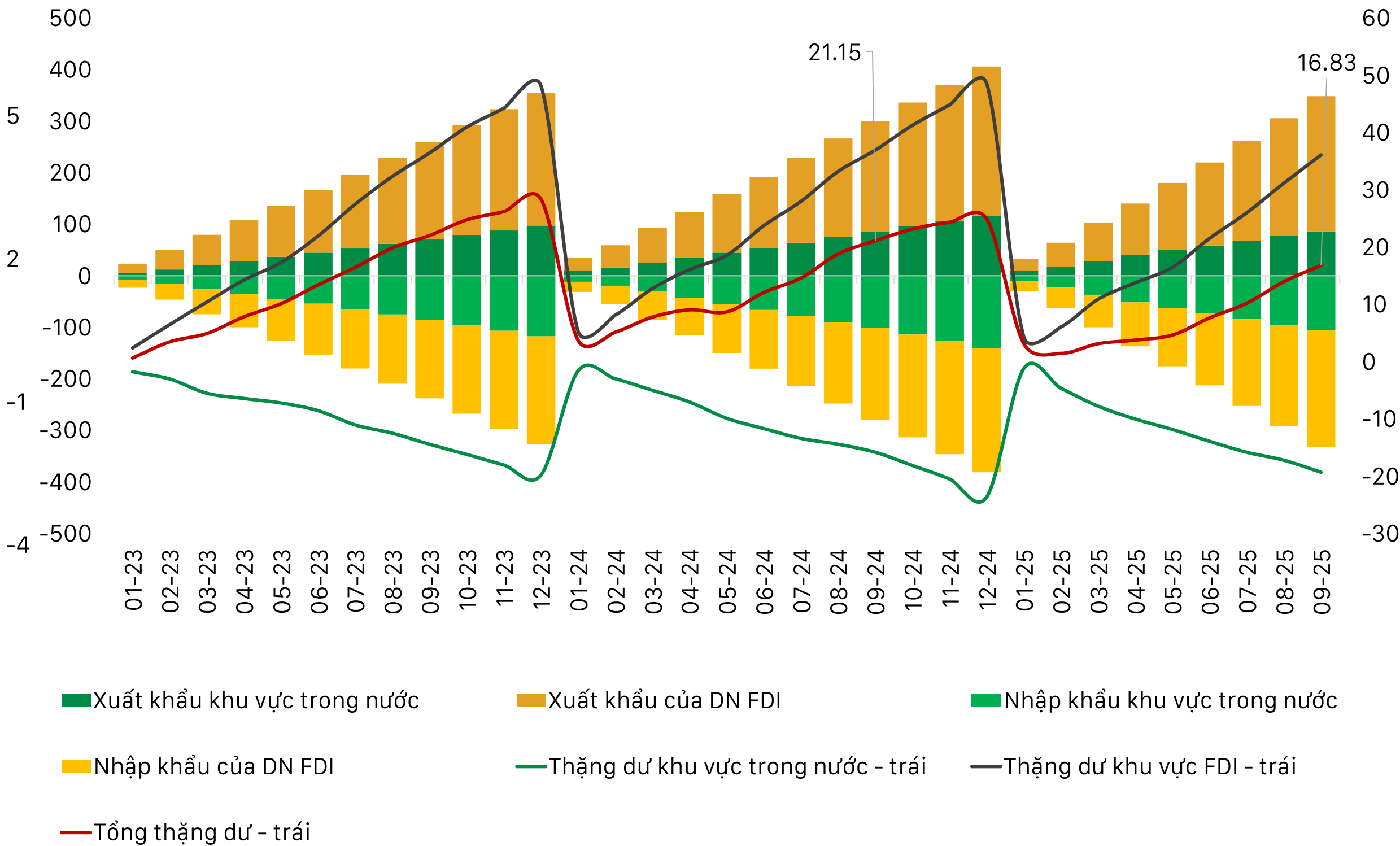
THẶNG DƯ TIẾP TỤC TĂNG, VỚI ĐÓNG GÓP CHỦ LỰC TỪ KHU VỰC FDI.

Đơn vị: tỷ USD



THẶNG DƯ 9 THÁNG ĐẦU NĂM ĐẠT MỨC LẠC QUAN.

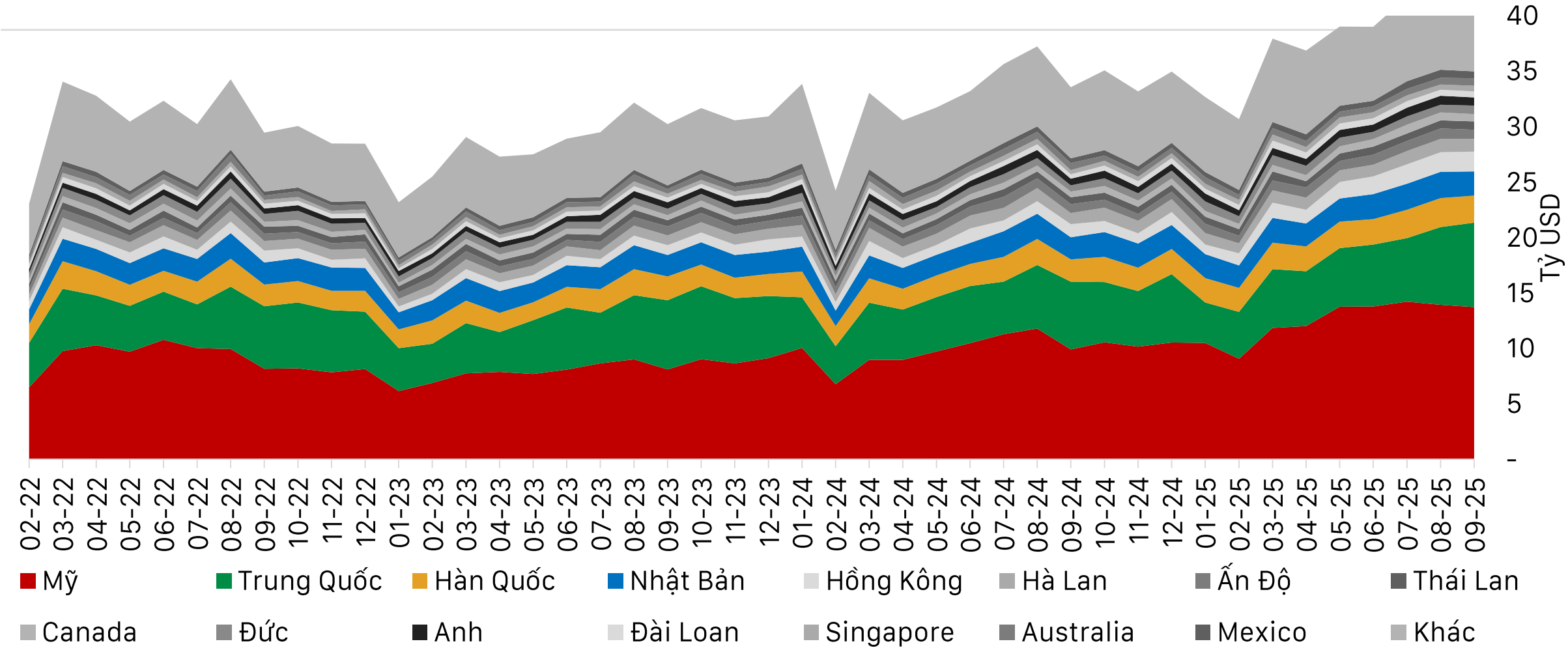
Đơn vị: tỷ USD



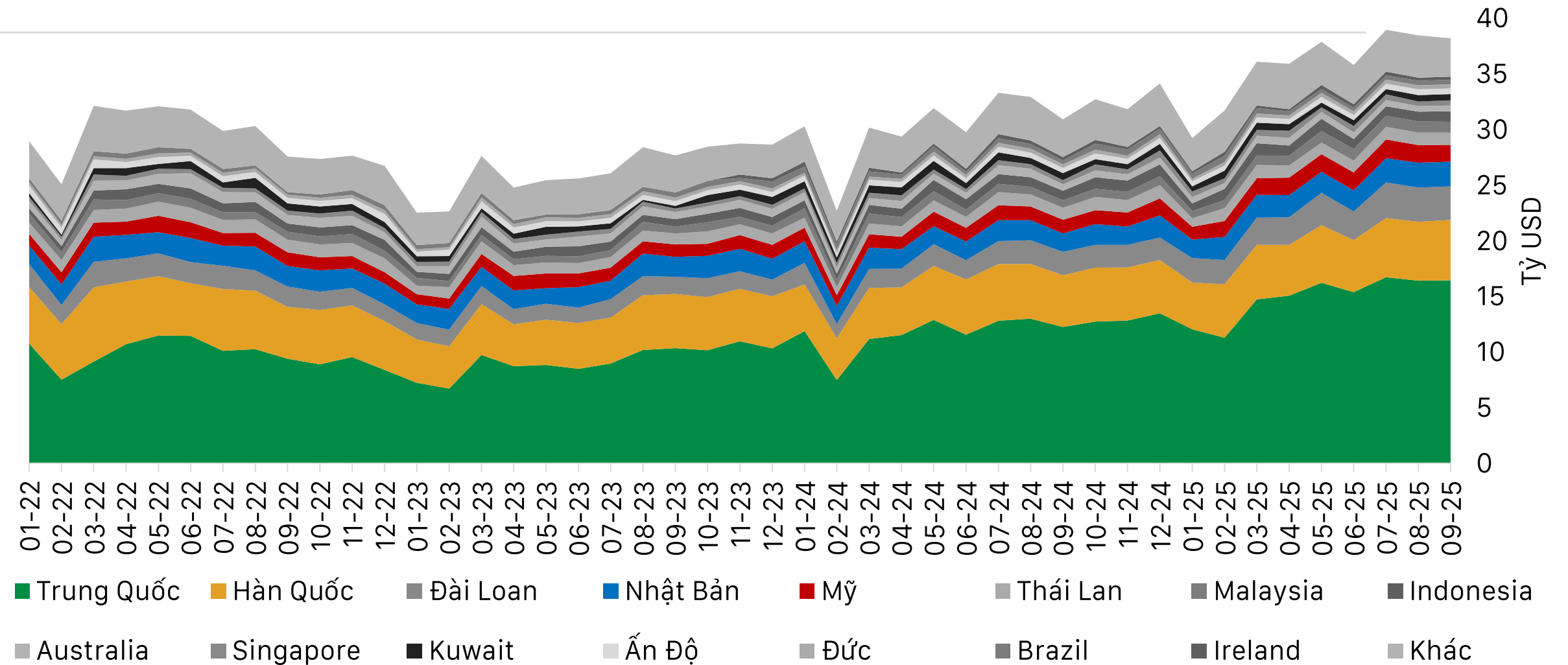
CẦN ĐỔI MỚI CƠ CẤU HÀNG HÓA - NÂNG CAO GIÁ TRỊ GIA TĂNG - TĂNG CƯỜNG KHAI THÁC CÁC FTA



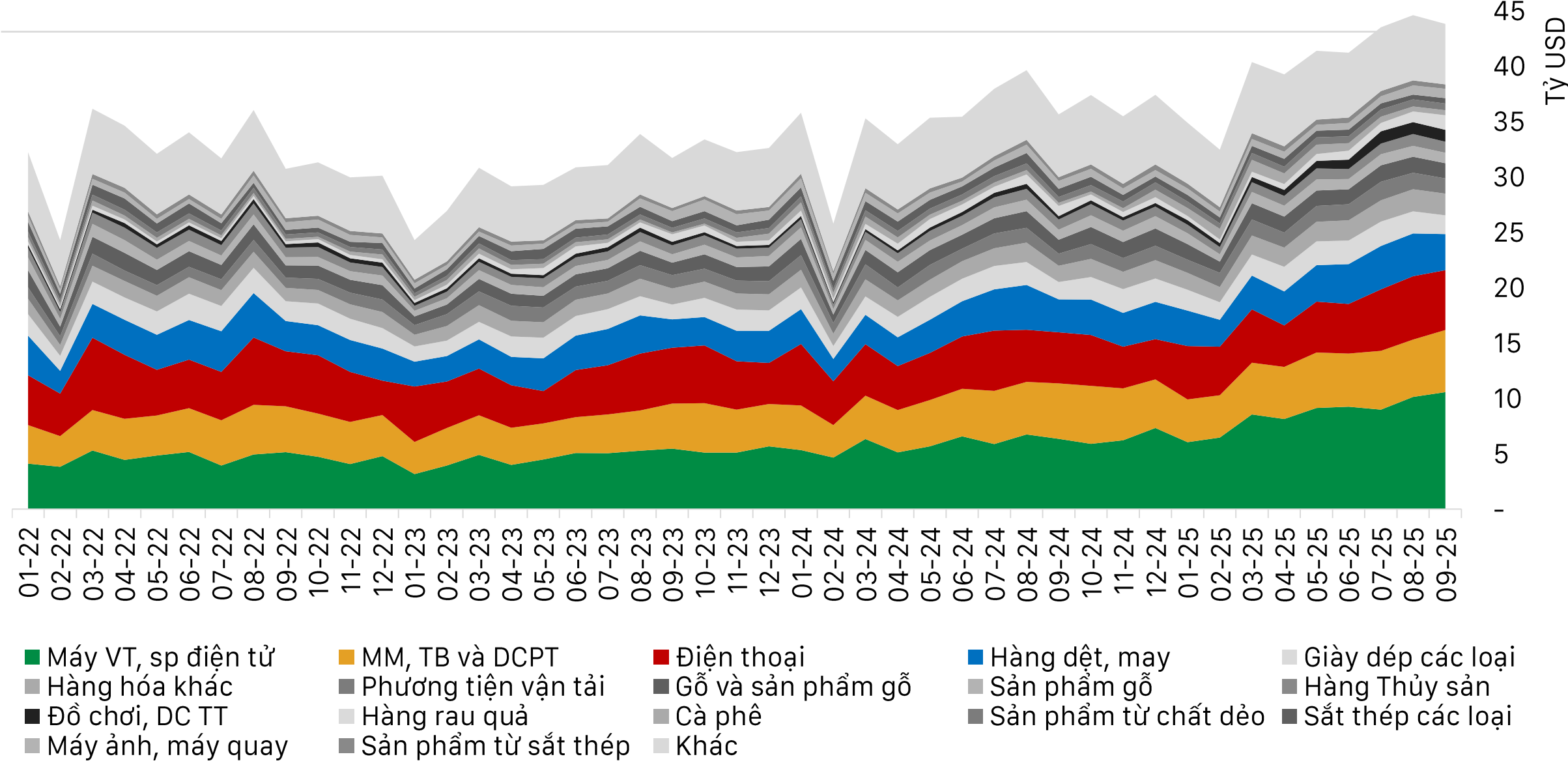
XUẤT KHẨU TẬP TRUNG THỊ TRƯỜNG LỚN NHƯ MỸ, EU, NHẬT BẢN



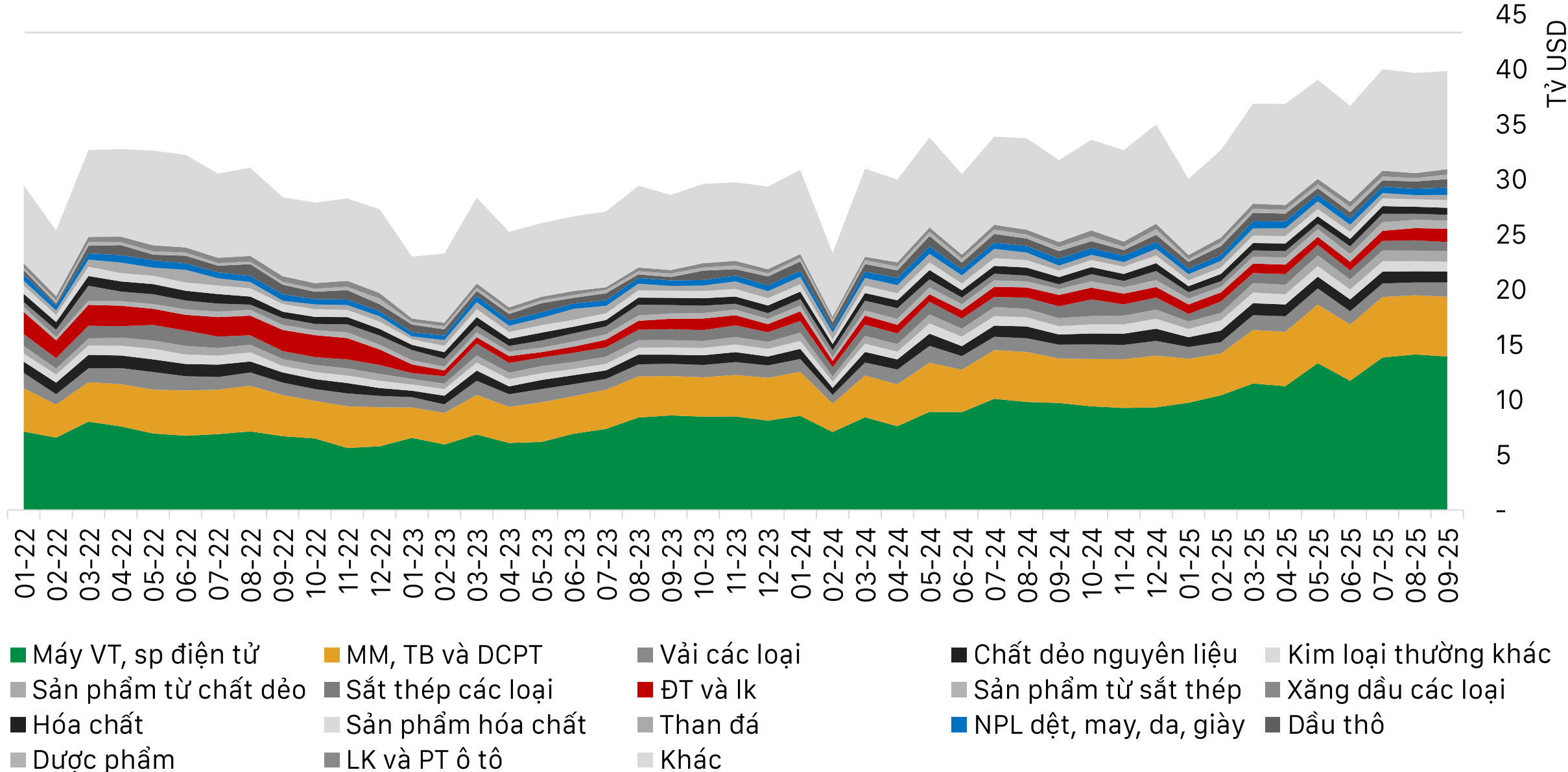
NHẬP KHẨU CHỦ YẾU TRUNG QUỐC, HÀN QUỐC, ASEAN



XUẤT KHẨU CHỦ YẾU LÀ MÁY MÓC, THIẾT BỊ VÀ HÀNG ĐIỆN TỬ



NHẬP KHẨU CHỦ YẾU LÀ MÁY MÓC, THIẾT BỊ ĐIỆN TỬ



	9T2024	9T2025	DỰ BÁO 2025	NHẬN ĐỊNH / KỲ VỌNG
TĂNG TRƯỞNG GDP	6.82% 9T/2024 svck	7.85% 9T/2025 svck	8.0% - 8.1% OCBS 5.2% - 7.7% consensus 6.3% trung bình	Diễn biến tích cực của GDP quý 3 không chỉ đo lường sức khỏe kinh tế mà còn định hướng chính sách tiền tệ giai đoạn tới với kỳ vọng Chính phủ duy trì nới lỏng nhằm bảo đảm tăng trưởng.
LẠM PHÁT	3.88% 9T/2024 svck	3.27% 9T/2025 svck	3.8% - 4.0% OCBS 2.8% - 4.5% consensus 3.4% trung bình	Áp lực lạm phát vẫn ở mức vừa phải — do tâm lý tiêu dùng vẫn chưa cải thiện cùng độ trễ chính sách. Có thể tăng nhẹ khi tâm lý tiêu dùng cải thiện và giá điện tăng.
CÁN CÂN THƯƠNG MẠI	21.15 tỷ USD -4.1% svck	16.83 tỷ USD -20.4% svck	21 - 22 tỷ USD Giảm 11% - 15% svck	Tăng trưởng xuất khẩu yếu đi là cơ sở cho các tổ chức quốc tế hạ dự báo tăng trưởng Việt Nam. Tuy nhiên, kỳ vọng hiệp định thương mại mới đi vào chi tiết sẽ hỗ trợ đà tăng xuất khẩu dệt may da giày.
GIẢI NGÂN FDI	17.33 tỷ USD +9.0% svck	18.8 tỷ USD +8.5% svck	27 tỷ USD +6.5% svck	Giải ngân FDI vẫn khả quan và góp phần giảm áp lực tỷ giá . Tuy nhiên theo CBRE, trong 9 tháng / 2025, lượng yêu cầu thuê đất từ khách nước ngoài đã giảm 30 - 40% svck.
BÁN LẺ HÀNG HÓA & DỊCH VỤ	4.7 triệu tỷ VND +8.8% svck	5.2 triệu tỷ VND +9.6% svck	7 triệu tỷ VND +10.4% svck	Kỳ vọng tâm lý tiêu dùng sẽ dần cải thiện sau khi các chính sách thúc đẩy tăng trưởng thấm thấu vào nền kinh tế.
TỶ GIÁ	24,370 - 24,740 -1.32% VCB	26,170 – 26,420 -3.58% VCB	Giảm 4% - 5% VCB	Áp lực hiện hữu dù FED bắt đầu hạ lãi suất và dự kiến tiếp tục hạ 1 - 2 lần trong Q4/2025. Tuy nhiên, dự địa cắt giảm không còn nhiều đồng thời dự trữ ngoại hối suy yếu đã hạn chế khả năng can thiệp trực tiếp và mạnh mẽ của NHNN như giai đoạn trước.
TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG	+9.11% so với đầu năm	+13.37% so với đầu năm	19% - 20% so với đầu năm	Tăng trưởng tín dụng tiếp tục được thúc đẩy nhằm hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng kinh tế.