

VIỆT NAM TRONG "CƠN LỐC" THUẾ ĐỐI ỨNG 46%

Ngày 3 tháng 4 năm 2025 (theo giờ Việt Nam), Tổng thống Hoa Kỳ Donald Trump công bố áp dụng các mức thuế đối ứng lên hàng hóa nhập khẩu từ nhiều quốc gia. Chính sách thuế đối ứng không chỉ là công cụ bảo hộ kinh tế mà còn là "đòn bẫy đàm phán", nhằm giảm thâm hụt thương mại, buộc các quốc gia mở cửa thị trường hơn hoặc nhượng bộ trong các thỏa thuận song phương. Việt Nam được dự báo nằm trong tầm ngắm của sắc thuế này với nhiều lý do (chi tiết tham khảo tại báo cáo kỳ trước về thuế đối ứng của chúng tôi [tại đây](#)). Song, mức chịu thuế công bố lên tới 46% - cao nhất khu vực Đông Nam Á, vượt xa tính toán của giới chuyên gia khiến thị trường chứng khoán chao đảo. Chi tiết tác động của thuế đối ứng 46% lên nền kinh tế Việt Nam và các nhóm ngành chịu ảnh hưởng sẽ được trình bày trong báo cáo này.

Reciprocal Tariffs			Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged to the U.S.A. including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted 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%	Peru	10%	10%
European Union	39%	20%	Nicaragua	36%	18%
Vietnam	90%	46%	Norway	30%	15%
Taiwan	64%	32%	Costa Rica	17%	10%
Japan	46%	24%	Jordan	40%	20%
India	52%	26%	Dominican Republic	10%	10%
South Korea	50%	25%	United Arab Emirates	10%	10%
Thailand	72%	36%	New Zealand	20%	10%
Switzerland	61%	31%	Argentina	10%	10%
Indonesia	64%	32%	Ecuador	12%	10%
Malaysia	47%	24%	Guatemala	10%	10%
Cambodia	97%	49%	Honduras	10%	10%
United Kingdom	10%	10%	Madagascar	93%	47%
South Africa	60%	30%	Myanmar (Burma)	88%	44%
Brazil	10%	10%	Tunisia	55%	28%
Bangladesh	74%	37%	Kazakhstan	54%	27%
Singapore	10%	10%	Serbia	74%	37%
Israel	33%	17%	Egypt	10%	10%
Philippines	34%	17%	Saudi Arabia	10%	10%
Chile	10%	10%	El Salvador	10%	10%
Australia	10%	10%	Côte d'Ivoire	41%	21%
Pakistan	58%	29%	Laos	95%	48%
Turkey	10%	10%	Botswana	74%	37%
Sri Lanka	88%	44%	Trinidad and Tobago	12%	10%
Colombia	10%	10%	Morocco	10%	10%

I. Mỹ áp thuế đối ứng 46% lên Việt Nam

- ❖ **Phạm vi áp dụng:** Theo White House, thuế đối ứng áp dụng cho toàn bộ các mặt hàng nhập khẩu vào Mỹ, ngoại trừ (1) Các mặt hàng thuộc phạm vi điều chỉnh của điều khoản 50 USC 1702(b) (liên quan đến an ninh quốc gia hoặc viện trợ nhân đạo); (2) Các mặt hàng thép/nhôm và ô tô/phụ tùng ô tô đã chịu thuế theo Mục 232 (Đạo luật Mở rộng Thương mại năm 1962); (3) Các mặt hàng đồng, dược phẩm, chất bán dẫn và gỗ xẻ; (4) Tất cả các mặt hàng có thể sẽ chịu thuế theo Mục 232 trong tương lai; (5) Vàng thỏi; (6) Năng lượng cùng với một số loại khoáng sản nhất định không có sẵn tại Hoa Kỳ. Chi tiết tham khảo [tại đây](#)
- ❖ **Công thức tính thuế được Văn phòng Đại diện Thương mại Hoa Kỳ (USTR) công bố:**

$$\Delta\tau_i = \frac{x_i - m_i}{\varepsilon * \varphi * m_i}$$

Trong đó:

x_i : Giá trị xuất khẩu của Mỹ sang quốc gia i

m_i : Giá trị nhập khẩu của Mỹ từ quốc gia i

ε : Độ co giãn của cầu nhập khẩu theo giá (giá trị -4)

φ : Hệ số truyền giá từ thuế sang giá hàng nhập khẩu (giá trị 0,25)

Thâm hụt thương mại giữa Mỹ và Việt Nam ước tính là 123,5 tỷ USD (Tính toán theo dữ liệu xuất nhập khẩu của [Cục điều tra dân số Hoa Kỳ cho năm 2024](#)), khiến thuế quan lý thuyết áp dụng cho Việt Nam lên đến 90%. Tuy nhiên, mức thuế thực tế được chiết khấu xuống còn 46%.

- ❖ **Thuế quan sẽ được áp dụng theo hai giai đoạn:**

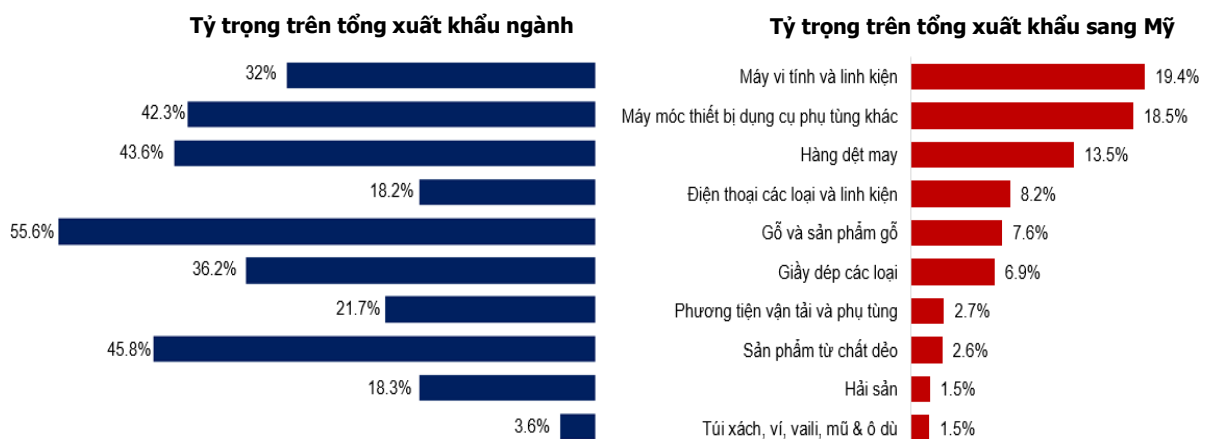
- **Ngày 5 tháng 4 năm 2025:** Áp dụng mức thuế cơ bản 10% cho tất cả hàng nhập khẩu (trừ các mặt hàng được miễn trừ).
- **Ngày 9 tháng 4 năm 2025:** Áp dụng mức thuế cụ thể cho từng quốc gia, với Việt Nam chịu mức 46%.

II. Đánh giá tác động đến nền kinh tế Việt Nam

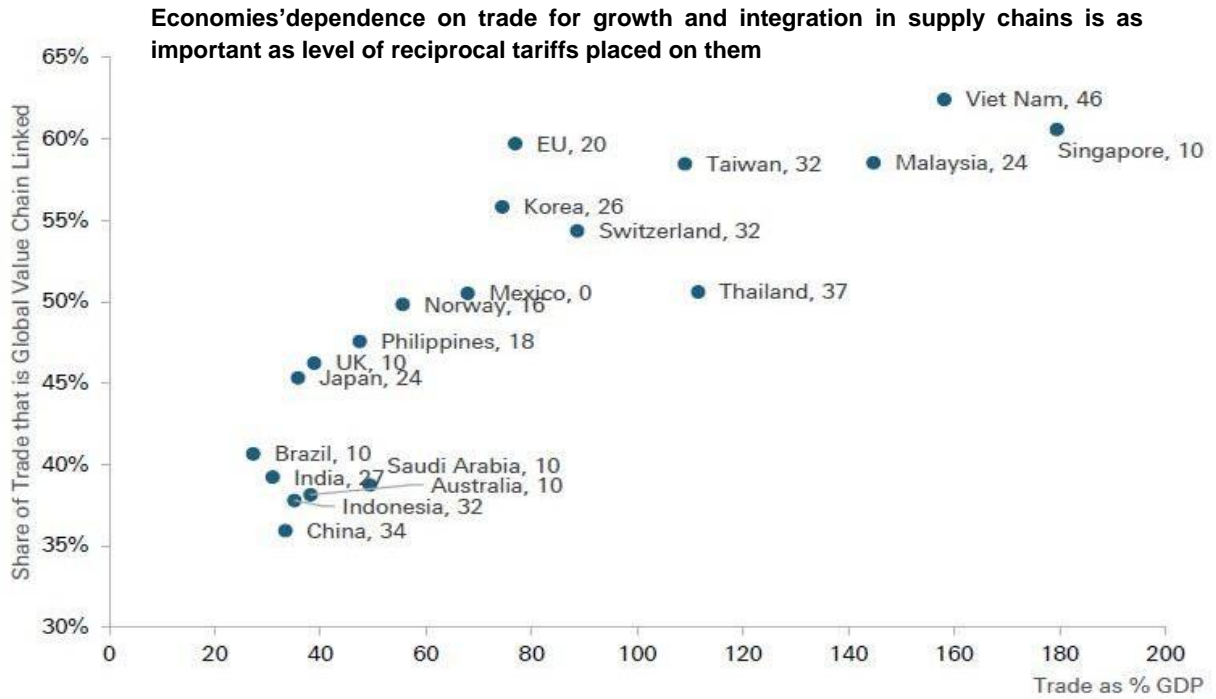
2.1 Tác động đến thương mại và tăng trưởng GDP

Hàng xuất khẩu của Việt Nam có thể bị suy yếu vị thế trên thị trường xuất khẩu do chênh lệch thuế quan lớn. Khoảng 90% tổng lượng hàng hóa Việt Nam xuất khẩu sang Mỹ sẽ phải chịu mức thuế đối ứng 46%, bao gồm toàn bộ các mặt hàng xuất khẩu chủ lực: máy móc linh kiện, dệt may, sản phẩm gỗ nội thất, giày dép, thủy sản. Điều này dẫn đến giảm sức cạnh tranh của hàng hóa xuất khẩu so với đối thủ cạnh tranh như Ấn Độ (26%), Indonesia (32%), Thái Lan (36%),... do chênh lệch thuế quan lớn (10 – 20%).

Top 10 mặt hàng xuất khẩu chủ lực sang Mỹ



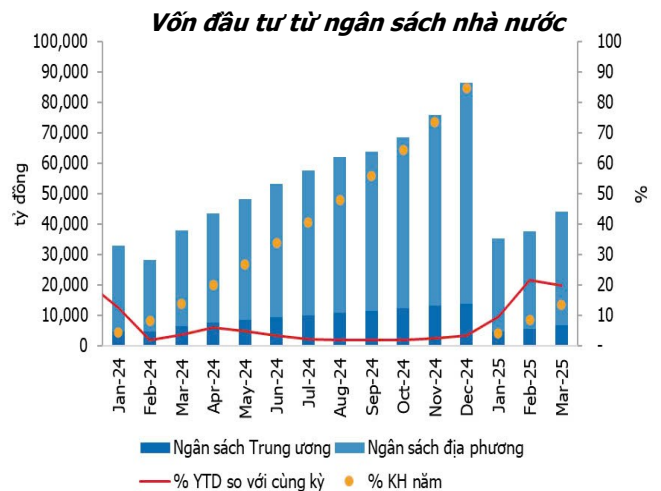
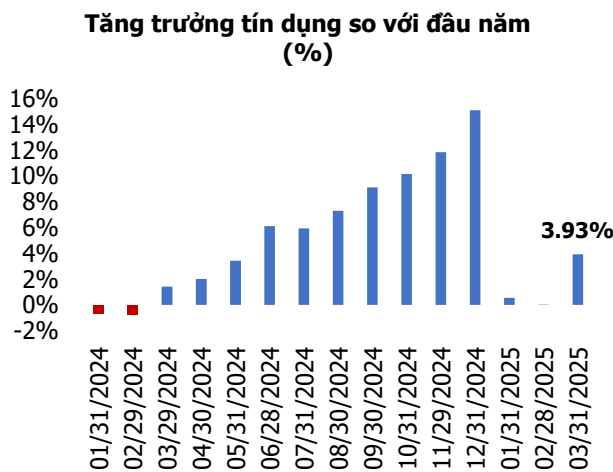
Tác động đến tăng trưởng GDP. Theo WorldBank, Việt Nam là một trong những nền kinh tế mở nhất thế giới, với khoảng 50% GDP và việc làm phụ thuộc trực tiếp hoặc gián tiếp vào xuất khẩu; Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu năm 2024 đạt 786,29 tỷ USD gấp 1,6 lần so với GDP. Trong khi đó, Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam, chiếm gần 30% kim ngạch xuất khẩu cả nước năm 2024 (Tổng cục Hải Quan). Do đó, với mức thuế đối ứng cao 46%, triển vọng tăng trưởng GDP năm nay có thể gặp thách thức.



Nguồn: Deutsche Bank, World Bank, ADB MRIO

Kinh tế nội tại vẫn có những điểm sáng để Việt Nam đạt mục tiêu tăng trưởng GDP 2025.

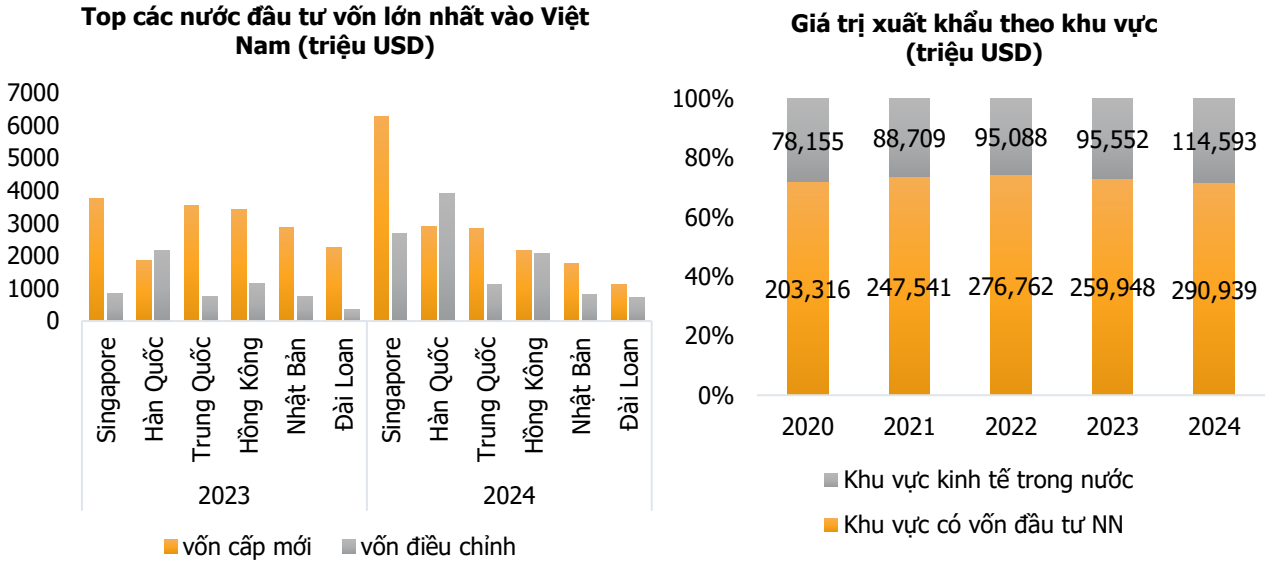
(1) Tín dụng tăng trưởng tốt. Theo NHNN, tính đến hết Q1.2025, tăng trưởng tín dụng đạt 3.93%, gấp 2.5 lần so với mức tăng 1.42% của cùng kỳ năm trước. **(2) Đẩy mạnh giải ngân đầu tư công.** Trước những diễn biến khó lường từ chính sách thuế đối ứng của Tổng thống Mỹ gây ra, đầu tư công đóng vai trò rất quan trọng trong việc đạt mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2025. Theo Cục Thống kê (Bộ Tài chính), vốn đầu tư từ ngân sách Nhà nước thực hiện Q1.2025 ước đạt khoảng 116.8 nghìn tỷ đồng, bằng 13.5% kế hoạch năm và tăng 19.8% cùng kỳ năm 2024.



Nguồn: NHNN, Bộ Tài chính, PSI tổng hợp

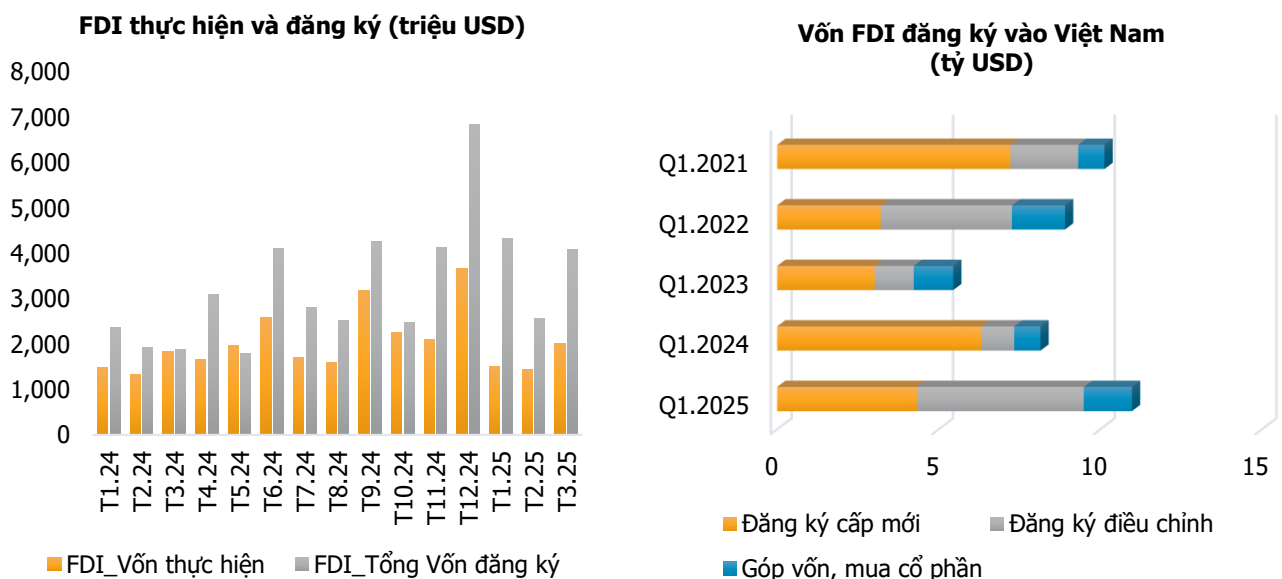
2.2 Đối mặt với nguy cơ giảm FDI trong lĩnh vực sản xuất

Theo Tổng cục Thống kê, các doanh nghiệp FDI chiếm hơn 70% tổng giá trị xuất khẩu của Việt Nam. Năm 2024 có 114 quốc gia và vùng lãnh thổ đầu tư vào Việt Nam. Trong đó, Singapore dẫn đầu với tổng vốn đầu tư gần 10.21 tỷ USD, chiếm hơn 26.7% tổng vốn đầu tư, tăng 31.4% so với năm 2023.



Nguồn: Tổng cục Thống kê, PSI tổng hợp

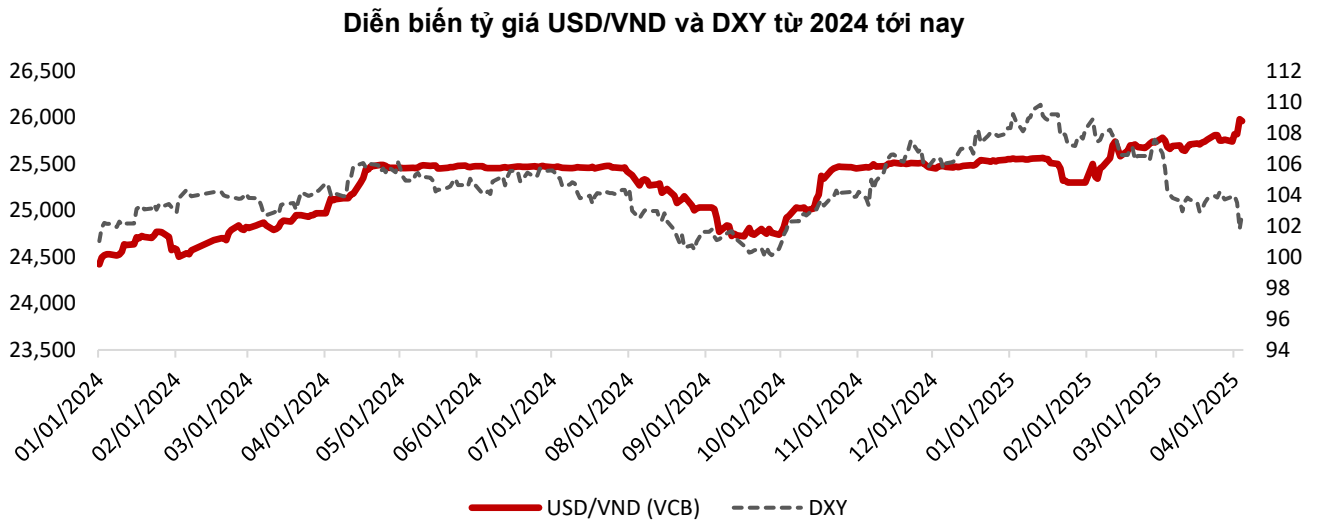
Trong ngắn hạn, thuế đối ứng cao so với các nước trong khu vực có thể khiến dòng vốn FDI đăng ký mới giảm, song dịch chuyển sản xuất ô ạt khó xảy ra do chi phí di rời cao và một số lợi thế nhất định của Việt Nam (chi phí thấp, vị trí địa lý, chính sách,...). Theo Tổng cục Thống kê, trong Q1.2025, tổng vốn đầu tư nước ngoài (FDI) đăng ký và thực hiện tại Việt Nam đều tăng trưởng tích cực lần lượt đạt 10.98 tỷ USD (+34.7% YoY) và 4.96 tỷ USD (+7.2% YoY). Song điểm đáng chú ý là vốn đăng ký mới giảm 31.5% so với cùng kỳ.



Nguồn: Tổng cục Hải quan, PSI tổng hợp

2.3 Áp lực tỷ giá

Tính đến ngày 8/4/2025, tỷ giá trên thị trường chính thức và phi chính thức đều đã vượt mốc 26,000 Đồng/USD, mức cao nhất từ trước đến nay. Đồng VND có thể phải đối mặt với áp lực phá giá thêm so với USD trong thời gian tới do (1) Xuất khẩu có thể bị suy giảm (2) Dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) thận trọng.



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

III. Nhóm ngành chịu ảnh hưởng

Ngành	Tác động	Đánh giá
Dệt may	Cao	Mỹ chiếm khoảng 40% kim ngạch xuất khẩu dệt may năm 2024, thuế suất ngành cao hơn đối thủ cạnh tranh từ 10 – 30%.
Thủy sản	Cao	Mỹ chiếm khoảng 18% kim ngạch xuất khẩu thủy sản năm 2024, thuế suất ngành cao hơn đối thủ cạnh tranh từ 4 – 20%.
Gỗ	Cao	Mỹ chiếm 56% kim ngạch xuất khẩu gỗ năm 2024, thuế suất ngành cao hơn đối thủ cạnh tranh từ 15 – 35%.
Khu công nghiệp	Cao	Dịch chuyển dòng vốn FDI.
Logistics – Vận tải	Trung Bình	Trong ngắn hạn, giai đoạn tích trữ trước thuế có thể tăng khối lượng vận chuyển và giá cước nhưng dài hạn có thể giảm nhu cầu tiêu dùng Mỹ, gián đoạn chuỗi cung ứng gây bất lợi.
Công nghệ	Trung Bình	Không chịu ảnh hưởng trực tiếp. Tuy nhiên, các tác động về thuế lên chip bán dẫn có thể làm giảm lợi nhuận từ sản xuất phần cứng và tác động tiêu cực lên chi tiêu cho công nghệ.
Tiêu dùng	Trung Bình	Không chịu ảnh hưởng trực tiếp, nhưng suy giảm ở các ngành xuất khẩu lao động như dệt may, thủy sản có thể ảnh hưởng gián tiếp đến chi tiêu, đặc biệt là hàng xa xỉ. Chính phủ có thể đưa ra biện pháp kích cầu tiêu dùng để bù đắp.

Thép	Trung Bình	Không chịu thuế đối ứng do đã chịu thuế theo mục 232 (25%). FDI giảm dài hạn có thể làm giảm nhu cầu thép kèm, nhưng đầu tư công/bất động sản có thể bù đắp.
Dầu khí	Trung Bình	Không chịu ảnh hưởng trực tiếp. Tuy nhiên, chiến tranh thương mại có thể gây áp lực lên giá dầu toàn cầu, gián tiếp tác động đến lĩnh vực O&G của Việt Nam thông qua giá dầu. Hơn nữa, suy giảm dòng vốn FDI có thể đè nặng lên nhu cầu năng lượng
Điện	Trung Bình	Các khu công nghiệp hiện tiêu thụ khoảng 50-60% tổng sản lượng điện của Việt Nam Do đó, nếu hoạt động sản xuất bị đình trệ nhu cầu tiêu thụ điện cũng sẽ giảm mạnh. Song giá O&G dự báo giảm hỗ trợ giảm giá đầu vào các doanh nghiệp.

IV Phản ứng Chính Sách của Việt Nam

- ❖ **Trước khi quyết định được công bố thuế đối ứng 46%:** Để đối phó với kế hoạch áp thuế của chính phủ Mỹ với một số nước có tình trạng thâm hụt thương mại lớn với Mỹ, Việt Nam đã chủ động: (1) Giảm thuế một số mặt hàng nhập khẩu từ Mỹ theo Nghị định 73/2025/NĐ-CP (2) Ký kết các thỏa thuận kinh tế với Mỹ, tập trung vào các ngành có lợi thế như năng lượng, hàng không, nông nghiệp với tổng giá trị các thỏa thuận kinh tế, thương mại dự kiến sẽ triển khai trong giai đoạn từ năm 2025 khoảng 90,3 tỷ USD (3) Mở cửa dịch vụ: chấp thuận cho hãng SpaceX của tỷ phú Elon Musk cung cấp thử nghiệm dịch vụ internet vệ tinh Starlink tại Việt Nam.

Mức giảm thuế các mặt hàng Việt Nam nhập khẩu từ Mỹ (theo Nghị định 73/2025/NĐ-CP ngày 31-3-2025 sửa đổi, bổ sung mức thuế suất thuế nhập khẩu ưu đãi của một số mặt hàng)

Mặt hàng	Thuế suất MFN trước khi điều chỉnh (%)	Mức điều chỉnh có hiệu lực từ 31/3/2025 (%)
Một số loại ô tô	45-64	32-50
Ethanol	10	5
Đùi gà đông lạnh	20	15
Hạt dẻ cười chưa bóc vỏ	15	5
Hạnh nhân	10	5
Táo tươi	8	5
Anh đào ngọt (cherry)	10	5
Nho khô	12	5
Một số mặt hàng gỗ	20-25	0
Khí hóa lỏng (LNG)	5	2
Ethane	-	0
Khô đậu tương	1-2	0
Ngô hạt	2	0

- ❖ **Sau khi quyết định áp thuế 46% được công bố:** Việt Nam **sẵn sàng đưa mức thuế nhập khẩu về 0% đối với hàng hoá nhập khẩu từ Hoa Kỳ đồng thời đề nghị Hoa Kỳ áp dụng mức thuế tương tự đối với hàng hoá nhập khẩu từ Việt Nam**, tiếp tục nhập khẩu nhiều hàng hoá từ Hoa Kỳ mà Việt Nam có nhu cầu và khuyến khích, tạo điều kiện thuận lợi để các công ty từ Hoa Kỳ tăng cường đầu tư hơn nữa vào Việt Nam. Theo nguồn tin từ Reuters, Phó Thủ tướng Hồ Đức Phúc dự kiến sẽ đàm phán với Bộ trưởng Tài chính Mỹ Scott Bessent vào lúc 16h ngày 09/04 (giờ Mỹ, tức 3h sáng ngày 10/04 giờ Việt Nam).

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64)

254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-236) 389 9338

Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.