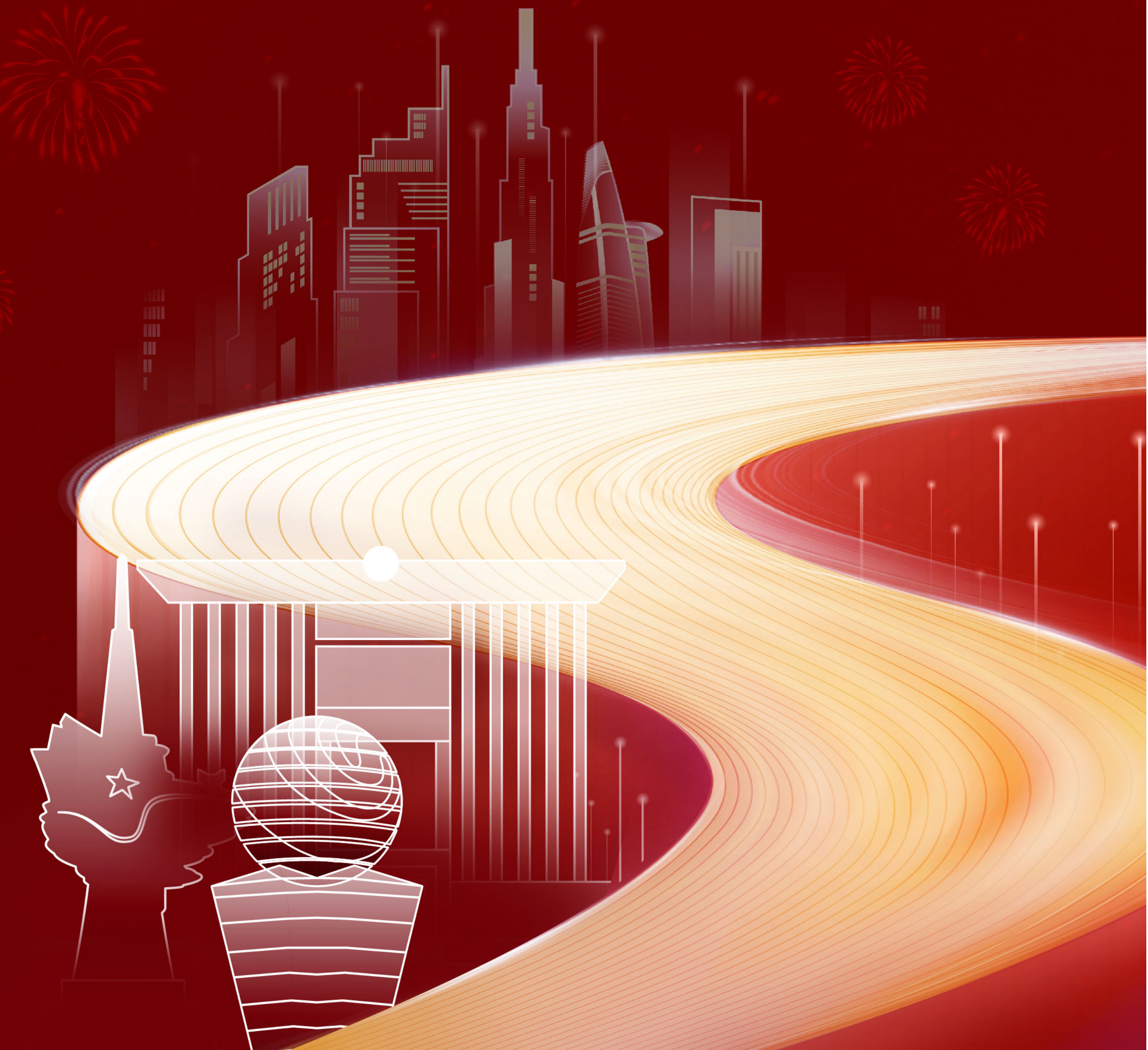




KINH TẾ VĨ MÔ QUÝ I & TRIỂN VỌNG KINH TẾ
VIỆT NAM 2025

PGS.TS TRẦN ĐÌNH THIÊN

Nguyên Viện trưởng Viện Kinh tế Việt Nam



1. KINH TẾ VIỆT NAM: XU HƯỚNG, VẤN ĐỀ

2024:
SÁNG
LÊN ...

GDP **TĂNG**
NĂM 2024 **7,09%**



- Năm 2024, GDP Việt Nam ước tính tăng 7,09% so với năm trước, đạt **476.3 tỷ USD**, vượt mức tăng trưởng 5.05% của năm 2023.
- Kim ngạch xuất khẩu tăng **14.3% lên 405.53 tỷ USD**, với các mặt hàng chủ lực như điện tử, điện thoại thông minh, quần áo và nông sản.
- Giải ngân vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam tăng **9.4% trong năm 2024, đạt 25.35 tỷ USD**, cho thấy sự hấp dẫn của môi trường đầu tư trong nước.

KHÁCH DU LỊCH NƯỚC NGOÀI ĐẾN

17.583,9 nghìn lượt người **▲ 39,5%**
so với năm trước



NHỮNG BIẾN CỐ ĐỘT PHÁ

- Đường dây 500 KVA mạch 2: “không gì là không thể”.
 - Thay đổi lãnh đạo cấp cao: Hiệu ứng khác thường
 - Mời - Đón các “Đại bàng” công nghệ
 - Thông điệp mới: “Kỷ nguyên vươn mình”, “Điểm nghẽn”, “Tự quyết, tự làm, ...”,
 - Cải cách bộ máy: Làm thật, làm luôn, tổng thể
 - NQ 57 BCT: Đột phá tầm thời đại
- ❑ Triển khai 3 luật BĐS - TT BĐS “khởi sắc” [2024 tăng trưởng 3,34% so 0,24% năm 2023]

**QUÝ I/2025:
TIẾP TỤC KHỞI SẮC**

HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ

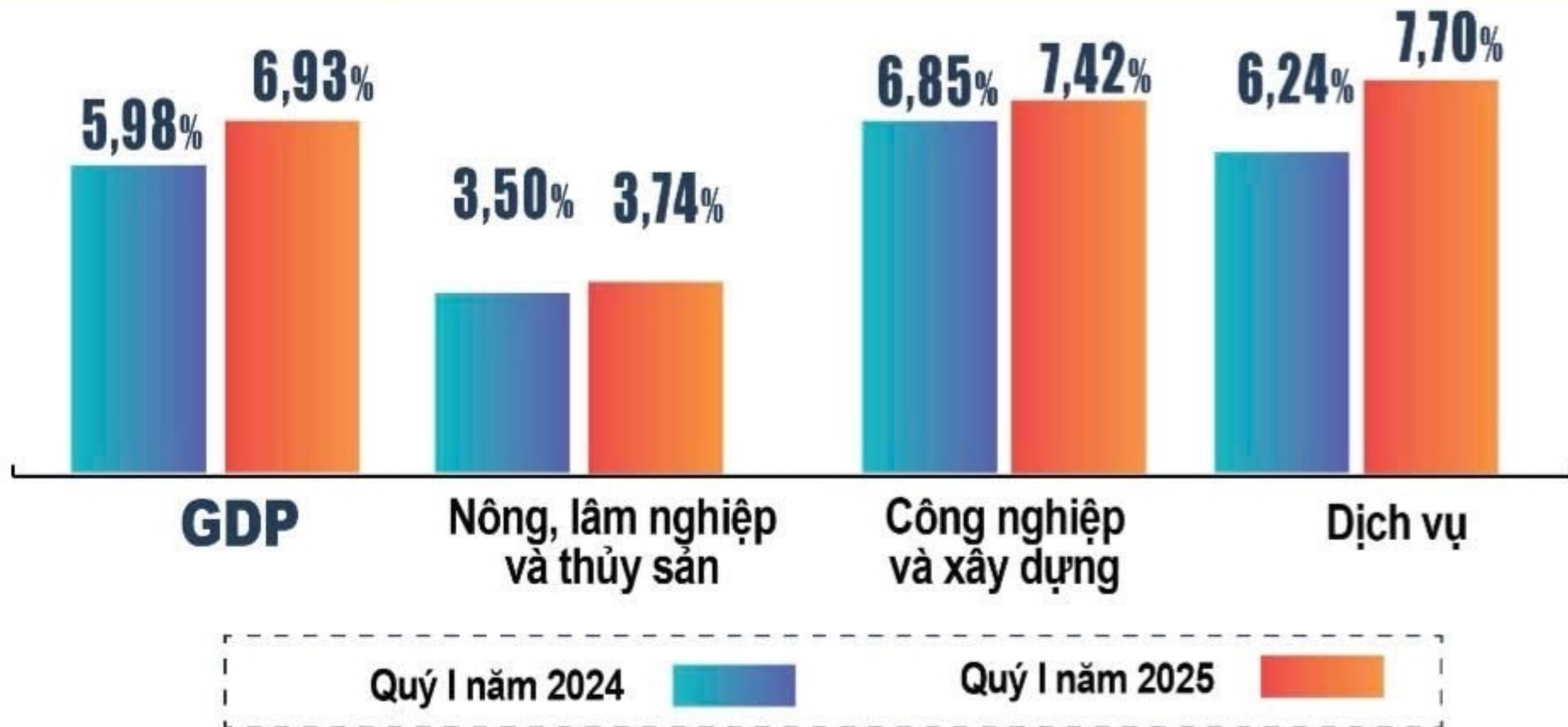
Vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội
quý I năm 2025

Đầu tư nước ngoài vào Việt Nam
từ 1/1 đến 31/3/2025



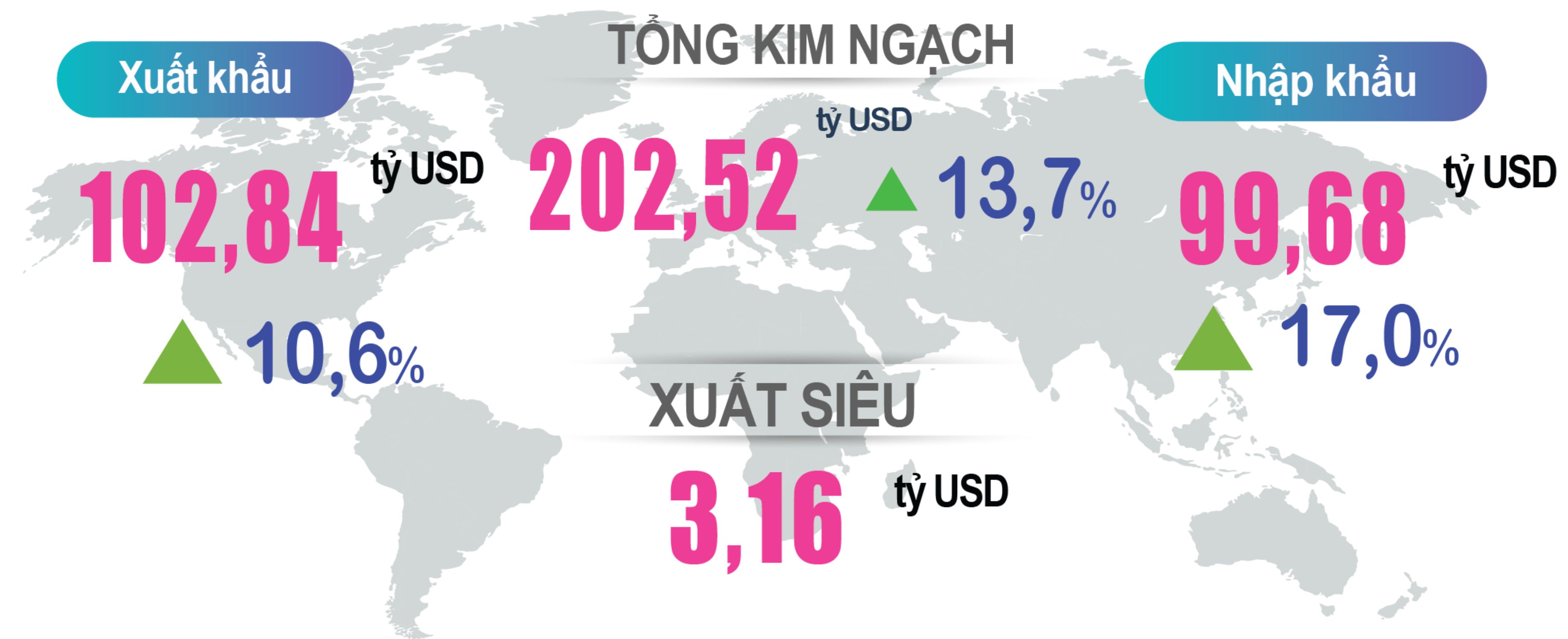
TỔNG SẢN PHẨM TRONG NƯỚC (GDP)

Tốc độ tăng GDP quý I so với cùng kỳ năm trước



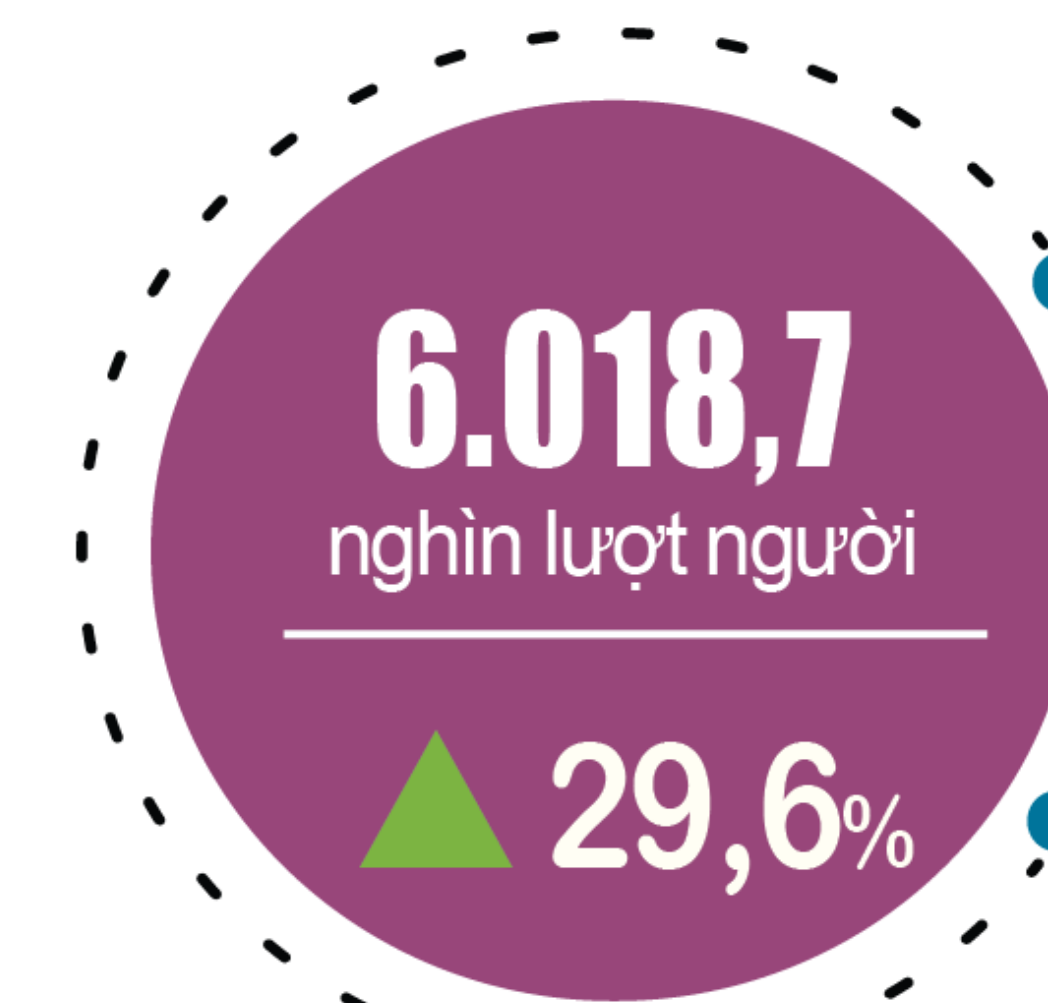
XUẤT NHẬP KHẨU HÀNG HÓA QUÝ I NĂM 2025

(Tăng/giảm so với cùng kỳ năm trước)



**QUÝ I/2025:
TIẾP TỤC KHỞI SẮC**

Khách quốc tế đến Việt Nam



Hàng không

5.200,2
Nghìn lượt người

▲ 34,0%



Đường bộ

685,5
Nghìn lượt người

▲ 9,6%



Đường biển

133,0
Nghìn lượt người

▼ 2,7%

Phân theo vùng lãnh thổ (Nghìn lượt người)

Châu Á

4.712,9

▲ 33,8%

Châu Âu

791,9

▲ 19,6%

Châu Mỹ

341,5

▲ 13,0%

Châu Úc

160,1

▲ 11,4%

Châu Phi

12,3

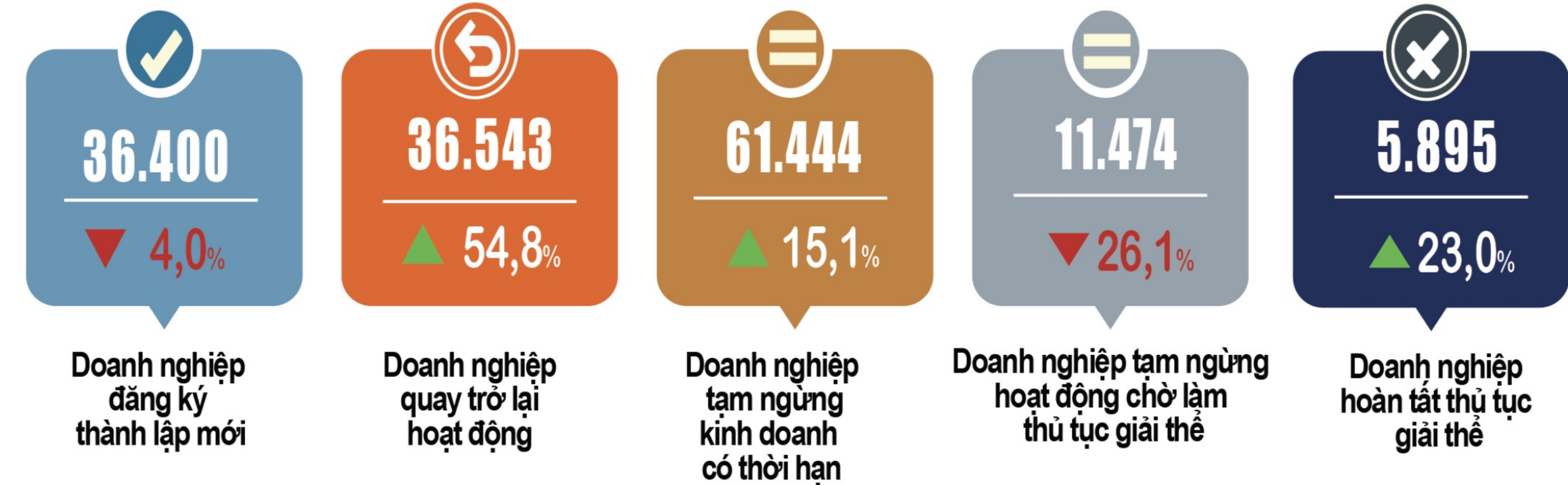
▼ 5,9%

DN VIỆT: VẪN KHÓ KHĂN

Đăng ký DN QI-2024



Đăng ký DN QI-2025



2025: BƯỚC NGOẶT

TĂNG TRƯỞNG $\geq 8\%$ VS THUẾ “ĐỐI ỨNG” 46%: “NGUY” VÀ “CƠ”

THẾ GIỚI: THUẾ ĐỐI ỨNG CỦA CQ TRUMP: BẤT ỔN, ĐẢO CHIỀU

- **Trump liên tục “ra đòn”** *[hư hư – thực thực]*
 - ➔ **Gây choáng toàn cầu**
- **TTCK chao đảo** [“tắm máu”]
- **Dư luận: vòng xoáy “bị kích động”** – hoang mang – trấn tĩnh – thấp thỏm chờ đợi
- **Phản ứng chính sách: tức thời, đa dạng**
- **Xu hướng tác động:**
 - ❖ Đa chiều, khó lường, bất ổn, tiêu cực (xung đột Mỹ – Trung, GDP, TGHD, Lãi suất, LP, ...)
 - ❖ Tái cấu trúc lại TMQT và ĐT. Cục diện PT mới
 - ❖ Trỗi dậy mô hình Bảo hộ TM.



THỰC CHẤT ĐÒN TĂNG THUẾ: MỤC TIÊU VÀ CÁCH CHƠI

❑ Bảo hộ TM, nhưng thực chất là một chiến lược ba mục tiêu lớn

1. Giảm chi phí vay nợ (để xử lý khoản nợ khổng lồ)

2. Cắt giảm chi tiêu chính phủ

3. Khôi phục SX trong nước để tạo tăng trưởng

+ CL địa chính trị: tái định hình quan hệ toàn cầu [TQ = “MỤC TIÊU”
TỐI HẬU]

[Dùng thuế NK như “đòn bẩy đa năng” để giảm nợ, khôi phục SX trong nước, và tái định vị vai trò của Mỹ trên trường quốc tế]

❑ “The Art of the Deal”: chiêu thức biến ảo, gây sức ép liên tục

➤ Dùng quyền lực lớn để gây sức ép (asymmetry of power)

➤ Ép thời hạn để đẩy bên kia vào thế yếu (time pressure)

➤ Phá liên minh để đàm phán từng bên (divide and conquer)

➤ Biến luật lệ thành đàm phán chiến thuật (from rule-based to game-based)

➡ “Dĩ bất biến, ứng vạn biến” [thời và cơ – VD: TQ: 20%+34%+50%]

VIỆT NAM: 46%?

- Mức cao bậc nhất
- Ý NGHĨA: Chỉ báo – cảnh báo và Mức tối đa đối ứng (+ Thuế cơ sở 10%)
- Cơ cấu đánh thuế: SP - // tỷ trọng NK của TQ? [điện tử, may - giày, thép, gỗ, tấm pin MT, ...]
- Đàm phán – thỏa thuận cụ thể mức thuế và thời gian

- TG: 50 – 75 nước đăng ký đàm phán. Nhưng 10/4: hoãn đánh thuế 90 ngày tất cả các nước, trừ TQ [liên tục chịu áp lực tăng thuế do “phản đòn: từ 20% ➡ 54% ➡ 104% ➡ 125% ➡ 145%]
- VN: TTCK “cắm đầu” [tối trưa 9/4, sau 4 phiên, VNIndex mất 16.54%, tương đương 1.23 triệu tỷ VNĐ = 10.7% GDP 2024. **Nhưng sang 10/4: CK VN “đảo chiều tím rìm”: Phản ứng giật cục, bị động.**
- Ứng phó QG: bình tĩnh, tự tin, định hướng bài bản.
- Có ảnh hưởng tiêu cực (trực tiếp, từ TG)
- Triển vọng ngắn hạn: không thể trở về mức thuế cũ, khó đạt thỏa thuận kỳ vọng. Dài hạn: VN “sáng”?

BƯỚC VÀO KỶ NGUYÊN MỚI



LỰA CHỌN MỤC TIÊU: CAM KẾT VÀ HÀNH ĐỘNG

- Chuyển sang nhóm nước TNTB cao (2030), TN cao (2045)
- KT SỐ – KT SÁNG TẠO – AI – CNBD
 - ❖ KT XANH: Zero carbon 2050
 - ❖ Tăng trưởng bền vững 2 chữ số

➡ Cần năng lực mới –
Cách tiếp cận PT mới

- ❖ Triển khai thực hiện QH QG: Tầm nhìn, cách tiếp cận mới:
- ❖ Đối tác CL: các Cường quốc, TĐ CNC
- ❖ Hạ tầng đi trước: GT – Đô thị
- ❖ KTTN VN là động lực quan trọng nhất.
- ❖ “Khoán tăng trưởng” 2025//–2030
- ❖ Ưu tiên: Tháo điểm nghẽn Thể chế: Tinh giản bộ máy, sắp xếp lại “gang sơn” [tỉnh – huyện] theo logic “cải cách từ trên xuống”



Nền tảng kinh tế vĩ mô vững chắc

- **GDP** tăng trưởng **7.09% năm 2024** và dự kiến **8% năm 2025**, theo mục tiêu mới Chính phủ trình Quốc hội
- **Lạm phát** dự kiến kiểm soát ở mức khoảng **4.5-5% năm 2025**, theo kịch bản của Chính phủ
- **FDI** dự báo **tăng trưởng 8-9%** trong 2025 theo mục tiêu Chính phủ
- **Nợ công** dự kiến ở mức **~36-37% GDP**, với tổng nhu cầu vay tăng 20.6% so với 2024
- Dự kiến đón **22-23 triệu lượt khách quốc tế**, góp 6-8% vào GDP, hoàn toàn phục hồi so với trước COVID



Phát triển trên nền tảng công nghệ và AI

- **Hiện thực hóa Nghị quyết số 57-NQ/TW** của Bộ Chính trị về đột phá phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số quốc gia
- Thương mại điện tử tăng 40% năm 2024, và dự kiến duy trì tăng trưởng kép 35% mỗi năm (2023-30)
- Mở rộng đầu tư AI khi qua việc Nvidia mua lại VinBrain, hợp tác với FPT xây dựng nhà máy AI Factory, và hợp tác ứng dụng công nghệ cao với Trung tâm Dữ liệu AI của Viettel



Phát triển cơ sở hạ tầng và năng lượng

- **Sân bay Long Thành** trị giá 16 tỷ USD tại TP. Hồ Chí Minh mục tiêu hoàn thành cuối 2025 và khai thác 2026
- **Đường sắt Bắc-Nam** trị giá 67 tỷ USD kết nối Hà Nội – TP. Hồ Chí Minh
- **Kế hoạch xây dựng 3,000 km đường cao tốc** trị giá 8 tỷ USD đến năm 2025
- **Khởi động lại dự án điện hạt nhân Ninh Thuận**, mục tiêu hoàn thành 2 nhà máy điện hạt nhân cuối 2030

VIỆT NAM
TRIỂN VỌNG TRUNG DÀI HẠN TÍCH CỰC

2025: ĐÀ, THỂ VÀ QUYẾT TÂM

- ❖ Tăng trưởng $\geq 8\%$ + tạo Đk tăng trưởng 2 chữ số BV từ 2026
- ❖ Thúc đẩy giải ngân ĐT công: các dự án ưu tiên – “không gì là không thể”
- ❖ Tăng trưởng TD $16\% = 2,5$ tr. tỷ đồng, hạ lãi suất, cho vay theo mục tiêu ưu tiên (➡ tập trung gỡ khó cho TT BĐS)
- ❖ Thể chế: Đột phá của đột phá: 30% thủ tục, 30% thời gian, 30% chi phí
- ❖ Cấu trúc lại không gian PTT (bỏ huyện, nhập tỉnh): nỗ lực giảm gián đoạn chuyển tiếp, cơ hội phát triển đô thị mới



TRONG “NGUY” CÓ “CƠ”

- ❑ **Triển vọng 2025:** bất ổn, bất thường, khó dự báo, tác động tiêu cực.
- ❑ Mô hình tăng trưởng của VN: “mở cửa – hướng vào XK”. Nhưng hệ lụy: lệ thuộc XNK, lệ thuộc FDI, lệ thuộc TT, cấu trúc “nhị nguyên”, gia công – lắp ráp.
- ❑ **Cơ hội:**
 - Áp lực thay đổi Mô hình (cấu trúc nền KT)
 - Tạo động lực tăng trưởng mới
 - Lựa chọn: phù “thịnh” – phù suy “suy”?



KHÔNG GIAN TĂNG TRƯỞNG VÀ TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG BĐS

- Nguy cơ bị CQ Trump đánh thuế NK + Nền KT TQ đang “suy” ➡ xu thế bất ổn, tác động tiêu cực?
- Cơ hội bùng nổ i) **FDI, KCN – Đô thị CN?** ii) **TMĐT và triển vọng nền CN – TMDV VN?**

Thách thức chuyển hướng tăng trưởng: mở không gian cơ hội

Nâu ➡ Xanh, Số – Thông minh.

Không gian mặt đất ➡ KG ngầm, KG biển, KG vũ trụ, KG số: mở ra vô tận cơ hội cho tăng trưởng. Năng lực?



NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN LƯU Ý

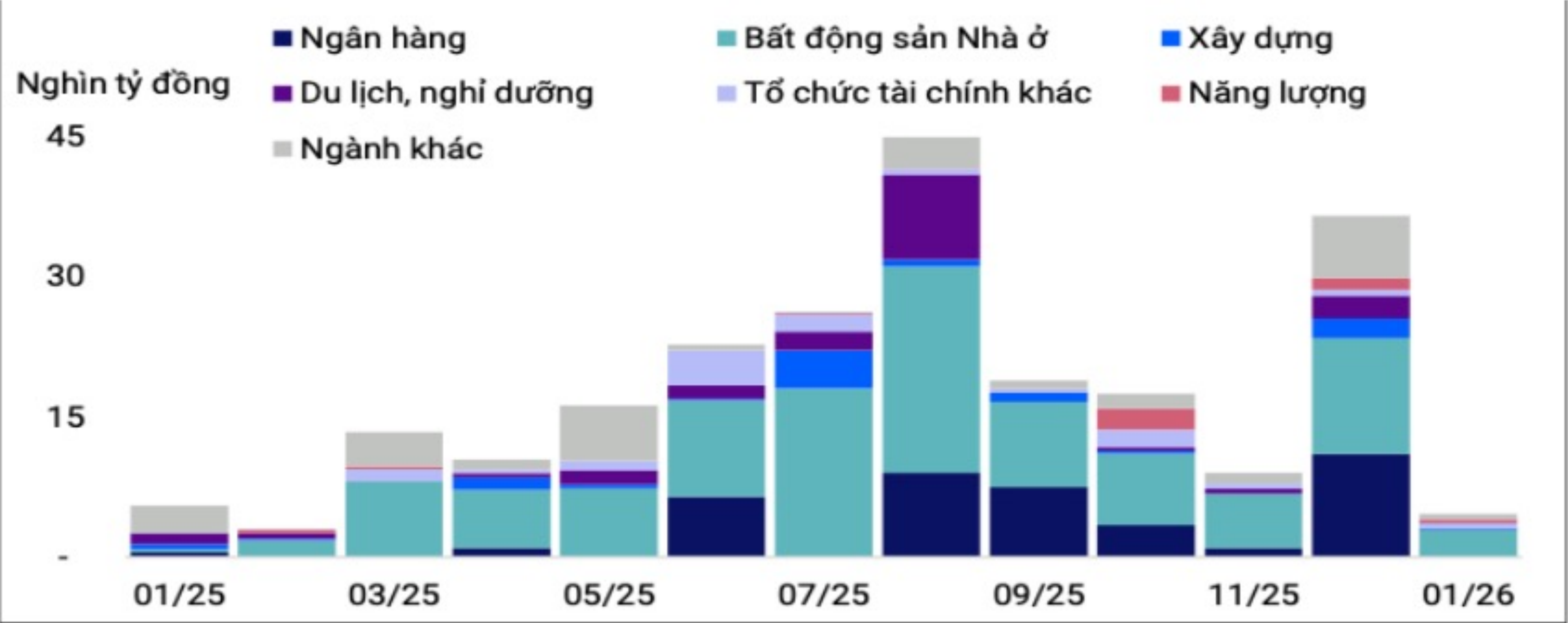
Chu kỳ 30 năm THỊ TRƯỜNG BẤT ĐỘNG SẢN VIỆT NAM



VẤN ĐỀ: TRONG 40 NĂM ĐM, CHƯA NĂM NÀO NỀN KT TĂNG TRƯỞNG 2 CHỮ SỐ [CAO NHẤT LÀ 9,5% (1995) VÀ 9,3% (1996)]. TƯƠNG ỨNG LÀ THỊ TRƯỜNG BĐS VỚI DIỄN BIẾN SÔI ĐỘNG NHƯ TRÊN

ĐIỀU GÌ XẢY RA CHO TT BĐS NẾU NỀN KT DUY TRÌ MỨC TĂNG TRƯỞNG 2 CHỮ SỐ LIÊN TỤC TRONG 20 NĂM TIẾP THEO TRONG ĐỘNG THÁI NHANH CHÓNG THAY ĐỔI ĐIỀU KIỆN VÀ CẤU TRÚC TT?

RỦI RO NGẮN HẠN: TPDN ĐÁO HẠN 2025-I/2026



Nguồn: VIS Rating, Viện ĐT&NC BIDV tổng hợp. **Tổng TPDN đáo hạn năm 2025 khoảng 203.000 tỷ đồng (đã gồm 62.000 tỷ đồng được gia hạn), trong đó trái phiếu DN BĐS đáo hạn khoảng 121.000 tỷ đ, chiếm 55,6%, theo VMBA).**

NHỮNG ĐIỂM MỚI

- Chiến lược TOD
- Tinh giản bộ máy - biên chế: Hiệu ứng và hệ lụy
- Sát nhập tỉnh - điều chỉnh quy hoạch.
“Bùng nổ” đô thị - các Thủ phủ ĐP mới
- “KTTN là động lực quan trọng nhất”:
làm gì?

- ❑ Các dòng tiền: Đầu tư công – Tăng trưởng TD 16%, FDI, Đầu tư TN, ...
- ❑ Du lịch bùng nổ mạnh – hiệu ứng lan tỏa.
- ❑ NƠXH: Nhưng thay đổi chính sách:
 - Lợi nhuận “định mức” 13% thay vì 10%;
 - Rút gọn quy trình:
 - ❖ *Giảm đấu thầu, tăng chỉ định thầu?*
 - ❖ *Bỏ nhiều khâu trong quy trình chấp thuận ĐT [- từ 36-48-60 tháng xuống 6-12 tháng, ...]*
- Chuyển câu hỏi NN: “DA này làm theo quy định nào?” ➡ câu hỏi DN: “có quy định nào cấm làm DA này?”



KINH TẾ VĨ MÔ QUÝ I & TRIỂN VỌNG KINH TẾ
VIỆT NAM 2025

PGS.TS TRẦN ĐÌNH THIÊN

Nguyên Viện trưởng Viện Kinh tế Việt Nam

