



BẢN TIN

KINH TẾ | TÀI CHÍNH | TIỀN TỆ

Tuần 2 | Tháng 9/2025



Kinh tế Trung Quốc đối mặt với áp lực giảm phát dai dẳng, xuất khẩu sụt giảm

Thị trường lao động Mỹ hạ nhiệt, lạm phát vẫn còn dai dẳng nhưng Fed sẽ hạ lãi suất

Lãi suất huy động có xu hướng ổn định dù tín dụng tăng tốc

Chính sách tiền tệ và chính sách tài khóa phải tiếp tục phối hợp chặt chẽ, hiệu quả

LƯU HÀNH NỘI BỘ



<https://vnba.org.vn/>



(024) 382 187 33



HIỆP HỘI NGÂN HÀNG VIỆT NAM
VIETNAM BANK'S ASSOCIATION

BẢN TIN KINH TẾ - TÀI CHÍNH – TIỀN TỆ

Tuần 2 tháng 9 (08-12/9/2025)

CÁC THÔNG TIN CHÍNH

Kinh tế - tài chính, ngân hàng Việt Nam

- Chính sách tiền tệ và chính sách tài khóa phải tiếp tục phối hợp chặt chẽ, hiệu quả;
- Nắm chắc tình hình, đánh giá tác động và có giải pháp quản lý, điều hành phù hợp, hiệu quả đối với thị trường tiền tệ, thị trường vàng, thị trường chứng khoán;
- Giải ngân đầu tư công có dấu hiệu chậm lại;
- Các ngân hàng phải duy trì tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu 8%;
- Lãi suất huy động có xu hướng ổn định dù tín dụng tăng tốc;
- Tín dụng với nền kinh tế có đà tăng mạnh;
- Thu nhập từ giao dịch vàng chịu thuế thu nhập cá nhân;
- NHNN hút ròng 2.203,54 tỷ đồng từ thị trường tuần qua qua kênh OMO;
- Tỷ giá trung tâm được NHNN điều chỉnh theo xu hướng giảm.

Kinh tế - tài chính thế giới

- Hệ thống thương mại toàn cầu sẽ ngày càng phân cực;
- Thị trường lao động Mỹ hạ nhiệt, lạm phát vẫn còn dai dẳng nhưng Fed sẽ hạ lãi suất;
- Kinh tế Trung Quốc đối mặt với áp lực giảm phát dai dẳng, xuất khẩu sụt giảm;
- Kinh tế Nhật Bản: Kinh tế phục hồi, tâm lý kinh doanh cải thiện rõ rệt;
- FED giảm lãi suất nhưng với tốc độ nào?
- Một số quan điểm của các tổ chức tài chính lớn về động thái của Fed sắp tới;
- ECB không điều chỉnh lãi suất do lạm phát đã phù hợp với mục tiêu trung hạn;
- PBoC thúc đẩy cơ chế thanh toán xuyên biên giới;
- Giá vàng thế giới có tuần thứ tư liên tiếp tăng.

Thông tin hội viên

- VNBA đẩy mạnh hợp tác với các đối tác trong nước và quốc tế;
- Hành trình ứng dụng đổi mới sáng tạo AI trong ngành Ngân hàng Việt Nam;
- VietinBank triển khai chiến dịch “Trao tay thế hệ - Tiếp lửa tự hào”;
- BIDV công bố báo cáo sử dụng vốn và tác động Trái phiếu xanh 2025;
- ABBank và KienlongBank đồng loạt tăng vốn, củng cố nền tảng tài chính;
- VPBank khởi động cuộc thi công nghệ Hackathon 2025 - Senior Track;
- Sacombank trao gần 3.900 suất học bổng “Ươm mầm cho những ước mơ”;
- VIB huy động thành công 2.200 tỷ đồng trái phiếu;
- LPBank trao tặng 300 xe đạp tiếp sức học sinh nghèo Đất Tổ.

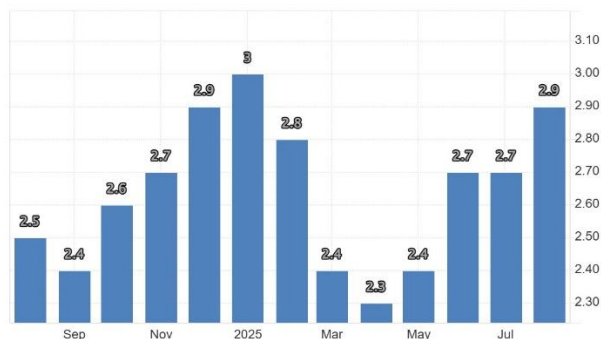
A. THÔNG TIN KINH TẾ - TÀI CHÍNH THẾ GIỚI

I. Kinh tế thế giới	
Tranh chấp thương mại toàn cầu: Hệ thống thương mại toàn cầu sẽ ngày càng phân cực <i>Trong tuần qua, các diễn biến chính trong tranh chấp thương mại toàn cầu xoay quanh chính sách thuế quan của Mỹ và phản ứng từ các đối tác. Có thể thấy chính sách thương mại của Mỹ dưới thời Tổng thống Trump tiếp tục là một công cụ đa chiều, vừa mang tính gây hấn vừa có tính linh hoạt.</i> <i>Sự liên kết giữa chính sách thương mại và địa chính trị: Các động thái của Mỹ không chỉ nhằm vào mục tiêu kinh tế mà còn phục vụ cho các mục tiêu địa chính trị. Việc Mỹ thúc đẩy G7 áp thuế lên Ấn Độ và Trung Quốc là một minh chứng rõ ràng. Đây là một nỗ lực để sử dụng áp lực kinh tế nhằm buộc Nga phải đàm phán. Điều này cho thấy các căng thẳng thương mại đang ngày càng đan xen với các xung đột chính trị quốc tế.</i> <i>Chiến lược "cây gậy và củ cà rốt": Cùng lúc đe dọa áp thuế để đáp trả hành động của EU đối với Google, Mỹ cũng sử dụng "củ cà rốt" là các miễn trừ thuế quan cho các đối tác "liên kết". Chính sách này cho phép Mỹ duy trì áp lực lên các đối thủ hoặc các quốc gia không hợp tác, đồng thời thưởng cho các đồng minh đã nhượng bộ. Việc miễn thuế nhập khẩu bằng 0 cho hơn 45 danh mục sản phẩm đối với các đối tác như EU và Nhật Bản là một bước đi chiến lược để củng cố các liên minh kinh tế.</i> <i>Dấu hiệu của sự phân cực trong thương mại toàn cầu: Các hành động của Mỹ và Nhật Bản nhằm vào các thực thể ở Trung Quốc, Thổ Nhĩ Kỳ và UAE cho thấy một sự phân cực rõ rệt trong thương mại toàn cầu, nơi các khối kinh tế phương Tây đang tìm cách cô lập các quốc gia được cho là hỗ trợ Nga. Điều này có thể dẫn đến việc hình thành các chuỗi cung ứng và các khối thương mại song song, làm thay đổi đáng kể cấu trúc thương mại thế giới.</i>	Mỹ thúc đẩy G7 áp thuế lên Ấn Độ và Trung Quốc: Mỹ đã hối thúc các nước G7 áp đặt thuế quan mạnh lên Ấn Độ và Trung Quốc vì đã mua dầu của Nga, nhằm gây áp lực buộc Nga phải đàm phán hòa bình với Ukraine. Tổng thống Trump đã đề xuất mức thuế từ 50-100% , cho rằng điều này sẽ nhằm vào hai trong số những khách hàng mua dầu lớn nhất của Nga. Mỹ đe dọa EU: Tổng thống Trump đe dọa sẽ điều tra thuế quan đối với Liên minh châu Âu (EU) để đáp trả khoản tiền phạt 3,5 tỷ USD mà EU áp lên Google vì vi phạm các quy tắc cạnh tranh kỹ thuật số. Trump gọi hình phạt này là "rất không công bằng". Miễn trừ thuế quan: Tổng thống Trump đã ký một sắc lệnh hành pháp cho phép miễn trừ thuế quan, bắt đầu từ thứ Hai, cho các đối tác thương mại đã ký kết các thỏa thuận khung về xuất khẩu công nghiệp như kim loại, dược phẩm và hóa chất. Sắc lệnh liệt kê hơn 45 danh mục đủ điều kiện nhận mức thuế nhập khẩu bằng 0 từ các "đối tác liên kết" đồng ý nhượng bộ có đi có lại. Các đồng minh có thỏa thuận, bao gồm Nhật Bản và EU, sẽ được hưởng lợi, trong khi Thụy Sĩ phải đối mặt với mức thuế 39% đối với vàng nếu không có thỏa thuận. Động thái từ các quốc gia khác: Các quan chức EU đã cảnh báo rằng các biện pháp áp thuế mạnh lên Ấn Độ và Trung Quốc có thể làm tổn hại quan hệ với New Delhi và gây ra sự trả đũa từ Bắc Kinh. Thay vào đó, Brussels thúc đẩy các lựa chọn thay thế, bao gồm thời hạn sớm hơn để chấm dứt việc mua năng lượng của Nga và các lệnh trừng phạt chặt chẽ hơn. Nhật Bản đang tăng cường các biện pháp trừng phạt Nga bằng cách bổ sung 06 thực thể ở Trung Quốc, hai ở Thổ Nhĩ Kỳ và một ở Các Tiểu vương quốc Ả Rập Thống nhất (UAE) vào danh sách hạn chế xuất khẩu. Nhiều nhà phân tích cho rằng những tranh chấp thương mại hiện chứa đựng nhiều rủi ro. EU đã bày tỏ lo ngại rằng việc áp thuế lên Ấn Độ và Trung Quốc có thể làm tổn hại quan hệ và kích hoạt sự trả đũa. Mặc dù Mỹ và Ấn Độ được cho là có thể đạt được một thỏa thuận thương mại tốt hơn, việc Mỹ áp thuế lên hàng nhập khẩu của Ấn Độ (đã tăng lên 50%) cho thấy mối quan hệ sẽ còn căng thẳng lâu dài. Các động thái của Mỹ vừa tạo ra áp lực, vừa mở ra cơ hội cho các đối tác, đồng thời làm nổi bật sự phân cực ngày càng tăng của hệ thống thương mại toàn cầu. <i>Nguồn: CNBC/Bloomberg/WTO</i>

Kinh tế Mỹ: Thị trường lao động hạ nhiệt, lạm phát vẫn còn dai dẳng nhưng Fed sẽ hạ lãi suất

- Chỉ số giá tiêu dùng nhích lên nhưng chỉ số giá sản xuất lại giảm.
- Thất nghiệp tăng, việc làm mới giảm.

US Inflation Rate - percent



Source: tradingeconomics.com | U.S. Bureau of Labor Statistics

Lạm phát vẫn dai dẳng

Lạm phát giá tiêu dùng (CPI) tháng 8/2025 cao hơn dự báo (CPI tổng +0,4% m/m; y/y 2,9%; lõi +0,3% m/m). Dữ liệu này làm gia tăng mối lo ngại về “lạm phát dịch vụ & nhà ở”. Lạm phát giá sản xuất (PPI) tháng 8/2025 bất ngờ giảm -0,1% m/m; PPI lõi cũng giảm -0,1% — dấu hiệu áp lực chi phí đầu vào đang hạ nhiệt. CPI chỉ ra rủi ro dai dẳng của lạm phát dịch vụ, còn PPI cho thấy áp lực chuỗi cung ứng/biên lợi nhuận có thể đang giảm bớt.

Thị trường việc làm hạ nhiệt: Nền kinh tế Mỹ chỉ tạo thêm 22.000 việc làm trong tháng 8, trong khi tỷ lệ thất nghiệp tăng lên mức 4,3%. Dữ liệu việc làm phi nông nghiệp trong một năm tính đến tháng 3/2025 đã được điều chỉnh giảm 911.000 so với ước tính ban đầu.

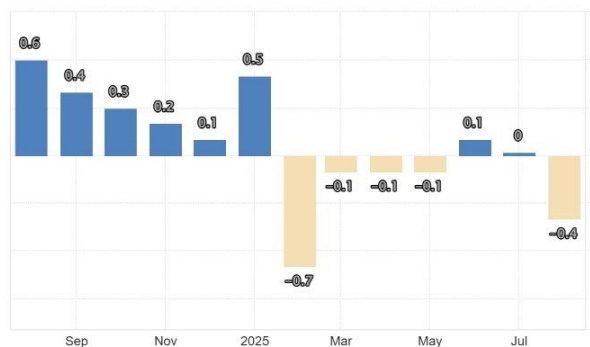
Những dữ liệu nhanh này hỗ trợ kỳ vọng Fed giảm dần lãi suất nhưng không quá nhanh.

Kinh tế Trung Quốc: Áp lực giảm phát dai dẳng, xuất khẩu sụt giảm

Giảm phát mạnh nhất trong vòng 6 tháng

- Giá tiêu dùng giảm 0,4% y/y.
- Giá sản xuất giảm 2,9% y/y.
- Giá lương thực giảm mạnh nhất 4 năm.

CN Inflation Rate - percent



Source: tradingeconomics.com | National Bureau of Statistics of China

Thương mại trì trệ khi xuất khẩu xuống thấp nhất trong vòng nửa năm qua.

- Xuất khẩu chỉ tăng 4,4%;
- Nhập khẩu tăng chậm hơn kỳ vọng (1,3%)

Áp lực giảm phát vẫn dai dẳng

CPI tháng 8/2025 giảm khoảng -0,4% y/y; PPI giảm -2,9% y/y nhưng đã giảm có phần thu hẹp.

CPI (tháng 8/2025) giảm 0,4% y/y, giá lương thực giảm mạnh (-4,3% y/y), càng gia tăng rủi ro tiêu dùng suy giảm và áp lực giảm giá trong nước.

PPI (tháng 8/2025) cũng giảm 2,9% y/y (mặc dù độ suy giảm có chậm lại so với trước), cho thấy chuỗi suy giảm giá sản xuất vẫn kéo dài nhưng cũng đã có dấu hiệu giảm tốc.

Xuất khẩu sụt giảm

Xuất khẩu từ Trung Quốc tăng 4,4% y/y thu về 321,8 tỷ USD trong tháng 8/2025, thấp hơn kỳ vọng tăng 5% và chậm lại so với mức tăng 7,2% trong tháng 7. Đây là tốc độ xuất khẩu chậm nhất kể từ tháng 2/2025, bị ảnh hưởng bởi việc nói lỏng tạm thời áp lực thuế quan và nhu cầu suy yếu từ thị trường tiêu dùng trong nước.

Ngày 11/8/2025, Trung Quốc đã đồng ý gia hạn lệnh đình chiến thuế quan với Mỹ trong 90 ngày, khóa chặt mức thuế 30% của Mỹ đối với hàng nhập khẩu của Trung Quốc và thuế 10% của Trung Quốc đối với hàng hóa của Mỹ.

Về thị trường, xuất khẩu tăng mạnh sang Nhật Bản (6,7%), Đài Loan (17,5%), Úc (10,1%), ASEAN (22,5%) và EU (10,4%). Ngược lại, xuất khẩu sang Mỹ giảm mạnh 33,1% trong khi xuất khẩu sang Hàn Quốc giảm 1,4%.

Trong 8 tháng đầu năm 2025, kim ngạch xuất khẩu của Trung Quốc tăng 5,9% so với cùng kỳ năm trước, đạt tổng cộng 2,45 nghìn tỷ USD.

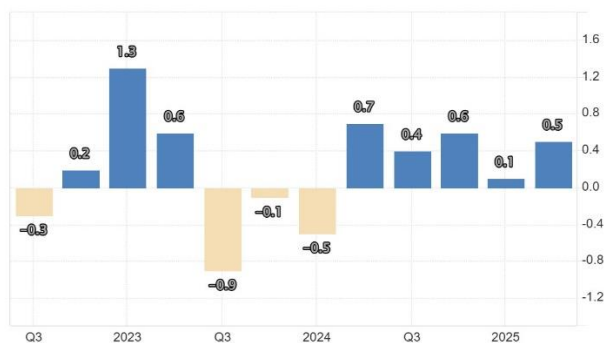
Nhập khẩu dù tăng tháng thứ 3 nhưng chỉ tăng 1,3%, chậm hơn nhiều so với tháng 7 (4,1%) và thấp hơn kỳ vọng (3%).

Kinh tế Nhật Bản: Kinh tế phục hồi, tâm lý kinh doanh cải thiện rõ rệt

GDP quý II/2025 tăng 0,5% q/q.

Chỉ số tâm lý kinh doanh qua thăm dò các hãng lớn bất ngờ tăng đến 3,8% trong quý III/2025, đánh dấu mức tăng mạnh nhất kể từ quý I/2024

JP GDP Growth Rate - percent



Source: tradingeconomics.com | Cabinet Office, Japan

GDP của Nhật Bản tăng 0,5% q/q trong quý 2/2025, vượt ước tính sơ bộ là 0,3% và tăng từ mức 0,1% đã được điều chỉnh tăng trong quý 1. Đây là mức tăng trưởng theo quý thứ năm liên tiếp, chủ yếu nhờ mức điều chỉnh tăng trong tiêu dùng tư nhân (0,4% so với 0,2% trong dữ liệu sơ bộ, sau khi quý 1 không đổi).

Chi tiêu của chính phủ không đổi sau khi giảm 0,5% trước đó. Thương mại ròng tăng thêm 0,3 điểm %, do xuất khẩu phục hồi (2,0% so với -0,3% trong quý 1) trong khi nhập khẩu giảm mạnh (0,6% so với 2,9%). Các nhà xuất khẩu đã đẩy nhanh các lô hàng trước khi thuế quan của Mỹ có hiệu lực, trong khi các nhà sản xuất ô tô đã giảm bớt tác động từ việc tăng thuế bằng cách giảm giá để duy trì sản xuất.

Đầu tư kinh doanh tăng 0,6%, điều chỉnh giảm từ 1,3% và thấp hơn dự báo là 1,2%, phản ánh lực cản từ chi phí vay cao hơn, sau khi tăng 0,7% trong quý 1.

Trong khi đó, việc Thủ tướng Shigeru Ishiba đột ngột từ chức đã gây ra sự bất ổn chính trị, làm dấy lên lo ngại rằng sự chậm trễ trong hỗ trợ tài chính hoặc các biện pháp cải cách có thể ảnh hưởng đến tâm lý kinh doanh và niềm tin của hộ gia đình trong những tháng tới.

Nguồn: BLS/EUROSTAT/NBS/Tradingeconomics

II. Thị trường tài chính

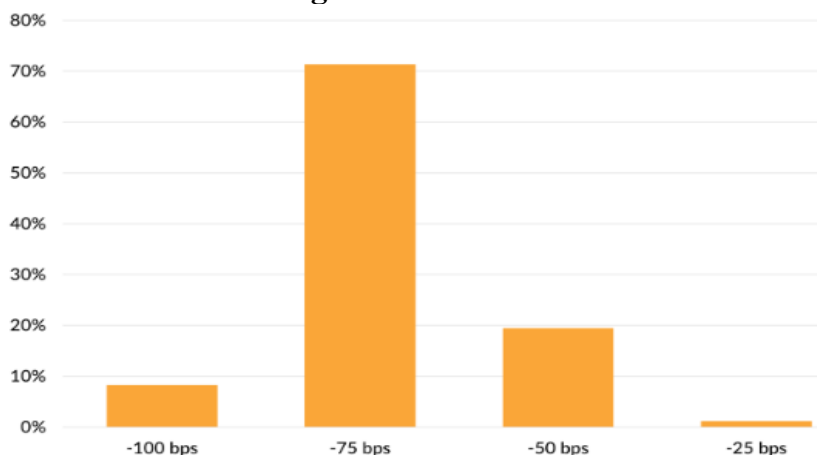
Động thái chính sách các NHTW lớn

FED: Giảm lãi suất nhưng với tốc độ nào?

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8 phản ánh áp lực lạm phát vẫn dai dẳng. Bên cạnh đó là áp lực đến từ thuế quan, khi Mỹ thu về mức kỷ lục 29,5 tỷ USD trong tháng 8 nhờ các mức “thuế đối ứng” mới. Thị trường lao động ngày càng bộc lộ sự suy yếu. Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp chạm mức cao nhất gần 4 năm, trong khi số việc làm mới tháng 8 chỉ tăng thêm 22.000...

Tất cả đang đặt ra cho Fed một bài toán khó. Nếu Fed cắt giảm quá chậm sẽ khiến thị trường lao động suy yếu sâu hơn. Còn nếu Fed nới lỏng quá nhanh có thể khiến lạm phát gia tăng trở lại.

Xác suất Fed cắt giảm lãi suất cho đến cuối 2026



Công cụ FedWatch của CME dự báo hơn 90% khả năng Fed sẽ hạ 0,25 điểm % trong phiên họp 17/9/2025. Fed sẽ ưu tiên ổn định thị trường lao động đang suy yếu dù lạm phát vẫn “dai dẳng”.

Còn từ nay cho đến cuối 2026, khả năng Fed cắt giảm tới 75 điểm cơ bản là rất cao (xác suất 70%)

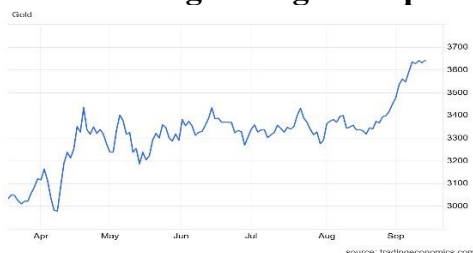
Một số quan điểm của các tổ chức tài chính lớn về động thái của Fed sắp tới <i>Báo cáo do Cục Thống kê Lao động Mỹ công bố vào ngày 5/9/2025 chỉ ra tốc độ tăng trưởng việc làm hàng tháng đã giảm tốc mạnh. Cùng với đó, tỷ lệ thất nghiệp đã tăng lên 4,3%, gần mức cao nhất trong vòng 4 năm.</i> <i>Sau khi báo cáo này được công bố, đã có những quan điểm khác nhau, một số tổ chức (StanChart, Barclays, BofA) nghiêng về kịch bản Fed sẽ cắt giảm lãi suất sớm và/hoặc cắt giảm sâu (thậm chí 50 điểm cơ bản (bps) ngay tháng 9 theo StanChart), trong khi các ngân hàng đầu tư lớn khác (Morgan Stanley, Deutsche) nghiêng về phương án thận trọng hơn (25 điểm cơ bản), nhưng đều thừa nhận xác suất chuỗi giảm lãi suất của Fed đã tăng so với trước khi báo cáo việc làm trong tháng 8/2025 công bố.</i>	Standard Chartered (StanChart): Sau báo cáo việc làm tháng 8, StanChart cho rằng thị trường lao động Mỹ đã “dịch chuyển từ vững chắc sang suy yếu trong chưa đầy 6 tuần” và điều này mở cửa để Fed cắt 50 bps ngay trong cuộc họp tháng 9 như một động thái “bắt kịp tình hình”. Morgan Stanley & Deutsche Bank: Không cho rằng báo cáo việc làm tháng 8 đủ tiêu cực để đảm bảo một đợt cắt giảm 50 bps ngay lập tức; cả hai cho rằng khả năng một đợt cắt 25 bps là lớn hơn, và báo cáo có thể là bước mở đường cho các đợt giảm lãi suất liên tiếp sau đó. Barclays: Điều chỉnh tăng khả năng Fed sẽ bắt đầu giảm lãi suất ngay (tháng 9) và có kịch bản nhiều lần giảm (họ dự báo khoảng ba lần giảm trong phần còn lại của năm). Bank of America (BofA): Đã đảo chiều dự báo — hiện kỳ vọng hai lần hạ lãi suất trong năm (tháng 9 và tháng 12) do số liệu lao động yếu. Macquarie và một số tổ chức khác: Trước đó đã điều chỉnh dự báo cắt giảm (từ không cắt sang cắt vào cuối năm); một số quỹ/nhà phân tích còn xem xét khả năng dời mốc cắt giảm sớm hơn (ví dụ dự báo từ tháng 12 sang tháng 10 đối với một số kịch bản).
ECB: Không điều chỉnh lãi suất do lạm phát đã phù hợp với mục tiêu trung hạn <i>Trong phiên họp chính sách ngày 11/9/2025, ECB đã quyết định giữ nguyên lãi suất chủ đạo và nhấn mạnh quan điểm thận trọng (lạm phát duy trì quanh mức mục tiêu 2% nhưng chưa rõ có lâu dài hay không). Thông điệp mà ECB đưa ra là ưu tiên ổn định giá cả/đảm bảo độ tin cậy chính sách.</i>	ECB cho rằng lạm phát hiện nay đã phù hợp với mục tiêu trung hạn và triển vọng giá cả nhìn chung ổn định. Cụ thể, lạm phát khu vực Euro sẽ ở mức trung bình 2,1% trong năm 2025 và giảm xuống 1,7% trong năm 2026. ECB cũng nâng dự báo tăng trưởng kinh tế Eurozone năm 2025 lên 1,2%, cao hơn so với mức 0,9% được đưa ra trước đó. Cơ sở của sự cải thiện này một phần là do căng thẳng thương mại giữa EU và Mỹ đã hạ nhiệt, cùng với sự phục hồi của tiêu dùng cá nhân.
PBoC: Thúc đẩy cơ chế thanh toán xuyên biên giới <i>PBoC thúc đẩy cơ chế thanh toán xuyên biên giới và các công cụ hợp tác thanh khoản; chính sách thiên về hỗ trợ mục tiêu, không nói lỏng đại trà.</i> <i>Việc mở rộng thanh toán bằng nội tệ và kết nối mã QR không chỉ giúp hai nước giảm phụ thuộc vào đồng USD, tăng khả năng tiếp cận dịch vụ thanh toán mà còn góp phần thúc đẩy thương mại – đầu tư song phương và củng cố ổn định tài chính khu vực.</i>	Cơ chế thanh toán bằng nội tệ (LCT) được nâng cấp từ khuôn khổ hợp tác thiết lập năm 2020, mở rộng phạm vi từ các giao dịch tài khoản vãng lai và đầu tư trực tiếp sang toàn bộ các khoản mục trong cán cân thanh toán quốc tế. Cùng với đó, dự án kết nối mã QR thanh toán xuyên biên giới giữa hai nước cũng chính thức được khởi động, dự kiến đi vào hoạt động đầy đủ trong năm nay. Trong 7 tháng đầu năm 2025, tổng giá trị giao dịch thanh toán bằng nội tệ giữa hai nước đã đạt 6,23 tỷ USD, chiếm tới 45% tổng kim ngạch thanh toán bằng nội tệ của Indonesia với tất cả các đối tác thương mại.
III. Thị trường hàng hóa quốc tế	

Giá vàng thế giới có tuần thứ tư liên tiếp tăng

Kết thúc phiên giao dịch cuối tuần (08-12/9/2025), hợp đồng vàng giao ngay tăng 0,4% lên 3.648,55 USD/oz, gần mức cao nhất mọi thời đại đã đạt được vào ngày 09/9/2025 là 3.673,95 USD/oz. Giá vàng đã tăng 1,7% từ đầu tuần đến nay và ghi nhận tuần tăng thứ 4 liên tiếp.

Hợp đồng vàng tương lai tăng 0,3% lên 3.686,40 USD/oz.

Diễn biến giá vàng tuần qua



Giá vàng tăng vào ngày thứ Sáu (12/09), dao động gần mức cao kỷ lục đã đạt được vào đầu tuần này, do những dấu hiệu cho thấy thị trường lao động Mỹ suy yếu đã củng cố kỳ vọng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ hạ lãi suất lần đầu tiên trong năm nay vào tuần tới.

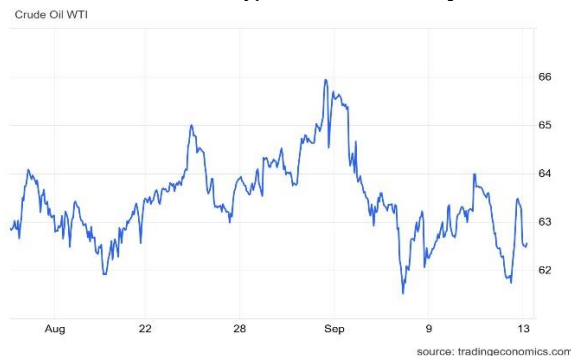
UBS vừa nâng dự báo giá vàng cuối năm 2025 lên 3,800 USD, tăng 300 USD so với dự báo trước đó; đến giữa năm 2026 giá vàng có thể đạt 3,900 USD - tăng 200 USD so với trước đây. UBS duy trì quan điểm “Hấp dẫn” đối với vàng và giữ vị thế mua đối với kim loại này trong phân bổ tài sản toàn cầu của mình và phân bổ một tỷ lệ phần trăm ở mức một con số trung bình vào vàng.

UBS chỉ rõ yếu tố lạc quan là các ngân hàng trung ương tiếp tục mua vào khiến giá vàng được hỗ trợ (lượng mua trong năm nay sẽ đạt từ 900 đến 950 tấn, chỉ thấp hơn một chút so với con số của năm ngoái là hơn 1,000 tấn). Còn yếu tố rủi ro đối với triển vọng giá vàng là nếu Fed bị buộc phải tăng lãi suất do những bất ngờ tăng liên quan đến lạm phát.

Giá dầu thế giới xu hướng giảm

Kết thúc phiên giao dịch cuối tuần (08-12/9/2025), hợp đồng dầu Brent tăng 62 cent (tương đương 0,93%) lên 66,99 USD/thùng. Hợp đồng dầu WTI tăng 32 cent (tương đương 0,51%) lên 62,69 USD/thùng.

Diễn biến giá dầu tuần qua



Giá dầu tăng vào ngày thứ Sáu (12/09), sau khi một cuộc tấn công bằng máy bay không người lái của Ukraine đã làm gián đoạn việc bốc dỡ hàng tại cảng lớn nhất miền Tây nước Nga, nhưng đà tăng đã bị kìm hãm bởi những lo ngại về nhu cầu của Mỹ.

Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) cho biết nguồn cung dầu toàn cầu sẽ tăng nhanh hơn dự kiến trong năm nay do các thành viên OPEC+ tiếp tục tăng sản lượng và nguồn cung từ các quốc gia ngoài OPEC+ cũng theo xu hướng tăng. IEA dự báo nguồn cung dầu toàn cầu sẽ tăng 2,7 triệu thùng/ngày vào năm 2025, tăng so với mức dự báo 2,5 triệu thùng/ngày trước đó, và sẽ tăng thêm 2,1 triệu thùng/ngày vào năm 2026.

Theo World Bank, đến hết tháng 8/2025:

- Chỉ số giá năng lượng giảm 3,9% y/y chủ yếu do mức giảm đến 8,8% giá khí đốt Mỹ và 3,6% giá dầu thô.
- Chỉ số giá phi năng lượng nhích nhẹ 0,7%.
- Giá lương thực tăng 0,9%
- Giá nguyên liệu thô hầu như không thay đổi.
- Giá kim loại trọt nhẹ 0,3%;
- Giá kim loại quý tăng 0,9%.

Nguồn: OPEC/KITCO/WB/Bloomberg

DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH – TIỀN TỆ – HÀNG HÓA QUỐC TẾ

TUẦN 2 tháng 9 (08-12/9/2025)

Lãi suất điều hành của một số NHTW

NHTW	Quốc gia	Lãi suất hiện áp dụng	Lãi suất trước đó	Thời gian điều chỉnh	Phiên họp chính sách sắp tới
FED	Mỹ	4.25%-4.50%	4.5%-4.75%	18/12/2024	17/9/2025
ECB	EURO Zone	2.00%	2.25%	05/06/2025	30/10/2025
BOJ	Nhật Bản	0.50%	0.25%	24/01/2025	19/9/2025
PBoC	Tr/Quốc	3.00%	3.10%	20/05/2025	Không T/báo
RBA	Úc	3.60%	3.80%	12/8/2025	30/9/2025
BoE	Anh	4.00%	4.25%	07/8/2025	19/9/2025
BOK	Hàn Quốc	2.50%	2.75%	29/05/2025	23/10/2025
BI	Indonesia	5.00%	5.50%	20/8/2025	22/10/2025

Lợi tức trái phiếu chính phủ một số nước

Trái phiếu CP kỳ hạn 10 năm	Lợi suất	+/_ % tuần	+/_ % tháng	+/_ % từ đầu năm	+/_ % năm
United States	4.0700	-0.01%	-0.18%	-0.51%	0.41%
United Kingdom	4.6760	0.02%	0.08%	0.11%	0.91%
Japan	1.6024	0.03%	0.08%	0.51%	0.76%
Australia	4.2330	-0.11%	0.00%	-0.13%	0.41%
Germany	2.7133	0.06%	0.03%	0.35%	0.56%
China	1.7980	0.03%	0.07%	0.12%	-0.28%
Singapore	1.7700	-0.08%	-0.15%	-1.09%	-0.68%
South Korea	2.8100	-0.04%	0.01%	-0.06%	-0.13%
Vietnam	3.6950	0.03%	0.19%	0.58%	0.89%
Indonesia	6.3190	-0.10%	-0.12%	-0.68%	-0.24%

Thị trường hàng hóa thế giới

1. Năng lượng	Giá	+/_ % tuần	+/_ % tháng	+/_ % từ đầu năm	+/_ % năm
Dầu thô USD/Bbl	62.560	1.12%	-0.14%	-12.77%	-8.87%
Khí ga USD/MMBtu	2.9552	-3.04%	4.50%	-18.66%	28.21%
Xăng USD/Gal	1.9852	0.95%	-4.43%	-1.35%	2.46%
Than USD/T	100.70	-6.37%	-9.93%	-19.60%	-26.98%
2. Kim loại quý					
Vàng USD/t.oz	3642.37	1.39%	8.52%	38.79%	41.26%
Bạc USD/t.oz	42.160	2.93%	9.48%	45.99%	37.29%
Lithium CNY/T	72450	-3.39%	-10.56%	-3.46%	-0.07%
Platin SD/t.oz	1396.60	1.45%	4.38%	56.22%	39.94%
3. Nông sản	Giá	+/_ % tuần	+/_ % tháng	+/_ % từ đầu năm	+/_ % năm trước
Sữa USD/CWT	17.59	-0.28%	0.98%	-5.99%	-24.21%
Cao su S Cents/Kg	173.80	-0.69%	1.70%	-11.96%	-6.16%
Coffee USD/Lbs	409.79	6.27%	28.22%	27.86%	59.93%
Bông USD/Lbs	64.967	0.82%	-1.86%	-4.97%	-6.02%
Gạo USD/cwt	11.5054	-0.64%	-10.01%	-17.97%	-24.63%
Đường USD/Lbs	15.81	1.65%	-6.19%	-18.06%	-16.54%
Chè INR/Kgs	192.23	2.39%	-3.16%	13.03%	-19.05%
Ngô USD/BU	428.0129	7.27%	14.44%	-6.65%	3.57%

Tỷ giá USD với một số đồng tiền chủ chốt

Cặp tiền tệ chủ chốt	Tỷ giá	+/_ % tuần	+/_ % tháng	+/_ % Từ đầu năm	+/_ % năm
EURUSD	1.17328	0.19%	0.18%	13.27%	5.94%
GBPUSD	1.35474	0.33%	-0.28%	8.21%	3.24%
AUDUSD	0.66342	1.29%	1.28%	7.18%	-1.03%
USDJPY	147.620	0.19%	0.34%	-6.18%	4.82%
USDCNY	7.12165	-0.05%	-0.83%	-2.94%	0.33%
USDCAD	1.38364	0.11%	0.61%	-3.76%	1.85%
USDKRW	1393.04	0.48%	0.96%	-5.76%	4.78%
DXY	97.550	-0.22%	-0.30%	-10.08%	-3.52%
USDSGD	1.28157	-0.22%	0.15%	-6.16%	-1.23%

Chỉ số chứng khoán một số thị trường lớn

Chỉ số chủ chốt	+/_ % 1 tuần	+/_ % 1 tháng	+/_ % sv đầu năm	+/_ % sv 1 năm	+/_ % sv 3 năm
Dow Jones	+0.95%	+2.06%	+7.73%	+10.73%	+47.21%
S&P 500	+1.59%	+1.79%	+11.95%	+17.03%	+66.86%
Nasdaq	+2.03%	+1.98%	+14.66%	+25.20%	+88.92%
DAX	+0.43%	-2.79%	+19.03%	+26.73%	+81.90%
FTSE 100	+0.82%	+1.16%	+13.58%	+12.21%	+27.57%
CAC 40	+1.96%	-0.57%	+6.02%	+4.82%	+25.76%
Nikkei 225	+4.07%	+4.97%	+12.22%	+22.38%	+60.93%
Shanghai	+1.52%	+5.57%	+15.48%	+43.14%	+19.55%
Hang Seng	+3.82%	+3.40%	+31.55%	+51.93%	+40.01%

4. Khoáng sản - Nông sản	Giá	+/_ % tuần	+/_ % tháng	+/_ % Từ đầu năm	+/_ % năm
Đồng USD/Lbs	4.5816	2.49%	2.05%	15.12%	10.13%
Thép CNY/T	3046.00	-0.36%	-5.29%	-7.98%	0.30%
Quặng sắt \$/T	804.50	1.90%	1.07%	3.27%	15.92%
Chì USD/T	2018.43	1.63%	1.53%	3.40%	-1.23%
Nhôm USD/T	2699.90	3.60%	3.42%	5.82%	9.26%
Thiếc USD/T	34698	0.41%	2.40%	19.31%	10.48%
Kẽm USD/T	2948.80	2.98%	4.29%	-1.00%	1.53%
Nikel USD/T	15380	0.65%	0.92%	0.52%	-3.54%

5. Nông sản – Thủy sản		Giá tuần này	Giá tuần trước	Ghi chú
Tiêu US\$/kg	Indonesia – Black Pepper	7,074	7,087	
	Brazil Black - Pepper ASTA 570	6,500	6,600	
	Ấn Độ - Garbled/Ungarbled	7,080 6,880	7,230 7,030	
Điều US\$/kg	Kuming/ Trung Quốc	1,330	1,400	
	Kolar/Ấn Độ	1,390	1,390	
Cá da trơn	Vietnam (US\$/kg)	1680	1690	
	Thái Lan (US\$/kg)	1870	1880	
Tôm chân trắng US\$/kg 30 con	Pradesh (Ấn Độ)	4,480	4,450	
	Đông Java (Indonesia)	4,440	4,420	

Nguồn: Tổng hợp từ Tradingeconomics, Investing/ Tridge.com/ Ipscnet.org/giacaphe.vn/Vasep.com.vn; 13/9/2025

B. KINH TẾ - TÀI CHÍNH – TIỀN TỆ TRONG NƯỚC

I. THÔNG TIN KINH TẾ VĨ MÔ

Chính sách tiền tệ và chính sách tài khóa phải tiếp tục phối hợp chặt chẽ, hiệu quả

Chiều 12/9/2025, Thủ tướng Phạm Minh Chính chủ trì cuộc họp thảo luận các giải pháp ứng phó linh hoạt, kịp thời, phù hợp, hiệu quả với tình hình, diễn biến phức tạp, các thách thức hiện nay trong khu vực và trên thế giới.

Thủ tướng yêu cầu phải tiếp tục phối hợp chặt chẽ, hiệu quả chính sách tiền tệ và chính sách tài khóa, trong đó phải khai thác tốt hơn dư địa của chính sách tài khóa để hỗ trợ cho chính sách tiền tệ.

Công điện số 161/CD-TTg ngày 11/9/2025 của Thủ tướng Chính phủ về việc báo cáo tình hình và giải pháp quản lý, điều hành thị trường tiền tệ, thị trường vàng, thị trường chứng khoán.

Chính phủ yêu cầu NHNN báo cáo tình hình thực hiện chính sách tiền tệ, đặc biệt là tỷ giá hối đoái, giá vàng, lãi suất, tín dụng bất động sản và đề xuất giải pháp quản lý và Bộ Tài chính báo cáo về tình hình thị trường chứng khoán (cổ phiếu, phái sinh, trái phiếu) và đề xuất giải pháp quản lý gấp.

Tình hình đầu tư công: Giải ngân có dấu hiệu chậm lại

Ngày 11/9/2025, Thủ tướng Chính phủ Phạm Minh Chính ký Công điện số 162/CD-TTg yêu cầu các bộ ngành, địa phương tập trung đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công năm 2025.

Sau tháng 4, tiến độ cải thiện rõ rệt, đặc biệt từ tháng 5–7 khi tỷ lệ tăng trung bình hơn 9 điểm % mỗi tháng. Tuy nhiên, sang tháng 8, tốc độ có dấu hiệu chậm lại khi chỉ tăng nhẹ (2,4 điểm %).

Trong 4 tháng còn lại của năm 2025, các bộ, ngành, địa phương phải hết sức quyết liệt để hoàn thành mục tiêu giải ngân 100% kế hoạch vốn theo chỉ đạo của Thủ tướng Chính phủ, thì mới hoàn thành mục tiêu tăng trưởng GDP

Mục tiêu tổng quát thời gian tới vẫn là ổn định kinh tế vĩ mô, kiểm soát lạm phát theo mục tiêu đề ra, thúc đẩy tăng trưởng từ 8,3 - 8,5% trong năm 2025, bảo đảm các cân đối lớn, ổn định để phát triển nhanh nhưng phải bền vững, nâng cao đời sống vật chất, tinh thần của nhân dân ngày càng hạnh phúc và ấm no.

Bên cạnh đó, chính sách tiền tệ cần nghiên cứu ưu tiên cho vấn đề tỷ giá, lãi suất, kiểm soát lạm phát, thúc đẩy tăng trưởng, kiểm soát các rủi ro, tăng cường kiểm tra, giám sát, dòng tiền phải đi đúng hướng vào sản xuất, kinh doanh, các động lực tăng trưởng, các lĩnh vực ưu tiên.

Nguồn: chinhphu.vn

Công điện nêu: Để kịp thời nắm chắc tình hình, đánh giá tác động và có giải pháp quản lý, điều hành phù hợp, hiệu quả đối với thị trường tiền tệ, thị trường vàng, thị trường chứng khoán, yêu cầu Thống đốc Ngân hàng Nhà nước Việt Nam báo cáo tình hình thực hiện chính sách tiền tệ, đặc biệt là tỷ giá hối đoái, giá vàng, lãi suất, tín dụng bất động sản và đề xuất giải pháp quản lý, báo cáo Thủ tướng Chính phủ, Phó Thủ tướng Chính phủ Hồ Đức Phớc trước ngày 14/9/2025. Trên cơ sở đó, Phó Thủ tướng sẽ họp với Thống đốc Ngân hàng Nhà nước Việt Nam, Phó Thống đốc phụ trách và các Bộ, cơ quan liên quan về nội dung này.

Đồng thời, Phó Thủ tướng yêu cầu Bộ trưởng Bộ Tài chính báo cáo về tình hình thị trường chứng khoán (cổ phiếu, phái sinh, trái phiếu) và đề xuất giải pháp quản lý, báo cáo Thủ tướng Chính phủ, Phó Thủ tướng Chính phủ Hồ Đức Phớc trước ngày 15/9/2025.

Nguồn: chinhphu.vn



Kết quả giải ngân đến hết tháng 8/2025:

- Ước đạt 46,3% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao, cao hơn so với cùng kỳ năm 2024 (40,4%);
- Có 9 bộ, cơ quan trung ương và 22 địa phương có tỷ lệ giải ngân đạt trên mức trung bình cả nước;

tối thiểu 8%, tạo tiền đề tăng trưởng GDP cao hơn trong những năm tới.

- Còn 29 bộ, cơ quan trung ương và 12 địa phương có tỷ lệ giải ngân dưới mức trung bình cả nước.

Tổng kế hoạch vốn đầu tư công năm 2025, bao gồm cả phần vốn chuyển nguồn từ các năm trước, là 966.784,2 tỷ đồng).

Nguồn: chinhphu.vn/BTC

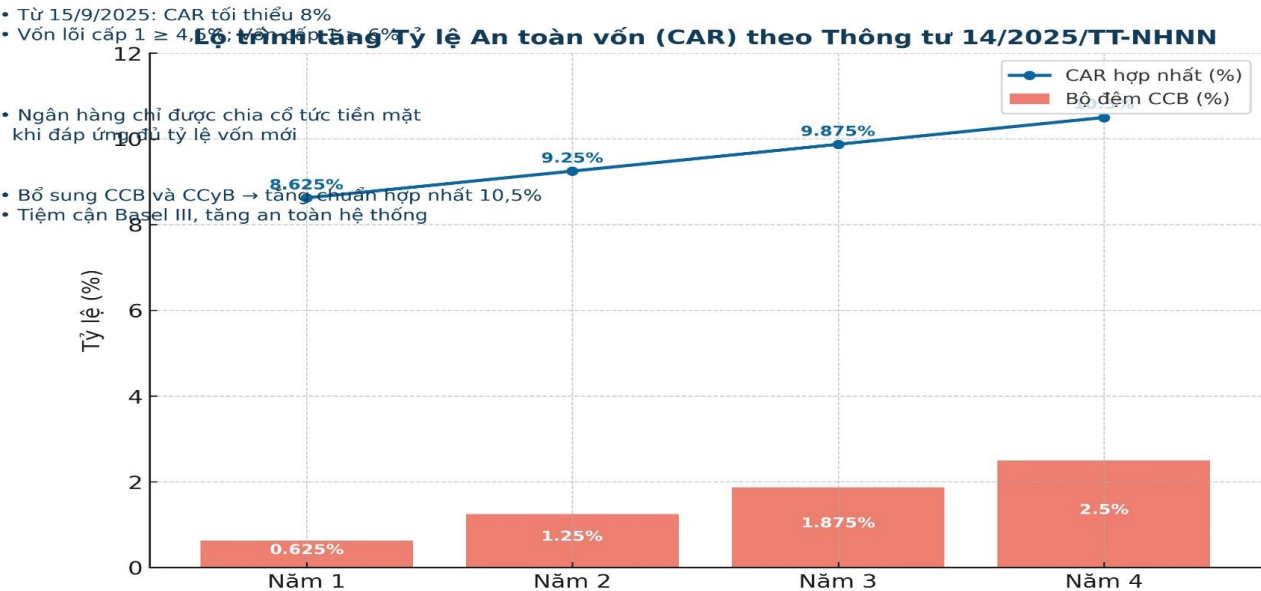
Các ngân hàng phải duy trì tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu 8%

Từ 15/9/2025, Thông tư số 14/2025/TT-NHNN quy định tỷ lệ an toàn vốn đối với ngân hàng thương mại, chi nhánh ngân hàng nước ngoài chính thức có hiệu lực. Theo đó, các ngân hàng phải đạt các chuẩn mực:

- Hệ số an toàn vốn (CAR) tối thiểu: **8%**
- Vốn lõi cấp 1 $\geq 4,5\%$; * Vốn cấp 1 $\geq 6\%$
- Lộ trình tăng thêm bộ đệm vốn (Capital Conservation Buffer - CCB):

Năm áp dụng	CCB	CAR hợp nhất (bao gồm CCB)	Vốn lõi cấp 1 (kể cả CCB)	Vốn cấp 1 (kể cả CCB)
Năm 1	0,625%	8,625%	5,125%	6,625%
Năm 2	1,25%	9,25%	5,75%	7,25%
Năm 3	1,875%	9,875%	6,375%	7,875%
Năm 4	2,5%	10,5%	7%	8,5%

Các ngân hàng cũng phải bổ sung bộ đệm vốn bảo toàn (CCB) và bộ đệm vốn phản chu kỳ (CCyB) theo lộ trình, đồng thời chỉ được chia cổ tức bằng tiền mặt khi đáp ứng đủ tỷ lệ vốn mới. Đối với những ngân hàng có công ty con, ngoài mức riêng lẻ, còn phải đáp ứng cả tỷ lệ hợp nhất. Bên cạnh đó là những yêu cầu quản trị rủi ro chặt chẽ hơn, theo chuẩn Basel III.



Thông tư này sẽ có những tác động chính:

Với Ngân hàng:

- Phải tăng cường vốn chủ sở hữu, phát hành thêm cổ phiếu hoặc giữ lại lợi nhuận.
- Chịu sức ép lợi nhuận ngắn hạn nhưng tăng an toàn hệ thống dài hạn.

Với cổ đông: Có thể bị hạn chế nhận cổ tức trong giai đoạn đầu.

Với hệ thống tài chính:

- Tăng cường khả năng chống chịu trước những biến động thị trường trong nước và quốc tế.
- Tiệm cận chuẩn mực quốc tế, thêm cơ hội thu hút nhà đầu tư nước ngoài.

Lãi suất huy động có xu hướng ổn định dù tín dụng tăng tốc

Tính đến cuối tháng 8/2025, mặt bằng lãi suất huy động của hầu hết các ngân hàng đều ít có điều chỉnh mới.

-Lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12 tháng của nhóm ngân hàng thương mại tư nhân duy trì quanh mức 4,89%, giảm 16 điểm cơ bản so với đầu năm. Nhóm ngân hàng quốc doanh tiếp tục giữ ổn định ở mức 4,7%.

-Mặt bằng lãi suất vẫn “ổn định” trong khi tăng trưởng tín dụng tăng tốc (Đến ngày 29/8, dư nợ tín dụng toàn hệ thống đã tăng 11,64% so với cuối năm 2024 và tăng tới 20,6% so với cùng kỳ).

Tín dụng với nền kinh tế có đà tăng mạnh

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam tiếp tục duy trì lập trường chính sách tiền tệ nói lỏng, giữ nguyên lãi suất tái cấp vốn và lãi suất chiết khấu ở mức thấp kỷ lục, lần lượt là 4,5%/năm và 3%/năm kể từ tháng 6/2023. Việc nói lỏng này nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế trong giai đoạn 2024–2025, trong bối cảnh lãi suất chính sách thực gần bằng 0.

Bên cạnh chính sách lãi suất, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam triển khai đồng thời nhiều công cụ khác, bao gồm các nghiệp vụ thị trường mở (repo và phát hành tín phiếu), quy định trần lãi suất tiền gửi và cho vay, chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng định hướng cho các ngân hàng thương mại, cũng như can thiệp trực tiếp trên thị trường ngoại hối.

Quản lý thị trường vàng trong nước

Kết thúc phiên giao dịch ngày 13/9/2025, giá vàng miếng SJC được niêm yết ở mức 128,1-131,1 triệu đồng/lượng (mua - bán), giảm 300.000 đồng/lượng ở cả chiều mua vào và bán ra so với mức chốt phiên liền trước.

Giá vàng nhẫn SJC chốt phiên ở mức 125-128 triệu đồng/lượng (mua - bán), không đổi so với chốt phiên liền trước.

Mức lãi suất huy động thông thường cao nhất một số kỳ hạn

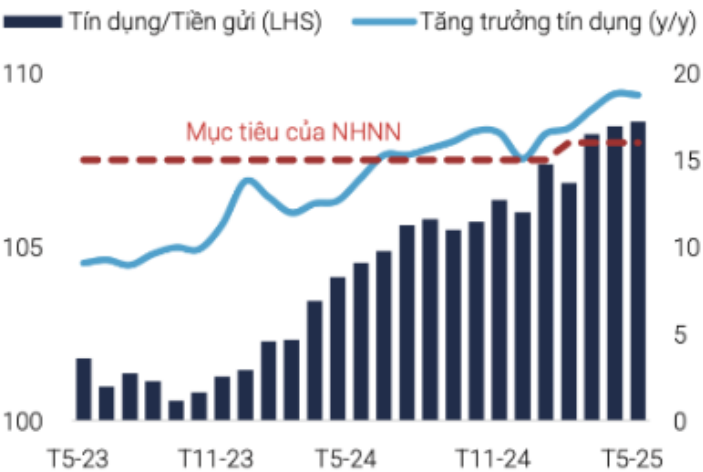
Kỳ hạn	Không Kỳ Hạn	01 tháng	03 tháng	06 tháng	09 tháng	12 tháng	18 tháng	24 tháng
Mức lãi suất cao nhất	0,50%	4,30%	4,50%	5,40%	5,45%	5,80%	6,10%	5,85%
Ngân hàng	Bắc Á	Exim Bank	Exim Bank	Viet Bank	NCB	Viet Bank	HD Bank	TCB

*Cập nhật đến 14/9/2025 từ các biểu lãi suất huy động tiết kiệm thông thường của các NH.

Sự ổn định của lãi suất huy động trong bối cảnh tín dụng tăng cao được một số tổ chức đánh giá là **nhờ thanh khoản của hệ thống ngân hàng vẫn được duy trì trạng thái dồi dào sau khi NHNN điều hành linh hoạt công cụ OMO** (bơm ròng hơn 156,9 nghìn tỷ đồng trong tháng 6 và 7/2025).

Tăng trưởng tín dụng đạt 18,1% trong 6 tháng đầu năm 2025 (so với cùng kỳ 2024), vượt xa mục tiêu 16% mà Ngân hàng Nhà nước đề ra. Đà tăng mạnh này chủ yếu nhờ việc phân bổ sớm hạn mức tín dụng cho các ngân hàng ngay từ đầu năm. Nguồn tín dụng chủ yếu chảy vào các lĩnh vực chế biến – chế tạo, thương mại và bất động sản.

Tăng trưởng tín dụng vượt chỉ tiêu của NHNN



Nguồn: NHNN, MBS

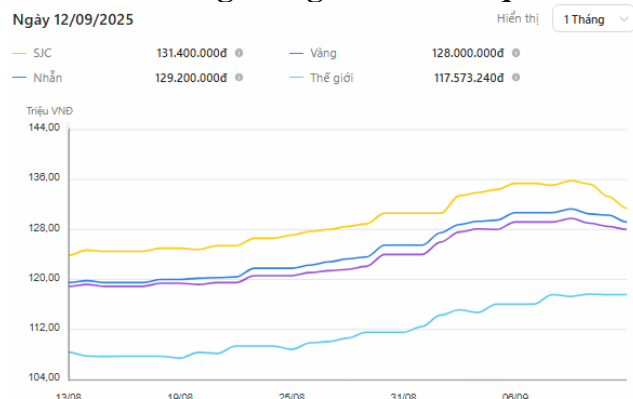
Một số chính sách điều chỉnh, quản lý mới

Thành lập Đoàn thanh tra thị trường vàng

Ngày 09/9/2025, tại văn bản số 8390/VPCP-V.I, Phó Thủ tướng Thường trực Chính phủ Nguyễn Hòa Bình đã giao Thanh tra Chính phủ chủ trì, phối hợp với Bộ Công Thương, Bộ Tài chính, Bộ Công an và Ngân hàng Nhà nước Việt Nam khẩn trương thành lập Đoàn thanh tra trong ngày 09/9/2025 tiến hành thanh tra việc chấp hành chính sách, pháp luật của các tổ chức tín dụng, doanh nghiệp trong hoạt

Như vậy, giá đã giảm tới 4,3 triệu đồng mỗi lượng so với cuối tuần trước.

Giá vàng trong nước tuần qua



Giá vàng miếng SJC và vàng nhẫn liên tục đi xuống những ngày qua khi thị trường phản ứng trước các chính sách điều chỉnh, quản lý mới. Diễn biến này giúp chênh lệch giá vàng trong nước và thế giới thu hẹp, hiện vào khoảng hơn 14 triệu đồng/lượng.

động kinh doanh vàng, phòng, chống rửa tiền, lập, sử dụng hóa đơn, chứng từ liên quan đến hoạt động kinh doanh vàng và các vấn đề khác có liên quan; trường hợp phát hiện có dấu hiệu vi phạm pháp luật trong quá trình thanh tra thì chuyển ngay thông tin, hồ sơ sang cơ quan Công an; báo cáo Thủ tướng Chính phủ kết quả thanh tra trong tháng 9/2025.

Thu nhập từ giao dịch vàng chịu thuế thu nhập cá nhân

Ngày 13/9/2025, Chính phủ ban hành Nghị quyết số 278/NQ-CP theo nội dung Phiên họp chuyên đề về xây dựng pháp luật tháng 9/2025 (phiên thứ nhất).

Một trong những nội dung quan trọng của Nghị quyết là chỉ đạo xây dựng dự án Luật Thuế thu nhập cá nhân (thay thế). Trong đó, đáng chú ý là việc đưa thu nhập từ hoạt động giao dịch mua, bán vàng vào diện chịu thuế thu nhập cá nhân. Mục tiêu của chính sách là nâng cao tính minh bạch của thị trường, hạn chế đầu cơ vàng.

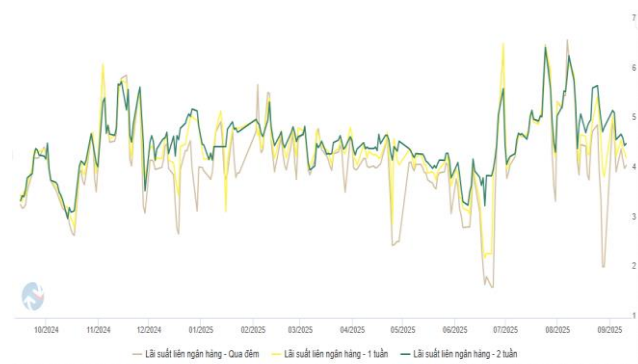
Nguồn: SJC và tổng hợp

I. THÔNG TIN THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

2.1. Thị trường tiền tệ

Thị trường liên ngân hàng (LNH)

Lãi suất VND LNH



Trên thị trường LNH tuần qua (08-12/9/2025):

Lãi suất VND LNH các kỳ hạn từ 01 tháng trở xuống tăng – giảm đan xen.

Chốt phiên cuối tuần (12/9/2025), lãi suất VND LNH giao dịch ở mức lần lượt là:

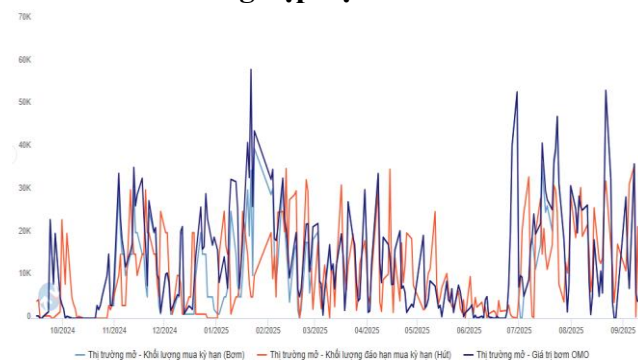
- Qua đêm: 4,16% (+0,16 điểm%);
- 01 tuần: 4,44% (+0,02 điểm%);
- 02 tuần: 4,68% (-0,04 điểm%);
- 01 tháng: 5,24% (không thay đổi).

Lãi suất USD LNH tiếp tục biến động nhẹ ở tất cả các kỳ hạn trong tuần qua. Chốt phiên 12/9/2025, lãi suất USD LNH giao dịch tại:

- Qua đêm: 4,30% (không đổi);
- 01 tuần: 4,36% (-0,01 điểm%);
- 02 tuần: 4,40% (-0,01 điểm%);
- 01 tháng: 4,43% (-0,01 điểm%).

Thị trường mở (OMO)

Nghiệp vụ OMO



Trên thị trường OMO tuần qua (08-12/9/2025):

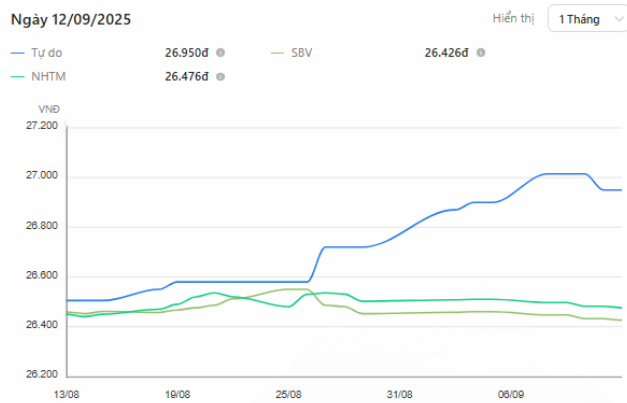
Tại kênh cầm cố, NHNN chào thầu 69.000 tỷ đồng với các kỳ hạn 7 ngày, 14 ngày, 28 ngày và 91 ngày, lãi suất đều giữ ở mức 4,0%. Có 64.002,32 tỷ đồng trúng thầu ở cả 4 kỳ hạn. Có 66.205,86 tỷ đồng đảo hạn trong tuần qua trên kênh cầm cố.

NHNN không chào thầu tín phiếu NHNN trong tuần qua.

Như vậy, NHNN hút ròng 2.203,54 tỷ đồng từ thị trường tuần qua qua kênh OMO. Có 148.735,61 tỷ đồng lưu hành trên kênh cầm cố.

Thị trường ngoại hối

Tỷ giá theo xu thế giảm



Trên thị trường ngoại hối tuần qua (08-12/9/2025):

Tỷ giá trung tâm được NHNN điều chỉnh theo xu hướng giảm. Chốt ngày 12/9/2025, tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 25.216 VND/USD, giảm mạnh 32 đồng so với phiên cuối tuần trước đó.

Tỷ giá mua/bán giao ngay được NHNN niêm yết ở mức 24.006 VND/USD, cao hơn 50 đồng so với tỷ giá sàn/và ở mức 26.426 VND/USD, thấp hơn 50 đồng so với tỷ giá trần.

Tỷ giá LNH trong tuần tăng – giảm đan xen. Kết thúc phiên 12/9/2025, tỷ giá LNH đóng cửa tại 26.386 VND/USD, giảm 13 đồng so với phiên cuối tuần trước đó.

Tỷ giá trên thị trường tự do tuần qua tiếp tục tăng. Chốt phiên 12/9/2025, tỷ giá tự do tăng 50 đồng ở cả hai chiều mua vào và bán ra so với phiên cuối tuần trước đó, giao dịch tại 26.850 VND/USD và 26.950 VND/USD.

Nguồn: NHNN, HHNH tổng hợp

C. THÔNG TIN HỘI VIÊN

VNBA đẩy mạnh hợp tác với các đối tác trong nước và quốc tế

Trong tuần lễ từ 9 - 12/9/2025, Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam (VNBA) đã có chuỗi hoạt động đối ngoại quan trọng, tiếp đón nhiều đoàn quốc tế và đối tác trong nước. Các cuộc gặp thể hiện vai trò ngày càng chủ động của VNBA trong việc mở rộng hợp tác quốc tế, thúc đẩy thanh toán xuyên biên giới, đào tạo nhân lực chất lượng cao và bảo vệ quyền lợi hội viên.

Hành trình ứng dụng đổi mới sáng tạo AI trong ngành ngân hàng Việt Nam

Sáng 12/9/2025, tại Hà Nội, Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam (VNBA) phối hợp cùng Công ty Tech Data Advanced Solutions (Việt Nam) và Công ty SAS tổ chức hội thảo “Hành trình ứng dụng đổi mới sáng tạo AI trong ngành ngân hàng Việt Nam”. Sự kiện thu hút sự quan tâm của đông đảo đại biểu đến từ các tổ chức tín dụng, doanh nghiệp công nghệ và chuyên gia trong lĩnh vực tài chính - ngân hàng.

VietinBank triển khai chiến dịch “Trao tay thế hệ - Tiếp lửa tự hào”

Kỷ niệm 80 năm Ngày Quốc khánh 2/9, Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (VietinBank) triển khai chiến dịch truyền thông “Trao tay thế hệ - Tiếp lửa tự hào”, tái hiện hành trình gần bốn thập kỷ gắn bó cùng đất nước, đồng thời khơi dậy tinh thần tự hào dân tộc và trách nhiệm tiếp nối cho thế hệ trẻ.

BIDV công bố báo cáo sử dụng vốn và tác động Trái phiếu xanh 2025

Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV) thông báo công bố Báo cáo sử dụng vốn và đánh giá tác động trái phiếu xanh và bền vững năm 2025, căn cứ Khung trái phiếu xanh và Khung trái phiếu bền vững đã ban hành.

ABBank và KienlongBank đồng loạt tăng vốn, củng cố nền tảng tài chính

Thị trường ngân hàng tiếp tục chứng kiến những kế hoạch tăng vốn điều lệ quy mô lớn, khi Ngân hàng TMCP An Bình (ABBank, mã chứng khoán: ABB) và Ngân hàng TMCP Kiên Long (KienlongBank, mã chứng khoán:

Chuỗi hoạt động ngoại giao của VNBA thể hiện rõ quyết tâm mở rộng hợp tác quốc tế. Trọng tâm là thúc đẩy kết nối thanh toán xuyên biên giới qua QR code, tăng cường đào tạo nhân lực gắn với ứng dụng AI và chuẩn mực nghề nghiệp ngân hàng, đồng hành cùng doanh nghiệp trong giải quyết tranh chấp và bảo vệ quyền lợi hội viên, đồng thời mở rộng kết nối khu vực trong ASEAN và các đối tác toàn cầu. Với định hướng này, VNBA tiếp tục khẳng định vai trò cầu nối của hệ thống ngân hàng Việt Nam với cộng đồng tài chính - ngân hàng khu vực và quốc tế, góp phần nâng cao vị thế và thúc đẩy hội nhập sâu rộng.

Hội thảo nhấn mạnh rằng AI không chỉ là công cụ công nghệ, mà còn là động lực thúc đẩy đổi mới quản trị, nâng cao hiệu quả hoạt động và tối ưu hóa trải nghiệm khách hàng. Với sự đồng hành của cơ quan quản lý, các tổ chức tín dụng và doanh nghiệp công nghệ, AI được kỳ vọng sẽ trở thành nền tảng chiến lược xây dựng hệ thống tài chính - ngân hàng Việt Nam hiện đại, an toàn và bền vững trong kỷ nguyên số. Sự kiện cũng tạo cơ hội để các tổ chức tín dụng cập nhật xu hướng công nghệ mới, đặc biệt là AI, gắn với chiến lược quản trị dữ liệu, an toàn thông tin và văn hóa đổi mới sáng tạo, nhằm nâng cao năng lực cạnh tranh và giá trị phục vụ khách hàng.

Theo đó, chiến dịch “Trao tay thế hệ - Tiếp lửa tự hào” không chỉ là hoạt động truyền thông kỷ niệm Quốc khánh, mà còn là dấu ấn trong hành trình gần bốn thập kỷ VietinBank đồng hành cùng đất nước. Bằng cách kể chuyện sáng tạo, VietinBank đã khơi dậy niềm tự hào dân tộc, kết nối các thế hệ và lan tỏa khát vọng xây dựng một Việt Nam hùng cường, thịnh vượng, sẵn sàng vươn tầm thế giới. Đây chính là ngọn lửa tiếp nối, soi đường cho khát vọng dựng xây tương lai của dân tộc.

Báo cáo tập trung vào hai nội dung chính: ⁽¹⁾ Phân bổ sử dụng vốn trái phiếu bền vững phát hành năm 2024; ⁽²⁾ Đánh giá tác động toàn bộ danh mục dự án sử dụng vốn từ trái phiếu xanh 2023 và trái phiếu bền vững 2024. Việc phân bổ vốn năm 2024 đã được Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam (VIS Rating) đánh giá độc lập dưới hình thức ý kiến bên thứ hai (SPO), xác nhận tính phù hợp trong lựa chọn dự án, phân bổ và quản lý vốn theo quy định cũng như cam kết của BIDV tại Khung trái phiếu bền vững. ABBank dự kiến tăng vốn điều lệ từ 10.350 tỷ đồng lên 13.973 tỷ đồng (tăng 35%) thông qua phát hành gần 311 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và 52 triệu cổ phiếu ESOP, dự kiến hoàn tất trong quý I/2026. Toàn bộ vốn huy động sẽ bổ sung cho hoạt động tín dụng.

Trong khi đó, KienlongBank được Ngân hàng Nhà nước chấp thuận tăng vốn từ 3.652 tỷ đồng lên 5.822 tỷ đồng bằng

KLB) cùng công bố phương án nâng vốn, khẳng định quyết tâm mở rộng năng lực tài chính và tăng sức cạnh tranh.

VPBank khởi động cuộc thi công nghệ Hackathon 2025 - Senior Track

Ngày 5/9, Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBank) chính thức phát động cuộc thi VPBank Technology Hackathon 2025 - Senior Track, sân chơi công nghệ dành cho ứng viên đã tốt nghiệp đại học loại khá trở lên, có ít nhất 2 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực Công nghệ thông tin hoặc Khoa học dữ liệu.

Sacombank trao gần 3.900 suất học bổng “Ươm mầm cho những ước mơ”

Nhân dịp khai giảng năm học 2025 - 2026, Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (Sacombank) tiếp tục triển khai chương trình học bổng thường niên “Ươm mầm cho những ước mơ”, đồng hành cùng học sinh - sinh viên có hoàn cảnh khó khăn, khuyến khích tinh thần vượt khó và vươn lên trong học tập.

Nam A Bank bổ nhiệm ông Hoàng Hải Vương làm Phó Tổng Giám đốc

Hội đồng Quản trị Ngân hàng TMCP Nam Á (Nam A Bank, mã chứng khoán: NAB) vừa quyết định bổ nhiệm ông Hoàng Hải Vương giữ chức Phó Tổng Giám đốc kể từ ngày 11/9/2025.

VIB huy động thành công 2.200 tỷ đồng trái phiếu

Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam (VIB) vừa huy động thành công 2.200 tỷ đồng qua hai lô trái phiếu phát hành riêng lẻ trong hai ngày 28 và 29/8/2025.

LPBank trao tặng 300 xe đạp tiếp sức học sinh nghèo Đất Tổ

Trong không khí hân hoan ngày khai giảng năm học mới 2025 - 2026, Ngân hàng TMCP Lộc Phát (LPBank) đã trao tặng 300 xe đạp cho học sinh có hoàn cảnh khó khăn tại tỉnh Phú Thọ. Những chiếc xe không chỉ là phương tiện đến trường, mà còn là nguồn động viên tinh thần, tiếp thêm nghị lực để các em vững bước trên hành trình học tập.

hình thức phát hành cổ phiếu trả cổ tức tỷ lệ 60%, sử dụng lợi nhuận chưa phân phối. Ngày chốt danh sách cổ đông dự kiến trong tháng 9/2025.

Theo kế hoạch, thí sinh đăng ký trực tuyến tại website VPBank Careers từ ngày 5/9 đến 15/10/2025. Sau đó, ngày 18/10, các thí sinh tham dự workshop do Amazon Web Services (AWS) tổ chức để cập nhật kiến thức và kỹ năng công nghệ. Từ 19 đến 23/10/2025, các đội phát triển ý tưởng giải pháp và nếu được chọn sẽ tiếp tục xây dựng Prototype trong giai đoạn từ 29/10 đến 6/11/2025 với sự hỗ trợ từ AWS. Vòng chung kết diễn ra ngày 15/11/2025, nơi các đội thuyết trình và bảo vệ giải pháp trước hội đồng giám khảo.

Cụ thể, trong tháng 9/2025, Sacombank sẽ trao gần 3.900 suất học bổng “Ươm mầm cho những ước mơ” (mỗi suất trị giá 1,5 triệu đồng kèm ba lô) và 100 giải thưởng cuộc thi vẽ “Sắc màu Sacombank”, với tổng kinh phí 7 tỷ đồng. Chương trình dành cho học sinh THCS và THPT tại các địa bàn có chi nhánh Sacombank, có học lực khá trở lên và hạnh kiểm tốt... Qua đó, Sacombank khẳng định cam kết đồng hành cùng thế hệ trẻ, gắn kết phát triển kinh doanh với trách nhiệm xã hội và lan tỏa giá trị nhân văn trong cộng đồng.

Sau quyết định bổ nhiệm mới, Ban điều hành Nam A Bank có 11 thành viên, gồm ông Trần Khải Hoàn - Quyền Tổng Giám đốc và 10 Phó Tổng Giám đốc. Việc ông Hoàng Hải Vương gia nhập ban lãnh đạo, cùng với kết quả kinh doanh tích cực nửa đầu năm 2025, cho thấy Nam A Bank đang củng cố đội ngũ quản trị và năng lực tài chính. Đây được xem là nền tảng quan trọng để ngân hàng mở rộng hoạt động, nâng cao hiệu quả quản trị và hướng tới tăng trưởng bền vững trong giai đoạn tới.

Cụ thể, ngày 29/8, VIB phát hành 1.200 trái phiếu mã VIB12502, mệnh giá 1 tỷ đồng/trái phiếu, kỳ hạn 3 năm, lãi suất cố định 5,6%/năm, thu về 1.200 tỷ đồng. Trước đó, ngày 28/8, ngân hàng phát hành lô VIB12501 với quy mô 1.000 tỷ đồng, cùng kỳ hạn và lãi suất. Đây cũng là các lô trái phiếu đầu tiên VIB phát hành trong năm 2025.

Trong khuôn khổ Giải Marathon Quốc tế VTV LPBank 2025, LPBank là nhà đồng hành chính của sự kiện đã trao tặng xe đạp cho học sinh nghèo vượt khó, mở đầu với 20 em tại Trường Tiểu học & THCS Lâm Sơn (Yên Lập, Phú Thọ) trong ngày khai giảng 5/9.

Từ những chiếc xe đạp tiếp sức học sinh Đất Tổ đến hàng trăm công trình giáo dục, an sinh xã hội trên cả nước, LPBank không ngừng lan tỏa tinh thần “phát triển vì cộng đồng”. Suốt hơn 17 năm qua, ngân hàng vừa kiến tạo giá trị bền vững cho khách hàng, xã hội, vừa khẳng định vai trò tiên phong trên hành trình xây dựng một tương lai tri thức, nhân văn và thịnh vượng cho Việt Nam.

Nguồn: Thông tin các ngân hàng thương mại

D. VĂN BẢN LIÊN QUAN BAN HÀNH, DỰ THẢO TRONG TUẦN

* VĂN BẢN MỚI BAN HÀNH

Cơ quan	Văn bản	Ngày ban hành	Nguồn
NHNN	Thông tư số 25/2025/TT-NHNN sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 17/2024/TT-NHNN quy định việc mở và sử dụng tài khoản thanh toán tại tổ chức cung ứng dịch vụ thanh toán	31/8/2025	sbv.gov.vn
	Công điện số 159/CĐ-TTg về định hướng chỉ đạo, điều hành chính sách tài khóa, chính sách tiền tệ	7/9/2025	
CP	Quyết định số 1940/QĐ-TTg phê duyệt Kế hoạch vay, trả nợ công năm 2025 và Chương trình quản lý nợ công 03 năm giai đoạn 2025 - 2027	8/9/2025	
	Quyết định số 1947/QĐ-TTg ban hành Quy chế phối hợp giữa các bộ, cơ quan ngang bộ, cơ quan thuộc Chính phủ trong công tác phòng, chống tội phạm rửa tiền và tài trợ khủng bố	9/9/2025	
	Nghị định số 242/2025/NĐ-CP về quản lý và sử dụng vốn hỗ trợ phát triển chính thức (ODA) và vốn vay ưu đãi nước ngoài	10/9/2025	chinhphu.vn
BCĐCP	Quyết định số 126/QĐ-BCĐCP về phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo, chuyển đổi số và Đề án 06: Về việc ban hành Kế hoạch hoạt động năm 2025 của Ban Chỉ đạo phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo, chuyển đổi số và Đề án 06		
CP	Nghị định số 243/2025/NĐ-CP quy định chi tiết một số điều của Luật Đầu tư theo phương thức đối tác công tư	11/9/2025	

* VĂN BẢN DỰ THẢO

Cơ quan	Văn bản	Ngày bắt đầu xin ý kiến	Nguồn
BTC	Dự thảo Thông tư hướng dẫn việc xác định nguồn kinh phí và việc lập dự toán, quản lý, sử dụng và quyết toán kinh phí thực hiện chính sách tinh giản biên chế.	5/9/2025	chinhphu.vn
	Bản tổng hợp ý kiến, tiếp thu, giải trình ý kiến góp ý đối với dự thảo Thông tư sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 15/2024/TT-NHNN ngày 28/6/2024 quy định về dịch vụ thanh toán không dùng tiền mặt	8/9/2025	
	Dự thảo Thông tư Hướng dẫn về quản lý hoạt động ngoại hối tại Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam		
NHNN	Bảng tổng hợp xin ý kiến rộng rãi các đơn vị đối với dự thảo Thông tư sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 40/2024/TT-NHNN quy định về hoạt động cung ứng dịch vụ Trung gian thanh toán	9/9/2025	sbv.gov.vn
	Dự thảo Thông tư sửa đổi, bổ sung Thông tư 12/2022/TT-NHNN hướng dẫn về quản lý ngoại hối đối với việc vay, trả nợ nước ngoài của doanh nghiệp.	10/9/2025	
	Bản tổng hợp, tiếp thu ý kiến góp ý Dự thảo Thông tư thay thế Thông tư 28/2015/TT-NHNN quy định về việc quản lý, sử dụng chữ ký số, chứng thư số và dịch vụ chứng thực chữ ký số của Ngân hàng Nhà nước.		

Thông tin liên hệ:

BAN BIÊN TẬP BẢN TIN

Địa chỉ: 193 Bà Triệu, Phường Lê Đại Hành, Quận Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội.

Điện thoại: 0983.534.586; (024) 3 821 8733 | Email: vnba1994@gmail.com | Website: www.vnba.org.vn