

BITFINEX Alpha



Phát Hành: 10-03-2025
bitfinex.com

Bản quyền 2022 BFXWW Inc. Tên Bitfinex và logo hình chiếc lá là thương hiệu được sử dụng theo giấy phép. Tất cả quyền lợi của tác giả được bảo vệ.

Tài liệu này được cung cấp bởi BFXWW Inc. ("Bitfinex") nhằm mục đích cung cấp thông tin chung. Các quan điểm, ý kiến được trình bày có thể không phản ánh quan điểm của toàn thể Bitfinex và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Thông tin trong bản tin này không phải là lời khuyên về đầu tư, quản lý danh mục đầu tư, pháp lý, tài chính hoặc thuế, về kỹ thuật giao dịch, mô hình, thuật toán hoặc bất kỳ kế hoạch khác, hoặc là khuyến nghị mua, bán hoặc giữ bất kỳ token số hoặc tài sản số nào. Không có khuyến nghị hay lời khuyên nào được đưa ra về việc liệu bất kỳ tài sản kỹ thuật số nào có phù hợp với bạn hay không. Không có lời chào mời hoặc đề nghị mua bán bất kỳ tài sản kỹ thuật số nào hoặc quảng bá tài chính dưới bất kỳ hình thức nào.

Bạn không nên giao dịch tài sản số trừ khi bạn hiểu rõ các rủi ro liên quan.

Bạn không nên cam kết quỹ hoặc thế chấp tài sản để giao dịch các loại tài sản số khi không sẵn sàng cho trường hợp thua lỗ toàn bộ. Hiệu suất trong quá khứ của một tài sản số hoặc chiến lược giao dịch không đảm bảo kết quả hoặc lợi nhuận trong tương lai. Bản tin này đưa ra các ý kiến dự đoán — những thông tin liên quan đến các sự kiện trong tương lai hoặc diễn biến hiệu suất trong tương lai—đây chỉ là những dự báo, ý kiến và giả thuyết về các sự kiện, điều kiện, kết quả có thể xảy ra trong tương lai. Các sự kiện hoặc kết quả thực tế có thể khác biệt đáng kể.

Địa danh được đề cập, thông tin cung cấp được tham khảo nguồn từ các nhà cung cấp nội dung khác. Thông tin này được bảo vệ bởi bản quyền do các nhà cung cấp nội dung đó sở hữu hoặc được cấp phép. Bitfinex không tham gia vào việc chuẩn bị, áp dụng hoặc chỉnh sửa nội dung này và không ngầm hiểu hay công khai tán thành hoặc phê duyệt nội dung đó. Bitfinex không đảm bảo thông tin cung cấp trong nội dung của bên thứ ba là chính xác, đầy đủ hoặc kịp thời.

Dù Bitfinex cố gắng cung cấp thông tin chính xác và kịp thời, nhưng cả Bitfinex cũng như bất kỳ nhà cung cấp nội dung thứ ba cũng không nào đảm bảo tính chính xác, kịp thời, đầy đủ hoặc hữu ích của bất kỳ nội dung bản tin nào, và không chịu trách nhiệm hoặc trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ nội dung nào tương tự. Tất cả nội dung bản tin được cung cấp trên cơ sở "như hiện có".

Không được sử dụng bất kỳ nhãn hiệu, tên thương mại, nhãn hiệu dịch vụ, bản quyền, hoặc logo nào của Bitfinex dưới bất kỳ hình thức nào và với mục đích biến các mục này thuộc sở hữu, hoặc liên kết với bạn hoặc làm nhầm tưởng bạn được sử dụng với sự đồng ý của Bitfinex, và bạn được thông tin rõ rằng bạn không có quyền sở hữu nào đối với bất kỳ mục nào trong số trên.

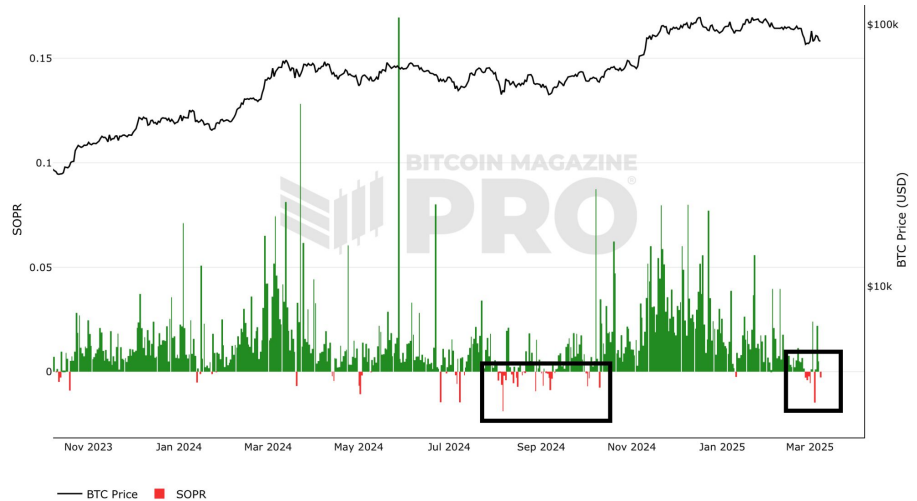
Bản tin này chỉ được cung cấp cho những người nhận được chọn lọc. Bạn không nên đăng, truyền tay, phân phối lại hoặc bằng cách nào khác lan truyền bất kỳ nội dung của bản tin này cho bất kỳ ai khác.

EXECUTIVE SUMMARY

Nhóm Đầu Tư Phe Bò Thiếu Động Lực Thị Trường Hụt Up-Trend

Bitcoin vừa trở lại giá \$90,000 vào tuần trước, chưa kịp vui thì đã tụt về vùng biến động mạnh \$85,000 - \$92,000, do khi tâm lý thị trường khá dễ tác động và thiếu chắc chắn. Đầu tuần khá thuận lợi khi giá vọt tăng mạnh nhờ luồng tin tích cực về [Kho Dự trữ Bitcoin của Mỹ](#) và [Hội nghị Crypto Nhà Trắng](#). Nhưng tin ra mà không có ông lớn xác nhận thì cũng chỉ là lời đồn, khiến thị trường quay xe "chốt lời theo tin" và đẩy giá trượt dốc. Thị trường quyền chọn cũng không yên ả hơn mấy, khi [\\$3 tỷ hợp đồng](#) BTC & ETH đáo hạn vào thứ Sáu, làm giá rung lắc thêm.

Biến động thực tế của quyền chọn [vọt lên hơn 80%](#), cho thấy mức độ bất ổn cao khi các yếu tố kinh tế vĩ mô thay đổi. Trước hội nghị, biến động kỳ vọng cũng [tăng 35.7%](#) khi các trader chọn phương án cố thủ. Nhiều trader [gồng lỗ](#), tổng thực tế có thể đến \$818 triệu/ngày. Đặc biệt, ngày 28/2 và 4/3 lọt top những phiên lọt hố sâu đậm nhất trong chu kỳ. Thông thường, những đợt bán tháo lớn cũng là tín hiệu báo thị trường có thể sắp ổn định, nhưng cần nhắc rủi ro từ kinh tế vĩ mô và địa chính trị hiện tại, thì mừng bây giờ còn hơi sớm!



Tỷ Lệ Lợi Nhuận Đầu Ra Đã Chi (SOPR) Của Bitcoin. (Nguồn: Bitcoin Magazine Metrics)

Lần đầu tiên kể từ tháng 10/2024, [Chỉ số Tỷ lệ lãi/lỗ của BTC đã giao dịch \(SOPR\)](#) của Bitcoin chính thức trượt xuống vùng lỗ, cho thấy một bộ phận không ít nhà đầu tư đang có xu hướng bán tháo. [SOPR của nhóm holder ngắn hạn](#) chạm mức 0.95 – lần sụt giảm mạnh thứ hai trong chu kỳ này – nghĩa là nhiều người mới FOMO tham gia thị trường trước đó, giờ đang cắt lỗ. Thông thường, SOPR trên 1.0 là dấu hiệu thị trường tích lũy và up-trend, nhưng nếu cứ lơ lửng dưới mức này quá lâu, có thể đoán xu hướng giá sẽ tiếp tục giảm.

Nếu trường hợp vẫn còn trong chu kỳ “thị trường Bò”, đây có thể là vùng giá lý tưởng để người mua nhảy vào, đẩy SOPR trở thành chỉ số đáng chú ý nhất trong thời gian tới.

Chart 1. Unemployment rate, seasonally adjusted, February 2023 – February 2025

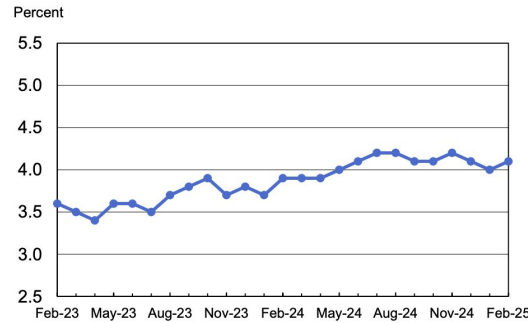
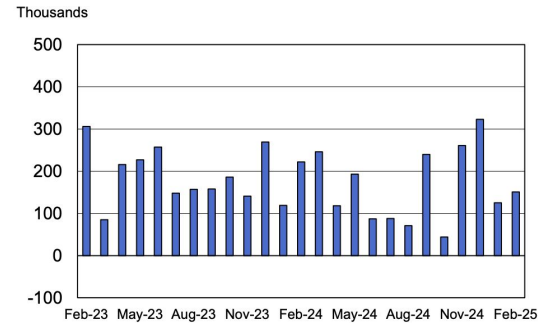


Chart 2. Nonfarm payroll employment over-the-month change, seasonally adjusted, February 2023 – February 2025



Tỷ Lệ Thất Nghiệp Và Biến Động Việc Làm Phi Nông Nghiệp Tháng Qua (Nguồn: Cục Thống Kê Lao Động Mỹ)

Nhưng chỉ báo kinh tế vĩ mô chưa cho thấy xu hướng rõ ràng, khiến thị trường có phần bối rối trước nước đi tiếp theo. Thị trường lao động ổn định, lương tăng và năng suất cải thiện, nhưng lạm phát, chi phí sản xuất đội lên và tâm lý thận trọng của doanh nghiệp tạo ra thế giằng co. Tháng 2, [Mỹ tạo thêm 151.000 việc làm](#), nhưng tỷ lệ thất nghiệp cũng nhích 4,1% do cắt giảm nhân sự Công. [Lương tăng đều](#), nhưng chi phí lao động leo thang khiến [Fed khó chốt cắt giảm lãi suất mạnh như mong đợi](#).

Xét một góc độ khác, năng suất lao động quý 4/2024 [tăng 1,5%](#), giúp doanh nghiệp cầm cự trước chi phí leo thang mà không cần tuyển thêm người. Tuy nhiên, nếu tuyển dụng tiếp tục bị đình trệ, thị trường lao động có thể sẽ đi xuống hơn dự đoán. Ở chiều ngược lại, ngành sản xuất lại đang [lao đao](#) khi thuế quan mới đẩy chi phí lên cao đột ngột và kìm hãm tăng đơn hàng mới, khiến nhiều người lo ngại về triển vọng tăng trưởng trong bối cảnh thương mại rối ren và diễn biến liên tục.

Tổng thống Mỹ Donald Trump vừa thêm một vào bộ sưu tập “những quyết định dậy sóng” của mình, khi gom kho Bitcoin thay vì bán bình thường như phần đông nhà đầu tư! Chính quyền của ông gom hơn 187.000 BTC (13 tỷ USD) trong Kho Dự trữ Bitcoin Chiến lược, [đặt dấu chấm](#) cho mô hình đấu giá BTC bị thu giữ. Đồng thời, chính phủ cũng đặt mục tiêu thông qua luật stablecoin trước tháng 8 và khai tử Operation Choke Point 2.0, mở đường để Mỹ dẫn đầu cuộc chơi crypto toàn cầu. Nếu [kế hoạch của Trump](#) đi đúng hướng, Mỹ sẽ nắm giữ Bitcoin như một tài sản chiến lược dài hạn, thay vì mua / bán ra thị trường, và điều này có thể tác động đến chính sách crypto trên toàn thế giới.

Ở diễn biến khác, [SEC có vẻ mềm mỏng hơn](#), khi lực lượng đặc nhiệm Crypto sẽ tổ chức họp mặt ngày 21/3 nhằm làm rõ tính pháp lý của tài sản kỹ thuật số – dấu hiệu Mỹ đang tiến tới khung pháp lý chặt nhưng mở.

Còn tại Xứ sở hoa Anh Đào, chính phủ [đang có những bước đi khá thân thiện với crypto](#). Đảng Dân chủ Tự do đề xuất cải cách thuế, giảm thuế lãi vốn xuống 20%, phân loại crypto chính thức thành một nhóm tài sản riêng biệt. Đáng chú ý, các giao dịch hoán đổi crypto-to-crypto có thể được hoãn thuế và áp dụng mức thuế tương tự cho phái sinh, nhằm thúc đẩy đầu tư vào tài sản số sắp tới.

INDEX

1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

7-12

- Bitcoin Bật Lên \$90,000 Nhưng Chưa Neo Ổn Định, Vẫn Trong Vùng Biến Động

7-12

2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

13-21

- Điểm Sáng Tích Cực Từ Thị Trường Lao Động Mỹ, Bất Chấp Kinh Tế Rối Ren
- Năng Suất Lao Động Cứu Cánh Doanh Nghiệp, Nhưng Rủi Ro Dài Hạn Vẫn Đang Treo Lơ Lửng
- Thuế Quan Mới Và Giá Cả Leo Thang, Ngành Sản Xuất Mỹ Lao Đao

14-15

16

17-21

3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

21-28

- Ông Trump Tuyên Bố Chắc Nịch: "Mỹ Sẽ Thống Lĩnh Cuộc Chơi Crypto!"
- Chính Phủ Mỹ Ôm \$13 Tỷ Bitcoin: Dự Trữ Chiến Lược Hay Chỉ Là Phép Thử?
- Sec Chủ Trì Hội Bàn Tròn Crypto Lần Đầu Tiên: Nơi Luật Chơi Mới Ra Đời?
- Nhật Bật Đèn Xanh Cải Cách Thuế Crypto, Dọn Đường Cho Tương Lai!

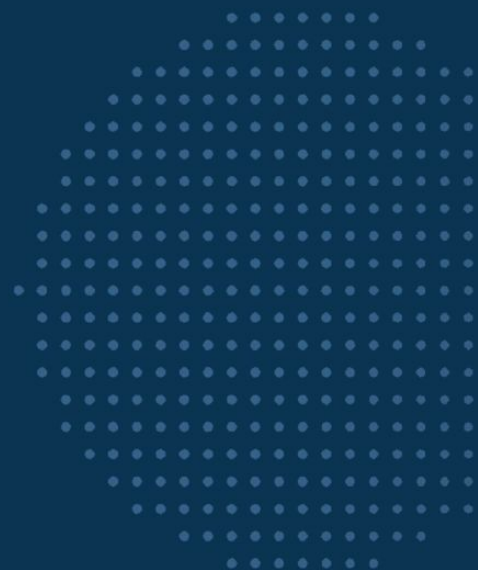
20-22

23-24

25-26

27-28





TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



Bitcoin Bật Lên \$90,000 Nhưng Chưa Ổn Định, Vẫn Trong Vùng Biến Động

Sau phen hú hồn tụt dưới \$80,000 vào tháng 2, thị trường đã ngấm đoán Bitcoin sẽ hồi về vùng \$90,000 sớm. Kịch bản này đã diễn ra chuẩn chỉnh vào đầu tuần trước, nhưng BTC lại không giữ lâu được đà tăng và hiện đang lơ lửng hoạt động trong vùng \$85,000 - \$92,000.



Hình 1. Biểu Đồ 4H BTC / USD. (Nguồn: Bitfinex)

Ngay trước và sau [Hội nghị Crypto Nhà Trắng](#), thị trường crypto bất ngờ bước vào một đợt sóng lớn, khi tin đồn về Kho Dự trữ Bitcoin Chiến lược khiến giới đầu tư rộ ràng suy đoán và phản ứng khá phần khích. Trùng hợp, ngày 7/3 cũng là thời điểm đáo hạn của một khối lượng hợp đồng quyền chọn khổng lồ, càng khiến giá cả biến động lớn trong khoản thời gian ngắn.

Dù Bitcoin đã hồi phục khá ổn áp từ mức thấp tháng 2, nhưng xu hướng chung vẫn mông lung. Các tổ chức đầu tư chọn bình tĩnh quan sát, chưa vội rót vốn khi bức tranh kinh tế vĩ mô còn quá nhiều biến số ẩn.

Tuần qua, Tổng thống Trump có màn làm dậy sóng cộng đồng crypto khi công bố kế hoạch thành lập Kho Dự trữ Bitcoin Chiến lược và Kho tài sản kỹ thuật số quốc gia. Thông tin này ngay lập tức khiến thị trường phấn khích, giá crypto đồng loạt bật tăng. Nhưng niềm vui ngắn chẳng mấy chốc, nhà đầu tư bán tin bán nghi rằng đây chỉ là kế hoạch dài hạn, không phải tin hiệu mua ngay lập tức từ chính phủ, dẫn đến thị trường nhanh chóng quay xe xả hàng, biến cú pump thành một pha "chốt lời theo tin" kinh điển.

Đợt xả hàng vừa qua, Bitcoin chứng minh vị thế “anh cả” khi chống chịu khá tốt, nhờ thanh khoản cao và quy mô thị trường đủ lớn để tránh bị cuốn vào các cú sập sâu. Ngược lại, Ethereum và Solana – hai cái tên altcoin nổi bật – lại yếu vía hơn, ảnh hưởng nặng và hiện đang giao dịch dưới đỉnh chu kỳ hơn 50%.

Dữ liệu trong Hình 1 cho thấy Bitcoin qua một tuần đầy biến động, liên hoạt động trong vùng \$85.000 - \$90.000. Dù BTC có vẻ giữ giá tốt hơn altcoin, nhưng rõ ràng thị trường vẫn chưa thể ổn định, khi thanh khoản và tình hình vĩ mô còn là ẩn số lớn.

Thị trường hai tuần qua chẳng khác gì đang chịu bão lớn! Những cú đảo chiều liên tiếp đẩy mức biến động thực tế của Bitcoin lên mức cực đại. Thống kê cho thấy biến động thực tế trong quyền chọn Bitcoin (1 tuần và 2 tuần) hiện đã vượt 80% – cao nhất từ đầu chu kỳ đến nay. Diễn biến này chứng tỏ thị trường vẫn đang trong trạng thái khó đoán, nơi mỗi tin tức đều có thể kích hoạt một cú up hoặc down trend khét lẹt!

Historical Volatility

Current 15 day historical (annualized) volatility of Deribit BTC index: 81.33%



Hình 2. Biến Động Thực Tế Của Bitcoin Trong 2 Tuần. (Nguồn: Fidelity Investments)

Theo Hình 2, mức biến động thực tế của Bitcoin trong 2 tuần qua khá dữ dội, đúng thời điểm thị trường đối mặt với hàng loạt sự kiện căng thẳng. Đặc biệt, ngày 7/3, Hội nghị Crypto tại Nhà Trắng lại trùng hợp với một cơn bão tài chính: 3 tỷ USD hợp đồng quyền chọn Bitcoin và Ethereum đáo hạn. Cụ thể, BTC chiếm 2,5 tỷ USD, ETH chiếm 500 triệu USD, khiến giá cả liên tục rung lắc khi nhà đầu tư tranh thủ điều chỉnh vị thế.

Với bối cảnh vĩ mô đầy những cú đánh úp, hoạt động phái sinh tăng vọt và các chính sách quản lý vẫn còn là một dấu hỏi lớn, thị trường crypto đang vào giai đoạn nhạy cảm. Bitcoin ngày càng phản ứng nhanh và mạnh hơn với tin tức, khiến giá lên xuống theo từng diễn biến.

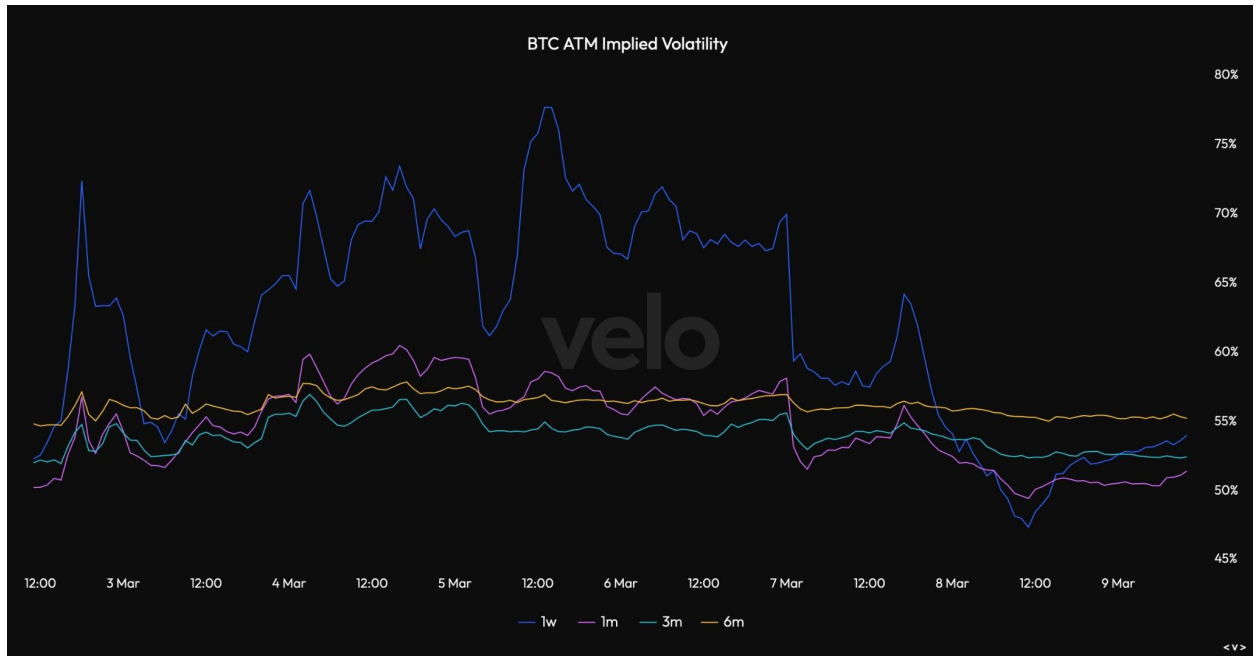
Chỉ số Biến động Kỳ vọng Deribit (DVOL) là công cụ dự báo độ rung lắc của Bitcoin trong 30 ngày tới, được tính theo tỷ lệ phần trăm hàng năm. Nếu ví Chỉ số Biến động (VIX) là cảm biến độ sợ hãi của thị trường tài chính truyền thống, thì DVOL chính là chiếc nhiệt kế đo mức nóng lạnh của Bitcoin. Khi chỉ số này tăng, có nghĩa là thị trường đang chuẩn bị tinh thần cho những cú dao động mạnh, với khả năng giá Bitcoin sẽ điều chỉnh khá gắt. Điều này có thể mở ra cả cơ hội kiếm lời lẫn rủi ro lớn, tùy vào chiến lược mà mỗi nhà đầu tư theo đuổi.



Hình 3. Độ Biến Động Kỳ Vọng Hàng Năm Của Bitcoin (Dvol). (Nguồn: Velo)

Chỉ số DVOL từng vọt lên mức 72 – cao nhất trong nhiều tháng – trước khi hạ về 50,8 vào ngày 20/1, đúng dịp Tổng thống Trump nhậm chức. Điều này cho thấy thị trường bớt căng thẳng và đang ở trạng thái án binh bất động trong lúc chờ đợi tín hiệu rõ ràng hơn (xem Hình 3 ở trên). Nhưng bất ngờ đến ngày 5/3, DVOL lại bật tăng 35,7% từ đáy, chạm đỉnh 3 tháng ở mức 62,7, báo hiệu giới đầu tư quyền chọn đã bắt đầu định giá cho một giai đoạn biến động mạnh hơn. Trước thềm Hội nghị Crypto tại Nhà Trắng, sự quan tâm dành cho Bitcoin và thị trường crypto tăng vọt trở thành “hot topic”, trái ngược hoàn toàn với thị trường chứng khoán, nơi giao dịch khá ảm đạm.

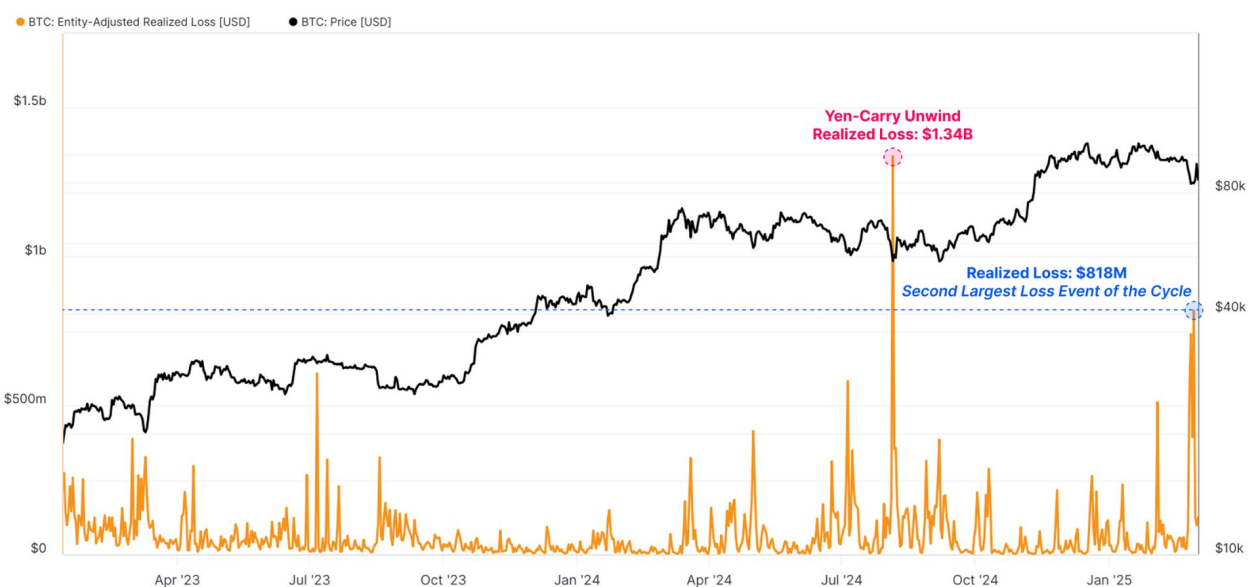
Sau Hội nghị Crypto, sự lo lắng của thị trường có vẻ được xoa dịu phần nào. Biến động kỳ vọng trong 1 tuần giảm từ hơn 77% xuống dưới 55%. Cấu trúc độ dốc của biến động ngụ ý (IV) cũng được khôi phục (xem Hình 4 bên dưới), cho thấy thị trường dự báo mức biến động sẽ giảm trong thời gian tới.



Hình 4. Biến Động Hàm Ý Của Bitcoin Tại Điểm Hòa Vốn Cho Các Quyền Chọn 1 Tuần, 1 Tháng, 3 Tháng Và 6 Tháng Trên Tất Cả Các Mức Giá Thực Hiện. (Nguồn: Velo)

Một phần đáng kể áp lực bán gần đây đến từ việc các nhà đầu tư chốt lỗ, cho thấy thị trường đang trong trạng thái không mấy vững chắc. Tổng lỗ thực tế (realised losses) từ tất cả các nhóm nhà đầu tư đã tăng vọt lên 818 triệu USD mỗi ngày trong hai tuần qua, với hai ngày đỉnh điểm là 28/2 và 4/3 – ghi nhận mức lỗ thực tế lớn nhất trong giai đoạn này (xem Hình 5 bên dưới).

BTC: Entity-Adjusted Realized Loss



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

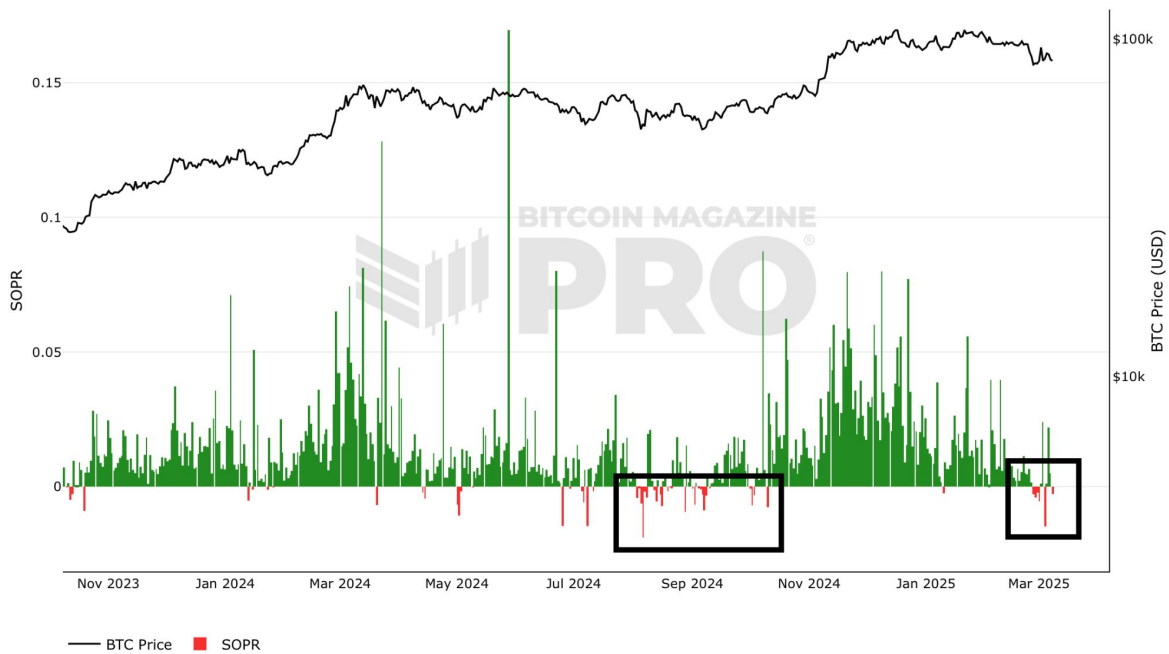
glassnode

Hình 5. Lỗ Thực Tế Đã Điều Chỉnh Theo Thực Thể Của Bitcoin. (Nguồn: Glassnode)

Ngày 5/8/2024 là một trong những ngày âm ảm nhất của thị trường, khi thị trường chịu tác động từ đợt tháo gỡ giao dịch chênh lệch lãi suất đồng Yên, khiến các nhà đầu tư bay màu 1,34 tỷ USD chỉ trong vòng 24 giờ. Điều này cho thấy mức độ nghiêm trọng của đợt suy thoái hiện tại, vốn là một trong những giai đoạn thách thức nhất đối với nhà đầu tư trong chu kỳ này.

Mức lỗ hiện thực khổng lồ này cũng phản ánh việc nhiều nhà giao dịch và holder ngắn hạn buộc phải thoát khỏi thị trường ở mức giá thấp hơn giá vốn do áp lực suy giảm. Theo dữ liệu lịch sử, những đợt bán tháo quy mô lớn như thế này thường báo hiệu sự ổn định trở lại của thị trường, khi các nhà đầu tư yếu tay bị đào thải và những người kiên trì hơn bắt đầu thu gom tài sản. Tuy nhiên, với tình hình kinh tế vĩ mô và địa chính trị vẫn chưa rõ ràng, thị trường tiếp tục biến động mạnh, đòi hỏi sự theo dõi sát sao đối với dòng tiền mua vào và dòng vốn ETF trong những tuần tới.

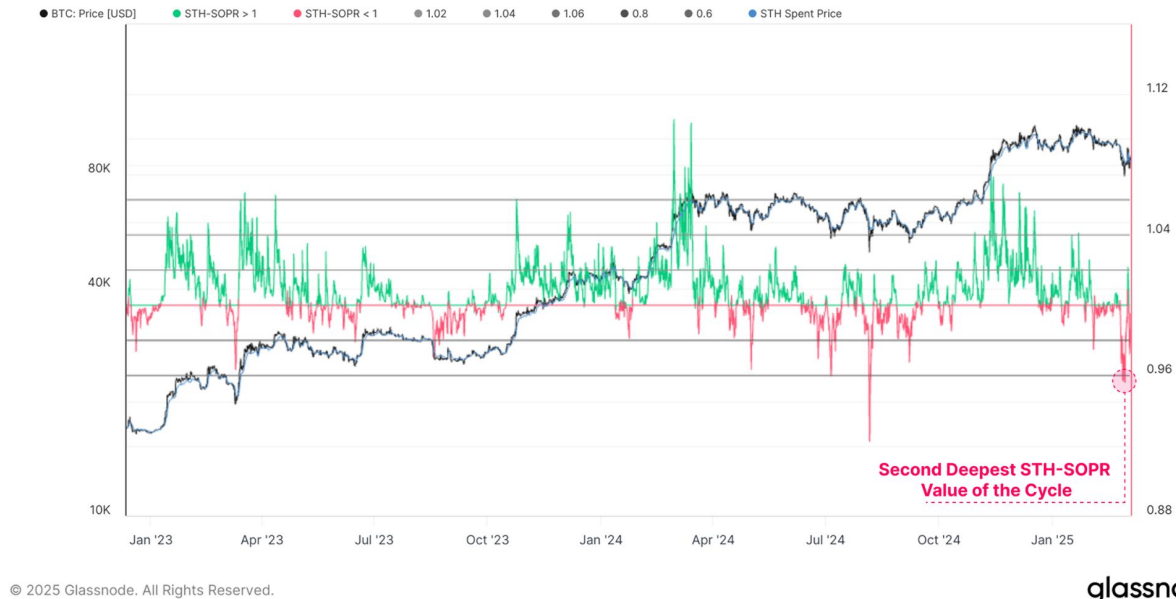
Tỷ lệ Lợi nhuận Đầu ra Đã chi tiêu (SOPR) đã bước vào giai đoạn lỗ kéo dài đầu tiên kể từ tháng 10/2024, phản ánh mức độ hoảng loạn của các nhà đầu tư trong những tuần gần đây. Chỉ số này đo lường xem nhà đầu tư Bitcoin đang bán có lời hay cắt lỗ, và dữ liệu cho thấy một phần lớn thị trường đã buộc phải thanh lý với giá thấp hơn giá vốn – dấu hiệu rõ ràng của một đợt bán tháo có phần hoảng loạn.



Hình 6. Tỷ Lệ Lợi Nhuận Đầu Ra Đã Chi Tiêu Của Bitcoin. (Nguồn: Bitcoin Magazine Metrics)

Tuy nhiên, về mặt cấu trúc, thị trường vẫn có triển vọng tích cực nếu SOPR duy trì được mức hỗ trợ tại 1.0 – ngưỡng hòa vốn quan trọng. Theo dữ liệu lịch sử, những đợt phục hồi nhanh từ mức này cho thấy lực mua xuất hiện để bảo vệ giá vốn, một đặc điểm thường thấy trong các chu kỳ thị trường tăng. Những lần SOPR giảm nhẹ xuống dưới 1.0 rồi bật trở lại mạnh mẽ thường báo hiệu vùng tích lũy quan trọng trước khi giá phục hồi.

Bitcoin: Short-Term Holder SOPR Indicator




Hình 7. Tỷ Lệ Lợi Nhuận Đầu Ra Đã Chi Tiêu Của Bitcoin - Nhóm Nắm Giữ Ngắn Hạn.
(Nguồn: Glassnode)

Tỷ lệ Lợi nhuận đầu ra đã chi tiêu của nhóm Holder ngắn hạn (STH SOPR) – chỉ báo phản ánh có lời hoặc cắt lỗ của các nhà đầu tư mới – vừa chạm mức âm 0,95, mức thấp thứ hai trong chu kỳ hiện tại (xem Hình 7 trên). Điều này nhấn mạnh rằng phần lớn nhà đầu tư mới đang trong tình trạng cắt lỗ, cho thấy thị trường đang khá khó khăn.

Dữ liệu lịch sử cho thấy những lần STH SOPR giảm sâu như vậy thường đi kèm với các đợt bán tháo hoảng loạn, khi lực bán bị thúc đẩy bởi tâm lý lo lắng, tạo ra cơ hội tích lũy cho những nhà đầu tư “chill” có khả năng kiên nhẫn.

- Việc SOPR rơi xuống dưới 1,0 báo hiệu áp lực bán do thua lỗ, một hiện tượng thường thấy trong các đợt điều chỉnh lớn của chu kỳ trước.
- Nếu SOPR phục hồi nhanh từ mức 1,0, điều đó cho thấy lực mua mạnh đang bảo vệ mức giá vốn - dấu hiệu tích cực cho thị trường bò.
- Chỉ số STH SOPR hiện đang ở mức thấp kỷ lục trong chu kỳ này, phản ánh khả năng xảy ra một đợt down-trend diện rộng.

Nếu xu hướng tăng giá còn giữ vững, SOPR cần sớm bật lại trên 1,0 để xác nhận pha tái tích lũy và sự trở lại của dòng tiền vị thế mua. Tuy nhiên, nếu chỉ số này tiếp tục suy yếu, thị trường có thể còn đợt điều chỉnh sâu hơn. Đây sẽ là một trong những chỉ báo quan trọng cần theo dõi trong thời gian tới.



TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ



Điểm Sáng Từ Thị Trường Lao Động Mỹ, Bất Chấp Kinh Tế Rối Ren

Báo cáo mới nhất về thị trường lao động Mỹ cho thấy nền kinh tế tiếp tục tạo ra thêm việc làm, ngay cả khi tỷ lệ thất nghiệp có xu hướng tăng. Cơ hội việc làm vẫn dồi dào, nhưng các yếu tố bên ngoài như chính sách cắt giảm nhân sự công, biến động thương mại và rủi ro lạm phát đang tác động đến triển vọng tuyển dụng và định hướng chính sách tiền tệ của Fed.

Theo số liệu từ [Cục Thống kê Lao động](#) công bố ngày 7/3, nền kinh tế Mỹ bổ sung 151.000 việc làm trong tháng 2, sau khi số liệu tháng 1 được điều chỉnh lên 125.000. Dù thấp hơn mức kỳ vọng 170.000, con số này vẫn cho thấy thị trường lao động đang khá tích cực. Trong khi đó, tỷ lệ thất nghiệp tăng từ 4,0% lên 4,1%, chủ yếu do điều chỉnh trong tuyển dụng khu vực công và tác động từ các chính sách kinh tế vĩ mô. Đáng chú ý, 10.000 nhân viên liên bang mất việc khi các bang và địa phương giảm tuyển dụng do sự thay đổi trong chính sách tài trợ, ảnh hưởng đến các nhà thầu chính phủ và tổ chức phụ thuộc vào quỹ ngân sách.

Dù thất nghiệp tăng, nhưng bù lại tiền lương vẫn duy trì xu hướng đi lên khi nhích 0,3% trong tháng 2 và 4% trong một năm qua. Điều này cho thấy thị trường lao động vẫn đủ sức hỗ trợ tăng trưởng thu nhập, ngay cả trong bối cảnh kinh tế có nhiều biến động. Với nhu cầu lao động tư nhân duy trì ổn định và các [hạn chế nhập cư](#) tiếp tục được siết chặt, tiền lương có thể còn tiếp tục tăng, tạo thêm áp lực đối với chính sách tiền tệ trong thời gian tới.

Chart 1. Unemployment rate, seasonally adjusted, February 2023 – February 2025

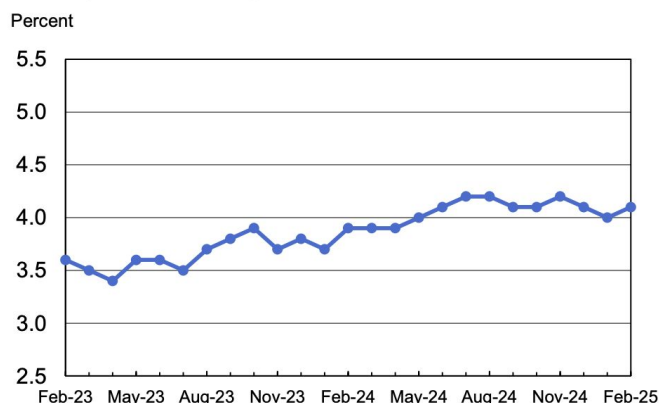
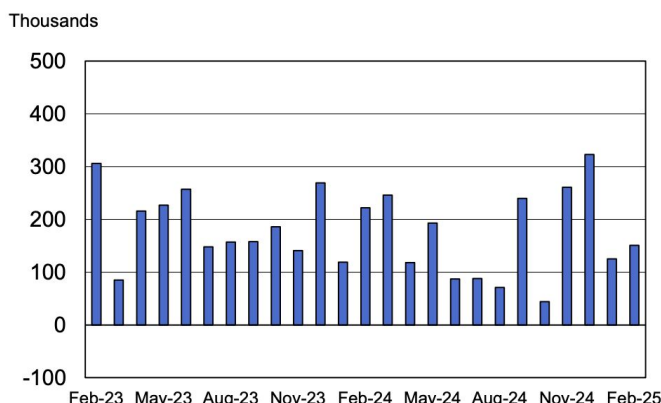


Chart 2. Nonfarm payroll employment over-the-month change, seasonally adjusted, February 2023 – February 2025



Hình 8. Tỷ Lệ Thất Nghiệp Và Biến Động Việc Làm Phi Nông Nghiệp Theo Tháng (Nguồn: Cục Thống kê Lao Động Mỹ)

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
3/19/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.0%	88.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	46.6%	47.9%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	34.7%	47.5%	13.8%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	16.6%	40.0%	33.6%	8.1%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	11.2%	31.6%	35.9%	17.3%	2.9%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.3%	17.7%	33.0%	30.0%	12.7%	2.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	9.0%	23.1%	31.9%	23.9%	8.9%	1.3%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.3%	2.4%	10.3%	23.9%	31.2%	22.6%	8.3%	1.2%
3/18/2026	0.0%	0.1%	0.6%	3.8%	12.7%	25.2%	29.7%	20.0%	7.0%	1.0%
4/29/2026	0.0%	0.1%	0.8%	4.3%	13.5%	25.5%	29.1%	19.2%	6.6%	0.9%
6/17/2026	0.0%	0.1%	1.0%	4.7%	13.9%	25.6%	28.7%	18.7%	6.4%	0.9%
7/29/2026	0.0%	0.2%	1.1%	5.1%	14.4%	25.7%	28.3%	18.2%	6.2%	0.8%
9/16/2026	0.0%	0.2%	1.2%	5.3%	14.7%	25.8%	28.0%	17.9%	6.0%	0.8%
10/28/2026	0.0%	0.2%	1.1%	5.0%	13.9%	24.8%	27.8%	18.8%	7.1%	1.3%
12/9/2026	0.1%	1.0%	4.5%	12.8%	23.4%	27.4%	19.9%	8.6%	2.0%	0.2%

**Hình 9. Xác Suất Cuộc Họp Có Điều Kiện, Cập Nhật Ngày 8 Tháng 3 Năm 2024
(Nguồn: CME Fed Watch Tool)**

Thị trường vẫn trông chờ một loạt đợt cắt giảm lãi suất tiếp theo! Theo công cụ CME Fed Watch Tool, nhà đầu tư kỳ vọng Fed sẽ giảm lãi suất ít nhất ba lần nữa. Nhưng hãy khoan, thực tế có vẻ không màu hồng đến thế. Khi nhu cầu tuyển dụng vẫn cao, tiền lương cứ thế tăng đều, liệu Fed có "dễ dãi" như kỳ vọng? Lạm phát vẫn đang là bài toán khó, nhất là khi doanh nghiệp không ngần ngại đẩy chi phí lên vai người tiêu dùng. Nên thay vì nhìn chăm chăm vào số lượng việc làm, Fed có thể sẽ ưu tiên giữ lạm phát trong tầm kiểm soát.

Dự báo trong tương lai, nếu có thay đổi chính sách, có lẽ phải chờ đến nửa cuối năm, khi tác động từ các chính sách thương mại mới bộc lộ rõ. Mức lương leo thang cộng với nguồn cung lao động bị thắt chặt do hạn chế nhập cư có thể làm lạm phát tăng mạnh hơn nữa. Nếu xu hướng này tiếp diễn, có thể thị trường sẽ phải giảm bớt kỳ vọng về các đợt cắt giảm lãi suất liên tục.

Năng Suất Lao Động Cứu Cánh Doanh Nghiệp, Nhưng Rủi Ro Dài Hạn Vẫn Đang Treo Lơ Lửng

Tin tích cực trong những ngày qua chính là Năng suất lao động tại Mỹ trong quý IV tăng mạnh hơn dự kiến, giúp bù qua chi phí lao động và phần nào giảm áp lực lạm phát. Tuy nhiên, thay vì tuyển thêm người, các doanh nghiệp dường như đang chơi chiến lược "chất lượng hơn số lượng" – tập trung tối ưu hiệu quả hơn là bành trướng quy mô.

Theo báo cáo từ [Cục Thống kê Lao động](#), năng suất ngoài nông nghiệp – đo lường sản lượng trên mỗi giờ làm việc – đã tăng 1,5% trong quý cuối năm 2024, nhỉnh hơn mức dự đoán ban đầu là 1,2%. So với cùng kỳ năm ngoái, con số này tăng 2%. Cả năm 2024, năng suất lao động tăng 2,7%, sau khi được điều chỉnh cao hơn 0,4 điểm phần trăm so với ước tính trước đó. Trong khi đó, mức tăng năm 2023 cũng được điều chỉnh từ 1,6% lên 1,8%.

Sự điều chỉnh này đến từ các dữ liệu mới về sản lượng kinh tế và tiền lương lao động. Nhìn rộng hơn, xu hướng này phản ánh một thị trường lao động đang co gọn lại: doanh nghiệp không muốn tuyển thêm người nhưng vẫn phải tăng lương để giữ chân nhân tài. Thay vào đó, họ đang đẩy mạnh tự động hóa, tái cơ cấu quy trình và cắt giảm các công đoạn dư thừa để tăng năng suất.

Giá cả leo thang và chi phí sản xuất không ngừng tăng đang tạo áp lực khiến doanh nghiệp phải tìm cách liệu cơm gắp mắm, để duy trì lợi nhuận. Nhiều công ty chọn cách tinh gọn bộ máy, cắt giảm chi phí nhân sự, đồng thời tận dụng công nghệ để tối ưu quy trình. Điều này giúp nâng cao năng suất trong ngắn hạn, cho phép họ duy trì sản lượng mà không cần tuyển thêm người.

Nhưng liệu cách làm này có bền vững? Nếu doanh nghiệp cứ tiếp tục thắt lưng buộc bụng bằng cách giảm tuyển dụng hoặc cắt giảm lao động, thì mức tăng năng suất này có thể không duy trì được lâu dài. Về lâu dài, nếu lực lượng lao động không mở rộng, nền kinh tế có thể hụt hơi do thiếu nhân sự để vận hành và phát triển.

Mặc dù việc tăng năng suất gần đây giúp giảm bớt áp lực chi phí cho doanh nghiệp, nhưng để đi đường dài, cần có sự cân bằng giữa tối ưu hiệu suất và mở rộng lực lượng lao động. Nếu chỉ tập trung cắt giảm nhân sự để hưởng lợi trong ngắn hạn, nền kinh tế có thể phải trả giá bằng tốc độ tăng trưởng chậm lại.

Thuế Quan Mới Và Giá Cả Leo Thang Ngành Sản Xuất Mỹ Lao Đao

MANUFACTURING AT A GLANCE February 2025

Index	Series Index Feb	Series Index Jan	Percentage Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (Months)
Manufacturing PMI®	50.3	50.9	-0.6	Growing	Slower	2
New Orders	48.6	55.1	-6.5	Contracting	From Growing	1
Production	50.7	52.5	-1.8	Growing	Slower	2
Employment	47.6	50.3	-2.7	Contracting	From Growing	1
Supplier Deliveries	54.5	50.9	+3.6	Slowing	Faster	3
Inventories	49.9	45.9	+4.0	Contracting	Slower	6
Customers' Inventories	45.3	46.7	-1.4	Too Low	Faster	5
Prices	62.4	54.9	+7.5	Increasing	Faster	5
Backlog of Orders	46.8	44.9	+1.9	Contracting	Slower	29
New Export Orders	51.4	52.4	-1.0	Growing	Slower	2
Imports	52.6	51.1	+1.5	Growing	Faster	2
OVERALL ECONOMY				Growing	Slower	58
Manufacturing Sector				Growing	Slower	2

Manufacturing ISM® Report On Business® data is seasonally adjusted for the New Orders, Production, Employment and Inventories indexes.
*Number of months moving in current direction.

Hình 10. Chỉ Số Nhà Quản Trị Mua Hàng Ngành Sản Xuất (Nguồn: Viện Quản Lý Cung Ứng)

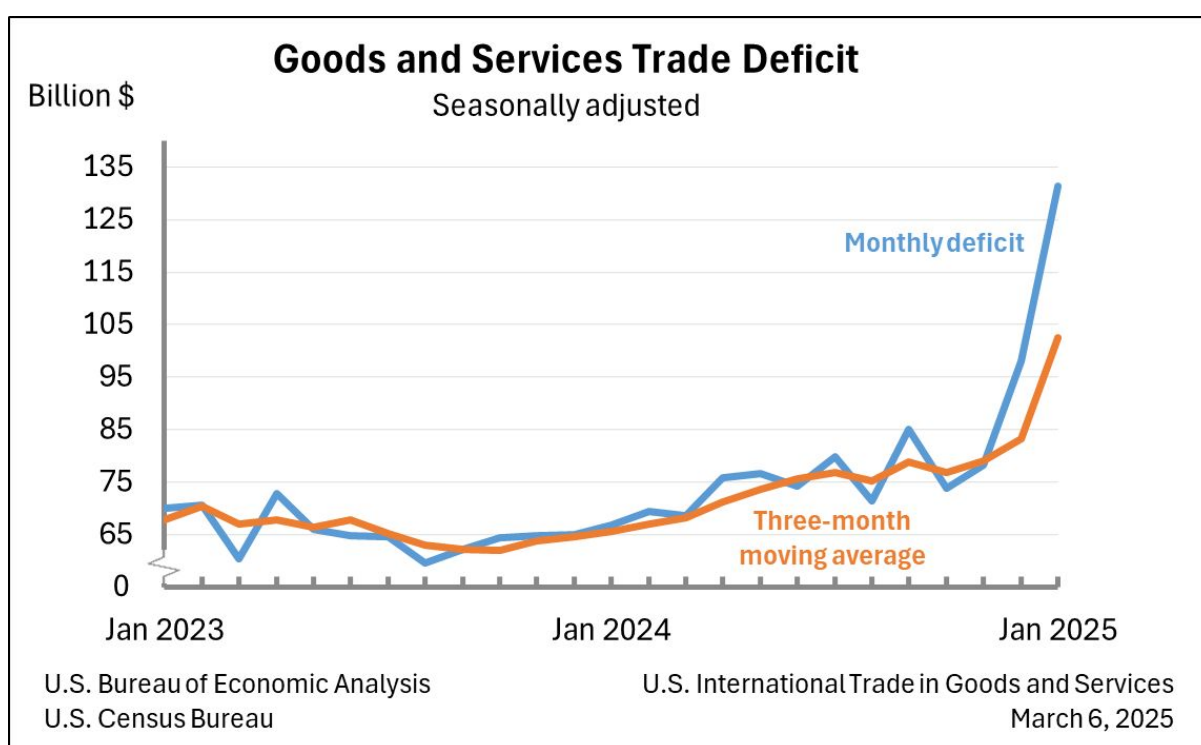
Ngành sản xuất Mỹ bước qua tháng 2 với giá cả ổn định, nhưng những dấu hiệu cảnh báo về chi phí đầu vào tăng vọt và chuỗi cung ứng gặp trở ngại đang dần lộ diện. Những thay đổi trong chính sách thuế và áp lực chi phí nguyên liệu có thể làm gián đoạn đà tăng trưởng, khi doanh nghiệp buộc phải điều chỉnh chiến lược để thích nghi với điều kiện thị trường mới.

Theo báo cáo [PMI của Viện Quản Lý Cung ứng \(ISM\)](#) công bố ngày 3/3, sản xuất vẫn tiếp tục mở rộng trong tháng thứ hai liên tiếp, nhưng tốc độ có chững lại với chỉ số PMI đạt 50,3. Điểm đáng lo ngại là chi phí nguyên vật liệu sản xuất đã tăng lên mức cao nhất kể từ tháng 6/2022, khi chi số giá nguyên liệu đầu vào tăng từ 54,9 trong tháng 1 lên 62,4 trong tháng 2. Điều này đặt ra nguy cơ áp lực lạm phát sẽ tiếp tục gia tăng trong những tháng tới.

Thêm vào đó, số lượng đơn đặt hàng mới – thước đo quan trọng của nhu cầu thị trường – đã giảm mạnh từ 55,1 xuống 48,6 trong tháng 2. Sự suy giảm này phản ánh tâm lý thận trọng của doanh nghiệp trước những bất ổn kinh tế, khiến họ chần chừ trong việc mở rộng sản xuất hoặc tuyển dụng thêm nhân sự. Dù hoạt động sản xuất vẫn chưa rơi vào vùng suy giảm nghiêm trọng, nhưng những tín hiệu này cho thấy ngành đang đứng trước những thách thức lớn hơn trong thời gian tới.

Các nhà sản xuất lại gặp thêm một bài toán khó: chậm trễ nguyên vật liệu! Trước khi thuế nhập khẩu từ Canada và Mexico [chính thức áp dụng vào tuần trước](#), nhiều công ty đã gấp rút gom hàng, khiến chuỗi cung ứng trở nên quá tải. Hệ quả là nguồn hàng không theo kịp tiến độ sản xuất, và dù chính sách thuế chưa đi vào hoạt động hoàn toàn, giá cả trên thị trường đã bắt đầu leo thang, làm tăng thêm áp lực chi phí.

Dù máy móc vẫn chạy đều, việc tuyển dụng trong ngành sản xuất lại đình trệ. Chỉ số việc làm của ISM đã tụt xuống mức suy giảm trong tháng 2, [phản ánh xu hướng chung khi số lượng việc làm không tăng lên](#). Các doanh nghiệp dường như vẫn dè dặt trong việc tuyển dụng, phần lớn do sự bất ổn của nền kinh tế và những chi phí khó lường từ thuế quan và lạm phát.



Hình 11. Thâm hụt thương mại hàng hóa và dịch vụ (Nguồn: Cục Phân tích Kinh tế Hoa Kỳ)

Ngành sản xuất đang chật vật đúng lúc nền kinh tế có dấu hiệu chậm lại. [Người tiêu dùng chi tiêu ít hơn](#), [thâm hụt thương mại hàng hóa ngày một lớn](#), còn [thị trường nhà ở thì tụt dốc](#) trong tháng 1 – tất cả đều là tín hiệu cho thấy nền kinh tế đầu năm 2025 có thể đã mất đà. Chính sách thương mại mở hồ cũng khiến doanh nghiệp dè chừng, cắt giảm đầu tư và gác lại kế hoạch mở rộng.

Dù thuế quan có thể đánh mạnh vào ngành sản xuất hơn các lĩnh vực khác, nhưng tác động tiêu cực của nó là điều khó tránh. Chính sách thương mại liên tục đổi chiều khiến thị trường như đang chơi trò tàu lượn, làm doanh nghiệp loay hoay trong việc lập kế hoạch dài hạn. Nếu chi phí cứ leo thang còn nhu cầu thì yếu dần, nguy cơ suy thoái sản xuất có thể tăng tốc, kéo theo cả nền kinh tế cùng trượt dốc.



TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO



Ông Trump Tuyên Bố Chắc Nịch: "Mỹ Sẽ Thống Lĩnh Cuộc Chơi Crypto!"



Hình 12. Trump Tuyên Bố Mỹ Sẽ Dẫn Đầu Cuộc Cách Mạng Crypto (Nguồn Ảnh: CNBC)

- Trump lập [Kho Dự trữ Bitcoin Chiến lược](#), yêu cầu kiểm kê toàn bộ số tiền mã hóa mà chính phủ Mỹ đang nắm giữ, đồng thời cam kết ngừng mọi "cuộc vây hãm" đối với ngành này.
- Dự luật về stablecoin có thể trình làng vào tháng 8, Trump tuyên bố Mỹ sẽ không để Trung Quốc vượt mặt trong cuộc đua blockchain.

Vào ngày 7/3, Tổng thống Donald Trump đã ghi dấu lịch sử khi tổ chức Hội nghị Thượng đỉnh Tài sản Kỹ thuật số đầu tiên tại Nhà Trắng. Đây được xem là một động thái mạnh mẽ nhằm hiện thực hóa cam kết tranh cử của ông: giúp Mỹ trở thành "bá chủ" trong lĩnh vực tiền mã hóa và blockchain.

Ngay trước sự kiện, Trump bất ngờ tung ra một sắc lệnh hành pháp, chính thức thành lập Kho Dự trữ Bitcoin Chiến lược. Đây là một cột mốc quan trọng trong cách chính phủ Mỹ quản lý tài sản số.

"Chúng tôi đang xây dựng một 'Fort Knox kỹ thuật số' để lưu trữ vàng số ngay tại Bộ Tài chính Mỹ," Trump hào hứng tuyên bố. Ông cũng không quên cả khía cạnh chính quyền Biden vì đã bán lượng Bitcoin thu giữ trước đó: "Chính phủ Mỹ đã bán hàng chục nghìn Bitcoin trị giá hàng tỷ USD một cách ngớ ngẩn. Nguyên tắc cơ bản của Bitcoin là gì? Không bao giờ bán Bitcoin!"

Hội nghị này quy tụ hàng loạt nhân vật quan trọng từ chính trị đến tài chính, cùng với những tên tuổi đình đám nhất trong ngành tiền mã hóa, bao gồm:

- Bộ trưởng Tài chính Scott Bessent
- Bộ trưởng Thương mại Howard Lutnick
- Ủy viên SEC Hester Peirce
- Quyền Chủ tịch CFTC Caroline Pham
- Trưởng nhóm đa số Hạ viện Tom Emmer
- David Sachs, "ông trùm" AI & Crypto của Nhà Trắng
- Bo Hines, Giám đốc Nhóm Công tác Tài sản Kỹ thuật số của Trump
- Paolo Ardoio, CEO của Tether kiêm CTO của Bitfinex
- Brian Armstrong, CEO của Coinbase
- Arjun Sethi, Đồng CEO của Kraken
- Cameron & Tyler Winklevoss, Đồng sáng lập Gemini

Tại hội nghị, Trump tuyên bố rõ ràng: crypto không còn là mối quan ngại của chính phủ Mỹ! Ông cam kết chấm dứt mọi chính sách siết chặt ngành này, bắt đầu bằng việc khai tử 'Chiến dịch Choke Point 2.0' - chiến dịch mà giới crypto lâu nay xem như vòng kim cô siết chặt các công ty và startup trong ngành.


"Chính phủ đã ép các ngân hàng ngăn chặn tiền mã hóa, đóng băng tài khoản của các công ty, khiến giao dịch giữa sàn và người dùng bị đình trệ," Trump tuyên bố. "Nhưng tất cả những điều đó đã là quá khứ - chấm hết từ hôm nay!"

Chưa hết, Trump còn ký sắc lệnh yêu cầu chính phủ kiểm kê toàn bộ lượng crypto mà họ đang nắm giữ và gom tất cả về Bộ Tài chính. Riêng các loại tài sản số không phải Bitcoin sẽ được tập hợp vào một kho dự trữ riêng, đặt tên là "US Digital Asset Stockpile" (tạm dịch: Kho Dự Trữ Tài Sản Số Mỹ).

Hiện tại, chính phủ Mỹ đang [nắm khoảng 200.000 Bitcoin](#), bao gồm cả 96.000 BTC bị hack từ sàn BitfiinGm. Bộ Tư pháp Mỹ cũng đã đề xuất hoàn trả số Bitcoin này cho sàn. Giờ đây, với kế hoạch của Trump, Bitcoin sẽ chính thức trở thành tiền lưu trữ trong danh mục tài sản quốc gia - một bước đi táo bạo chưa từng có!

Chưa dừng lại ở đó, Trump còn thúc giục Quốc hội nhanh chóng thông qua luật stablecoin trước tháng 8. "Hy vọng họ sẽ gửi dự luật lên bàn tôi trước kỳ nghỉ hè!" ông nhấn mạnh.

Các ông lớn trong ngành crypto tỏ ra vô cùng phấn khích trước thay đổi chính sách này, vì nó cho thấy chính phủ Mỹ đã thực sự muốn lên cùng thuyền với blockchain.



Hội nghị khép lại với một cam kết chắc nịch: Mỹ sẽ trở thành Miền đất hứa của Bitcoin và crypto!

"Đây là một cú hit lớn," Trump hào hứng tuyên bố. "Chúng ta sẽ thống lĩnh lĩnh vực tài sản số, giống như từng làm với internet. Và đây mới chỉ là màn dạo đầu!"

Với Kho Dự trữ Bitcoin, luật stablecoin sắp ra đời và việc dọn dẹp các rào cản pháp lý cũ, Trump đang trải thảm đỏ cho một kỷ nguyên crypto mới dưới sự bảo trợ của chính phủ.

Nhưng câu hỏi hóc búa là: Nếu Trump tiếp tục đắc cử, liệu cuộc cách mạng này có còn tiếp diễn?

Chính Phủ Mỹ Ôm \$13 Tỷ Bitcoin: Chiến Lược Dự Trữ Hay Là Phép Thử?

BTC: US Government Balance

● BTC: US Government Balance [BTC] ● BTC: Price [USD]



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Hình 13. Lượng Bitcoin Trị Giá 13 Tỷ USD Của Chính Phủ Mỹ (Nguồn Ảnh: Glassnode)

Theo dữ liệu từ [Glassnode](#), Chính phủ Mỹ nắm trong tay kho Bitcoin trị giá hơn 13 tỷ USD. Hiện tại, Mỹ với 187.236,68 BTC, đứng chung hàng ngũ với những tay to trong làng crypto như MicroStrategy hay Tesla.

Phần lớn số Bitcoin này đến từ các vụ tịch thu của chính phủ, bao gồm:

- Silk Road (2013–2022): FBI đã thu giữ hàng nghìn BTC liên quan đến chợ đen khét tiếng trên darknet.
- Bitfinex (2016–2022): Sau một cuộc điều tra kéo dài, chính phủ Mỹ đã thu hồi lượng BTC bị đánh cắp từ Bitfinex. Bộ Tư pháp Mỹ đề xuất trả lại 96.000 BTC cho sàn giao dịch này.
- Các vụ án tội phạm khác: Nhiều BTC khác bị tịch thu trong các vụ lừa đảo và tài chính phi pháp.

Tuy nhiên, các chính quyền trước đây lại có thói quen bán non BTC, đầu giá ở mức giá thấp hơn nhiều so với hiện tại.

Với kho BTC khổng lồ, Mỹ không chỉ là tay chơi lớn, mà còn là một cá voi có thể khiến thị trường rung lắc mỗi khi di chuyển tài sản!

- Chính phủ Mỹ đầu giá Bitcoin, đồng nghĩa thị trường gợn sóng, giá giảm vì cung tăng!
- Khi chính phủ giữ nhiều BTC, cá voi tài chính lo lắng về thanh khoản và tâm lý thị trường.
- Cách Mỹ xử lý kho BTC có thể trở thành chuẩn mực cho các nước khác khi quản lý tài sản số.

Tổng thống Donald Trump đang thay đổi cuộc chơi khi tuyên bố giữ Bitcoin thay vì bán ra, khiến nhiều người đặt câu hỏi về cách chính phủ Mỹ sẽ tham gia vào nền kinh tế tiền mã hóa. Nếu Mỹ chọn giữ BTC thay vì thanh lý như trước, đây có thể là bước ngoặt trong cách các chính phủ nhìn nhận Bitcoin trong chiến lược tài chính quốc gia.

Một số chuyên gia cho rằng Bitcoin có thể đóng vai trò như vàng kỹ thuật số, trở thành công cụ tài chính quan trọng. Nếu Mỹ giữ BTC lâu dài, điều này có thể:

1. Gia tăng sức mạnh tài chính quốc gia với một tài sản có tính khan hiếm.
2. Đa dạng hóa chiến lược tiền tệ, giảm bớt sự phụ thuộc vào hệ thống tài chính truyền thống.
3. Củng cố vị thế Mỹ trên thị trường tiền mã hóa toàn cầu, đặc biệt trong cuộc cạnh tranh với Trung Quốc.

Khi ngành crypto ngày càng phát triển, lượng Bitcoin mà chính phủ Mỹ đang nắm giữ có thể trở thành yếu tố quan trọng trong chính sách tài chính và tác động đến thị trường toàn cầu. Dưới chính quyền Trump, tương lai của kho dự trữ này vẫn còn bỏ ngõ, nhưng có một điều chắc chắn: Bitcoin đang dần trở thành một phần trong chiến lược tài chính quốc gia của Mỹ.

Sec Chủ Trì Họp Bàn Tròn Crypto Lần Đầu: Nơi Luật Chơi Mới Ra Đời?

SEC Crypto Task Force to Host Roundtable on Security Status

Initial session will be open to the public, streamed live

FOR IMMEDIATE RELEASE | 2025-51

Washington D.C., March 3, 2025 — The Securities and Exchange Commission today announced that its Crypto Task Force will host a series of [roundtables](#) to discuss key areas of interest in the regulation of crypto assets. The “Spring Sprint Toward Crypto Clarity” series will begin on March 21 with its inaugural roundtable, “How We Got Here and How We Get Out – Defining Security Status.”

The initial roundtable on March 21 is open to the public and will be held from 1 p.m. to 5 p.m. at the SEC’s headquarters at 100 F Street, N.E., Washington, D.C. Please note that the number of in-person participants may be limited and visitors will be subject to security checks. The primary discussion will be streamed live on SEC.gov, and a recording will be posted at a later date. Information regarding the agenda and roundtable speakers will be posted on the [Crypto Task Force webpage](#) in the coming days.

“I am looking forward to drawing on the expertise of the public in developing a workable regulatory framework for crypto,” said Commissioner Hester M. Peirce, who is leading the Crypto Task Force. “The roundtables are an important part of our engagement with the public.”

Launched on January 21 by Acting SEC Chairman Mark T. Uyeda, the Crypto Task Force was established to help the Commission draw clear regulatory lines, provide realistic paths to registration, craft sensible disclosure frameworks, and deploy enforcement resources judiciously.

Hình 14. Nhóm Đặc Nhiệm Tiền Mã Hóa Của SEC Tổ Chức Bàn Tròn Đầu Tiên Về Quy Chế Pháp Lý Của Tiền Mã Hóa.

- **Nhóm đặc nhiệm crypto của SEC sẽ có buổi họp mặt đầu tiên vào ngày 21/3/2025, với mục tiêu thống nhất phân loại tài sản số, nếu xét theo luật chứng khoán hiện tại. Điều này hứa hẹn sẽ giúp ngành này bớt rối ren và mở đường cho việc tuân thủ dễ dàng hơn.**
- **Có vẻ như SEC đang dần thay đổi thái độ, từ vùi dập sang bắt tay với thị trường. Phiên thảo luận sẽ xoay quanh ranh giới pháp lý, các quy tắc tuân thủ và quyền lợi nhà đầu tư, có thể giúp thị trường crypto bớt căng thẳng và thu hút thêm những ông lớn từ giới tài chính truyền thống gia nhập.**

Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Hoa Kỳ (SEC) chính thức [thông báo](#) buổi họp mặt thảo luận! Nhóm Đặc nhiệm Tiền mã hóa mới sẽ tổ chức bàn tròn đầu tiên vào ngày 21/3/2025 để tháo gỡ rối ren pháp lý cho crypto. "Chúng ta đã phát triển như thế nào và tương lai sẽ đến đâu – Xác định quy chế chứng khoán" sẽ tập trung giải quyết một trong những vấn đề gây tranh cãi nhất trong lĩnh vực tiền mã hóa: cách các tài sản kỹ thuật số được phân loại theo luật chứng khoán hiện hành.

SEC sắp có một bước đi mới! Vào ngày 21/3/2025, cơ quan này sẽ tổ chức buổi bàn tròn đầu tiên tại trụ sở ở Washington, D.C., chào đón những ai nhanh chân đến trước và phát trực tiếp trên website chính thức.

Buổi thảo luận tập trung vào việc làm rõ liệu tiền mã hóa có được xem là chứng khoán hay không - một vấn đề gây tranh cãi trong ngành, dẫn đến nhiều vụ kiện pháp lý. SEC đã có nhiều động thái xử lý các công ty tiền mã hóa mà họ cho là vi phạm luật chứng khoán, nhưng bản thân quy định lại chưa rõ ràng, khiến doanh nghiệp gặp khó khăn trong việc tuân thủ. Lần này, SEC mong muốn thiết lập một hệ thống phân loại tài sản số bài bản hơn, với sự góp mặt của lãnh đạo ngành, chuyên gia pháp lý và các nhà hoạch định chính sách.

Những chủ đề chính của cuộc thảo luận bao gồm: xác định rõ ranh giới pháp lý của tài sản số, hướng dẫn doanh nghiệp cách tuân thủ luật chứng khoán, và xây dựng cơ chế công bố thông tin hợp lý để vừa bảo vệ nhà đầu tư vừa thúc đẩy đổi mới. Đây có thể là tín hiệu cho thấy SEC đang dần thay đổi cách tiếp cận, từ việc tập trung vào xử phạt sang hợp tác nhiều hơn với ngành.

Sự kiện này không chỉ giúp định hình chính sách mà còn tác động trực tiếp đến thị trường. Nếu có một khung pháp lý rõ ràng hơn, các công ty và nhà đầu tư sẽ bớt lo lắng và tham gia thị trường một cách chủ động hơn. SEC cũng đang cho thấy họ sẵn sàng lắng nghe và cân nhắc ý kiến từ các bên liên quan, mở đường cho những quy định hợp lý hơn.

Thời điểm tổ chức sự kiện cũng rất quan trọng khi thị trường crypto ngày càng mở rộng và thu hút sự quan tâm của các tổ chức tài chính lớn. Một quy định rõ ràng hơn có thể tạo động lực mới cho ngành, thu hút thêm vốn từ các quỹ truyền thống và củng cố vị thế của Mỹ trên bản đồ tài chính số.

Tuy nhiên, để biết chính xác điều gì sẽ thay đổi sau sự kiện này, cần phải chờ những bước đi tiếp theo từ SEC. Dù vậy, việc tổ chức buổi bàn tròn đã là một tín hiệu tích cực, cho thấy SEC đang chủ động hơn trong việc xây dựng một môi trường pháp lý minh bạch và bền vững cho tiền mã hóa.

Nhật Bản Đền Xanh Cải Cách Thuế Crypto, Dọn Đường Cho Tương Lai!




Hình 15. Nhật Bản Tiến Hành Cải Cách Thuế Thân Thiện Với Tiền Mã Hóa

- Nhật Bản chuẩn bị điều chỉnh thuế tiền mã hóa: Đảng Dân chủ Tự do LDP đề xuất giảm thuế lãi vốn xuống 20% và công nhận crypto như một loại tài sản riêng.
- Ngoài ra, kế hoạch cải cách cũng đề xuất trì hoãn thuế đối với giao dịch giữa các loại tiền mã hóa và áp dụng thuế công bằng hơn cho các sản phẩm phái sinh, thể hiện sự ủng hộ ngày càng lớn của Nhật Bản với lĩnh vực tài sản số.

Nhật Bản cũng không chịu đứng ngoài cuộc chơi Crypto: Thuế lãi vốn giảm còn 20%, crypto chính thức có danh tính riêng! Những cải cách này không chỉ giúp thị trường khởi sắc mà còn đảm bảo sự minh bạch và bảo vệ nhà đầu tư.

[Nghị sĩ Akira Shiizak xác nhận](#): Crypto sẽ không còn bị lẫn với chứng khoán trong luật tài chính. Cuối cùng thì tiền mã hóa cũng có chỗ đứng riêng, mở đường cho một hệ sinh thái blockchain phát triển mạnh mẽ!



Tin vui cho dân crypto Nhật Bản: Đảng Dân chủ Tự do LDP đề xuất áp dụng thuế giống nhau cho giao dịch phái sinh và spot, đồng thời hoãn thuế đối với các giao dịch hoán đổi crypto-crypto. Nghĩa là, bạn chỉ phải đóng thuế khi rút về tiền pháp định! Chính sách này có thể giúp dân đầu tư bớt đau ví và mạnh dạn tham gia thị trường hơn.

Trước nay, Nhật Bản vẫn duy trì thái độ quan sát & thăm dò với crypto, cân bằng giữa phát triển và quản lý rủi ro. Nhưng lần này có vẻ chính phủ đang cởi mở hơn, tạo điều kiện cho ngành tài sản số phát triển mà vẫn đảm bảo an toàn tài chính.

Cú hích cải cách thuế crypto lần này xuất phát từ [gói kích thích kinh tế hồi tháng 11/2024](#). LDP nỗ lực đang lắng nghe ý kiến công chúng về đề xuất này, với thời hạn góp ý kéo dài đến ngày 31/3/2025 tháng này.

Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha 145!

Đừng quên theo dõi cộng đồng Bitfinex Vietnam tại [Telegram](#), [Twitter](#) & [Facebook](#) để cập nhật các sự kiện và thông tin sớm nhất nhé!



<https://t.me/bitfinex>



BITFINEX  **Alpha**

