BITFINEX Alpha



Phát Hành: 05-05-2025

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.

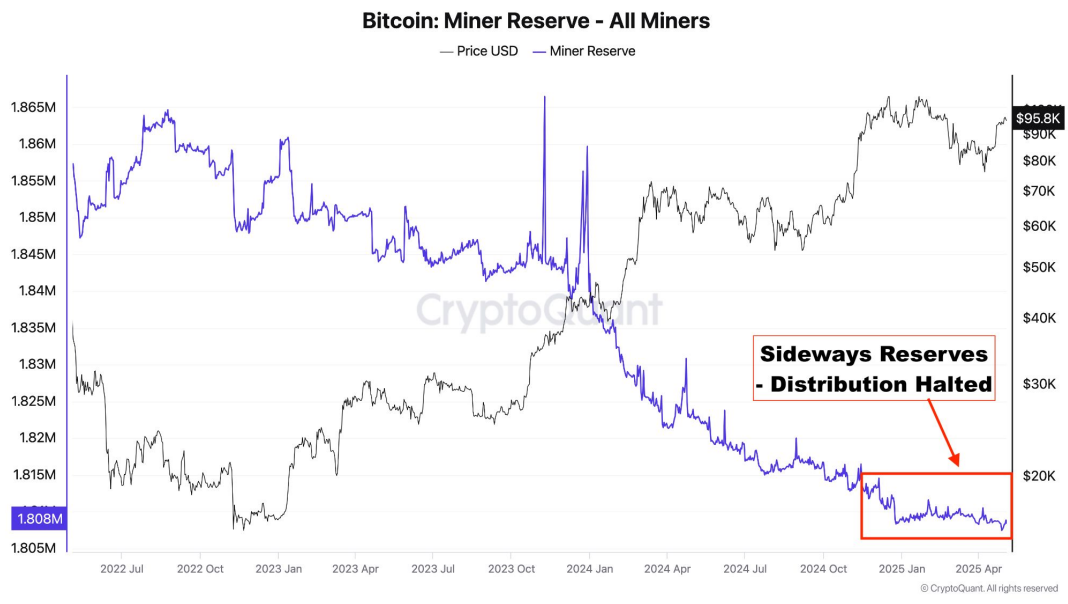
Bản tin này chỉ được cung cấp cho những người nhận được chọn lọc. Bạn không nên đăng, truyền tay, phân phối lại hoặc bằng cách nào khác lan truyền bất kỳ nội dung của bản tin này cho bất kỳ ai khác.

EXECUTIVE SUMMARY

Bitcoin Chốt Tháng Tư Ấn Tượng Hứa Hẹn Mùa Hè Bùng Nổ

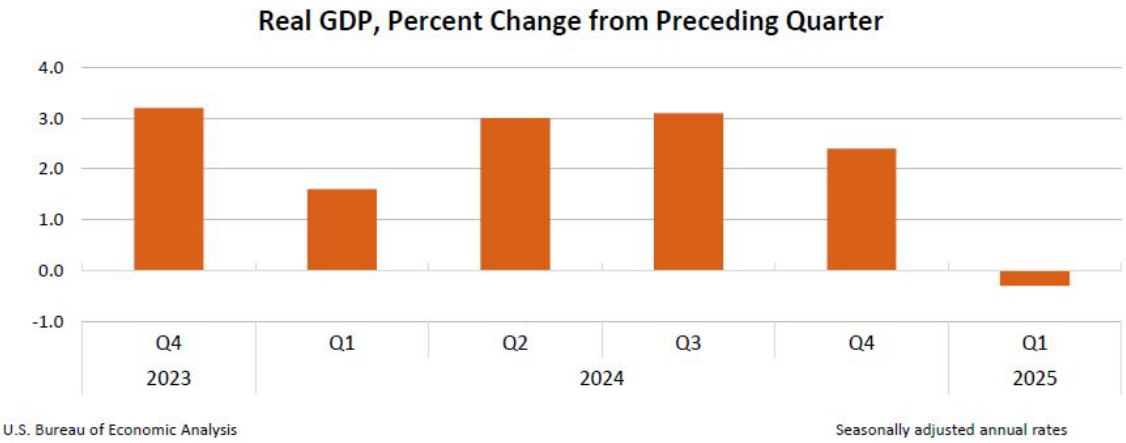
Tháng Tư "nở hoa" với cú hích tăng 14,08% ấn tượng, vượt ngưỡng trung bình lịch sử và xoay chuyển tình hình sau nhịp điều chỉnh tụt đầu tháng. Đà tăng bật hơn 32% từ đáy $74.501 lên gần $98.000 khẳng định khả năng phục hồi mạnh mẽ của BTC trong bối cảnh rủi ro vĩ mô leo thang. Mốc $95.000 - vùng hỗ trợ kỹ thuật quan trọng - hiện giờ là điểm nóng, mấu chốt cần giữ vững. Nếu tiếp tục củng cố trên giá vốn ngắn hạn $93.340, chắc chắn BTC sẽ có nền tảng bứt lên lại vùng đỉnh lịch sử.

Dữ liệu on-chain cũng đang cùng cho thấy tín hiệu khởi sắc: lượng BTC nắm giữ bởi thợ đào khá ổn định, chỉ báo Puell Multiple cho thấy họ chưa có ý định bán. Mặc dù diễn biến ngắn hạn đang phụ thuộc vào khả năng BTC biến vùng vừa giành lại thành ngưỡng hỗ trợ bền vững, nhưng về dài hạn, các tín hiệu cấu trúc hiện vẫn nghiêng mạnh về xu hướng tăng giá - mở ra triển vọng cho sự tiếp diễn của chu kỳ hiện tại, một khi các điều kiện vĩ mô ổn định trở lại.



Tháng Tư, kinh tế Mỹ ghi nhận tín hiệu ổn định bề nổi với 177.000 việc làm mới và tỷ lệ thất nghiệp không đổi ở mức 4,2%. Lực lượng lao động mở rộng, các ngành trụ cột như giáo dục, y tế và du lịch tiếp tục tuyển dụng đều. Nhưng ngược lại, tăng trưởng lương giảm tốc chững lại ở mức 0,2% theo tháng và 3,8% theo năm, cơ hội việc làm hiếm hoi hơn, sản xuất cùng bán lẻ bắt đầu cắt giảm – những chỉ dấu cho thấy rõ ràng thị trường lao động đang có xu hướng tăng trưởng chậm lại.

Phía sau những con số có vẻ tích cực là loạt tín hiệu đáng lo: doanh nghiệp "giữ chân nhân viên" vì từng khan hiếm lao động, còn báo cáo việc làm ngày càng bị xem là chỉ báo trễ. Chi tiêu tiêu dùng tưởng chừng ổn nhưng thực chất hàng bền giảm mạnh, chỉ còn dịch vụ và hàng tiêu dùng nhanh có đà tăng. Đầu tư thiết bị tăng đột biến giúp kéo số liệu đầu tư tư nhân, nhưng đà phục hồi chung vẫn yếu. Nhập khẩu vọt tăng hơn 40%, khiến thâm hụt thương mại nở to và kéo GDP quý I giảm 0,3%, do doanh nghiệp tranh thủ nhập hàng trước khi thuế tăng.



Chỉ số Niềm tin của người tiêu dùng Mỹ đã rơi xuống mức thấp nhất kể từ năm 2020, với Chỉ số Kỳ vọng chạm đáy, đây thường là ngưỡng báo hiệu suy thoái. Những lo ngại ngày càng tăng về thu nhập, an ninh việc làm và lạm phát - do căng thẳng thương mại kéo dài - đang đè lên tâm lý người dân. Khi bộ đôi áp lực Lạm phát từ thuế quan gia tăng và Tăng trưởng thu nhập hộ gia đình đình trệ đi với nhau, tức rõ ràng Mỹ đang và sắp đối mặt với giai đoạn suy giảm kinh tế rủi ro.

Trở về với lĩnh vực Crypto nói riêng, Nexo có màn tái xuất thị trường Mỹ sau hai năm vắng bóng, với lý do môi trường pháp lý nay đã thuận lợi hơn và có sự ủng hộ chính trị, đặc biệt khi có Trump chống lưng cho ngành này. Công ty này hướng tới việc cung cấp một loạt các sản phẩm tài chính dựa trên nền tảng crypto hoàn toàn tuân thủ quy định, phản ánh một sự thay đổi rộng rãi trong ngành hướng tới hợp tác với các nhà quản lý. Cùng lúc, Hạ viện Arizona đã thông qua hai dự luật cho phép bang đầu tư tới 10% quỹ của mình vào Bitcoin và các loại tiền điện tử khác, và có khả năng trở thành bang đầu tiên của Mỹ nắm giữ crypto trong hệ thống kho bạc và hưu trí - mặc dù kết quả vẫn chưa nắm chắc do Thống đốc Hobbs đã cảnh báo phủ quyết liên quan đến các lo ngại về ngân sách. Bên kia bờ Đại Tây Dương, chính phủ Anh đã ra mắt dự luật để điều chỉnh các nền tảng crypto sắp tới, nhấn mạnh bảo vệ người tiêu dùng và tính minh bạch, đồng thời tăng cường hợp tác với Mỹ để thiết lập một khuôn khổ pháp lý xuyên Đại Tây Dương. Cuối cùng, SEC đã kết thúc cuộc điều tra về stablecoin PYUSD của PayPal mà không có hành động cưỡng chế nào, báo hiệu rõ tiềm năng về quy định đối với stablecoin và củng cố vị thế của PayPal trong bối cảnh tài sản kỹ thuật số đang đi lên như diều gặp gió.

Chúc các Trades tuần mới bội thu!

INDEX

1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG 6-11

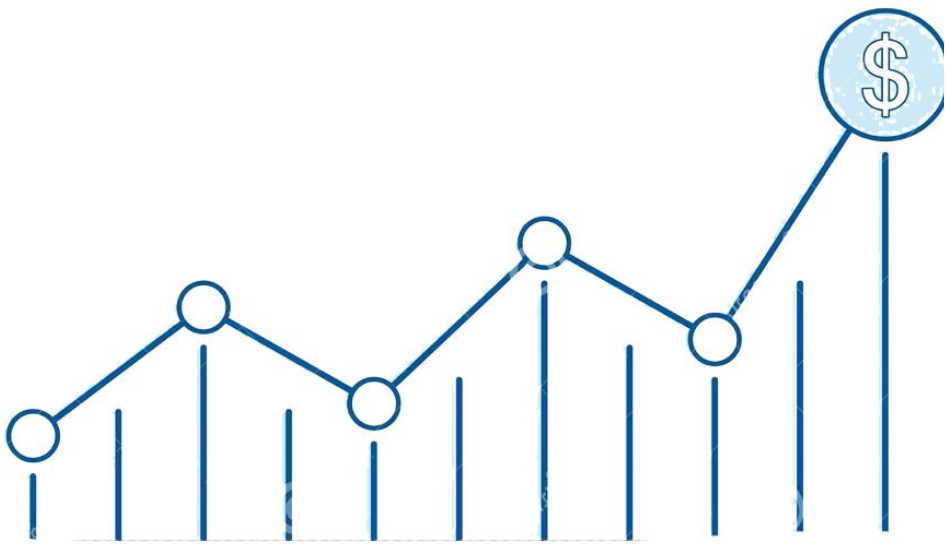
- Bitcoin Chốt Tháng Tư Với Hiệu Suất Ấn Tượng 7-11

2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ 12-22

- Thị Trường Đã Đến Đoạn Cuối Sóng Tăng? Thị Trường Lao Động Mỹ Trụ Vững Trước Bão Kinh Tế 13-16
- Lạm Phát, Thuế Quan Bất Ổn Và Đà Tăng Trưởng Bị Hãm Chân 17-20
- Người Tiêu Dùng Mỹ Nhiều Quan Ngại: Niềm Tin Xuống Dốc Vì Áp Lực Kinh Tế 21-22

3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO 23-30

- Nexo Nắm Bắt Thời Thế Tái Nhập Cuộc Chơi Tại Mỹ, Nhờ Chính Sách Thuận Lợi 24-25
- Bang Arizona Thành Tâm Điểm Với Luật Dự Trữ Bitcoin, Chỉ Chờ Cái Gật Chốt Kèo Từ Thống Đốc 26-27
- Vương Quốc Anh Tung Ra Khung Quản Lý Crypto Mới: Bảo Vệ Người Dùng, Tăng Cường Qua Lại Với Mỹ 28-29
- SEC Khép Lại Cuộc Điều Tra Stablecoin PYUSD - Paypal Thở Phào Nhẹ Nhõm 30



TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

Bitcoin Chốt Tháng Tư Với Hiệu Suất Ấn Tượng

Khép lại tháng tư với mức tăng trưởng ấn tượng 14.08%, Bitcoin không chỉ vượt qua mức trung bình lịch sử 13% mà còn bỏ xa mức trung vị 7.3%. Dù tháng tư vốn là một tháng mạnh theo mùa cho BTC, nhưng thực tế các năm gần đây thường có kết quả ảm đạm hơn, khiến hiệu suất năm nay càng trở nên nổi bật đáng mừng.

Yếu tố làm cho sự phục hồi này trở nên đáng chú ý chính là diễn biến của nó - tháng tư bắt đầu với một đợt giảm giá mạnh đầu tháng, nhưng BTC đã có pha phục hồi kịch tính nửa cuối tháng sau. Điều này khớp với luận điểm trước đó của chúng tôi về việc Bitcoin đang thể hiện sức mạnh tương đối so với các tài sản rủi ro khác khi bước vào mùa hè 2025, đặc biệt là trong bối cảnh biến động kinh tế vĩ mô và sự thay đổi trong các câu chuyện thị trường. Sự mạnh mẽ này cho thấy lực cầu cơ bản vẫn rất mạnh mẽ, phần nào nhờ được hỗ trợ bởi nhu cầu giao dịch Spot và hành vi nhà đầu tư on-chain đang dần ổn định.

Time	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
2025	+9.29%	-17.39%	-2.3%	+14.08%	+1.52%							
2024	+0.62%	+43.55%	+16.81%	-14.76%	+11.07%	-6.96%	+2.95%	-8.6%	+7.29%	+10.76%	+37.29%	-2.85%
2023	+39.63%	+0.03%	+22.96%	+2.81%	-6.98%	+11.98%	-4.02%	-11.29%	+3.91%	+28.52%	+8.81%	+12.18%
2022	-16.68%	+12.21%	+5.39%	-17.3%	-15.6%	-37.28%	+16.8%	-13.88%	-3.12%	+5.56%	-16.23%	-3.59%
2021	+14.51%	+36.78%	+29.84%	-1.98%	-35.31%	-5.95%	+18.19%	+13.8%	-7.03%	+39.93%	-7.11%	-18.9%
2020	+29.95%	-8.6%	-24.92%	+34.26%	+9.51%	-3.18%	+24.03%	+2.83%	-7.51%	+27.7%	+42.95%	+46.92%
2019	-8.58%	+11.14%	+7.05%	+34.36%	+52.38%	+26.67%	-6.59%	-4.6%	-13.38%	+10.17%	-17.27%	-5.15%
2018	-25.41%	+0.47%	-32.85%	+33.43%	-18.99%	-14.62%	+20.96%	-9.27%	-5.58%	-3.83%	-36.57%	-5.15%
2017	-0.04%	+23.07%	-9.05%	+32.71%	+52.71%	+10.45%	+17.92%	+65.32%	-7.44%	+47.81%	+53.48%	+38.89%
2016	-14.83%	+20.08%	-5.35%	+7.27%	+18.78%	+27.14%	-7.67%	-7.49%	+6.04%	+14.71%	+5.42%	+30.8%
2015	-33.05%	+18.43%	-4.38%	-3.46%	-3.17%	+15.19%	+8.2%	-18.67%	+2.35%	+33.49%	+19.27%	+13.83%
2014	+10.03%	-31.03%	-17.25%	-1.6%	+39.46%	+2.2%	-9.69%	-17.55%	-19.01%	-12.95%	+12.82%	-15.11%
2013	+44.05%	+61.77%	+172.76%	+50.01%	-8.56%	-29.89%	+9.6%	+30.42%	-1.76%	+60.79%	+449.35%	-34.81%
Average	+3.81%	+13.12%	+12.21%	+13.06%	+7.45%	-0.35%	+7.56%	+1.75%	-3.77%	+21.89%	+46.02%	+4.75%

Hình 1. Hiệu Suất Hàng Tháng Của Bitcoin Kể Từ Năm 2013. (Nguồn: Coinglass)

Từ sau Ngày Giải phóng 2/4, Bitcoin trượt thẳng 16,5% vỏn vẹn trong một tuần - cú chỉnh sâu nhất của chu kỳ này, tổng cộng bốc hơi 32% từ đỉnh $109.590, rơi xuống giá $74.501. Không chỉ là pha thủng kỹ thuật, đây còn giống như phép thử tâm lý khi thị trường phải chịu đòn kép từ áp lực vĩ mô và căng thẳng thương mại leo thang.



Hình 2. Biểu Đồ BTC/USD Theo Ngày. (Nguồn: Bitfinex)

Như đã đề cập trước đó, Bitcoin vẫn đang cho thấy đang vượt trội hơn phần còn lại của nhóm tài sản rủi ro. Từ đáy chu kỳ, BTC đã bật thẳng lên hơn 32%, leo lên sát $97.900. Cú hồi phục này diễn ra nhanh chớp nhoáng, cho thấy lực mua thật sự đang hoạt động mạnh trên thị trường spot. Nhưng giờ mới là lúc so kè: vùng $95.000 – nơi BTC đang nán lại – chính là ranh giới cực kỳ quan trọng, từng là đáy của biên độ giá kéo dài suốt 3 tháng từ cuối 2024 đến đầu 2025.

Nếu giá giữ vững trên vùng này, BTC có cơ hội bật trở lại xu hướng tăng và nhắm đến đỉnh cũ. Nhưng nếu không trụ nổi, vùng này sẽ quay lại làm kháng cự. Nhưng nếu vùng này bị xuyên thủng, nguy cơ điều chỉnh tiếp theo hoàn toàn có thể xảy ra. Những ngày sắp tới sẽ đóng vai trò quyết định xu hướng sắp tới của Bitcoin.

Để đánh giá sức nặng của cú hồi này, cần theo dõi cả cấu trúc kỹ thuật lẫn dữ liệu on-chain – bộ đôi thường rất "ăn rơ" trong những thời điểm quyết định. Đặc biệt, mức giá vốn trung bình của nhóm nhà đầu tư ngắn hạn – hiện ước tính quanh $93.340 – là một ngưỡng tâm lý quan trọng, vốn nhiều lần phân định rõ giai đoạn giá lên và giá xuống trong các chu kỳ trước.

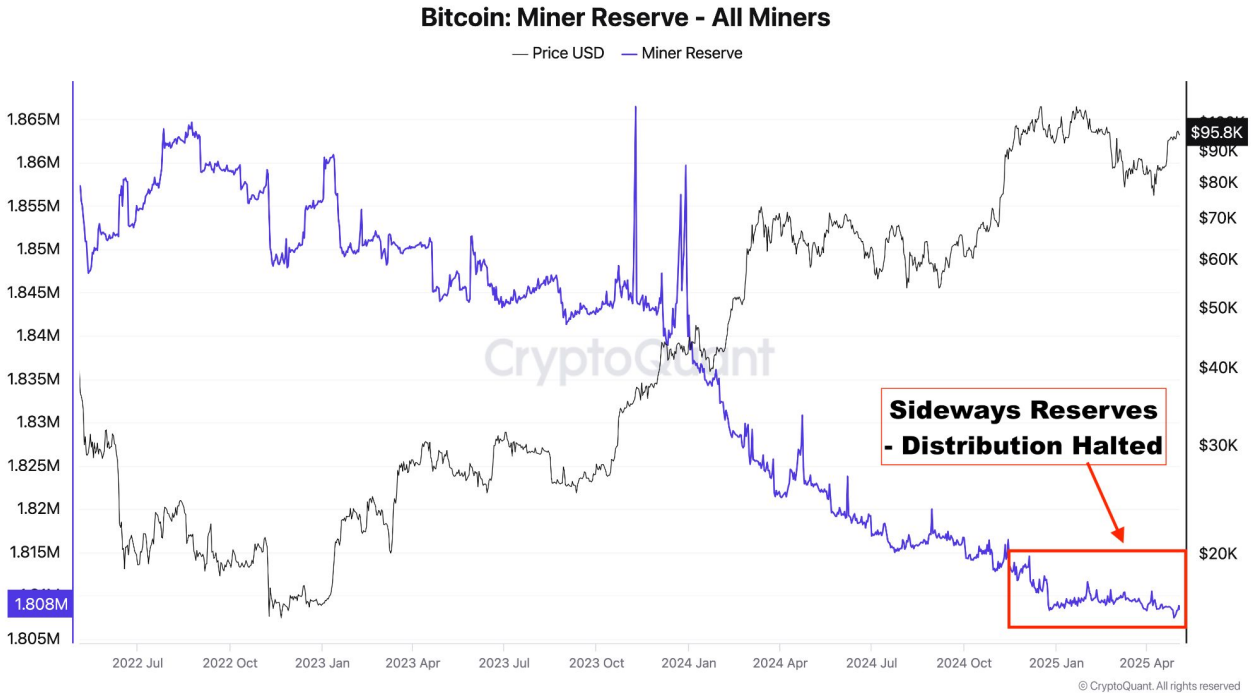


Hình 3. Giá Thực Hiện Của Người Nắm Giữ Ngắn Hạn Bitcoin. (Nguồn: Bitcoin Magazine Pro)

Sau giai đoạn biến động và tích lũy kéo dài, Bitcoin đã vượt qua ngưỡng kỹ thuật quan trọng, mở ra tín hiệu thay đổi xu hướng ngắn hạn. Việc giành lại và hiện đang tích lũy trong vùng giá này phản ánh lực mua đáng kể trên thị trường. Tuy nhiên, không thể đánh giá thấp vai trò của mức giá này – giờ đây nó trở thành trục xoay quyết định. Nếu Bitcoin giữ vững trên $93.340, vùng này sẽ chuyển hóa thành nền hỗ trợ mới, tiếp thêm tâm lý lạc quan và mở đường trở lại các mốc đỉnh lịch sử. Ngược lại, nếu không giữ được, cấu trúc thị trường có nguy cơ lung lay trở lại, đẩy nhiều nhà đầu tư gần đây vào thế thua lỗ chưa chốt và gia tăng áp lực điều chỉnh.

Tóm lại, vài phiên tới sẽ đóng vai trò định hình: đây là bước đệm cho một đợt tăng mới, hay chỉ là đỉnh cục bộ ngắn hạn.

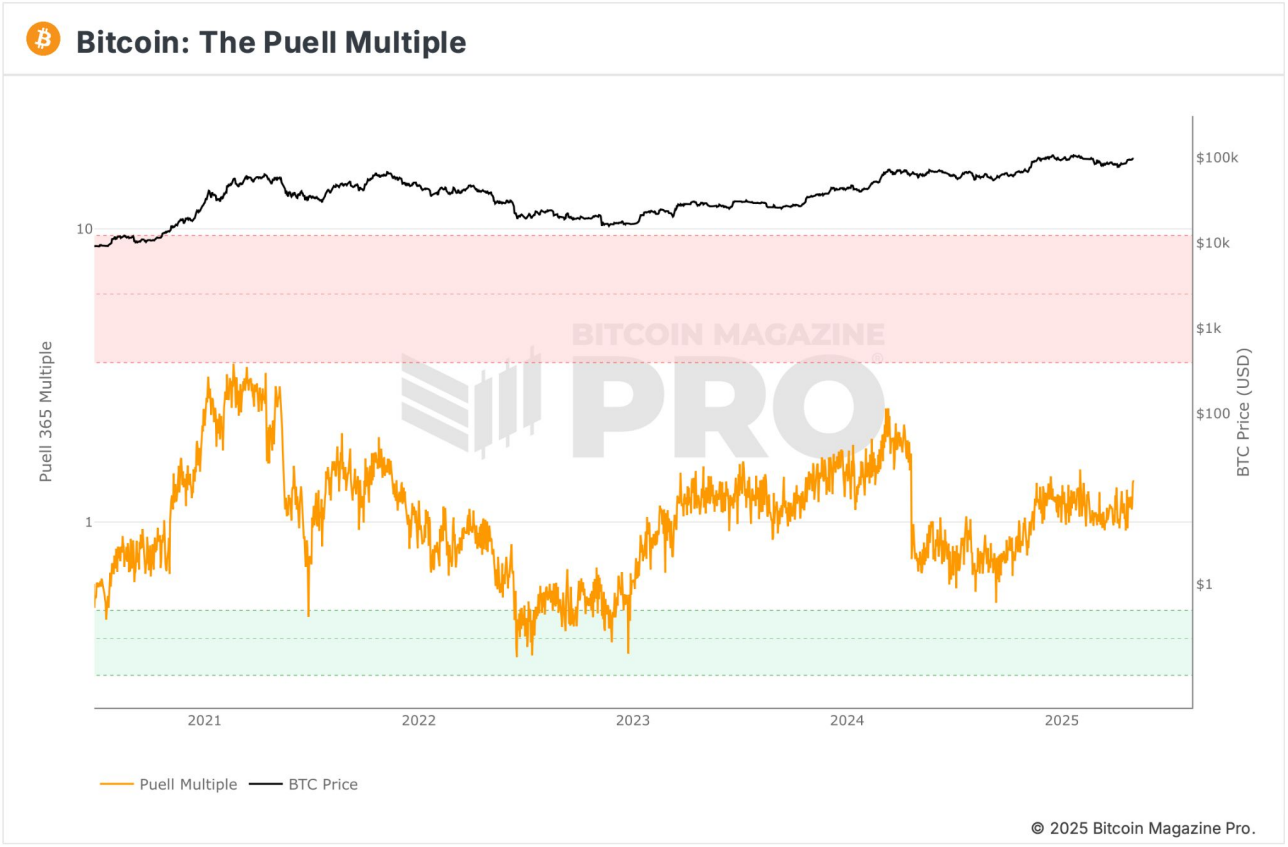
Một góc nhìn đặc biệt đến từ hành vi tích trữ của thợ đào – yếu tố phản ánh mức độ tin tưởng vào cấu trúc thị trường hiện tại. Trong suốt năm qua, lượng BTC do thợ đào nắm giữ gần như không biến động, từ 1.808.315 BTC cuối tháng 12/2024 lên 1.808.674 BTC tính đến ngày 5/5/2025. Đường đi ngang này cho thấy chiến lược nắm giữ lâu dài vẫn đang được duy trì một cách có chủ đích.



Hình 4. Dự Trữ Bitcoin Của Thợ Đào. (Nguồn: Cryptoquant)

Với thực tế thợ đào thường phải xả một phần coin ra thị trường để chi trả các khoản chi phí vận hành như điện, bảo trì, lương bổng, thì việc họ tiếp tục "ém hàng" cho thấy niềm tin khá chắc vào việc giá sẽ tiếp tục còn bay cao nữa.

Hành hold hàng này càng quan trọng hơn khi đặt cạnh chỉ số Puell Multiple, một chỉ số đo lợi nhuận của thợ đào được tin dùng. Chỉ số này so sánh doanh thu hàng ngày tính bằng đô la Mỹ hiện tại của thợ đào với mức trung bình 365 ngày của nó. Trong lịch sử, các giá trị trên 2 thường tương ứng với việc thợ đào tăng cường bán ra và thị trường đạt đỉnh cục bộ. Tuy nhiên, chỉ số Puell hiện tại vẫn thấp hơn nhiều so với các ngưỡng cao đó, củng cố quan điểm rằng thợ đào tin rằng vùng giá hiện tại vẫn chưa là đỉnh của chu kỳ, mà sẽ tiếp tục lên.

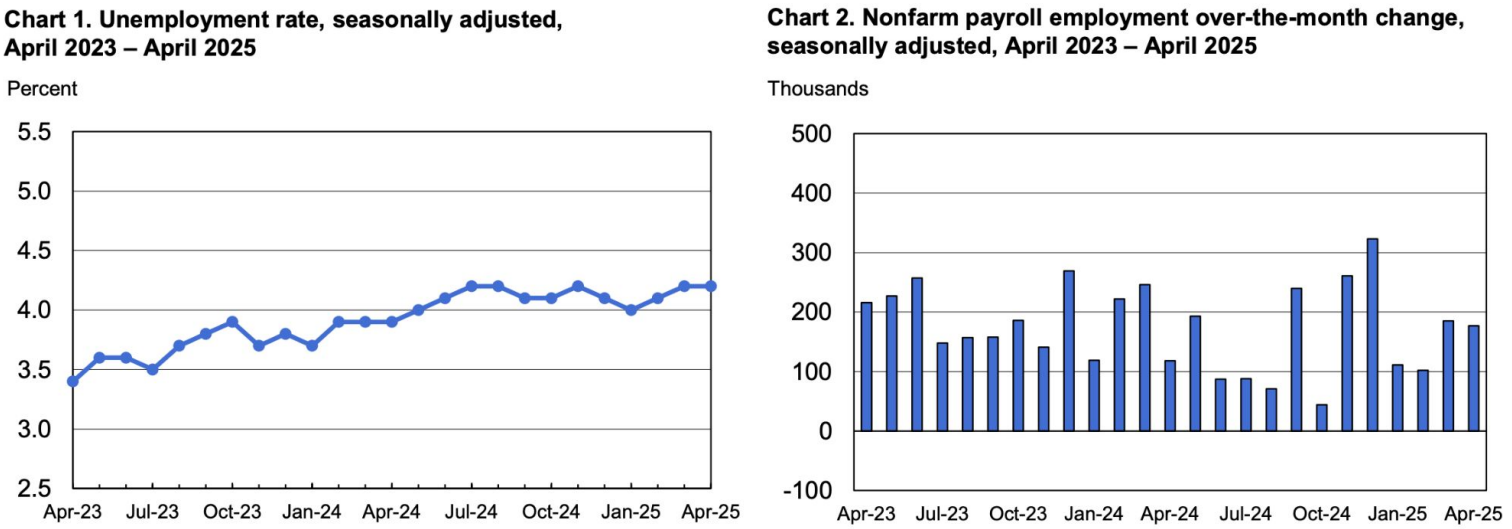


Hình 5. Chỉ Số Puell Multiple Của Bitcoin. (Nguồn: Bitcoin Magazine Pro)

Giới đào coin, vốn nổi tiếng với kỷ luật thép để tối ưu lợi nhuận, thường chỉ xả hàng khi thị trường đạt đến đỉnh, chứ không vội vàng trong các đợt tăng giá thông thường. Việc họ vẫn ôm chặt Bitcoin sau cú hồi phục 32% từ đáy tháng tư cho thấy một niềm tin vững chắc rằng giá sẽ tiếp tục tăng, bất chấp những rung lắc và bất ổn vĩ mô gần đây. Hành động giữ hàng đầy tính toán này của họ khớp với dự đoán rộng hơn rằng Bitcoin vẫn còn nhiều lực tăng, ngay cả khi thị trường có những nhịp điều chỉnh ngắn hạn.

TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

Thị Trường Đã Đến Đoạn Cuối Sóng Tăng? Thị Trường Lao Động Mỹ Vẫn Trụ Vững Trước Bão Kinh Tế



Hình 7. Tỷ Lệ Thất Nghiệp Và Số Lượng Việc Làm Phi Nông Nghiệp (Nguồn: Cục Thống Kê Lao Động)

Thị trường lao động Mỹ tháng tư vẫn cho thấy những dấu hiệu tích cực về sự mở rộng liên tục, ngay cả khi nền kinh tế vĩ mô chao đảo trước những rủi ro ngày càng lớn từ các thay đổi trong chính sách thương mại và lạm phát. Mặc dù số lượng việc làm mới vẫn ở mức tốt và tỷ lệ thất nghiệp ổn định, những lo ngại về cấu trúc sâu xa hơn đang dần xuất hiện. Tốc độ tăng trưởng tiền lương đang có xu hướng giảm, và nguy cơ chi phí thuế quan gia tăng có thể tạo thêm gánh nặng cho cả doanh nghiệp và người tiêu dùng.

Thị Trường Việc Làm Tiếp Tục Bám Trụ – Nhưng Chớ Chủ Quan

Trong tháng 4, kinh tế Mỹ ghi nhận thêm 177.000 việc làm mới – một tín hiệu cho thấy thị trường lao động vẫn bám trụ đà tăng trưởng, theo báo cáo việc làm của Cục Thống kê Lao động. Mặc dù thấp hơn con số điều chỉnh 185.000 của tháng trước, mức tăng này vượt qua kỳ vọng 133.000 và vượt ngưỡng 100.000 việc làm – mức cần thiết để duy trì sự ổn định. Đáng chú ý, lực lượng lao động đã mở rộng thêm 515.000 người, cho thấy niềm tin vào thị trường việc làm đang được củng cố. Tỷ lệ thất nghiệp giữ nguyên ở mức 4,2%.

Về cơ cấu, tăng trưởng việc làm được phân bổ khá đều giữa các ngành. Khu vực tư nhân tăng 167.000 việc làm, trong đó lĩnh vực xây dựng và sản xuất mỗi bên đóng góp 11.000. Riêng khối giáo dục và y tế tạo ra 70.000 việc làm, còn lĩnh vực giải trí và khách sạn ghi nhận thêm 24.000.

Sản xuất giảm 1.000 đầu việc, bán lẻ mất thêm 2.000, còn khu vực việc làm liên bang thảm hơn khi bốc hơi 9.000 vị trí. Những con số thụt lùi này có thể là tín hiệu ban đầu cho một đợt hạ nhiệt sâu hơn, nhất là ở các ngành dễ bị ảnh hưởng bởi gián đoạn chuỗi cung ứng hoặc những cú xoay chuyển chính sách chưa lường trước.



Hình 8. Thu Nhập Trung Bình Mỗi Giờ Của Mỹ (Nguồn: Cục Thống Kê Lao Động Mỹ)

Báo cáo cũng hé lộ thêm vài góc tối khác: không phải chỉ số lao động nào cũng sáng. Tăng trưởng lương – yếu tố sống còn quyết định khả năng chi tiêu của dân – chỉ nhích nhẹ 0,2% trong tháng. Dù vẫn tăng 3,8% so với năm ngoái, tốc độ chậm lại này có thể là đòn giáng vào sức bền của các hộ gia đình trước làn sóng lạm phát (xem Hình 8 ở trên).



Hình 9. Tổng Số Vị Trí Tuyển Dụng Phi Nông Nghiệp
(Nguồn: Cục Thống Kê Lao Động Mỹ)

Trong Báo cáo riêng hôm thứ Ba từ Cục Thống kê Lao động Mỹ cho thấy: nhu cầu tuyển dụng giảm đáng kể, với 288.000 vị trí biến mất, kéo tổng số xuống còn 7,192 triệu vào cuối tháng Ba.

Dù tiêu đề báo cáo nghe có vẻ khá tươi sáng, nhưng thực tế đòi hỏi cái nhìn tỉnh táo hơn. Lý do là nhiều doanh nghiệp đang có xu hướng giữ nhân sự lâu hơn thường lệ – sau cú sốc nhân lực hậu COVID. Việc giữ người theo kiểu này có thể khiến dữ liệu việc làm trở nên lạc quan quá mức, trong khi bên dưới, kinh tế có thể đã xuất hiện dấu hiệu suy yếu.

Nói nôm na, báo cáo việc làm giờ không còn là công cụ soi đường cho tương lai mà dần trở thành chiếc gương chiếu hậu. Điều này khiến nó kém hiệu quả trong việc phát hiện các cú hụt ngắn hạn, nhất là khi môi trường chính sách vẫn đang bị xáo trộn bởi căng thẳng thương mại và lạm phát cao.

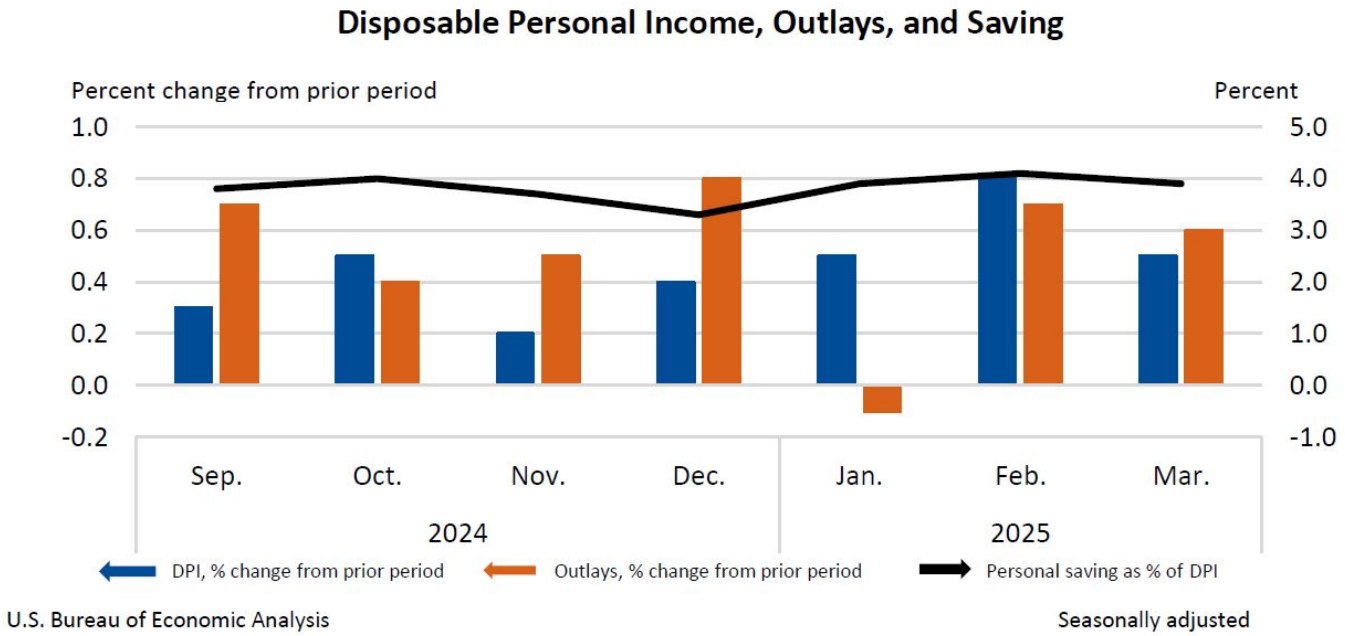
Điểm đáng chú ý: loạt số liệu mới này vẫn không đủ lực để làm Fed dao động trong chính sách lãi suất. Với lạm phát vẫn là "ưu tiên hàng đầu", Fed gần như chưa có lý do gì để nới lỏng. Chính sách có thể sẽ tiếp tục được giữ ở thế phòng ngừa, nhấn mạnh việc ổn định giá trước khi tính đến giấc mơ toàn dụng lao động lâu dài.

Với việc lạm phát được dự đoán cần chắc kịch bản sẽ nóng lên do tác động của thuế quan, Fed buộc phải nhón chân dò từng bước. Hàng nhập ngày càng đắt đỏ, thuế mới áp vào, giá cả tiêu dùng sẽ khó mà đứng yên – và đó là tin không hề vui với các hộ gia đình vốn đã bị bào mòn bởi mức tăng lương èo uột.

Vấn đề lớn hơn là sự bất định trong thương mại toàn cầu đang tạo ra rủi ro cho cả chu kỳ kinh tế. Phí nhập khẩu ở các cảng Mỹ sắp tăng mạnh, trong khi lượng hàng đi qua biên giới có nguy cơ giảm sút. Các doanh nghiệp, đang cố gắng xoay xở trước chính sách thương mại đầy biến động, sẽ phải gánh thêm nhiều loại thuế mới – đẩy áp lực lên chuỗi cung ứng vốn đã căng, và làm đội lên chi phí sản xuất lẫn giá bán lẻ.

Kết quả khó tránh khỏi: doanh nghiệp chùn tay đầu tư, giảm tốc tuyển dụng, và ngần ngại nhập hàng. Nếu kịch bản này xảy ra, bức tranh vĩ mô sẽ không còn tươi sáng như hiện tại. Việc làm vẫn tăng – nhưng có thể chỉ còn là ánh sáng cuối đường hầm của một chu kỳ đang đi đến hồi kết.

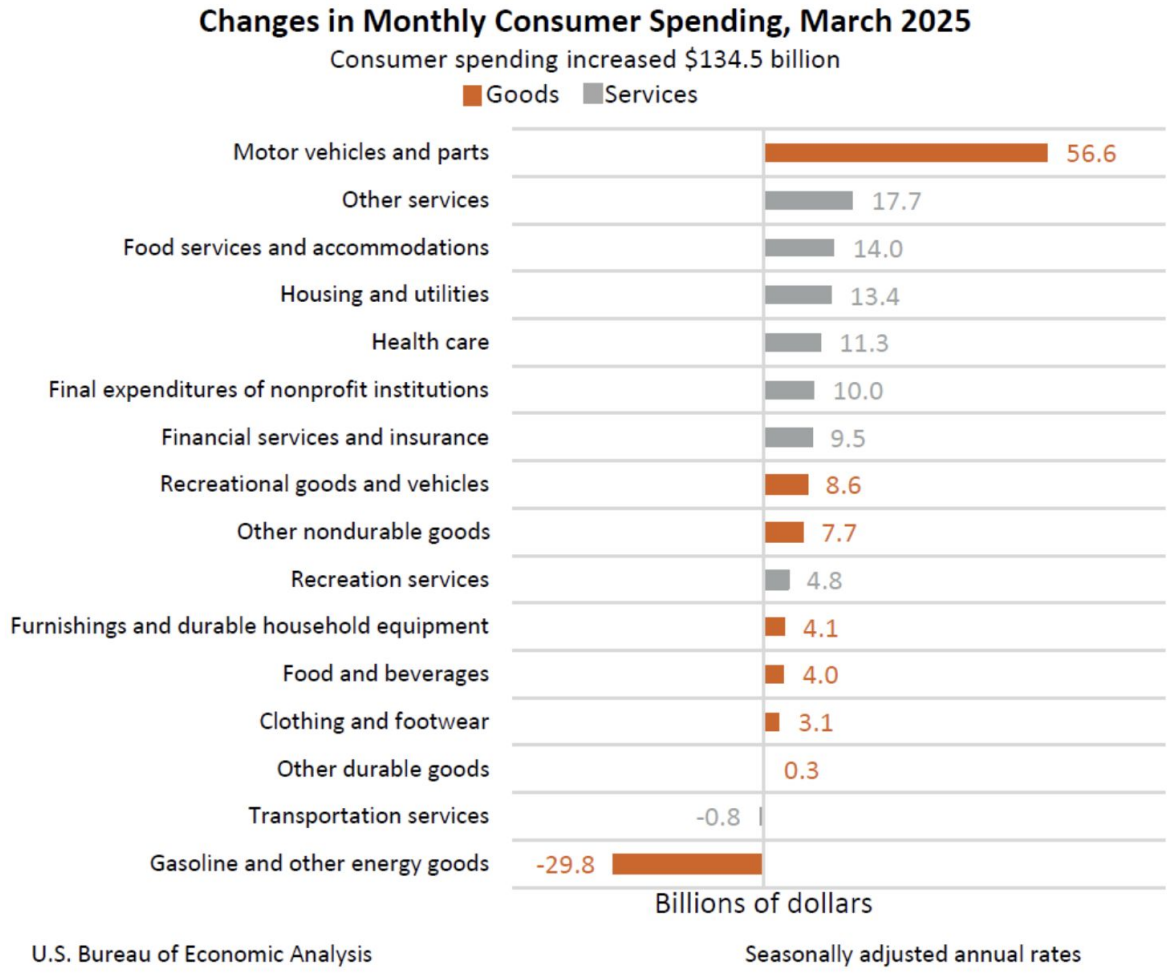
Lạm Phát, Thuế Quan Bất Ổn Và Đà Tăng Trưởng Bị Hãm Chân



Hình 10. Thu Nhập Cá Nhân Khả Dụng, Chi Tiêu Và Tiết Kiệm
(Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế Mỹ)

Bề ngoài, Chi tiêu tiêu dùng và Đầu tư tư nhân của Mỹ có vẻ ổn áp, nhưng nếu bóc tách sâu hơn, chúng ta sẽ thấy những dấu hiệu mất cân bằng ngày càng lớn do những xáo trộn thương mại, áp lực lạm phát và sự hụt hơi trong hỗ trợ từ chính phủ.

Chi tiêu cá nhân - như anh cả trong các cấu phần của Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) - đã có cú nhích lên ấn tượng 0.6%, cho thấy người dân vẫn sẵn sàng móc ví chi trả. Đó là thông tin từ báo cáo Thu nhập và Chi tiêu Cá nhân của Cục Phân tích Kinh tế vào thứ Tư tuần trước, ngày 30 tháng 4. Tuy nhiên, nếu mổ xẻ kỹ hơn, sẽ thấy sự khác biệt đáng kể bên dưới. Chi tiêu cho hàng hóa lâu bền - những món đồ có sức trường tồn hơn ba năm như đồ gia dụng và xe hơi - đã tụt mạnh 3.6%. Điều này ngụ ý rằng người tiêu dùng đang ngày càng e dè hơn với những khoản mua sắm lớn, vốn thường được xem là thước đo cho sự tự tin tài chính dài hạn.



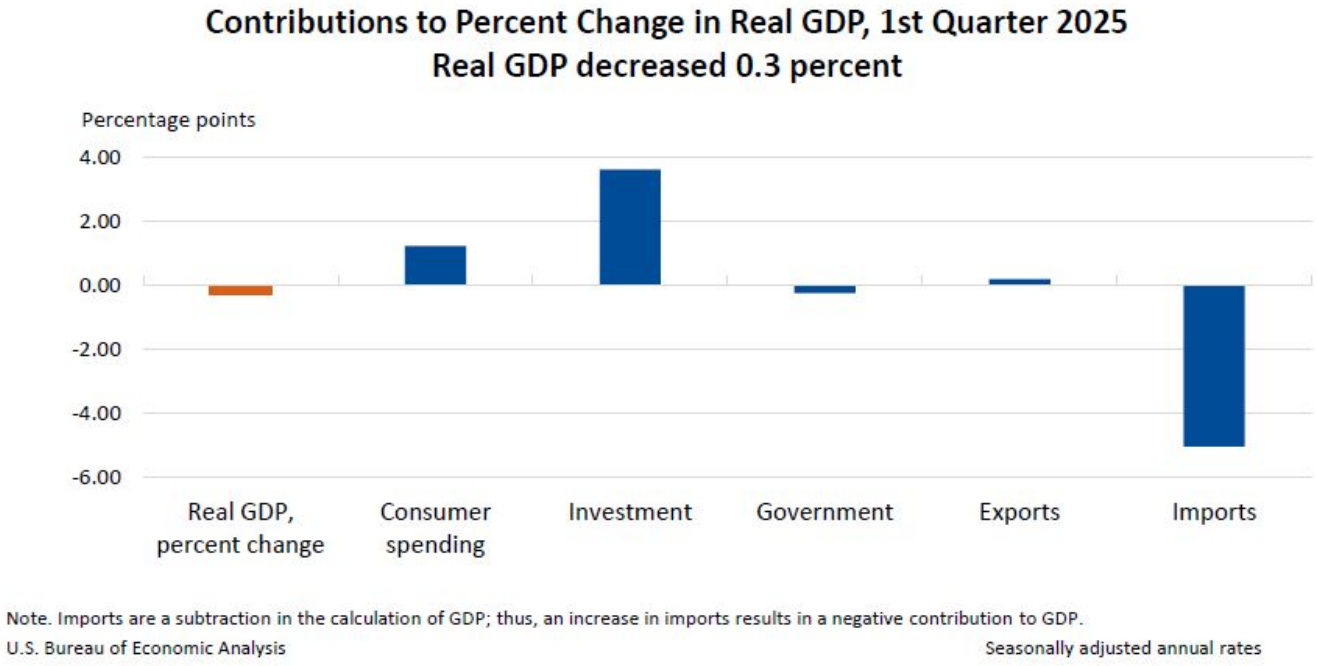
Hình 11. Thay Đổi Trong Chi Tiêu Tiêu Dùng Hàng Tháng, Tháng 3 Năm 2025 (Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế Mỹ)

Trong khi đó, hàng tiêu dùng không bền – gồm các mặt hàng thiết yếu như thực phẩm và quần áo – tăng trưởng 2,7%. Chi tiêu cho dịch vụ cũng tăng 2,4%, cho thấy nhu cầu vẫn ổn định ở các lĩnh vực như y tế, du lịch và nhà hàng khách sạn. Dù là tín hiệu tích cực, nhưng không đủ mạnh để xoay chuyển thế cờ khi cú sốc giá từ căng thẳng thương mại đang tới gần.

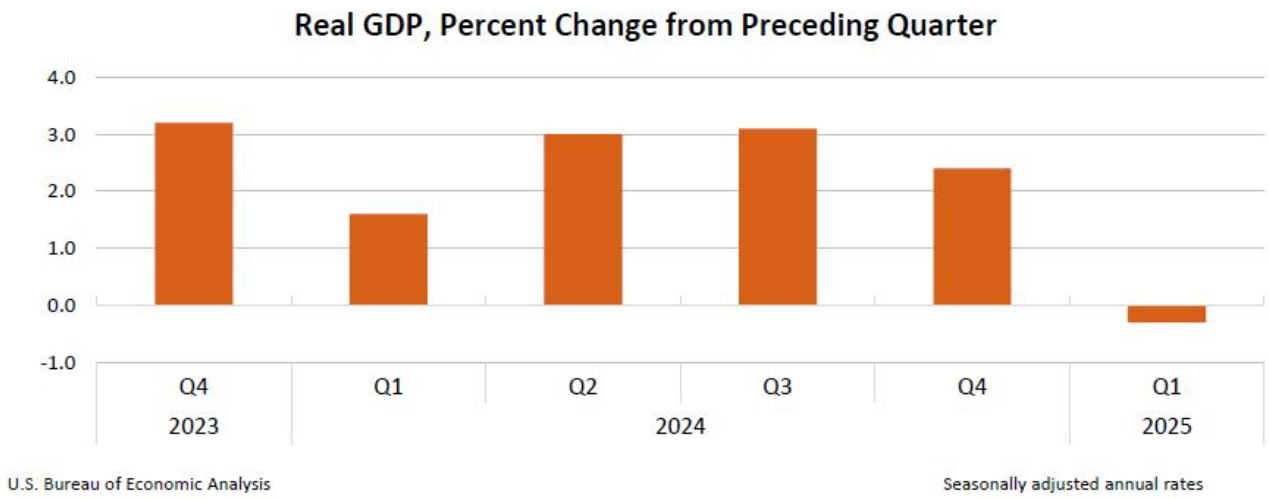
Khoản đầu tư tư nhân tăng mạnh 21,9%, nhưng đừng để con số này đánh lạc hướng! Gần như toàn bộ mức tăng đến từ một cú nhảy đột biến trong đầu tư thiết bị – lên tới 22,5% – một tốc độ khó lặp lại. Các hạng mục còn lại khá chậm chạp: xây dựng chỉ tăng 0,4%, sở hữu trí tuệ tăng 4,1%, và đầu tư nhà ở tăng nhẹ 1,3%.

Tóm lại, đầu tư đang tạo lực đẩy cho nền kinh tế, nhưng chủ yếu dựa vào những cú bứt phá ngắn hạn. Nếu không được tiếp sức trong các quý tiếp theo, đòn bẩy này sẽ nhanh chóng mất đà.

Một trong những điểm đen rõ ràng nhất cho thấy sự bất thường của kinh tế đến từ lĩnh vực thương mại. Xuất khẩu chỉ nhích lên 1.8%, trong khi nhập khẩu lại phi mã tới 41.3%. Đi sâu kỹ hơn, nhập khẩu hàng hóa nhảy vọt 50.9% và nhập khẩu dịch vụ cũng tăng 8.6%. Những con số khủng này không phải do người dân vung tay quá trán mà chủ yếu là do các chiêu trốn thuế của doanh nghiệp. Các công ty đang cố gắng nhanh chân đi trước một bước nhập hàng hoặc uốn nắn chuỗi cung ứng để đối phó với những thay đổi trong chính sách thương mại và thuế má.



Hình 12. Các Yếu Tố Đóng Góp Vào Thay Đổi Theo Phần Trăm Của GDP Thực Trong Quý 1 Năm 2025 (Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế Hoa Kỳ)



Hình 13. Tổng Sản Phẩm Quốc Nội (GDP) (Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế Hoa Kỳ)

Sự tăng vọt nhập khẩu đã khiến thâm hụt thương mại gia tăng chóng mặt - làm giảm 0.3% GDP trong quý đầu tiên và cho thấy chính sách thương mại đang gián tiếp làm suy giảm động lực sản xuất trong nước. Đây là dấu hiệu cho thấy nền kinh tế đang gánh "còng lưng" chi phí thuế quan thông qua việc nhập khẩu nhiều hơn, chứ không phải tăng cường năng lực cạnh tranh.

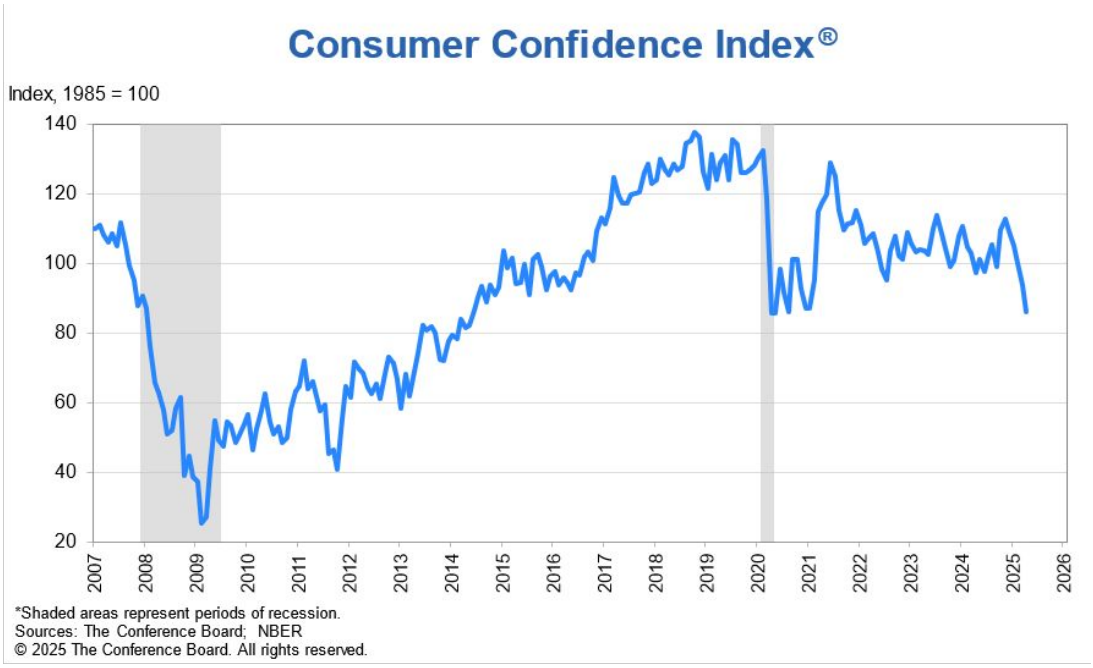
Khu vực công, vốn thường đóng vai trò như phao cứu sinh trong những thời điểm bất ổn, giờ đây lại đang im ắng bất động. Chi tiêu chính phủ giảm 1.4%, chủ yếu do chi tiêu liên bang tụt 5.1%. Sự co lại trong hoạt động của khu vực công làm giảm khả năng chống sốc cho nền kinh tế trước những biến động của khu vực tư nhân, làm tăng thêm nguy cơ suy giảm.

Báo cáo thu nhập tháng Ba mang đến một chút ổn định. Thu nhập cá nhân, bao gồm cả lương, đã tăng 0.5%. Thu nhập khả dụng - tiền còn lại sau khi trừ thuế - cũng nhích lên, và tỷ lệ tiết kiệm tăng nhẹ lên 3.9%. Tuy nhiên, đáng tiếc không thể duy trì quá lâu. Khi thuế thương mại có hiệu lực trong những tháng tới, thu nhập khả dụng thực tế có thể quay đầu giảm. Khi đó, các hộ gia đình có thể buộc phải dựa vào tiền tiết kiệm để duy trì chi tiêu, một xu hướng không hề bền vững về lâu dài.

Kinh tế Mỹ đang cân bằng nhưng cực mong manh. Mặc dù các báo cáo về tiêu dùng, đầu tư và thu nhập cho thấy những tia hy vọng tăng trưởng bề ngoài, nhưng động lực sâu xa lại vẽ nên một bức tranh mong manh hơn - dòng chảy thương mại bị lệch ray, áp lực lạm phát gia tăng và chi tiêu chính phủ thu hẹp.

Cuối cùng, liệu suy thoái có ập đến hay kinh tế chỉ đơn thuần là chậm lại - phụ thuộc rất lớn vào các quyết định về chính sách thương mại. Khi thuế quan leo thang và bắt đầu tăng thu từ thu nhập thực tế của người dân, các nhà hoạch định chính sách ở cấp liên bang, đặc biệt là Nhà Trắng, sẽ phải quyết định về mức leo thang căng thẳng thương mại. Nền kinh tế chưa cho thấy sự sụp đổ kinh hoàng như trong các cuộc suy thoái trước đây, nhưng nó chắc chắn đang giảm tốc.

Người Tiêu Dùng Mỹ: Niềm Tin Xuống Dốc Vì Áp Lực Kinh Tế



Hình 14. Chỉ Số Niềm Tin Người Tiêu Dùng (Nguồn: Ban Hội nghị Hoa Kỳ)

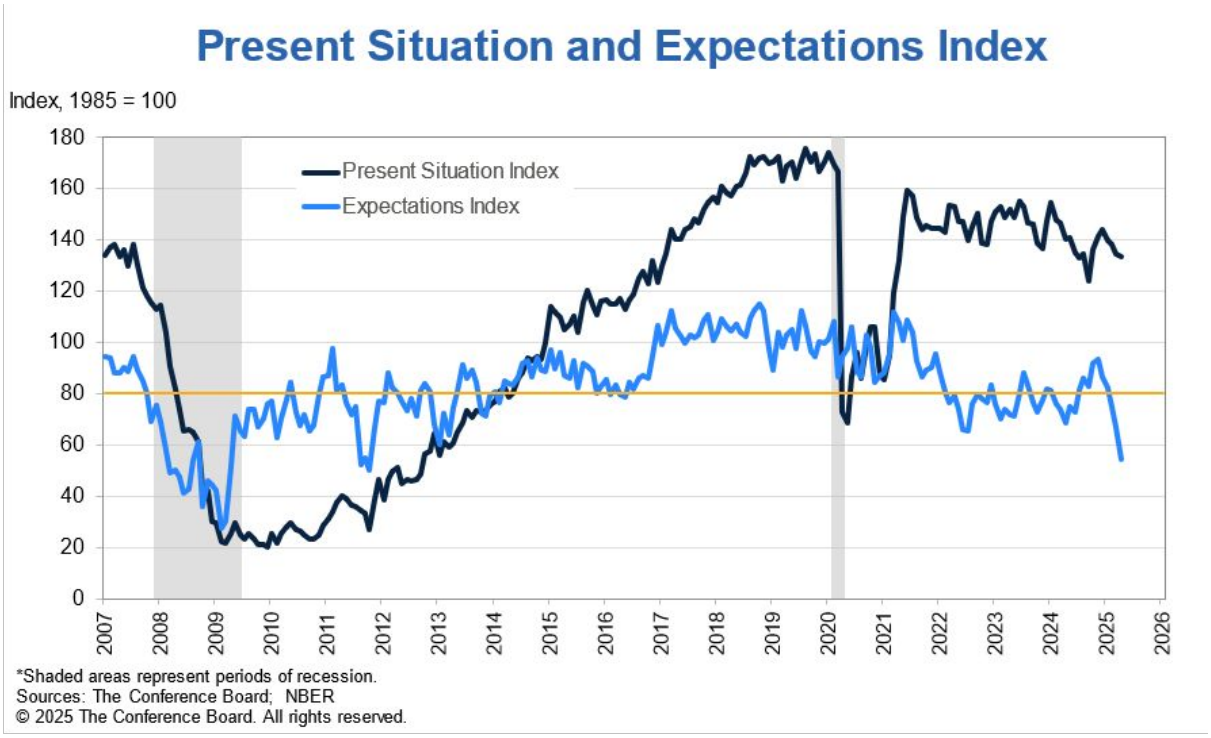
Kinh tế Mỹ đang đứng trước ngã ba đường: niềm tin người tiêu dùng tụt không phanh, thương mại toàn cầu rối loạn khiến cỗ máy tăng trưởng chậm nhịp. Dấu hiệu suy thoái giữa năm ngày càng rõ khi người dân bắt đầu lo chuyện thất nghiệp. Dù trước đó vẫn thấy vài điểm sáng từ thị trường Việc làm và GDP, giờ đây đến lượt Lạm phát và Thuế nhập khẩu lại đang khiến mọi thứ chao đảo.

Niềm Tin Người Dân Lao Liên Tục Tụt Dốc

Niềm tin của người tiêu dùng Mỹ đã có một cú lao dốc không phanh trong tháng tư, chạm đáy thấp nhất gần năm năm. Theo báo cáo Niềm tin Người tiêu dùng từ The US Conference Board công bố thứ Ba, ngày 29 tháng 4, Chỉ số Niềm tin Người tiêu dùng đã rơi xuống 86.0 - thấp hơn nhiều so với dự đoán và là mức thảm nhất kể từ tháng 5 năm 2020. Sự tụt dốc này cho thấy sự lo lắng ngày càng gia tăng trong các gia đình Mỹ về tương lai tài chính, với những mối quan ngại nóng hơn về sự ổn định thu nhập, cơ hội việc làm và tình hình kinh doanh nói chung.

Một cú rơi như vậy trong tâm lý người tiêu dùng thường báo hiệu sự đuối sức của chi tiêu hộ gia đình, điều này có thể hãm đà tăng trưởng kinh tế rộng lớn hơn. Với việc hoạt động tiêu dùng chiếm gần 70% bộ máy kinh tế Mỹ, sự mất niềm tin này càng làm tăng thêm nỗi lo về suy thoái vốn đã âm ỉ trong bối cảnh điều kiện tài chính ngày càng căng và sự bất ổn địa chính trị vẫn leo thang.

Một trong những dấu hiệu đáng lo hiện tại là chỉ số Kỳ vọng – phản ánh góc nhìn ngắn hạn của người tiêu dùng – vừa giảm mạnh 12.5 điểm, xuống mức 54.4, thấp nhất trong hơn một thập kỷ. Ngưỡng 80 từ lâu được xem là còi báo sớm về Suy thoái, và việc chỉ số này lao dốc sâu khiến triển vọng kinh tế càng trở nên mong manh hơn nữa. Sự bi quan này có thể so sánh với thời khủng hoảng tài chính hay đại dịch toàn cầu.



Hình 15. Chỉ Số Tình Hình Hiện Tại Và Chỉ Số Kỳ Vọng (Nguồn: Ban Hội nghị Hoa Kỳ)

Áp lực lớn đến từ bất ổn thương mại. Các đợt áp thuế mới đã khuấy tung chuỗi cung ứng, khiến hành vi tiêu dùng và sản xuất thay đổi, qua đó tạo nên những lực cản hiện rõ trong dữ liệu tăng trưởng quốc gia.

Mỹ tạm thoát suy thoái trong quý đầu năm, nhưng cái giá là GDP sụt 0.3%, chủ yếu do thâm hụt thương mại gây kéo giảm 4.83% tăng trưởng. Dù tăng trưởng cả năm giữ được mức 2%, con số này che giấu những rạn nứt đang lan rộng bên dưới.

Kinh tế Mỹ đang trong trạng thái dễ tổn thương. Sự sụt giảm niềm tin, nỗi lo mất việc, những cú sốc chi phí nhập khẩu và lạm phát chưa hạ nhiệt – tất cả đang thách thức sự phục hồi vốn mong manh. Các dữ liệu đầu năm từng mang lại hy vọng, nay đã không còn đủ sức che chắn rủi ro.

TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

Nexo Nắm Bắt Thời Thế Tái Nhập Cuộc Chơi Tại Mỹ, Nhờ Chính Sách Thuận Lợi



Hình 16. Nexo Trở Lại Mỹ Giữa Bối Cảnh Tái Thiết Lập Quy Định Và Những Thuận Lợi Chính Trị

- **Sau hai năm vắng bóng, Nexo đang rục rịch quay trở lại sân chơi Mỹ, với lý do luật lệ nay đã dễ thở hơn rất nhiều và ấp ủ kế hoạch tung ra một bộ sưu tập sản phẩm chuẩn chỉnh, tập trung vào cho vay thế chấp bằng crypto và tiết kiệm với lãi suất khủng.**
- **Động thái này cho thấy cả ngành đang dần bắt tay với nhà quản lý, và Nexo cũng không ngoại lệ khi họ thận trọng tái xuất và coi Mỹ là một mảnh đất chiến lược không thể bỏ qua.**

Từng rút khỏi thị trường Mỹ vì căng thẳng pháp lý vào năm 2022, Nexo – nền tảng cho vay tiền mã hóa đình đám một thời – nay bất ngờ tuyên bố tái xuất hôm 28/4. Theo thông báo từ công ty, lý do cho bước tiến này chính là do môi trường chính sách hiện tại đang trở nên thuận lợi hơn cho tài sản số, và họ cảm nhận được một làn gió mới đầy hứa hẹn trong chính sách tiền số. Đồng sáng lập Antoni Trenchev dẫn chứng rằng Washington đang dần có thiện chí rõ rệt với lĩnh vực này, đặc biệt là dưới ảnh hưởng từ chiến dịch tranh cử 2024 của ông Trump – vốn công khai ủng hộ crypto.

Nexo từng rút khỏi thị trường Mỹ năm 2022 sau khi chịu án phạt liên quan đến sản phẩm tiết kiệm lãi suất cao, chấp nhận dàn xếp với giới chức bằng khoản phạt 45 triệu USD. Lần trở lại này, công ty khẳng định sẽ triển khai loạt sản phẩm được chỉnh sửa để đáp ứng mọi yêu cầu pháp lý. Họ chọn hướng đi thận trọng: duy trì trọng tâm vào các dịch vụ cốt lõi như vay crypto thế chấp, tiết kiệm lãi suất cao và giải pháp cho tổ chức – trong khi phối hợp sát sao với nhà quản lý và thích nghi với các yêu cầu riêng của từng bang.

Với hơn 11 tỷ đô la tài sản đang được quản lý trên khắp hơn 200 mặt trận pháp lý, Nexo nhận thấy miếng bánh tại Mỹ quá hấp dẫn để làm ngơ. Sự trở lại này cho thấy rõ ràng thái độ của giới crypto đang có sự chuyển hướng: từ cứng đầu chống đối với nhà quản lý sang mềm mỏng tái hợp tác. Nếu xu hướng này tiếp tục, sự hạ nhiệt căng thẳng chính sách có thể mở ra một kỷ nguyên mới cho tài chính số ở Mỹ - nơi mà đổi mới và tuân thủ song hành.

Bang Arizona Thành Tâm Điểm Với Luật Dự Trữ Bitcoin, Chỉ Chờ Cái Gật Chốt Kèo Từ Thống Đốc



Hình 17. Quốc Hội Bang Arizona Thông Qua Dự Luật Dự Trữ Bitcoin Mang Tính Đột Phá, Chờ Thống Đốc Phê Duyệt

- **Hạ viện bang Arizona vừa thông qua hai dự luật cho phép bang này đầu tư tới 10% quỹ công vào Bitcoin và các loại tiền mã hóa khác – động thái có thể đưa Arizona thành bang đầu tiên tại Mỹ chính thức đưa crypto vào kho bạc và hệ thống hưu trí.**
- **Dù được xem là bước tiến nhằm hiện đại hóa danh mục đầu tư công, tương lai của hai dự luật vẫn chưa chắc, khi Thống đốc Hobbs phát tín hiệu có thể phủ quyết nếu không có giải pháp ngân sách mang tính lưỡng đảng rõ ràng hơn.**

Ngày 28 tháng 4 năm 2025, Hạ viện Arizona đã bật đèn xanh cho hai dự luật bom tấn - Dự luật Thượng viện 1025 (SB1025) và Dự luật Thượng viện 1373 (SB1373) - cho phép bang này rót tới 10% ngân sách vào Bitcoin và các đồng coin khác. Hiện tại, số phận chung cuộc của 2 dự luật này chỉ chờ qua ải cuối của Thống đốc Katie Hobbs, với khả năng Arizona sẽ trở thành tay chơi đầu tiên ở Mỹ chính thức đưa Bitcoin vào kho bạc và quỹ hưu trí.

SB1025, do đại biểu Jeff Weninger trình làng, nhắm đến việc nâng cấp luật của Arizona để thông qua dự trữ Bitcoin chiến lược. Dự luật đã thông qua bởi Hạ viện với tỷ số 31-25. SB1373, với mục tiêu thiết lập một quỹ dự trữ tài sản số cấp bang, cũng rót lọt với 37 phiếu thuận và 19 phiếu chống. Cả hai con cưng này đều thu hút sự chú ý đặc biệt, vì chúng là một bước chơi lớn trong việc đưa crypto vào quản lý tài chính của bang.

Những người ủng hộ dự luật cho rằng nó có thể hiện đại hóa các khoản đầu tư của bang và tạo tiền lệ cho các bang khác noi theo. Họ tin rằng việc cho phép bang đầu tư vào các tài sản kỹ thuật số như Bitcoin có thể tăng cường đa dạng hóa tài chính và có khả năng mang lại lợi nhuận cao hơn.

Tuy nhiên, các dự luật này vấp phải sự phản đối từ một số nhà lập pháp, những người bày tỏ lo ngại về sự biến động khó lường trước và những bất ổn pháp lý liên quan đến tiền điện tử. Thống đốc Hobbs trước đây đã chỉ ra rằng bà dự định phủ quyết bất kỳ dự luật nào cho đến khi các nhà lập pháp có một "giải pháp tài trợ nghiêm túc, lưỡng đảng, bảo vệ chăm sóc sức khỏe cho người dân Arizona bị khuyết tật". Vẫn còn phải xem liệu việc thông qua các dự luật này có ảnh hưởng đến lập trường của bà hay không.

Nếu được ký thành luật, Arizona sẽ gia nhập danh sách ngày càng tăng các bang đang khám phá việc tích hợp tài sản kỹ thuật số vào tài chính công. Kết quả của luật này có thể có những tác động đáng kể đến tương lai của việc chấp nhận tiền điện tử ở cấp tiểu bang tại Hoa Kỳ.

Vương Quốc Anh Tung Ra Khung Quản Lý Crypto Mới: Bảo Vệ Người Dùng, Tăng Cường Qua Lại Với Mỹ



Hình 18. Anh Công Bố Dự Thảo Quy Định Về Tiền Điện Tử Để Tăng Cường Bảo Vệ Người Tiêu Dùng Và Thúc Đẩy Hợp Tác Với Mỹ

- **Anh đã trình làng dự luật để điều chỉnh các sàn giao dịch và nền tảng tiền điện tử, mục tiêu tăng cường tính minh bạch, bảo vệ người tiêu dùng tốt hơn và các tiêu chuẩn hoạt động khi việc chấp nhận tiền điện tử ngày càng tăng.**
- **Nước đi này là một phần trong chiến lược rộng lớn hơn của Anh nhằm dẫn đầu trong lĩnh vực Fintech, với kế hoạch về chiến lược cạnh tranh vào tháng 7 năm 2025 và sự hợp tác liên tục với Mỹ về quy định tài sản kỹ thuật số.**

Anh quốc vừa trình làng dự thảo luật mới để siết chặt quản lý ngành công nghiệp tiền điện tử, một bước đi đáng chú ý hướng tới việc thiết lập khung pháp lý bao trùm cho tài sản số. Được Bộ trưởng Tài chính Rachel Reeves giới thiệu, các quy tắc dự kiến sẽ đưa các sàn giao dịch, đại lý và nhà môi giới tiền điện tử vào khuôn khổ giám sát, đảm bảo họ tuân thủ các tiêu chuẩn về minh bạch, bảo vệ người tiêu dùng và khả năng phục hồi hoạt động. Động thái này diễn ra trong bối cảnh tiền điện tử ngày càng phổ biến, với khoảng 12% người trưởng thành ở Anh hiện sở hữu hoặc đã từng sở hữu tài sản số, tăng mạnh so với chỉ 4% vào năm 2021.

Các quy định dự thảo này là một phần trong "Kế hoạch Đổi mới" rộng lớn hơn của chính phủ, với mục tiêu đưa Vương quốc Anh trở thành nơi an toàn và sáng tạo nhất cho các dịch vụ tài chính. Trong khuôn khổ sáng kiến này, Bộ trưởng Reeves đã công bố kế hoạch công bố Chiến lược Tăng trưởng và Cạnh tranh Dịch vụ Tài chính vào ngày 15 tháng 7 năm 2025, trong đó fintech được xác định là một lĩnh vực ưu tiên then chốt cho tăng trưởng dài hạn.

Bên cạnh những nỗ lực quản lý tinh gọn trong nước, Anh còn tích cực tăng cường hợp tác với Mỹ trong lĩnh vực tài sản số. Các cuộc thảo luận giữa Bộ trưởng Reeves và Bộ trưởng Tài chính Mỹ Scott Bessent tập trung vào việc thúc đẩy việc sử dụng và phát triển có trách nhiệm tài sản số, bao gồm cả khả năng thiết lập một "sandbox" pháp lý xuyên Đại Tây Dương cho chứng khoán số. Sự hợp tác này cho thấy cam kết của Anh trong việc thúc đẩy quan hệ đối tác quốc tế trong bối cảnh tiền điện tử đang phát triển.

Các quy tắc dự thảo hiện đang được mở để tham vấn công chúng, với chính phủ dự kiến sẽ hoàn thiện luật pháp vào cuối năm 2025. Nếu được ban hành, các quy định này dự kiến sẽ mang lại sự rõ ràng và an toàn hơn cho người tiêu dùng và nhà đầu tư trong thị trường tiền điện tử đang bùng nổ của Anh.

SEC Khép Lại Cuộc Điều Tra Stablecoin PYUSD - Paypal Thở Phào Nhẹ Nhõm



Hình 19. SEC Kết Thúc Điều Tra Stablecoin PYUSD Của Paypal Và Không Có Hành Động Cưỡng Chế

- **SEC đã khép lại vụ điều tra stablecoin PYUSD của PayPal mà không có bất kỳ hành động cưỡng chế nào, ngầm hiểu rằng họ không xếp PYUSD vào hàng ngũ chứng khoán.**
- **Quyết định này báo hiệu sự rõ ràng hơn về mặt pháp lý cho stablecoin và củng cố vị thế của PayPal trong sân chơi tài sản số đang phát triển cực nhanh.**

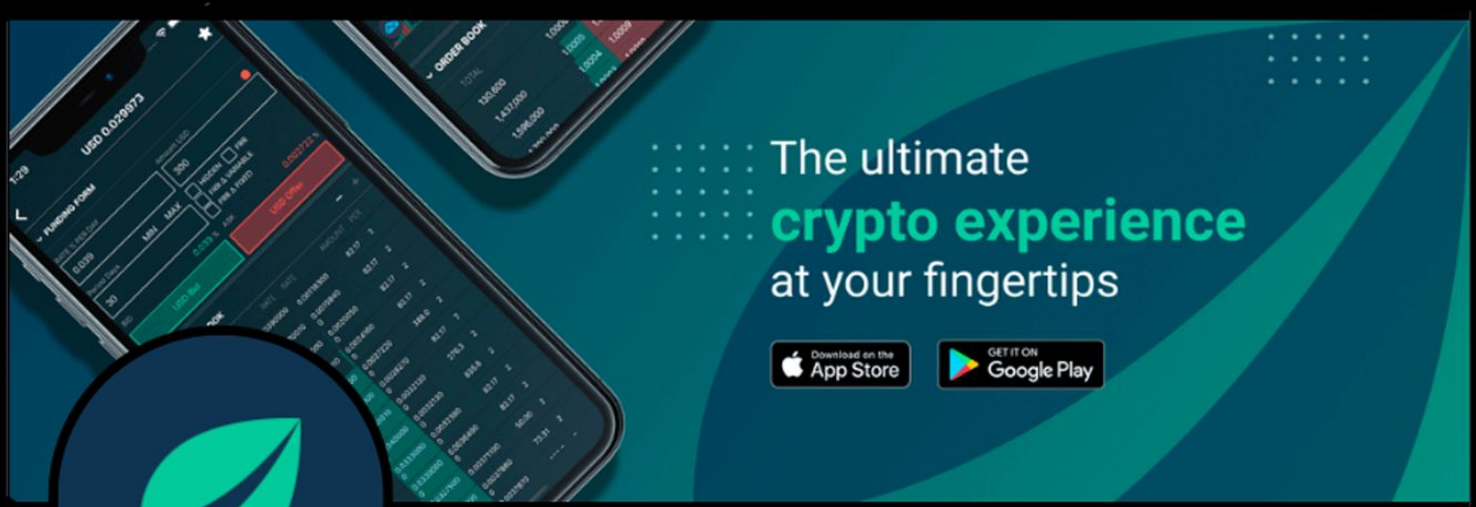
Thứ ba tuần trước, ngày 29 tháng 4, Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Hoa Kỳ (SEC) đã khép lại hồ sơ vụ điều tra stablecoin PayPal USD (PYUSD) mà không có bất kỳ hành động cưỡng chế nào. Cuộc điều tra của SEC tập trung vào việc liệu PYUSD, ra mắt vào năm 2023, có tuân thủ luật chứng khoán liên bang hay không. Quyết định không có hành động cưỡng chế của cơ quan này cho thấy họ không tìm thấy đủ cơ sở để phân loại PYUSD là chứng khoán theo các quy định hiện hành.

Diễn biến này có ý nghĩa quan trọng đối với ngành công nghiệp tiền điện tử, vì nó mang lại một mức độ rõ ràng hơn về mặt pháp lý liên quan đến việc phân loại stablecoin. Lập trường của SEC cho thấy rằng, ít nhất trong trường hợp này, một số stablecoin nhất định có thể không thuộc thẩm quyền của họ, có khả năng ảnh hưởng đến các cách tiếp cận pháp lý trong tương lai đối với tài sản kỹ thuật số.

Kết quả này cũng tác động tích cực đến PayPal, tái khẳng định vị thế của họ trong không gian tài sản kỹ thuật số mà không phải đối mặt với các rào cản pháp lý. Stablecoin PYUSD của công ty tiếp tục hoạt động như cầu nối giữa tài chính truyền thống và hệ sinh thái tiền điện tử, cung cấp cho người dùng một giải pháp thay thế đồng đô la kỹ thuật số.

Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 153!

Đừng quên theo dõi cộng đồng Bitfinex Vietnam tại Telegram, Twitter & Facebook để cập nhập các sự kiện và thông tin sớm nhất nhé!



https://t.me/bitfinex

BITFINEX Alpha