

Chủ tịch nước Tô Lâm điều hành công việc của Ban Chấp hành Trung ương Đảng

Phạm Vũ Thăng Long
Giám đốc, Kinh Tế Vĩ Mô
long.pvthang@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4805

- Nhằm tạo điều kiện cho Tổng bí thư Nguyễn Phú Trọng tập trung vào điều trị sức khỏe tích cực đồng thời bảo đảm công tác điều hành chung, Bộ Chính trị tạm thời phân công Chủ tịch nước Tô Lâm chủ trì công việc của Ban Chấp hành Trung ương Đảng, Bộ Chính trị, Ban Bí thư.
- Quyết định này dựa trên cấp bậc cao thứ hai của Chủ tịch nước Tô Lâm trong hệ thống, nhằm đảm bảo hoạt động của Đảng, bên cạnh các công việc thường ngày của Chính phủ.
- Các nỗ lực chống tham nhũng được kỳ vọng sẽ tiếp tục diễn ra, nhiều vị trí quản lý cấp cao có xuất thân từ ngành công an và thanh tra, thể hiện sự tin tưởng của Đảng và Chính phủ.
- Chủ tịch nước Tô Lâm từng nhấn mạnh Việt Nam luôn xem Mỹ là một trong những đối tác quan trọng nhất.

Chủ tịch nước Tô Lâm chủ trì công việc của Ban Chấp hành Trung ương Đảng

Chủ tịch nước Việt Nam Tô Lâm được Bộ Chính trị phân công chủ trì công việc của Ban Chấp hành Trung ương Đảng và Bộ Chính trị trong khi Tổng Bí thư Nguyễn Phú Trọng sẽ tập trung ưu tiên việc điều trị sức khỏe, theo thông tin từ [Thông tấn xã Việt Nam](#).

Bộ Chính trị kêu gọi toàn Đảng, toàn dân và toàn quân tin tưởng tuyệt đối vào sự lãnh đạo của Đảng, quản lý của Nhà nước; tăng cường đoàn kết, thống nhất, chung sức đồng lòng, tiếp tục phát huy những kết quả, thành tựu quan trọng, toàn diện mà đất nước đã đạt được, phấn đấu vượt qua mọi khó khăn, thách thức, hoàn thành tốt các mục tiêu Đại hội Đảng toàn quốc lần thứ 13 đã đề ra, đảm bảo ổn định chính trị, bảo vệ chủ quyền, toàn vẹn an ninh lãnh thổ, thúc đẩy tăng trưởng kinh tế - xã hội và nâng cao phúc lợi của người dân.

Chúng tôi tin tưởng rằng Chủ tịch nước Tô Lâm, được bầu vào tháng 5/2024, sẽ duy trì chiến dịch chống tham nhũng lâu dài do Tổng Bí thư Nguyễn Phú Trọng khởi xướng. Trưởng thành từ ngành Công an, Chủ tịch Tô Lâm là người ủng hộ chính sách thân thiện và thúc đẩy [mối quan hệ bền chặt với Mỹ](#), cũng như hỗ trợ cho môi trường kinh doanh. Trong chuyến thăm cấp nhà nước tới Lào vào tuần trước, Chủ tịch nước Tô Lâm đã lái xe ô tô điện VinFast cùng lãnh đạo Lào và tuyên bố [tặng 20 ô tô điện VinFast cho Lào](#). Ngoài ra, Đảng Cộng sản Việt Nam có truyền thống "tập thể lãnh đạo".

Trong khi Chủ tịch nước Tô Lâm tạm thời nắm quyền lãnh đạo cấp cao nhất thì việc chính thức đề cử chức vụ lãnh đạo Đảng tại Đại hội Đảng toàn quốc lần thứ 14 tổ chức vào đầu năm 2026 vẫn chưa được quyết định.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 18/7.

Bảng 1: Tiểu sử của Chủ tịch nước Tô Lâm

Chủ tịch nước Tô Lâm được giao phụ trách giám sát Trung ương Đảng, Bộ Chính trị và Ban Bí thư

Tiểu sử của Chủ tịch nước Tô Lâm	
Ngày sinh, quê quán	10/7/1957, tỉnh Hưng Yên
T2/2010 - T7/2010	Tổng cục trưởng Tổng cục An ninh I, Bộ Công an
T8/2010 – T4/2016	Thứ trưởng Bộ Công an
T4/2016 – T5/2024	Ủy viên Bộ Chính trị, Bộ trưởng Bộ Công an
Từ 22/5/2024	Chủ tịch nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam nhiệm kỳ 2021 - 2026
Từ 18/7/2024	Bộ Chính trị giao đồng chí Tô Lâm, Ủy viên Bộ Chính trị, Chủ tịch nước chủ trì công tác của Trung ương Đảng, Bộ Chính trị, Ban Bí thư theo trách nhiệm, quyền hạn do Bộ Chính trị quy định



Nguồn: Chính phủ Việt Nam, Thông tấn xã Việt Nam, HSC

Chủ tịch nước Tô Lâm lãnh đạo hoạt động của Ban Chấp hành Trung ương Đảng

Để tạo điều kiện cho Tổng Bí thư Nguyễn Phú Trọng tập trung điều trị tích cực và bảo đảm công tác điều hành hiệu quả, Bộ Chính trị đã tạm thời giao Chủ tịch nước Tô Lâm chủ trì công việc của Ban Chấp hành Trung ương Đảng, Bộ Chính trị, Ban Bí thư. Quyết định này dựa trên thâm niên của Chủ tịch nước Tô Lâm trong hệ thống cấp bậc của Đảng, nhằm duy trì hoạt động ổn định của Đảng, bên cạnh các vấn đề thường nhật của Chính phủ. Những nỗ lực chống tham nhũng dự kiến sẽ vẫn tiếp tục. Chủ tịch nước đã từng nhấn mạnh quan điểm Việt Nam coi Mỹ là đối tác chiến lược quan trọng.

Chủ tịch nước Tô Lâm tạm thời lãnh đạo Bộ Chính trị

Đồng chí Chủ tịch nước Tô Lâm đã có 45 năm kinh nghiệm trong ngành Công an Việt Nam trước khi trở thành Chủ tịch nước (Bảng 1).

Kể từ ngày 18/7/2024, Chủ tịch nước Tô Lâm tạm thời chủ trì công việc của Ban Chấp hành Trung ương Đảng và Bộ Chính trị trong khi Tổng Bí thư Nguyễn Phú Trọng tập trung điều trị sức khỏe, theo Thông tấn xã Việt Nam. Bộ Chính trị kêu gọi kêu gọi toàn Đảng, toàn dân và toàn quân tin tưởng tuyệt đối vào sự lãnh đạo của Đảng và quản lý của Nhà nước, nhấn mạnh sự đoàn kết, nỗ lực tập thể và theo đuổi các mục tiêu quốc gia đặt ra tại Đại hội Đảng lần thứ 13.

Chủ tịch nước Tô Lâm, được bầu vào tháng 5/2024, sẽ duy trì chiến dịch chống tham nhũng lâu dài do Tổng Bí thư Nguyễn Phú Trọng khởi xướng.

Trưởng thành từ ngành Công an, Chủ tịch Tô Lâm luôn người ủng hộ chính sách thân thiện và thúc đẩy mối quan hệ bền chặt với Mỹ, cũng như hỗ trợ thúc đẩy môi trường kinh doanh lành mạnh. Trong chuyến thăm cấp nhà nước tới Lào gần đây, Chủ tịch nước Tô Lâm đã lái xe ô tô điện VinFast cùng lãnh đạo Lào và tuyên bố tặng 20 ô tô điện VinFast cho Lào.

Việt Nam duy trì truyền thống tập thể lãnh đạo.

Trong khi Chủ tịch nước Tô Lâm tạm thời nắm quyền lãnh đạo cấp cao nhất thì việc chính thức đề cử chức vụ lãnh đạo Đảng tại Đại hội Đảng toàn quốc lần thứ 14 tổ chức vào đầu năm 2026 vẫn chưa được quyết định.

Bảng 2: Dữ liệu kinh tế vĩ mô thực tế & dự báo của HSC

	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024F	2025F	2026F
Tỷ giá									
Tỷ giá (VND: USD) (cuối năm)	23,210	23,155	23,085	22,765	23,555	24,265	25,700	25,500	25,500
Tỷ giá (VND: CNY)	3,562	3,317	3,535	3,579	3,415	3,418	3,521	3,542	3,542
GDP và việc làm									
Tốc độ tăng trưởng GDP hàng năm (%)	7.47	7.36	2.87	2.58	8.10	5.05	6.20	6.50	6.50
GDP (tỷ USD)	304	332	346	369	404	421	439	488	535
GDP bình quân đầu người (USD)	3,202	3,398	3,558	3,745	4,060	4,200	4,336	4,775	5,190
Tài khoản vãng lai/GDP (%)	1.89	3.67	4.35	-2.21	-0.27	6.69	4.56	5.13	4.68
Nợ công/GDP (%)	46.2	42.8	43.8	44.7	38.0	39.8	40.1	39.2	38.3
Nợ Chính phủ/GDP (%)	39.5	37.4	38.5	39.6	34.7	36.8	36.8	36.2	35.6
Thâm hụt ngân sách Nhà nước (% GDP)	2.21	2.09	2.71	3.76	3.60	4.46	3.54	2.81	2.57
Tổng dư nợ tín dụng / GDP	102.9	106.3	115.0	124.4	125.3	132.7	137.7	142.4	146.8
Tỷ lệ thất nghiệp, cuối năm (%)	2.19	2.15	2.63	3.56	2.32	2.26	2.30	2.30	2.30
Giá cả									
Lạm phát bình quân 12 tháng (% so với cùng kỳ)	3.5	2.8	3.2	1.8	3.1	3.3	3.8	3.4	3.3
CPI, cuối năm (% so với cùng kỳ)	3.0	5.2	0.2	1.8	4.5	3.6	3.2	3.4	3.3
Tiền tệ và lãi suất									
Lãi suất điều hành (%)	6.25	6.00	4.00	4.00	6.00	4.50	4.50	4.50	5.00
Lãi suất qua đêm liên ngân hàng (%)	3.9	1.4	0.2	0.7	4.4	0.5	4.5	4.0	3.0
Tăng trưởng tín dụng (y/y %)	10.7	13.6	12.2	13.6	14.2	13.5	14.5	14.0	13.0
Cung tiền M2 (nghìn tỷ đồng)	9,212	10,574	12,111	13,402	14,227	15,999	18,079	20,248	22,678
Cung tiền M2 (% so với cùng kỳ)	12.4	14.8	14.5	10.7	6.2	12.5	13.0	12.0	12.0
Dự trữ ngoại hối (tỷ USD)	55	79	95	107	85	90	86	100	115
Lãi suất tiền gửi 12 tháng (%)	6.8	6.8	5.6	5.5	7.4	4.8	5.5	6.0	6.2
Trần lãi suất huy động (< 6 tháng, %)	5.0	5.0	4.0	4.0	6.0	4.75	4.75	4.75	5.00
Trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 5 năm (%)	4.4	2.4	1.2	1.0	4.6	1.9	2.7	3.0	3.2
Trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 10 năm (%)	4.9	3.2	2.0	2.9	4.8	2.2	3.0	3.3	3.6
Thương mại và kinh tế đối ngoại									
Cán cân thương mại (tỷ USD)	7.2	10.9	19.9	3.3	12.1	28.4	28.6	32.1	35.6
Tài khoản vãng lai (tỷ USD)	5.8	12.2	15.1	-8.1	-1.1	28.2	20.0	25.0	25.0
Kim ngạch nhập khẩu (tỷ USD)	238	253	263	333	360	326	370	415	461
Kim ngạch nhập khẩu (% so với cùng kỳ)	12.5	6.7	3.7	26.7	8.0	-9.2	13.5	12.0	11.0
Kim ngạch xuất khẩu (tỷ USD)	245	264	283	336	372	355	399	447	496
Kim ngạch xuất khẩu (% so với cùng kỳ)	14.5	8.0	6.9	18.9	10.6	-4.6	12.5	12.0	11.0
Nợ nước ngoài (tỷ USD)	110	123	129	140	146	154	160	175	190
Nợ nước ngoài/GDP (%)	36.1	36.9	37.3	37.8	36.2	36.6	36.5	35.9	35.6
Vốn FDI giải ngân (tỷ USD)	19.1	20.4	20.0	19.7	22.4	23.2	24.6	27.5	30.3
Vốn FDI cam kết (tỷ USD)	35.5	38.0	28.5	31.2	27.7	36.6	39.9	43.5	47.8
Kinh doanh & Tiêu dùng									
PMI ngành sản xuất (cuối năm)	53.8	50.8	51.7	52.5	46.4	48.9	50.9	52.0	51.0
Giá trị sản xuất công nghiệp (% so với cùng kỳ) (cuối năm)	11.4	6.2	9.5	8.7	0.2	5.8	8.1	9.0	9.0
Giá trị sx ngành chế biến chế tạo (% so với cùng kỳ) (cuối năm)	13.7	7.0	13.1	10.9	0.6	7.6	10.0	10.0	9.5
Giá trị sx ngành chế biến chế tạo hàng năm (%)	12.3	10.5	4.9	6.0	8.0	3.6	8.0	8.5	8.5
Doanh số bán lẻ TB năm (%)	11.0	11.3	-0.9	-9.1	19.8	9.6	9.0	9.0	9.0

Ghi chú: Lạm phát bình quân 12 tháng là lạm phát bình quân trượt 12 tháng của lạm phát tổng thể so với cùng kỳ, sử dụng phép tính trung bình nhân.

$$\text{Lạm phát trung bình 12 tháng tại thời điểm } t_0 = [(1 + \text{lạm phát } y/y \text{ tại thời điểm } t-11) \times \dots \times (1 + \text{lạm phát } y/y \text{ tại thời điểm } t_0)]^{1/12} - 1$$

 Nguồn: Bloomberg, GSO, IMF, MoF, WB, HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
 Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
 76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
 T: (+84 28) 3823 3299
 F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
 16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
 T: (+84 24) 3933 4693
 F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn