TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Ngân hàng Trung ương thị trường mới nổi ứng phó với thuế quan Mỹ như thế nào?

07:29 08/04/2025

Trước việc áp thuế quan của Tổng thống Mỹ, nhiều ngân hàng Trung ương thị trường mới nổi buộc phải đưa ra lựa chọn khó khăn giữa việc hỗ trợ hoạt động kinh tế và ổn định tiền tệ.

Đòn thuế quan mạnh mẽ của Tổng thống Donald Trump đã khiến các ngân hàng Trung ương thị trường mới nổi phải đối mặt với tình thế tiến thoái lưỡng nan khi nhiều ngân hàng Trung ương hiện buộc phải đưa ra lựa chọn khó khăn giữa việc hỗ trợ hoạt động kinh tế và ổn định tiền tệ.

Lựa chọn khó khăn giữa việc hỗ trợ hoạt động kinh tế và ổn định tiền tệ

Cho đến nay, các nền kinh tế như Ấn Độ và Indonesia vẫn thận trọng trong việc cắt giảm lãi suất với mong muốn tránh những cuộc khủng hoảng thị trường đã làm đảo lộn nền kinh tế trong những thập kỷ qua.



Ngân hàng Trung ương Ấn Độ. Ảnh internet.

Tuy nhiên, một số lo ngại về sự ổn định của thị trường hiện đang lùi lại phía sau khi các nhà hoạch định chính sách ngày càng lo lắng về các yếu tố cơ bản của nền kinh tế. Các nhà phân tích cho biết, điều này có nghĩa là một số ngân hàng trung ương của thị trường mới nổi có thể cắt giảm lãi suất mạnh mẽ hơn so với Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed).

"Tôi nghĩ rằng việc tái cấu trúc các ưu tiên kinh tế này có thể khiến các tiền tệ địa phương phải đối mặt với nhiều trở ngại hơn trong năm nay khi các ngân hàng trung ương củng cố tăng trưởng thông qua việc nới lỏng chính sách tiền tệ", David Chao, chiến lược gia thị trường toàn cầu của Invesco tại khu vực Châu Á - Thái Bình Dương cho biết.

Điều này có nghĩa là các ngân hàng trung ương ở Châu Á có thể nới lỏng tiền tệ trước Fed. Các thị trường mới nổi trong lịch sử rất dễ bị tổn thương trước sự phân kỳ lãi suất mạnh với Mỹ, điều này thường gây ra tình trạng tháo chạy vốn với những hậu quả chính trị và kinh tế bất ổn.

Tuần trước, bình luận của Chủ tịch Fed Jerome Powell cho rằng, Fed sẽ không vội cắt giảm lãi suất thêm nữa đã làm suy yếu niềm tin của các nhà đầu tư.

Nhưng nhiều thị trường mới nổi trong những thập kỷ qua đã khiến hệ thống tài chính trở nên kiên cường hơn bằng cách xây dựng dự trữ ngoại hối, tăng cường giám sát thị trường và tăng cường kỷ luật tài khóa.

Ấn Độ đã thực hiện đợt cắt giảm lãi suất đầu tiên sau 5 năm vào tháng Hai nhưng trong những tháng gần đây cũng đã tìm cách giảm bớt tình trạng thiếu hụt tiền mặt trong hệ thống ngân hàng thông qua việc bơm thanh khoản thay vì cắt giảm lãi suất nhiều hơn, và điều này sẽ gây áp lực lên đồng Rupee.

Tuy nhiên, thuế quan đã thay đổi điều đó. Ngân hàng trung ương Ấn Độ được kỳ vọng rộng rãi sẽ cắt giảm lãi suất ít nhất 25 điểm cơ bản trong tuần này mặc dù mức thuế quan hiện đã làm tăng kỳ vọng về mức cắt giảm sâu hơn trong năm nay.

Sự khác biệt theo khu vực

Những thách thức đối với các thị trường mới nổi rất khác nhau giữa các khu vực và trên toàn cầu.



Ngân hàng Trung ương Indonesia. Ảnh internet.

Indonesia đang phải đối mặt với những hạn chế lớn hơn xung quanh việc cắt giảm lãi suất khi đồng rupiah của nước này đang tiến gần đến mức thấp chưa từng thấy kể từ cuộc khủng hoảng tài chính Châu Á năm 1998, một phần do lo ngại của các nhà đầu tư về kế hoạch chi tiêu của chính phủ. Chính phủ dự kiến sẽ can thiệp mạnh mẽ để bảo vệ tiền tệ khi thị trường mở cửa trở lại sau kỳ nghỉ lễ kéo dài 11 ngày vào thứ Ba (8/4).

"Đồng rupiah yếu hơn nhiều có thể sẽ khiến lãi suất chính sách tạm dừng lâu hơn nhiều so với trường hợp khác, ngay cả khi xu hướng vẫn là cắt giảm lãi suất theo thời gian", Michael Wan, nhà phân tích tiền tệ cấp cao tại Mitsubishi UFJ Financial Group cho biết.

Tại Mỹ Latinh, hầu hết các quốc gia khu vực này có mức thuế quan của Mỹ tương đối thấp hơn, các ngân hàng trung ương trong những tháng và năm gần đây đã dẫn trước Fed. Tuy nhiên, những sự kiện mới nhất sẽ hạn chế khả năng điều động thêm.

Brazil có thể trong một tình huống đặc biệt khó khăn khi tìm cách quản lý kỳ vọng lạm phát sau khi các kế hoạch chi tiêu năm ngoái làm dấy lên mối lo ngại về tài chính, khiến đồng tiền thực tế xuống mức thấp kỷ lục. Tháng trước, ngân hàng trung ương của nước này đã tăng lãi suất thêm 100 điểm cơ bản lần thứ ba liên tiếp.

Mặt khác, Ngân hàng Trung ương Mexico đã cắt giảm lãi suất vào tháng trước và cảnh báo về sự bất ổn gia tăng do căng thẳng thương mại trong bối cảnh nền kinh tế suy yếu. Mexico không nằm trong danh sách áp thuế quan do Tổng thống Trump công bố vào ngày 2/4, nhưng vẫn phải đối mặt với mức thuế 25% đã công bố trước đó đối với một loạt sản phẩm.

"Nếu tăng trưởng thấp hơn, các ngân hàng trung ương nên cắt giảm lãi suất, tùy thuộc vào việc họ có quan tâm đến điều gì khác hay không. Nhưng điều đó có thể tác động đến tỷ giá hối đoái mà họ không mong muốn...Nhiều quốc gia có thể sẽ phải đối mặt với tình thế tiến thoái lưỡng nan một lần nữa về việc họ muốn cắt giảm hay tăng lãi suất trong suy thoái", Aurelie Martin, nhà phân tích tại công ty quản lý tài sản Ninety One cho biết.

Tuy nhiên, những rủi ro mới từ mức thuế quan tuần trước đang tạo ra những sự đánh đổi thậm chí còn kém thuận lợi hơn cho nhiều cuộc thảo luận chính sách so với trước đây.

Hàn Quốc cũng được dự đoán sẽ phải đối mặt với áp lực kích thích tài khóa nhanh hơn nhưng vẫn nhận thức rõ về những rủi ro khi làm như vậy trong nền kinh tế đòn bẩy cao.

"Có những cuộc thảo luận về các chính sách kích thích kinh tế và chắc chắn là cần thiết, nhưng chúng ta cần đảm bảo rằng chúng không làm suy yếu những gì chúng ta đã đạt được trong hai đến ba năm qua đối với nợ hộ gia đình", Thống đốc Ngân hàng Trung ương Hàn Quốc Rhee Chang-yong cho biết vào tuần trước sau thông báo về thuế quan.

PV *(t/h từ báo chí nước ngoài)*