

# USDT có là bản sao đáng tin cậy của USD? Một nghiên cứu từ dữ liệu USDT/VND

Võ Ngọc Quốc Huy<sup>1✉</sup>

<sup>1</sup> Phường Vĩnh Hội, TP. Hồ Chí Minh.

✉ Tác giả liên hệ: vnquhuy@gmail.com.

Ngày nhận bài: 18/8/2025 | Biên tập xong: 02/02/2026 | Duyệt đăng: 12/02/2026

## TÓM TẮT:

**Mục tiêu nghiên cứu:** Nghiên cứu này đánh giá mức độ ổn định của đồng USDT và khả năng thay thế USD trong các giao dịch tại Việt Nam. Trọng tâm nghiên cứu nhằm phân tích chuỗi tỷ giá USDT/VND để kiểm tra khả năng USDT duy trì giá trị tương đương với USD trong môi trường tài chính nội địa.

**Thiết kế nghiên cứu/phương pháp/tiếp cận:** Dữ liệu hàng ngày được thu thập từ Investing.com và Yahoo Finance từ ngày 29/8/2017 đến ngày 30/6/2025. Nghiên cứu thông qua mô hình ARIMAX(2,1,2) với các biến giải thích gồm BTCUSD, ETHUSD và DXY. Cấu trúc mô hình cho phép kiểm định ảnh hưởng từ thị trường tiền mã hóa và yếu tố vĩ mô đến biến động tỷ giá USDT/VND.

**Kết quả nghiên cứu chính:** Kết quả cho thấy USDT/VND có mối tương quan cao với USD/VND. Mô hình thể hiện độ chính xác cao với  $R^2 = 0,9416$ ; MAE = 918,18; RMSE = 1041,51; SMAE = 0,0365 và Theil's U = 0,0211. Sự tác động từ BTC và ETH tuy có, nhưng chỉ xuất hiện trong các giai đoạn thị trường biến động mạnh, không làm suy giảm tính ổn định cơ bản của USDT.

**Giá trị đóng góp mới:** Nghiên cứu góp phần mở rộng vai trò của stablecoin tại các nền kinh tế phát triển. Dù chưa xem xét yếu tố pháp lý, kết quả cho thấy USDT có tiềm năng ứng dụng như công cụ thay thế USD trong điều kiện Việt Nam hiện tại. Ngoài ra, bài viết này mở ra định hướng cho các nghiên cứu tiếp theo về stablecoin và tài chính phi tập trung.

**TỪ KHÓA:** ARIMAX, BTC, DXY, ETH, USDT, USDTVND.

**Mã phân loại JEL:** C22, F31.

**DOI:** <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2026.239.....>