



Việt Nam

Kinh tế vĩ mô

SHS - Phân tích

Phân tích kinh tế vĩ mô Việt Nam

Động thái điều hành của NHNN và các tác động

NHNN ban hành nhiều quyết định quan trọng

Ngày 10/4/2012, NHNN đã ban hành nhiều Quyết định quan trọng về điều hành chính sách tiền tệ:

1. Quyết định 693, Thông tư 08, giảm 1% các loại lãi suất chủ chốt; giảm 1% trần lãi suất huy động.
2. Thực hiện cơ cấu lại thời hạn trả nợ đối với các khoản vay gặp khó khăn trong việc trả nợ gốc, lãi đúng hạn do tác động của kinh tế trong nước và Thế giới, theo Quyết định 783.

Theo quyết định này, tổ chức tín dụng có thể tự quyết định cơ cấu lại thời hạn trả nợ trên cơ sở khả năng tài chính của tổ chức tín dụng và khách hàng vay.

Toàn bộ số dư nợ vay gốc của khách hàng có khoản nợ cơ cấu lại thời hạn được phân loại và nhóm nợ thích hợp theo quy định về phân loại nợ của NHNN. Như vậy, theo Thông tư 15/2010/TT-NHNN về phân loại nợ, **khoản nợ cơ cấu lại thời hạn trả nợ lần đầu được phân vào nợ nhóm 2 (nợ cần chú ý) với tỷ lệ trích lập dự phòng 2%, thấp hơn nhiều so với mức trích lập dự phòng của khoản nợ xấu (nhóm 4, nhóm 5, với tỷ lệ tương ứng là 50% và 100%).**

3. Văn bản 2056, quy định lại một số nhu cầu vốn **không** thuộc dư nợ cho vay đầu tư, kinh doanh bất động sản (BDS).

Cụ thể, các khoản mục vay vốn với mục đích: 1/ xây dựng, sửa chữa, mua nhà để ở, nhà để ở kết hợp cho thuê và các khoản vay này khách hàng trả bằng thu nhập không phải tiền lương, tiền công; 2/ xây dựng, sửa chữa, mua nhà để bán, cho thuê; 3/ xây dựng các công trình, dự án phát triển nhà trong khu đô thị (cả các công trình hoàn thành trong và sau năm 2012) được loại trừ khỏi khoản mục tín dụng không khuyến khích.

Nhu cầu vốn xây dựng, sửa chữa, mua nhà để ở trả nợ bằng tiền lương, tiền công được quy định trong khoản mục cho vay tiêu dùng vẫn được loại trừ khỏi lĩnh vực tín dụng không khuyến khích. Điểm mới là dư nợ cho vay mua phương tiện đi lại, đồ dùng, trang thiết bị gia đình, chi phí học tập, chữa bệnh trong nước cũng được loại trừ khỏi khoản mục tín dụng không khuyến khích.

Quy định này nói lỏng hơn nhiều so với Chỉ thị 01 ngày 13/2/2012 trong đó quy định **chỉ dư nợ đối với nhu cầu vốn xây nhà bán, cho thuê đối với đối tượng có thu nhập thấp, nhà ở xã hội được loại trừ**. Quy định này hầu như đã mở hoàn toàn đối với loại hình tín dụng cho vay, đầu tư, kinh doanh BDS.

Tác động tích cực đến hệ thống ngân hàng, thị trường Bất động sản và Chứng khoán

Động thái mạnh tay của NHNN thể hiện quyết tâm điều hành giảm lãi suất, thúc đẩy tăng trưởng tín dụng, hỗ trợ khó khăn đối với doanh nghiệp.

Việc giảm mạnh các loại lãi suất chủ chốt và trần lãi suất huy động tích cực hơn kỳ vọng của nhà đầu tư, khi hầu hết nhà đầu tư chỉ dự báo khả năng giảm trần lãi suất huy động. Việc giảm lãi suất một cách đồng bộ được đánh giá cao hơn, thể hiện việc điều hành chủ động theo thực tế thanh khoản toàn hệ thống, xu hướng giảm dần của lạm phát, không phải giải pháp mang tính hành chính trước sức ép quan tâm đến tăng trưởng của Chính phủ.

Với việc ban hành văn bản 2056 và Quyết định 783, NHNN đã thể hiện rõ động thái nói lỏng đối với tín dụng thuộc lĩnh vực BĐS. Với **khoảng 60% dư nợ hệ thống Ngân hàng có đảm bảo bằng BĐS**, động thái hỗ trợ thị trường BĐS của NHNN tác động tích cực đến an toàn hoạt động toàn hệ thống, từ đó hỗ trợ thị trường BĐS và các lĩnh vực liên quan như xây dựng, vật liệu xây dựng...

Khoản mục tín dụng thuộc lĩnh vực chứng khoán không được nói rộng trong văn bản 2056. Tuy nhiên, tín dụng cho mục đích đầu tư, kinh doanh bất động sản chiếm tỷ trọng chủ yếu trong khoản mục tín dụng không khuyến khích. (Theo Bộ Xây dựng, dư nợ tín dụng lĩnh vực đầu tư, kinh doanh BĐS năm 2011 đạt 203.598 tỷ đồng, chiếm 9,25% tổng dư nợ toàn hệ thống). **Với việc giảm bớt hầu hết tín dụng thuộc lĩnh vực BĐS ra khỏi khoản mục tín dụng không khuyến khích, dư địa cho tín dụng chứng khoán đã được khơi thông.**

Động thái cho phép Ngân hàng cơ cấu lại thời hạn trả nợ cũng được đánh giá tích cực, khi khoản nợ xấu khó thu hồi đang gây ảnh hưởng nghiêm trọng đến khả năng thanh khoản của toàn hệ thống, đặc biệt tại những ngân hàng nhỏ. Thanh khoản cải thiện sẽ giúp giảm áp lực huy động vốn, từ đó giúp đẩy nhanh lộ trình giảm lãi suất tín dụng.

Thực tế quy định nói lỏng trên vẫn bị giới hạn bởi: 1/ tăng trưởng tín dụng 15-17% trong năm 2012; 2/ tăng trưởng tín dụng phi sản xuất 16% tổng dư nợ. Mặt khác, trong bối cảnh hoạt động tái cơ cấu hệ thống Ngân hàng đang được đẩy mạnh triển khai, an toàn hoạt động vẫn sẽ là vấn đề quan trọng mà các Ngân hàng quan tâm. Lãi suất cao và thị trường tiêu thụ thu hẹp cũng là yếu tố khiến doanh nghiệp chưa đẩy mạnh tiếp cận dòng vốn. Tuy nhiên, động thái của NHNN được đánh giá tích cực đối với hệ thống Ngân hàng, thị trường BĐS và chứng khoán.

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 1&3, Tòa nhà Trung tâm Hội nghị Công đoàn, Số 01 Yết Kiêu, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (84-4)-3818 1888
Fax: (84-4)-3818 1688

Chi nhánh Hồ Chí Minh

141-143 Hàm Nghi, P. Nguyễn Thái Bình, Quận I
Tel: (84-8)-3915 1368
Fax: (84-8)-3915 1369

Chi nhánh Đà Nẵng

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà Nẵng
Tel: (84-511)-352 5777
Fax: (84-511)-352 5779

Website: www.shs.com.vn

Người thực hiện:

Đoàn Thị Ánh Nguyệt

nguyet.dta@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.