



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn



ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG NHNN GIẢM LÃI SUẤT ĐIỀU HÀNH

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN

Diễn biến lãi suất điều hành NHNN từ đầu năm - nay

Từ đầu năm tới nay NHNN đã 2 lần thực hiện giảm lãi suất điều hành ở hầu hết các loại lãi suất. Cụ thể lãi suất tái cấp vốn đã giảm 1.5%, lãi suất chiết khấu giảm 1%, lãi suất tiền gửi tối đa KKH-dưới 1 tháng và lãi suất tiền gửi tối đa trên 1 tháng-dưới 6 tháng giảm lần lượt 0.6% và 0.75%.

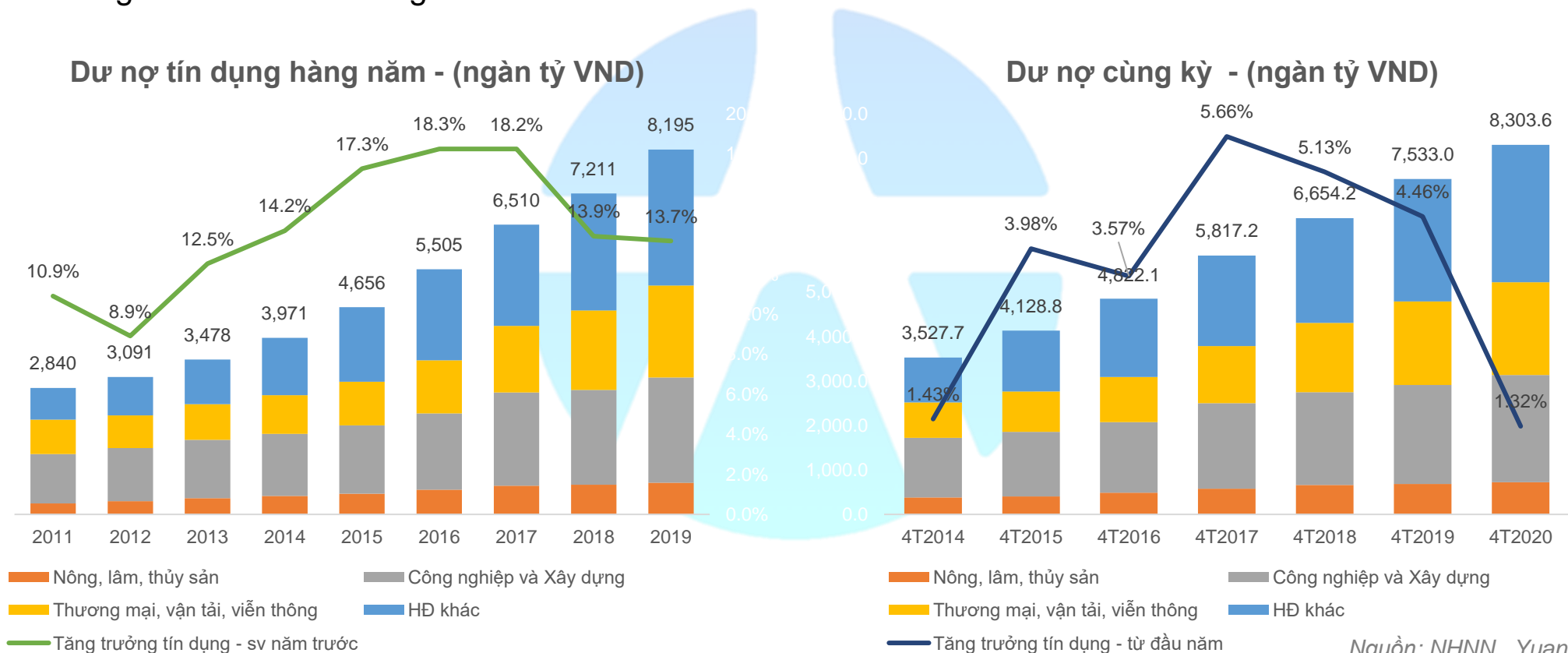
Hiệu lực	2019	17/03/2020		13/05/2020	
		Áp dụng	Giảm	Áp dụng	Giảm
Lãi suất tái cấp vốn	6.0%	5.0%	-1.00%	4.50%	-0.50%
Lãi suất tái chiết khấu	4.0%	3.5%	-0.50%	3.00%	-0.50%
Lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử LNH và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn	7.00%	6.00%	-1.00%	5.50%	-0.50%
Lãi suất chào mua giấy tờ có giá qua nghiệp vụ thị trường mở	4.00%	3.50%	-0.50%	3.00%	-0.50%
Lãi suất tối đa áp dụng đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng	0.80%	0.50%	-0.30%	0.20%	-0.30%
Lãi suất tối đa áp dụng đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng	5.00%	4.75%	-0.25%	4.25%	-0.50%
Lãi suất tối đa đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 đến dưới 6 tháng tại QTDND, TCTCVM	5.50%	5.25%	-0.25%	4.75%	-0.50%
Lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND của TCTD	6.00%	5.50%	-0.50%	5.00%	-0.50%
Lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND của QTDND và TCTCVM	7.00%	6.50%	-0.50%	6.00%	-0.50%

Nguồn: NHNN, Yuanta VN



Tình hình dư nợ tín dụng nền kinh tế

Tăng trưởng tín dụng 4 tháng đầu năm 2020 đạt 1.32%, thấp hơn nhiều so với mức 4.46% của 4 tháng 2019. Mặc dù việc giảm lãi suất điều hành lần 1 bắt đầu từ ngày 17/3 và cũng đã có những gói hỗ trợ đưa vào nền kinh tế nhưng tăng trưởng tín dụng từ đầu năm vẫn rất thấp. Điều này là do ảnh hưởng bởi dịch và việc cách ly xã hội diễn ra trong hơn nửa đầu tháng 4.



Nguồn: NHNN, Yuanta VN



Đánh giá tác động tới nền kinh tế và tăng trưởng tín dụng

- **Việc hạ lãi suất điều hành lần này của NHNN có tác động tích cực nhiều hơn lên hệ thống ngân hàng và có thể sẽ tác động tới nền kinh tế mạnh hơn đợt giảm lãi suất của NHNN lần 1 vào tháng 3 vừa qua.** Một loạt các loại lãi suất đầu vào cho ngân hàng đặc biệt lãi suất huy động tối đa kỳ hạn ngắn giảm mạnh hơn kỳ trước sẽ giúp các ngân hàng giảm được chi phí huy động đáng kể. Việc này sẽ giúp các ngân hàng hỗ trợ các doanh nghiệp gia hạn nợ và cơ cấu lại các khoản vay. Thanh khoản hệ thống ngân hàng đã dồi dào nay lại càng dồi dào hơn.
- Đối với các doanh nghiệp, ngoài việc được gia hạn nợ và cơ cấu lại các khoản vay thì việc giảm lãi suất cho vay ngắn hạn thêm 0.5% có thể sẽ không thực sự thúc đẩy nhu cầu tín dụng gia tăng từ phía doanh nghiệp. Việc tăng trưởng tín dụng thấp không hẳn do thiếu thanh khoản mà mấu chốt vẫn nằm ở vấn đề liệu tình hình dịch trong nước, trên thế giới có được kiểm soát và không quay trở lại hay không, đặc biệt ở các quốc gia giao thương lớn với Việt Nam như Mỹ, EU, Trung Quốc, Nhật Bản. Bởi nếu nhu cầu đầu tư còn yếu thì dù lãi suất có thấp doanh nghiệp cũng không vay và các ngân hàng cũng sẽ rất cẩn trọng trong việc giải ngân vì lo ngại nợ xấu.
- Điểm tích cực là hiện nay dịch bệnh Việt Nam đã được kiểm soát và chúng tôi tin rằng chính phủ sẽ không để dịch bệnh tái phát lần 2, thêm vào đó việc đẩy mạnh đầu tư công trong 2 quý cuối năm sẽ giúp tăng trưởng cải thiện hơn. Nếu như 2 năm gần đây, tín dụng mảng Hoạt động khác (bao gồm dịch vụ) chiếm tỷ trọng ngày càng cao (khoảng 36.9%) thì chúng tôi cho rằng năm nay lĩnh vực Công nghiệp và xây dựng sẽ có tỷ trọng tăng lên so với 2 năm trước. Tăng trưởng tín dụng cả năm 2020 khó để đạt mức mục tiêu 14% mà NHNN đã đặt ra, **chúng tôi ước tính tăng trưởng tín dụng vào khoảng 9%-10%** nếu thực hiện tốt hoạt động đầu tư công.



Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn



Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

