

**Ngành Ngân Hàng: Luật Các tổ chức tín dụng (sửa đổi) mới nhất**

**19 January 2024**

Stock code	Yuanta Rating	Current price (VND)	Target price (VND)	12-m TSR*
ACB VN	BUY	25,600	28,510	16%
BID VN	HOLD-UPF	47,500	42,780	-8%
HDB VN	BUY	20,800	22,390	14%
MBB VN	BUY	21,700	25,260	19%
STB VN	HOLD-UPF	29,800	33,575	13%
VCB VN	BUY	91,100	99,420	10%
VPB VN	BUY	19,500	25,540	35%

Source: Bloomberg (pricing date: Jan 18), Yuanta vietnam

**Tiêu điểm**

- **Luật Các tổ chức tín dụng (sửa đổi)** có hiệu lực từ ngày 1/7. Những thay đổi chính:
- **Giảm tỷ lệ sở hữu** tại một ngân hàng (nhưng không áp dụng cho NĐT nước ngoài).
- **Giảm hạn mức cấp tín dụng** và do đó giảm rủi ro tập trung.
- **Kéo dài thời hạn nắm giữ bất động sản do xử lý nợ.**
- **Quy định về quyền/lợi ích khi tham gia tái cơ cấu các ngân hàng yếu kém.**

**Quan điểm**

- Các quy định sửa đổi nhằm mục đích tăng tính ổn định của hệ thống ngân hàng.
- Luật mới giúp giảm thiểu rủi ro tập trung/kiểm soát ngân hàng.
- Quy định về hạn mức cấp tín dụng sẽ tác động đến tăng trưởng tín dụng, nhưng có thể không quá lớn vì sẽ giảm theo lộ trình thay vì một lần.
- Luật mới qui định điều kiện thuận lợi cho các ngân hàng nhận tiếp quản và tái cơ cấu các ngân hàng yếu kém. Các ngân hàng sẽ nhận tham gia tái cơ cấu bao gồm: HDB, MBB, VCB, và VPB.

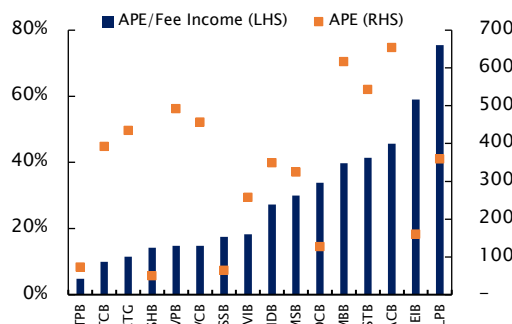
**Giới hạn trần sở hữu mới tại một ngân hàng:**

- Cá nhân: tối đa **5%** vốn điều lệ (không đổi)
- Tổ chức: tối đa **10%**
- Cổ đông và người có liên quan: tối đa **15%**
- Cổ đông lớn và người có liên quan không được sở hữu quá **5%** của tổ chức tín dụng khác.

**Quy định hạn mức cấp tín dụng mới**

- Từ 01/07/2024 đến 31/12/2025: **14%** vốn tự có đối với một khách hàng; **23%** vốn tự có đối với một khách hàng và người có liên quan.
- 01/01/2026 đến 1/1/2027: **13%** vốn tự có đối với một khách hàng; **21%** vốn tự có đối với một khách hàng và người có liên quan.
- 01/01/2027 đến 1/1/2028: **12%** vốn tự có đối với một khách hàng; **19%** vốn tự có đối với một khách hàng và người có liên quan.
- 01/01/2028 đến 1/1/2029: **11%** vốn tự có đối với một khách hàng; **17%** vốn tự có đối với một khách hàng và người có liên quan.
- từ ngày 1/1/2029: **10%** vốn tự có đối với một khách hàng; **15%** vốn tự có đối với một khách hàng và người có liên quan.

**APE/total fee income in 6M23**



Nguồn: Truyền thông; Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuantavietnam.com.vn](mailto:tanh.tran@yuantavietnam.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

**Những thay đổi chính và tác động**

**1. Giảm trần sở hữu tại ngân hàng.** Tỷ lệ sở hữu tối đa của các cổ đông tổ chức, cổ đông và người liên quan sẽ giảm, nhưng không áp dụng đối với NĐT nước ngoài (chi tiết cụ thể ở bảng bên trái).

Đây là qui định hợp lý nhằm tránh rủi ro tập trung, nhưng không thay đổi tỷ lệ sở hữu của các NĐT nước ngoài tại các ngân hàng."

**2. Hạn chế mới về hạn mức cấp tín dụng:** Giảm hạn mức tín dụng cho khách hàng và người có liên quan. Tuy nhiên, sự thay đổi sẽ theo lộ trình diễn ra trong 5 năm thay vì một lần.

"Quy định này hướng tới sự an toàn hệ thống, nhưng có thể hạn chế tăng trưởng tín dụng. Tuy nhiên, việc giảm theo lộ trình cũng phần giảm tác động. Sự thay đổi này sẽ ảnh hưởng đến hầu hết tất cả các ngân hàng, nhưng chúng tôi cho rằng các ngân hàng TMCP Nhà nước và NH tư nhân tham gia tái cơ cấu các ngân hàng yếu kém (như [HDB](#), [MBB](#), [VPB](#)) có thể ít bị ảnh hưởng hơn."

**3. Quy định về nắm giữ bất động sản do việc xử lý nợ:** có một thay đổi là kéo dài thời hạn nắm giữ bất động sản do xử lý nợ lên **5 năm**, thay vì 3 năm.

Việc gia hạn thời gian nắm giữ bất động sản liên quan đến xử lý nợ sẽ giúp các ngân hàng có thêm thời gian để giải quyết các thách thức liên quan đến xử lý nợ xấu.

**4. Các ngân hàng có tài sản đảm bảo của khoản nợ xấu là dự án bất động sản đã được thu giữ/ hoặc đang chuyển nhượng theo Nghị quyết 42/2017/QH14** trước ngày hiệu lực của Luật này nhưng chưa xử lý xong, thì được tiếp tục áp dụng Nghị quyết 42 từ ngày 1/1/2024 cho đến khi xử lý xong. Điều này sẽ mang lại lợi ích cho các ngân hàng ví dụ như [STB](#).

**5. Cấm ngân hàng bán bảo hiểm không bắt buộc với việc cung ứng sản phẩm, dịch vụ ngân hàng:** Các ngân hàng có thu nhập phí chủ yếu đến từ bancassurance (ví dụ: [LPB](#), [EIB](#), [ACB](#), [STB](#), [MBB](#)) có thể sẽ bị ảnh hưởng nhiều. (vui lòng xem biểu đồ bên trái)

**6. Điểm đáng chú ý liên quan đến quyền lợi của những ngân hàng sẽ tham gia tái cơ cấu các ngân hàng yếu kém, bao gồm:** sẽ không phải hợp nhất BCTC của các ngân hàng yếu kém (không ảnh hưởng đến CAR, LDR); tỷ lệ dự trữ bắt buộc giảm 50%; được tiếp cận nguồn vốn giá rẻ,...

**Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với [HDB](#), [MBB](#), [VCB](#), & [VPB](#),** đây là những ngân hàng sẽ tham gia vào việc tái cơ cấu các ngân hàng yếu kém và do đó sẽ được hưởng lợi từ các ưu đãi (ví dụ: hạn mức tín dụng cao, mở rộng mạng lưới,...)

**ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.**

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

**Note:** Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2023 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 in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, 225,  
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building  
Euljiro 76 Jung-gu

Seoul, Korea 100-845  
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) - 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### **Matthew Smith, CFA**

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

[matthew.smith@yuantacom.vn](mailto:matthew.smith@yuantacom.vn)

### **Tanh Tran**

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tanh.tran@yuantacom.vn](mailto:tanh.tran@yuantacom.vn)

### **Di Luu**

Analyst (Consumer)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[di.luu@yuantacom.vn](mailto:di.luu@yuantacom.vn)

## **Institutional Sales**

### **Anh Nguyen**

Sales Trader Supervisor

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

[anh.nguyen2@yuantacom.vn](mailto:anh.nguyen2@yuantacom.vn)

### **Dat Bui**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

[dat.bui@yuantacom.vn](mailto:dat.bui@yuantacom.vn)

### **Binh Truong**

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[binh.truong@yuantacom.vn](mailto:binh.truong@yuantacom.vn)

### **Tam Nguyen**

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuantacom.vn](mailto:tam.nguyen@yuantacom.vn)

### **An Nguyen**

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[an.nguyen@yuantacom.vn](mailto:an.nguyen@yuantacom.vn)

### **Hien Le**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868

[hien.le@yuantacom.vn](mailto:hien.le@yuantacom.vn)

### **Vi Truong**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

[vi.truong@yuantacom.vn](mailto:vi.truong@yuantacom.vn)