

Thông tư 22: Kỳ vọng khơi thông dòng tín dụng cho nền kinh tế

Ngày 30/8/2011, Thống đốc Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã ký ban hành Thông tư số 22/2011/TT-NHNN nhằm sửa đổi, bổ sung Thông tư số 13/2010/TT-NHNN ngày 20/5/2010 quy định về các tỷ lệ bảo đảm an toàn trong hoạt động của tổ chức tín dụng. Như vậy, với Thông tư mới này, NHNN đã chính thức cụ thể hóa định hướng đưa ra trước đó bằng việc hủy bỏ tỷ lệ cấp tín dụng (80-85%) từ nguồn vốn huy động như quy định tại Thông tư 13 trước đây. BVSC cho rằng đây là một quyết định hợp lý và sẽ góp phần tháo gỡ những khó khăn cơ bản cho hệ thống ngân hàng, nhằm thúc đẩy tăng trưởng tín dụng và giảm lãi suất trong thời gian tới.

- **Về tổng dư nợ tín dụng.** Việc quy định tỷ lệ cấp tín dụng tối đa chỉ từ 80-85% từ nguồn vốn huy động như thông tư 13 trước đây đã khiến cho một lượng vốn khá lớn bị “giam” lại trong hệ thống ngân hàng, khiến các ngân hàng không thể phát triển tín dụng mà chỉ sử dụng được số tiền bị giam này dưới dạng tiền gửi tại NHNN hoặc đầu tư vào các loại trái phiếu với lãi suất không hấp dẫn. Trong khi đó, chi phí vốn của các ngân hàng đã bị đội lên một khoản không cần thiết do vẫn phải trả lãi khá cao cho người gửi tiền cho khoản vốn huy động bị giam này.

Theo ước tính của BVSC, tổng vốn huy động của nền kinh tế tính đến hết tháng 7/2011 vào khoảng 2,3 triệu tỷ đồng. Như vậy, với 20% vốn được giải phóng, ước tính hệ thống ngân hàng sẽ có thêm khoảng **460.000 tỷ đồng** để phát triển tín dụng với chi phí vốn rẻ hơn. Việc bao nhiêu trong số 460.000 tỷ đồng này được bơm thêm vào nền kinh tế còn phụ thuộc vào giới hạn tăng trưởng tín dụng mà NHNN đặt ra trong năm nay (dưới 20%) cũng như mức lãi suất mà các doanh nghiệp chấp nhận khi vay vốn, tuy nhiên dù sao việc các ngân hàng có thêm nguồn vốn khả dụng cũng là tín hiệu tích cực cho dòng chảy tín dụng thời gian tới.

- **Giải quyết vấn đề thanh khoản cho ngân hàng nhỏ, tránh việc chạy đua lãi suất.** Trong 8 tháng đầu năm nay, một trong những lý do khiến lãi suất luôn ở mức cao là do thanh khoản của các ngân hàng nhỏ vẫn chưa được đảm bảo, khiến các ngân hàng này luôn phải chắt vớt huy động vốn bằng cách đẩy lãi suất huy động lên cao, buộc các ngân hàng lớn cũng phải tham gia vào cuộc đua lãi suất. Với việc ban hành thông tư 22, BVSC cho rằng thanh khoản của các ngân hàng nhỏ sẽ được đảm bảo tốt hơn, giúp cho lãi suất huy động của cả hệ thống ngân hàng sớm bình ổn trở lại – tiền đề để thực hiện mục tiêu giảm mặt bằng lãi suất cho vay.
- **Tác động đối với TTCK và bất động sản.** Theo ước tính của BVSC, tổng dư nợ tín dụng của nền kinh tế hiện đạt khoảng 2,4 triệu tỷ đồng (tăng khoảng 8% so với thời điểm cuối năm 2010). Như vậy, nếu tăng trưởng tín dụng đạt mục tiêu 20% như NHNN đề ra thì tổng dư nợ tín dụng vào cuối năm 2011 sẽ vào khoảng gần 2,7 triệu tỷ đồng. Khi đó, với dư nợ của lĩnh vực phi sản xuất vào thời điểm



Báo cáo vĩ mô đặc biệt
Đánh giá tác động của Thông tư 22
31/08/2011

cuối tháng 5/2011 khoảng 390 nghìn tỷ đồng (tương đương 17% tổng dư nợ tín dụng) thì tỷ trọng cho vay lĩnh vực phi sản xuất vào thời điểm cuối năm 2011 sẽ chỉ còn trên 14% (dưới mức mục tiêu 16% mà NHNN đề ra). Như vậy, khả năng toàn bộ hệ thống ngân hàng phải thắt chặt thêm vốn nhằm đưa tỷ trọng cho vay lĩnh vực phi sản xuất xuống dưới 16% sẽ không cần thiết nữa (tất nhiên điều này loại trừ đối với một số ngân hàng nhỏ, mang tính riêng lẻ vẫn còn tỷ trọng cho vay phi sản xuất ở mức cao). Không những được hưởng lợi từ việc tín dụng không bị thắt chặt thêm, việc mặt bằng lãi suất ở mức thấp hơn (17-19%) cũng sẽ mang đến nhiều thuận lợi cho TTCK và bất động sản. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng để hai lĩnh vực này hồi phục thật sự mạnh mẽ, chúng tôi cho rằng lãi suất sẽ phải giảm xuống mức sâu hơn nữa (13-15%).

Do vậy, nhìn chung, với thông tư 22 mới được NHNN ban hành, thị trường chứng khoán và bất động sản sẽ có thêm nhiều hi vọng để hồi phục, tuy vậy, kỳ vọng của chúng tôi vào sự hồi phục này chỉ ở mức trung bình, trừ khi mặt bằng lãi suất phải có mức giảm thật sự lớn chứ không chỉ dừng lại ở mức 17-19%.

Khuyến cáo sử dụng

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Mọi quan điểm cũng như nhận định phân tích trong bản tin cũng có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến cáo người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

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

Báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BVSC đều trái luật. Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT

Trụ sở chính: 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3 928 8080 - **Fax:** (844) 3 928 9888

Chi nhánh: Lầu 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3 914 6888 - **Fax:** (848) 3 914 7999

Chuyên viên phân tích vĩ mô:

Trần Hải Yến tranhaiyen@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng hathithuhang@baoviet.com.vn

Chịu trách nhiệm nội dung:

TS. Phạm Thành Thái Linh phamthanhtailinh@baoviet.com.vn

Th.S Lê Chí Thành lechithanh@baoviet.com.vn