

BÁO CÁO BẤT THƯỜNG **CẬP NHẬT CHÍNH SÁCH**

Chỉ thị 01/2012 CT – NHNN

Ngày 14/02/2012

Phòng Phân Tích **CTCP Chứng Khoán Bảo Việt**

Trụ sở chính Hà Nội
Số 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, HN
Tel: (84-4)-3928 8080
Fax: (84-4)-3928 9888
Email: research@baoviet.com.vn
Website: www.bvsc.com.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh
Số 233 Đồng Khởi, Quận I, HCM
Tel: (84-8)-3914 6888
Fax: (84-8)-3914 7999

Nội dung chính Chỉ thị 01/2012 CT-NHNN

- *Kiểm soát tốc độ tăng tổng phương tiện thanh toán khoảng 14-16% và tín dụng khoảng 15-17%;*
- *Các ngân hàng thuộc nhóm 1 tăng trưởng tối đa 17%, nhóm 2 tăng trưởng tối đa 15%, nhóm 3 tăng trưởng tối đa 8% và nhóm 4 không được tăng trưởng.*
- *Kiểm soát tỷ trọng dư nợ cho vay đối với các lĩnh vực không khuyến khích so với tổng dư nợ cho vay không quá 16%.*
- *Áp dụng tỷ lệ dự trữ bắt buộc gấp hai (02) lần so với tỷ lệ dự trữ bắt buộc đối với tiền gửi bằng đồng Việt Nam và các biện pháp hạn chế phạm vi hoạt động kinh doanh đối với các tổ chức tín dụng có mức tăng trưởng tín dụng và/hoặc tỷ trọng dư nợ cho vay đối với lĩnh vực không khuyến khích vượt mức quy định.*

1. Những nội dung chính của “Chỉ thị 01/NHNN ngày 13/02/2012 về tổ chức thực hiện chính sách tiền tệ và đảm bảo hoạt động ngân hàng an toàn, hiệu quả năm 2012”:

- **Kiểm soát tốc độ tăng tổng phương tiện thanh toán khoảng 14-16% và tín dụng khoảng 15-17%;** giảm mật bằng lãi suất ở mức hợp lý phù hợp với diễn biến kinh tế vĩ mô và thị trường tiền tệ.
- Trên cơ sở tình hình hoạt động và khả năng tăng trưởng tín dụng của các tổ chức tín dụng, NHNN giao chỉ tiêu tốc độ tăng trưởng tín dụng, cụ thể: **các ngân hàng thuộc nhóm 1 tăng trưởng tối đa 17%, nhóm 2 tăng trưởng tối đa 15%, nhóm 3 tăng trưởng tối đa 8% và nhóm 4 không được tăng trưởng.** Sau 6 tháng thực hiện, NHNN Việt Nam xem xét điều chỉnh chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng đối với các tổ chức tín dụng phù hợp với diễn biến tiền tệ, tín dụng, hoạt động ngân hàng đảm bảo được mục tiêu chính sách tiền tệ.
- **Kiểm soát tỷ trọng dư nợ cho vay đối với các lĩnh vực không khuyến khích so với tổng dư nợ cho vay không quá 16%.**

Dư nợ cho vay đối với các lĩnh vực không khuyến khích bao gồm:

- ✓ *Dư nợ cho vay để đầu tư và kinh doanh chứng khoán, trong đó loại trừ dư nợ cho vay đối với người lao động của công ty nhà nước để mua cổ phần phát hành lần đầu khi chuyển công ty nhà nước này thành công ty cổ phần;*
- ✓ *Dư nợ cho vay đối với nhu cầu vốn để phục vụ đời sống, cho vay thông qua nghiệp vụ phát hành và sử dụng thẻ tín dụng (gọi là cho vay tiêu dùng), trong đó loại trừ dư nợ cho vay đối với nhu cầu vốn để xây dựng, sửa chữa nhà và mua nhà để ở mà nguồn trả nợ bằng tiền lương, tiền công của khách hàng vay;*
- ✓ *Dư nợ cho vay đối với lĩnh vực đầu tư, kinh doanh bất động sản, trong đó loại trừ dư nợ cho vay đối với một số nhu cầu vốn: (i) Xây dựng nhà để bán, cho thuê cho người thu nhập thấp, công nhân lao động tại các khu công nghiệp, khu chế xuất, khu kinh tế; (ii) xây dựng nhà ở cho công nhân khu công nghiệp nhưng không thu tiền thuê nhà hoặc thu tiền thuê với giá thuê không vượt quá mức giá cho thuê nhà ở do UBND cấp tỉnh ban hành mà chi phí xây dựng nhà ở hoặc chi phí tiền thuê nhà ở được tính là chi phí hợp lý trong giá thành sản xuất khi tính thuế thu nhập doanh nghiệp; (iii) xây dựng các công trình, dự án phát triển nhà ở sắp hoàn thiện và sẽ được bàn giao hoặc đưa vào sử dụng trong năm 2012 theo nội dung hợp đồng trong hoạt động xây dựng giữa chủ đầu tư và nhà thầu, hợp đồng mua bán tài sản, hợp đồng mua bán nhà ở, hợp đồng thuê tài sản.*

Trường hợp tổ chức tín dụng có mức tăng trưởng tín dụng và/hoặc tỷ trọng dư nợ cho vay đối với lĩnh vực không khuyến khích vượt mức quy định, NHNN Việt Nam **áp dụng tỷ lệ dự trữ bắt buộc gấp hai (02) lần so với tỷ lệ dự trữ bắt buộc đối với tiền gửi bằng đồng Việt Nam** và các biện pháp hạn chế phạm vi hoạt động kinh doanh.

2. Đánh giá tác động của chỉ thị trên đối với thị trường tài chính- bất động sản Việt Nam, BVSC cho rằng có một số điểm đáng lưu ý như sau:

- *Đối với TTCK, khó có thể kỳ vọng về sự đột biến dòng tiền khi chủ trương chung của NHNN vẫn là thắt chặt chính sách tiền tệ. Ngoài ra, trong thời gian gần đây, các phương tiện thông tin đại chúng liên tục đề cập đến khả năng NHNN sẽ loại trừ tín dụng cho vay chứng khoán ra khỏi lĩnh vực cho vay phi sản xuất. Tuy nhiên, với chỉ thị mới này, NHNN đã khẳng định: cho vay đầu tư kinh doanh chứng khoán sẽ vẫn nằm trong lĩnh vực không khuyến khích cho vay và cùng với một số lĩnh vực khác chịu “room” tăng trưởng 16% như cuối năm 2011. Điều này là đi ngược lại với kỳ vọng của thị trường và có thể sẽ ảnh hưởng tiêu cực tới tâm lý nhà đầu tư trong ngắn hạn.*
- *Đối với thị trường bất động sản, các điểm loại trừ về cho vay phi sản xuất đối với lĩnh vực bất động sản thực chất đã được NHNN thực hiện từ cuối năm 2011, trong văn bản số 8844/NHNN-CSTT ngày 14/11/2011 về hoạt động tín dụng trong các tháng cuối năm 2011. Điểm khác biệt của Chỉ thị 01 là cho*

phép hỗ trợ vốn đối với việc xây dựng các công trình, dự án phát triển nhà ở sắp hoàn thiện và sẽ được bàn giao hoặc đưa vào sử dụng trong năm 2012. Do vậy, nhìn chung, các doanh nghiệp bất động sản muốn triển khai dự án mới sẽ vẫn gặp rất nhiều khó khăn trong việc tiếp cận nguồn vốn trong năm nay. Trong khi đó, tính thanh khoản của thị trường đầu ra được dự báo tiếp tục ở mức thấp khi lộ trình điều chỉnh giảm mặt bằng lãi suất còn gặp nhiều trở ngại.

- *Đối với ngành ngân hàng*, việc phân loại các ngân hàng và áp trần tăng trưởng tín dụng theo từng nhóm là một bước đi nằm trong lộ trình tái cấu trúc hệ thống ngân hàng. Đối với các ngân hàng thuộc nhóm 4 không được phép tăng trưởng tín dụng trong năm nay mà chỉ tập trung giải quyết vấn đề thanh khoản. Nhóm này sẽ gặp nhiều bất lợi, khó đảm bảo khả năng tăng trưởng lợi nhuận, chưa kể đến việc xử lý các khoản nợ xấu tồn đọng từ các năm trước. Đây là sức ép khá lớn để các ngân hàng này phải thực hiện hợp nhất, sáp nhập hoặc chấp nhận thu hẹp hoạt động, phá sản một cách “từ từ”. Còn đối với các ngân hàng thuộc nhóm 1 và nhóm 2, khả năng đảm bảo lợi nhuận trong năm nay vẫn có thể đạt được, tuy nhiên sẽ gặp nhiều khó khăn hơn khi trần tăng trưởng tín dụng trong năm nay đã được kéo xuống mức 17% thay vì 20% như trong năm 2011.

Khuyến cáo sử dụng

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên 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. Mọi quan điểm cũng như nhận định phân tích trong báo cáo cũng có thể được thay đổi mà không cần báo trước.

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.

Phòng Phân tích Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Ts. Phạm Thành Thái Lĩnh
Trưởng phòng phân tích
phamthanhthailand@baoviet.com.vn

Phạm Tiến Dũng
Chiến lược thị trường
phamtiendung@baoviet.com.vn

Phạm Văn Khoa
Chiến lược thị trường
phamvankhoa@baoviet.com.vn

Ths. Nguyễn Xuân Bình
Phó phòng phân tích
nguyentuanbinh@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến
Kinh tế vĩ mô
tranhaiyen@baoviet.com.vn

Thông tin liên hệ

Trụ sở chính Hà Nội
Số 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, HN
Tel: (84-4)-3928 8080
Fax: (84-4)-3928 9888
Email: research@baoviet.com.vn
Website: www.bvsc.com.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh
Số 233 Đồng Khởi, Quận I, HCM
Tel: (84-8)-3914 6888
Fax: (84-8)-3914 7999