

# Thông tư 02 về phân loại nợ & dự phòng



**Phạm Thùy Dương**

Chuyên viên

[duong.phamthuy@vcsc.com.vn](mailto:duong.phamthuy@vcsc.com.vn)

+84 8 3914 3588 ext. 130

## Nghiên cứu ngành

## Ngành ngân hàng

Ngày 21/01/2013 vừa qua, NHNN đã ban hành Thông tư 02/2013/TT-NHNN về việc phân loại nợ và tiêu chuẩn trích lập dự phòng. Thông tư này sẽ thay thế Quyết định 493/2005/QĐ-NHNN và Quyết định 780/QĐ-NHNN đang áp dụng và sẽ có hiệu lực từ ngày 01/06/2013. Dưới đây, chúng tôi xin trình bày một số thay đổi chính. Chúng tôi cho rằng thông tư mới mang tính xây dựng và tích cực, thể hiện quyết tâm của NHNN trong việc từng bước làm cho các quy định phân loại nợ và trích lập dự phòng của Việt Nam gần với tiêu chuẩn quốc tế. Các ngân hàng cần tự mình tiếp tục trích lập dự phòng hơn nữa để bù đắp cho nợ xấu. Chúng tôi dự báo lợi nhuận các ngân hàng trong năm 2013 sẽ tiếp tục gặp khó khăn khi thông tư mới có hiệu lực do chi phí dự phòng sẽ tăng

1. Thông tư mới mở rộng định nghĩa các khoản vay. Định nghĩa mới bao gồm cả (i) các khoản vay bằng thẻ tín dụng ; (ii) các khoản mục ngoại bảng; (iii) đầu tư vào trái phiếu công ty chưa niêm yết, (iv) đầu tư ủy thác và (v) tiền gửi tại các tổ chức tín dụng (TCTD) khác. Với quyết định 493 trước đây, các TCTD có thể tìm cách tránh trích lập dự phòng bằng cách cho vay dưới các hình thức khác. Với định nghĩa mới về khoản vay, các TCTD sẽ phải thận trọng và cân nhắc hơn khi cho vay cũng như trích lập dự phòng.
2. Áp dụng tỷ lệ chiết khấu thận trọng hơn (giá trị thể chấp = tỷ lệ chiết khấu \* giá trị sổ sách) đối với một số tài sản thể chấp. Điều này có nghĩa là giá trị thể chấp sẽ thấp đi, đòi hỏi dự phòng cho khoản vay tăng lên.

Áp dụng tỷ lệ chiết khấu thận trọng hơn trong việc tính giá trị thể chấp

Tài sản thể chấp	Tỷ lệ mới theo TT 02	Tỷ lệ cũ theo QĐ 493
Vàng miếng không có giá niêm yết	30%	95%
Chứng khoán chưa niêm yết của TCTD	Do các TCTD có niêm yết phát hành: 50% Do các TCTD chưa niêm yết phát hành: 30%	70%
Chứng khoán chưa niêm yết của doanh nghiệp	Do các doanh nghiệp đã niêm yết phát hành: 30% Do các doanh nghiệp chưa niêm yết phát hành: 10%	65%

3. TCTD phải gửi kết quả phân loại nợ và cam kết ngoại bảng cho Trung tâm Thông tin tín dụng (CIC) ít nhất một lần mỗi quý. Mặt khác, TCTD cần cập nhật thông tin hồ sơ khách hàng, gồm cả thông tin từ CIC. Mục đích của việc này là giúp TCTD biết được uy tín và khả năng trả nợ của khách hàng tại các TCTD khác để họ có thể tái phân loại khách hàng vào nhóm thích hợp. Chúng tôi cho rằng điều này sẽ giúp tránh sự khác biệt giữa tỷ lệ nợ xấu theo báo cáo (4,9% - hợp nhất từ bảng cân đối kế toán của các ngân hàng) và nợ xấu ước tính (8,82% - theo ước tính của NHNN).

4. Đối với các ngân hàng áp dụng phân loại nợ theo phương pháp định tính, cần phải kết hợp cả phương pháp định lượng. Trong trường hợp có sự khác biệt giữa hai phương pháp, cần phải phân loại các khoản vay vào nhóm có rủi ro cao hơn. Hiện chỉ có một số ít ngân hàng sử dụng phương pháp định tính là BIDV, Vietcombank và Ngân hàng Quân đội.
5. TCTD cần phải xây dựng hệ thống xếp hạng tín dụng nội bộ để đánh giá khách hàng dựa trên các tiêu định tính và định lượng, hiệu quả kinh doanh, quản trị doanh nghiệp. Hệ thống xếp hạng tín dụng nội bộ cần được cập nhật hàng năm. Trong Quyết định 493, các ngân hàng không bắt buộc phải xếp hạng tín dụng nội bộ. Lợi ích của hệ thống xếp hạng tín dụng nội bộ là nhằm cải thiện quản lý rủi ro tín dụng, do đó giảm chi phí dự phòng và xóa nợ.



## Xác nhận của chuyên viên phân tích

Tôi, Phạm Thùy Dương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

### Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của VCSC

**Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị:** Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/11/2010.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
<b>MUA</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường 20%
<b>THÊM VÀO</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường 10%-20%
<b>NĂM GIỮ</b>	Nếu giá mục tiêu cao hoặc thấp hơn giá thị trường 10%
<b>GIẢM</b>	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường 10%-20%
<b>BÁN</b>	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường 20%
<b>KHÔNG KHUYẾN NGHỊ</b>	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do chủ quan hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, ví dụ như khi VCSC đang thực hiện dịch vụ tư vấn M&A hay tư vấn chiến lược nào đó liên quan đến công ty đó.
<b>KHUYẾN NGHỊ TẠM HOẢN</b>	Khuyến nghị đầu tư và giá mục tiêu cho cổ phiếu này bị hoãn lại vì chưa có đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

**Giá mục tiêu:** Trong hầu hết trường hợp, giá mục tiêu sẽ tương ứng với đánh giá của chuyên viên phân tích về giá trị hợp lý hiện tại của cổ phiếu. Giá mục tiêu là mức giá cổ phiếu nên được giao dịch ở hiện tại nếu thị trường đồng ý quan điểm của chuyên viên phân tích và có những yếu tố xúc tác cần thiết để tạo ra sự thay đổi nhận thức trong thời hạn nhất định. Tuy nhiên, nếu chuyên viên phân tích tin rằng trong thời hạn xác định sẽ không có tin tức, sự kiện hoặc yếu tố thúc đẩy cần thiết để cổ phiếu có thể đạt đến giá trị hợp lý thì giá mục tiêu có thể khác với giá trị hợp lý. Vì thế, trong hầu hết trường hợp, khuyến nghị của chúng tôi chỉ là đánh giá sự chưa phù hợp giữa giá thị trường hiện tại và giá trị hợp lý hiện tại của cổ phiếu theo quan điểm của chúng tôi.

**Phương pháp định giá:** Để xác định giá mục tiêu, chuyên viên phân tích có thể sử dụng nhiều phương pháp định giá khác nhau, bao gồm nhưng không giới hạn, phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do và định giá so sánh. Việc lựa chọn phương pháp tùy thuộc vào từng ngành, công ty, tính chất cổ phiếu và nhiều yếu tố khác. Kết quả định giá có thể dựa trên một hoặc kết hợp nhiều phương pháp sau: 1) **Định giá dựa trên nhiều chỉ số** (P/E, P/CF, EV/doanh thu, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), so sánh nhóm công ty và dựa vào số liệu quá khứ; 2) **Mô hình chiết khấu** (DCF, DVMA, DDM); 3) **Phương pháp tính tổng giá trị các thành phần** hoặc các phương pháp định giá dựa vào tài sản; và 4) **Phương pháp định giá sử dụng lợi nhuận kinh tế** (Lợi nhuận thặng dư, EVA). Các mô hình định giá này phụ thuộc vào các yếu tố kinh tế vĩ mô như tăng trưởng GDP, lãi suất, tỷ giá, nguyên liệu với các giả định khác về nền kinh tế cũng như những rủi ro vốn có trong công ty đang xem xét. Ngoài ra, tâm lý thị trường cũng có thể ảnh hưởng đến việc định giá công ty. Quá trình định giá còn căn cứ vào những kỳ vọng có thể thay đổi nhanh chóng mà không cần thông báo, tùy vào sự phát triển riêng của từng ngành.

**Rủi ro:** Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

## Liên hệ

### Trụ sở chính

Tháp Tài Chính Bitexco, Lầu 15  
2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM  
+84 8 3914 3588

### Phòng giao dịch

Tòa nhà Vinatex-Tài Nguyên, Lầu 3  
10 Nguyễn Huệ, Quận 1, Tp. HCM  
+84 8 3914 3588

### Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
+84 4 6262 6999

### Phòng giao dịch

236 - 238 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, Tp. HCM  
+84 8 3914 3588

## Phòng Nghiên cứu và Phân tích

### Giám Đốc

Robert Zielinski, ext 145  
[robert.zielinski@vcsc.com.vn](mailto:robert.zielinski@vcsc.com.vn)

### Phòng Nghiên cứu và Phân tích

+84 8 3914 3588  
[research@vcsc.com.vn](mailto:research@vcsc.com.vn)

**Phó Giám Đốc**, Vũ Thanh Tú, ext 105  
**Trưởng phòng**, Tôn Minh Phương, ext 146  
**CV cao cấp**, Đinh Thị Như Hoa, ext 140  
**CV cao cấp**, Nguyễn Xuân Huy, ext 139  
**CV cao cấp**, Nguyễn Thế Anh, ext 194

**Chuyên viên**, Vũ Hoàng Việt, ext 143  
**Chuyên viên**, Vũ Thị Trà Lý, ext 147  
**Chuyên viên**, Phạm Thùy Dương, ext 130  
**Chuyên viên**, Nguyễn An Thiên Trang, ext 116  
**CV vĩ mô**, Nguyễn Duy Phong, ext 120  
**CV PTKT**, Nguyễn Thế Minh, ext 142

## Phòng Giao dịch chứng khoán khách hàng tổ chức

*& cá nhân nước ngoài*

### Tổ chức nước ngoài

Michel Tosto, M.Sc.  
+84 8 3914 3588, ext 102  
[michel.tosto@vcsc.com.vn](mailto:michel.tosto@vcsc.com.vn)

### Tổ chức trong nước

Nguyễn Quốc Dũng  
+84 8 3914 3588, ext 136  
[dung.nguyen@vcsc.com.vn](mailto:dung.nguyen@vcsc.com.vn)

## Phòng môi giới khách hàng trong nước

### Tp. Hồ Chí Minh

Châu Thiên Trúc Quỳnh  
+84 8 3914 3588, ext 222  
[quynh.chau@vcsc.com.vn](mailto:quynh.chau@vcsc.com.vn)

### Hà Nội

Nguyễn Huy Quang  
+84 4 6262 6999, ext 312  
[quang.nguyen@vcsc.com.vn](mailto:quang.nguyen@vcsc.com.vn)

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.