

Báo cáo ngành

01/02/2023

Ngân hàng

Đánh giá tác động Thông tư 22/2019 sửa đổi

- Ngày 31/12/2022, NHNN đã ban hành Thông tư 26/2022 (TT 22/2019 sửa đổi) nhằm điều chỉnh cách tính tỷ lệ LDR tại các ngân hàng thương mại.
- Chúng tôi cho rằng các NHTM quốc doanh như VCB, BID, CTG sẽ được hưởng lợi từ thay đổi nói trên.

Hình 1: So sánh Thông tư 22/2019 và Thông tư 26/2022

Thông tư 22/2019 (cũ)	Thông tư 26/2022 (mới)
Điểm chung	
<ul style="list-style-type: none"> • Không thay đổi cách tính tổng cho vay • Quy định trần tỷ lệ LDR duy trì ở mức 85% 	
Điểm khác biệt	
Không đưa tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước (KBNN) vào cấu phần tổng huy động	<p>Tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước sẽ được tính vào tổng huy động với một tỷ lệ khấu trừ nhất định. Tỷ lệ này sẽ được khấu trừ theo lộ trình như sau:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Từ nay – cuối 2023: khấu trừ 50% • Từ đầu 2024 - cuối 2024: khấu trừ 60% • Từ đầu 2025 – cuối 2025: khấu trừ 80% • Từ năm 2026 trở đi: khấu trừ 100% (không đưa tiền gửi có kỳ hạn của KBNN vào cấu phần tổng huy động)

Nguồn: NHNN, VNDIRECT Research

Chúng tôi cho rằng Thông tư (TT) 26 sẽ có tác động tích cực lên thanh khoản hệ thống, khi có ~50% tiền gửi KBNN có kỳ hạn tại các NHTM (ước tính khoảng hơn 150 nghìn tỷ đồng, dựa trên số liệu BCTC Q4/22), sẽ có khả năng được tính vào phần dư địa cho vay của hệ thống. Theo đó phần nào sẽ giảm áp lực lên lãi suất cho vay.

Chúng tôi cho rằng TT 26 sẽ mang lại lợi thế cho các NH có nguồn tiền gửi dồi dào từ KBNN. Theo ước tính của chúng tôi, các NHTM như **VCB, BID, CTG** sẽ được hưởng lợi khi tỷ lệ LDR mới giảm đáng kể.

Hình 2: Ước tính thay đổi tỷ lệ LDR tại các NHTM theo cách tính mới của Thông tư 26

Dựa trên số liệu cuối 2022 theo BCTC của các NHTM

Tỷ lệ tiền gửi KBNN có kỳ hạn/tổng huy động	Thay đổi tỷ lệ LDR theo cách tính mới (điểm %)	
BID	7,1%	-3,1%
CTG	6,3%	-2,7%
VCB	5,4%	-2,2%
TCB	0,0%	0,0%
VPB	0,0%	0,0%
MBB	0,0%	0,0%
ACB	0,0%	0,0%
VIB	0,0%	0,0%
TPB	0,0%	0,0%
OCB	0,0%	0,0%
HDB	0,0%	0,0%
LPB	0,0%	0,0%
STB	0,0%	0,0%
MSB	0,0%	0,0%
EIB	0,0%	0,0%

Nguồn: BCTC các NHTM, VNDIRECT Research

Chuyên viên phân tích:



Trần Thị Thu Thảo
thao.tranthu2@vndirect.com.vn

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính 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 VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Trần Khánh Hiền - Giám đốc Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Trần Thị Thu Thảo – Chuyên viên Phân tích cao cấp

Email: thao.tranthu2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>