

THÔNG TƯ SỐ 08/2026/TT-NHNN: TÁC ĐỘNG KỸ THUẬT NHẸ, HỖ TRỢ TÂM LÝ NGẮN HẠN CHO NGÀNH NGÂN HÀNG

Đánh giá chung

Thông tư số 08/2026/TT-NHNN (TT 08) là điều chỉnh kỹ thuật tích cực nhẹ cho ngành ngân hàng. Chúng tôi cho rằng tác động không lớn và tập trung chủ yếu ở nhóm CTG, VCB và BID. Do đó, TT 08 có thể hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư trong ngắn hạn.

Nội dung Thông tư số 08/2026/TT-NHNN

Ngày 15/05/2026, Ngân Hàng Nhà Nước ban hành Thông tư số 08/2026/TT-NHNN. TT 08 sửa đổi Điều 20 của Thông tư số 22/2019/TT-NHNN quy định giới hạn, tỷ lệ bảo đảm an toàn trong hoạt động của ngân hàng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài. Theo đó, trong công thức tính Tỷ lệ dư nợ cho vay so với tổng tiền gửi (LDR) = Tổng dư nợ cho vay/ Tổng tiền gửi, đối với tiền gửi của tổ chức trong và ngoài nước, NHNN được trừ đi "80% số dư tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước". TT 08 có hiệu lực thi hành từ ngày 15/05/2026.

Tác động tích cực nhẹ đến toàn ngành

Thông tư 08/2026/TT-NHNN có tác động tích cực nhẹ đến ngành ngân hàng, do thay đổi cách tính LDR theo hướng nới kỹ thuật. Trước đây, tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước bị loại 100% khỏi mẫu số LDR; nay chỉ loại 80%, đồng nghĩa 20% được cộng trở lại vào nguồn vốn tính LDR. Điều này làm mẫu số LDR tăng, kéo LDR giảm cơ học. Qua đó giúp các ngân hàng có thêm dư địa tăng trưởng tín dụng và giảm áp lực huy động.

Chúng tôi đánh giá đây là một điều chỉnh kỹ thuật, hỗ trợ tương đối nhưng chưa đáng kể cho ngành NH, do phần tiền gửi Kho bạc được cộng thêm vào mẫu số LDR có quy mô khá nhỏ so với dư nợ của phần lớn NH, khiến mức cải thiện LDR chỉ ở mức biên. Do đó, ảnh hưởng đến COF, dư địa tăng trưởng tín dụng và thanh khoản liên ngân hàng tương đối hạn chế.

Tác động phân hóa đến từng ngân hàng

Tác động của TT 08 phân hóa rõ theo nhóm ngân hàng. Nhóm quốc doanh gồm CTG, VCB và BID hưởng lợi rõ nhất, với LDR giảm khoảng 1.0-1.4 điểm phần trăm, nhờ quy mô tiền gửi Kho bạc được cộng lại vào mẫu số lớn. Qua đó làm giảm áp lực về giới hạn LDR và giúp nhóm quốc doanh có thêm dư địa bằng cân đối để hấp thụ tăng trưởng tín dụng khi được NHNN nới room trong các quý tới.

Trong nhóm ngân hàng tư nhân lớn như MBB, ACB, TCB, VPB và HDB, tác động nhìn chung gần như không thay đổi.

Bảng 1: Đánh giá tác động của thông tư 08 đến chỉ số LDR của các NHTM

Ngân hàng	LDR cũ	LDR mới ước tính	Mức giảm LDR
CTG	82.9%	81.7%	-1.2 điểm phần trăm
BID	82.6%	81.6%	-1.0 điểm phần trăm
VCB	82.0%	80.6%	-1.4 điểm phần trăm
MBB	83.8%	83.8%	Gần như không đổi
HDB	67.0%	67.0%	Gần như không đổi
ACB	79.1%	79.1%	Gần như không đổi
VPB	81.7%	81.7%	Gần như không đổi
TCB	76.5%	76.5%	Gần như không đổi
VIB	78.4%	78.4%	Gần như không đổi

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Khuyến nghị

Khuyến nghị đầu tư của Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI ("KAFI") được xây dựng trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (1) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố, (2) 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.

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI ("KAFI"). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố theo nhận thức tốt nhất của KAFI. KAFI không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ hay tính cập nhật của những thông tin này. Một số đường dẫn báo cáo này có thể liên kết với những trang web khác do các bên thứ ba quản lý, không thuộc quyền kiểm soát của KAFI. KAFI không đưa ra phát biểu nào về tính chính xác hoặc về bất kỳ khía cạnh nào khác của những thông tin đăng tải trên các trang web đó.

Các quan điểm, khuyến nghị trong báo cáo này được KAFI đưa ra sau khi xem xét kỹ càng, cẩn thận và dựa trên nhận thức tốt nhất cũng như trên cơ sở nỗ lực đem lại một quan điểm mang tính chất tham khảo cho nhà đầu tư. Những quan điểm, khuyến nghị này có thể thay đổi mà KAFI không cần thông báo trước hay có trách nhiệm cập nhật liên tục các thay đổi này.

Mua: Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

Nắm giữ: Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%.

Bán: Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%.

Không một thông tin cũng như khuyến nghị nào trong báo cáo này được trình bày nhằm mục đích mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Việc sử dụng bất kỳ nội dung, thông tin nào trong báo cáo này sẽ do các nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu hoàn toàn trách nhiệm và rủi ro. Các nhà đầu tư cần hiểu rõ kết quả đầu tư có thể phụ thuộc vào rất nhiều yếu tố khách quan và hoàn toàn nằm ngoài khả năng nhận biết, dự đoán hoặc kiểm soát của KAFI. Do vậy, các nhà đầu tư nên xem xét mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về vấn đề tài chính, thuế, pháp lý và các khía cạnh khác trước khi thực hiện giao dịch đối với bất kỳ chứng khoán nào của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

KAFI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ hoặc liên quan đến các sai sót, bỏ sót hoặc hệ quả nào từ việc sử dụng các thông tin, áp dụng các khuyến nghị trong báo cáo này. Trong mọi trường hợp, KAFI cùng các đơn vị hợp danh hoặc pháp nhân hoặc thành viên, đại lý hoặc nhân viên của KAFI sẽ không chịu trách nhiệm đối với các nhà đầu tư hoặc bất kỳ tổ chức, cá nhân nào từ bất kỳ quyết định hoặc hành động nào được thực hiện dựa vào những thông tin, khuyến nghị trong báo cáo này hoặc bất kỳ thiệt hại mang tính hệ quả, cụ thể hoặc thiệt hại tương tự thậm chí trong trường hợp KAFI đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại đó.

Báo cáo này là sản phẩm thuộc quyền sở hữu của KAFI, không bên nào được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông (toàn bộ hoặc một phần) nội dung báo cáo mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KAFI.