SSI
Sức Mạnh Của Nhà Đầu tư

Hà Nội
1C Ngô Quyền
Hà Nội
Tel: (84-4) 936 6321
Fax: (84-4) 936 6311

Hồ Chí Minh
72 Nguyễn Huệ, Quận 1
Thành phố Hồ Chí Minh
Tel: (84-8) 821 8567
Fax: (84-8) 821 4123

www.ssi.com.vn

CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN

BẢN TIN ĐẶC BIỆT– 19/05/2008

Lãi suất huy động tăng – Lãi suất cho vay bị khống chế

SỰ KIỆN: Quyết định số 16/2008/QĐ-NHNN ngày 16/5/2008 của Ngân hàng Nhà nước quy định các TCTD ấn định lãi suất kinh doanh (lãi suất huy động vốn, lãi suất cho vay) bằng Đồng Việt Nam đối với khách hàng theo nguyên tắc lãi suất kinh doanh không vượt quá 150% của lãi suất cơ bản do NHNN công bố áp dụng trong từng thời kỳ. Quyết định có hiệu lực từ 19/5/2008.

Cũng từ 19/5/2008, NHNN tăng lãi suất cơ bản lên 12%, lãi suất tái cấp vốn lên 13% và chiết khấu lên 11%.

Nhận định của chúng tôi

Một chính sách tích cực

Đây là một chính sách tiền tệ tích cực khi cuối cùng Ngân hàng Nhà Nước (NHNN) đã quyết định điều hành lãi suất dựa trên cung cầu thực tế của thị trường và được hướng dẫn bởi lãi suất cơ bản. Bước tiến này đã "trả lại hiệu lực" điều tiết thị trường cho lãi suất cơ bản của NHNN khi mặt bằng lãi suất tăng liên tục mà lãi suất cơ bản hầu như đứng yên trong suốt một thời gian dài. Mức lãi suất cơ bản mới được ấn định theo Quyết định số 16/2008/QĐ-NHNN là 12%, nghĩa là trần lãi suất huy đông vốn và lãi suất cho vay ở mức 18% đã thể hiện tương đối sát với tình hình cung cầu trên thị trường tiền tệ tại thời điểm này.

Ảnh hưởng của chính sách mới

Tác dụng lớn nhất của chính sách này theo chúng tôi nhằm giải quyết tính thanh khoản của hệ thống ngân hàng hiện tại. Ngay sau khi NHNN thông qua quyết định này, một loạt ngân hàng cổ phần thương mại đã nâng mức lãi suất huy động lên xoay quanh 14%/năm. Như vậy, chênh lệch giữa lãi suất huy động và tỷ lệ lạm phát đã giảm đáng kể, kéo theo việc thu hút tiền gửi vào hệ thống ngân hàng sẽ dễ dàng hơn.

Chính sách này cũng giúp các ngân hàng quay lại việc linh động đưa ra những mức lãi suất khác nhau cho những kỳ hạn khác nhau, thoát khỏi tình trạng cào bằng lãi suất cho các kỳ hạn như đã từng xảy ra trước kia. Như vậy luồng tín dụng được phân bổ lại, các ngân hàng sẽ có cơ hội hơn để cạnh tranh thu hút vốn từ dân cư.

Mặt khác, lãi suất tăng cũng làm giảm áp lực lạm phát và làm tăng nhu cầu tiền đồng, giảm áp lực lên tỷ giá VND/USD hiện đang bị kéo căng do thâm hụt thương mại lớn nhất từ trước tới nay (riêng trong 4 tháng đầu năm 2008 đã nhập siêu 11.1tỷ USD gần bằng mức 12.4 tỷ USD của cả năm 2007)

Ai sẽ bị ảnh hưởng?

- *Ngân hàng: Rõ ràng tính thanh khoản trong hệ thống ngân hàng sẽ được cải thiện. Các ngân hàng sẽ thu hút được nhiều tiền gửi hơn nhờ lãi suất huy động cao hơn. Sẽ có sự khác biệt về lãi suất huy động giữa các ngân hàng lớn và các ngân hàng nhỏ, ngân hàng mới chuyển từ nông thôn lên thanh thị. Các ngân hàng nhỏ sẽ phải đưa ra mức lãi suất huy động hấp dẫn hơn để thu hút vốn, trong khi các ngân hàng lớn với lợi thế mạng lưới chi nhánh và thương hiệu sẽ không phải đưa mức lãi suất lên quá cao. Do các ngân hàng có quyền chủ động hơn cho việc thu hút vốn, lãi suất liên ngân hàng sẽ vì thế giảm do tính thanh khoản trong hệ thống đã được cải thiện.*
- *Doanh nghiệp: Lượng tiền gửi vào ngân hàng tăng lên cũng có nghĩa là nguồn tiền cho vay của các ngân hàng sẽ dồi dào hơn, doanh nghiệp sẽ có khả năng tiếp cận tốt hơn với nguồn vốn cho vay để duy trì hoặc mở rộng sản xuất. Đồng thời, với mức trần lãi vay là 18% hiện nay, chi phí lãi vay của doanh nghiệp sẽ được khống chế. Tựu chung ảnh hưởng của Quyết định 16/2008 đối với doanh nghiệp là khá tích cực.*
- *Thị trường chứng khoán: Với mức lãi suất huy động mới nhất xoay quanh 14%; gửi tiền ngân hàng đang là một kênh hút tiền hấp dẫn hơn cho các nhà đầu tư. Mức lãi suất mới kéo theo tỷ lệ sinh lời kỳ vọng (expected rate of return) của nhà đầu tư trên thị trường cổ phiếu cũng tăng lên. Chúng tôi nhận thấy điều này sẽ gây bất lợi cho thị trường chứng khoán đang trong đà đi xuống. Nhất là trong bối cảnh chúng tôi cho rằng tăng trưởng EPS chung của cả thị trường năm nay sẽ dưới 5%.*

Và thời gian tới?

Chúng tôi trông đợi vào năng lực của NHNN trong việc sử dụng công sụ lãi suất cơ bản theo đúng nghĩa để định hướng thị trường tiền tệ trong tương lai. Lưu ý rằng, với việc NHNN để ngỏ khả năng điều chỉnh lãi suất theo tháng, đưa ra được một con số hợp lý đặt lên vai NHNN một gánh nặng rất lớn. Điều này đặc biệt quan trọng trong ngắn hạn khi mà chúng tôi cho rằng khả năng NHNN phải điều chỉnh lãi suất cơ bản trong thời gian tới là tương đối lớn. Hiện tại, lãi suất cơ bản là 12% trong khi tỷ lệ lạm phát tháng 4 đã đứng ở 21,4% so với cùng kỳ năm 2007.

Sức Mạnh Của Nhà Đầu Tư

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN

KHỐI PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Thông tin và ý kiến trình bày trong Bản tin này là những thông tin và ý kiến nội bộ của SSI. SSI không xem Bản tin này là một sự trình bày hoặc đảm bảo, mô tả hoặc ám chỉ đối với tính đúng đắn hay chính xác, hoàn thiện hay điều chỉnh của những thông tin và ý kiến trình bày trong bản tin. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của Bản tin này.

Trưởng Bộ Phận
Đinh Thế Anh anhdt@ssi.com.vn
Phó Trưởng Bộ Phận
Nguyễn Đức Hùng Linh linhndh@ssi.com.vn
Chuyên viên phân tích
Hoàng Việt Phương phuonghv@ssi.com.vn

Chi nhánh Hà Nội
Toà nhà 1C Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm
Hà nội, Việt nam
Tel : 84-4-9366321 ; Fax : 84-4-9366319

Trụ sở chính
72 Nguyễn Huệ, Quận 1
Thành phố Hồ Chí Minh
Tel : 84-8-8242897 ; Fax : 84-8-8247409

© 2007 Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn
SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần Bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI