

Ngân hàng: Cập nhật Thông tư 08/2026 sửa đổi, bổ sung Thông tư 22/2019/TT-NHNN

- TT 08/2026 bổ sung 20% số dư tiền gửi có kỳ hạn của KBNN vào tổng tiền gửi trong cách tính LDR của các ngân hàng (kể từ 01/01/2026 đã loại bỏ hoàn toàn khoản tiền gửi này ra khỏi cách tính LDR theo lộ trình trong TT26/2022);
- Chúng tôi đánh giá Thông tư 08 sẽ giúp gia tăng dư địa cho vay của nhóm ngân hàng quốc doanh do nắm giữ khoảng 99% tổng tiền gửi Kho bạc Nhà nước toàn hệ thống, do đó, LDR có thể giảm từ 1.2% - 1.5% theo ước tính của chúng tôi.

Đánh giá tác động của Thông tư 08/2026 đến hệ thống ngân hàng

Thanh khoản hệ thống ngân hàng tiếp tục chịu áp lực trong bối cảnh tín dụng phục hồi mạnh, trong khi huy động vốn chưa theo kịp, dù mặt bằng lãi suất huy động đã tăng từ cuối năm 2025 và tiếp tục nhích lên trong 3 tháng đầu năm 2026. Tính đến ngày 28/04/2026, dư nợ tín dụng toàn hệ thống đạt khoảng 19.5 triệu tỷ đồng, tăng 4.4% so với đầu năm và 18.26% so với cùng kỳ, trong khi tăng trưởng huy động vẫn thấp hơn do dòng tiền có xu hướng phân bổ sang các kênh đầu tư thay thế. Theo đó, chênh lệch giữa tổng tín dụng và huy động của hệ thống tiếp tục mở rộng, từ khoảng 1.33 triệu tỷ đồng, tương đương 6.97% dư nợ vào tháng 3/2025, lên khoảng 1.4 triệu tỷ đồng, tương đương 7.22% dư nợ vào tháng 4/2026. Điều này làm gia tăng tỷ lệ cho vay-tổng tiền gửi (LDR) của các ngân hàng. Theo ước tính của MBS đến cuối Q1/2026, LDR thuần của 27 ngân hàng niêm yết đạt 100%, tăng 2.3 điểm phần trăm so với cuối năm 2025. Mặc dù tỷ lệ này vẫn chưa vượt trần 85%, nhưng nhìn chung đã ở mức cao hơn so với giai đoạn trước. Điều này cho thấy dư địa TTTD của hệ thống ngày càng phụ thuộc vào khả năng mở rộng nguồn vốn ổn định nhằm giảm căng thẳng cho LDR. Từ đầu năm 2026, các ngân hàng nhận chuyển giao bắt buộc tổ chức tín dụng yếu kém được giảm 50% tỷ lệ dự trữ bắt buộc, tạo thêm dư địa cho vay toàn hệ thống. Chính sách này có thể phần nào giảm áp lực thanh khoản cục bộ và hỗ trợ chi phí vốn, nhưng tác động lên toàn hệ thống được đánh giá là ở mức vừa phải.

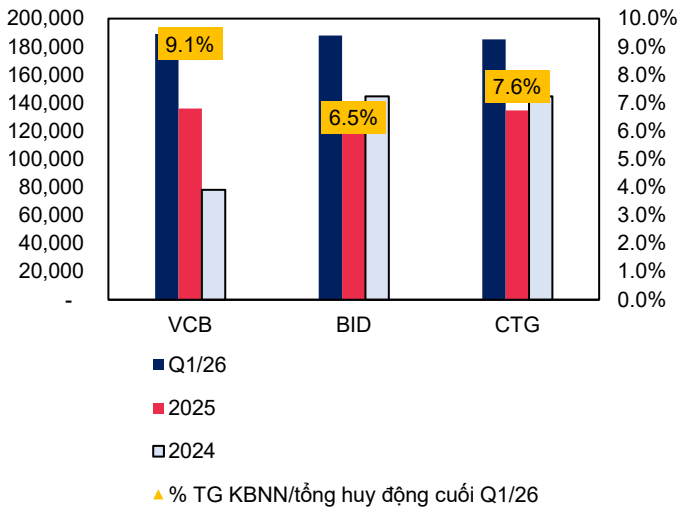
Mới đây, dự thảo thông tư (DTTT) sửa đổi, bổ sung Thông tư 22/2019/TT-NHNN (TT22) đã hoàn thiện hơn TT22 và hướng tới tiệm cận tiêu chuẩn quốc tế Basel III. DTTT này kỳ vọng mang lại tác động tích cực trong dài hạn, giúp hệ thống ngân hàng hoạt động an toàn bền vững, tuy nhiên, dự thảo này đề cập đến nhiều khía cạnh mới và cần nhiều thời gian để khảo sát tính thực thi cũng như đảm bảo sự chuyển đổi một cách có lộ trình, không tạo áp lực lên các ngân hàng. NHNN cũng đã kịp thời đưa ra Thông tư 08/2026/TT-NHNN (TT08) nhằm hỗ trợ về mặt kỹ thuật khi tính toán chỉ số LDR, có hiệu lực từ 15/05/2026. Theo đó, TT08 cho phép các NHTM được tính thêm 20% tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước vào cấu phần tiền gửi khi tính LDR. Trước đó, theo lộ trình tại Thông tư 26/2022, khoản tiền gửi này bị loại hoàn toàn khỏi mẫu số LDR từ ngày 01/01/2026. Điều chỉnh mới giúp giảm bớt áp lực LDR cho một số ngân hàng, đặc biệt là nhóm ngân hàng quốc doanh vốn nắm giữ phần lớn tiền gửi của Kho bạc Nhà nước. Ba ngân hàng quốc doanh niêm yết là VCB, BID và CTG có thể giảm tỷ lệ LDR từ 1.1% - 1.5% so với trước khi có thay đổi. Ngoài ra, ước tính của chúng tôi cũng cho thấy việc thay đổi này có thể bổ sung thêm dư địa cho vay tương đương 0.3%-0.4% tổng dư nợ tín dụng hiện tại toàn hệ thống.

Những thay đổi chính và tác động của DTTT so với TT22/2019

Nội dung	TT 22/2019	TT 08/2026	Đánh giá tác động
Tổng tiền gửi trong cách tính tỷ lệ LDR của các ngân hàng	<p>a) Tiền gửi của tổ chức trong nước và nước ngoài (bao gồm cả tiền gửi của tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài khác), trừ các khoản sau đây:</p> <p>(i) Tiền gửi các loại của Kho bạc Nhà nước;</p> <p>(ii) Tiền ký quỹ và tiền gửi vốn chuyên dùng của khách hàng;</p> <p>b) Tiền gửi của cá nhân, trừ tiền ký quỹ và tiền gửi vốn chuyên dùng.</p> <p>c) Tiền huy động từ phát hành kỳ phiếu, tín phiếu, chứng chỉ tiền gửi, trái phiếu.</p>	<p>a) Tiền gửi của tổ chức trong nước và nước ngoài (bao gồm cả tiền gửi của tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài khác), trừ các khoản sau đây:</p> <p>(i) Tiền ký quỹ và tiền gửi vốn chuyên dùng của khách hàng;</p> <p>(ii) Tiền gửi không kỳ hạn của KBNN;</p> <p>(iii) 80% số dư tiền gửi có kỳ hạn của KBNN.</p> <p>b) Tiền gửi của cá nhân, trừ tiền ký quỹ và tiền gửi vốn chuyên dùng.</p> <p>c) Tiền huy động từ phát hành kỳ phiếu, tín phiếu, chứng chỉ tiền gửi, trái phiếu.</p>	<p>Chúng tôi cho rằng các ngân hàng quốc doanh sẽ được hưởng lợi một phần khi một phần tiền gửi có kỳ hạn của KBNN được tính vào tổng huy động, do nắm giữ phần lớn lượng tiền gửi của KBNN, trong khi đó nhóm NHTMCP sẽ không có tác động gì đáng kể từ TT 08/2026.</p>

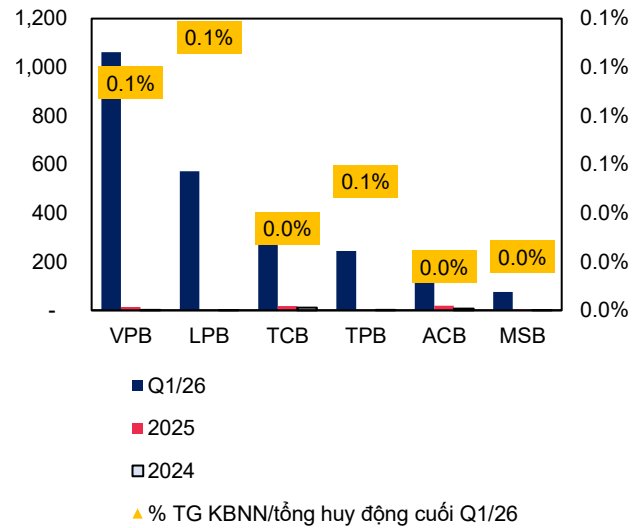
Nguồn: SBV, MBS Research

Hình 1: Tỷ lệ tiền gửi KBNN/tổng HĐ nhóm NH quốc doanh (tỷ đồng)



Nguồn: BCTC các NHNY, MBS Research

Hình 2: Tiền gửi KBNN tăng mạnh tại các NHTMCP (tỷ đồng)



Nguồn: BCTC các NHNY, MBS Research

Ghi chú: Tổng huy động = tiền gửi KH + tiền gửi của các TCTD + GTCG + tiền gửi KBNN

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán MBS (MBS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố song MBS không chịu trách nhiệm hay bảo đảm nào về tính chính xác, tính đầy đủ, tính kịp thời của những thông tin này cho bất kỳ mục đích cụ thể nào. Những quan điểm trong báo cáo này không thể hiện quan điểm chung của MBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này được phát hành chung, bất kỳ khuyến nghị nào trong tài liệu này không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận cụ thể nào. Báo cáo này và tất cả nội dung là sản phẩm sở hữu của MBS; người nhận không được phép sao chép, tái xuất bản dưới bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại toàn bộ hoặc một phần, cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MBS.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ MBS

Khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

Khuyến nghị đầu tư của MBS được xây dựng 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.

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 -15% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư ngành

KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Mua tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG LẬP	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Nắm giữ, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
KÉM KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Bán, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) với tên gọi tiền thân là Công ty CP chứng khoán Thăng Long, Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 6 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục đứng trong Top 10 thị phần tại cả hai Sở Giao dịch (Hồ Chí Minh và Hà Nội).

Địa chỉ:

Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Ô Chợ Dừa, Hà Nội

Tel: + 8424 7304 5688 - Fax: +8424 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

KHỐI NGHIÊN CỨU CTCP CHỨNG KHOÁN MB

Giám đốc Khối Nghiên cứu

Trần Thị Khánh Hiền

Trưởng phòng

Nguyễn Tiến Dũng

Chuyên viên phân tích

Đình Công Luyến