



TÁC ĐỘNG CỦA QUYẾT ĐỊNH SỐ 1743/QĐ-NHNN ĐẾN HỆ THỐNG NGÂN HÀNG

Nội dung Quyết định số 1743/QĐ-NHNN

Ngày 30/7/2026, Ngân hàng Nhà nước ban hành Quyết định 1743/QĐ-NHNN, nâng tỷ lệ số dư tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước (KBNN) được tính vào tỷ lệ LDR từ 20% lên 50%, áp dụng trong giai đoạn 01/08/2026 – 31/07/2028.

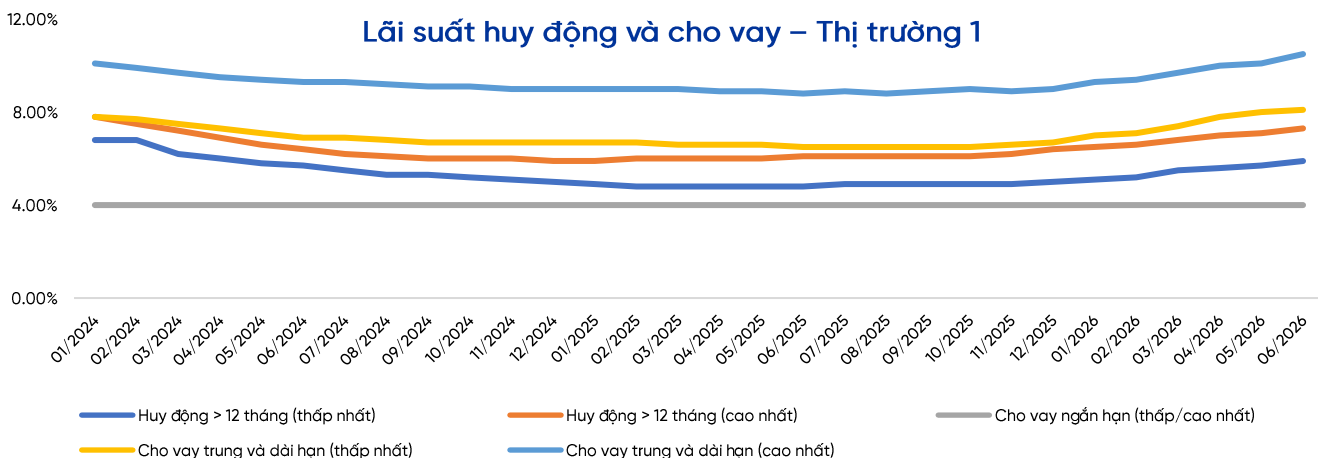
Chính sách này hỗ trợ các ngân hàng mở rộng dư địa tín dụng và giảm áp lực huy động vốn để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế, trong đó có nhóm ngân hàng quốc doanh – Vietcombank, BIDV, VietinBank – hưởng lợi rõ nhất nhờ nắm giữ phần lớn nguồn tiền gửi của Kho bạc Nhà nước.

Tác động của Quyết định 1743/QĐ-NHNN lên hệ thống ngân hàng

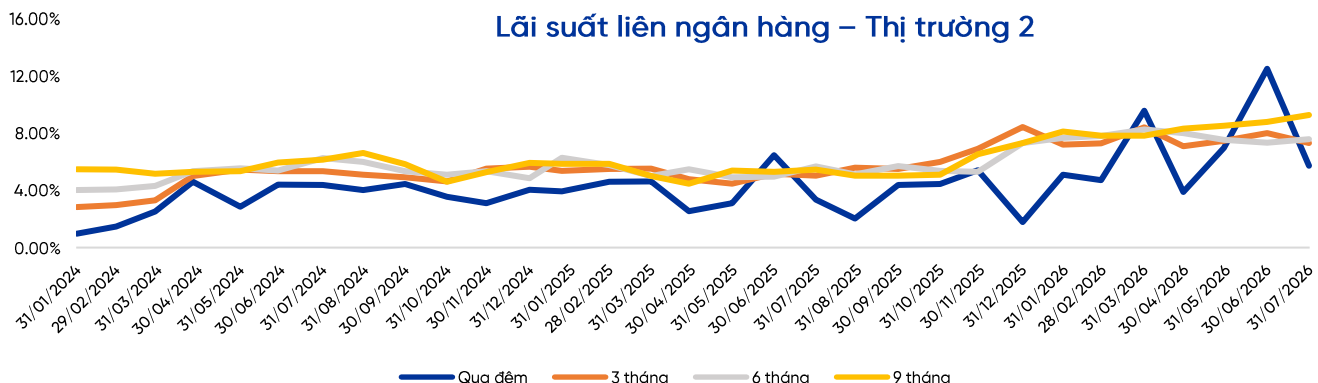
A. Giảm áp lực tăng lãi suất trên thị trường tiền tệ

Việc nâng tỷ lệ tiền gửi KBNN được tính vào nguồn vốn huy động từ 20% lên 50% giúp giảm bớt áp lực tăng lãi suất trên thị trường tiền tệ. Nguồn vốn bổ sung này giúp các ngân hàng đáp ứng chỉ tiêu LDR (85%) mà không bị đẩy vào cuộc đua tăng mạnh lãi suất huy động.

Dù chưa thể đảo chiều xu hướng tăng lãi suất do ảnh hưởng từ vĩ mô, quyết định này đã giúp hệ thống ngân hàng không rơi vào cuộc khủng hoảng thanh khoản cục bộ hay bùng nổ lãi suất.



Nguồn: Fiinpro, BMSC tổng hợp



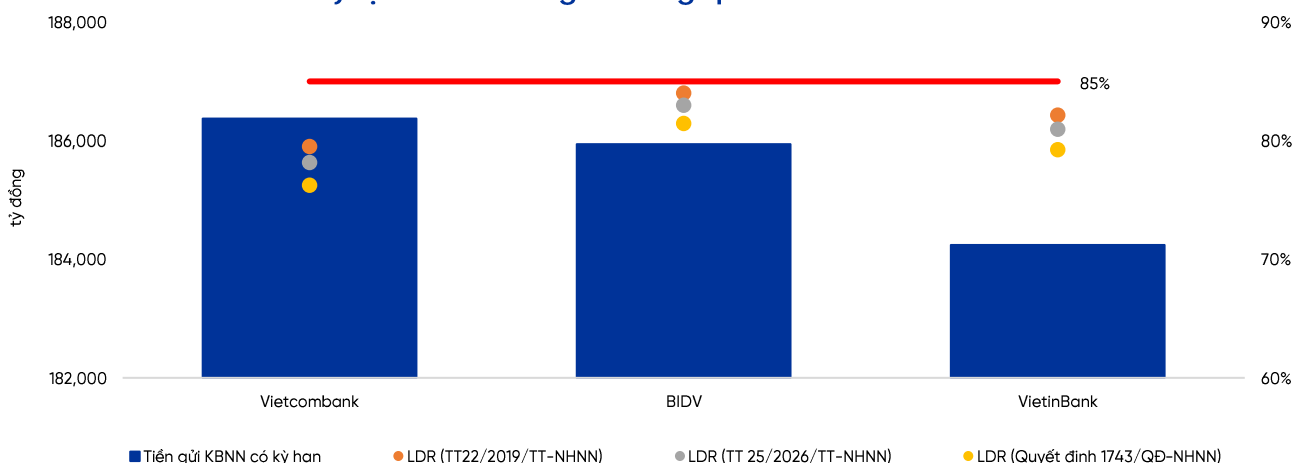
Nguồn: Fiinpro, BMSC tổng hợp

B. Gia tăng lợi thế tín dụng cho nhóm ngân hàng quốc doanh

Nhờ nắm giữ gần 80% nguồn tiền gửi KBNN có kỳ hạn (hơn 554 nghìn tỷ đồng), nhóm ngân hàng thương mại (NHTM) Nhà nước – Vietcombank, BIDV và VietinBank – là bên hưởng lợi rõ nhất từ Quyết định 1743/QĐ-NHNN.

Chính sách này giúp nhóm NHTM Nhà nước có thêm khoảng 166 nghìn tỷ đồng quy mô vốn huy động hợp lệ; góp phần giảm áp lực chi phí vốn và củng cố biên lãi ròng (NIM) khi mở rộng tín dụng nhờ tận dụng được nguồn tiền giá rẻ này.

Tỷ lệ LDR nhóm ngân hàng quốc doanh Q2.2026



Nguồn: BMSC tổng hợp

Đánh giá của BMSC

Theo đánh giá của BMSC, Quyết định 1743/QĐ-NHNN mang lại tác động tích cực đối với hệ thống ngân hàng nhờ cải thiện chỉ tiêu LDR, giảm áp lực thanh khoản và hạ nhiệt nhu cầu cạnh tranh huy động vốn.

Tuy nhiên, bản chất của chính sách là điều chỉnh phương pháp xác định tỷ lệ LDR, thay vì bổ sung thêm nguồn thanh khoản mới cho hệ thống hay nới lỏng chính sách tiền tệ. Phần được bổ sung vào mẫu số LDR thực chất là phần tiền gửi KBNN có kỳ hạn đã tồn tại trong hệ thống, không phải là dòng tiền mới. Bên cạnh đó, nguồn vốn bổ sung này chỉ chiếm khoảng 1,5% tổng nguồn huy động của nhóm NHTM Nhà nước, nên mức cải thiện tỷ lệ LDR là tương đối hạn chế.

Do đó, khả năng mở rộng tín dụng của các ngân hàng vẫn phụ thuộc chủ yếu vào hệ số an toàn vốn, khẩu vị rủi ro và chiến lược quản trị thanh khoản của từng tổ chức.

Tác động của Quyết định số 1743/QĐ-NHNN được kỳ vọng sẽ rõ nét hơn trên thị trường liên ngân hàng so với thị trường huy động

- **Thị trường 2:** Việc nới lỏng cách tính LDR giúp giảm áp lực thanh khoản và nhu cầu vay bù đắp vốn ngắn hạn của các ngân hàng. Qua đó, lãi suất liên ngân hàng, đặc biệt ở các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 1 tháng nhiều khả năng sẽ giảm và ổn định hơn trong ngắn hạn.
- **Thị trường 1:** Mặc dù thanh khoản hệ thống được cải thiện, mặt bằng lãi suất huy động cuối năm 2026 dự báo sẽ khó giảm mạnh. Nguyên nhân là tăng trưởng tín dụng (7,91%) vẫn cao hơn tăng trưởng huy động (6,07%), khiến các ngân hàng tiếp tục duy trì sức cạnh tranh để thu hút nguồn vốn. Do đó, tác động của Quyết định 1743/QĐ-NHNN chủ yếu là giảm áp lực tăng lãi suất hơn là tạo dư địa cho một chu kỳ giảm lãi suất.



Các thông tin và dự báo trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin mà BMSC cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác và hoàn chỉnh của các thông tin trên. Toàn bộ quan điểm và nhận định trong báo cáo đều là quan điểm cá nhân của người phân tích dựa trên cơ sở phân tích chi tiết, cẩn thận, hợp lý, và phù hợp với thời điểm đưa ra báo cáo. Các quan điểm này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo này được đưa ra không nhằm mục đích khuyến nghị hay quảng cáo việc mua/bán bất cứ cổ phiếu nào. BMSC không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào đối với việc sử dụng các thông tin, phân tích, hay khuyến nghị nào từ báo cáo này. Bản quyền báo cáo này thuộc về BMSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của BMSC đều không được phép. Phòng đánh giá về hoạt động kinh doanh của Doanh nghiệp dựa trên số liệu báo cáo tài chính và chiến lược hoạt động kinh doanh của Doanh nghiệp, theo các nguồn thông tin được cho là đáng tin cậy. Việc đánh giá này thuần vào bản chất hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp tại thời điểm ra báo cáo, không phụ thuộc vào giá cổ phiếu của thị trường chứng khoán.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Minh

Lầu 3, Tòa nhà Pax Sky, 34A Phạm Ngọc Thạch, P. Võ Thị Sáu, Q.3, TP.HCM

ĐT: +84 28 7306 8686

Website: <https://www.bmsc.com.vn>

Email: info@bmsc.com.vn

Nguyễn Thị Hương Trà
Trưởng phòng phân tích
tranth@bmsc.com.vn

Phạm Gia Phú
Trưởng nhóm phân tích
phugh@bmsc.com.vn

Nguyễn Minh Khôi
Chuyên viên phân tích
khoim@bmsc.com.vn

Trần Thị Lan Phương
Chuyên viên phân tích
phuongttl@bmsc.com.vn

Huỳnh Châu Nhật Anh
Chuyên viên phân tích
anhcn@bmsc.com.vn