

Phạm Liên Hà, CFA
Giám đốc, Ngành Dịch Vụ Tài Chính
ha.plien@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4852

Dự thảo Thông tư của NHNN về cơ cấu nợ

- Vào cuối tuần qua, NHNN đã ban hành dự thảo Thông tư cơ cấu nợ cho những khách hàng gặp khó khăn trong hoạt động sản xuất kinh doanh vì các 'nguyên nhân khách quan'.
- Nội dung dự thảo có nhiều điểm tương đồng với Thông tư cơ cấu nợ cho khách hàng chịu ảnh hưởng của dịch Covid-19, gồm: nợ cơ cấu được giữ nguyên nhóm nợ, không hạch toán thu nhập lãi và lãi phải thu mà theo dõi ngoại bảng và NHTM phải trích lập dự phòng cho nợ cơ cấu.
- Nội dung dự thảo Thông tư hỗ trợ khách hàng gặp khó khăn và giúp NHTM kiểm soát nợ xấu, nhưng không làm giảm áp lực dự phòng.

Dự thảo giúp giảm nợ xấu phải ghi nhận nhưng không giúp giảm áp lực dự phòng

Vào cuối tuần qua, NHNN đã ban hành dự thảo Thông tư cơ cấu lại nợ cho những khách hàng gặp khó khăn trong hoạt động sản xuất kinh doanh vì các 'nguyên nhân khách quan' (cụm từ 'nguyên nhân khách quan' chưa được định nghĩa rõ trong dự thảo). Về cơ bản, nội dung dự thảo khá tương đồng với Thông tư cơ cấu nợ cho khách hàng chịu ảnh hưởng của dịch Covid-19. Dưới đây là những nội dung chính của dự thảo:

- Khoản nợ được xem xét cơ cấu lại phải đáp ứng các điều kiện: (1) phát sinh trước ngày 8/4/2023 và (2) phát sinh nghĩa vụ trả nợ gốc và lãi trong khoảng thời gian từ ngày Thông tư này có hiệu lực đến hết 31/12/2023.
- Thời gian tái cơ cấu tối đa 12 tháng kể từ ngày đến hạn của số dư được cơ cấu.
- Việc TCTD cơ cấu lại nợ được thực hiện từ ngày Thông tư có hiệu lực đến hết 31/12/2023.
- Nợ tái cơ cấu được giữ nguyên nhóm nợ trong thời hạn tái cơ cấu, do đó tỷ lệ nợ xấu sẽ được kiểm soát; điều này có lợi cho cả khách hàng và NHTM.
- Số lãi phải thu của dư nợ được tái cơ cấu sẽ không hạch toán thu nhập lãi và lãi phải thu trong giai đoạn được cơ cấu, và sẽ chỉ hạch toán vào thu nhập khi thu được. Điều này sẽ giúp việc ghi nhận thu nhập lãi sát thực tế hơn và những NHTM có số dư nợ tái cơ cấu cao sẽ chịu ảnh hưởng tiêu cực ở tỷ lệ NIM.
- NHTM phải thực hiện trích lập dự phòng rủi ro đầy đủ đối với dư nợ tái cơ cấu theo quy định thông thường về phân loại nợ. Theo HSC, quy định này khá thận trọng và sẽ không giúp các NHTM giảm bớt áp lực chi phí dự phòng trong năm 2023.
- Một số điểm lưu ý khác, NHTM chịu trách nhiệm xem xét, quyết định việc cơ cấu lại/giãn nợ đối với khách hàng, cụm từ 'lý do khách quan' chưa được định nghĩa cụ thể, và các khoản cho vay mua nhà không nằm trong phạm vi được cơ cấu lại theo dự thảo Thông tư này.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 17/4.

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		P/B (lần)		L.suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
ACB	24,950	Mua vào	-	32,300	-	29.5	5.30	4.74	1.13	0.91	-	-
BID	44,450	Giảm tỷ trọng	-	41,700	-	(6.19)	10.2	8.45	1.81	1.57	1.80	1.80
CTG	29,100	Mua vào	-	33,000	-	13.4	7.21	6.12	1.21	1.07	2.75	2.75
HDB	19,500	Mua vào	-	23,900	-	22.6	5.39	4.47	1.07	0.87	-	-
LPB	14,800	Giảm tỷ trọng	-	14,400	-	(2.70)	5.73	5.18	0.90	0.76	-	-
MBB	18,300	Mua vào	-	22,200	-	21.3	4.72	4.04	0.89	0.74	-	-
MSB	12,700	Tăng tỷ trọng	-	14,100	-	11.0	5.21	4.92	0.81	0.69	-	-
OCB	16,500	Tăng tỷ trọng	-	17,100	-	3.64	5.78	4.92	0.77	0.67	-	-
STB	25,700	Mua vào	-	30,500	-	18.7	5.97	4.08	1.04	0.84	-	-
TCB	28,900	Mua vào	-	36,500	-	26.3	4.80	4.19	0.76	0.63	-	-
TPB	23,200	Tăng tỷ trọng	-	25,700	-	10.8	5.21	4.38	1.04	0.87	10.8	4.31
VCB	88,400	Nắm giữ	-	95,000	-	7.47	11.7	10.4	2.54	1.93	0.90	0.90
VIB	20,800	Mua vào	-	26,400	-	26.9	4.44	3.68	1.12	0.92	7.21	7.21
VPB	20,500	Mua vào	-	24,000	-	17.1	10.6	7.70	1.12	0.98	-	-

Giá cổ phiếu tại ngày 14/4/2023.

Nói chung, HSC cho rằng ngành BĐS sẽ hưởng lợi nhiều nhất từ Thông tư này. Bên cạnh đó, doanh nghiệp ở lĩnh vực xuất nhập khẩu và sản xuất điện cũng hưởng lợi ở mức độ nhất định. Vì vậy, có thể nói NHTM có tỷ trọng tín dụng dành cho doanh nghiệp BĐS và sản xuất điện tái tạo cao (chẳng hạn như TCB, MBB, VPB, HDB) có thể hưởng lợi nhiều hơn các NHTM khác.

Trước đây, đối với các khoản nợ chịu ảnh hưởng của dịch Covid-19 được cơ cấu, các NHTM phải trích lập toàn bộ dự phòng nhưng được phép trích lập theo lộ trình 3 năm (2021: 30%, 2022: 30%, 2023: 40%). Dự thảo Thông tư hiện chưa đưa ra một lộ trình trích lập (được giãn) cho nợ cơ cấu nên sẽ không giúp giảm bớt áp lực trích lập cho các NHTM.

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn