

Gia hạn thông tư 02; tích cực và như kỳ vọng

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

- NHNN đã công bố dự thảo sửa đổi Thông tư 02, từ đó gia hạn hiệu lực thông tư này thêm 6 tháng cho đến ngày 31/12/2024.
- Dự thảo chỉ gia hạn cho các NHTM thực hiện tái cơ cấu nợ cho khách hàng nhưng không gia hạn thực hiện trích lập dự phòng cho những khoản nợ này. Từ đó, chúng tôi đánh giá dự thảo này tác động tích cực đối với tỷ lệ nợ xấu (báo cáo) của các NHTM nhiều hơn tới chi phí dự phòng và lợi nhuận thuần.
- Các cổ phiếu ngân hàng có diễn biến giao dịch tích cực trong phiên hôm nay sau thông tin này. Việc gia hạn Thông tư 02 là tín hiệu tích cực nhưng nằm trong dự đoán của HSC, do đó thông tin này không ảnh hưởng tới dự báo năm 2024-2025 của chúng tôi.

Gia hạn thông tư 02: Hỗ trợ khách hàng đi vay & giảm nợ xấu ghi nhận

NHNN đã công bố dự thảo sửa đổi Thông tư 02 (cho phép các ngân hàng tái cơ cấu các khoản nợ cho khách hàng và giữ nguyên những khoản nợ này ở nhóm 1), để gia hạn hiệu lực Thông tư này thêm 6 tháng cho đến ngày 31/12/2024.

Lưu ý rằng dự thảo này chỉ gia hạn cho các NHTM để tái cơ cấu thời hạn trả nợ & giữ nguyên nhóm nợ cho khách hàng nhưng không gia hạn thời gian trích lập dự phòng cho các khoản vay được tái cơ cấu này. Theo đó, NHTM sẽ cần trích lập dự phòng đầy đủ nếu tiếp tục tái cơ cấu trong giai đoạn 30/6/2024-31/12/2024.

HSC cho rằng dự thảo này tác động tích cực lên khách hàng và tỷ lệ nợ xấu (báo cáo) của NHTM nhiều hơn so với tác động tới chi phí dự phòng & báo cáo KQKD.

Những nội dung chính của Thông tư 02 và dự thảo sửa đổi bao gồm:

- Điều kiện để khoản nợ được tái cơ cấu: (1) phát sinh trước ngày 24/4/2023 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 **31/12/2024**, và (3) còn trong hạn (nợ đủ tiêu chuẩn).
- Thời gian tái cơ cấu tối đa 12 tháng kể từ ngày đến hạn của số dư nợ được cơ cấu lại thời hạn trả nợ và chương trình này có thể được gia hạn cho tới ngày **31/12/2024**. Ngoài ra, các khoản vay tái cơ cấu sẽ giữ nguyên nhóm nợ trong giai đoạn tái cơ cấu.
- Số lãi phải thu của dư nợ được tái cơ cấu không hạch toán vào thu nhập và phải thu, và chỉ hạch toán vào thu nhập khi thu được.
- NHTM phải thực hiện trích lập dự phòng rủi ro cụ thể cho các khoản nợ tái cơ cấu, và các khoản dự phòng này có thể chia ra trích lập trong 2 năm (trích lập dự phòng tối thiểu 50% giá trị dự phòng theo quy định đến thời điểm 31/12/2023 và trích lập dự phòng 100% đến thời điểm 31/12/2024).

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 16/5.

| 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 (%) | | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| ACB | 27,700 | Mua vào | - | 35,000 | - | 26.4 | 6.28 | 5.65 | 1.28 | 1.09 | 3.61 | 4.15 |
| BID | 48,600 | Nắm giữ | - | 49,600 | - | 2.06 | 10.8 | 9.47 | 1.87 | 1.63 | 1.03 | 1.03 |
| CTG | 32,350 | Mua vào | - | 38,300 | - | 18.4 | 7.56 | 6.06 | 1.21 | 1.05 | - | 2.47 |
| HDB | 23,500 | Tăng tỷ trọng | - | 26,600 | - | 13.2 | 5.52 | 4.60 | 1.22 | 0.99 | 2.13 | 2.13 |
| LPB | 20,600 | Giảm tỷ trọng | - | 14,500 | - | (29.6) | 11.1 | 9.00 | 1.42 | 1.24 | - | - |
| MBB | 22,900 | Mua vào | - | 27,900 | - | 21.8 | 5.80 | 5.19 | 1.08 | 0.91 | 2.20 | 2.51 |
| MSB | 14,100 | Mua vào | - | 17,300 | - | 22.7 | 5.11 | 4.28 | 0.77 | 0.65 | - | - |
| OCB | 13,850 | Tăng tỷ trọng | - | 15,800 | - | 14.1 | 6.39 | 5.68 | 0.86 | 0.75 | - | - |
| STB | 27,800 | Mua vào | - | 37,800 | - | 36.0 | 4.88 | 3.52 | 0.93 | 0.74 | - | - |
| TCB | 48,100 | Mua vào | - | 51,000 | - | 6.03 | 7.45 | 6.07 | 1.15 | 1.00 | 3.12 | 3.12 |
| TPB | 17,950 | Nắm giữ | - | 18,900 | - | 5.29 | 6.69 | 5.32 | 1.08 | 0.95 | 5.57 | 5.57 |
| VCB | 91,000 | Tăng tỷ trọng | - | 101,800 | - | 11.9 | 12.9 | 11.2 | 2.32 | 1.98 | 0.88 | 0.88 |
| VIB | 21,850 | Tăng tỷ trọng | - | 24,200 | - | 10.8 | 5.47 | 4.39 | 1.22 | 1.00 | 4.58 | 4.58 |
| VPB | 19,050 | Tăng tỷ trọng | - | 22,800 | - | 19.7 | 8.79 | 6.82 | 1.04 | 0.95 | 5.25 | 5.25 |

Giá cổ phiếu tại ngày 15/5/2024.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Hỗ trợ cho các khách hàng và ngân hàng

NHNN đã công bố dự thảo sửa đổi Thông tư 02 gia hạn hiệu lực cho Thông tư này thêm 6 tháng cho đến ngày 31/12/2024. Lưu ý rằng dự thảo này chỉ gia hạn cho các NHTM tái cơ cấu thời hạn trả nợ & giữ nguyên nhóm nợ cho khách hàng nhưng không gia hạn thời gian trích lập dự phòng cho các khoản vay được tái cơ cấu này. Từ đó, chúng tôi cho rằng dự thảo này tác động tích cực đối với khách hàng và tỷ lệ nợ xấu (báo cáo) của các ngân hàng nhiều hơn so với tác động tới chi phí dự phòng & lợi nhuận thuần.

Những thông tin chính

Trong bối cảnh nền kinh tế hồi phục chậm hơn dự kiến và việc tiếp tục áp dụng các chính sách hỗ trợ, NHNN đã công bố dự thảo điều chỉnh Thông tư 02 vào ngày hôm qua, điều này đã nằm trong dự đoán của chúng tôi. Những điều chỉnh chính của dự thảo là việc gia hạn hiệu lực Thông tư thêm 6 tháng tới ngày 31/12/2024.

Chúng tôi tóm tắt những nội dung chính của Thông tư 02 và dự thảo sửa đổi trong Bảng 1.

Bảng 1: Thông tư 02/2023/NHNN-TT tái cơ cấu khoản vay & dự thảo sửa đổi

Điều chỉnh quan trọng là gia hạn Thông tư thêm 6 tháng

| Thông tư 02 | Dự thảo thông tư | Nhận định |
|---|---|--|
| Các khoản nợ đủ điều kiện tái cơ cấu gồm cả khoản nợ của khách hàng doanh nghiệp và cá nhân gặp khó khăn, không thể thanh toán nợ gốc và/hoặc lãi theo điều khoản hiện tại. | Giữ nguyên | |
| Các khoản nợ đủ điều kiện tái cơ cấu phải phát sinh trước ngày 24/4/2023, (2) phát sinh nghĩa vụ trả nợ gốc và lãi trong khoảng thời gian từ ngày Thông tư này có hiệu lực đến hết 30/6/2024 và (3) còn trong hạn. | Các khoản nợ đủ điều kiện tái cơ cấu phải phát sinh trước ngày 24/4/2023, (2) phát sinh nghĩa vụ trả nợ gốc và lãi trong khoảng thời gian từ ngày Thông tư này có hiệu lực đến hết 31/12/2024 và (3) còn trong hạn. | Chương trình tái cơ cấu được gia hạn 6 tháng. Điều này cho thấy quan điểm thận trọng hơn đối với sự hồi phục/tăng trưởng của nền kinh tế. |
| Các ngân hàng có thể áp dụng chương trình tái cơ cấu từ ngày 24/4/2023 đến ngày 30/6/2024. | Các ngân hàng có thể áp dụng chương trình tái cơ cấu từ ngày 24/4/2023 đến ngày 31/12/2024. | |
| Thời gian cơ cấu lại thời hạn trả nợ không vượt quá 12 tháng kể từ ngày đến hạn của số dư nợ được cơ cấu lại thời hạn trả nợ. | Giữ nguyên | |
| Các khoản nợ đủ điều kiện được tái cơ cấu chỉ khi khách hàng được ngân hàng đánh giá có khả năng trả nợ đầy đủ nợ gốc và/hoặc lãi theo thời hạn trả nợ được cơ cấu lại. | Giữ nguyên | Các ngân hàng được cho quyền tự quyết khá lớn để thực hiện chương trình tái cơ cấu này. |
| Các khoản nợ tái cơ cấu sẽ được giữ nguyên nhóm nợ trong giai đoạn tái cơ cấu. | Giữ nguyên | Việc gia hạn này có lợi cho cả khách hàng và NHTM. Khách hàng có thể tiếp tục vay và vẫn đủ điều kiện để vay mới. Ngân hàng có thể kiểm soát việc ghi nhận tỷ lệ nợ xấu và kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới 3%. |
| Số lãi phải thu của dư nợ được tái cơ cấu không hạch toán vào thu nhập và phải thu, chỉ hạch toán vào thu nhập khi thu được. | Giữ nguyên | Điều này sẽ giúp việc ghi nhận thu nhập lãi thận trọng và sát thực tế hơn. Ngược lại, những NHTM có số dư nợ tái cơ cấu cao sẽ chịu ảnh hưởng tiêu cực ở tỷ lệ NIM. |
| Các ngân hàng phải trích lập dự phòng cụ thể cho các khoản vay tái cơ cấu, và các khoản dự phòng này có thể chia ra trích lập trong 2 năm (tối thiểu 50% giá trị dự phòng theo quy định đến thời điểm 31/12/2023 và 100% đến thời điểm 31/12/2024). | Giữ nguyên | Giảm sức ép trích lập dự phòng lên NHTM trong giai đoạn 2 năm. Giảm nhiều sức ép chi phí dự phòng (cho các khoản nợ tái cơ cấu) trong năm 2023 hơn so với năm 2024. |

Nguồn: SBV, HSC

Lưu ý rằng dự thảo này chỉ kéo dài thời gian cho các NHTM để tái cơ cấu thời hạn trả nợ & giữ nguyên nhóm nợ cho khách hàng nhưng không kéo dài thời gian trích lập dự phòng cho các khoản vay được tái cơ cấu này. Theo đó, NHTM sẽ cần trích lập dự phòng đầy đủ nếu tiếp tục tái cơ cấu các khoản vay trong giai đoạn 30/6/2024-31/12/2024. HSC cho rằng dự thảo này tác động tích cực lên khách hàng và tỷ lệ nợ xấu (báo cáo) của NHTM nhiều hơn so với tác động tới chi phí dự phòng & lợi nhuận.

Theo NHNN, tổng giá trị các khoản nợ tái cơ cấu theo Thông tư 02 là 183,5 nghìn tỷ đồng (tương đương 1,35% tổng dư nợ tín dụng tại hệ thống ngân hàng) tại thời điểm

c cuối năm 2023. Mặc dù HSC hiện không có số liệu cập nhật hơn nhưng chúng tôi tin rằng tổng giá trị các khoản nợ tái cơ cấu trong Q1/2024 vào khoảng 1,5% tổng dư nợ tín dụng. Một số ít NHTM trong danh sách khuyến nghị của chúng tôi đã chia sẻ về tỷ lệ các khoản vay tái cơ cấu, bao gồm VPB (1,97%), ACB (0,5%), MSB (0,4%) và TCB (1,26%).

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