

Báo cáo ngành Ngân hàng

Thông tư 25/2026/TT-NHNN nới lỏng một số tỷ lệ thanh khoản

- Ngày 22/6/2026, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) chính thức ban hành Thông tư 25/2026/TT-NHNN (TT25/2026) sửa đổi một số điều khoản trong Thông tư 22/2019/TT-NHNN bao gồm 1) nới trần tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn lên mức 40% từ mức 30% và 2) bổ sung 20% tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc nhà nước vào mẫu số trong công thức tính LDR.
- NHNN cũng đưa ra văn bản cho phép các Ngân hàng thương mại được loại trừ dư nợ cấp tín dụng cho một số dự án cụ thể khi tính tăng trưởng tín dụng hàng năm.

Chuyên viên phân tích

Hà Thu Hiền

Chuyên viên phân tích

hienht1@vpbanks.com.vn

Nới trần tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn hỗ trợ giảm áp lực huy động vốn kỳ hạn dài

Chúng tôi cho rằng Thông tư 25/2026 là tín hiệu cho thấy NHNN đang ưu tiên hỗ trợ khả năng cung ứng vốn của hệ thống ngân hàng trong giai đoạn tăng trưởng tín dụng cao. Việc nâng trần tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn từ 30% lên 40% giúp các ngân hàng có thêm dư địa sử dụng nguồn vốn hiện hữu để tài trợ các khoản vay kỳ hạn dài, từ đó giảm bớt áp lực huy động vốn dài hạn, đặc biệt trong bối cảnh tín dụng đang tăng nhanh hơn huy động. Điều này giúp giảm bớt áp lực lên lãi suất huy động dài hạn, qua đó hỗ trợ các ngân hàng kiểm soát chi phí vốn và giảm bớt áp lực lên NIM trong giai đoạn cuối năm. Bên cạnh đó, trong bối cảnh tín dụng tăng nhanh hơn huy động, việc nới lỏng mức trần cũng giúp mặt bằng lãi suất huy động bớt căng thẳng hơn, đặc biệt ở kỳ hạn dài.

Điều chỉnh công thức tính LDR: Nhóm ngân hàng quốc doanh hưởng lợi

Một điểm đáng chú ý khác trong TT25/2026 là việc cho phép tính thêm 20% tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc nhà nước (KBNN) vào mẫu số của Tỷ lệ dư nợ cho vay so với tổng tiền gửi (LDR). Chúng tôi cho rằng quy định này giúp cải thiện tỷ lệ LDR trên sổ sách tại các ngân hàng đang nắm giữ lượng tiền gửi KBNN lớn. Tác động tích cực tập trung nhiều hơn ở nhóm ngân hàng quốc doanh như VCB, BID và CTG, do nhóm này chiếm gần 90% lượng tiền gửi KBNN tại các NHTM. Nhờ đó, các ngân hàng quốc doanh có thêm dư địa cân đối tín dụng mà không cần tăng mạnh huy động thị trường 1.

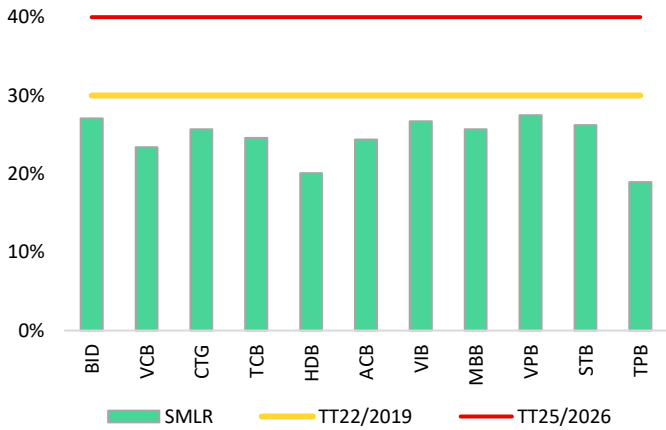
Tín dụng trung dài hạn có thêm động lực tăng

Tỷ trọng cho vay trung dài hạn của hệ thống đã tăng liên tục từ Q1/24 đến Q1/26, phản ánh nhu cầu vốn kỳ hạn dài vẫn còn cao. TT25/2026 sẽ hỗ trợ trực tiếp cho các phân khúc cần vốn trung dài hạn như bất động sản dự án, hạ tầng, năng lượng, khu công nghiệp và xây dựng nhà máy. Đây cũng là các lĩnh vực phù hợp với định hướng thúc đẩy đầu tư công, đầu tư tư nhân và tăng trưởng GDP cao trong năm 2026. Tuy nhiên, tác động sẽ không đồng đều giữa các ngân hàng. Những ngân hàng có vốn tốt, tỷ lệ an toàn vốn cao, chất lượng tài sản ổn định và năng lực thẩm định dự án tốt sẽ tận dụng chính sách hiệu quả hơn. Ngược lại, ngân hàng có bộ đệm vốn mỏng hoặc nợ xấu cao vẫn khó tăng tốc mạnh dù quy định được nới.

Mở thêm dư địa tăng trưởng tín dụng cho dự án trọng điểm

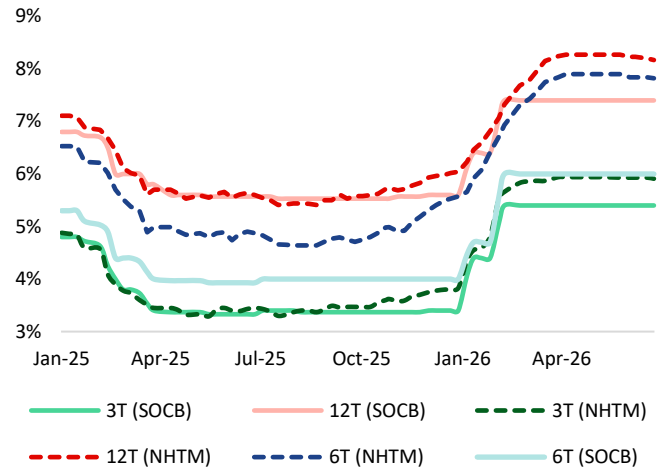
NHNN cũng đưa ra văn bản cho phép các Ngân hàng thương mại được loại trừ dư nợ phát sinh mới của 18 dự án thuộc các tập đoàn Vingroup, Sun Group và Masterise khỏi hạn mức tín dụng hàng năm. Việc này giúp các ngân hàng có thể tài trợ dự án lớn mà không làm giảm dư địa tín dụng dành cho khách hàng thông thường, đồng thời tạo thêm nhu cầu tín dụng trung dài hạn đáng kể cho hệ thống. Chúng tôi cho rằng nhóm hưởng lợi chính bao gồm các ngân hàng quốc doanh với quy mô vốn lớn, năng lực hợp vốn và kinh nghiệm tài trợ dự án. Trong khi đó các NHTM như TCB, MBB, VPB và HDB có thể hưởng lợi nhờ tệp khách hàng doanh nghiệp lớn, khẩu vị tín dụng cao hơn và năng lực cấu trúc khoản vay dự án. Tuy nhiên, các khoản vay này vẫn nằm trên bảng cân đối, ảnh hưởng đến hệ số CAR và tiềm ẩn rủi ro tập trung, do đó tác động sẽ phân hóa theo năng lực quản trị rủi ro của từng ngân hàng.

Hình 1: Tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn trong 2025 của một số ngân hàng trong danh mục theo dõi



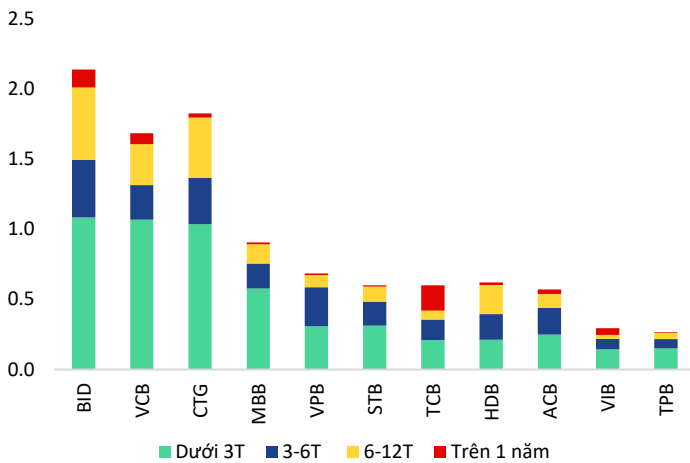
Nguồn: BCTC các ngân hàng, VPBankS Research

Hình 2: Lãi suất huy động tại các ngân hàng tư nhân duy trì xu hướng tăng trong nửa đầu năm 2026 tại các kỳ hạn



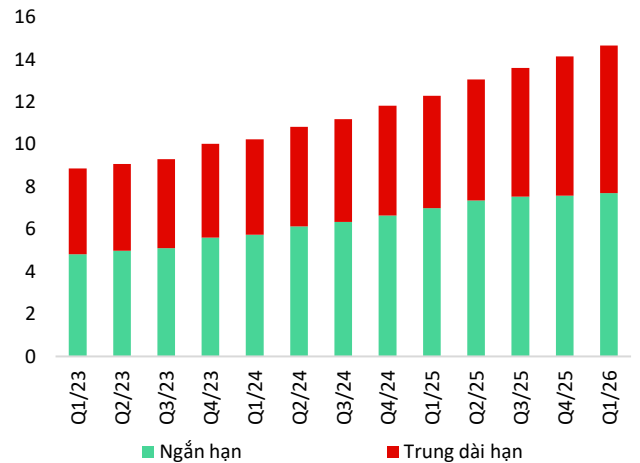
Nguồn: BCTC các ngân hàng, VPBankS Research

Hình 3: Cấu trúc tiền gửi ngắn hạn trong Q1/26 của một số ngân hàng trong danh mục theo dõi (đơn vị: triệu tỷ đồng)



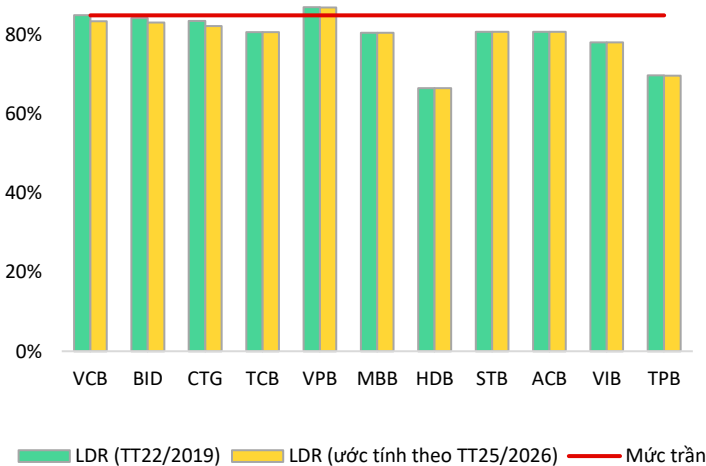
Nguồn: BCTC các ngân hàng, VPBankS Research

Hình 4: Tỷ trọng cho vay theo kỳ hạn trong Q1/26 của 25 ngân hàng niêm yết (đơn vị: triệu tỷ đồng)



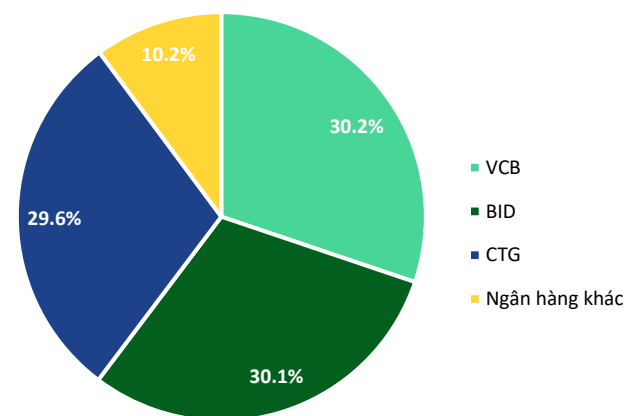
Nguồn: BCTC các ngân hàng, VPBankS Research

Hình 5: Tỷ lệ LDR tại một số ngân hàng



Nguồn: BCTC các ngân hàng, VPBankS Research

Hình 6: Tiền gửi KBNN tập trung tại các NHTM quốc doanh



Nguồn: BCTC các ngân hàng, VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn