



# Cập nhật nhanh Chính sách tiền tệ

Ngày 10/04/2026

---



### HỆ THỐNG NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI ĐỒNG LOẠT GIẢM LÃI SUẤT VÀ TÍN HIỆU VỀ NƠI LỒNG CHÍNH SÁCH.

Theo thông tin báo chí, ngày 09/4/2026, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) và các ngân hàng thương mại (NHTM) đã tổ chức cuộc họp liên quan tới định hướng chính sách tiền tệ trong thời gian tới. Dưới đây là những nội dung chính:

#### Một số thông tin về kết quả phiên họp:

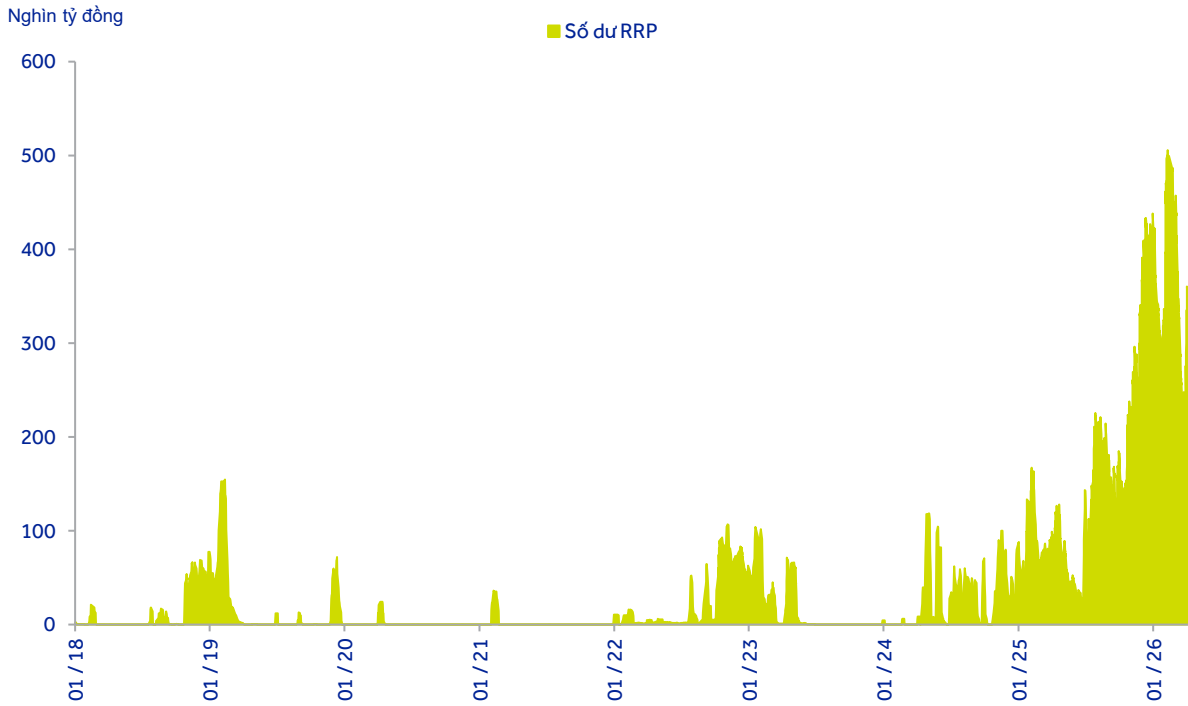
- Các NHTM dự kiến sẽ giảm lãi suất huy động từ 0,5% đến 1% đối với kỳ hạn trên 6 tháng. Mục tiêu lớn nhất là để giảm lãi suất cho vay thực tế, từ đó hỗ trợ doanh nghiệp và người dân trong bối cảnh vĩ mô thế giới có nhiều rủi ro khó đo lường.
- NHNN sẽ điều hành nghiệp vụ thị trường mở (OMO) linh hoạt trên kênh liên ngân hàng (TT2) và bám sát mục tiêu chính sách tiền tệ (CSTT). Chủ động nghiên cứu, sử dụng đa dạng các công cụ CSTT (hoán đổi ngoại tệ - swap, tái cấp vốn) để kịp thời hỗ trợ thanh khoản cho NHTM.
- Duy trì thúc đẩy tăng trưởng tín dụng cho toàn hệ thống với ưu tiên phục vụ cho việc mở rộng hoạt động sản xuất kinh doanh. Điều hành hạn mức tín dụng linh hoạt, có thể tăng hoặc giảm đối với từng Tổ chức tín dụng cụ thể tùy tình hình..
- Thúc đẩy tăng trưởng thị trường chứng khoán để thu hút nguồn vốn FII và FDI.
- NHNN sẽ xem xét nơi lồng quy định liên quan đến Thông tư 22; đặc biệt về việc cho phép tính tiền gửi Kho bạc (TGKB) vào tỷ lệ dư nợ cho vay trên tổng tiền gửi (LDR) và loại trừ vốn vay liên ngân hàng ngắn hạn khỏi mẫu để tính LDR.

#### NHẬN ĐỊNH CỦA ACBS:

- Phản ứng với phiên họp vừa qua, hàng loạt ngân hàng đã thực hiện điều chỉnh giảm lãi suất huy động kỳ hạn 6 tháng – 1 năm trong ngày 9/4/2026. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng, đây chỉ là những phản ứng mang tính ngắn hạn. Để hạ nhiệt mặt bằng lãi suất lâu dài, việc quan trọng vẫn là bù đắp được nhu cầu thanh khoản thực tế của hệ thống cũng như giải quyết bài toán về các chỉ số an toàn thanh khoản. Vì vậy, với chính sách tiền tệ linh hoạt, cởi mở, phối hợp cả OMO, Swap và Tái cấp vốn trong thời gian tới, chúng tôi cho rằng, nhu cầu thanh khoản của hệ thống ngân hàng sẽ được đáp ứng. Bên cạnh đó, việc cho phép tính Tiền gửi kho bạc vào công thức tính LDR sẽ giúp tỷ lệ này ở các ngân hàng thương mại có vốn nhà nước (là các ngân hàng đang có số dư nhận tiền gửi KBNN cao nhất) được hạ nhiệt. Từ đó, các NHTM vốn nhà nước sẽ có thêm dư địa để đẩy mạnh cho vay các dự án trọng điểm, các ngành sản xuất thiết yếu theo chủ trương phát triển kinh tế bền vững của Chính phủ. Chính sách này, khi được thực hiện hiệu quả, sẽ giúp nắn dòng vốn vào đúng địa chỉ, hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và tránh đẩy giá các tài sản tài chính, bất động sản tăng nóng.
- Dù vậy, việc mở rộng nguồn cung tiền và giảm lãi suất sẽ mang lại áp lực đối với tỷ giá và lạm phát nói chung. Nhìn lại diễn biến ba tháng đầu năm, mặt bằng lãi suất duy trì ở mức cao so với USD kết hợp với nguồn kiều hối dồi dào ở giai đoạn đầu năm được xem là những yếu tố giúp cân bằng tỷ giá trước áp lực nhập siêu 3,64 tỷ USD YTD.
- Tỷ giá vẫn là một rủi ro cần phải theo dõi trong năm 2026 khi lộ trình cắt giảm lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Hoa Kỳ tiếp tục gặp nhiều thách thức từ lạm phát chi phí đẩy (thuế quan và giá dầu neo cao), khiến dư địa nơi lồng chính sách tiền tệ tại Việt Nam không còn nhiều. Trong khi đó, giá dầu neo cao đồng thời mang đến rủi ro về lạm phát đối với Việt Nam nếu đồng thời kết hợp với việc gia tăng quy mô cung tiền nhanh chóng trong thời gian ngắn.

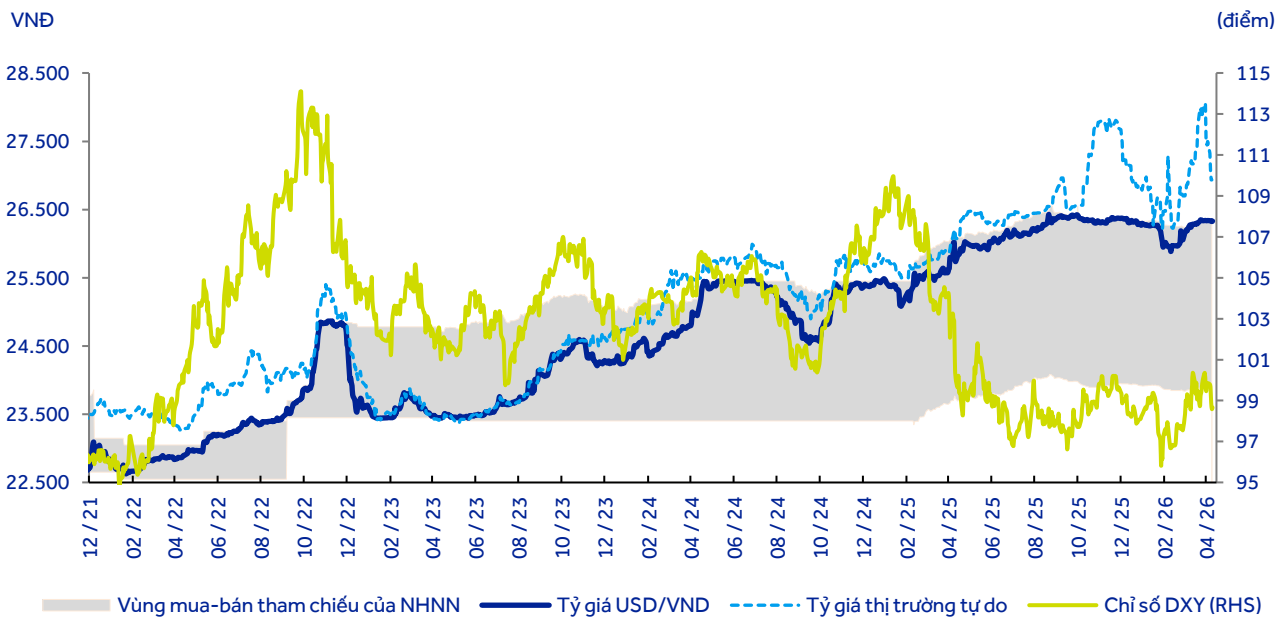
### Phụ lục

#### Khối lượng lưu hành trên kênh OMO duy trì khoảng 250K – 350K tỷ đồng trong tháng 3



Nguồn: Ngân hàng Nhà nước, FiinPro

#### Tỷ giá duy trì ổn định khi được cân bằng giữa môi trường lãi suất cao so với USD trong khi đồng thời ghi nhận áp lực nhập siêu



Nguồn: Ngân hàng Nhà nước, Bloomberg, FiinPro

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,  
Phường Xuân Hoà, TP. HCM  
Tel: (+84 28) 7300 7000

#### Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội  
Tel: (+84 24) 3942 9396

### PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)  
[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)  
[tuandt@acbs.com.vn](mailto:tuandt@acbs.com.vn)

### KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 7300 7000 (x1083)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)  
[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**  
(+84 28) 7300 6879 (x1088)  
[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

### Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

### Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

### Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

**Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.