



ẢNH HƯỞNG MỘT SỐ NHÓM NGÀNH TRÊN TTCK TỪ THÔNG TƯ SỐ 10/2023/TT-NHNN

Kính gửi: Quý khách hàng,

Ngày 23/8/2023, NHNN đã ban hành Thông tư số 10/2023/TT-NHNN ngưng hiệu lực thi hành một số nội dung của Thông tư số 39/2016/TT-NHNN đã được sửa đổi bổ sung tại Thông tư số 06/2023/NHNN. Thông tư mới được ban hành sẽ ảnh hưởng như thế nào đến thị trường chứng khoán và một số nhóm ngành có liên quan. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng Báo cáo "Ảnh hưởng một số nhóm ngành trên thị trường chứng khoán từ Thông tư số 10/2023/TT-NHNN".

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!

I. Một số thông tin về Thông tư số 10/2023/TT-NHNN

1. Thông tin về sự kiện

Ngày 23/08/2023, Ngân hàng Nhà nước đã ban hành Thông tư số 10/2023/TT-NHNN ngưng hiệu lực thi hành một số nội dung của Thông tư số 39/2016/TT-NHNN ngày 30 tháng 12 năm 2016 quy định về hoạt động cho vay của tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài đối với khách hàng (đã được bổ sung tại Thông tư số 06/2023/TT-NHNN ngày 28 tháng 6 năm 2023). Theo đó, Thông tư số 10/2023/TT-NHNN đã tạm ngưng một số quy định về hạn chế cho vay như đã được bổ sung tại Thông tư 06/2023/TT-NHNN đến ngày có hiệu lực thi hành của văn bản quy phạm pháp luật mới quy định về các vấn đề này. Như vậy, trong bối cảnh kinh tế còn nhiều khó khăn, NHNN sửa đổi thông tư nhằm tạo điều kiện thuận lợi cho doanh nghiệp, người dân tiếp cận vốn tín dụng và qua đó thúc đẩy tăng trưởng kinh tế các tháng cuối năm.

Bảng so sánh các thông tư quy định hoạt động cho vay TCTD

TT số 39/2016/TT-NHNN	TT số 06/2023/TT-NHNN	TT số 10/2023/TT-NHNN
Điều 8. Những nhu cầu vốn không được cho vay (có 6 khoản mục)	Khoản 2 điều 1 sửa đổi, bổ sung Điều 8 thêm bốn nhu cầu vốn không được cho vay:	Ngưng hiệu lực thi hành khoản 8, khoản 9 và khoản 10 Điều 8
	7. TCTD không được cho vay để gửi tiền	Giữ nguyên
	8. TCTD không được cho vay để thanh toán tiền góp vốn, mua, nhận chuyển nhượng phần vốn góp của công ty TNHH, công ty hợp danh; CTCP chưa niêm yết TTCK hoặc chưa đăng ký trên Upcom	Ngưng thi hành và tiếp tục được cho vay từ 1/9/2023
	9. TCTD không được cho vay để thanh toán tiền góp vốn, hợp tác đầu tư để thực hiện các dự án đầu tư không đủ điều kiện đưa vào kinh doanh	Ngưng thi hành và tiếp tục được cho vay từ 1/9/2023
	10. TCTD không được cho vay để bù đắp tài chính trừ các trường hợp đáp ứng đủ điều kiện	Ngưng thi hành và tiếp tục được cho vay từ 1/9/2023

Nguồn: NHNN Việt Nam, Agriseco Research



2. Đánh giá tác động của Thông tư số 10/2023/TT-NHNN

- ❖ Thông tư số 10/2023/TT-NHNN ngưng thi hành một số điều khoản hạn chế cho vay như đã quy định tại Thông tư số 06/2023/TT-NHNN có ý nghĩa tích cực đối với nhóm hộ gia đình, DN có nhu cầu vay vốn, hợp tác góp vốn tài trợ cho các hoạt động sản xuất, kinh doanh, đặc biệt nhóm Bất động sản. Việc tạm hoãn thi hành sẽ giúp các công ty BĐS gia tăng được khả năng vay nợ để thực hiện các dự án, tái cấu trúc nợ trong bối cảnh kinh tế vẫn khó khăn. Thực tế, tăng trưởng tín dụng 7 tháng đầu năm chỉ tăng thấp 4,56%, trong đó tháng 7 tăng trưởng âm trong khi mục tiêu tăng trưởng tín dụng theo kế hoạch là 14-15%. Điều này có thể tác động tích cực đến tăng trưởng tín dụng thời gian tới và hỗ trợ phục hồi kinh tế. Trước đây, khi Thông tư số 06 được ban hành đã thắt chặt hơn các điều kiện cho vay nhằm định hướng dòng tiền tập trung vào những doanh nghiệp và dự án hoạt động đúng quy định.

Bảng đánh giá tác động của Thông tư số 10/2023/TT-NHNN

TT số 10/2023/TT-NHNN

Tác động

Ngưng thi hành Khoản 8 Điều 8 Thông tư số 39/2016/TT-NHNN quy định: "Tổ chức tín dụng không được cho vay: để thanh toán tiền **góp vốn, mua, nhận chuyển nhượng phần vốn góp của công ty trách nhiệm hữu hạn, công ty hợp danh; góp vốn, mua, nhận chuyển nhượng cổ phần của công ty cổ phần chưa niêm yết hoặc chưa giao dịch trên UPCoM.**"

Giúp DN BĐS, người mua nhà, nhà đầu tư tăng khả năng tiếp cận vốn tín dụng, từ đó tăng hoạt động M&A thực hiện dự án. Hỗ trợ DN gặp khó khăn sẽ có cơ hội tái cấu trúc qua việc chuyển nhượng vốn cổ phần.

Ngưng thi hành Khoản 9 Điều 8 Thông tư số 39/2016/TT-NHNN quy định "Tổ chức tín dụng không được cho vay đối với các nhu cầu vốn: Để thanh toán tiền góp vốn theo hợp đồng góp vốn, hợp đồng hợp tác đầu tư hoặc hợp đồng hợp tác kinh doanh để thực hiện **dự án đầu tư không đủ điều kiện đưa vào kinh doanh** theo quy định của pháp luật tại thời điểm tổ chức tín dụng quyết định cho vay."

Ngưng hiệu lực sẽ tác động tích cực đến việc huy động vốn của các DN BĐS đang trong giai đoạn cần vốn thực hiện dự án hoặc tái cấu trúc. Với các DN BĐS, chi phí đầu tư (tiền sử dụng đất, chi phí hạ tầng) thường chiếm khoảng 70% tổng mức đầu tư do đó việc vay vốn để triển khai dự án từ ban đầu là điều cần thiết.

Ngưng thi hành Khoản 10 Điều 8 Thông tư số 39/2016/TT-NHNN quy định: "Tổ chức tín dụng **không được cho vay để bù đắp tài chính** trừ các trường hợp:

+ Khách hàng đã ứng vốn của chính khách hàng để thanh toán, chi trả chi phí thực hiện dự án hoạt động kinh doanh, mà các **chi phí thực hiện dự án hoạt động kinh doanh này phát sinh dưới 12 tháng** tính đến thời điểm tổ chức tín dụng quyết định cho vay;

Giúp cá nhân, doanh nghiệp có thể vay để bù đắp phần chi phí đã bỏ ra để thực hiện HDKD, dự án BĐS đồng thời hỗ trợ khả năng thanh toán.

+ Các chi phí đã thanh toán, chi trả bằng vốn của chính khách hàng nhằm thực hiện dự án hoạt động kinh doanh là các **chi phí có sử dụng nguồn vốn vay của tổ chức tín dụng theo phương án sử dụng vốn đã gửi tổ chức tín dụng để được xem xét cho vay trung, dài hạn** nhằm thực hiện dự án hoạt động kinh doanh đó."

Nguồn: NHNN, Agriseco Research

II. Chiến lược đầu tư

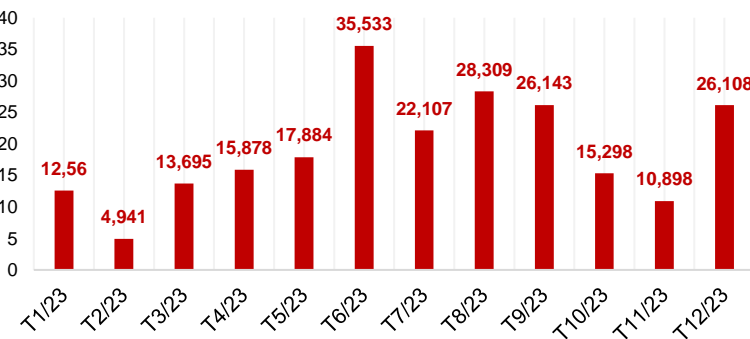
Về tác động đến thị trường chứng khoán, theo quan điểm của Agriseco Research, việc NHNN ngưng thi hành các điều khoản hạn chế cho vay sẽ tác động tích cực đến tâm lý của nhà đầu tư trong ngắn hạn.

Đây là một phần trong những chính sách hỗ trợ thúc đẩy tăng trưởng kinh tế của Chính phủ trong giai đoạn cuối năm và chủ đề này đã được đề cập trong [báo cáo chiến lược các tháng cuối năm](#) của Agriseco Research. Về cơ bản có hai nhóm ngành chịu ảnh hưởng trực tiếp từ việc ngưng hiệu lực thi hành một số điều khoản được bổ sung tại Thông tư số 06/2023/TT-NHNN: **Nhóm Bất động sản, Nhóm Ngân hàng.**

❖ **Nhóm Bất động sản:** Việc ngưng thi hành một số khoản hạn chế về mục đích cho vay sẽ tác động tích cực cho toàn ngành BĐS, giúp các doanh nghiệp gia tăng được khả năng tiếp cận vốn để phát triển quỹ đất, triển khai các dự án BĐS và tái cấu trúc nợ. Nhóm doanh nghiệp Bất động sản dân cư, đặc biệt là các doanh nghiệp đang gặp khó khăn về dòng tiền sẽ hưởng lợi cao hơn so với nhóm Bất động sản khu công nghiệp do có tỷ lệ vay nợ cao hơn và thường cần vốn lớn để triển khai dự án từ các bước ban đầu. Tuy nhiên, nhóm bất động sản cần lưu ý rủi ro áp lực đáo hạn trái phiếu trong hai quý tới và KQKD của nhóm BĐS dân cư nửa cuối năm dự kiến vẫn chưa thể phục hồi. Bên cạnh đó, DN BĐS muốn vay vốn tín dụng cần chứng minh được tiềm năng dự án cũng như các phương án để trả nợ. Đối với các nhóm này, trong ngắn hạn nhà đầu tư có thể quan sát dòng tiền và giải ngân dần ở các cổ phiếu có dấu hiệu hút tiền và chưa tăng quá nóng.

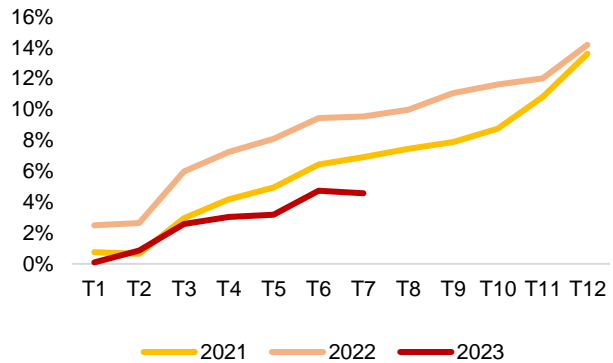
➤ Chiến lược đầu tư: Tăng tỷ trọng

Giá trị TPDN đáo hạn đã trừ các TP mua lại trước hạn (Đv: Nghìn Tỷ VND)



Nguồn: Cbonds, Agriseco Research

Tăng trưởng tín dụng hàng năm



Nguồn: NHNN, Agriseco Research

❖ **Nhóm ngành Ngân hàng:** Chúng tôi đánh giá **trung lập và theo dõi** với nhóm Ngân hàng do Thông tư số 10/2023/TT-NHNN được ban hành sẽ phần nào ảnh hưởng tích cực đến tăng trưởng tín dụng nhưng áp lực nợ xấu có thể tăng nếu các ngân hàng tăng cường giải ngân vào các dự án chưa đầy đủ pháp lý hoặc có tính rủi ro. Nhà đầu tư cũng cần lưu ý động thái trên sẽ chủ yếu tác động tốt đến tâm lý, còn việc cho vay giữa các NHTM với doanh nghiệp và các cá nhân sẽ phụ thuộc vào nhu cầu thị trường. Đối với nhóm ngân hàng chúng tôi cho rằng triển vọng các tháng cuối năm 2023 sẽ có sự phân hóa, duy trì đà tăng trưởng ở nhóm Ngân hàng quốc doanh và các ngân hàng TMCP lớn có tỷ lệ bao phủ nợ xấu cao. Nhóm ngân hàng có dư nợ cho vay bất động sản cao có thể sẽ hưởng lợi về tâm lý trong ngắn hạn khi nhu cầu tín dụng từ bất động sản khởi sắc hơn.

➤ Chiến lược đầu tư: Theo dõi



THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính 0246.2762.666

28 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Sở giao dịch	Hà Thành	Nam Hà Nội	Hà Nội	Hà Tây I
Long Biên	Trần An	Tây Đô	Hoàn Kiếm	Mê Linh
Hoàng Mai	Láng Hạ	Tây Hà Nội	Đống Đa	Từ Liêm
Hồng Hà	Mỹ Đình	Hùng Vương	Tam Trinh	Đông Anh
Thăng Long	Đông Hà Nội	Thủ Đô	Hà Tây	Thanh Trì

Miền Bắc 0243.8687.217

Chi nhánh miền Bắc

86 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

Sơn La	Điện Biên	Hòa Bình	Hải Dương	Hà Nam	Thanh Hóa
Hà Giang	Bắc Giang	Tuyên Quang	Hải Dương II	Hà Nam 2	Nam Thanh Hóa
Cao Bằng	Bắc Giang II	Thái Nguyên	Hưng Yên	Nam Định	Nghệ An
Lạng Sơn	Phú Thọ II	Yên Bái	Bắc Ninh	Bắc Ninh Bình	Tây Nghệ An
Bắc Kạn	Quảng Ninh	Bắc Yên Bái	Bắc Ninh II	Nam Ninh Bình	Nam Nghệ An
Lào Cai	Tây Quảng Ninh	Hải Phòng	Vĩnh Phúc	Thái Bình	
Lào Cai II	Đông Quảng Ninh	Bắc Hải Phòng	Vĩnh Phúc II	Bắc Thái Bình	

Miền Trung 0236.367.1666

Chi nhánh miền Trung

23 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

Hà Tĩnh	Bình Định	Lâm Đồng	Nam Đà Nẵng	Quảng Bình
Đắk Lắk	Phú Yên	Ninh Thuận	Bắc Đắk Lắk	Bắc Quảng Bình
Quảng Nam	Khánh Hòa	Đắk Nông	Đông Gia Lai	Lâm Đồng 2
Quảng Trị	Gia Lai	Quảng Ngãi	Bình Thuận	
Huế	Kon Tum	Đà Nẵng	Hà Tĩnh II	

Miền Nam 0283.914.2111

Chi nhánh miền Nam

PGD Nguyễn Văn Trỗi

69 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Sài Gòn	KCN Tân Tạo	Chi nhánh 5	Bắc TP HCM	BR – Vũng Tàu	Vĩnh Long
Chi nhánh 1	Miền Đông	Thành Đô	Nam TP HCM	Vũng Tàu	Trà Vinh
Chi nhánh	Thủ Đức	Đông Sài Gòn	Tân Phú	Cần Thơ	Cà Mau
Lý Thường Kiệt	Thủ Đức 2	Chi nhánh 9	Chi nhánh 11	Cần Thơ II	Sóc Trăng
Phú Nhuận	Bình Triệu	Tây Sài Gòn	Bình Dương	Đồng Tháp	Kiên Giang
An Phú	Củ Chi	Bắc Sài Gòn	Sóng Thần	Long An	Kiên Giang II
Phan Đình Phùng	Hóc Môn	Nhà Bè	Bình Phước	Đồng Long An	Phú Quốc
Trường Sơn	Xuân Á	Đông TP HCM	Tây Bình Phước	An Giang	
Hồ Chí Minh	Nam Sài Gòn	Tân Bình	Tây Ninh	Tiền Giang	
Chi nhánh 8	Chi nhánh 7	Bình Thạnh	Đồng Nai	Hậu Giang	
TT Sài Gòn	Bình Tân	Gia Định	Nam Đồng Nai	Bến Tre	
Chi nhánh 4	Chợ lớn	Chi nhánh 10	Bắc Đồng Nai	Bạc Liêu	

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

