



Diễn biến thị trường tiền tệ đang thuận lợi cho nền kinh tế

Th.S. VƯƠNG THỊ MINH ĐỨC
Th.S. NGUYỄN ĐẮC DIỆU HƯƠNG

DIỄN BIẾN VỀ LÃI SUẤT, CUNG CẦU VỐN TRÊN THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ TRONG THỜI GIAN GẦN ĐÂY CHO THẤY TÍN HIỆU VỐN KHẢ DỤNG CỦA CÁC NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI ĐANG TỐT LÊN, LÃI SUẤT CHO VAY CÓ XU HƯỚNG GIẢM, HUY ĐỘNG VỐN CỦA CÁC TỔ CHỨC TÍN DỤNG THUẬN LỢI HƠN,.... ĐANG CÓ TÁC ĐỘNG TÍCH CỰC ĐẾN NỀN KINH TẾ.

Trong thời gian qua, Ngân hàng Nhà nước tiếp tục hút mạnh vốn về qua nghiệp vụ repo và tin phiếu. Cụ thể, trong tháng 4/2012, Ngân hàng Nhà nước đã bơm ra thị trường mở (OMO) ở nghiệp vụ cho vay thế chấp, hay mua có kỳ hạn ngắn giấy tờ có giá là 9.055 tỷ đồng (kỳ hạn 7 ngày với lãi suất 12% - 13%/năm) và hút về, hay bán ra giấy tờ có giá là 10.962 tỷ đồng, tương ứng với chênh lệch hút về 1.907 tỷ đồng (hay còn gọi là hút ròng trên thị trường tiền tệ của NHNN).

Cũng trong thời gian đó, Ngân hàng Nhà nước phát hành tin phiếu hút về là 51.431 tỷ đồng (kỳ hạn 28 ngày, 91 ngày, 182 ngày với lãi suất từ 6,2% - 12,5%/năm).

Như vậy, chỉ tính riêng hai nghiệp vụ trên, Ngân hàng Nhà nước đã hút về 53.338 tỷ đồng, lớn nhất trong nhiều tháng qua.

Đặc biệt, trong thời gian cuối tháng 4/2012 lãi suất tin phiếu liên tục giảm theo từng ngày. Việc lãi suất trên thị trường liên ngân hàng liên tục giảm thì đương nhiên lãi suất tin phiếu cũng phải giảm theo.

Diễn biến này cho thấy vốn khả dụng ở một số NHTM, đặc biệt là NHTM quy mô lớn, NHTM có vốn của nhà nước đang ở trong tình

trạng cải thiện khá. Điều này một mặt là do uy tín, do mạng lưới,... nên huy động vốn thuận lợi. Diễn hình như một chi nhánh Ngân hàng Nông nghiệp và phát triển nông thôn ở Hà Nội, có mạng lưới rộng ở vùng nông thôn ngoại thành có số dư vốn huy động tăng thêm hơn 1.000 tỷ đồng, chủ yếu là tiền gửi dân cư. Trên nhìn bình diện chung của nền kinh tế và của hệ thống các NHTM, đó là diễn biến tích cực so với cuối năm 2011 và 2 tháng đầu năm 2012. Việc NHNN hút tiền về còn một lý do rất quan trọng khác là để trung hòa lượng tiền NHNN đã tung ra mua ngoại tệ tăng cường cho quỹ dự trữ ngoại hối quốc gia. Ước tính số ngoại tệ NHNN đã mua tăng thêm cho quỹ dự trữ ngoại hối khoảng trên 6 tỷ USD, đây là mức tăng ấn tượng so với mức thấp trước đây. Vì vậy, việc thu hút khoảng trên 100.000 tỷ đồng về là hoàn toàn hợp lý trong thực hiện mục tiêu điều hành chính sách tiền tệ.

Diễn biến nói trên đã xảy ra vào những tuần cuối tháng 3 và đầu tháng 4/2012. Tại cuộc họp báo ngày 11/4/2012, Thống đốc Ngân hàng Nhà nước Nguyễn Văn Bình cũng cho biết, từ giữa tháng 3 đến đầu tháng 4/2012, NHNN đã rút về 45.000 tỷ đồng qua nghiệp vụ phát hành

tin phiếu các kỳ hạn 1, 3 và 6 tháng.

Tham khảo diễn biến giao dịch trên thị trường liên ngân hàng cũng cho thấy nguồn vốn của các ngân hàng thời gian gần đây khá thuận lợi, lãi suất liên tục giảm và ở mức thấp.

Cụ thể, trong tuần cuối tháng 4/2012, dữ liệu từ Ngân hàng Nhà nước cho biết, lãi suất giao dịch bình quân bằng VND đều giảm khá mạnh ở tất cả các kỳ hạn. Các kỳ hạn 1 tuần, 2 tuần, 1 tháng, 6 tháng và trên 12 tháng có mức giảm từ 1% - 1,49%; kỳ hạn qua đêm và 3 tháng lần lượt giảm 0,88% và 0,81%; kỳ hạn 3 tuần và 2 tháng giảm nhẹ. Riêng kỳ hạn 12 tháng, lãi suất giao dịch giảm mạnh so với kỳ trước với mức giảm 5,22%.

Lãi suất bình quân qua đêm theo đó chỉ ở mức 6,69%/năm; lãi suất bình quân kỳ hạn 1 và 2 tuần thậm chí chỉ còn 5,79% và 5,93%/năm; các kỳ hạn dài hơn cũng phổ biến quanh 10%, cao nhất là 12,04%/năm kỳ hạn 6 tháng.

Minh chứng thực tế cho diễn biến thị trường tiền tệ được phân tích ở trên, đó là, 2 tuần đầu tháng 5/2012 đến nay, lãi suất giao dịch bình quân bằng VND trên liên ngân hàng tiếp tục xu hướng giảm và ở mức rất thấp. Thông tin cập nhật gần đây của Ngân hàng Nhà nước cho thấy kỳ hạn qua đêm chỉ còn 6,39%/năm, 1 tuần chỉ có 4,83%/năm, 2 tuần chỉ 5,49%... Những mức lãi suất dưới 5%/năm trong những ngày giữa tháng 5/2012 đã được thực hiện.

Dù tính đại diện của những mức lãi suất đó chỉ là tương đối, nhưng một lần nữa chứng minh cho nhận định nói trên của một thực tế là lượng vốn khả dụng của các ngân hàng đang dồi dào.

Tuy nhiên, lãi suất huy động trên thị

trường 1 của hầu hết các ngân hàng thương mại hiện vẫn áp phổ biến kịch trần 12%/năm ở các kỳ hạn từ 1 tháng. Một số NHTM cổ phần quy mô nhỏ vẫn khó khăn trong huy động vốn bởi sự cạnh tranh của những NHTM có thương hiệu mạnh.

Trong một diễn biến khác, đó là các NHTM nói chung, đặc biệt là các NHTM có vốn của nhà nước đang khẩn trương triển khai cho vay lãi suất ưu đãi. Theo đó, lãi suất cho vay đối với bốn đối tượng quy định trong Thông tư số 14/2012/TT-NHNN của Thống đốc NHNN chỉ còn 15%/năm, bao gồm: phát triển nông nghiệp - nông thôn, sản xuất kinh doanh hàng xuất khẩu, trợ giúp phát triển doanh nghiệp vừa và nhỏ, phát triển công nghiệp hỗ trợ. Nhóm NHTM này trước đó cũng đã tích cực triển khai chương trình cho vay thu mua lúa gạo tằm tơ xuất khẩu theo chỉ đạo của Chính phủ.

Tất cả các NHTM cũng triển khai thực hiện chỉ đạo của NHNN tại văn bản 2506/NHNN-CSTT, cơ cấu lại thời hạn trả nợ đối với khách hàng gặp khó khăn, điều chỉnh giảm lãi suất cho vay của các hợp đồng tín dụng xuống theo mức hiện hành nhất là đối với lĩnh vực nông nghiệp - nông thôn, sản xuất hàng xuất khẩu, công nghiệp phụ trợ, doanh nghiệp nhỏ và vừa, doanh nghiệp sử dụng nhiều lao động; miễn giảm lãi suất vốn vay cho khách tổn thất về tài sản...

Dự báo tình hình cạnh tranh trong huy động vốn và cho vay của các NHTM nói riêng và các TCTD nói chung đang phù hợp với diễn biến của thị trường tiền tệ, tác động tích cực đến nền kinh tế, thực hiện các chỉ tiêu kinh tế vĩ mô theo chỉ đạo của Chính phủ. ■

VietinBank...

(Tiếp theo trang 10)

hàng đầu tư được phân phối 28%, các ngân hàng thương mại chiếm 14% các tổ chức công 8% và các doanh nghiệp lượng còn lại 2%.

Bên cạnh đó, lợi tức phát hành phù hợp với thực tế thị trường và tiềm năng phát triển của VietinBank, đảm bảo hiệu quả đầu tư tín dụng. Hiện nay, tại thị trường trong nước, dù nguồn vốn huy động USD ngắn hạn là có thể thấp hơn song việc huy động nguồn vốn USD trung, dài hạn là hầu như không khả thi, đặc biệt là tại các kỳ hạn 03 năm trở lên. Tại thị trường quốc tế, đặt trong bối cảnh thị trường đầy bất ổn dẫn đến nhiều nhà đầu tư quốc tế bắt đầu rút giảm việc đầu tư vào Trái phiếu xếp hạng ở mức dưới đầu tư, mức lợi tức phát hành Trái phiếu VietinBank được nhiều nhà đầu tư đánh giá là hợp lý và "rẻ" hơn so với các lựa chọn đầu tư đến từ các đối thủ là các ngân hàng, định chế tài chính tại các thị trường mới nổi có cùng xếp hạng và đặc điểm tín dụng tương tự, nhưng lãi suất phát hành yêu cầu từ các nhà đầu tư có thể lên tới trên 9%.

Với lợi tức phát hành nói trên, VietinBank sẽ sử dụng nguồn vốn phát hành Trái phiếu quốc tế "trung hòa" với các nguồn vốn ngắn hạn hiện có với cơ cấu phù hợp để tài trợ cho các dự án khả thi, hiệu quả mà Ngân hàng đang cho vay hoặc xem xét, thẩm định cho vay.

Với sự thành công của giao dịch phát hành đầu tiên này, VietinBank đã xây dựng được một vị thế tiên phong trong việc tiếp cận thị trường vốn quốc tế, tạo điều kiện thuận lợi để Ngân hàng có thể tiếp tục chủ động khai thác kênh huy động vốn này khi cần thiết, phù hợp với mục tiêu tăng trưởng, phát triển trong thời gian tới. Thành công này cũng là một mốc son tạo đà cho VietinBank gia nhập mạnh mẽ hơn, hiện thực hóa từng bước tầm nhìn trở thành Tập đoàn tài chính ngân hàng hiện đại, hiệu quả hàng đầu trong nước và quốc tế. ■

PHI NGÀ

