



Dòng tiền, tín dụng và tăng trưởng âm, lãi suất huy động rớt chóng mặt, lãi suất liên ngân hàng rớt nhanh..., những biểu hiện đang phản ánh khó khăn trong số dư và vốn của các ngân hàng.

Sau một thời gian tăng trưởng đình đốn, lãi suất huy động của các ngân hàng thương mại bắt đầu cho tín dụng giảm. Tại Eximbank, ACB, Sacombank, biểu lãi suất huy động hiện hành đã thấp hơn từ 0,1 - 0,3%/năm so với biểu áp dụng cuối 2013.

Mức giảm không lớn, nhưng một phần phản ánh áp lực cân đối chi phí trong bối cảnh dòng tiền mà tín dụng và tăng trưởng âm.

Trên thị trường liên ngân hàng, cung và cầu dồi dào, lãi suất giảm nhanh là ghi nhận trong hai tuần giao dịch gần đây. Lãi suất qua đêm trung bình Nguyễn Văn Ngọc lên tới khoanh 5%/năm, nay đã giảm về khoanh 1,3% - 1,5%/năm; lãi suất các kỳ hạn khác cũng giảm khá sâu.

Trong bối cảnh này, lợi nhuận là kỳ vọng phát hành trái phiếu Chính phủ.

Cuối tuần qua, với phiên đầu tiên thành công có khối lượng kỷ lục 10.000 tỷ đồng, thị trường trái phiếu Chính phủ riêng Kho bạc Nhà nước đã phát hành tổng đầu năm đầu tiên nay (chỉ trong vòng hơn một tháng, do kỳ nghỉ Tết khá dài) đã đạt trên 31,5 nghìn tỷ đồng. Đỉnh biểu, lãi suất trái phiếu liên tục giảm, chỉ còn 6,15% - 7,67%/năm theo kỳ hạn 2 - 5 năm.

Trái phiếu đang là kênh cạnh tranh cho các ngân hàng thương mại. Điều này không mới, cũng đã thấy hiện trong năm 2013, nhưng có những điểm đáng quan tâm.

Một chuyên gia nói rằng, khi nhà đầu tư hành xem việc các ngân hàng thương mại đổ xô mua trái phiếu cũng là một hướng đi tốt cho nền kinh tế, xem đó là một phần “đẩy” cho tín dụng tăng trưởng âm, thì chính là cách nói ngụy biện.

Chuyên gia này nêu quan điểm: thay vì tìm cách thúc đẩy vốn cho vay cá nhân và doanh nghiệp, nguồn vốn dồi dào thu nhập lại cho việc giảm thêm lãi suất cho vay, thì các ngân hàng đổ xô vào trái phiếu, đi huy động vốn rồi đổ dồn cho Chính phủ vay.

“Ở đây có sự lệch vai trò của hệ thống ngân hàng thông tin. Nếu cứ kéo dài tình trạng này, 2014 sẽ thực sự là một năm khó đi cho hành động và Ngân hàng Nhà nước”, ông nói.

Song, phía các ngân hàng cũng có những lý do để giải thích cho việc phải đi vay vốn như vậy. Có những lý do khiến họ không dễ dàng mà nhả cho vay cá nhân và doanh nghiệp được...

Còn một góc nhìn khác, ông Trần Quang Anh, một biên giả quen thuộc của *VnEconomy* lại nhìn nhận tình huống: khi tất cả các ngân hàng cùng ch... y v... m... t h... ng thì sao?

“Là ngân hàng thông tin, sự đi vay vốn và huy động để cho vay là tất nhiên, đúng bản chất, vai trò nhất. Nhưng hiện nay, không dễ dàng mà nhả để tăng cường tín dụng, họ tìm kiếm cái tốt thì trái phải. Trái phải là bộ phận thanh khoản có để lại thì, sau thì, và cũng là một kênh kinh doanh. Vì cùng đi thì, các ngân hàng đang đổ xô vào trái phải, tất cả cùng ch... y v... m... t h... ng, như ng... a ch... y v... a lo”, ông Quang Anh nêu cái nhìn tổng quan.

Vì sao lo? Khi tất cả cùng đổ xô đi mua, hàng sẽ lên giá. Ở đây, thực tế là lãi suất trái phải liên tục giảm. Có nhu cầu mua để tạo bộ phận thanh khoản, có nhu cầu để đi. Nhưng khi tất cả cùng ch... y v... m... t h... ng như vậy, lãi suất trái phải còn giảm nữa và với các mức thấp nữa, khả năng sinh lợi ở kênh này càng hơn; ch... a nói nếu các ngân hàng chốt lại trái phải, thu tiền và để làm gì khi tín dụng ế ứ.

Hiện vẫn đang đi thì đã đành, sắp tới, ông Quang Anh còn lưu ý về nguồn tiền để tái tạo tiền xu, qua trái phải để biết của VAMC và Ngân hàng Nhà nước tái cấp vốn. Quy mô nguồn tái tạo này cũng là đáng kể và Ngân hàng Nhà nước sẽ phải phải tìm công cụ khi thị trường hòa bộ thì ngân tiền bơm ra, bên cạnh kênh phát hành tín phải.

Song, một hệ thống giải thích khác bên cạnh trái phải cũng đang được gọi là. Đó là thị trường ch... ng khoán và nguồn cung mới hút vốn đi trong năm 2014.

Ông Trần Quang Anh cho rằng, thị trường ch... ng khoán và có chu kỳ giao dịch sôi động, song quy mô 3.000 - 5.000 tỷ đồng là “vốn ch... a thấp”. Sắp tới, ông dự tính thị trường sẽ càng sôi động hơn và nguồn cung mới tiếp tục áp lực cạnh tranh.

“Một nguồn cung mới tiếp tục cạnh tranh cạnh tranh hóa các doanh nghiệp nhà nước sẽ tạo ra một hệ thống hàng hóa mà một phần trong đó giá cả sẽ thị trường. Đây là cái hiếm. Các ngân hàng có thể cũng sẽ ng... m... n, dòng vốn thay vì cho vay doanh nghiệp sẽ chuyển sang tín dụng để đi”, ông Quang Anh dự tính.

Nhưng ông cũng quan ngại rằng, trước yêu cầu và sức ép cạnh tranh hóa giúp rút vài trăm doanh nghiệp trong thị trường, sẽ khó tránh khỏi việc thoát tài sản Nhà nước cho ch... y theo áp lực của thành tích.

Theo **Minh Đ c**

Vneconomy