

# Tác động của chính sách tiền tệ đến rủi ro tín dụng: Trường hợp các ngân hàng thương mại Việt Nam

Lê Duy Khánh<sup>(\*)</sup>

Ngày nhận bài: 02/7/2024 | Biên tập xong: 02/10/2024 | Duyệt đăng: 12/10/2024

**TÓM TẮT:** Nghiên cứu này đánh giá tác động của chính sách tiền tệ (CSTT) đến rủi ro tín dụng (RRTD) của các ngân hàng thương mại Việt Nam (NHTM) giai đoạn 2009–2022. Sử dụng mức lãi suất tái cấp vốn đại diện cho CSTT và tỷ lệ nợ xấu đại diện cho RRTD, ước lượng hồi quy FGLS cho thấy rằng mức lãi suất tái cấp vốn có tác động cùng chiều đến RRTD của các NHTM. Như vậy, khi Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) tăng lãi suất tái cấp vốn có thể khiến cho tỷ lệ nợ xấu ở các NHTM tăng lên. Kết quả này yêu cầu các NHTM phải nâng cao công tác dự báo để phản ứng một cách phù hợp với các hành động chính sách của NHNN. Bên cạnh đó, NHNN cũng cần có sự thận trọng trong những quyết định điều chỉnh lãi suất điều hành của mình, bởi có thể tác động đến tỷ lệ nợ xấu và qua đó ảnh hưởng đến sự ổn định của hệ thống ngân hàng.

**TỪ KHÓA:** Chính sách tiền tệ, lãi suất tái cấp vốn, ngân hàng thương mại, rủi ro tín dụng.

**Mã phân loại JEL:** G21, G22, E63.

**DOI:** <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2024.223>.....

## 1. Giới thiệu

Trong giai đoạn gần đây, hệ thống NHTM đối mặt với nhiều cú sốc, đặc biệt là cuộc khủng hoảng kinh tế tài chính toàn cầu 2008–2010 và đại dịch Covid-19 (Phuong, 2021; Vo & Nguyen, 2014). Trong bối cảnh đó, NHNN đã có những điều chỉnh rất mạnh trong các biện pháp điều hành nói chung và các mức lãi suất chính sách nói riêng. Đầu năm 2008, NHNN thực hiện CSTT thắt chặt khi nâng các mức lãi suất chính sách lên rất cao (chẳng hạn lãi

suất tái cấp vốn lên đến 15%/năm vào tháng 5/2008), giảm xuống rất mạnh ngay sau đó (còn 7%/năm vào tháng 9/2009) rồi lại tăng lên rất cao (15%/năm vào tháng 10/2011). Trong giai đoạn xảy ra đại dịch Covid-19, NHNN đã nhiều lần hạ thấp các mức lãi suất chính sách, song song đó áp dụng nhiều biện

<sup>(\*)</sup> Lê Duy Khánh - Trường Đại học Mở Thành phố Hồ Chí Minh, 97 Võ Văn Tần, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh; Email: khanh.ld@ou.edu.vn.