

# CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ TRONG NỖ LỰC GIẢM LÃI SUẤT NĂM 2013 VÀ DỰ BÁO NĂM 2014

Ngày nhận: 20/12/2013  
 Ngày nhận lại: 27/12/2013  
 Ngày duyệt đăng: 10/01/2014  
 Mã số: 01+02-14-CD-03

*Đoàn Thị Thu Hoài (\*)*

**Tóm tắt:** Nhằm giảm lãi suất để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế trong năm 2013, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã phối hợp linh hoạt các công cụ chính sách tiền tệ (CSTT) bao gồm: giảm lãi suất chính sách, giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc đối với 7 ngân hàng, bơm tiền qua kênh thị trường mở, tái cấp vốn. Ngoài ra, các biện pháp hành chính nhằm vào giảm lãi suất và hỗ trợ tăng trưởng tín dụng bao gồm giảm trần lãi suất, lùi thời hạn áp dụng Thông tư 02/2013/TT-NHNN (TT02) ngày 21/01/2013, ban hành Thông tư 03/2013/TT-NHNN ngày 28/01/2013, đưa ra gói hỗ trợ 30.000 tỷ đồng. Trong năm 2014, tác giả cho rằng CSTT không có nhiều thay đổi khi tình hình vĩ mô chưa có chuyển biến đáng kể trong năm 2013 và mục tiêu tăng trưởng tín dụng trong năm nay đề ra là 12-14% xấp xỉ mục tiêu tăng trưởng tín dụng của năm ngoài và tỷ lệ lạm phát mục tiêu cũng ở mức 7% bằng với mức kế hoạch của năm 2013.

**Từ khóa:** Ngân hàng Nhà nước, chính sách tiền tệ, lãi suất, tổ chức tín dụng.

## Đặt vấn đề

Kết thúc một năm đầy thử thách trong điều hành kinh tế có thể nói năm 2013 là năm thành công của CSTT xét trên khía cạnh giảm lãi suất nhằm hỗ trợ doanh nghiệp khi mặt bằng lãi suất cho vay giảm 2-5% so với cuối năm 2013 và tăng trưởng tín dụng đạt ở mức mục tiêu là 12%. Trong năm 2014, liệu NHNN có tiếp tục CSTT và những biện pháp hành chính đã áp dụng trong năm 2013? Bài viết này cũng tập trung vào phân tích cách thức NHNN điều hành thông qua công cụ CSTT và biện pháp hành chính nhằm đạt được mục tiêu đưa ra trong năm 2013.

## Nỗ lực giảm lãi suất trong năm 2013

### **Lãi suất chính sách: ghi nhận mức thấp nhất trong vòng nhiều năm**

Trong năm 2013, NHNN đã cắt giảm lãi suất chính sách (Hình 1) liên tiếp 2 lần nhằm gi-

ảm lãi suất hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Lần cắt giảm lãi suất gần nhất, ngày 20/5/2013, lãi suất tái cấp vốn, tái chiết khấu và cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng lần lượt là 7%/năm, 5%/năm và 8%/năm, giảm 1% so trước đó. Lãi suất thị trường mở kỳ hạn 7 ngày cũng điều chỉnh giảm xuống 5,5% từ mức 6% kể từ ngày 19/7/2013.

Đi vào chi tiết đối với từng lãi suất, lãi suất nghiệp vụ thị trường mở ghi nhận mức thấp nhất trong vòng 5 năm qua, với lãi suất nghiệp vụ thị trường mở kỳ hạn 7 ngày là 5,5%/năm. Trong năm 2013, NHNN đã 3 lần giảm lãi suất nghiệp vụ thị trường mở từ 7%, xuống 6,5% vào 26/3 ngày 10/5, lãi suất này tiếp tục giảm xuống 6%/năm và trung tuần tháng 7, NHNN giảm thêm 0,5% xuống mức 5,5%/năm. So với mức lãi suất đỉnh năm 2011, lãi suất nghiệp vụ thị trường mở giảm 9,5% từ mức 15%/năm.

Lãi suất tái cấp vốn ở thời điểm này ghi nhận mức thấp nhất kể từ tháng 11/2009 là