NHNN bơm VND qua kênh ngoại hối: mua USD giao ngay và FX Swap 182 ngày

CẬP NHẬT CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ, THÁNG 11/2026

Nhận định: Hai công cụ ngoại hối cùng bơm VND vào hệ thống, hỗ trợ duy trì xu hướng hạ nhiệt lãi suất liên ngân hàng qua mùa cao điểm cuối năm. Mua USD giao ngay có tác động bền hơn do VND không phải thu hồi, đồng thời giúp bổ sung dự trữ ngoại hối; FX Swap chỉ hỗ trợ có thời hạn với quy mô nhỏ, nhưng kỳ hạn 6 tháng giúp các ngân hàng chủ động hơn trong cân đối vốn qua dịp Tết. Bên cạnh đó, mức giá mua 25.500 đồng/USD đóng vai trò như một ngưỡng hỗ trợ tỷ giá. Trong ngắn hạn, động thái này có thể cải thiện tâm lý nhà đầu tư, nhất là với nhóm ngân hàng, chứng khoán và bất động sản; mức độ tác động phụ thuộc vào khối lượng USD NHNN mua được thực tế.

PHẦN 1 MUA USD GIAO NGAY

NỘI DUNG CHÍNH

- **Cơ chế:** NHNN mua USD giao ngay của TCTD ở mức 25.500 đồng/USD, không kèm cam kết bán lại. Khác với swap, VND trả cho TCTD ở lại trong hệ thống, không có thời hạn thu hồi.
- **Thời gian:** Từ 11/11/2026, vào thứ Hai và thứ Tư hằng tuần (nếu trùng ngày nghỉ lễ thì chuyển sang ngày làm việc tiếp theo); NHNN chưa công bố thời điểm kết thúc.
- **Đối tượng:** TCTD, chi nhánh ngân hàng nước ngoài có trạng thái ngoại tệ dương; mỗi lần mua tối đa đến mức đưa trạng thái về cân bằng, xét theo trạng thái cuối ngày làm việc liền trước.
- **Quy mô:** NHNN chưa công bố hạn mức. Giá mua ấn định 25.500 đồng/USD gần bằng tỷ giá liên ngân hàng (25.547 đồng, 10/11) và cao hơn giá VCB mua USD của khách hàng (25.380 đồng, 10/11), nên TCTD có lợi khi bán USD cho NHNN. Tuy nhiên, khối lượng phụ thuộc trạng thái ngoại tệ dương của từng TCTD; Chúng tôi ước tính quy mô có thể đạt khoảng 4-5 tỷ USD nếu xu hướng VND lên giá tiếp diễn.
- **Mục tiêu:** Bổ sung dự trữ ngoại hối, hỗ trợ thanh khoản VND và ổn định thị trường ngoại hối.

TÁC ĐỘNG THANH KHOẢN, TỶ GIÁ

- **Thanh khoản, lãi suất:** Khác với swap, lượng VND cung ứng qua kênh mua USD giao ngay không phải hoàn trả khi đến hạn, nên hỗ trợ thanh khoản hệ thống bền vững hơn và giúp duy trì đà hạ nhiệt lãi suất liên ngân hàng qua giai đoạn cao điểm cuối năm. Tác động lên lãi suất huy động chủ yếu mang tính gián tiếp, thông qua việc giảm áp lực cạnh tranh huy động vốn giữa các ngân hàng.
- **Tỷ giá:** Giá bán USD tại Vietcombank đã giảm khoảng 2,8% kể từ cuối tháng 7, từ 26.510 đồng (24/07) về 25.760 đồng (10/11), phản ánh xu hướng VND lên giá. Với giá mua ấn định 25.500 đồng, NHNN không tạo áp lực tăng tỷ giá mà chỉ hấp thụ nguồn cung USD dư khi tỷ giá tiến về vùng này. Mức giá này do đó đóng vai trò như một ngưỡng hỗ trợ, hạn chế đà lên giá quá nhanh của VND và hỗ trợ xuất khẩu.

TÁC ĐỘNG NGÀNH

- **Ngân hàng:** Nhóm có trạng thái USD dương có thể bán ngoại tệ cho NHNN; toàn ngành giảm áp lực chi phí vốn khi lãi suất liên ngân hàng giảm dần và duy trì ở mức thấp.
- **TTCK:** Thanh khoản hệ thống cải thiện có thể hỗ trợ tâm lý và dòng tiền trong ngắn hạn, trước hết ở các nhóm nhạy cảm với lãi suất như ngân hàng, chứng khoán, bất động sản.

PHẦN 2 FX SWAP 182 NGÀY

NỘI DUNG CHÍNH

- **Cơ chế:** NHNN mua USD giao ngay của TCTD ở mức 24.399 đồng/USD và cam kết bán lại sau 182 ngày ở mức 24.704 đồng/USD. Điểm kỳ hạn 305 đồng tương đương mức chênh khoảng 2,51% so với lãi suất USD. Với lãi suất SOFR kỳ hạn 6 tháng khoảng 4,2%, chi phí vốn VND chúng tôi ước tính khoảng 6,7 - 6,8%/năm.
- **Quy mô:** Tối đa 2 tỷ USD trong đợt này, theo một số nguồn tin thị trường, NHNN có thể triển khai các đợt tiếp với tổng quy mô có thể lên tới khoảng 10 tỷ USD.
- **Thời gian:** Giao dịch ngày 06/11/2026, có hiệu lực ngày 09/11/2026, đáo hạn 10/05/2027. Đây là kỳ hạn dài nhất trong các đợt swap năm 2026; các đợt trước chỉ có kỳ hạn 7–21 ngày.
- **Đối tượng:** TCTD có nợ vay nước ngoài trung, dài hạn hoặc trái phiếu phát hành quốc tế, kỳ hạn còn lại từ 12 tháng trở lên.
- **Mục tiêu:** Cung ứng thanh khoản VND có thời hạn, qua đó hạ nhiệt lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn dài trong giai đoạn nhu cầu vốn tăng cao vào cuối năm và dịp Tết.

TÁC ĐỘNG

- **Thanh khoản:** bổ sung vốn kỳ hạn dài nhưng quy mô còn khiêm tốn. Lượng VND cung ứng tối đa khoảng 48,8 nghìn tỷ đồng, chưa tới 0,5% dư nợ toàn hệ thống, và sẽ được rút về khi hợp đồng đáo hạn (khoảng ngày 10/05/2027). Trong trường hợp NHNN gia tăng quy mô như kỳ vọng, tác động lên thanh khoản hệ thống sẽ rõ nét hơn.
- **Lãi suất:** tác động chủ yếu tập trung ở các kỳ hạn liên ngân hàng dưới 6 tháng, đặc biệt là kỳ hạn 1–3 tháng, nơi áp lực lớn nhất. Do quy mô hiện tại còn nhỏ, tác động lên lãi suất huy động của dân cư và tổ chức kinh tế chưa đáng kể.
- **Ngân hàng:** Hưởng lợi trực tiếp là nhóm ngân hàng có nợ vay nước ngoài trung, dài hạn hoặc trái phiếu quốc tế đủ điều kiện tham gia. Nhóm này có thêm nguồn VND kỳ hạn 6 tháng để cân đối vốn trong giai đoạn cao điểm tín dụng cuối năm.
- **TTCK**: Động thái này phát đi tín hiệu NHNN chủ động hỗ trợ thanh khoản với kỳ hạn dài hơn. Qua đó, tâm lý nhà đầu tư có thể được cải thiện trong ngắn hạn, nhất là với nhóm cổ phiếu nhạy cảm với lãi suất như ngân hàng, chứng khoán và bất động sản.

GIAO DỊCH NGAY CÙNG SHS
App Trading: SH Smart
Bảng giá: sboard.shs.com.vn
Web trading: shsmart.shs.com.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN - HÀ NỘI
Số 43 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, Thành phố Hà Nội
Điện thoại: 1900 638 588
Website: www.shs.com.vn