TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Vì sao, Quỹ đầu tư quốc gia Singapore GIC dè dặt với tín dụng tư nhân?

07:26 26/07/2025

Theo FT, Quỹ tài sản quốc gia Singapore GIC đã thể hiện sự thận trọng hơn khi rót vốn vào mảng tín dụng tư nhân đang tăng trưởng nhanh chóng, do lo ngại lợi suất ngày một giảm và thị trường chưa từng đối mặt một đợt suy thoái kéo dài.

Cụ thể, GIC - quỹ tài sản quốc gia của Singapore - đã thể hiện sự thận trọng hơn khi rót vốn vào mảng tín dụng tư nhân đang tăng trưởng nhanh chóng, do lo ngại lợi suất ngày một giảm và thị trường chưa từng đối mặt một đợt suy thoái kéo dài.



GIC hiện đang quản lý khoảng 800 tỷ USD tài sản cho chính phủ Singapore, theo số liệu từ Viện Quỹ Tài sản Quốc gia. Ảnh FT.

“Chúng ta đang ở vào giai đoạn của chu kỳ mà biên độ lợi suất đã thu hẹp rất nhiều, đồng thời định giá tài sản cũng ở mức cao”, ông Bryan Yeo, Giám đốc Đầu tư của GIC, phát biểu trước khi công bố kết quả kinh doanh thường niên vào ngày 25/7. “Vì vậy, chúng tôi đang nâng cao tiêu chí khi xem xét giải ngân thêm vào lĩnh vực tín dụng tư nhân”.

Ông Yeo cho rằng, việc thị trường tín dụng tư nhân chưa từng trải qua một cuộc suy thoái lớn là yếu tố rủi ro tiềm ẩn cần được lưu tâm: “Nhìn lại, chúng ta thực sự chưa từng chứng kiến một chu kỳ vỡ nợ lớn nào trong lĩnh vực này, ngoại trừ một 'đợt tăng đột biến ngắn ngủi' vào thời điểm đại dịch Covid”.

Những chia sẻ của ông Yeo là lời cảnh báo mới nhất trong hàng loạt cảnh báo về rủi ro khi làn sóng nhà đầu tư liên tục đổ dồn vào lĩnh vực tín dụng tư nhân đang phát triển nóng, với kỳ vọng tìm kiếm lợi suất cao trong bối cảnh thị trường cổ phần tư nhân trầm lắng và biến động cổ phiếu ngày càng lớn.

Tín dụng tư nhân đã bùng nổ trong thập kỷ qua khi các quy định siết chặt từ sau cuộc khủng hoảng tài chính năm 2008 buộc các ngân hàng truyền thống phải hạn chế cho vay đối với các doanh nghiệp rủi ro, tạo điều kiện cho các nhà đầu tư thay thế như Blackstone hay Apollo Global Management tham gia thị trường.

Vào tháng Sáu vừa qua, một nhóm các ngân hàng, chuyên gia kinh tế và quan chức Mỹ đã cảnh báo rằng tín dụng tư nhân có thể trở thành điểm phát tán rủi ro trong một cuộc khủng hoảng tài chính trong tương lai, đồng thời là nhân tố khuếch đại căng thẳng hệ thống.

Tại Mỹ, mức chênh lệch lợi suất giữa các khoản vay đòn bẩy, sản phẩm tương đương với tín dụng tư nhân trên thị trường công khai, hiện ở khoảng 4,34 điểm phần trăm, chỉ nhỉnh hơn một chút so với mức đáy 4,27 điểm trong vòng 12 tháng qua và thấp hơn rõ rệt so với mức trung bình 5 năm là 5,08, theo dữ liệu từ JPMorgan và PitchBook LCD.



Ông Jeffrey Jaensubhakij, Giám đốc đầu tư GIC. Ảnh fili.vn.

Các doanh nghiệp Mỹ đã tận dụng chi phí vay vốn thấp để huy động khoảng 100 tỷ USD qua các thương vụ vay đòn bẩy trong tháng Bảy, cao vượt trội so với mức 66 tỷ USD của tháng trước đó và cũng là con số lớn nhất kể từ đầu năm, theo các số liệu ghi nhận.

Theo ông Yeo, bộ phận tín dụng tư nhân của GIC trực thuộc đội ngũ cổ phần tư nhân và tập trung vào việc cung cấp vốn trực tiếp cho các doanh nghiệp được hậu thuẫn bởi cổ phần tư nhân, điều này tạo lợi thế cho quỹ so với nhiều nhà đầu tư tín dụng tư nhân khác vốn hoạt động tách biệt với tài sản gốc.

“Liệu mức định giá cổ phiếu đó đã hợp lý chưa? Có bị thổi giá quá cao không? Chúng ta đánh giá thế nào về doanh nghiệp này? Bởi trên thực tế, cách tiếp cận đầu tư của nhà đầu tư tín dụng và cổ phần tư nhân thường rất khác nhau”, ông Yeo phân tích.

GIC công bố rất ít thông tin chi tiết về hiệu quả đầu tư của mình, và báo cáo kết quả hoạt động vừa công bố vào ngày 25/07 cũng không nêu rõ tỷ lệ phân bổ cho cổ phần tư nhân, tín dụng, hay đầu tư vào từng quốc gia cụ thể.

Khác với quỹ Temasek cùng của Singapore, GIC không công bố tỷ suất sinh lời trong năm vừa qua. Chỉ số đánh giá hiệu quả mà GIC ưa chuộng là tỷ suất sinh lời trung bình cuốn chiếu trong 20 năm (sau khi trừ lạm phát), hiện ở mức 3,8% tính đến cuối tháng 3/2025, mức thấp nhất kể từ năm 2020, khi con số này chỉ đạt 2,7%.

Một “danh mục tham chiếu” gồm 65% cổ phiếu toàn cầu và 35% trái phiếu đã vượt trội quỹ này, vốn cũng đầu tư vào bất động sản, cổ phần tư nhân và tín

dụng tư nhân - về giá trị danh nghĩa trong 5, 10 và 20 năm. Tuy nhiên, GIC nhấn mạnh rằng danh mục của mình có mức biến động thấp hơn.

Quỹ cho biết đã nâng tỷ trọng đầu tư vào cổ phiếu, bao gồm cả cổ phần tư nhân, thêm 5 điểm phần trăm lên 51% tổng danh mục trong năm 2025. Tỷ trọng tài sản thu nhập cố định giảm từ 32% xuống còn 26%, trong khi tài sản thực tăng thêm 1 điểm phần trăm, lên 23%. Mỹ tiếp tục là quốc gia nhận nhiều vốn đầu tư nhất từ GIC.

GIC cũng cảnh báo trong dự báo triển vọng, họ tiếp tục chứng kiến "tác động vĩ mô từ sự trỗi dậy của chủ nghĩa dân túy" trên toàn cầu, qua việc nợ công tăng cao và nhu cầu cải cách cơ cấu giảm sút.

Đại diện Quỹ thông tin, đã thử nghiệm một tác nhân trí tuệ nhân tạo như một thành viên của ủy ban đầu tư, đồng thời đang thử nghiệm các tính cách khác nhau cho AI như nhà đầu tư ngược dòng hay nhà đầu tư lạc quan. Và, đang đầu tư vào các doanh nghiệp AI, tránh các định giá quá cao và tập trung vào những công ty có khả năng phòng thủ trước cạnh tranh, ví dụ khoản đầu tư vào công ty phân tích dữ liệu Databricks và công ty hạ tầng số Equinix.

"Chúng tôi nỗ lực tránh các hiệu ứng nhất thời cũng như tình trạng định giá quá cao bằng cách tập trung vào những công ty có lợi thế cạnh tranh bền vững", ông Yeo khẳng định.

Theo Viện Quỹ Tài sản Quốc gia, GIC hiện quản lý khoảng 800 tỷ USD tài sản thay mặt cho chính phủ Singapore và dù chưa từng công khai các khoản đầu tư vào tín dụng tư nhân, quỹ này từ lâu đã là ông lớn ở lĩnh vực cổ phần tư nhân và bất động sản toàn cầu.

Theo FT