

Công bố Kết quả Cập nhật Xếp hạng Tín nhiệm:

## FiinRatings nâng Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn của Công ty Cổ phần Chứng Khoán Rồng Việt ('VDS') từ BB lên BB+; triển vọng xếp hạng 'Ổn định'

**Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn Nhà phát hành (\*): BB+**

**Triển vọng Xếp hạng: Ổn định**

Hà Nội, Ngày 01 Tháng 08 Năm 2023

### *Chuyên viên phân tích \*\*:*

Nguyễn Anh Quân, MSc, Chuyên viên Phân tích chính; email: [quan.nguyen@fiingroup.vn](mailto:quan.nguyen@fiingroup.vn)

Nguyễn Hữu Hào Hiệp, CFA, Chuyên viên Phân tích; email: [haohiep.nguyen@fiingroup.vn](mailto:haohiep.nguyen@fiingroup.vn)

### *Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm \*\*\*:*

Nguyễn Nhật Hoàng, CFA; Chủ tịch Hội đồng; email: [hoang.nguyennhat@fiingroup.vn](mailto:hoang.nguyennhat@fiingroup.vn)

Khổng Văn Minh; Thành viên Hội đồng; email: [minh.khongvan@fiingroup.vn](mailto:minh.khongvan@fiingroup.vn)

Nguyễn Tùng Anh; Thành viên Hội đồng; email: [anh.nguyen@fiingroup.vn](mailto:anh.nguyen@fiingroup.vn)

\* Đây là kết quả điểm Xếp hạng Tín nhiệm dài hạn Nhà phát hành. Xếp hạng này thể hiện đánh giá của chúng tôi về mức độ tín nhiệm của doanh nghiệp với vai trò là nhà phát hành, và không bao gồm kết quả xếp hạng tín nhiệm một công cụ nợ cụ thể nào bao gồm trái phiếu có thể được phát hành bởi doanh nghiệp.

Thang điểm xếp hạng tín nhiệm của FiinRatings được xây dựng và áp dụng cho các doanh nghiệp tại Việt Nam và không có giá trị hoặc ý nghĩa tương đương với thang điểm xếp hạng của bất kỳ tổ chức xếp hạng tín nhiệm nào khác.

Kết quả xếp hạng tín nhiệm này có hiệu lực kể từ ngày công bố cho đến khi chúng tôi có những cập nhật ở lần công bố tiếp theo.

Báo cáo được soạn thảo bằng cả tiếng Việt và tiếng Anh. Báo cáo tiếng Anh chỉ mang tính chất tham khảo và bản tiếng Việt sẽ được ưu tiên áp dụng trong trường hợp có bất kỳ sự không đồng nhất nào giữa bản tiếng Việt và tiếng Anh.

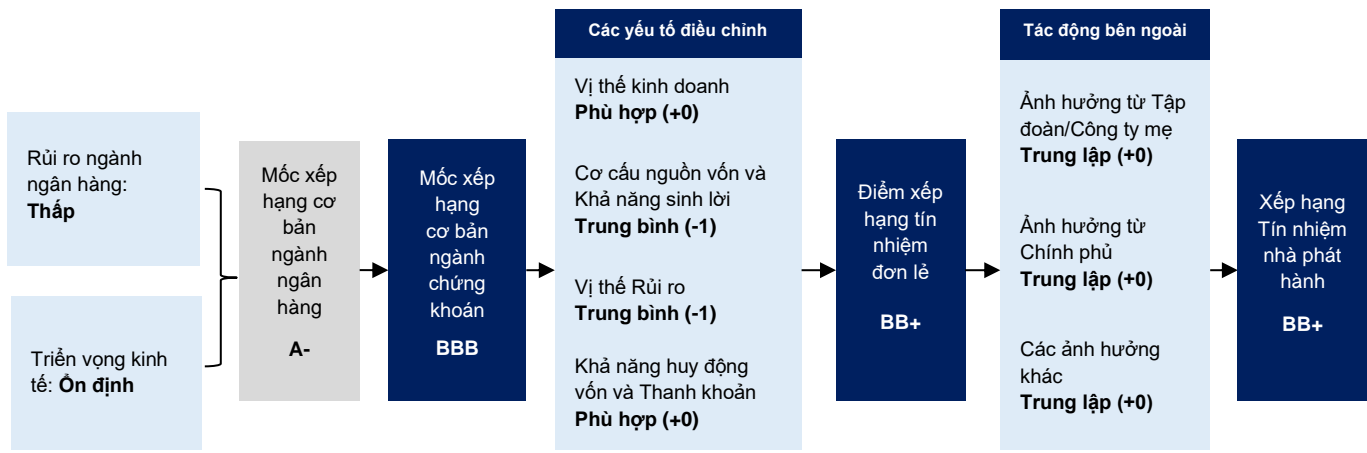
\*\* Ông Nguyễn Anh Quân thay ông Lê Hồng Khang ở vị trí Chuyên viên phân tích chính và ông Nguyễn Hữu Hào Hiệp thay ông Nguyễn Anh Quân ở vị trí Chuyên viên phân tích kể từ ngày 27 tháng 06 năm 2023 do phân bổ công việc nội bộ của FiinRatings.

\*\*\* Ông Nguyễn Tùng Anh thay thế ông Paul Coughlin vào ngày 18 tháng 07 năm 2023, với tư cách là Thành viên Hội đồng xếp hạng do phân bổ công việc nội bộ của FiinRatings.

Hà Nội, ngày 01 tháng 08 năm 2023

FiinRatings đã thực hiện nâng mức điểm Xếp hạng tín nhiệm của Công ty Cổ phần Chứng khoán Rồng Việt (“VDS”) từ “**BB**” lên “**BB+**” và duy trì triển vọng XHTN ở mức “**Ổn định**” nhằm phản ánh đánh giá của chúng tôi về sự cải thiện liên tục trong khả năng huy động vốn của Công ty. Điều này đã giúp làm giảm đáng kể rủi ro tái cấp vốn đến từ sự phụ thuộc vào trái phiếu mà VDS phải đối mặt trong lần đánh giá trước đó. Phân tích của chúng tôi cũng xét đến khả năng duy trì thị phần ổn định của Công ty, khả năng sinh lời và các chỉ số tài chính được cải thiện đến từ kết quả kinh doanh tích cực đã đạt được và diễn biến thị trường trái phiếu doanh nghiệp dần dần trở nên tích cực hơn. Triển vọng **Ổn định** phản ánh kỳ vọng của FiinRatings về khả năng duy trì hoạt động kinh doanh và hồ sơ tài chính hiện tại của Công ty. Ngoài ra, triển vọng này cũng phản ánh nhân định của chúng tôi về việc phục hồi thanh khoản thị trường chứng khoán trong vòng 12-18 tháng tới.

## TÓM TẮT KẾT QUẢ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM



Chúng tôi có thể xem xét cập nhật và điều chỉnh điểm xếp hạng tín nhiệm trong các kịch bản sau:

### Kịch bản nâng điểm XHTN

Chúng tôi có thể xem xét nâng điểm xếp hạng tín nhiệm của VDS nếu Công ty thể hiện được:

- Sự cải thiện đáng kể về thị phần môi giới cổ phiếu qua việc thu hút thêm tập khách hàng cá nhân cũng như khách hàng tổ chức có nhu cầu thực hiện giao dịch thường xuyên.
- Khả năng tạo ra doanh thu ổn định cũng như quản lý hiệu quả chi phí, dẫn đến sự cải thiện về biến động và sự bền vững của lợi nhuận.
- Sự cải thiện về vị thế rủi ro bằng cách giảm khẩu vị rủi ro và tăng cường quản lý rủi ro trong các hoạt động đầu tư và cho vay ký quỹ.

### Kịch bản hạ điểm XHTN

Chúng tôi có thể xem xét hạ điểm xếp hạng tín nhiệm và/hoặc điều chỉnh triển vọng xếp hạng của VDS nếu:

- Vị thế kinh doanh của VDS có sự sụt giảm đáng kể, thể hiện qua thị phần môi giới cổ phiếu cũng như tập khách hàng bị thu hẹp đáng kể so với kỳ vọng của FiinRatings.
- Mức độ đòn bẩy cao hơn đáng kể và khả năng sinh lời yếu đi so với kịch bản dự phóng của chúng tôi cộng với chất lượng lợi nhuận giảm sút làm ảnh hưởng đến khả năng đáp ứng nghĩa vụ nợ của Công ty.
- Rủi ro tái cấp vốn tăng cao hơn với những diễn biến tiêu cực trên thị trường vốn.
- VDS gia tăng đáng kể khẩu vị rủi ro trong các nghiệp vụ đầu tư tự doanh, cho vay ký quỹ, và dịch vụ ngân hàng đầu tư.

## CƠ SỞ CỦA Ý KIẾN XẾP HẠNG

So với lần đánh giá XHTN lần đầu, chúng tôi giữ nguyên đánh giá về Vị thế kinh doanh của VDS ở mức “Phù hợp” khi xét đến quy mô trung bình của Công ty, thị phần ổn định trong hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ cũng như tính nhất quán trong chiến lược đầu tư. VDS vẫn nằm trong danh sách các công ty chứng khoán tầm trung về thị phần môi giới (1,44% trong 6 tháng đầu năm 2023). Ngoài ra, Công ty đã và đang từng bước mở rộng tập khách hàng cá nhân bằng việc đầu tư vào cơ sở hạ tầng công nghệ thông tin, hỗ trợ việc mở rộng quy mô hoạt động. Bên cạnh đó, nghiệp vụ cho vay ký quỹ được duy trì một cách bền vững xét trên dư nợ cho vay ký quỹ ổn định quanh mức 2.000 tỷ đồng trong giai đoạn 2021-2023. Tuy nhiên, chiến lược của Công ty tập trung vào đầu tư cổ phiếu niêm yết (chiếm 41% tổng doanh thu sau điều chỉnh trong 6 tháng đầu năm 2023) đã khiến VDS chịu một số rủi ro thị trường nhất định. Nhìn chung, chúng tôi kỳ vọng VDS sẽ duy trì vị thế kinh doanh là một trong 15-20 công ty môi giới chứng khoán hàng đầu trong 12-18 tháng tới với thị phần trung bình vào khoảng 1,44% được dự báo cho giai đoạn nửa cuối năm 2023 và cả năm 2024.

**Cơ cấu nguồn vốn và khả năng sinh lời của VDS được đánh giá ở mức “Trung bình”. So với lần đánh giá trước, tỷ lệ đòn bẩy của VDS giảm và duy trì ở mức tương đương so với ngành. Lợi nhuận đã có sự cải thiện trong 6 tháng đầu năm 2023 chủ yếu nhờ vào sự phục hồi của danh mục đầu tư của VDS.** Vốn và đòn bẩy được đánh giá ở mức Trung bình khi xét đến: (i) quy mô vốn chủ sở hữu thuộc diện nhỏ đến trung bình (số liệu tính đến tháng 6 năm 2023 là 2.237 tỷ đồng, thấp hơn mức trung vị ngành là 2.400 tỷ đồng), (ii) Tỷ lệ Nợ/Vốn chủ sở hữu giảm xuống còn 0,94 lần, xấp xỉ với trung vị ngành ở mức 0,95 lần nhưng có khả năng sẽ tăng trong tương lai do Công ty có thể mở rộng phát triển dịch vụ cho vay ký quỹ để tận dụng lợi thế khi thị trường phục hồi. Lợi nhuận của VDS đã cho thấy sự cải thiện đáng kể so với năm ngoái nhờ vào chiến lược đầu tư nhất quán trong bối cảnh thị trường có sự phục hồi. Trong giai đoạn quý I/2023, ROE quý của VDS đạt 2,6%, cao hơn đáng kể so với mức trung bình ngành là 1,6% và lợi nhuận sau thuế trong nửa đầu năm 2023 của VDS đạt 160,03 tỷ đồng với mức ROE nửa đầu năm đạt 7,4%. Bên cạnh đó, Công ty vẫn duy trì tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) ở ngưỡng khoảng 50-60%, ngang với mức trung bình ngành. Tuy nhiên, FiinRatings đánh giá VDS vẫn có sự phụ thuộc đáng kể vào hoạt động đầu tư tự doanh chịu tác động lớn của thị trường và có thể đem lại những biến động lớn tới mức lợi nhuận của Công ty. Mặc dù vậy, với những diễn biến tích cực của thị trường trong thời gian gần đây, chúng tôi kỳ vọng khả năng sinh lời của VDS trong mảng môi giới và cho vay ký quỹ sẽ được cải thiện cùng với kỳ vọng cải thiện thanh khoản của thị trường. Chất lượng cũng như tính bền vững của lợi nhuận sẽ là những yếu tố được chúng tôi theo dõi và đánh giá trong các kỳ cập nhật kết quả XHTN tới.

**So với XHTN lần đầu, FiinRatings đánh giá vị thế rủi ro của VDS không có sự thay đổi và được giữ ở mức “Trung bình” do Công ty duy trì khẩu vị rủi ro tương đối cao trong hoạt động đầu tư cổ phiếu và trái phiếu chưa niêm yết, cùng với rủi ro tập trung trong hoạt động cho vay ký quỹ.** Về hoạt động tự doanh, VDS có khẩu vị đầu tư rủi ro tương đối cao khi xét tới các yếu tố sau: (i) Mặc dù danh mục đầu tư của Công ty không có nhiều sự thay đổi so với XHTN lần đầu – bao gồm các cổ phiếu có tính thanh khoản cao, hầu hết từ các công ty đầu ngành và có nền tảng kinh doanh tốt, theo phân tích của chúng tôi, mức biến động giá của danh mục này trong năm 2022 và 2 quý đầu năm 2023 có sự cao hơn so với thị trường, thể hiện qua hệ số Beta trung bình trong giai đoạn này vượt mức 1 lần, (ii) Công ty có chiến lược đầu tư dài hạn đối với hầu hết các cổ phiếu trong danh mục nên chấp nhận tác động của những diễn biến thị trường bất lợi trong ngắn hạn và duy trì vị thế theo kế hoạch đầu tư. Chúng tôi nhận định những yếu tố này khi kết hợp sẽ đem lại tác động tương đối tiêu cực đến khả năng sinh lời của Công ty trong giai đoạn thị trường có xu hướng đi xuống. Đối với các trái phiếu doanh nghiệp Công ty đang nắm giữ, FiinRatings đánh giá rủi ro tín dụng có thể sẽ phát sinh đối với một số trái phiếu doanh nghiệp, tuy nhiên chúng tôi kỳ vọng VDS đã, đang, và sẽ tiếp tục làm việc sát sao với các doanh nghiệp này để xử lý, thu hồi các khoản liên quan nhằm đảm bảo lợi ích của Công ty.

Về hoạt động cho vay ký quỹ, rủi ro tập trung có thể phát sinh do một phần đáng kể dư nợ cho vay đến từ các khách hàng lớn nhất, nhưng rủi ro này có thể được kiểm soát nếu xét đến mối quan hệ lâu dài với các khách hàng có giá trị tài sản ròng cao của VDS. Ngoài ra, mặc dù hệ thống bán giải chấp chưa được tự động hóa hoàn toàn, rủi ro hoạt động vẫn đang được Công ty quản lý tốt do hệ thống hiện tại được đánh giá là đủ hiệu quả đối với mô hình kinh doanh hiện tại của VDS. Tuy nhiên, những rủi ro này có thể tăng cao hơn khi Công ty mở rộng quy mô dư nợ

cho vay ký quỹ và điều này cũng có thể dẫn đến việc không phản ứng kịp thời trong điều kiện thị trường khó khăn hơn. Ban lãnh đạo của VDS cũng nhận thức được rủi ro này và có kế hoạch cải thiện hơn nữa quy trình hoạt động của mình, thể hiện qua việc Công ty hiện đang phát triển hệ thống bán giải chấp tự động hoàn toàn. Trong quý IV/2022, VDS chỉ phát sinh thêm 0,12 tỷ đồng chi phí dự phòng trong thời điểm thị trường diễn biến tiêu cực, con số này là không đáng kể so với dư nợ cho vay ký quỹ của Công ty (chỉ chiếm 0,006% dư nợ cho vay). Ngoài ra, VDS duy trì việc đánh giá và lựa chọn các cổ phiếu đủ điều kiện cho vay ký quỹ, cùng với việc đảm bảo giữ tỷ lệ tài sản đảm bảo ở mức 300%, giúp giảm thiểu rủi ro tín dụng của Công ty trong hoạt động cho vay ký quỹ.

**Chúng tôi thực hiện điều chỉnh Khả năng huy động vốn của VDS từ “Trung bình” lên mức “Phù hợp” do khả năng đa dạng hóa nguồn vốn từ các ngân hàng và sự giảm thiểu của rủi ro tái cấp vốn.** Trong điều kiện thị trường có những diễn biến không thuận lợi, Công ty đã huy động thành công 656,1 tỷ đồng trong 3 quý vừa qua, đạt 80% kế hoạch huy động vốn ban đầu. FiinRatings nhận định đây là kết quả đáng ghi nhận khi xét đến những diễn biến tâm lý tiêu cực trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp cũng như yêu cầu pháp lý chặt chẽ hơn áp dụng trong phát hành trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ. Nguồn vốn từ phát hành trái phiếu của VDS có sự ổn định nhất định do Công ty sở hữu một tập khách hàng trung thành và sẵn sàng mua trái phiếu được phát hành. Qua đó chúng tôi đánh giá rủi ro tái cấp vốn trong tương lai của VDS đã được giảm thiểu. Đối với nguồn vốn từ các tổ chức tín dụng, tính đến tháng 6 năm 2023, hạn mức tín dụng ngân hàng của Công ty đã tăng khoảng 40,0% so với thời điểm tháng 9 năm 2022. Tỷ lệ Tổng hạn mức tín dụng khả dụng/Vốn trái phiếu của Công ty tính đến tháng 6 năm 2023 là 77,0%, đánh dấu sự cải thiện so với số liệu tại Quý 3/2022 là 41,0%. Tỷ lệ này được kỳ vọng sẽ tiếp tục cải thiện khi Công ty có kế hoạch tăng cường các hạn mức tín dụng với các ngân hàng hiện hữu và thiết lập quan hệ với các ngân hàng mới. Với dự kiến tổng hạn mức tăng lên đến khoảng 2.000 tỷ đồng vào cuối năm 2024, FiinRatings kỳ vọng vốn vay từ ngân hàng sẽ trở thành nguồn vốn vay chủ lực của VDS trong 12-18 tháng tới.

**Chúng tôi duy trì đánh giá thanh khoản của VDS ở mức “Phù hợp”.** Chi phí hoạt động của VDS phần lớn là chi phí cố định và có thể dự đoán được, đồng thời VDS đã chứng minh được khả năng thu hẹp quy mô cho vay ký quỹ (Dư nợ cho vay/Nợ ngắn hạn tính đến tháng 6 năm 2023 là 1,2 lần). Ngoài ra, FiinRatings đánh giá danh mục cổ phiếu Công ty nắm giữ tập trung vào các cổ phiếu có thanh khoản tốt, chiếm 11,0% tổng tài sản và có khả năng đáp ứng chi trả cho khoảng 25% nợ vay ngắn hạn. VDS có thể linh hoạt trong việc thanh lý tài sản một cách nhanh chóng để đáp ứng nghĩa vụ thanh toán nợ gốc. Trong kịch bản kiểm thử sức chịu đựng của chúng tôi, trong đó Công ty chỉ phát hành thành công 50% lượng trái phiếu trong kế hoạch, VDS vẫn được dự phóng có thể duy trì khả năng thanh khoản để đáp ứng các nghĩa vụ tài chính.

## PHƯƠNG PHÁP LUẬN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp luận xếp hạng tín nhiệm giải thích cách tiếp cận của FiinRatings để đánh giá rủi ro tín dụng của các doanh nghiệp tại Việt Nam. Phương pháp luận này nhằm mục đích giúp các Công ty, nhà đầu tư và những thành viên thị trường khác hiểu cách thức và các tiêu chí định lượng cũng như định tính quan trọng mà chúng tôi xem xét trong việc giải thích kết quả xếp hạng tín nhiệm nói chung, và đối với từng ngành cụ thể mà chúng tôi thực hiện.

Ngoài ra, một số thuật ngữ được sử dụng trong báo cáo này, đặc biệt là một số từ chuyên ngành được sử dụng để thể hiện quan điểm của chúng tôi về xếp hạng các yếu tố liên quan, có ý nghĩa cụ thể được nêu trong các tiêu chí của chúng tôi, do đó nên được đọc cùng với các tiêu chí đó. Vui lòng xem các Phương pháp xếp hạng và tiêu chí liên quan theo đường dẫn dưới đây:

- [Phương pháp luận Xếp hạng Tín nhiệm Công ty Chứng khoán của FiinRatings](#)
- [Phương Pháp Luận Đánh giá Yếu tố hỗ trợ từ Công ty mẹ hoặc Tập đoàn](#)

Hoặc tham khảo đường dẫn sau để biết thêm chi tiết về phương pháp luận xếp hạng chung:

- [Phương pháp luận chung Xếp hạng Tín nhiệm](#)

## LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

### Lịch sử Xếp hạng tín nhiệm

#### Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Rồng Việt

Lịch sử Xếp hạng tín nhiệm nhà phát hành

19 Tháng 01 năm 2023	Xếp hạng tín nhiệm lần đầu	Kết quả Xếp hạng: <b>BB</b> Triển vọng: <b>Ổn định</b>
01 Tháng 08 năm 2023	Cập nhật Xếp hạng tín nhiệm	Kết quả Xếp hạng: <b>BB+</b> Triển vọng: <b>Ổn định</b>

## THANG ĐIỂM XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Chúng tôi sử dụng thang điểm xếp hạng dưới để xác định điểm xếp hạng tín nhiệm cho tất cả các doanh nghiệp phát hành trong các ngành và lĩnh vực mà chúng tôi xếp hạng tại Việt Nam. Thang điểm này được xây dựng và áp dụng bởi FiinRatings và không có giá trị hoặc ý nghĩa tương đương với thang điểm xếp hạng của bất kỳ tổ chức xếp hạng tín nhiệm nào khác.

Định nghĩa và giải thích	Thang điểm xếp hạng	Phân loại xếp hạng	
<i>Nhóm 1:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Tốt Nhất</b>	AAA	Mức đầu tư	
	AA+		
<i>Nhóm 2:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Rất Tốt</b>	AA		
	AA-		
	A+		
<i>Nhóm 3:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Tốt</b> nhưng có thể bị ảnh hưởng bởi điều kiện kinh tế bất lợi và thay đổi hoàn cảnh	A		
	A-		
	BBB+		
<i>Nhóm 4:</i> Năng lực <b>Tương đối tốt</b> để đáp ứng các nghĩa vụ tài chính nhưng dễ bị ảnh hưởng hơn trước các diễn biến bất lợi của nền kinh tế	BBB		
	BBB-		
	BB+		
<i>Nhóm 5:</i> Khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính <b>Phù hợp</b>	BB		
	BB-		
<i>Nhóm 6:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Yếu</b> . Nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế. Rủi ro cao.	B+		Mức có tính đầu cơ
	B		
	B-		
<i>Nhóm 7:</i> Khả năng đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Rất Yếu</b> và khả năng vỡ nợ cao. Rất nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế. Rủi ro rất cao.	CCC+		
	CCC		
	CCC-		
	CC		
<i>Nhóm 8:</i> Mức <b>Mất khả năng thanh toán</b> . Không thanh toán các nghĩa vụ nợ đúng hạn hoặc mất khả năng thanh toán các nghĩa vụ tài chính. Mức này cũng sẽ được sử dụng khi doanh nghiệp nộp đơn yêu cầu phá sản hoặc thực hiện các hành động tương tự.	C	Mức mất khả năng thanh toán	
	SD, D		

## KÊ KHAI THÔNG TIN VỀ SỞ HỮU LIÊN QUAN

Tại thời điểm công bố báo cáo, thông tin kê khai sau đây được thực hiện theo quy định hiện hành và nhằm thể hiện sự tuân thủ trong việc thực hiện và công bố kết quả xếp hạng tín nhiệm:

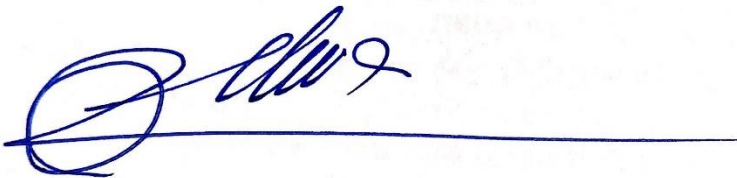
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại FiinRatings của VDS: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại VDS của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại VDS của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi VDS: *không có*
- Giá trị trái phiếu của VDS sở hữu bởi FiinRatings: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinRatings sở hữu bởi VDS: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của VDS sở hữu bởi FiinRatings: *không có*

FiinRatings được đề cập ở trên bao gồm Công ty Cổ phần FiinRatings, thành viên ban giám đốc, thành viên hội đồng xếp hạng tín nhiệm, các nhân sự của FiinRatings tham gia hoạt động xếp hạng tín nhiệm này. Số liệu trên được rà soát kể từ ngày chính thức ký Hợp đồng xếp hạng tín nhiệm với Công ty và cập nhật đến ngày phát hành báo cáo này.

FiinRatings duy trì một chính sách độc lập nghiêm ngặt đối nhằm đáp ứng các quy định hiện hành trong việc cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam cũng như nhằm tuân thủ các chính sách nội bộ về tránh mâu thuẫn lợi ích và đảm bảo tính khách quan và độc lập trong việc phân tích và đưa ra ý kiến xếp hạng tín nhiệm. Theo đó, các nhân sự trực tiếp tham gia xếp hạng tín nhiệm không được phép sở hữu và thực hiện bất kỳ giao dịch nào đối với chứng khoán, cổ phần hay công cụ nợ của đơn vị được xếp hạng tín nhiệm khi FiinRatings đã thiết lập mối quan hệ xếp hạng tín nhiệm.

### Công ty Cổ phần FiinRatings

Báo cáo Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm số: 02-C13-2023



Nguyễn Quang Thuân, FCCA  
Tổng Giám đốc  
Hà Nội, ngày 01 tháng 08 năm 2023

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM VÀ BẢN QUYỀN

Không nội dung nào (bao gồm xếp hạng, phân tích liên quan đến tín dụng và dữ liệu, định giá, mô hình, phần mềm hoặc ứng dụng hoặc sản phẩm khác) hoặc bất kỳ phần nào trong đó (Nội dung) có thể được sửa đổi, thiết kế ngược, sao chép hoặc phân phối dưới bất kỳ hình thức nào bằng bất kỳ phương tiện nào, hoặc được lưu trữ trong cơ sở dữ liệu hoặc hệ thống truy xuất, mà không có sự cho phép trước bằng văn bản của FiinRatings.

Nội dung trong báo cáo này sẽ không được sử dụng cho bất kỳ mục đích bất hợp pháp hoặc trái phép nào. FiinRatings cũng như các giám đốc, quản lý, nhân viên hoặc đại lý (gọi chung là Bên FiinRatings) không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc sẵn có của Nội dung. Bên FiinRatings không chịu trách nhiệm về bất kỳ sai sót hoặc thiếu sót nào (do sơ suất hoặc nguyên nhân khác), bất kể nguyên nhân là gì, đối với kết quả thu được từ việc sử dụng Nội dung này, hoặc về bảo mật hoặc duy trì bất kỳ dữ liệu đầu vào nào của người dùng. Nội dung được cung cấp trên cơ sở "nguyên trạng". **BÊN FIINRATINGS TỪ CHỐI BẤT KỲ VÀ TẤT CẢ CÁC BẢO ĐẢM TRỰC TIẾP HOẶC GIÁN TIẾP, BAO GỒM, NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN ĐỐI VỚI BẤT KỲ BẢO ĐẢM NÀO VỀ TÍNH KHẢ DỤNG HOẶC TÍNH PHÙ HỢP VỚI MỤC ĐÍCH CỤ THỂ HOẶC ỨNG DỤNG NỘI DUNG.** Trong mọi trường hợp, các bên FiinRatings sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ bên nào về bất kỳ thiệt hại trực tiếp, gián tiếp, cũng như về các hậu quả, chi phí, phí pháp lý hoặc tổn thất (bao gồm, nhưng không giới hạn, thu nhập bị mất hoặc bị mất lợi nhuận và chi phí cơ hội hoặc tổn thất do sơ suất) liên quan đến bất kỳ việc sử dụng Nội dung nào ngay cả khi được thông báo về khả năng xảy ra những thiệt hại đó.

Các phân tích liên quan đến tín dụng và các phân tích khác, bao gồm xếp hạng và các tuyên bố trong Nội dung là các tuyên bố về ý kiến và quan điểm của chúng tôi vào ngày chúng được thể hiện và không phải là tuyên bố về thực tế. Các ý kiến, phân tích và quyết định xác nhận xếp hạng của FiinRatings không phải là các khuyến nghị để mua, nắm giữ hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào hoặc để đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào và không đề cập đến tính phù hợp của bất kỳ chứng khoán nào. FiinRatings không có nghĩa vụ cập nhật Nội dung sau khi xuất bản dưới bất kỳ hình thức hoặc định dạng nào. Nội dung không nên được dựa vào hoàn toàn vào và không được thay thế cho kỹ năng, khả năng phán đoán và kinh nghiệm của người đọc, cấp quản lý, nhân viên, cố vấn và / hoặc khách hàng khi thực hiện đầu tư và các quyết định kinh doanh khác.

FiinRatings không hoạt động như một tổ chức ủy thác hoặc tư vấn đầu tư. Mặc dù FiinRatings đã thu thập thông tin từ các nguồn mà FiinRatings cho là đáng tin cậy, FiinRatings không thực hiện kiểm tra và không có nghĩa vụ thẩm định hoặc xác minh độc lập bất kỳ thông tin nào mà FiinRatings nhận được. Các ấn phẩm liên quan đến xếp hạng có thể được xuất bản vì nhiều lý do mà không nhất thiết phụ thuộc vào hành động của hội đồng xếp hạng, bao gồm nhưng không giới hạn ở việc xuất bản bản cập nhật định kỳ về xếp hạng tín dụng và các phân tích liên quan.

FiinRatings từ chối bất kỳ nghĩa vụ nào phát sinh từ việc công bố xếp hạng tín nhiệm này, thu hồi hoặc đình chỉ kết quả xếp hạng tín nhiệm cũng như bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ thiệt hại nào được cho là đã phải gánh chịu vì liên quan đến việc sử dụng kết quả xếp hạng tín nhiệm.

Công ty Cổ phần FiinRatings là công ty con của Công ty Cổ phần FiinGroup Việt Nam chuyên cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm. FiinRatings hoạt động độc lập và tách biệt với các đơn vị kinh doanh khác của FiinGroup nhằm đảm bảo tính độc lập và khách quan của các hoạt động tương ứng. Do đó, FiinRatings có thể có thông tin không có sẵn đối với các đơn vị kinh doanh khác của FiinGroup. FiinRatings đã thiết lập các chính sách và thủ tục để duy trì tính bảo mật của các thông tin không công khai liên quan đến hoạt động xếp hạng tín nhiệm.

FiinRatings có thể nhận được doanh thu cho các xếp hạng và một số phân tích nhất định, thường là từ các tổ chức phát hành hoặc bảo lãnh phát hành chứng khoán hoặc từ những người có nghĩa vụ liên quan. FiinRatings có quyền phổ biến các ý kiến và phân tích của mình. Các phân tích và xếp hạng công khai của FiinRatings được cung cấp trên các trang web của FiinRatings và có thể được phân phối thông qua các phương tiện khác, bao gồm thông qua các ấn phẩm của FiinRatings và các nhà phân phối thuộc bên thứ ba. Thông tin về mức phí dịch vụ Xếp hạng tín nhiệm xin vui lòng tham khảo tại <https://fiinratings.vn>

FIINRATINGS, FIIN, và FIINGROUP là các nhãn hiệu đã đăng ký bản quyền thuộc Công ty Cổ Phần FiinGroup Việt Nam.