

Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Cập nhật:

# Ngân hàng thương mại cổ phần Kỹ thương Việt Nam ("Techcombank") được nâng bậc Xếp hạng Tín nhiệm lên mức 'AA-' dựa trên việc cải thiện về Nguồn vốn và Thanh khoản; Triển vọng xếp hạng 'Ổn định'

Hà Nội, Ngày 02 Tháng 08 Năm 2024

## Chuyên viên phân tích:

Lê Hồng Khang, Chuyên viên Phân tích chính: [khang.le@fiingroup.vn](mailto:khang.le@fiingroup.vn)

Trần Thị Băng Tâm, MSc, Chuyên viên Phân tích: [tam.tranbang@fiingroup.vn](mailto:tam.tranbang@fiingroup.vn)

## Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm :

Paul Coughlin, Chủ tịch Hội đồng: [paul.coughlin@fiingroup.vn](mailto:paul.coughlin@fiingroup.vn)

Nguyễn Anh Quân, MSc, Thành viên Hội đồng: [quan.nguyen@fiingroup.vn](mailto:quan.nguyen@fiingroup.vn)

Nguyễn Nhật Hoàng, CFA, Thành viên Hội đồng: [hoang.nguyennhat@fiingroup.vn](mailto:hoang.nguyennhat@fiingroup.vn)

*\* Đây là kết quả 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.*

*Bản công bố được soạn thảo bằng cả tiếng Việt và tiếng Anh. Bản công bố 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*

Hà Nội, ngày 02 tháng 08 năm 2024

FiinRatings trân trọng thông báo việc nâng mức điểm Xếp hạng Tín nhiệm dài hạn Nhà phát hành trong lần cập nhật này đối với Ngân hàng thương mại cổ phần Kỹ thương Việt Nam (“Techcombank” hay “Ngân hàng”) lên mức điểm ‘AA-’ từ mức điểm ‘A+’, với triển vọng xếp hạng được duy trì ở mức ‘**Ổn định**’.

## TÓM TẮT KẾT QUẢ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM (‘XHTN’)

Tiêu chí	Điểm XHTN lần đầu	Điểm XHTN cập nhật
<b>Mức xếp hạng cơ bản ngành ngân hàng</b>	<b>a-</b>	<b>a-</b>
<b>Các yếu tố điều chỉnh:</b>		
<i>Vị thế kinh doanh</i>	+1	+1
<i>Hồ sơ vốn và khả năng sinh lời</i>	+2	+2
<i>Vị thế rủi ro</i>	+0	+0
<i>Khả năng huy động vốn và thanh khoản</i>	-1	+0
<b>Điểm xếp hạng tín nhiệm đơn lẻ</b>	<b>a+</b>	<b>aa-</b>
<b>Hỗ trợ từ chính phủ hoặc tập đoàn mẹ</b>	<b>+0</b>	<b>+0</b>
<b>Xếp hạng tín nhiệm nhà phát hành</b>	<b>A+</b>	<b>AA-</b>
<b>Triển vọng</b>	<b>Ổn định</b>	<b>Ổn định</b>

## CƠ SỞ CỦA Ý KIẾN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức điểm Xếp hạng Tín nhiệm Nhà phát hành của Techcombank được nâng hạng từ mức ‘A+’ lên mức ‘AA-’ với triển vọng xếp hạng giữ nguyên ở mức ‘**Ổn định**’ phản ánh ý kiến của FiinRatings về việc hồ sơ tín dụng của Ngân hàng sẽ duy trì ổn định trong 24 tháng tới, nhờ vào vị thế kinh doanh vững chắc, cùng với hồ sơ vốn và khả năng sinh lời tốt, trong khi vẫn duy trì được vị thế rủi ro ở mức phù hợp trước những áp lực về chất lượng tài sản đến từ hoạt động cho vay tập trung vào lĩnh vực bất động sản. Ngoài ra, việc điều chỉnh tăng một bậc so với mức XHTN lần đầu được dựa trên đánh giá của chúng tôi về việc khả năng huy động vốn và thanh khoản của Techcombank đã cho thấy có sự cải thiện nhất định về nguồn vốn ổn định, cùng với việc thanh khoản của Ngân hàng vẫn được đảm bảo thông qua kịch bản kiểm tra sức chịu đựng nghiêm ngặt của chúng tôi.

FiinRatings áp dụng mức xếp hạng cơ bản cho ngành ngân hàng ở Việt Nam ở mức ‘a-’, phản ánh những đánh giá của chúng tôi về rủi ro từ môi trường vĩ mô và rủi ro đặc thù ngành mà các ngân hàng hoạt động ở Việt Nam phải đối mặt. Nhìn chung, triển vọng về hồ sơ tín dụng của các ngân hàng thương mại ở Việt Nam dự kiến sẽ tiếp tục duy trì ổn định nhờ vào các chính sách hỗ trợ đã và đang được thực hiện của Chính phủ, cũng như kỳ vọng về việc phục hồi kinh tế trong trung hạn mặc dù tồn tại những thách thức trong ngắn hạn. Mức điểm xếp hạng tín nhiệm đơn lẻ của các ngân hàng thương mại Việt Nam cũng dự kiến sẽ duy trì ổn định, mặc dù vậy, FiinRatings đánh giá có sự phân hóa nhất định về chất lượng tài sản, do đó ảnh hưởng đến chất lượng nguồn vốn và khả năng sinh lời tại các ngân hàng.

**Vị thế kinh doanh của Techcombank được duy trì đánh giá ở mức ‘tốt’, phản ánh quan điểm của chúng tôi về việc hồ sơ tín dụng của Ngân hàng sẽ tiếp tục được hỗ trợ bởi vị thế vững chắc thuộc nhóm các ngân hàng thương mại tư nhân hàng đầu và có tầm quan trọng hệ thống tại Việt Nam.** Vị thế vững chắc của Ngân hàng được minh chứng qua sự liên tục gia tăng thị phần về dư nợ cho vay và tiền gửi khách hàng, cùng với triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ. Tính đến cuối quý 1/2024, quy mô của Techcombank vẫn đang thuộc nhóm các ngân hàng thương mại cổ phần lớn, với thị phần theo tổng dư nợ cho vay (559,3 nghìn tỷ đồng) xếp thứ sáu và theo tiền gửi khách hàng (458,0 nghìn tỷ đồng) xếp thứ bảy trong số 28 ngân hàng thương mại nội địa hoạt động tại Việt Nam. Triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ của Techcombank tiếp tục được hỗ trợ bởi mức độ ổn định kinh doanh và mô hình kinh doanh đa dạng của Ngân hàng. Mức độ ổn định kinh doanh của Techcombank sẽ tiếp tục được hưởng lợi từ nhu cầu nhà ở được kỳ vọng vẫn sẽ ở mức cao trong dài hạn, sự tăng trưởng tập khách hàng thân thiết một cách bền vững với chiến lược lấy khách hàng làm trọng tâm, và đồng thời duy trì quan hệ đối tác lâu dài với các doanh nghiệp đầu ngành tại Việt Nam trong các lĩnh vực bất động sản, xây dựng, và các lĩnh vực liên quan, cũng như trong lĩnh vực hàng tiêu dùng nhanh (FMCGs). Trong năm 2023-2024, Ngân hàng đã tận dụng và mở rộng cơ sở khách hàng đồng thời duy trì được sự gắn bó của khách hàng thông qua việc triển khai các chương trình tăng tính kết nối và thúc đẩy tương tác, đồng thời tiếp tục cung cấp các sản phẩm và dịch vụ tài chính khác qua các công ty con bao gồm TCBS – Công ty Cổ

phần Chứng khoán Kỹ thương (thuộc top 3 công ty chứng khoán lớn nhất trên sàn HOSE, và top 2 trên sàn HNX) và Techcom Capital (công ty quản lý quỹ trái phiếu hàng đầu tại Việt Nam).

Techcombank đã luôn duy trì được cấu phần thu nhập từ phí trong tổng thu nhập hoạt động cao hơn mức trung bình của ngành, đạt 19,9% trong quý 2/2024 và duy trì vị thế dẫn đầu trong nhóm các ngân hàng thương mại quy mô vừa và lớn ở Việt Nam. Mặc dù việc ghi nhận nguồn thu từ phí của Ngân hàng sắp tới có thể bị ảnh hưởng bởi các quy định mới về quy định hạch toán cho các sản phẩm thư tín dụng (UPAS L/C hoặc L/C) có hiệu lực từ 1/7/2024, chúng tôi cho rằng Ngân hàng vẫn sẽ giữ vững vị thế đầu ngành về cấu phần thu nhập này nhờ vào việc đang triển khai tốt hoạt động ngân hàng đầu tư và các sản phẩm thu phí khác. Ngoài ra, những nỗ lực đa dạng hóa của Ngân hàng cũng được thể hiện qua hoạt động tín dụng doanh nghiệp, với việc cho vay vào các ngành ngoài bất động sản trở thành động lực tăng trưởng tín dụng trong năm 2023-2024 và dự kiến sẽ là chiến lược ưu tiên hàng đầu của ngân hàng trong trung hạn. Cụ thể, tính đến cuối quý 2/2024, các ngành bao gồm (i) hàng tiêu dùng nhanh, bán lẻ, logistics và (ii) tiện ích & viễn thông là hai nhóm ngành ghi nhận mức tăng trưởng tín dụng lớn nhất theo năm tại Techcombank lần lượt đạt 46% và 54%, với tỷ trọng dư nợ của hai nhóm ngành này trong tổng dư nợ cho vay doanh nghiệp tăng dần lên khoảng 19%-20% (năm 2023: 14-16%). Trong khi đó, động lực chính trong tăng trưởng vay bán lẻ vẫn đến từ các khoản cho vay mua nhà, mặc dù tỷ trọng đang giảm, vẫn chiếm hơn 70% tổng dư nợ bán lẻ, với tỷ trọng của các khoản cho vay mua nhà thứ cấp đang tăng lên. Có thể thấy, Techcombank đã tiếp tục tận dụng thế mạnh cốt lõi của mình về cơ sở khách hàng, và chiến lược cho vay có sự mở rộng lành mạnh hơn, do đó hỗ trợ sự ổn định và đa dạng hóa kinh doanh của Ngân hàng.

**Hồ sơ vốn và khả năng sinh lời tiếp tục được coi là những điểm mạnh chính về tín dụng của Techcombank, được phản ánh qua tính bền vững của cấu trúc vốn trong khi duy trì được lợi nhuận ổn định và cao hơn mức trung bình ngành.** Tính bền vững của cấu trúc vốn tại Techcombank được thể hiện qua tỷ lệ an toàn vốn vẫn duy trì ở mức đầu ngành, ngay cả khi thực hiện chi trả cổ tức bằng tiền mặt trong nửa đầu năm 2024. Tỷ lệ CAR của Techcombank đạt 14,5%, cao hơn mức trung bình của ngành khoảng 12%, tính đến cuối quý 2/2024. Đồng thời, mặc dù tỷ lệ đòn bẩy của Ngân hàng tăng nhẹ lên mức 6,6 lần (Q2/2023: 6,0 lần) do sự gia tăng nguồn vốn cấp 2, đây vẫn là mức thấp so với mặt bằng chung các ngân hàng tại Việt Nam. Ngoài ra, cấu trúc vốn bền vững của Techcombank, với 98% đến từ vốn cấp 1, được hỗ trợ mạnh mẽ bởi công tác kiểm sát nội bộ chặt chẽ của đội ngũ quản lý trong cả kịch bản bình thường và kịch bản căng thẳng. Dựa trên việc Techcombank luôn đặt mục tiêu về quản lý và giám sát chặt chẽ tỷ lệ an toàn vốn (CAR) cùng với việc thiết lập các mức cảnh báo nội bộ, chúng tôi nhận định Ngân hàng sẽ tiếp tục duy trì được tỷ lệ CAR trên mức trung bình của ngành và quanh khoảng 14-15% trong giai đoạn 2024-2025 trong kịch bản dự phóng cơ sở của chúng tôi.

Khả năng sinh lời của Techcombank vẫn được duy trì tốt hơn mức trung bình của ngành nhờ vào nền tảng bán lẻ mạnh mẽ và sự cải thiện liên tục về thu nhập từ phí, được thúc đẩy bởi sự phục hồi trong hoạt động ngân hàng đầu tư và thu nhập phí từ các sản phẩm thanh toán tiền mặt và thư tín dụng. Các chỉ số về khả năng sinh lời của Techcombank vẫn duy trì trên mức trung bình của ngành, trong đó, đáng chú ý, hệ số NIM của ngân hàng có sự phục hồi nhẹ lên 4,4% và duy trì ở mức đầu ngành trong nửa đầu năm 2024 (mức trung bình của ngành là 3,2%). Để đạt được kết quả này, Techcombank đã có những chính sách giảm chi phí vốn thông qua triển khai nhiều chương trình tăng gắn kết và thu hút thêm khách hàng, đồng thời tối ưu hóa cơ cấu vốn. Điều này giúp giảm đáng kể chi phí vốn bình quân của ngân hàng từ 4,7% trong năm 2023 xuống 3,8% trong nửa đầu năm 2024, trong bối cảnh mặt bằng lãi suất bắt đầu tăng trở lại và sự cạnh tranh trong ngành ngày càng cao. Ngoài ra, khả năng sinh lời tốt của Ngân hàng đến chủ yếu từ tệp khách hàng cá nhân có thu nhập cao và trung bình, đóng góp hơn một nửa tổng thu nhập lãi ròng và gần một nửa tổng thu nhập hoạt động. Trong kịch bản dự phóng cơ sở, chúng tôi ước tính rằng Techcombank sẽ duy trì hệ số NIM ở mức đầu ngành, vào khoảng 4,3-4,4% trong giai đoạn 2024-2025 dưới giả định về khả năng sinh lời của Ngân hàng bị ảnh hưởng ở mức vừa phải bởi nợ xấu và chi phí vốn gia tăng. Trong kịch bản kiểm tra sức chịu đựng, khi chúng tôi đặt trọng số cao hơn vào việc gia tăng tỷ lệ nợ có vấn đề (bao gồm các khoản nợ từ nhóm 2 tới nhóm 5) và chi phí vốn do rủi ro tập trung vào một nhóm khách hàng hoặc một nhóm ngành có thể gây ra, hệ số NIM của Techcombank ước tính sẽ thu hẹp trong khoảng 3,5%-3,8%. Đây vẫn là mức cao hơn mức trung bình ngành và thuộc mức NIM của các ngân hàng trong nhóm điểm xếp hạng [A] (bao gồm các mức điểm A+, A, A-) dựa trên tính toán của chúng tôi theo dữ liệu quá khứ của các Ngân hàng Việt Nam.

**Vị thế rủi ro của Techcombank được duy trì đánh giá ở mức "Phù hợp", phản ánh năng lực quản trị rủi ro tốt so với mặt bằng chung ngành, cùng với những nỗ lực đa dạng hóa trong chính sách cho vay gần đây của**

**Ngân hàng được kỳ vọng giúp hạn chế rủi ro tập trung trong hoạt động cho vay vào các lĩnh vực bất động sản, xây dựng và các ngành liên quan.** Tính đến cuối quý 2 năm 2024, tăng trưởng tín dụng của Techcombank (tính cả số dư trái phiếu doanh nghiệp) đã phục hồi lên 25,1% so với cùng kỳ năm trước (cuối năm 2023: 21,6%), chủ yếu do tăng trưởng tín dụng doanh nghiệp (mức tăng 32% so với cùng kỳ năm trước và chiếm 61% tổng dư nợ tín dụng của Ngân hàng). Ngoài ra, trong giai đoạn 2023-6T2024, cấu trúc danh mục cho vay cho thấy sự mở rộng sang các lĩnh vực ngoài nhóm ngành bất động sản, mặc dù vẫn ở tốc độ chậm, tỷ trọng dư nợ của nhóm ngành bất động sản trong tín dụng doanh nghiệp giảm xuống mức 59%, và tỷ trọng các khoản cho vay mua nhà trong tín dụng bán lẻ cũng giảm xuống còn 73% tại cuối quý 2/2024. Việc mở rộng cho vay sang các lĩnh vực ngoài bất động sản như Ngành hàng tiêu dùng nhanh, Bán lẻ, Logistics và Tiện ích & Viễn thông, không chỉ thúc đẩy sự tăng trưởng lành mạnh hơn trong hoạt động cho vay doanh nghiệp mà cũng được coi là mục tiêu quản trị rủi ro chính của Techcombank trong trung hạn.

Với những nỗ lực đa dạng hóa và việc duy trì công tác quản trị rủi ro thận trọng, các chỉ số về chất lượng tài sản của Techcombank vẫn được duy trì tốt hơn so với mức trung bình của ngành, và bám sát với kịch bản dự phóng cơ sở ban đầu của chúng tôi. Cụ thể, trong giai đoạn 2023-6T2024, tỷ lệ nợ xấu (NPL) của Techcombank tăng nhẹ nhưng dao động quanh mức 1,2% trong khi tỷ lệ nợ có vấn đề cũng tăng nhẹ nhưng vẫn duy trì ở mức khoảng 2%; cả hai tỷ lệ này đều nằm trong ngưỡng mục tiêu mà Ngân hàng đã đề ra. Mức tăng nợ xấu tại Techcombank đến từ việc gia tăng nợ xấu trong cho vay bán lẻ, đạt mức 2,75% tại cuối quý 2/2024. Trong khi đó, tỷ lệ nợ xấu trong cho vay doanh nghiệp lại chứng kiến xu hướng ngược lại, giảm xuống mức 0,32% tại cuối quý 2/2024, từ mức đỉnh 0,6% tại cuối quý 3/2023. Mức tăng nợ xấu này cũng cùng xu hướng chung của ngành, phản ánh những thách thức đang diễn ra trong phân khúc cho vay bán lẻ. Techcombank đã thực hiện xóa nợ xấu đáng kể trong giai đoạn 2023-6T2024 trước những áp lực gia tăng về nợ xấu, với tỷ lệ xóa sổ ròng đạt 0,63% trong nửa đầu năm 2024 (năm 2023: 0,39%). Trong nửa đầu năm 2024, tỷ lệ bao phủ dự phòng của Ngân hàng giảm xuống còn 101,1% (năm 2023: 102,1%; năm 2022: 157,3%) và vẫn trên mức trung vị của ngành là 76,7%.

Trong kịch bản dự phóng cơ sở, chúng tôi đưa ra giả định chính về việc một khách hàng lớn và nhóm công ty liên quan hiện đang có dư nợ đáng kể tại Techcombank có thể đối mặt với áp lực tài chính trong bối cảnh phục hồi kinh tế chậm, do đó gây ảnh hưởng ở mức vừa phải đến chất lượng tài sản của của Ngân hàng. Trong kịch bản này, Techcombank vẫn duy trì được vị thế rủi ro ở mức phù hợp. Điều này được phản ánh qua một số chỉ tiêu chúng tôi ước tính trong kịch bản cơ sở: tỷ lệ nợ xấu vẫn duy trì dưới 2% và tỷ lệ bao phủ dự phòng của Ngân hàng vẫn duy trì được ít nhất 100%, với chi phí tín dụng quanh mức 1%. Ngoài ra, như đã đề cập ở trên, trong điều kiện bị ảnh hưởng ở mức vừa phải bởi nợ xấu gia tăng, hồ sơ vốn và khả năng sinh lời của Ngân hàng vẫn duy trì ở nhóm đầu ngành.

Trong khi đó, dưới những giả định nghiêm ngặt trong kịch bản kiểm tra sức chịu đựng mà chúng tôi đưa ra, bao gồm các điều kiện kinh tế vĩ mô bất lợi vẫn kéo dài, kết hợp với xác suất mất khả năng thanh toán tăng cao hơn của khách hàng lớn và nhóm công ty liên quan hiện đang có dư nợ đáng kể tại Techcombank như nói trên, chúng tôi tin rằng chất lượng tài sản của Techcombank sẽ chứng kiến sự suy giảm đáng kể. Trong kịch bản này, tỷ lệ nợ có vấn đề của Techcombank có thể tăng lên mức thuộc nhóm các ngân hàng được xếp hạng trong nhóm điểm [A] mà chúng tôi đã công bố, và thường được điều chỉnh giảm một bậc trong điểm về vị thế rủi ro từ mức xếp hạng cơ bản ngành. Bên cạnh đó, trong kịch bản căng thẳng này, chúng tôi cũng cho rằng Techcombank sẽ tăng cường thực hiện xóa sổ nợ xấu, giống như cách mà Ngân hàng đã làm trong giai đoạn 2023-6T2024, và cũng giảm hoặc ngừng cấp tín dụng cho những khách hàng có nguy cơ mất năng lực trả nợ. Ngoài ra, khả năng sinh lời của Techcombank dự kiến cũng sẽ bị ảnh hưởng đáng kể trong khoảng từ một tới hai năm để duy trì được tỷ lệ dự phòng rủi ro tín dụng phù hợp với chi phí tín dụng tăng cao.

**Chúng tôi đánh giá Hồ sơ nguồn vốn và thanh khoản của Techcombank có sự cải thiện nhất định so với thời điểm XHTN ban đầu, nhờ vào việc Ngân hàng đã không ngừng thực hiện các kế hoạch gia tăng thêm nguồn vốn ổn định, cùng với việc thanh khoản của Techcombank vẫn đang được tương đối đảm bảo qua kịch bản kiểm tra sức chịu đựng của FiinRatings khi chúng tôi đặt trọng số lớn vào việc tăng nợ xấu từ các đơn vị phát triển bất động sản cũng như từ các khoản cho vay mua nhà. Do đó, chúng tôi điều chỉnh không trừ điểm với tiêu chí thành phần này so với lần XHTN ban đầu để phản ánh sức chống chịu về vốn và thanh khoản đang và được kỳ vọng sẽ tiếp tục cải thiện của Techcombank.**

Khi xét đến kế hoạch gia tăng nguồn vốn ổn định, Techcombank hiện tại đang gia tăng thêm nguồn vốn từ tiền gửi khách hàng bán lẻ, song song với việc tiếp tục phát huy thế mạnh trong huy động nguồn vay hợp vốn nước ngoài,

giúp tăng tỷ trọng vốn bán buôn dài hạn và nợ vay dài hạn khác của Ngân hàng. Tính đến quý 2/2024, khả năng đáp ứng các nhu cầu sử dụng vốn có thể phát sinh từ nguồn vốn ổn định sẵn có của Techcombank (bao gồm nguồn vốn từ tiền gửi khách hàng, vốn chủ sở hữu, vay dài hạn liên ngân hàng và nợ vay dài hạn khác) cho thấy sự cải thiện và tiệm cận với mức trung bình ngành so với cùng kỳ 2023, phản ánh qua tỷ lệ nguồn vốn ổn định điều chỉnh bởi FiinRatings đạt 96.7% (Q2/2023: 92,1%; Trung bình ngành Q2/2024: 97.9%). Bên cạnh đó, tỷ lệ nguồn vốn ổn định ròng (NSFR) theo chuẩn mực Basel III mà Ngân hàng theo dõi nội bộ vẫn liên tục được duy trì ổn định ở mức trên 100%. Điều này nhờ vào việc Ngân hàng đã luôn chủ động phát triển các sản phẩm và tính năng giúp gia tăng việc gắn kết của khách hàng, thúc đẩy nhu cầu tiền gửi tại Techcombank, đồng thời tăng cường năng lực huy động vốn nước ngoài và trên thị trường vốn, giúp ghi nhận sự tăng trưởng trong các cấu phần của nguồn vốn ổn định. Cụ thể, tại cuối Q2/2024:

- Tiền gửi khách hàng (không tính các khoản tiền gửi ký quỹ) của Techcombank tăng 28.8% so với cuối Q2/2023, đạt hơn 475 nghìn tỷ, duy trì ổn định quanh mức 53% tổng nguồn vốn chủ và huy động của Ngân hàng. Ngoài ra, Techcombank cũng đã và đang triển khai sản phẩm chứng chỉ tiền gửi (CCTG) Bảo Lộc, một sản phẩm có tính chất của tiền gửi kỳ hạn với mức lãi suất thả nổi, giúp thu hút thêm nhiều khoản tiền gửi cá nhân và doanh nghiệp. Với số dư CCTG Bảo Lộc tại cuối Q2/2024 đạt gần 58 nghìn tỷ đồng, tỷ trọng tiền gửi trong tổng nền vốn chủ và vốn huy động của Techcombank được điều chỉnh lên tới 59.4%. Chúng tôi ước tính tỷ trọng tiền gửi khách hàng trong tổng nguồn vốn ổn định sẵn có tại Techcombank sẽ tiếp tục duy trì quanh mức 65%-75% trong giai đoạn hai năm tới.
- Vốn chủ của Ngân hàng tại thời điểm cuối Q2/2024 cũng ghi nhận sự tăng trưởng 12.9% so với cuối Q2/2023, chiếm 15% ổn định trong tổng nền vốn của Ngân hàng. Điều này nhờ vào việc Ngân hàng vẫn duy trì được mức lợi nhuận đầu ngành, hỗ trợ làm dày bộ đệm vốn, kể cả khi thực hiện trả cổ tức tiền mặt vào đầu năm 2024.
- Nguồn vốn bán buôn dài hạn và nợ vay dài hạn khác của Techcombank cũng tăng dần tỷ trọng trong đóng góp vào nguồn vốn ổn định trong 2023-1H2024, đạt 17% cuối Q2/2024 (Q2/2023: 14%). Mặc dù Techcombank vẫn cho thấy việc phụ thuộc vào nguồn vốn bán buôn lớn hơn so với mặt bằng chung của ngành, tại cuối Q2/2024, tỷ trọng nguồn vốn bán buôn ngắn hạn trong cơ cấu vốn hiện tại của Ngân hàng đã giảm xuống 19% (Q2/2023: 21.7%), và cũng hơi thấp hơn so với mức trung bình ngành khoảng 20%. Hơn nữa, nguồn vốn bán buôn dài hạn của Techcombank tăng trưởng nhờ vào việc phát hành thành công các khoản trái phiếu dài hạn trong 2023 và 2024, bên cạnh việc đã liên tục huy động các khoản vay hợp vốn nước ngoài kỳ hạn 3-5 năm từ năm 2020 trở lại đây. Trong giai đoạn tới, tận dụng thế mạnh về huy động vốn nước ngoài, Techcombank đang triển khai kế hoạch để phát hành thêm các khoản trái phiếu xanh, giúp đa dạng thêm nguồn vốn bán buôn dài hạn, và hỗ trợ cải thiện tỷ lệ ổn định nguồn vốn.

Trong kịch bản kiểm tra sức chịu đựng đối với Techcombank, kết hợp với các giả định về suy giảm chất lượng tài sản, chi phí tín dụng tăng và áp lực tăng chi phí huy động như đã nêu, chúng tôi cũng thêm giả định về việc Techcombank sẽ: (i) chịu sự suy giảm tiền gửi khách và (ii) giảm khả năng tiếp cận vốn vay liên ngân hàng ở mức giảm mạnh nhất trong giai đoạn 2010-2024 ghi nhận của toàn hệ thống. Trong kịch bản căng thẳng về áp lực nợ xấu và hạn chế nguồn vốn huy động này, chúng tôi đánh giá các nguồn thanh khoản ngắn hạn của Techcombank vẫn ở mức vừa đủ để đáp ứng nhu cầu sử dụng vốn ngắn hạn, phản ánh bởi tỷ lệ tài sản thanh khoản cao/ nguồn vốn bán buôn ngắn hạn dao động quanh mức 1,0 - 1,1 lần trong giai đoạn 2024-2025. Ngoài ra, tỷ lệ nguồn vốn ổn định điều chỉnh bởi FiinRatings trong kịch bản kiểm tra sức chịu đựng này sẽ có sự suy giảm nhẹ, ước tính dao động trong khoảng 91-93% trong giai đoạn 2024-2025, cũng là mức đáng chú ý nhưng chưa chạm đến ngưỡng rủi ro theo thang điểm của chúng tôi.

Nhìn chung, FiinRatings đánh giá hồ sơ nguồn vốn và thanh khoản của Techcombank cho thấy sự cải thiện nhất định, trong bối cảnh danh mục cho vay của Ngân hàng vẫn đang có sự tập trung cao vào nhóm ngành bất động sản và xây dựng, những nỗ lực để đa dạng hóa danh mục và giảm rủi ro tập trung vẫn còn diễn biến chậm, cùng với tăng trưởng kinh tế chưa thực sự phục hồi mạnh mẽ trong 2024. Ngoài ra, khả năng chống chịu và duy trì thanh khoản của Ngân hàng vẫn được đảm bảo trong điều kiện gia tăng áp lực về nợ xấu từ danh mục cho vay tập trung, cùng với những áp lực từ việc giảm khả năng tiếp cận nguồn vốn. Đặc điểm về cấu trúc vốn và những chiến lược đa dạng hóa để giảm sự phụ thuộc vào nguồn vốn bán buôn, cùng với khả năng huy động trong điều kiện căng thẳng để duy trì được cân đối thanh khoản của Ngân hàng là những yếu tố chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi và cập nhật đối với các lần cập nhật XHTN tiếp theo của Techcombank.

## TRIỂN VỌNG, KỊCH BẢN NÂNG ĐIỂM VÀ HẠ ĐIỂM XẾP HẠNG

Triển vọng ‘Ổn định’ thể hiện quan điểm của chúng tôi về việc mức điểm xếp hạng tín nhiệm nhà phát hành đối với Techcombank sẽ duy trì trong 12-24 tháng tới.

### Kịch bản nâng điểm xếp hạng:

Chúng tôi có thể xem xét các yếu tố sau một cách độc lập hoặc đồng thời trong việc đánh giá nâng điểm xếp hạng tín nhiệm của Techcombank:

- Ngân hàng tiếp tục duy trì khả năng sinh lời và vốn ở mức tốt trong khi danh mục cho vay được đa dạng hóa qua việc giảm thiểu tỷ trọng dư nợ ở các nhóm ngành thâm dụng vốn và có tính rủi ro cao;
- Hồ sơ huy động vốn và thanh khoản được cải thiện, thể hiện qua tỷ lệ nguồn vốn ổn định và tỷ lệ huy động vốn dài hạn tương đương hoặc tốt hơn mức trung bình ngành.
- Khi chúng tôi nâng bậc xếp hạng cơ bản ngành ngân hàng để phản ánh điều kiện kinh tế tốt hơn và rủi ro giảm đối với ngành ngân hàng Việt Nam.

### Kịch bản hạ điểm xếp hạng:

Chúng tôi có thể xem xét các yếu tố sau một cách độc lập hoặc đồng thời trong việc đánh giá hạ điểm xếp hạng tín nhiệm của Techcombank:

- Việc tăng các khoản nợ có vấn đề dẫn đến chi phí tín dụng cao hơn, do đó gây sức ép lên khả năng sinh lời và vốn của Ngân hàng. Ngoài ra, Ngân hàng nới lỏng khẩu vị rủi ro bằng cách cho vay các nhà phát triển bất động sản có năng lực tài chính yếu hơn và/hoặc khách hàng cá nhân có hồ sơ tín dụng rủi ro hơn;
- Bộ đệm vốn của Ngân hàng có sự suy giảm nghiêm trọng, ví dụ như do tăng mức độ tập trung vào cho vay một nhóm khách hàng hoặc một nhóm ngành, khiến tỷ lệ an toàn vốn (‘CAR’) giảm xuống dưới trung bình ngành
- Lợi nhuận bị ảnh hưởng do (i) thu nhập từ lãi thấp hơn và/hoặc (ii) thị trường có nhiều diễn biến bất lợi để phát triển các sản phẩm thu nhập phí như dịch vụ ngân hàng đầu tư và bảo hiểm;
- Khi chúng tôi tin rằng Ngân hàng có thể đối mặt với khủng hoảng thanh khoản trong ngắn hạn, thông qua:
  - (i) nguồn vốn ổn định giảm (ví dụ: khả năng tiếp cận nguồn vốn bán buôn dài hạn từ nước ngoài suy yếu trong khi chi phí vốn tăng; tiền gửi khách hàng giảm do các sự kiện nhạy cảm làm ảnh hưởng tới niềm tin của khách hàng); và/hoặc
  - (ii) việc sử dụng vốn vượt quá nguồn vốn ổn định do vỡ nợ/trễ hạn từ rủi ro tập trung vào một nhóm khách hàng hoặc một nhóm ngành và/hoặc tăng lên từ các khoản mục liên quan đến tín dụng trong hoạt động ngoại bảng.
- Khi chúng tôi hạ bậc xếp hạng cơ bản ngành ngân hàng để phản ánh điều kiện kinh tế kém ổn định hơn và rủi ro gia tăng đối với ngành ngân hàng Việt Nam.

## 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 cho ngân hàng](#)

Hoặc tham khảo đường dẫn sau để biết thêm chi tiết về phương pháp xếp hạng tín nhiệm áp dụng chung:

- [Phương Pháp Luận Xếp Hạng Tín Nhiệm](#)

## LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM ('XHTN')

Tên công ty	Loại hình	Ngày công bố	Xếp hạng	Triển vọng
Ngân hàng thương mại cổ phần Kỹ thương Việt Nam	XHTN nhà phát hành lần đầu	01 tháng 11 năm 2023	A+	Ổn định
Ngân hàng thương mại cổ phần Kỹ thương Việt Nam	XHTN nhà phát hành cập nhật	02 tháng 08 năm 2024	AA-	Ổn định

## 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
<i>Nhóm 1:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Tốt Nhất</b>	AAA
	AA+
<i>Nhóm 2:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Rất Tốt</b>	AA
	AA-
<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
	A-
<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
	BBB-
	BB+
<i>Nhóm 5:</i> Khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính <b>Vừa Phải</b>	BB
	BB-
	B+
<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
	B-
	CCC+
<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-
	CC
	C
<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 sẽ được sử dụng khi doanh nghiệp nộp đơn yêu cầu phá sản hoặc thực hiện các hành động tương tự.	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 TECHCOMBANK: không có\*\*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại TECHCOMBANK của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại TECHCOMBANK của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi TECHCOMBANK: không có
- Giá trị trái phiếu của TECHCOMBANK sở hữu bởi FiinRatings: không có
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinRatings sở hữu bởi TECHCOMBANK: không có
- Giá trị các công cụ nợ khác của TECHCOMBANK 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-C26-2024



Nguyễn Quang Thuân, FCCA

Tổng Giám đốc

Hà Nội, ngày 02 tháng 08 năm 2024

## LIÊN HỆ

Bản công bố kết quả xếp hạng tín nhiệm này được soạn lập nhằm mục đích cung cấp thông tin ra đại chúng theo quy định hiện hành và do đó bản công bố này chỉ cung cấp kết quả xếp hạng tổng thể và tóm tắt cơ sở thực hiện và đánh giá các tiêu chí liên quan. Báo cáo xếp hạng chi tiết chỉ được FiinRatings cung cấp cho các nhà đầu tư có quan tâm theo các điều khoản và điều kiện cụ thể.

**Liên hệ dịch vụ khách hàng:** Cô Bá Thị Thu Huệ, Giám đốc, Khối Thương mại

Số điện thoại: +84 (0) 971 390 935 hoặc email: [hue.ba@fiingroup.vn](mailto:hue.ba@fiingroup.vn)

## 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 là thông tin tham khảo, không phải là các khuyến nghị để mua, nắm giữ hoặc bán bất kỳ chứng khoán và/hoặc công cụ nợ, công cụ tài chính nào hoặc để đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư 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.