

Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Lần đầu:

# Công ty tài chính trách nhiệm hữu hạn MB Shinsei ('Mcredit')

**Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn Nhà Phát hành\*: A-**  
**Triển vọng: Ổn định**

Hà Nội, Ngày 20 Tháng 06 Năm 2024

**Chuyên viên phân tích:**

Nguyễn Tuyết Lan, Chuyên viên Phân tích: [lan.nguyentuyet@fiingroup.vn](mailto:lan.nguyentuyet@fiingroup.vn)

**Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm :**

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

Lê Hồng Khang, Thành viên Hội đồng: [khang.le@fiingroup.vn](mailto:khang.le@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

Mọi trích dẫn cần sử dụng đầy đủ nội dung của công bố thông tin này, nghiêm cấm việc thay đổi hoặc cắt ghép các nội dung hoặc các phần của nội dung báo cáo nhằm thay đổi hay phản ánh không chính xác quan điểm của FiinRatings

Hà Nội, ngày 20 tháng 06 năm 2024

FiinRatings trân trọng thông báo kết quả Xếp hạng Tín nhiệm dài hạn Nhà phát hành lần đầu đối với Công ty tài chính TNHH MB Shinsei (“Mcredit” hay “Công ty”) ở mức điểm ‘A-’ với triển vọng xếp hạng ‘**Ổn định**’.

## TÓM TẮT KẾT QUẢ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Tiêu chí	Điểm xếp hạng
<b>Mức xếp hạng ngành Doanh nghiệp Tài chính Phi ngân hàng</b>	<b>bbb-</b>
<b>Các Yếu tố Điều chỉnh:</b>	
<i>Vị thế kinh doanh</i>	+1
<i>Hồ sơ vốn và khả năng sinh lời</i>	-1
<i>Vị thế rủi ro</i>	-1
<i>Khả năng huy động vốn và thanh khoản</i>	+1
<b>Điểm Xếp hạng Tín nhiệm Đơn lẻ</b>	<b>bbb-</b>
<b>Hỗ trợ từ chính phủ hoặc tập đoàn mẹ</b>	<b>+3</b>
<b>Xếp hạng Tín nhiệm Nhà phát hành</b>	<b>A-</b>
<b>Triển vọng Xếp hạng</b>	<b>Ổn định</b>

## CƠ SỞ CỦA Ý KIẾN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức điểm Xếp hạng Tín nhiệm (“XHTN”) Nhà phát hành ‘A-’ với triển vọng ‘**Ổn định**’ của Mcredit phản ánh ý kiến của FiinRatings về việc hồ sơ tín dụng của Công ty sẽ duy trì ổn định trong 24 tháng tới, nhờ vào việc được hưởng lợi từ sự hỗ trợ của 02 cổ đông lớn là Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quân đội (“MBBank”) và Ngân hàng SBI Shinsei Bank (“SBISB”). Bên cạnh vị thế kinh doanh tương đối vững chắc và thuộc nhóm các doanh nghiệp dẫn đầu ngành, cấu trúc vốn của Mcredit được kỳ vọng sẽ tiếp tục được hưởng lợi từ việc gia tăng nguồn vốn có tính ổn định, tạo điều kiện thuận lợi cho tăng trưởng tín dụng và ổn định thanh khoản. Mặc dù vậy, chúng tôi nhận định khẩu vị rủi ro của Công ty là tương đối cao thể hiện qua chiến lược tăng trưởng tín dụng nhanh trong một vài năm trở lại đây và trong điều kiện nền kinh tế cũng như ngành tài chính tiêu dùng suy thoái và chưa cho thấy sự phục hồi rõ rệt. Điều này cũng phản ánh vào chất lượng tài sản của Công ty (thể hiện bởi sự gia tăng đáng kể của nhóm nợ cần chú ý trong năm 2023), tuy chưa gặp phải vấn đề trong ngắn hạn, nhưng sẽ phải đối diện với áp lực trong 12-18 tháng tới, đặc biệt trong bối cảnh Thông tư 02 về cơ cấu nợ, giữ nguyên nhóm nợ có thể sẽ không được gia hạn sang năm 2025.

FiinRatings áp dụng mức xếp hạng cơ bản cho ngành Tài chính tiêu dùng của Việt Nam ở mức ‘**bbb-**’, phản ánh những đánh giá của chúng tôi về rủi ro từ môi trường vĩ mô và rủi ro đặc thù ngành mà các công ty tài chính tiêu dùng (“CTTCTD”) hoạt động ở Việt Nam phải đối mặt. FiinRatings nhận định các CTTCTD sẽ tiếp tục gặp nhiều khó khăn trong việc tăng trưởng tín dụng, trong khi chất lượng tài sản sẽ còn chịu nhiều áp lực trong 12-18 tháng tới khi bức tranh phục hồi vĩ mô chưa cho thấy tín hiệu phục hồi rõ rệt. Tuy nhiên, trong bối cảnh ngành tài chính tiêu dùng vẫn là một ngành được quan tâm và hỗ trợ về mặt chính sách, FiinRatings kỳ vọng chất lượng tài sản của các CTTCTD sẽ phục hồi theo chu kỳ kinh tế và lợi thế sẽ trở lại với các doanh nghiệp có vị thế kinh doanh tốt như Mcredit. Những động lực trên sẽ là tiền đề cho tăng trưởng tín dụng và bàn đạp cho khả năng sinh lời của ngành.

Bên cạnh các yếu tố nội tại, **FiinRatings đánh giá điểm mạnh nhất trong năng lực tín dụng của Mcredit đến từ việc Công ty đã và đang được hưởng lợi tích cực từ những hỗ trợ và tác động của 02 cổ đông chiến lược là Ngân hàng TMCP Quân Đội (MBBank) và Ngân hàng SBI Shinsei (SBISB), và do đó thực hiện điều chỉnh Điểm xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành của Mcredit lên ba (03) bậc so với Điểm xếp hạng tín nhiệm đơn lẻ của Công ty.** Đánh giá của chúng tôi dựa trên các luận điểm chính liên quan đến (i) tầm quan trọng của Mcredit trong chiến lược phát triển trung hạn của MBBank cũng như của hệ sinh thái Tập đoàn MB; (ii) các cam kết, hỗ trợ từ Tập đoàn MB và SBISB về mặt tài chính, nhân sự, kinh doanh, vận hành...; và (iii) năng lực tín dụng được đánh giá ở mức tương đối cao của MBBank và SBISB, có năng lực hỗ trợ được Công ty trong các trường hợp đặc biệt... cũng là những yếu tố tích cực ảnh hưởng đến hồ sơ tín dụng của Mcredit.

**Vị thế kinh doanh được đánh giá ở mức ‘tốt’ phản ánh vị thế tương đối vững chắc của Mcredit trong nhóm các CTTCTD hàng đầu Việt Nam, với ưu thế nằm trong hệ sinh thái của MBBank cũng như mô hình kinh doanh của Công ty có sự đa dạng với mức độ ổn định cao, được hỗ trợ bởi công tác quản lý tương**

**đổi thận trọng và được giám sát chặt chẽ từ Tập đoàn.** Tính tới cuối năm 2023, về mặt quy mô dư nợ cho vay tài chính tiêu dùng, Mcredit thuộc nhóm 02 CTTCTD lớn nhất Việt Nam với thị phần Dư nợ cho vay khách hàng gộp ghi nhận ở mức 21.388,4 tỷ đồng (Công ty nắm giữ vị trí thứ 3 toàn ngành trong giai đoạn 2021-2022). Mcredit cũng thể hiện sự tăng trưởng cao trong nhóm các CTTCTD khi sở hữu quy mô tăng trưởng dư nợ kép 5 năm gần đây 2019-2023 ở mức 33,2%, cao hơn so với mức trung bình ngành ở mức 19,7%.

- Bên cạnh hoạt động cho vay truyền thống, doanh thu ngoài lãi của Mcredit cũng có xu hướng tăng trưởng trong các năm trở lại đây, trong đó phần lớn đến từ nghiệp vụ thu phí ủy thác từ đại lý kinh doanh bảo hiểm (hợp tác với là 02 đơn vị bảo hiểm thuộc Tập đoàn là MIC và MB Ageas Life); hoạt động này đã đóng góp 14,5% vào thu nhập hoạt động của Công ty trong năm 2023. Bên cạnh đó, Mcredit hiện đang khai thác tệp khách hàng phân khúc thích hợp trong hệ sinh thái của Tập đoàn MB, đồng thời tham gia vào các mô hình hợp tác với các đơn vị liên quan để tăng cường bán chéo các sản phẩm và dịch vụ tài chính được kết nối với nhau, bao gồm các dịch vụ bảo hiểm, đồng tài trợ... Điều này sẽ đảm bảo một nguồn thu ngoài lãi nhất định và giữ vững được mức độ đa dạng hóa trong kinh doanh của Công ty. Chúng tôi cũng đánh giá yếu tố ảnh hưởng/tác động của Ban lãnh đạo và quản trị của Mcredit tới vị thế kinh doanh của Công ty ở mức “Phù hợp” dựa trên việc kết quả kinh doanh luôn bám sát mục tiêu đề ra của Ban lãnh đạo cũng như Ban quản trị, có sự điều chỉnh phù hợp với tình hình của thị trường, cùng với đội ngũ lãnh đạo và quản lý cấp cao giàu kinh nghiệm đã duy trì các hoạt động một cách hiệu quả và thận trọng những năm qua.

**Yếu tố nội tại Cơ cấu vốn / Đòn bẩy và Khả năng sinh lời của Mcredit được nhận định ở mức “trung bình” và thực hiện điều chỉnh 01 bậc xếp hạng** khi xét tới bộ đệm vốn ở mức trung bình của Công ty so với ngành tài chính tiêu dùng trong khi khả năng sinh lời có sự suy giảm trong thời gian gần đây, đi cùng với xu hướng suy giảm chung của ngành. Việc cải thiện tỷ lệ đòn bẩy, gia tăng tỷ lệ CAR cũng như duy trì khả năng sinh lời dưới ảnh hưởng tiêu cực từ sự gia tăng chi phí trích lập dự phòng sẽ là một trong các yếu tố chúng tôi theo dõi ở lần cập nhật kết quả XHTN tiếp theo.

- Cơ cấu vốn và Đòn bẩy được đánh giá ở mức ‘Trung bình’ khi xét đến bộ đệm vốn ở mức trung bình so với các công ty có cùng quy mô**, thể hiện qua đòn bẩy tài chính luôn duy trì ở mức cao hơn so với trung vị ngành trong khi tỷ lệ an toàn vốn (‘CAR’) ghi nhận thấp hơn so với trung bình ngành trong giai đoạn 2019-2023. Mặc dù vậy, bộ đệm vốn của Công ty có xu hướng cải thiện dần trong thời gian gần đây nhờ kế hoạch tăng vốn hàng năm từ Ngân hàng mẹ cũng như kế hoạch giảm tỷ trọng tài sản rủi ro trong cơ cấu huy động vốn. Trong giai đoạn 5 năm gần đây, tỷ lệ đòn bẩy của Mcredit ghi nhận ở mức trung bình 8,0 lần, cao hơn nhiều so với trung bình ngành là 3,8 lần. Trong khi đó, mặc dù tỷ lệ CAR của Công ty ghi nhận xu hướng tăng dần trong thời gian gần đây nhưng vẫn ở mức thấp hơn trung vị ngành (Mcredit: 14%, trung vị ngành: 20,8% tại thời điểm 31/12/2023). Tuy vậy, FiinRatings nhận định bộ đệm vốn của Công ty đang dần được cải thiện nhờ việc gia tăng vốn góp từ chủ sở hữu, kế hoạch giữ vững lợi nhuận và hạn chế phân bổ vào những tài sản có hệ số rủi ro cao cũng như được hỗ trợ một phần bởi kế hoạch không nhận cổ tức trong trung hạn từ hai cổ đông MBBank và SBISB. Bên cạnh đó, tỷ trọng huy động vốn từ 02 cổ đông chiến lược (bao gồm từ cả vốn chủ sở hữu và vốn nợ) thường xuyên chiếm tới thiếu 35% tổng nguồn vốn huy động cũng giúp giảm thiểu rủi ro đến từ đòn bẩy tài chính ở mức cao của Công ty nhờ tính chất linh hoạt, an toàn từ nguồn vốn này (bao gồm các cam kết về việc đảm bảo tỷ lệ vốn góp, giữ vững hoặc gia tăng các hạn mức tín dụng trong trung đến dài hạn).
- Khả năng sinh lời của Mcredit đã ghi nhận xu hướng suy giảm trong thời gian gần đây do chi phí trích lập dự phòng tăng cao đến từ sự suy yếu của chất lượng tài sản. Tuy vậy, Chúng tôi vẫn nhận định khả năng sinh lời của Công ty ở mức ‘Phù hợp’** khi xét tới việc Công ty duy trì được lợi nhuận trong bối cảnh xu hướng khó khăn chung từ ngành tài chính tiêu dùng khiến nhiều công ty trong ngành chứng kiến sự sụt giảm lợi nhuận hoặc ghi nhận lỗ sau thuế. Cụ thể, tỷ lệ ROE và ROA năm 2023 của Mcredit ghi nhận lần lượt ở mức 8,2% và 0,9%, giảm mạnh so với các năm trước đó (2022: ROE ở mức 40,6%; ROA: 4,2%); tuy nhiên tỷ lệ này vẫn ở mức cao hơn so với trung vị ngành tài chính tiêu dùng (ROE: 3,5%, ROA: - 0,6%) nhờ việc tối ưu hóa lợi thế từ chi phí huy động vốn thấp từ các cổ đông chiến lược cũng như sự cải thiện tỷ lệ chi phí hoạt động CIR trong thời gian gần đây nhờ đẩy mạnh chuyển đổi số cũng như tận dụng lợi thế từ hệ sinh thái của Ngân hàng mẹ trong vận hành và kinh doanh. Mặc dù Mcredit vẫn duy trì khả năng sinh lời ở mức tốt hơn so với trung bình ngành tài chính tiêu dùng, xu hướng gia tăng tỷ lệ Nợ có vấn đề (Nợ từ nhóm 2 tới nhóm 5) trong thời gian gần đây có thể dẫn tới việc tăng mạnh chi phí trích lập dự phòng; từ đó, gây áp lực lên khả năng duy trì lợi nhuận của Công ty.

**FiinRatings đánh giá vị thế rủi ro của Mcredit ở mức “Trung bình” và thực hiện giảm 01 bậc xếp hạng**, khi xét đến sự gia tăng của tỷ lệ Nợ có vấn đề (bao gồm NPL và nợ nhóm 2) cùng với các khoản nợ tái cơ cấu theo Thông tư 02/2023 trong thời gian gần đây, trong khi tỷ lệ bao phủ cho nhóm nợ này luôn giữ ở mức thấp hơn so với mức trung vị ngành tài chính tiêu dùng. Bên cạnh đó, việc gia tăng khẩu vị rủi ro vào chiến lược tăng trưởng tín dụng nhanh trong khi nền kinh tế còn phục hồi chậm có thể ảnh hưởng tới chất lượng tài sản cũng như hồ sơ tín dụng của Công ty trong trung và dài hạn. Tuy nhiên, chúng tôi cũng nhận định những rủi ro này phần nào đang được kiểm soát bởi quy trình quản lý rủi ro có tính toàn diện với cấu trúc quản trị phù hợp, cũng như chất lượng tài sản và chi phí tín dụng được giữ tương đối ổn định khi so với mặt bằng chung của ngành trong điều kiện kinh doanh còn gặp nhiều thách thức.

- Mặc dù Mcredit duy trì được chất lượng tài sản và chi phí tín dụng ổn định hơn so với mặt bằng chung của ngành trong điều kiện kinh doanh còn gặp nhiều thách thức, sự gia tăng tỷ lệ Nợ xấu (nợ nhóm 3,4,5 hay NPL) và Nợ có vấn đề (bao gồm NPL và nợ nhóm 2), cùng với các khoản nợ tái cơ cấu theo Thông tư 02/2023, trong khi có sự suy giảm tỷ lệ bao phủ cho các nhóm nợ này trong thời gian gần đây có thể ảnh hưởng tiêu cực tới chất lượng tài sản của Công ty. Trong giai đoạn 2022-2023, tỷ lệ nợ xấu (NPL) và Nợ có vấn đề của Mcredit có xu hướng tăng cao, đi cùng với xu hướng chung của ngành tài chính tiêu dùng. Cụ thể, tỷ lệ Nợ xấu của Mcredit là 7,8% (2022: 6,5%), tỷ lệ Nợ có vấn đề 2023 là 34,4% (2022: 28,2%); trong đó nợ xấu tập trung chủ yếu vào phân khúc cho vay tiền mặt. Chất lượng danh mục cho vay có xu hướng đi xuống trong năm 2023 đến từ (i) khả năng trả nợ của khách hàng suy giảm (thất nghiệp, giảm thu nhập trong bối cảnh suy thoái kinh tế toàn cầu), (ii) tỷ lệ nợ xấu sau điều chỉnh CIC tăng cao (khách hàng được xếp vào nhóm cao hơn ở các công ty tài chính khác). Bên cạnh đó, trong khi tỷ lệ nợ có vấn đề tăng cao, tỷ lệ bao phủ nợ của nhóm nợ này có xu hướng giảm, đi cùng với xu thế chung của ngành. Chúng tôi nhận định việc này có thể dẫn tới việc gia tăng chi phí trích lập dự phòng đột ngột trong tương lai; do đó ảnh hưởng tới lợi nhuận cũng như chất lượng danh mục tài sản của Công ty (Tỷ lệ bao phủ Nợ có vấn đề trong năm 2023 của Mcredit là 27,0%; thấp hơn trung vị ngành cùng thời điểm ở mức 33,9%).
- Tuy vậy, FiinRatings nhận định rằng những rủi ro trên phần nào đã được kiểm soát nhờ việc Công ty đã xây dựng và triển khai các quy trình quản lý rủi ro có tính toàn diện với cấu trúc quản trị tương đối rõ ràng. Liên quan tới quy trình thẩm định tín dụng, Công ty hiện đang xây dựng mô hình chấm điểm xếp hạng khách hàng, cơ sở dữ liệu của khách hàng được xác thực từ nhiều nguồn thông tin như báo cáo CIC, PCB,... Hiện tại, Công ty đang hoàn thiện và nâng cấp mô hình chấm điểm Xếp hạng tín nhiệm cho khách hàng nhằm cải thiện quy trình thẩm định, đảm bảo tốt hơn chất lượng danh mục cho vay. Thêm vào đó, quy trình thu hồi nợ cũng đang được cải thiện và hoàn chỉnh dần thông qua những thay đổi như sử dụng phần lớn đội ngũ thu nợ nội bộ để tăng hiệu quả trong quản lý và chất lượng thu hồi, triển khai phương châm “thu hồi nợ nhân văn” (ưu đãi giảm lãi, phí cho khách hàng), phát triển các công cụ (hệ thống, ứng dụng) và tiến hành thu hồi nợ theo thời gian và phương pháp cụ thể. Nhờ đó, mặc dù tỷ lệ thu hồi nợ giảm trong bối cảnh khó khăn chung trong hoạt động này của ngành, Mcredit vẫn đảm bảo tỷ lệ này ở mức cao hơn trung vị ngành; cụ thể tỷ lệ thu hồi 5 năm gần đây 2019-2023 của Mcredit ghi nhận ở mức 8,8% (riêng năm 2023: 4,4%) trong khi trung vị ngành ghi nhận con số trung bình 5 năm là 5,5% (riêng năm 2023: 3,0%).

**Hồ sơ nguồn vốn và thanh khoản của Mcredit được đánh giá ở mức “Tốt” đến từ việc khả năng huy động vốn có sự vượt trội, thể hiện qua sự đa dạng trong cấu trúc nguồn vốn** (vốn chủ sở hữu, vốn vay và tiền gửi từ các cổ đông chiến lược và các tổ chức tài chính khác, phát hành giấy tờ có giá, tiền gửi khách hàng) với chi phí huy động vốn thấp hơn so với trung bình ngành. Khả năng huy động vốn của Công ty được kỳ vọng sẽ tiếp tục được cải thiện trong giai đoạn sắp tới, góp phần hỗ trợ và duy trì sự ổn định về thanh khoản cho Công ty. Bên cạnh đó, chúng tôi nhận định vị thế thanh khoản của Mcredit tiếp tục được hỗ trợ bởi khả năng huy động tốt và sự đa dạng trong cơ cấu nguồn vốn cũng như kế hoạch dự phòng thanh khoản được đánh giá ở mức phù hợp với thực tiễn của Công ty.

- Trong giai đoạn 2019-2023, Mcredit có sự gia tăng tỷ lệ nguồn vốn ổn định và đa dạng hóa cơ cấu nguồn vốn. Chiến lược này thể hiện qua tỷ lệ Tiền gửi khách hàng/Nợ phải trả tăng mạnh trong các năm gần đây (2023: 18,3%, 2022: 6,7%, 2021: 1,2%) trong khi tỷ lệ Nguồn vốn bán buôn (bao gồm vay liên ngân hàng và phát hành giấy tờ có giá)/Tổng nợ phải trả của Công ty giảm dần từ 94,3% năm 2021 xuống 88,8% năm 2022 và 77,1% năm 2023. Hai tỷ lệ này của Công ty đều có xu hướng cải thiện qua các năm và luôn giữ ở mức tốt hơn so với trung vị ngành tài chính tiêu dùng giai đoạn 2019-2023. Chúng tôi kỳ vọng xu hướng gia tăng tiền gửi khách hàng sẽ được duy trì trong giai đoạn tới nhờ vị thế chiến lược của Mcredit trong Tập đoàn MB cũng như lợi thế từ hệ sinh thái của tập đoàn (về lãi suất cạnh tranh và các sản phẩm

kết hợp trong tập đoàn). Trong khi đó, chiến lược với nguồn vốn bán buôn sẽ được Công ty điều chỉnh linh hoạt phù hợp với tình hình thị trường vốn; tuy vậy Công ty vẫn ưu tiên gia tăng các nguồn vốn ổn định trong thời gian tới. Bên cạnh đó, sự hỗ trợ ổn định về nguồn vốn (vốn chủ sở hữu và vốn nợ) từ hai cổ đông ngân hàng lớn với hồ sơ tín dụng mạnh cũng góp phần gia tăng sự ổn định trong hồ sơ nguồn vốn của Công ty. Những ưu thế về nguồn vốn ổn định này góp phần giúp Công ty ghi nhận được chi phí huy động vốn tốt hơn so với trung bình ngành (Chi phí huy động vốn trung bình của Mcredit ghi nhận ở mức 4,8% trong khi trung vị ngành ở mức 6,9% trong giai đoạn 2019-2023).

- **Chúng tôi nhận định vị thế thanh khoản của Mcredit tiếp tục được hỗ trợ bởi khả năng huy động tốt và sự đa dạng trong cơ cấu nguồn vốn cũng như kế hoạch dự phòng thanh khoản được đánh giá ở mức phù hợp với thực tiễn của Công ty.** Trong giai đoạn 2020-2023, tình hình thanh khoản của Mcredit đã có nhiều cải thiện, chủ yếu thúc đẩy bởi việc Công ty thực hiện thiết lập chiến lược dài hạn và chuyển dịch trong cơ cấu nguồn vốn. Đối với giai đoạn cuối năm 2021 và đầu năm 2022, Mcredit nhận định lãi suất và thanh khoản thị trường chịu áp lực rất lớn, do đó Công ty đã chủ động kéo dài kỳ hạn phát hành giấy tờ có giá nhằm mục đích ổn định nguồn vốn và cải thiện chi phí vốn. FiinRatings nhận định đây là các chính sách phù hợp, đặc biệt trước áp lực thanh khoản lớn lên thị trường tài chính tại cuối 2022. Hơn nữa, nguồn vốn ngoài giấy tờ có giá của Công ty cũng rất dồi dào và ổn định. Do đó, chúng tôi đánh giá Mcredit sẽ không gặp phải áp lực thanh khoản lớn trong ngắn hạn. Khi xét tới cơ cấu tài sản thanh khoản, Mcredit có sự tăng trưởng về lượng tài sản thanh khoản cao trong 02 năm trở lại đây, được tập trung ở tiền gửi tại các tổ chức tín dụng khác (số dư 2.300 tỷ vào cuối 2023, trong đó 993 tỷ là tiền gửi thanh toán) và chứng khoán đầu tư sẵn sàng để bán (trị giá 962 tỷ đồng vào cuối 2023, 100% là chứng chỉ tiền gửi của TCTD). Điều này được thể hiện qua tỷ lệ tài sản thanh khoản cao trên nguồn vốn bán buôn có sự cải thiện trong giai đoạn 2022-2023 (trung bình 18%) so với giai đoạn 2019-2021 (trung bình 7%). Mức độ bao phủ của các tài sản có tính thanh khoản cao này với các nghĩa vụ nợ của Mcredit cũng tương đương với các công ty đầu ngành trong các năm vừa qua.

*(Lưu ý): Số liệu trung vị ngành tài chính tiêu dùng được tổng hợp từ nguồn dữ liệu của FiinRatings cho 16 Công ty tài chính tiêu dùng đang hoạt động trên Thị trường Việt Nam.*

## 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 Mcredit sẽ duy trì trong 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 Mcredit:

- Chất lượng tài sản (bao gồm các khoản nợ nhóm 2 và nợ tái cấu trúc) được cải thiện rõ rệt hơn so với hiện nay;

- Cải thiện hồ sơ vốn thông qua việc tiếp tục tăng vốn chủ sở hữu nhằm gia tăng bộ đệm vốn, cải thiện tỷ lệ đòn bẩy về ngưỡng gần trung bình ngành (~3,7 lần vào cuối năm 2023) và đảm bảo cho việc tăng trưởng tín dụng, đồng thời duy trì khả năng sinh lời ở mức tốt như giai đoạn trước năm 2023.

### **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 Mcredit:

- Mcredit không duy trì và đánh mất vị thế kinh doanh là 1 trong top 4 công ty đầu ngành (thể hiện qua thị phần là dư nợ cho vay khách hàng), và/hoặc đánh vị thế một trong 3 công ty đứng đầu về cho vay tài chính tiêu dùng (thể hiện qua dư nợ cho vay mục đích này);
- Khả năng sinh lời bị suy giảm dưới ảnh hưởng từ sự suy giảm chất lượng cho vay và ảnh hưởng tiêu cực từ ngành tài chính tiêu dùng;
- Các giá trị, hỗ trợ, và ảnh hưởng tích cực từ MBBank và SBISB bị điều chỉnh theo hướng tiêu cực, hoặc năng lực tín dụng của hai chủ sở hữu này có sự suy giảm đáng kể.

## **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 Doanh nghiệp tài chính phi ngân hàng](#)
- [Phương pháp luận Nâng bậc xếp hạng tín nhiệm sơ bộ dưới tác động từ tập đoàn](#)

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

Tên công ty	Loại hình	Ngày công bố	Xếp hạng	Triển vọng
Công ty tài chính TNHH MB Shinsei- Mcredit	XHTN nhà phát hành lần đầu	20 tháng 06 năm 2024	A-	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-
<i>Nhóm 5:</i> Khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính <b>Vừa Phải</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.	BB-
	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.	B
	B-
	CCC+
<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.	CCC
	CCC-
	CC
	C
	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 Mcredit: không có\*\*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Mcredit của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Mcredit của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi Mcredit: không có
- Giá trị trái phiếu của Mcredit sở hữu bởi FiinRatings: không có
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinRatings sở hữu bởi Mcredit: không có
- Giá trị các công cụ nợ khác của Mcredit 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: 01-C41-2024



Nguyễn Quang Thuân, FCCA

Tổng Giám đốc

Hà Nội, ngày 20 tháng 06 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 truyền thông:** Cô Vũ Thị Cẩm Anh, Quản lý Marketing;

số điện thoại: +84 (0) 972 401 290 hoặc email: [anh.vuthicam@fiingroup.vn](mailto:anh.vuthicam@fiingroup.vn);

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