

Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Lần đầu:

Công ty Tài chính TNHH MTV Home Credit Việt Nam ('HCVN')

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

Hà Nội, Ngày 25 Tháng 04 Năm 2025

Chuyên viên phân tích:

Nguyễn Tuyết Lan, Chuyên viên Phân tích chính: lan.nguyentuyet@fiingroup.vn

Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm :

Nguyễn Anh Quân, MSc, Chủ tịch Hội đồng: quan.nguyen@fiingroup.vn

Lê Hồng Khang, Thành viên Hội đồng: khang.le@fiingroup.vn

Nguyễn Nhật Hoàng, CFA, Thành viên Hội đồng: 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 25 tháng 04 năm 2025

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 MTV Home Credit Việt Nam (“HCVN” 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 |
|---|----------------|
| Mốc xếp hạng ngành Tài chính tiêu dùng | bbb- |
| Các Yếu tố Điều chỉnh: | |
| <i>Vị thế kinh doanh</i> | +1 |
| <i>Hồ sơ vốn và khả năng sinh lời</i> | +1 |
| <i>Vị thế rủi ro</i> | +2 |
| <i>Khả năng huy động vốn và thanh khoản</i> | +0 |
| Điểm Xếp hạng Tín nhiệm Đơn lẻ | a |
| Hỗ trợ từ chính phủ hoặc tập đoàn mẹ | +0 |
| Xếp hạng Tín nhiệm Nhà phát hành | A |
| Triển vọng Xếp hạng | Ổn định |

CƠ SỞ CỦA Ý KIẾN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức điểm Xếp hạng Tín nhiệm (“XHTN”) Nhà phát hành ở mức ‘**A**’ với triển vọng xếp hạng ‘**Ổn định**’ của HCVN phản ánh quan điểm của FiinRatings về việc hồ sơ tín dụng của Công ty sẽ duy trì ổn định trong 24 tháng tới, được củng cố bởi chất lượng tài sản vượt trội, nền tảng vốn vững chắc và vị thế kinh doanh tương đối ổn định với vai trò là một trong những công ty dẫn đầu trong lĩnh vực tài chính tiêu dùng. Theo quan điểm của chúng tôi, khẩu vị rủi ro thấp của Công ty, cùng với quy trình quản lý rủi ro chặt chẽ giúp duy trì chất lượng tài sản ở mức hàng đầu trong ngành, bất chấp những khó khăn hiện tại của thị trường, được coi là yếu tố quan trọng nhất giúp củng cố uy tín tín dụng của Công ty. Thêm vào đó, nền tảng vốn hàng đầu trong ngành của HCVN dự kiến sẽ tiếp tục được duy trì nhờ khả năng sinh lời vững chắc với lịch sử hoạt động đã được chứng minh. Nền tảng vốn này, với sự đa dạng hóa hợp lý trong nguồn vốn, có khả năng hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng tín dụng đầy tham vọng của Công ty trong năm 2025, đồng thời đảm bảo vị thế thanh khoản đầy đủ của HCVN. Hơn nữa, chúng tôi dự đoán giao dịch sắp tới đã được Công ty công bố với Ngân hàng Thương mại Siam (Siam Commercial Bank, hay SCB) Thái Lan sẽ là một yếu tố tích cực có thể nâng cao chất lượng tín dụng của HCVN.

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 lĩnh vực được quan tâm và nhận được sự hỗ trợ chính sách, chúng tôi kỳ vọng rằng chất lượng tài sản của các tổ chức tín dụng sẽ phục hồi theo chu kỳ kinh tế và lợi thế cạnh tranh sẽ trở lại với các doanh nghiệp có vị thế kinh doanh vững chắc như HCVN. Những yếu tố này sẽ là tiền đề cho tăng trưởng tín dụng và từ đó cải thiện lợi nhuận của ngành.

FiinRatings đánh giá vị thế kinh doanh của HCVN ở mức “tốt” và điều chỉnh tăng một bậc so với mức XHTN cơ bản của ngành, phản ánh vị thế của Công ty là một trong những doanh nghiệp hàng đầu trong ngành với vị thế tương đối vững chắc trên thị trường tài chính tiêu dùng kể từ khi thành lập, với mô hình kinh doanh đa dạng và tính ổn định cao, được hỗ trợ bởi chiến lược phát triển thận trọng và sự quản lý của Hội đồng quản trị.

- HCVN đã trải qua sự phục hồi mạnh mẽ về hiệu quả kinh doanh trong năm 2024, thể hiện qua lợi nhuận ròng đạt 1.290,9 tỷ đồng và tăng trưởng cho vay đáng kể 13,8%, vượt trội so với các đối thủ cạnh tranh chính như FE Credit (10,3%) và HDSaison (13,2%). Sự phục hồi này đã giúp HCVN giành được vị trí thứ 3 về quy mô dư nợ cho vay mục đích tài chính tiêu dùng và thứ 4 về tổng quy mô dư nợ cho vay trong ngành với 9,6% thị

phần tính đến tháng 12 năm 2024. Vị thế thị trường vững chắc của Công ty (liên tục nằm trong top ba công ty tài chính tiêu dùng hàng đầu trong giai đoạn 2020-2024) nhờ cơ sở khách hàng vững chắc thông qua cả mạng lưới POS (Khoản vay tại điểm giới thiệu dịch vụ) rộng khắp và nền tảng trực tuyến đang phát triển, dự kiến sẽ tăng cường khả năng cạnh tranh và tăng trưởng dài hạn của Công ty.

- HCVN thể hiện mức độ đa dạng hóa kinh doanh tương đối tốt, chủ yếu thông qua danh mục cho vay đa dạng, trong đó cho vay tiền mặt luôn chiếm phần lớn (trên 53,0% tính đến tháng 12 năm 2024); điều này còn được bổ sung bởi sự đóng góp ngày càng tăng từ cho vay hàng tiêu dùng (phục hồi lên 24,7% trong năm 2024), cho vay mua xe máy (9,0%) và tín dụng quay vòng (13,1%). Sự kết hợp chiến lược này không chỉ tăng cường khả năng phục hồi mà còn đáp ứng các thay đổi về quy định. Hơn nữa, HCVN đã tăng cường đáng kể các nguồn doanh thu ngoài hoạt động cho vay, với thu nhập phí ròng, chủ yếu từ bảo hiểm, tăng vọt lên chiếm 14,0% tổng thu nhập hoạt động trong năm 2024 (tăng đáng kể so với 3,5% trong những năm trước). Sự tăng trưởng này được tạo điều kiện thuận lợi bởi mạng lưới rộng lớn với hơn 13.000 đối tác và mạng lưới phân phối mạnh mẽ với 21.000 điểm POS và sự hợp tác với các đối tác chính trong lĩnh vực tài chính ô tô và hàng tiêu dùng, cho phép họ tiếp cận hơn 16 triệu khách hàng trong 15 năm qua.
- Ngoài ra, FiinRatings đánh giá ảnh hưởng và tác động của Hội đồng quản trị và cơ cấu quản trị của HCVN đối với vị thế kinh doanh của Công ty là "Tốt" do hiệu quả tài chính ổn định trong năm năm qua, cũng như do đội ngũ lãnh đạo giàu kinh nghiệm, duy trì các thông lệ hiệu quả. Là một công ty con chịu sự quản lý của Ngân hàng Quốc gia Czech và tuân thủ các tiêu chuẩn châu Âu, HCVN thể hiện sự giám sát chặt chẽ trong các lĩnh vực rủi ro chính và liên tục đạt được các mục tiêu, vượt qua cả những giai đoạn khó khăn như đại dịch Covid-19 và những khó khăn của thị trường năm 2023, đồng thời củng cố vị thế dẫn đầu của mình. Khả năng giảm thiểu rủi ro chủ động, quy trình thẩm định mạnh mẽ và quản lý rủi ro hiệu quả của Công ty góp phần củng cố khả năng Công ty có thể vận hành và chống chịu trước các điều kiện bất lợi.

Yếu tố nội tại tại Hồ sơ vốn và Khả năng sinh lời của HCVN được đánh giá ở mức "tốt" và được điều chỉnh tăng một bậc so với XHTN cơ bản, khi xét đến bộ đệm vốn dày, tỷ lệ đòn bẩy có sự cải thiện, cũng như khả năng sinh lời cao hơn so với mức trung bình của ngành.

- FiinRatings đánh giá Hồ sơ vốn của HCVN ở mức "Tốt"**, khi xét đến (i) tỷ lệ an toàn vốn (CAR) luôn ở mức cao đầu ngành của Công ty, (ii) tỷ lệ đòn bẩy thấp hơn so với mức trung bình của ngành và (iii) tiềm năng tăng cường sức mạnh vốn và khả năng tiếp cận nguồn vốn ưu đãi sau thương vụ mua bán và sáp nhập (M&A) sắp tới với Ngân hàng SCB Thái Lan - một trong những tổ chức tài chính lớn nhất Thái Lan. HCVN đã giảm đáng kể tỷ lệ đòn bẩy trong năm năm qua xuống mức 2,8 lần vào cuối năm 2024, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình của ngành là 3,9 lần. Điều này được củng cố bởi bộ đệm vốn vững chắc, với tỷ lệ An toàn vốn (CAR) liên tục cải thiện từ 18,4% năm 2020 lên mức hàng đầu trong ngành là 27,5% vào cuối năm 2024, cao hơn đáng kể so với các đối thủ cạnh tranh như FE Credit (14,4%) và Mcredit (13,4%). Vị thế vốn vững chắc này, với 98,3% vốn cấp 1, dự kiến sẽ được duy trì nhờ khả năng sinh lời ổn định dự kiến sẽ duy trì tỷ lệ đòn bẩy ổn định ở mức khoảng 2,8 lần và CAR cao nhất trong ngành trong hai năm tới.
- Khả năng sinh lời của HCVN cũng được đánh giá ở mức "tốt"**, thể hiện qua các chỉ số lợi nhuận vượt trội của Công ty như NIM và ROA, ngay cả trong những giai đoạn khó khăn, được hỗ trợ bởi danh mục cho vay có lợi suất cao và hoạt động hiệu quả. Mặc dù lĩnh vực tài chính tiêu dùng phải đối mặt với những khó khăn trong giai đoạn 2022-2023 với tăng trưởng cho vay chậm hơn và nợ xấu và chi phí vốn tăng cao, HCVN vẫn hoạt động tốt hơn so với ngành, duy trì khả năng sinh lời trong khi các công ty cùng ngành gặp khó khăn. Năm 2024, lợi nhuận ròng của HCVN tăng vọt lên 1.290,9 tỷ đồng (từ 375,3 tỷ đồng năm 2023), nhờ doanh thu cao, quan hệ đối tác và các sản phẩm lấy khách hàng làm trung tâm. Điều này dẫn đến tỷ suất lợi nhuận ròng (NIM) mạnh mẽ ở mức 28,1% trong năm 2024, cao hơn đáng kể so với mức trung bình của ngành là 17,8%. Hơn nữa, HCVN ghi nhận ROA (4,9%) và ROE (18,5%), thuộc mức hàng đầu trong ngành trong năm 2024, được hỗ trợ bởi APR ổn định ở mức trung bình khoảng 38,9% trong 05 năm qua. Mặc dù chi phí hoạt động vẫn ở mức cao, thể hiện qua tỷ lệ Chi phí trên Thu nhập (CIR) là 51,5% trong năm 2024 do đầu tư thêm vào công nghệ và sản phẩm cho chuyển đổi số, chúng tôi dự kiến CIR sẽ cải thiện trong giai đoạn 2025-2026 xuống 48,6 - 49,7% nhờ hiệu quả của quá trình chuyển đổi số. Lợi nhuận mạnh mẽ của HCVN dự kiến sẽ tiếp tục được duy trì với lợi nhuận ròng dự kiến từ 1.059,3 tỷ đồng năm 2025 đến 1.346,9 tỷ đồng, củng cố vị thế kinh doanh hàng đầu của Công ty.

FiinRatings đánh giá vị thế rủi ro của HCVN là "Rất Tốt" và đã thực hiện nâng cấp hai bậc so với XHTN cơ bản của ngành. Điều này phản ánh khẩu vị rủi ro thận trọng của Công ty, thể hiện qua (i) chính sách cho vay thận trọng hơn so với các công ty cùng ngành trong lĩnh vực tài chính tiêu dùng, (ii) đặc điểm của cơ sở khách hàng cá nhân, thể hiện mức độ rủi ro tập trung thấp và chất lượng tín dụng tương đối cao, (iii) chiến lược tăng trưởng tín dụng ưu tiên chất lượng tài sản và (iv) tỷ lệ thu hồi nợ và nợ xấu vượt trội so với các đối thủ cạnh tranh trong ngành. Những ưu điểm này củng cố mạnh mẽ hồ sơ tín dụng của Công ty. Trong bối cảnh phục hồi kinh tế chậm hơn dự kiến, chúng tôi nhận định chất lượng tài sản vượt trội, cùng với các biện pháp quản lý rủi ro toàn diện, sẽ là động lực hỗ trợ cho vị thế rủi ro của Công ty và là yếu tố giám sát chính trong các lần cập nhật xếp hạng tín nhiệm tiếp theo.

- Chúng tôi đánh giá HCVN thể hiện khẩu vị rủi ro khá thận trọng so với các tổ chức tài chính có quy mô tương đương. Điều này được thể hiện rõ ràng thông qua việc Công ty liên tục duy trì chính sách cho vay thận trọng và có chọn lọc cao, tập trung vào cơ sở khách hàng có chất lượng tín dụng tương đối tốt. Cách tiếp cận cho vay thận trọng này còn được củng cố bởi quy trình quản lý rủi ro toàn diện với cơ cấu quản trị tương đối minh bạch và mức độ rủi ro tập trung thấp. Hơn nữa, FiinRatings cũng nhận thấy rằng khẩu vị rủi ro trong tương lai của HCVN phù hợp với môi trường kinh doanh hiện tại, đặc biệt là trong bối cảnh phục hồi chậm của lĩnh vực bán lẻ, cũng như với các biện pháp quản lý rủi ro toàn diện của Công ty.
- HCVN liên tục duy trì tỷ lệ nợ xấu (NPL) ở mức vượt trội trong ngành, nhờ chính sách cho vay thận trọng và có chọn lọc, nhắm mục tiêu vào cơ sở khách hàng có hồ sơ tín dụng tương đối tốt, cùng với việc kiểm soát nợ xấu hiệu quả. Cụ thể, tỷ lệ NPL trung bình trong giai đoạn 2020-2024 được ghi nhận ở mức 3,1%, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình của ngành là 7,5% và luôn dẫn đầu trong số các công ty tài chính tiêu dùng có tỷ lệ NPL thấp nhất. Tỷ lệ nợ có vấn đề trung bình trong giai đoạn này (từ nhóm 2 đến nhóm 5) là 9,5%, cũng thấp hơn mức trung bình của ngành là 18,8%. Cả hai tỷ lệ này đều cho thấy xu hướng giảm trong thời gian gần đây, với tỷ lệ NPL năm 2024 là 1,8% (2023: 2,5%, 2022: 3%) và tỷ lệ nợ có vấn đề là 6,5% (2023: 9,5%, 2022: 11,3%). HCVN thể hiện khả năng thu hồi nợ mạnh mẽ, liên tục vượt trội so với ngành với tỷ lệ thu hồi nợ trung bình trong năm năm (2020-2024) là 17,7%, cao hơn đáng kể so với mức trung bình của ngành là 9,9%. Thành công này bắt nguồn từ chính sách cho vay có chọn lọc, quản lý rủi ro thận trọng, phối hợp hiệu quả giữa các phòng ban, ứng dụng sâu rộng phân tích dữ liệu lớn và phòng chống gian lận trong hoạt động. Thêm vào đó, HCVN duy trì chính sách xóa nợ xấu ở mức phù hợp, tương đương với mức trung bình của ngành là khoảng 10,3% trong 05 năm qua.

Năng lực huy động vốn và thanh khoản của HCVN được đánh giá ở mức "phù hợp", được củng cố bởi sự đa dạng trong cơ cấu huy động vốn và việc duy trì chi phí vốn ở mức phù hợp so với mức trung bình của ngành. Công ty thể hiện sự đa dạng trong các nguồn huy động vốn bằng cách duy trì sự ổn định trên nhiều kênh huy động khác nhau từ thị trường bán buôn, bao gồm việc huy động vốn các giấy tờ có giá và các khoản vay từ các tổ chức tín dụng khác. Tuy nhiên, sự phụ thuộc tương đối vào nguồn vốn bán buôn này, được chứng minh bằng tỷ lệ Nguồn vốn bán buôn/Nợ phải trả, trung bình ở mức 82,0% trong giai đoạn 2020-2024, cao hơn đáng kể so với trung vị ngành là 72,8%. Mặc dù vậy, Công ty đã cho thấy sự giảm dần trong sự phụ thuộc vào loại vốn này, với tỷ lệ nói trên có xu hướng giảm kể từ năm 2022.

- Chiến lược huy động vốn của HCVN bao gồm ba kênh chính: Vốn chủ sở hữu có mức tăng trưởng trung bình 10,4% từ năm 2020-2024. Việc phát hành giấy tờ có giá đang được ưu tiên để đạt 40-41% tổng vốn. Huy động vốn liên ngân hàng giảm từ 26,6% năm 2020 xuống 21,6% năm 2024. Sự đa dạng hóa này nhằm mục đích mở rộng phạm vi tiếp cận nhà đầu tư để có nguồn vốn ổn định. Do phần lớn nguồn vốn huy động đến từ nguồn vốn bán buôn chịu ảnh hưởng biến động từ thị trường, Chi phí vốn (CoF) trung bình của HCVN ước tính đạt 7,6% trong giai đoạn 2020-2024, nhỉnh hơn mức trung bình ngành là 7,2%. CoF này tiếp tục tăng trong giai đoạn 2023-2024, phù hợp với xu hướng của ngành tài chính tiêu dùng (CoF của HCVN ghi nhận 8,8% năm 2023 và 8,4% năm 2024). Tuy nhiên, chi phí huy động vốn được kỳ vọng có khả năng cải thiện ở mức 7,9-8,1% trong giai đoạn tới 2025-2026.
- Thanh khoản của HCVN được đánh giá ở mức "Phù hợp", được chứng minh bằng các tỷ lệ Tài sản thanh khoản cao/Nợ phải trả (HCVN trung bình ở mức 16,9% so với trung bình ngành ở mức 9,7% từ 2020-2024) và Tài sản thanh khoản cao/Nguồn vốn bán buôn (HCVN trung bình ở mức 19,2% so với trung bình ngành 10,9% giai đoạn 2020-2024) cao hơn trung vị ngành. Mặc dù cả hai tỷ lệ đều giảm trong năm 2024, phù hợp với xu hướng ngành, HCVN vẫn duy trì vị thế thanh khoản vững chắc. Điều này được hỗ trợ thêm bởi Kế hoạch dự

phòng thanh khoản (LCP) chi tiết, bao gồm các biện pháp giảm thiểu rủi ro khủng hoảng và truyền thông với các bên liên quan. Bên cạnh đó, năng lực thanh khoản của HCVN cũng được tăng cường nhờ sự hỗ trợ nguồn vốn từ Tập đoàn Home Credit. Ngoài ra, HCVN tuân thủ chính sách tỷ lệ thanh khoản 30 ngày để đảm bảo thanh khoản. Các kịch bản kiểm thử (stress tests) trong quá khứ xác nhận không có căng thẳng thanh khoản nào xảy ra, nhờ vào khả năng huy động vốn mạnh mẽ và sự hỗ trợ từ công ty mẹ Home Credit N.V.

Bên cạnh việc đánh giá các yếu tố điều chỉnh, FiinRatings đánh giá rằng hồ sơ tín dụng của HCVN đã và đang tiếp tục được hưởng lợi đáng kể từ sự hỗ trợ và tác động của cổ đông chiến lược là Home Credit N.V., và dự kiến sẽ tiếp tục được hưởng lợi từ Ngân hàng Thương mại Cổ phần Siam (“SCB”) sau khi hoàn tất việc chuyển nhượng 100% vốn cổ phần theo luật định. Do thỏa thuận chuyển giao vốn giữa Home Credit N.V. và SCB hiện đang chờ phê duyệt từ Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV), đánh giá XHTN lần này của chúng tôi chưa phản ánh các điều chỉnh đối với XHTN tổ chức phát hành của HCVN dưới ảnh hưởng của sự hỗ trợ từ công ty mẹ. Tuy nhiên, chúng tôi dự đoán rằng việc chuyển giao vốn này sẽ tác động tích cực đến triển vọng kinh doanh và các yếu tố nội tại của HCVN, dựa trên các yếu tố tiềm năng liên quan như (i) tầm quan trọng của HCVN trong chiến lược phát triển của SCB tại thị trường Việt Nam; (ii) triển vọng về các cam kết và hỗ trợ từ SCB về tài chính, nhân sự và hoạt động kinh doanh; và (iii) sức mạnh tín dụng được đánh giá tương đối cao của SCB, điều này cũng ảnh hưởng tích cực đến hồ sơ tín dụng của HCVN.

(Lưu ý: Số liệu trung vị ngành tài chính tiêu dùng được tổng hợp từ các nguồn dữ liệu của FiinRatings cho 16 công ty tài chính tiêu dùng đang hoạt động tại 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 HCVN 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 HCVN:

- Công ty đã duy trì khả năng sinh lời mạnh mẽ và cho thấy sự cải thiện đáng kể trong cơ cấu vốn, đồng thời đa dạng hóa thành công danh mục cho vay và duy trì chất lượng tài sản ổn định;
- Công ty đã ghi nhận mức tăng trưởng tín dụng vượt trội và đạt được dư nợ cho vay lớn nhất trong số các công ty tài chính tiêu dùng trong ngành;
- Việc chuyển giao thành công khoản vốn góp của Home Credit N.V. tại HCVN cho Ngân hàng Thương mại Siam (SCB) Thái Lan tạo ra một sự chuyển đổi tích cực và quan trọng trong hoạt động kinh doanh của Công ty.

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 HCVN:

- Lợi nhuận đã bị suy giảm do chất lượng cho vay ngày càng xấu đi và tác động tiêu cực từ lĩnh vực tài chính tiêu dùng;
- Quyết định nói lỏng khẩu vị rủi ro của Công ty bằng cách cho khách hàng cá nhân có hồ sơ tín dụng rủi ro hơn vay đã dẫn đến sự suy giảm về chất lượng tài sản của mình;
- HCVN đã không thể duy trì và do đó đã đánh mất vị thế kinh doanh đã được thiết lập là một trong 4 công ty hàng đầu trong ngành (bằng chứng là thị phần về dư nợ cho vay khách hàng), và/hoặc đã từ bỏ vị trí thứ ba về thị phần trong ngành cho vay tài chính tiêu dùng (thể hiện qua dư nợ cho mục đích cụ thể này).

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 MTV Home Credit Việt Nam | XHTN nhà phát hành lần đầu | 25 tháng 04 năm 2025 | 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 Tốt Nhất | AAA |
| | AA+ |
| <i>Nhóm 2:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Rất Tốt | AA |
| | AA- |
| <i>Nhóm 3:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Tốt 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 Tương đối tốt 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 Vừa Phải | BB+ |
| | BB |
| <i>Nhóm 6:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Yếu . 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 Rất Yếu 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 mất khả năng thanh toán . 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:

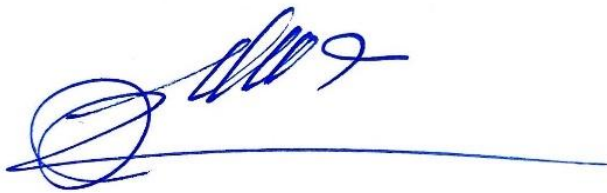
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại FiinRatings của HCVN: không có**
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại HCVN của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại HCVN của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi HCVN: không có
- Giá trị trái phiếu của HCVN sở hữu bởi FiinRatings: không có
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinRatings sở hữu bởi HCVN: không có
- Giá trị các công cụ nợ khác của HCVN 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-C56-2025



Nguyễn Quang Thuân, FCCA

Tổng Giám đốc

Hà Nội, ngày 25 tháng 04 năm 2025

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 Phạm Thùy Dương, Quản lý Marketing;

số điện thoại: +84 (0) 399 841 588 hoặc email: duong.phamthuy@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.

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.