

Công bố Kết quả Cập nhật Xếp hạng Tín nhiệm:

FiinRatings giữ nguyên bậc Xếp hạng Tín nhiệm ‘BBB-’ và triển vọng ‘Ổn định’ đối với Công ty Cổ phần Chứng khoán Tiên Phong (“TPS”)

Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn Nhà Phát hành (*): BBB-

Triển vọng Xếp hạng: Ổn định

Hà Nội, ngày 27 tháng 12 năm 2024

Chuyên viên phân tích:

Lê Hồng Khang, Chuyên viên Phân tích chính; email: khang.le@fiingroup.vn

Nguyễn Hà Hương Xuân, Chuyên viên Phân tích; email: xuan.nguyen@fiinratings.vn

Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm:

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

Nguyễn Tùng Anh; Thành viên Hội đồng; email: anh.nguyen@fiingroup.vn

Nguyễn Nhật Hoàng, CFA, Thành viên Hội đồng; email: 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 27 tháng 12 năm 2024

Trong lần theo dõi cập nhật Xếp hạng Tín nhiệm (“XHTN”) gần nhất, FiinRatings thực hiện giữ nguyên mức điểm XHTN ‘**BBB-**’ và triển vọng xếp hạng ‘**Ổn định**’ đối với Công ty Cổ phần Chứng khoán Tiên Phong (“TPS”), dựa trên các cơ sở:

- (1) TPS sẽ tiếp tục được hưởng lợi từ vai trò chiến lược ở mức ‘Vừa phải’ đối với hệ sinh thái TPBank trong 12 – 24 tháng tới.
- (2) Hồ sơ nguồn vốn và thanh khoản của TPS tiếp tục được duy trì ở mức ‘Phù hợp’, nhờ vào việc Công ty đã gia tăng đáng kể cũng như đa dạng hóa hạn mức tín dụng từ nhiều tổ chức tài chính khác nhau nhằm đảm bảo đáp ứng các nhu cầu sử dụng vốn.
- (3) TPS đang tập trung mở rộng mảng môi giới và cho vay ký quỹ - là mảng kinh doanh có tính ổn định và bền vững hơn. Rủi ro tập trung trong danh mục cho vay ký quỹ cũng đang trên đà giảm dần. Điều này góp phần củng cố sự ổn định trong vị thế kinh doanh của Công ty.

Chúng tôi có thể điều chỉnh mức điểm XHTN hoặc triển vọng xếp hạng của TPS theo các kịch bản sau:

Kịch bản nâng điểm XHTN

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 TPS:

- Công ty tăng đáng kể quy mô vốn chủ sở hữu, đạt từ 5.000 tỷ đồng trở lên. Đồng thời, tỷ lệ Nợ vay/ Vốn chủ sở hữu ngừng đà tăng và giảm về gần mức trung vị ngành ở ngưỡng 1,0 – 1,3 lần;
- Vị thế kinh doanh của TPS được cải thiện đáng kể, thể hiện qua việc Công ty chuyển hướng sang các hoạt động kinh doanh ổn định hơn, cụ thể là mảng môi giới và cho vay ký quỹ, với thị phần vững chắc và tỷ trọng đóng góp trên 40% tổng doanh thu. Bên cạnh đó, nguồn thu từ mảng kinh doanh trái phiếu cũng cho thấy sự ổn định qua các năm;
- Khẩu vị rủi ro trong danh mục cho vay ký quỹ, tự doanh và các hoạt động kinh doanh vốn khác, cũng như chất lượng các khoản phải thu có sự cải thiện đáng kể.

Kịch bản hạ điểm XHTN

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 TPS:

- Cơ cấu doanh thu từ các hoạt động kinh doanh chính của TPS tiếp tục cho thấy nhiều biến động hơn so với mặt bằng chung các công ty chứng khoán, ảnh hưởng tới sự ổn định trong vị thế kinh doanh của Công ty;
- TPS không còn duy trì tầm quan trọng / vai trò chiến lược trong hệ sinh thái TPBank và không còn được hưởng lợi hay nhận được sự hỗ trợ từ vai trò này;
- Khẩu vị rủi ro trong các hoạt động cho vay ký quỹ, đầu tư tự doanh và các hoạt động kinh doanh nguồn vốn khác, cũng như rủi ro tín dụng của các đối tác kinh doanh của TPS có sự gia tăng đáng kể.

CƠ SỞ CỦA Ý KIẾN XẾP HẠNG

Trong thời gian vừa qua, trong bối cảnh thị trường chứng khoán chưa cho thấy dấu hiệu hồi phục rõ ràng, FiinRatings nhận định vị thế kinh doanh của TPS tiếp tục được duy trì ở mức “Phù hợp”, nhờ vào sự chuyển dịch trong mô hình kinh doanh sang mảng cho vay ký quỹ có tính ổn định hơn, cùng với sự cải thiện nhẹ trong thị phần môi giới cổ phiếu của Công ty. Tuy nhiên, chúng tôi cũng đánh giá các nguồn thu từ các dịch vụ, hoạt động kinh doanh liên quan tới trái phiếu của TPS đang tiếp tục cho thấy nhiều biến động, phản ánh những khó khăn kéo dài trên thị trường trái phiếu.

- **FiinRatings ghi nhận nỗ lực của TPS trong việc chuyển dịch mô hình kinh doanh sang mảng cho vay ký quỹ có tính ổn định hơn, trong khi doanh thu môi giới vẫn duy trì đóng góp đều đặn.** Doanh thu từ hoạt động cho vay ký quỹ ghi nhận mức tăng trưởng mạnh mẽ, từ 1,2 tỷ đồng trong năm 2020 lên 131,1 tỷ đồng trong 9T2024. Mặc dù tỷ trọng đóng góp vào tổng doanh thu của mảng này còn khiêm tốn, nhưng chúng tôi nhận định doanh thu từ hoạt động vay ký quỹ này đang dần củng cố độ ổn định trong kinh doanh của TPS.
- Tính đến cuối 9 tháng đầu năm 2024, dư nợ cho vay ký quỹ của TPS đạt gần 2.254 tỷ đồng, vượt 16% so với kế hoạch đề ra từ đầu năm và gấp 2,1 lần so với mức ghi nhận vào cuối năm 2023, bất chấp một số biến động của thị trường trong năm 2024. Đồng thời, số lượng tài khoản đăng ký sử dụng dịch vụ cho vay ký quỹ active đã tăng lên 575 tài khoản, gấp 1,5 lần so với thời điểm 30/06/2023, cho thấy danh mục cho vay ký quỹ của TPS đang có sự phát triển tốt. Thị phần môi giới của Công ty cũng đã ghi nhận sự phục hồi tích cực trong năm 2024 với việc đạt 0,37% tổng giá trị giao dịch toàn thị trường, tăng nhẹ so với mức suy giảm trước đó 0,34% tại thời điểm 31/12/2023 (theo ước tính của FiinRatings).
- Xét đến khả năng hưởng lợi từ hệ sinh thái từ TPBank và thị phần môi giới đang cải thiện sẽ hỗ trợ tích cực hoạt động cho vay ký quỹ của TPS, chúng tôi đánh giá TPS có đủ cơ sở để tiếp tục mở rộng danh mục cho vay ký quỹ một cách ổn định trong năm 2025. Doanh thu từ hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ được kỳ vọng sẽ tiếp tục đóng góp ổn định cho TPS.
- **Tuy nhiên, chúng tôi cũng bảo lưu nhận định về tính thiếu ổn định trong các hoạt động kinh doanh chính của TPS liên quan đến trái phiếu doanh nghiệp, hiện đã và đang mang lại nhiều nguồn thu khác nhau qua từng giai đoạn.** Các nguồn thu bao gồm: doanh thu từ phí tư vấn đầu tư và bảo lãnh phát hành (2019 – 2022), doanh thu từ lưu ký trái phiếu (2021 – 2023), lãi từ tự doanh trái phiếu, thu nhập từ hoạt động dịch vụ trái phiếu trong khoản mục doanh thu khác trong 9T2024. FiinRatings nhận định trong bối cảnh thị trường trái phiếu doanh nghiệp vẫn còn đang và sẽ tiếp tục đối mặt với nhiều thách thức, điều này sẽ tiếp tục đem lại những tác động không thuận lợi đối với các nguồn thu từ các dịch vụ, hoạt động kinh doanh liên quan tới trái phiếu của Công ty.

Cơ cấu vốn, đòn bẩy và khả năng sinh lời của TPS được giữ ở mức “Trung bình”, đến từ việc tỷ lệ đòn bẩy của TPS vẫn tiếp tục có xu hướng tăng, mặc dù biên lợi nhuận đang có sự cải thiện, tiệm cận với mức trung vị của Top 20 công ty chứng khoán.

- Tỷ lệ đòn bẩy của TPS tiếp tục xu hướng tăng từ 1,6 lần cuối năm 2023 lên 1,8 lần vào Q3/2024, cao hơn mức trung vị 1,4 lần của top 20 công ty chứng khoán. Mặc dù nhu cầu sử dụng vốn của TPS dự kiến vẫn ở mức cao trong giai đoạn 2025–2026, tỷ lệ đòn bẩy của Công ty có khả năng giảm nhờ các yếu tố như: (1) đáo hạn 1.000 tỷ đồng trái phiếu vào tháng 4/2026 mà không phát hành mới, (2) hoàn tất kế hoạch tăng vốn chủ sở hữu thêm 2.016 tỷ đồng trong năm 2025, và (3) duy trì mức vay ngân hàng hiện tại. Đây là những yếu tố chính FiinRatings sẽ tiếp tục theo dõi trong những lần cập nhật xếp hạng tới nhằm đánh giá sự cải thiện trong cơ cấu vốn, đòn bẩy và khả năng sinh lời của TPS.
- Tỷ lệ vốn khả dụng của TPS hiện duy trì ở mức khá tốt. Tính đến cuối Q3/2024, tỷ lệ vốn khả dụng của TPS đạt 373%, tăng đáng kể so với mức 272% cuối năm 2023. Tỷ lệ vốn khả dụng của TPS được cải thiện chủ yếu nhờ việc gia tăng vốn khả dụng (tăng vốn chủ sở hữu). Trong thời gian tới, Công ty dự kiến duy trì tỷ lệ vốn khả dụng trên 300% nhằm đáp ứng các yêu cầu nghiệp vụ. Để thực hiện mục tiêu này, TPS các tiếp tục thực hiện các biện pháp như tăng vốn điều lệ, thu hồi công nợ, và điều chỉnh danh mục đầu tư.

- Lợi nhuận của TPS đã có sự cải thiện trong 9 tháng đầu năm 2024 chủ yếu nhờ vào thu nhập tự doanh trái phiếu. Tỷ lệ chi phí hoạt động (Cost-to-Income, CIR) đã tăng nhẹ lên 57,2%, nhưng vẫn thấp hơn trung vị top 20 công ty chứng khoán ở mức 64%. Đồng thời, ROE và ROA của TPS tiếp tục được cải thiện lên 11,6% và 4,0% từ mức lần lượt là 9,4% và 3,4% vào cuối năm 2023.

FiinRatings tiếp tục đánh giá vị thế rủi ro của TPS ở mức “Trung bình”, phản ánh khẩu vị rủi ro không đổi của Công ty, trong các hoạt động cho vay ký quỹ, kinh doanh tự doanh trái phiếu, cũng như trong danh mục các khoản phải thu.

- Chúng tôi ghi nhận xu hướng giảm dần của rủi ro tập trung trong danh mục cho vay ký quỹ của TPS trong thời gian vừa qua (từ giữa năm 2023 đến cuối Q3.2024); điều này được kỳ vọng sẽ tiếp tục cải thiện trong thời gian tới, khi Công ty tập trung đẩy mạnh phát triển mảng kinh doanh này. Tỷ trọng dư nợ của Top 5 khách hàng doanh nghiệp giảm từ 8,8% (tại thời điểm 30/06/2023 – khi thực hiện xếp hạng tín nhiệm lần đầu) xuống 3,0% (30/09/2024), trong khi tỷ trọng dư nợ của Top 20 khách hàng cá nhân cũng giảm từ 82,6% xuống 64,4% trong cùng kỳ.
- Mặc dù vậy, chúng tôi nhận định khẩu vị rủi ro trong hoạt động cho vay ký quỹ của TPS không có sự thay đổi đáng kể, do tỷ trọng tập trung của hoạt động cho vay ký quỹ vẫn đang ở ngưỡng cao đối với tệp khách hàng cá nhân. Trong khi đó, tỷ trọng cho vay các mã ngành Bất động sản đã tăng từ 14,7% tại thời điểm 21/06/2023 lên 41,0% vào cuối tháng 9/2024. Độ phủ của tài sản đảm bảo (LTV) bình quân của Công ty vẫn duy trì 35 - 36%. Tỷ lệ tài sản bảo đảm thanh khoản thấp vẫn dao động trong ngưỡng 15 - 20%.
- Khẩu vị rủi ro cao trong hoạt động tự doanh trái phiếu doanh nghiệp và rủi ro tín dụng các đối tác trong khoản phải thu của TPS tiếp tục là mối lo ngại chính của chúng tôi trong hồ sơ tín dụng của TPS. Giá trị danh mục tự doanh trái phiếu đã tăng từ 980.2 tỷ đồng (30/06/2023 – đợt xếp hạng tín nhiệm lần đầu) lên 1.275.1 tỷ đồng tại 30/09/2024, tiếp tục chiếm tỷ trọng 30 – 40% vốn chủ sở hữu. Điều này phản ánh khẩu vị rủi ro của TPS vẫn ở mức cao, khi Công ty tiếp tục phân bổ nguồn vốn vào các tài sản có tiềm năng sinh lợi nhưng đi kèm mức độ rủi ro đáng kể, đặc biệt là trong bối cảnh thị trường vẫn chưa có sự hồi phục rõ ràng. Tương tự, tổng các khoản phải thu đã tăng từ 2.282 tỷ đồng (ngày 31/03/2024) lên 2.721 tỷ đồng (ngày 30/09/2024), tương đương với 60% – 70% vốn chủ sở hữu. Trong đó, khoảng 70% tổng khoản phải thu đến từ những đối tác có rủi ro tín dụng cần chú ý, theo đánh giá tín dụng của FiinRatings.

Hồ sơ nguồn vốn và thanh khoản của TPS tiếp tục được duy trì ở mức ‘Phù hợp’, nhờ vào việc Công ty đã gia tăng đáng kể cũng như đa dạng hóa hạn mức tín dụng từ nhiều tổ chức tài chính khác nhau, đảm bảo đáp ứng các nhu cầu sử dụng vốn.

- Hạn mức tín dụng của TPS đã gia tăng đáng kể so với lần cập nhật 6 tháng trước, tăng lên 7,697 tỷ đồng so với 5,200 tỷ đồng (31/03/2024), chủ yếu nhờ hạn mức mới 1.200 tỷ đồng tại Vietinbank. Chúng tôi nhận định việc TPS tăng cường sử dụng hạn mức tín dụng có thể sẽ làm tăng rủi ro tái cấp vốn của Công ty. Trong 9T2024, trung bình mỗi quý TPS vay nợ gốc gần 5.000 tỷ đồng (trả nợ vay gốc gần 4.000 tỷ đồng), cao hơn nhiều so với trung bình mỗi quý năm 2023 – vay nợ gốc gần 3.500 tỷ đồng (trả nợ gốc gần 3.000 tỷ đồng). Mặt khác, mặc dù đứng trước rủi ro tái cấp vốn ngày càng tăng, TPS được nhận định có khả năng duy trì khả năng thanh khoản để đáp ứng các nghĩa vụ tài chính trong vòng 12 tháng tới, nhờ vào hạn mức tín dụng liên tục được gia tăng, cũng như những hỗ trợ kịp thời từ TPBank trong điều kiện không thuận lợi. Theo dự phóng của chúng tôi, TPS có thể duy trì tỷ lệ nguồn thanh khoản/ sử dụng thanh khoản ở mức 1,2 – 1,3 lần trong năm 2025.

Phương pháp luận xếp hạng tín nhiệm

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

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

- [Phương pháp luận Xếp hạng Tín nhiệm Công ty Chứng khoán](#)
- [Phương pháp luận Nâng bậc xếp hạng tín nhiệm sơ bộ dưới tác động từ tập đoàn](#)

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

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

Lịch sử xếp hạng tín nhiệm

Lịch sử Xếp hạng tín nhiệm

Công ty Cổ phần Chứng khoán Tiên Phong (“TPS”)

Lịch sử Xếp hạng tín nhiệm nhà phát hành

06 tháng 10 năm 2023	Xếp hạng tín nhiệm lần đầu	Kết quả Xếp hạng: BBB- Triển vọng: Ổn định
24 tháng 05 năm 2024	Cập nhật xếp hạng tín nhiệm	Kết quả Xếp hạng: BBB- Triển vọng: Ổn định
27 tháng 12 năm 2024	Cập nhật xếp hạng tín nhiệm	Kết quả Xếp hạng: BBB- Triển vọng: 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-
	A+
<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-
	BBB+
<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-
	BB+
<i>Nhóm 5:</i> Khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính Vừa Phải	BB
	BB-
	B+
<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.	B
	B-
	CCC+
<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.	CCC
	CCC-
	CC
	C
<i>Nhóm 8:</i> Mức Vỡ nợ . 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 TPS: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại TPS của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại TPS của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi TPS: *không có*
- Giá trị trái phiếu của TPS sở hữu bởi FiinRatings: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinRatings sở hữu bởi TPS: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của TPS 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: 03-C25-2024



Nguyễn Quang Thuân, FCCA
Tổng Giám đốc
Hà Nội, ngày 27 tháng 12 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, Trưởng bộ phận Thương Mại
+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.