

Công bố Kết quả Cập nhật Xếp hạng Tín nhiệm:

FiinRatings giữ nguyên Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn của Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu Khí (“PSI”) ở mức BB+; triển vọng xếp hạng ‘Ổn định’

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

Triển vọng Xếp hạng: Ổn định

Hà Nội, Ngày 28 Tháng 12 Năm 2023

Chuyên viên phân tích:

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

Trần Thị Ánh Linh, CFA, Chuyên viên Phân tích; email: linh.tran@fiingroup.vn

Hội đồng xếp hạng tín nhiệm:

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

Khổng Văn Minh; Thành viên Hội đồng; email: minh.khongvan@fiingroup.vn

Nguyễn Nhật Hoàng, CFA, Thành viên Hội đồng; email: hoang.nguyennhat@fiingroup.vn

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

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

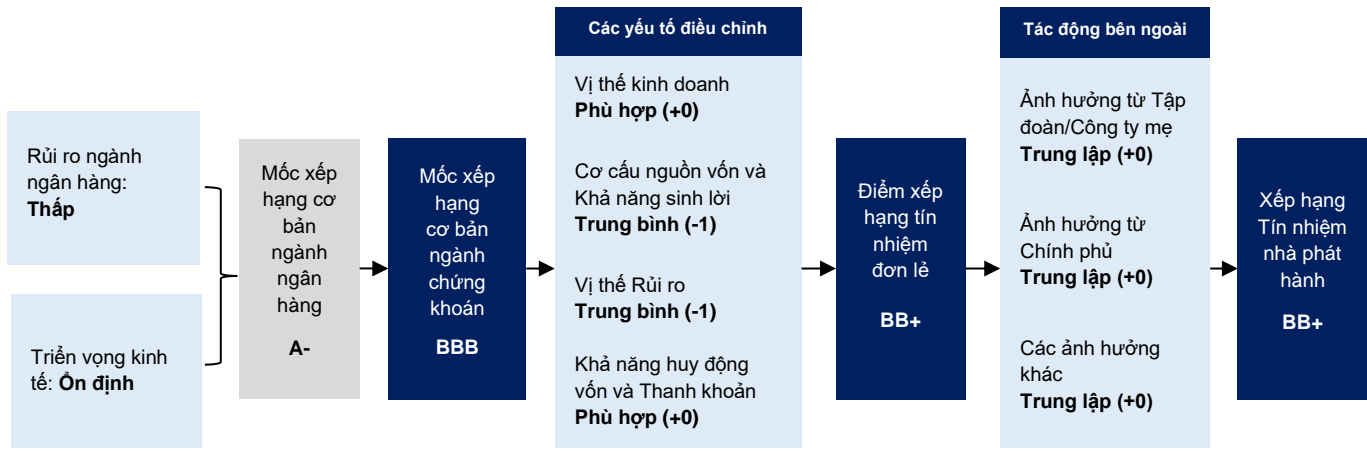
Kết quả xếp hạng tín nhiệm này có hiệu lực kể từ ngày công bố cho đến khi chúng tôi có những cập nhật ở lần công bố tiếp theo.

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

Hà Nội, ngày 28 tháng 12 năm 2023

FiinRatings đã thực hiện giữ nguyên mức điểm Xếp hạng tín nhiệm của Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu Khí ("PSI") ở mức "**BB+**" và duy trì triển vọng XHTN ở mức "**Ổn định**" nhằm phản ánh đánh giá của chúng tôi về tình hình hoạt động kinh doanh của Công ty đang có những bước phát triển phù hợp với dự phóng trước đây của chúng tôi. Phân tích của chúng tôi cũng xét đến khả năng duy trì vị thế kinh doanh tương đối ổn định của Công ty, khả năng sinh lời dần được cải thiện đến từ kết quả kinh doanh đã đạt được. Triển vọng xếp hạng "**Ổn định**" được duy trì nhằm phản ánh kỳ vọng của FiinRatings về khả năng của Công ty trong việc duy trì tình hình kinh doanh và năng lực tài chính hiện tại. Ngoài ra, triển vọng này cũng phản ánh nhận định của chúng tôi về triển vọng thị trường chứng khoán trong vòng 12 tháng tới.

Tóm tắt kết quả xếp hạng tín nhiệm



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

Kịch bản nâng điểm XHTN

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

- PSI cải thiện đáng kể thị phần môi giới chứng khoán sau khi mở rộng quy mô hoạt động kinh doanh, tiếp tục duy trì chính sách quản trị rủi ro sâu sát đối với tập khách hàng có dư nợ cho vay lớn, với khẩu vị rủi ro ở mức trung bình.
- Công ty nâng cao khả năng huy động vốn thông qua việc tăng vốn chủ sở hữu hoặc thiết lập hạn mức tín dụng mới với các định chế tài chính hoặc huy động thêm các nguồn vốn vay có tính ổn định.
- PSI cải thiện lợi nhuận đáng kể thông qua tình hình kinh doanh cũng như việc kiểm soát tốt chi phí.

Kịch bản hạ điểm XHTN

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

- Mạng lưới khách hàng của PSI bị thu hẹp và thị phần môi giới của Công ty bị sụt giảm đáng kể, ảnh hưởng đến khả năng duy trì vị thế kinh doanh của Công ty.
- Khả năng huy động vốn và khả năng sinh lời của Công ty xấu đi đáng kể so với kỳ vọng hiện tại của chúng tôi.
- Công ty gia tăng khẩu vị rủi ro trong các nghiệp vụ cho vay ký quỹ, ngân hàng đầu tư và tự doanh.

Cơ sở của ý kiến xếp hạng

Chúng tôi giữ nguyên đánh giá về Vị thế kinh doanh của PSI ở mức “Phù hợp” dựa trên thị phần môi giới, dư nợ cho vay ký quỹ, cũng như tình hình hoạt động tự doanh và ngân hàng đầu tư. Theo ước tính của FiinRatings, giá trị giao dịch của Công ty trong 9 tháng đầu năm 2023 chiếm khoảng 0,6 – 0,7% giá trị giao dịch toàn thị trường. Theo đó, chúng tôi đánh giá thị phần môi giới cổ phiếu của Công ty có khả năng giữ nguyên hoặc đã cải thiện một phần so với thời điểm cuối năm 2022, phù hợp với dự phóng kịch bản cơ sở. Đồng thời, chúng tôi cũng nhận định rằng hoạt động cho vay ký quỹ của Công ty vẫn giữ vị thế ổn định, thể hiện qua dư nợ cho vay tăng 25% trong vòng 9 tháng, đạt 937,80 tỷ đồng tại thời điểm 30/09/2023. Bên cạnh đó, hoạt động tự doanh cũng như hoạt động ngân hàng đầu tư vẫn tiếp tục đóng góp vào sự đa dạng hóa nguồn thu cho PSI, thể hiện tính ổn định trong hoạt động kinh doanh.

Tại thời điểm thực hiện cập nhật xếp hạng tín nhiệm, cổ đông SMBC Nikko Securities Inc. (Nhật Bản) đã thoái hết toàn bộ hơn 8,91 triệu cổ phiếu của PSI vào ngày 06/10/2023, đưa tỷ lệ sở hữu từ 14,9% về còn 0%. Động thái này được đánh giá là phù hợp nhằm tránh xung đột lợi ích giữa khoản đầu tư và quan hệ đối tác chiến lược giữa Ngân hàng Sumitomo Mitsui Banking Corporation (“SMBC”) và Ngân hàng Thương mại cổ phần Việt Nam Thịnh Vượng (“VPBank”) – vốn đang sở hữu một công ty chứng khoán khác trong hệ sinh thái của mình. Đối tác Nhật Bản SMBC Nikko vẫn tiếp tục hợp tác với PSI trong những thương vụ có giá trị ở quy mô vừa và nhỏ, như môi giới chứng khoán trên sàn cho khách hàng tổ chức và cá nhân được giới thiệu từ SMBC Nikko. Thay đổi về cơ cấu cổ đông không làm ảnh hưởng tới đánh giá của chúng tôi về vị thế kinh doanh của PSI, vốn không tập trung vào tập khách hàng từ đối tác này. Tập khách hàng cá nhân và tổ chức của PSI vẫn được duy trì ở mức ổn định và có sự tăng trưởng nhẹ trong 9 tháng đầu năm 2023 thông qua các chương trình khuyến mại và nâng cao vị thế cạnh tranh của Công ty trong mảng môi giới khách hàng bán lẻ như: đưa vào vận hành hệ thống tư vấn tự động PSI-AI, giảm phí môi giới khi giao dịch trực tuyến, và các hỗ trợ về lãi suất cho vay ký quỹ đối với các mã chứng khoán trong danh mục ưu tiên của Công ty.

Đánh giá về cơ cấu nguồn vốn và khả năng sinh lời của PSI được giữ ở mức “Trung bình”. So với lần đánh giá trước, tỷ lệ đòn bẩy của PSI có sự gia tăng. Tuy nhiên, lợi nhuận của PSI cao hơn đáng kể so với dự báo của chúng tôi trong 9 tháng đầu năm 2023 chủ yếu nhờ vào lãi suất vay tốt hơn so với mong đợi và dư nợ cho vay ký quỹ tăng trưởng so với thời điểm cuối năm 2022. Tại thời điểm 30/09/2023, nợ vay ngắn hạn từ ngân hàng thương mại và trái phiếu không còn chiếm tỷ trọng đáng kể để tài trợ cho hoạt động cho vay ký quỹ của PSI. Cơ cấu vốn của Công ty có sự thay đổi khi số dư đến từ kênh huy động vốn từ khách hàng cá nhân tăng gấp đôi lên 641,75 tỷ đồng. Đây là kênh huy động vốn ngắn hạn với lãi suất và chi phí vốn thấp hơn so với kênh trái phiếu, có kỳ hạn phần lớn từ 3 - 6 tháng với lãi suất trung bình khoảng 6,5%/năm. Theo đó, cơ cấu vốn mới của PSI với tỷ lệ từ các kênh (1)Ngân hàng/(2)Trái phiếu và khách hàng cá nhân/(3)Vốn chủ sở hữu là 27%/36%/34%. Tỷ lệ Nợ vay/Vốn chủ sở hữu bao gồm kênh huy động từ khách hàng cá nhân là 1,85 lần, gia tăng đáng kể so với mức 1,59 lần tại thời điểm 31/12/2022. Việc PSI gia tăng đòn bẩy để đáp ứng nhu cầu cho vay ký quỹ nhằm tận dụng các bước tăng của thị trường là điều cần thiết, nhất là khi Công ty đã chủ động chuẩn bị nguồn thanh khoản chi trả cho các khoản vay này khi tới hạn. Theo chỉ đạo mới nhất từ Ủy Ban Chứng khoán Nhà nước, các công ty chứng khoán cần tắt toán các khoản huy động từ khách hàng cá nhân chậm nhất trước ngày 30/06/2024. Dựa trên hạn mức khả dụng sẵn có và khả năng thiết lập các nguồn hạn mức mới với các tổ chức tín dụng khác, chúng tôi kỳ vọng PSI sẽ giảm đáng kể nguồn huy động từ kênh cá nhân và thay thế bằng kênh định chế tài chính. Theo đó, Công ty quay trở lại với cơ cấu vốn điển hình tại thời điểm cuối năm 2022, với tỷ lệ vốn vay ngân hàng chiếm khoảng 40% cơ cấu nguồn vốn.

Về hiệu quả hoạt động, tỷ lệ chi phí trên thu nhập điều chỉnh loại trừ kết quả từ hoạt động tự doanh (CIR điều chỉnh) của PSI vẫn chưa thể hiện sự thay đổi rõ rệt. Tuy nhiên, khả năng sinh lời của Công ty đã được cải thiện trong giai đoạn 9 tháng đầu năm 2023 với ROE tính theo năm đạt 5,7%, cao hơn so với thời điểm cuối năm 2022 là 4,1%. Lợi nhuận trước thuế lũy kế 9 tháng đầu năm 2023 là 36,14 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế cùng kỳ đạt 28,78 tỷ đồng. Kết quả hoạt động của PSI tốt hơn so với dự báo cơ sở của chúng tôi là 13,5 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế cho cả năm 2023. Điều này đến từ chi phí lãi vay thực tế của Công ty thấp hơn đáng kể so với mức dự báo trong kịch bản

cơ sở của FiinRatings. Chúng tôi kỳ vọng khả năng sinh lời của PSI trong mảng môi giới và cho vay ký quỹ sẽ tiếp tục đạt kết quả khả quan, bên cạnh doanh thu tự doanh chủ yếu từ các tài sản tài chính có mức độ rủi ro và thanh khoản phù hợp.

FiinRatings tiếp tục đánh giá vị thế rủi ro của PSI ở mức “Trung bình” thể hiện qua khẩu vị rủi ro của Công ty qua danh mục cho vay ký quỹ và danh mục tự doanh. Vị thế rủi ro trong hoạt động tự doanh trái phiếu doanh nghiệp của Công ty có xu hướng ổn định so với thời điểm thực hiện xếp hạng tín nhiệm lần đầu. Cụ thể, giá trị trái phiếu doanh nghiệp chưa niêm yết ghi nhận trong tài sản tài chính của PSI giảm từ 178,32 tỷ đồng về 79,27 tỷ đồng tại thời điểm 30/09/2023. Sau khi giảm các khoản đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp chưa niêm yết, trong đó bao gồm khoản trái phiếu đã đáo hạn và được gia hạn thêm hai năm, hiện đang ghi nhận là khoản phải thu từ bán tài sản tài chính; PSI chuyển sang nắm giữ các trái phiếu niêm yết của doanh nghiệp có chất lượng tín dụng tốt hơn bao gồm Masan MEATLife và Vinhomes. Bên cạnh đó, vị thế rủi ro đối với danh mục cổ phiếu niêm yết và cổ phiếu chưa niêm yết không thay đổi so với báo cáo ban đầu của chúng tôi. Theo đó, Công ty không gia tăng lượng cổ phiếu nắm giữ và tiếp tục nỗ lực thoái vốn chủ sở hữu các doanh nghiệp chưa niêm yết này. Đối với hoạt động cho vay ký quỹ, PSI không ghi nhận dự phòng nợ phải thu khó đòi phát sinh trong 9 tháng đầu năm 2023. Danh mục cho vay không thay đổi đáng kể với 5 mã chứng khoán có dư nợ lớn nhất chiếm 33.5% tổng dư nợ. Tỷ trọng cho vay đối với top 20 khách hàng cá nhân có dư nợ lớn vào khoảng 37% tại thời điểm 30/09/2023, giảm nhẹ so với mức 44% tại thời điểm 31/12/2022.

Chúng tôi giữ nguyên đánh giá về khả năng huy động vốn và thanh khoản của PSI ở mức “Phù hợp”, thể hiện qua hạn mức tín dụng ổn định với các ngân hàng thương mại, đáo hạn trái phiếu kịp thời và chủ động thiết lập mối quan hệ mới với các tổ chức tín dụng để đa dạng kênh huy động. Đối với các lô trái phiếu đã phát hành trong năm 2022, PSI thực hiện mua lại trước hạn để đáo hạn trái phiếu. Đồng thời, Công ty phát hành mới 24 tỷ đồng có kỳ hạn 12 tháng (đáo hạn năm 2024) với lãi suất 9% và 50 tỷ đồng có kỳ hạn 36 tháng (đáo hạn năm 2026) với lãi suất 9,95%. Theo đó, tổng dư nợ trái phiếu của PSI giảm đáng kể từ 214,2 tỷ đồng về 85,2 tỷ đồng tại thời điểm 30/09/2023. PSI đã gia tăng tổng hạn mức tín dụng với các ngân hàng lên mức 943 tỷ đồng, tăng nhẹ so với con số 922 tỷ đồng tại thời điểm 31/12/2022. Về vị thế thanh khoản, theo dự phóng của chúng tôi, PSI vẫn có thể duy trì khả năng thanh khoản để đáp ứng các nghĩa vụ tài chính. Cụ thể, tỷ lệ nguồn thanh khoản/sử dụng thanh khoản đạt trên 1,0 lần mỗi quý. Với chỉ đạo gần đây của Ủy Ban Chứng khoán Nhà nước về thắt chặt kênh huy động vốn qua khách hàng cá nhân của công ty chứng khoán, chúng tôi đánh giá điều này không có ảnh hưởng đáng kể tới vị thế thanh khoản của PSI. Do hiện Công ty đang sử dụng khoảng 50% tổng hạn mức khả dụng với các Ngân hàng thương mại, chúng tôi đánh giá hạn mức còn lại có thể đáp ứng tới 76% nhu cầu tất toán đến từ kênh huy động vốn khách hàng cá nhân, đồng thời danh mục cho vay ký quỹ bao gồm những cổ phiếu có mức thanh khoản phù hợp, sẽ đem lại cho Công ty sự linh hoạt nhất định. Khi thực hiện kiểm tra sức chịu đựng với các giả định về trích lập dự phòng cho khoản phải thu bán tài sản tài chính, và tạm thời ngừng huy động từ kênh khách hàng cá nhân, PSI không gặp nhiều áp lực về thanh khoản với nguồn đối ứng là hạn mức khả dụng từ ngân hàng và danh mục cho vay ký quỹ với các mã chứng khoán có thanh khoản tương đối ổn định.

Phương pháp luận xếp hạng tín nhiệm

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

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

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

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

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

Lịch sử xếp hạng tín nhiệm

Lịch sử Xếp hạng tín nhiệm

Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu Khí

Lịch sử Xếp hạng tín nhiệm nhà phát hành

12 Tháng 05 năm 2023

Xếp hạng tín nhiệm lần đầu

Kết quả Xếp hạng: **BB+**

Triển vọng: **Ổn định**

28 tháng 12 năm 2023

Cập nhật Xếp hạng tín nhiệm

Kết quả Xếp hạng: **BB+**

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 Phù hợp	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.	B+
	B
	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.	CCC+
	CCC
	CCC-
	CC
<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 cũng sẽ được sử dụng khi doanh nghiệp nộp đơn yêu cầu phá sản hoặc thực hiện các hành động tương tự.	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 PSI: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại PSI của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại PSI của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi PSI: *không có*
- Giá trị trái phiếu của PSI sở hữu bởi FiinRatings: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinRatings sở hữu bởi PSI: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của PSI 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-C19-2023



Nguyễn Quang Thuần, FCCA

Tổng Giám đốc

Hà Nội, ngày 28 tháng 12 năm 2023

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
+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.