

Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Lần đầu:

Ngân hàng thương mại cổ phần Phát triển Thành phố Hồ Chí Minh (“HDBank”)

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

Hà Nội, Ngày 29 Tháng 03 Năm 2024

Chuyên viên phân tích:

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

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

Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm :

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

Nguyễn Thị Lan, CFA, Thành viên Hội đồng: lan.nguyenthi@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 29 tháng 03 năm 2024

FiinRatings trân trọng thông báo kết quả Xếp hạng Tín nhiệm dài hạn Nhà phát hành lần đầu đối với Ngân hàng thương mại cổ phần Phát triển Thành phố Hồ Chí Minh (“HDBank” hay “Ngân hàng”) 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 Cơ bản Ngành Ngân hàng	a-
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>	-1
<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 ‘A’ với triển vọng ‘**Ổn định**’ của HDBank phản ánh ý kiến của FiinRatings về việc hồ sơ tín dụng của Ngân hàng sẽ duy trì ổn định trong 24 tháng tới, nhờ vào vị thế kinh doanh vững chắc cùng với hồ sơ vốn ổn định và khả năng sinh lời tương đối tốt. Bên cạnh đó, khả năng huy động vốn và thanh khoản của Ngân hàng cũng 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 tương đối cao thể hiện qua tăng trưởng tín dụng nhanh trong thời gian gần đây ở cả tín dụng nội bảng và tín dụng ngoại bảng trong điều kiện nền kinh tế còn phục hồi chậm, cũng như việc nhận chuyển giao bắt buộc (CGBB) một ngân hàng yếu kém trong thời gian tới có thể ảnh hưởng tới chất lượng tài sản cũng như hồ sơ tín dụng của HDBank trong trung và dài hạn.

FiinRatings áp dụng mức xếp hạng cơ bản cho ngành ngân hàng ở Việt Nam ở mức ‘a-’, phản ánh những đánh giá của chúng tôi về rủi ro từ môi trường vĩ mô và rủi ro đặc thù ngành mà các ngân hàng hoạt động ở Việt Nam phải đối mặt. Nhìn chung, mặc dù còn tồn tại áp lực về chất lượng tài sản, FiinRatings nhận định triển vọng về chất lượng tín dụng của các ngân hàng thương mại ở Việt Nam sẽ tiếp tục duy trì tương đối ổn định trong giai đoạn 12-24 tháng tới, nhờ vào các chính sách hỗ trợ đã và đang được thực hiện của Chính phủ, cũng như dựa trên những kỳ vọng về việc phục hồi kinh tế trong trung hạn. Những động lực trên cũng sẽ giúp làm giảm những khó khăn trong việc tăng trưởng tín dụng, qua đó cải thiện một phần khả năng sinh lời của các ngân hàng. Trong năm 2024, FiinRatings cũng kỳ vọng xu hướng đầy mạnh tăng vốn cấp 2 ở một số ngân hàng sẽ giúp các ngân hàng này cải thiện mức đệm vốn và duy trì được nguồn vốn tương đối ổn định với chi phí phù hợp, qua đó củng cố mức độ tín nhiệm của các ngân hàng.

Vị thế kinh doanh ‘tốt’ phản ánh việc HDBank duy trì vị thế tương đối vững chắc trong nhóm ngân hàng thương mại (NHTM) tư nhân hàng đầu Việt Nam, hệ sinh thái gồm nhiều công ty được biết đến trong ngành cũng như mô hình kinh doanh có sự đa dạng với mức độ ổn định cao, được hỗ trợ bởi công tác quản lý tương đối thận trọng. Tính đến cuối năm 2023, về mặt quy mô, HDBank thuộc nhóm các Ngân hàng TMCP lớn ở Việt Nam, với thị phần dư nợ cho vay khách hàng góp (343,4 nghìn tỷ đồng) và tiền gửi khách hàng (370,8 nghìn tỷ đồng), xếp thứ 10 trong số các NHTM tại Việt Nam. HDBank cũng thể hiện sự tăng trưởng cao trong nhóm ngân hàng tư nhân khi Ngân hàng sở hữu quy mô tăng trưởng dư nợ kép 5 năm ở mức 23%, cao hơn so với mức trung bình ngành (16,5%) và dự kiến ghi nhận mục tiêu tăng trưởng là 23-25% trong giai đoạn 2024-2025, cao hơn mức mục tiêu của ngành ở khoảng 14-15%. FiinRatings cho rằng mức độ tăng trưởng này là phù hợp với dữ liệu lịch sử và tương

đối khả thi trong điều kiện thị trường đang có những dấu hiệu hồi phục cũng như việc HDBank sẽ nhận CGBB một ngân hàng trong thời gian sắp tới.

Bên cạnh đó, HDBank tận dụng tối đa hệ sinh thái qua duy trì quan hệ đối tác lâu dài với các tập đoàn lớn thuộc nhiều lĩnh vực tại Việt Nam như CTCP Hàng không Vietjet (hàng không), Tập đoàn Sovico (bất động sản-tài chính-năng lượng), Công ty Tài chính TNHH HD Saison (tài chính tiêu dùng) và sắp tới là Công ty chứng khoán HD (chứng khoán-tài chính); điều này giúp Ngân hàng mở rộng tệp khách hàng, phát triển các sản phẩm dịch vụ sẵn có, cũng như tăng cường việc bán chéo thông qua mạng lưới khách hàng, chi nhánh của các đối tác chiến lược. Ngoài ra, tập trung đầu tư tín dụng chuỗi là một điểm nhấn trong chiến lược phát triển của HDBank, với việc tập trung vào các doanh nghiệp trọng tâm làm tiền đề để triển khai các hoạt động tín dụng và bán chéo cho nhà cung cấp và khách hàng cuối (end-user). Nhờ vào chiến lược này, HDBank khai thác được cơ sở khách hàng sâu hơn cũng như giảm thiểu rủi ro tập trung đến từ chỉ cho vay các khách hàng trọng tâm.

Về tính đa dạng trong kinh doanh, dù tỷ trọng thu nhập ngoài lãi của HDBank nằm dưới ngưỡng trung vị ngành, FiinRatings nhận định Ngân hàng có nhiều dư địa tăng trưởng, góp phần củng cố độ ổn định kinh doanh; bao gồm các hoạt động điển hình như bảo hiểm, thanh toán, giao dịch ngoại hối. Thêm vào đó, Ngân hàng đang gia tăng sự đa dạng trong cơ cấu doanh thu cũng như sự đa dạng chính trong các loại hình sản phẩm, dịch vụ mà Ngân hàng đang cung cấp ở cả các loại hình tín dụng và phi tín dụng. Trong hoạt động tín dụng truyền thống, HDBank đã có sự đa dạng hóa tương đối cao khi phân bổ đều dư nợ tín dụng ở các ngành khác nhau bao gồm nông nghiệp, bất động sản, vay sản xuất kinh doanh, dịch vụ-thương mại, vay tiêu dùng, dược phẩm; đồng thời gia tăng cho vay theo chuỗi giá trị nhằm tối ưu hóa lợi nhuận và giảm thiểu rủi ro. Bên cạnh đó, hoạt động UPAS L/C (thư tín dụng trả chậm có điều khoản trả ngay) đóng góp 6% thu nhập từ lãi trong năm 2023 và được đẩy mạnh trong thời gian gần đây nhằm hỗ trợ cho các hoạt động xuất nhập khẩu của các khách hàng sản xuất, thương mại-dịch vụ và tối ưu hóa nguồn vốn của Ngân hàng cũng như hỗ trợ cho hoạt động tín dụng đối với khách hàng. Ngoài ra, công ty con HDSaison cũng đại diện cho sự đa dạng về tập khách hàng, với mục tiêu là tập khách hàng cá nhân dưới chuẩn ngân hàng và thu nhập thấp; tuy dư nợ khách hàng chỉ chiếm khoảng 5% tổng dư nợ cho vay vào cuối năm 2023, nhưng đóng góp tới 22% cho thu nhập lãi thuần của HDBank.

Về sản phẩm tài chính phi tín dụng, HDBank đã xây dựng một hệ sinh thái tài chính phong phú với các sản phẩm và dịch vụ bổ sung như bảo hiểm, quỹ đầu tư, chứng khoán, dịch vụ thu chi hộ trái phiếu, và dịch vụ thanh toán điện tử; điều này giúp khách hàng tiếp cận dễ dàng đến các dịch vụ tài chính khác nhau trong cùng một nền tảng, tạo ra sự thuận lợi và củng cố tính toàn diện của các sản phẩm dịch vụ. Ngoài ra, kế hoạch mua 30% cổ phần công ty chứng khoán HD (dự kiến có hiệu lực trong năm 2024) sẽ giúp Ngân hàng hoàn thiện hệ sinh thái, tăng cường nguồn thu cũng như củng cố vị thế kinh doanh. Chúng tôi đánh giá yếu tố ảnh hưởng/tác động của Ban lãnh đạo và quản trị của HDBank tới vị thế kinh doanh của Ngân hàng ở mức “Phù hợp” dựa trên việc kết quả kinh doanh luôn bám sát mục tiêu đề ra của Ngân hàng, 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.

FiinRatings nhận định Cơ cấu vốn / Đòn bẩy là một trong những điểm mạnh tín dụng của HDBank, củng cố bởi khả năng sinh lời tốt dựa trên cơ sở nguồn vốn khá ổn định. Tính tới thời điểm cuối năm 2023, tỷ lệ an toàn vốn (“CAR”) theo công bố của HDBank đạt mức 12,6%, dẫn đầu nhóm NHTMCP tư nhân cùng quy mô và luôn duy trì cao hơn so với yêu cầu của Basel II trong khi tỷ lệ vốn cấp 1/ Tổng vốn tự có của HDBank đang được duy trì ở mức khoảng 79% tại thời điểm 9 tháng 2023, ngang ngửa mức trung bình của các ngân hàng có quy mô tương đương. Bên cạnh đó, kế hoạch phát hành mới 10 nghìn tỷ trái phiếu chuyển đổi quốc tế trong năm 2024 và lựa chọn nhà đầu tư chiến lược trong thời gian tới sẽ hỗ trợ Ngân hàng gia tăng bộ đệm vốn, từ đó giúp tăng khả năng chống chịu do giảm được áp lực tái cấp vốn của các khoản nợ dài hạn mà Ngân hàng phát hành, và/hoặc giảm rủi ro hao mòn lợi nhuận do ghi nhận tăng chi phí dự phòng. Trong lịch sử, tỷ lệ đòn bẩy của HDBank, được đo bằng tổng tài sản chia cho vốn chủ sở hữu, thường nằm dưới mức trung bình ngành (2019-2022, HDBank ghi nhận mức 11,8 lần so với mức trung bình ngành 14,1 lần). Tuy nhiên, tỷ lệ này sau đó đã tăng lên 13 lần cuối năm 2023, cao hơn so với trung bình ngành (11,3 lần) do tăng trưởng tín dụng cao (31,8%) và tăng trưởng mạnh tiền gửi khách hàng (tăng 71,8% so với cuối năm 2022, trong đó chủ yếu đến từ tăng trưởng tiền gửi có kỳ hạn, tăng 70,9% so với cùng kỳ). FiinRatings kỳ vọng tỷ lệ đòn bẩy có khả năng hồi phục lại mức trước năm 2023 nhờ vào môi trường lãi suất ổn định hơn trong năm 2024, cũng như nhờ vào chiến lược của Ngân hàng dẫn tới tăng trưởng quy mô vốn phù hợp hơn.

Khả năng sinh lời của HDBank được đánh giá ở mức “Tốt”, dựa trên các chỉ tiêu về lợi nhuận của Ngân hàng như NIM, ROA được duy trì tăng trưởng ổn định và ở mức tốt hơn so với trung bình ngành trong khi chi phí hoạt động CIR đang được quản lý tương đối tốt. Trong giai đoạn 2022-9T2023, mặc dù lợi nhuận của toàn ngành ngân hàng đã bị ảnh hưởng đáng kể bởi những khó khăn của thị trường trái phiếu, sự trầm lắng của thị trường bất động sản, cùng với tăng cường quản lý hoạt động phân phối bảo hiểm, HDBank vẫn duy trì khả năng sinh lời ở mức cao hơn so với trung bình ngành. Khi so sánh với các ngân hàng có cùng tính chất danh mục cho vay lợi suất cao và/hoặc cùng thuộc nhóm ngân hàng thương mại cùng quy mô, HDBank vẫn duy trì khả năng sinh lời ở mức trội hơn so với những đối thủ này và cao hơn mức trung bình ngành, thể hiện qua NIM trong giai đoạn 2019-2023 được duy trì ở mức 4,8%, cao hơn so với trung bình ngành là 3%, trong khi ROA của Ngân hàng được duy trì ở mức 2%, cao hơn mức trung bình ngành là 0,9%. Biên lợi nhuận tốt của HDBank được thúc đẩy bởi danh mục cho vay có lợi suất cao (90% danh mục ghi nhận mức lãi suất trên 9%) trong khi cơ cấu chi phí được cải thiện nhờ chuyển đổi số và chiến lược tận dụng hệ sinh thái khách hàng trọng tâm cũng như tín dụng chuỗi giá trị. Nhờ đó, biên lợi nhuận của HDBank tiếp tục giữ được xu hướng tăng trưởng từ 2019 và vượt trội hơn xu hướng chung của ngành cũng như ở vị trí ở nhóm những ngân hàng với khả năng sinh lời cao nhất ngành, với NIM đạt ngưỡng 5,0% - vị trí thứ 2 toàn ngành và ROA ở mức 2,1% - vị trí thứ 5 toàn ngành tại thời điểm 2023. Ngoài ra, hệ sinh thái của HDBank, đặc biệt là HDSaison, cũng đóng góp không nhỏ vào biên lợi nhuận, với 22% thu nhập lãi thuần của Ngân hàng đến từ mảng tài chính tiêu dùng, là mảng kinh doanh thường xuyên có biên lợi nhuận cao từ 27% trở lên. Danh mục cho vay không tập trung vào các phân khúc có tính chu kỳ cao cũng đóng góp cho tính ổn định trong xu hướng tăng trưởng thu nhập từ lãi của Ngân hàng. Bên cạnh đó, chi phí hoạt động của HDBank luôn thấp hơn trung vị ngành, do được hỗ trợ bởi hoạt động chuyển đổi số, với mục tiêu đặt ra luôn dưới 35-40%. Khả năng sinh lời tốt với biên lợi nhuận trên trung bình ngành và các biện pháp quản trị nguồn vốn chủ động theo chuẩn Basel III là những yếu tố mà chúng tôi cho rằng sẽ tiếp tục củng cố hồ sơ vốn của HDBank.

FiinRatings đánh giá vị thế rủi ro của HDBank ở mức “trung bình” khi xét đến việc Ngân hàng gia tăng khẩu vị rủi ro vào chiến lược tăng trưởng tín dụng nhanh trong khi nền kinh tế còn phục hồi chậm cũng như việc nhận CGBB một ngân hàng yếu kém trong thời gian tới có thể ảnh hưởng tới chất lượng tài sản cũng như hồ sơ tín dụng của Ngân hàng 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 chuyên sâu, có sự đa dạng trong cơ cấu ngành nghề cho vay kết hợp với chiến lược cho vay theo chuỗi giá trị, cũng như chất lượng tài sản và chi phí tín dụng được giữ ổn định hơn so với mặt bằng chung của ngành trong điều kiện kinh doanh còn gặp nhiều thách thức.

Mặc dù tỷ lệ nợ xấu (NPL) của Ngân hàng đang được duy trì ở mức tốt hơn trung vị ngành trong giai đoạn 2019-2023 (tỷ lệ nợ xấu tại thời điểm 9T2023 là 2,3% và cả năm 2023 giảm xuống còn 1,8%, thấp hơn trung vị ngành là 2,3% tại thời điểm cuối năm 2023), sự gia tăng tỷ lệ nợ xấu và nợ có vấn đề (bao gồm NPL và nợ nhóm 2) cũng như sự suy giảm tỷ lệ bao phủ nợ xấu trong thời gian gần đây được nhận định có thể ảnh hưởng tới chất lượng danh mục cho vay của Ngân hàng. Tính tới cuối năm 2023, tỷ lệ nợ xấu của Ngân hàng tăng lên 1,8% (2022: 1,7%) và tỷ lệ nợ có vấn đề tăng lên 7% (chưa bao gồm các khoản nợ được tái cơ cấu theo thông tư 02/2023 của NHNN) (2022: 4,5%); đi cùng với xu hướng suy giảm chất lượng tài sản trong ngành ngân hàng. Chúng tôi cho rằng chất lượng tài sản của Ngân hàng có thể tiếp tục chịu áp lực do sự phục hồi chậm của nền kinh tế cũng như tăng trưởng GDP năm 2024 dự báo sẽ thấp hơn mức trước đại dịch Covid. Mặc dù các chỉ số chất lượng tài sản được hỗ trợ một phần bởi thông tư 02/2023, cho phép Ngân hàng cơ cấu lại các khoản vay đối với những người đi vay gặp khó khăn trong việc thực hiện nghĩa vụ, chúng tôi dự đoán một số khoản vay này sẽ trở thành nợ xấu với mức độ tùy thuộc vào tốc độ tăng trưởng kinh tế và sự phục hồi của lĩnh vực bất động sản. Bên cạnh đó, sự suy giảm ở tỷ lệ bao phủ nợ xấu cũng như nợ có vấn đề trong khi có sự gia tăng tỷ lệ hai loại nhóm nợ 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 Ngân hàng (Tỷ lệ bao phủ nợ xấu và nợ có vấn đề 2023 lần lượt là 66% và 17%; thấp hơn số liệu ghi nhận năm 2022 là 70% và 26%).

Đáng chú ý, tăng trưởng tín dụng (ở cả nội bảng và ngoại bảng) của HDBank đã vượt xa so với các ngân hàng trong ngành trong những năm gần đây; FiinRatings nhận định điều này có thể gây ra rủi ro bất thường đối với chất lượng tài sản của Ngân hàng. Cụ thể, tăng trưởng cho vay khách hàng đạt mức tăng trưởng kép 23% trong giai đoạn 2019-2023, cao hơn trung bình ngành là 16,5%; riêng trong năm 2023, HDBank đạt mức cao kỷ lục là 31,8% (năm 2022: 25,6%, năm 2021: 13,4%) tập trung vào khách hàng doanh nghiệp CMB (tăng 54,5% trong năm 2023). Tăng trưởng

tín dụng của HDBank được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng nhanh hơn mức trung bình ngành trong giai đoạn 2024-2025 ở mức từ 23-25% dựa trên cơ sở sự hồi phục của ngành sản xuất kinh doanh, thị trường bất động sản, xây dựng và tiêu dùng trong thời gian tới. Hơn nữa, hoạt động tín dụng ngoại bảng UPAS L/C của HDBank cũng phát triển mạnh trong giai đoạn 2021-2023, thể hiện qua phải thu khách hàng liên quan tới nghiệp vụ này tăng gấp 2,2 lần. Mặc dù Ngân hàng đã triển khai các chính sách quản lý rủi ro phù hợp cho từng nghiệp vụ tín dụng này, FiinRatings nhận định xu hướng tăng trưởng tín dụng nhanh của Ngân hàng trong điều kiện kinh tế phục hồi chậm có thể dẫn tới những rủi ro hoạt động tiềm tàng cho Ngân hàng. Hơn nữa, việc nhận CGBB một ngân hàng yếu kém trong thời gian tới có thể tác động đến chất lượng danh mục tài sản của HDBank cũng như đến khả năng sinh lời của Ngân hàng. Chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi sự ảnh hưởng của các yếu tố này lên vị thế rủi ro của HDBank và tiếp tục cập nhật trong các lần XHTN tới.

Tuy vậy, FiinRatings nhận định rằng những rủi ro trên phần nào đã được kiểm soát nhờ việc HDBank đã xây dựng và triển khai các quy trình quản lý rủi ro có tính toàn diện, phù hợp với định hướng hoạt động của Ngân hàng thông qua việc xác định các chính sách rủi ro và khẩu vị rủi ro của Ngân hàng rõ ràng, với quy trình kiểm soát rủi ro chung dựa trên giới hạn rủi ro và cơ chế phân quyền nội bộ. Khẩu vị rủi ro là nền tảng cho việc quản lý rủi ro và là định hướng cho hoạt động của Ngân hàng, được theo dõi và giám sát hàng tháng theo cơ chế báo cáo nội bộ, để đảm bảo tuân thủ cũng như đưa ra đánh giá và cảnh báo kịp thời. Ngoài ra, HDBank đã liên tục cải thiện khả năng phân tích danh mục của mình để giám sát hiệu quả danh mục cho vay của Ngân hàng, theo dõi các khoản tín dụng, và sử dụng hệ thống cảnh báo sớm để điều chuyển kịp thời các khoản nợ hoạt động kém hiệu quả sang bộ phận thu hồi và/hoặc xử lý nợ.

Bên cạnh đó, HDBank đã đa dạng hóa được danh mục cho vay ở các phân khúc khách hàng khác nhau cũng như tận dụng được cho vay theo chuỗi giá trị nhằm giảm rủi ro tập trung và tối ưu hóa lợi thế cạnh tranh. Tại thời điểm cuối năm 2023, cho vay doanh nghiệp (gồm CMB và CIB) chiếm 56,3% tổng dư nợ cho vay; trong đó tỷ trọng các ngành nghề trong tổng danh mục phân bổ như sau: Bất động sản (17,0%), Xây dựng (7,1%), Nông-lâm-ngư nghiệp (20,0%), còn lại phân bổ rải rác vào các ngành dịch vụ-thương mại, xuất nhập khẩu, vận tải, dược phẩm... Cho vay khách hàng cá nhân chiếm 43,7% tổng dư nợ cho vay; trong đó, tỷ trọng các ngành nghề trong tổng danh mục phân bổ như sau: Sản xuất kinh doanh (14,5%), Nông-lâm-ngư nghiệp (11,2%), Vay mua bất động sản (7,7%), Vay tiêu dùng (6,8%), Khác (3,5%). Để giảm thiểu rủi ro tập trung, Ngân hàng đã xây dựng quy trình quản trị rủi ro theo chuỗi giá trị từ khâu khởi tạo khoản vay, thẩm định và kiểm soát sau vay cho đến các bước quản trị rủi ro, đồng thời tuân thủ nghiêm ngặt quy trình này. Các khách hàng nằm trong chuỗi giá trị được lựa chọn dựa trên tiêu chí có uy tín kinh nghiệm trong ngành cùng mạng lưới kinh doanh đối tác rộng và ưu tiên hợp tác lâu dài để đảm bảo chất lượng các dự án liên kết, tăng mức độ tương quan giữa các doanh nghiệp nằm trong chuỗi giá trị, tăng mức độ đa dạng hóa danh mục đầu tư cũng như tạo ra giải pháp tín dụng toàn diện cho các khách hàng trong chuỗi giá trị.

Hồ sơ nguồn vốn và thanh khoản của HDBank được đánh giá ở mức “Phù hợp” do Ngân hàng đang có sự gia tăng nguồn vốn tương đối ổn định trong thời gian gần đây và được kỳ vọng sẽ tiếp tục hưởng lợi từ sự gắn bó của tệp khách hàng thuộc hệ sinh thái khách hàng trọng tâm và khách hàng thuộc các chuỗi giá trị điển hình của Ngân hàng. Trong giai đoạn 2019-2022, khả năng đáp ứng các nhu cầu sử dụng vốn phát sinh từ nguồn vốn ổn định sẵn có của HDBank (bao gồm nguồn vốn từ tiền gửi khách hàng, vốn chủ sở hữu, vay dài hạn liên ngân hàng và nợ vay dài hạn khác) thấp hơn so với mức trung bình ngành; điều này được phản ánh ở tỷ lệ nguồn vốn ổn định (Fiinratings điều chỉnh) đạt mức trung bình là 89,2% (thấp hơn mức trung bình ngành là 102,6%). Thêm vào đó, trong giai đoạn này, Ngân hàng cũng có sự phụ thuộc vào nguồn vốn bán buôn ngắn hạn, được thể hiện qua tỷ lệ nguồn vốn bán buôn ngắn hạn trên tổng nguồn vốn huy động được giữ ở mức 28,9%, cao hơn trung bình ngành ở mức 18%. Tuy nhiên, trong thời gian gần đây, HDBank đã gia tăng tỷ lệ nguồn vốn ổn định thông qua tăng trưởng tiền gửi khách hàng. Cụ thể, tiền gửi khách hàng từ chiếm tỷ trọng 49-55% tổng nguồn vốn của Ngân hàng giai đoạn 2019-2022 đã tăng lên chiếm 62% tổng nguồn vốn tại thời điểm cuối năm 2023 (năm 2022: 52%, năm 2021: 49%); trong đó sự gia tăng chủ yếu đến từ tăng trưởng tiền gửi trung và dài hạn nhờ các chương trình thu hút tiền gửi khách hàng cũng như tối ưu hóa lợi thế từ tín dụng chuỗi giá trị và hệ sinh thái khách hàng trọng tâm. Do đó, tỷ lệ nguồn vốn ổn định (FiinRatings điều chỉnh) đã được cải thiện về mức 100,7% tại thời điểm 9T2023 và 98,6% cuối năm 2023 (ở mức tương đương với trung vị ngành cuối năm 2023 là 98,8%). Tỷ lệ nguồn vốn ổn định ròng (Net stable funding ratio – NSFR) theo báo cáo của Ngân hàng vẫn liên tục được duy trì ổn định ở mức trên 100% theo chuẩn mực Basel III. Ngân hàng cũng có xu hướng giảm sự phụ thuộc vào nguồn vốn bán buôn khi tỷ lệ nguồn vốn bán buôn ngắn hạn

trong cơ cấu vốn hiện tại của Ngân hàng 9T2023 được ghi nhận ở mức 15,8% (thấp hơn trung bình ngành là 19%) và con số của cả năm có tăng về mức 23,5%, vẫn thấp hơn số liệu quá khứ (2022: 28,9%, 2021: 32,9%). Trong thời gian tới 2024-2025, HDBank vẫn có kế hoạch để gia tăng nguồn vốn ổn định qua tiền gửi khách hàng; đặc biệt, chiến lược tăng trưởng CASA cũng được Ngân hàng chú trọng và có sự tăng trưởng trong thời gian gần đây (tỷ lệ CASA thời điểm cuối năm 2023 ghi nhận ở mức 9,8% trong khi 2022 ghi nhận 8,8%). Dựa trên xu hướng gia tăng tỷ trọng tiền gửi khách hàng cùng với các chiến lược, chính sách cụ thể của Ngân hàng cho từng phân khúc khách hàng, chúng tôi ước tính tỷ trọng tiền gửi khách hàng trong tổng nguồn vốn ổn định sẵn có tại HDBank sẽ tiếp tục được duy trì ở mức 76 - 77% trong giai đoạn 2 năm tới 2024-2025. Bên cạnh đó, kế hoạch phát hành mới thêm 10 nghìn tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi quốc tế trong 2024 cũng góp phần gia tăng nguồn vốn ổn định cho Ngân hàng trong thời gian tới.

Ngoài ra, chi phí huy động vốn ở mức trung bình là 5,4% trong giai đoạn 2019-2023 (cao hơn mức trung bình ngành là 5%) có xu hướng tăng mạnh trong năm 2023 do sự phụ thuộc vào nguồn vốn bán buôn và sự chuyển đổi từ tiền gửi không kỳ hạn sang tiền gửi kỳ hạn dài hơn. Với tình hình thanh khoản tốt, lượng tiền gửi khách hàng ổn định với tỷ lệ tái tục trong vòng 03 tháng đối với tiền gửi có kỳ hạn luôn từ 75% - 85%, tiền gửi CASA luôn từ 60% - 70%, kết hợp với các chính sách giảm lãi suất mạnh từ quý 2/2023 đến nay, FiinRatings dự phóng chi phí vốn năm 2024 – 2025 sẽ về mức 4,5% - 5,0% tương đương với mức trung bình ngành.

Chúng tôi đánh giá Ngân hàng vẫn tiếp tục duy trì ổn định vị thế thanh khoản của mình, thể hiện qua việc các nguồn tài sản thanh khoản ngắn hạn của HDBank vẫn đủ đáp ứng nhu cầu sử dụng vốn ngắn hạn; điều này được thể hiện qua tỷ lệ tài sản có tính thanh khoản cao/nguồn vốn bán buôn ngắn hạn được ghi nhận ở mức 1,8 lần tại 9T2023 và 1,4 lần tại thời điểm cuối năm 2023 (cao hơn mức trung bình ngành là 1,3 lần cuối năm 2023). Bên cạnh đó, HDBank cũng xây dựng kế hoạch dự phòng thanh khoản, trong đó quy định cụ thể nội dung về việc phát hiện khủng hoảng thanh khoản tiềm tàng thông qua các dấu hiệu cảnh báo sớm bao gồm cả định tính và định lượng cũng như cách xử lý cụ thể trong từng kịch bản.

Nhìn chung, chúng tôi nhận định HDBank đã cho thấy nhiều sự cải thiện trong việc huy động vốn khi có xu hướng gia tăng nguồn vốn có tính ổn định hơn, tạo đà cho việc tăng trưởng tín dụng cũng như đảm bảo thanh khoản. Ngay cả trong kịch bản kiểm thử sức chịu đựng của chúng tôi, Ngân hàng vẫn có khả năng duy trì được nguồn vốn có tính ổn định và khả năng thanh khoản vẫn ở mức tương đối phù hợp thể hiện qua tỷ lệ nguồn vốn ổn định vẫn được duy trì ở mức trên 100% và tỷ lệ tài sản thanh khoản cao trên vốn bán buôn ngắn hạn duy trì ở mức trên 1,0 lần. Bên cạnh đó, đặc điểm về cấu trúc vốn và những chiến lược đa dạng hóa để giảm sự phụ thuộc vào nguồn vốn bán buôn của Ngân hàng là những yếu tố chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi và cập nhật đối với hồ sơ tín dụng của HDBank.

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 HDBank 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 HDBank:

- Ngân hàng tiếp tục duy trì khả năng sinh lời tốt và có sự cải thiện mạnh mẽ về cơ cấu vốn trong khi tiếp tục đa dạng hóa được danh mục cho vay và duy trì tốt chất lượng tài sản;
- Vị thế rủi ro được cải thiện rõ rệt thể hiện qua khẩu vị rủi ro, chất lượng tài sản, tỷ lệ bao phủ nợ xấu và tỷ lệ thu hồi nợ.

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 HDBank:

- Lợi nhuận bị ảnh hưởng do (i) thu nhập từ lãi thấp hơn và/hoặc (ii) thị trường có nhiều diễn biến bất lợi để phát triển các sản phẩm thu nhập phí như dịch vụ thanh toán và bảo hiểm;
- Việc tăng các khoản nợ có vấn đề dẫn đến chi phí tín dụng cao hơn, do đó gây sức ép lên khả năng sinh lời và vốn của Ngân hàng. Ngoài ra, Ngân hàng nói lỏng khẩu vị rủi ro bằng cách cho vay các doanh nghiệp có năng lực kinh doanh hoặc năng lực tài chính yếu hơn và/hoặc khách hàng cá nhân có hồ sơ tín dụng rủi ro hơn;
- Hồ sơ huy động vốn và thanh khoản bị ảnh hưởng tiêu cực, thể hiện qua sự suy giảm tỷ lệ nguồn vốn ổn định, tỷ lệ huy động vốn dài hạn cũng như tỷ lệ tài sản có tính thanh khoản cao và ở mức thấp hơn trung bình ngành;
- Hồ sơ thanh khoản bị suy yếu do áp lực rút vốn tăng lên từ các khoản mục liên quan đến tín dụng trong hoạt động nội bảng và ngoại bảng.

PHƯƠNG PHÁP LUẬN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

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

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

- [Phương pháp luận xếp hạng tín nhiệm cho ngân hàng](#)

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

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

LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM ('XHTN')

Tên công ty	Loại hình	Ngày công bố	Xếp hạng	Triển vọng
Ngân hàng thương mại cổ phần Phát triển Thành phố Hồ Chí Minh	XHTN nhà phát hành lần đầu	29 tháng 03 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 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-
	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 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.	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:

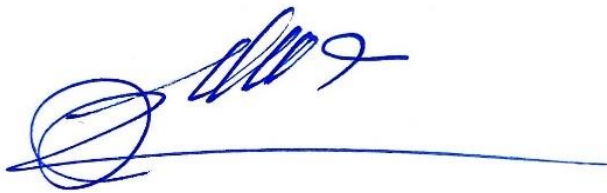
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại FiinRatings của HDBANK: không có**
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại HDBANK của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại HDBANK của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi HDBANK: không có
- Giá trị trái phiếu của HDBANK sở hữu bởi FiinRatings: không có
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinRatings sở hữu bởi HDBANK: không có
- Giá trị các công cụ nợ khác của HDBANK 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-C30-2023



Nguyễn Quang Thuân, FCCA

Tổng Giám đốc

Hà Nội, ngày 29 tháng 03 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 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.