

Định nghĩa, cách sử dụng Triển vọng Xếp hạng & Theo dõi Xếp hạng

Ngày công bố: Tháng 5 năm 2020

Ngày công bố bản cập nhật: Tháng 07 năm 2023

Mục Lục

1.	Giới Thiệu	3
2.	Triển vọng xếp hạng	3
3.	Theo dõi xếp hạng	4
	Giới thiệu về FiinRatings	6
	Liên hệ và trao đổi chuyên môn	6

1. Giới Thiệu

- FiinRatings sử dụng *Theo dõi xếp hạng (CreditWatch)* và *Triển vọng xếp hạng (Outlook)* để thể hiện quan điểm của chúng tôi về khả năng có thể thay đổi điểm xếp hạng tín nhiệm và trong hầu hết các trường hợp, hướng thay đổi điểm xếp hạng tín nhiệm.
- *Triển vọng Xếp hạng* thể hiện quan điểm của FiinRatings về xu hướng tăng, giảm, hoặc giữ nguyên của điểm xếp hạng tín nhiệm trong trung và dài hạn (thường trong khoảng thời gian từ sáu tháng đến hai năm). Khi xác định Triển vọng xếp hạng, bất kỳ thay đổi nào trong điều kiện kinh tế nói chung và các yếu tố về kinh doanh tài chính cơ bản của doanh nghiệp nói riêng đều được FiinRatings xem xét. Triển vọng xếp hạng không nhất thiết báo hiệu cho sự thay đổi điểm xếp hạng tín nhiệm hoặc thực hiện *Theo dõi xếp hạng*. *Triển vọng xếp hạng* được xác định bằng một trong các đánh giá sau để chỉ ra xu hướng trong tương lai của việc thay đổi xếp hạng tín nhiệm:
 - Thuận lợi: điểm xếp hạng tín nhiệm có thể được nâng bậc
 - Không thuận lợi: điểm xếp hạng tín nhiệm có thể bị hạ bậc
 - Ổn định: điểm xếp hạng tín nhiệm không thay đổi
 - Đang theo dõi: điểm xếp hạng tín nhiệm có thể được nâng bậc, hạ bậc hoặc xác nhận không thay đổi
- *Theo dõi Xếp hạng* thể hiện quan điểm của FiinRatings về xu hướng của xếp hạng tín nhiệm trong ngắn hạn áp dụng với cả điểm xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn và dài hạn. FiinRatings tập trung đánh giá các sự kiện quan trọng sẽ xảy ra trong thời gian 90 ngày tới khiến xếp hạng tín nhiệm của doanh nghiệp được FiinRatings đặt dưới sự giám sát đặc biệt. Các sự kiện này bao gồm (nhưng không giới hạn bởi): các hoạt động sáp nhập, tái cấp vốn, các thay đổi trong khung pháp lý quan trọng, sự suy giảm về hiệu quả hoạt động của các tài sản được chứng khoán hóa, hoặc các thay đổi trong hoạt động kinh doanh đã được dự trù. *Theo dõi xếp hạng* được xác định bằng một trong các đánh giá sau để chỉ ra xu hướng trong tương lai của việc thay đổi xếp hạng tín nhiệm:
 - Thuận lợi: điểm xếp hạng tín nhiệm có thể được nâng bậc
 - Không thuận lợi: điểm xếp hạng tín nhiệm có thể bị hạ bậc
 - Đang theo dõi: điểm xếp hạng tín nhiệm có thể được nâng bậc, hạ bậc hoặc xác nhận không thay đổi
- *Triển vọng xếp hạng* (khi được đánh giá không phải “Ổn định”) và *Theo dõi xếp hạng* được sử dụng trong tình huống có sự thay đổi tác động đến hồ sơ tín dụng của Tổ chức phát hành, mặc dù vậy, theo quan điểm của FiinRatings, chưa thể kết luận chắc chắn sẽ có thay đổi về điểm xếp hạng tín nhiệm trong tương lai. Mặc dù nhiều thay đổi về xếp hạng tín nhiệm sẽ được dự báo trước bằng *Triển vọng xếp hạng* không Ổn định hoặc *Theo dõi xếp hạng*, nhưng những thay đổi về điểm xếp hạng tín nhiệm vẫn có thể và sẽ xảy ra ngay cả khi *Triển vọng xếp hạng* Ổn định hoặc *Theo dõi xếp hạng* không được sử dụng. Bên cạnh đó, khi có sự thay đổi đột ngột về hồ sơ tín dụng của tổ chức phát hành thì FiinRatings cũng có thể thay đổi điểm xếp hạng tín nhiệm ngay lập tức. Ưu tiên của FiinRatings luôn là cập nhật điểm xếp hạng tín nhiệm một cách phù hợp nhất và kịp thời nhất có thể, ngay cả khi sự thay đổi xếp hạng không được cảnh báo trước để kịp thời cập nhật với các tình huống có thể xảy ra và không lường trước được.

2. Triển vọng xếp hạng

- Triển vọng xếp hạng thể hiện quan điểm của FiinRatings về khả năng thay đổi điểm xếp hạng tín nhiệm và xu hướng thay đổi trong tương lai của điểm xếp hạng tín nhiệm. Trái ngược với *Theo dõi xếp hạng*, *Triển vọng xếp hạng* thường được xác định là một phần của xếp hạng tín

nhệm dài hạn cho các tổ chức phát hành (ngoại trừ khi xếp hạng đang được Theo dõi xếp hạng) và một số sản phẩm tài chính cấu trúc. *Triển vọng xếp hạng* được áp dụng theo dõi trong khoảng thời gian dài hơn so với *Theo dõi xếp hạng* sau khi thực hiện đánh giá xếp hạng hoặc đối với các thay đổi mà FiinRatings tin rằng có tác động ít chắc chắn hơn đến hồ sơ tín dụng. Khung thời gian theo dõi cho *Triển vọng Xếp hạng* khoảng là **tối đa hai năm** đối với mức điểm xếp hạng đầu tư (mức điểm BBB- và trở lên) và thường **tối đa một năm** đối với mức điểm xếp hạng dưới đầu tư (mức điểm BB+ và trở xuống). Khung thời gian theo dõi ngắn hơn đối với *Triển vọng Xếp hạng* ở mức điểm dưới đầu tư phản ánh bản chất của các hồ sơ tín dụng ở mức này: Dễ biến động hơn và có tính rủi ro cao hơn liên quan đến các vấn đề về tái cấp vốn trong ngắn hạn, các vấn đề về thanh khoản, cũng như các ràng buộc, cam kết.

- *Triển vọng Xếp hạng Thuận lợi* cho biết điểm xếp hạng có thể được nâng bậc và *Triển vọng Xếp hạng Không thuận lợi* cho biết điểm xếp hạng có thể bị hạ bậc. *Triển vọng xếp hạng Ổn định* được xác định khi FiinRatings tin rằng điểm xếp hạng có ít khả năng bị thay đổi trong trung và dài hạn. Không nên nhầm lẫn *Triển vọng xếp hạng* với triển vọng kinh doanh hoặc tình hình tài chính của tổ chức phát hành. FiinRatings đưa ra quan điểm về *Triển vọng xếp hạng Thuận lợi* hoặc *Không thuận lợi* cho xếp hạng tín nhiệm của tổ chức phát hành khi FiinRatings tin rằng mức độ tác động của các sự kiện hoặc xu hướng ít chắc chắn hơn so với *Theo dõi xếp hạng*, mặc dù vậy, khả năng thay đổi điểm xếp hạng tín nhiệm là hiện hữu. FiinRatings đánh giá *Triển vọng xếp hạng Thuận lợi* hoặc *Không thuận lợi* cho xếp hạng của tổ chức phát hành khi FiinRatings tin rằng điểm xếp hạng có ít nhất một phần ba khả năng được thay đổi trong thời hạn trung hạn đối với các mức điểm xếp hạng tín nhiệm ở cấp độ đầu tư (trong khoảng hai năm) và trong thời hạn ngắn hơn đối với các mức điểm xếp hạng tín nhiệm cấp độ dưới đầu tư (trong khoảng một năm). Ví dụ: một công ty có thu nhập và dòng tiền cải thiện nhanh chóng vẫn có thể có *Triển vọng Xếp hạng Ổn định* nếu FiinRatings không có cơ sở để xác định tính bền vững của xu hướng và do đó không cân nhắc đến việc thay đổi điểm xếp hạng tín nhiệm. Đôi khi, FiinRatings có thể chỉ định *Triển vọng xếp hạng* "đang theo dõi" cho một tổ chức phát hành khi chúng tôi cho rằng xếp hạng có thể được tăng bậc hoặc giảm bậc. Một ví dụ về việc áp dụng *Triển vọng xếp hạng* "đang theo dõi" có thể là khi một công ty con được xác nhận sẽ được chuyển nhượng hoặc một doanh nghiệp chính phủ được xác nhận sẽ tư nhân hóa và khoảng thời gian cho hành động đó dài hơn trong khoảng thời gian *Triển vọng xếp hạng* (sáu tháng đến hai năm) so với thời hạn 90 ngày của *Theo dõi xếp hạng*.
- *Triển vọng Xếp hạng Thuận lợi* hoặc *Không thuận lợi* không nhất thiết phải là dự báo trước về thay đổi xếp hạng hoặc về *Theo dõi xếp hạng*. Ngược lại, những thay đổi về xếp hạng cũng có thể xảy ra khi tổ chức phát hành có *Triển vọng Xếp hạng Ổn định*. Các sự kiện không lường trước có thể xảy ra và xếp hạng cũng có thể được đánh giá cập nhật lại bất kể thời điểm nào. Trong thời hạn xếp hạng tín nhiệm, bản thân mức điểm xếp hạng cũng sẽ luôn được cập nhật để phản ánh quan điểm mới nhất về chất lượng tín dụng của Tổ chức phát hành và FiinRatings sẽ không trì hoãn sự thay đổi đó bằng cách chỉ sửa đổi *Triển vọng xếp hạng* hay *Theo dõi xếp hạng* mang tính báo hiệu một sự thay đổi.

3. Theo dõi xếp hạng

Kết quả Xếp hạng tín nhiệm có thể cần phải được giám sát bằng *Theo dõi xếp hạng* khi xảy ra các trường hợp sau:

1. Theo quan điểm FiinRatings, khi xảy ra các sự kiện có tác động đến hồ sơ tín dụng của tổ chức phát hành hoặc khi xảy ra các thay đổi (bất ngờ hay được kỳ vọng) so với các xu hướng được dự báo và FiinRatings cần có thêm thông tin để thực hiện đánh giá xếp hạng tín nhiệm.

2. Khi FiinRatings nhận định rằng đã có sự thay đổi trọng yếu trong hoạt động kinh doanh của tổ chức phát hành, tuy nhiên mức độ ảnh hưởng đến điểm xếp hạng tín nhiệm vẫn chưa được xác định một cách rõ ràng, và FiinRatings tin rằng khả năng cao điểm xếp hạng tín nhiệm sẽ được thay đổi trong thời gian ngắn sắp tới.
3. Thay đổi trong tiêu chí đánh giá xếp hạng tín nhiệm về ngành hoặc về nhóm công ty và giao dịch liên quan, đòi hỏi cần phải xem xét lại toàn bộ điểm xếp hạng tín nhiệm của cả ngành hoặc của nhóm công ty và giao dịch liên quan; FiinRatings tin rằng sẽ có những thay đổi về điểm xếp hạng tín nhiệm có thể xảy ra trong thời gian ngắn sắp tới.

Trong Trường hợp 1, xếp hạng tín nhiệm của tổ chức phát hành được đặt dưới sự giám sát *Theo dõi xếp hạng* do tác động của việc sáp nhập, tái cấp vốn hoặc thay đổi ngoài dự báo về hoạt động kinh doanh. *Theo dõi xếp hạng* được hoàn thành ngay sau khi FiinRatings nhận được thông tin cần thiết và hoàn thành việc phân tích đánh giá, thông thường trong vòng 90 ngày, trừ khi kết quả của một sự kiện cụ thể cần thêm thời gian theo dõi.

Trong Trường hợp 2, các giao dịch nội bộ giữa các công ty trong tập đoàn có thể được đặt dưới sự giám sát do có bằng chứng về việc suy giảm hiệu quả hoạt động liên quan đến các giao dịch nội bộ này và cần được theo dõi, đánh giá cho đến khi chúng tôi hoàn thành phân tích về mức độ ảnh hưởng đến kết quả xếp hạng tín nhiệm, thông thường trong vòng 90 ngày.

Trong Trường hợp 3, các diễn biến có ảnh hưởng tới xếp hạng có thể được đặt dưới sự giám sát do thay đổi về tiêu chí đánh giá. Trong các trường hợp tổ chức phát hành vẫn cần được *Theo dõi xếp hạng* trong hơn 90 ngày (ví dụ: đối với việc mua bán sáp nhập) hoặc khi các sự kiện quan trọng xảy ra, hoặc xuất hiện yếu tố làm sai lệch so với xu hướng được dự báo, FiinRatings thường sẽ công bố các bản cập nhật tạm thời để thông báo các đánh giá mới nhất. Trong các trường hợp xếp hạng tín nhiệm cần được *Theo dõi xếp hạng* do hiệu suất của tài sản được chứng khoán hóa bị suy giảm, hoặc do thay đổi tiêu chí đánh giá và việc phân tích tác động đến xếp hạng tín nhiệm dự kiến sẽ vượt quá 90 ngày, FiinRatings sẽ công bố khung thời gian dự kiến để hoàn thành đánh giá trong trường hợp này.

Giới thiệu về FiinRatings

Công ty Cổ phần FiinRatings, là một thành viên của FiinGroup và là đối tác hợp tác chiến lược với S&P Global Ratings. FiinRatings hoạt động trong lĩnh vực xếp hạng tín nhiệm, được cấp phép bởi Bộ Tài chính, cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm và các hoạt động liên quan cho các doanh nghiệp, nhà đầu tư và bên cho vay trên thị trường vốn. FiinRatings cũng là đơn vị được ủy quyền xác nhận trái phiếu xanh theo chuẩn quốc tế của Tổ chức Khí Hậu Thế giới (Climate Bonds Initiative) tại Việt Nam. Để có thêm thông tin, vui lòng truy cập: <https://www.fiinratings.vn>

Liên hệ và trao đổi chuyên môn

Mọi câu hỏi về chính sách này xin vui lòng liên hệ với các chuyên gia về xếp hạng tín nhiệm của chúng tôi theo email: analytical.fiinratings@fiingroup.vn