

Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Lần đầu:

# Công ty Cổ phần Chứng khoán MB (“MBS”)

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

Hà Nội, Ngày 25 Tháng 04 Năm 2022

**Chuyên viên phân tích:**

Nguyễn Anh Quân, MSc, Chuyên viên Phân tích chính: [quan.nguyen@fiingroup.vn](mailto:quan.nguyen@fiingroup.vn)

Trần Thị Băng Tâm, MSc, Chuyên viên Phân tích: [tam.tranbang@fiingroup.vn](mailto:tam.tranbang@fiingroup.vn)

Prachi Gupta, MMS, Cố vấn Tài chính: [prachi.gupta@fiingroup.vn](mailto:prachi.gupta@fiingroup.vn)

**Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm :**

Paul Coughlin, Chủ tịch Hội đồng: [paul.coughlin@fiingroup.vn](mailto:paul.coughlin@fiingroup.vn)

Lê Xuân Đồng, CFA, Thành viên Hội đồng: [dong.le@fiingroup.vn](mailto:dong.le@fiingroup.vn)

Khổng Văn Minh; Thành viên Hội đồng; [minh.khongvan@fiingroup.vn](mailto:minh.khongvan@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.

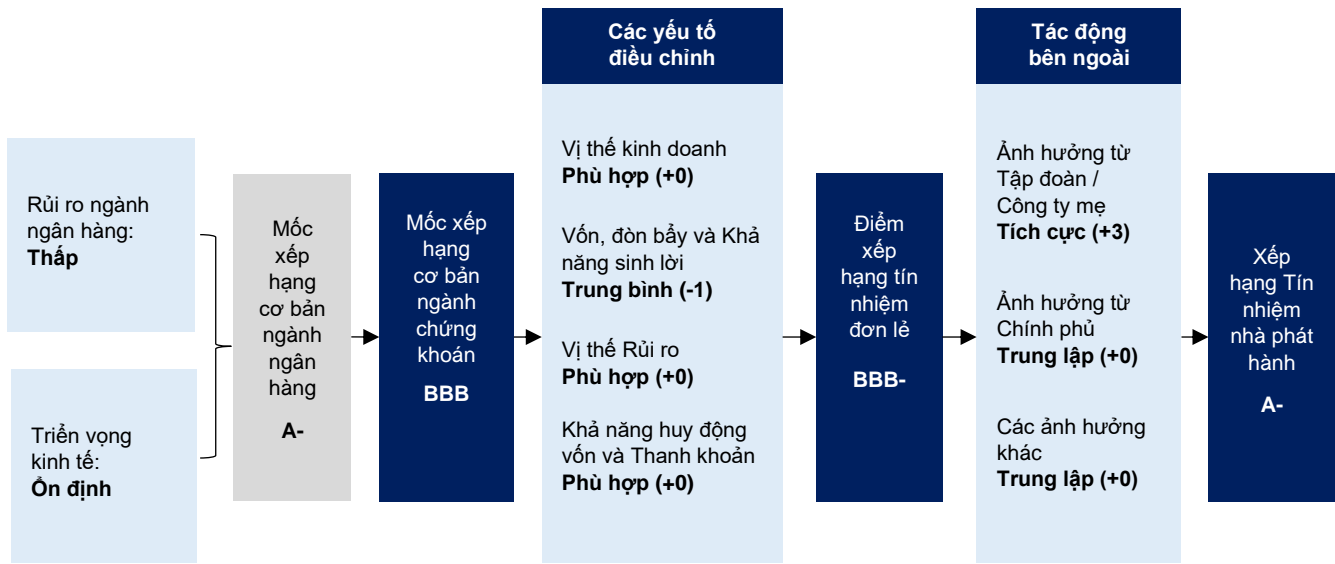
Kết quả xếp hạng tín nhiệm này có hiệu lực kể từ ngày công bố cho đến khi chúng tôi có những cập nhật ở lần công bố tiếp theo.

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 25 tháng 4 năm 2022

FiinRatings trân trọng thông báo kết quả Xếp hạng tín nhiệm Dài hạn Nhà phát hành lần đầu đối với Công ty Cổ phần Chứng khoán MB (“MBS” hay “Công ty”) ở mức **A-** với triển vọng: **Ổn định**.

### TÓM TẮT KẾT QUẢ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM



### CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Ý kiến của FiinRatings phản ánh tầm quan trọng chiến lược của Công ty đối với cổ đông sáng lập và là ngân hàng mẹ: Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quân đội (“MBBank”), là một trong những ngân hàng TMCP lớn nhất Việt Nam bao gồm những hỗ trợ mang tính hệ thống, quản trị và hợp tác kinh tế mà hai bên đã và đang triển khai. Mức xếp hạng tín nhiệm này cũng phản ánh lịch sử hoạt động và vị thế của MBS trên thị trường chứng khoán Việt Nam thể hiện qua việc MBS liên tục giữ vững vị trí top 10 về thị phần môi giới, duy trì thông lệ quản trị rủi ro hiệu quả, và cơ cấu thu nhập ổn định đến từ mảng kinh doanh là môi giới và cho vay ký quỹ vốn chịu ít biến động của rủi ro thị trường hơn so với hoạt động đầu tư tự doanh. Ngoài ra, FiinRatings nhận định nếu khai thác thành công tập khách hàng nội bộ từ Ngân hàng mẹ, MBS sẽ có khả năng cải thiện vị thế của Công ty để vươn lên để cải thiện thị phần và hiệu quả so với bình quân của ngành hiện nay. Tuy nhiên, vẫn còn đó những hạn chế ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của MBS như quy mô vốn hiện tại khiêm tốn, cùng với việc sử dụng đòn bẩy tài chính ở mức tương đối cao có thể sẽ làm gia tăng rủi ro của Công ty khi thị trường có những diễn biến không thuận lợi như trong thời gian gần đây nếu tiếp tục kéo dài hoặc ở tình huống xấu hơn.

**FiinRatings đánh giá MBS có tầm quan trọng chiến lược đối với Ngân hàng mẹ MBBank**, đơn vị nắm giữ phần lớn cổ phần Công ty kể từ khi thành lập vào năm 2000 (tỷ lệ sở hữu tại ngày 31/12/2021: 79,4%). Chúng tôi tin rằng MBS góp phần quan trọng trong việc khẳng định vị thế của MBBank trong các

hoạt động trên thị trường vốn và có thể được hưởng lợi lớn từ tập khách hàng nội bộ của ngân hàng mẹ nếu áp dụng các chiến lược khai thác phù hợp. Bên cạnh việc chia sẻ thương hiệu, MBBank cũng thể hiện sự đồng hành cùng MBS gần như trong tất cả các hoạt động quan trọng, bổ nhiệm những nhân sự dày dặn kinh nghiệm tham gia vào các vị trí chủ chốt trong Hội đồng quản trị và Ban lãnh đạo, đồng thời kiểm soát và theo dõi chặt chẽ tiến độ hoàn thành các kế hoạch kinh doanh và tài chính. Những yếu tố này thể hiện giá trị cộng hưởng tích cực trong mối quan hệ giữa MBBank và MBS, và chúng tôi nhận định rằng MBS sẽ tiếp tục giữ vững vai trò quan trọng có tính chiến lược trong trung hạn đối với Ngân hàng mẹ.

**Vị thế kinh doanh của MBS ở mức “Phù hợp”**, Công ty duy trì vị trí top 10 về thị phần môi giới chứng khoán trong những năm gần đây, sở hữu tập khách hàng trung thành và cung cấp đa dạng các sản phẩm qua nhiều kênh phân phối. Trong năm năm qua, 60% cơ cấu doanh thu tập trung vào các hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ, là các hoạt động có tính rủi ro thấp hơn hoạt động tự doanh. Nếu tính riêng năm 2021, con số này lên tới 72%, so với mức trung bình ngành là 47%. Ngoài các yếu tố về thị phần, tập khách hàng, sản phẩm và kênh phân phối, chúng tôi cũng đánh giá Ban lãnh đạo và Hoạt động quản trị doanh nghiệp của MBS ở mức Phù hợp, được thể hiện qua việc Công ty đều hoàn thành chỉ tiêu kinh doanh trong 5 năm trở lại đây (ngoại trừ 2019). FiinRatings kỳ vọng MBS sẽ tiếp tục được hưởng lợi từ các yếu tố về vị thế kinh doanh này trong trung và dài hạn.

**Khả năng sinh lời của MBS tương đương với các công ty cùng ngành, trong khi đó vốn chủ sở hữu có sự tăng chậm hơn so với quy mô kinh doanh của Công ty:** MBS có kết quả hoạt động kinh doanh tương đối tốt trong giai đoạn 2018-2020, với tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu (“ROE”) dao động trong khoảng 13-15% trong giai đoạn này so với mức 10-14% của ngành. Mức ROE của MBS đạt 21,4% trong năm 2021, cao hơn một vài công ty có thị phần thuộc top 10 trong ngành, nhưng xấp xỉ mức trung bình ngành trong bối cảnh thị trường chứng khoán bùng nổ. FiinRatings nhận định đó là do Công ty đã thực hiện chiến lược tăng trưởng tương đối thận trọng. MBS không ưu tiên chiến lược cạnh tranh bằng phí giao dịch mà tập trung gia tăng chất lượng dịch vụ để thu hút khách hàng và không gây ảnh hưởng lớn đến biên lợi nhuận. Ngoài ra, với việc MBS không tập trung vào mảng tự doanh, có khẩu vị rủi ro tương đối an toàn và có chính sách rủi ro thận trọng nên chúng tôi đánh giá MBS có đủ điều kiện để duy trì và thậm chí cải thiện khả năng sinh lời trong điều kiện thị trường thuận lợi.

Tuy nhiên, nguồn vốn của MBS hiện chỉ ở mức độ Trung bình, với mức đòn bẩy tài chính cao hơn trung bình ngành trong năm năm qua. Tại thời điểm cuối năm 2021, đòn bẩy tài chính thông qua đánh giá hệ số Tổng Nợ phải trả trên Vốn chủ sở hữu của MBS là khoảng 2,2 lần. Mặc dù đây là mức thấp hơn mức trần quy định theo Thông tư 210/2012/TT-BTC là 5,0 lần và mức khuyến nghị của Ngân hàng mẹ là 2,5 lần, tỷ lệ này vẫn cao hơn so với các công ty cùng ngành (trung bình khoảng 0,8 lần tại thời điểm cuối năm 2021), tương đối cao hơn so với trung vị top 20 công ty về thị phần môi giới và tương đương với trung vị top 10 công ty về thị phần môi giới. Tỷ lệ đòn bẩy này dự kiến sẽ được Công ty duy trì ở mức tương đương trong vài năm tới. Ngoài ra, bên cạnh việc tăng đáng kể vốn điều lệ trong hai năm gần đây, MBS

đang có kế hoạch tăng vốn điều lệ thêm 1.100 tỷ đồng vào giữa năm 2022 và khoảng 1.000 tỷ đồng mỗi năm trong ba năm tới để tài trợ cho các hoạt động cho vay ký quỹ và dịch vụ ngân hàng đầu tư, cũng như để đầu tư vào cơ sở hạ tầng công nghệ. Khả năng huy động vốn theo đúng kế hoạch của MBS sẽ là yếu tố quan trọng để Công ty thực hiện các kế hoạch kinh doanh trong thời gian tới.

**Hệ thống quản trị rủi ro hiệu quả với khẩu vị rủi ro tương đối an toàn:** Theo đánh giá của FiinRatings, MBS đã thiết lập khung quản trị rủi ro tương đối toàn diện và hiệu quả. Công ty không phát sinh nợ xấu liên quan đến hoạt động cho vay ký quỹ trong 8 năm liên tiếp kể từ sau tái cấu trúc vào năm 2013 nhờ áp dụng các chính sách quản trị rủi ro thận trọng và đưa vào vận hành hệ thống giải chấp tự động có thể thực hiện được đồng thời khối lượng lớn giao dịch. Sau quá trình tái cấu trúc, MBS và MBBank đã chú trọng xây dựng lại hệ thống quản trị rủi ro của Công ty để sẵn sàng ứng phó với các rủi ro có thể phát sinh. Ngoài ra, chúng tôi đánh giá khẩu vị rủi ro của MBS ở mức tương đối an toàn so với các công ty cùng ngành do không đẩy mạnh hoạt động tự doanh (chỉ chiếm khoảng 20% doanh thu trong năm 2021). Trong đó, chứng chỉ tiền gửi và trái phiếu chính phủ chiếm phần lớn danh mục đầu tư của MBS. Hệ thống quản trị rủi ro toàn diện sẽ giúp MBS mở rộng quy mô kinh doanh theo kế hoạch mà không ảnh hưởng đến hồ sơ rủi ro của Công ty.

**Việc đa dạng hóa trong huy động vốn giúp MBS tăng độ linh hoạt trong quản lý nguồn vốn và duy trì mức thanh khoản phù hợp:** Dựa trên phân tích của FiinRatings về dòng tiền của MBS, Công ty có khả năng duy trì thanh khoản ở mức phù hợp, với các nguồn thanh khoản duy trì ở mức 1,2 đến 1,3 lần so với mức sử dụng thanh khoản của Công ty trong 12 tháng tới. MBS cũng thường xuyên theo dõi tỷ số thanh toán hiện hành của công ty để đánh giá và kiểm soát rủi ro thanh khoản, với mục tiêu theo chính sách quản trị rủi ro đặt ra là duy trì tỷ lệ này cao hơn mức 1,0 lần, và mục tiêu thực tế là duy trì ở mức cao hơn 1,25 lần. Trong quá trình hoạt động thực tế trong những năm qua, MBS luôn duy trì tỷ lệ này ở mức trên 1,4 lần. Với chiến lược tập trung vào hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ, cũng như hiện đang thực hiện công tác quản trị rủi ro tương đối hiệu quả, chúng tôi tin rằng thanh khoản của MBS sẽ duy trì ở mức phù hợp trong ngắn hạn và trung hạn.

FiinRatings cũng thực hiện đánh giá về khung pháp lý của Việt Nam cũng như những rủi ro đặc thù đối với ngành dịch vụ tài chính nói chung và lĩnh vực môi giới chứng khoán nói riêng. Trong tương quan với các ngân hàng thương mại, nguồn thu của các công ty chứng khoán có sự đa dạng hơn, nhưng phần lớn những nguồn thu này chịu nhiều ảnh hưởng từ những biến động của thị trường tài chính. Ngoài việc phải đối mặt với những rủi ro thị trường, các công ty chứng khoán cũng bị hạn chế trong việc tiếp cận nguồn vốn đa dạng so với các ngân hàng thương mại. Mặt khác, trong tương quan với các lĩnh vực tài chính khác như tài chính tiêu dùng, các công ty chứng khoán được hưởng lợi từ việc xây dựng và hoàn thiện khung pháp lý cũng như sự giám sát chặt chẽ từ Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN). Các yếu tố đã được đề cập về khung pháp lý và đặc điểm của ngành cũng đã được phản ánh trong điểm xếp hạng tín nhiệm của MBS.

## CÁC YẾU TỐ CÓ THỂ DẪN ĐẾN NÂNG HOẶC HẠ BẬC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Triển vọng xếp hạng ở mức Ổn định thể hiện quan điểm của chúng tôi về khả năng chúng tôi có thể thay đổi mức xếp hạng tín nhiệm hiện nay trong vòng 24 tháng tới. Chúng tôi có thể xem xét thay đổi xếp hạng của MBS trong các trường hợp sau:

### Kịch bản Nâng điểm xếp hạng:

- MBS có sự cải thiện đáng kể về thị phần sau khi mở rộng quy mô kinh doanh và tiếp tục áp dụng các chính sách quản trị rủi ro chặt chẽ với khẩu vị rủi ro an toàn hơn.
- MBS có sự cải thiện hồ sơ rủi ro tài chính thông qua việc tăng vốn tự có đầy đủ và theo kế hoạch để tài trợ cho các kế hoạch mở rộng kinh doanh và giảm mức đòn bẩy tài chính về ngưỡng tương đương với mức bình quân của ngành.
- MBS duy trì và cải thiện khả năng sinh lời bao gồm khả năng vượt mục tiêu ROE đặt ra là 21%.

### Kịch bản Hạ điểm xếp hạng:

- Giá trị cộng hưởng và hỗ trợ từ MBBank bị điều chỉnh theo hướng tiêu cực, hoặc có bất cứ thay đổi đáng kể nào ngoài dự kiến của FiinRatings.
- MBS có sự sụt giảm đáng kể về thị phần môi giới chứng khoán, ảnh hưởng đến khả năng duy trì vị thế môi giới trong top 10 các công ty chứng khoán hàng đầu của MBS hoặc công ty gia tăng khẩu vị rủi ro trong kinh doanh trong các mảng hoạt động cho vay ký quỹ, tự doanh chứng khoán và đầu tư trái phiếu doanh nghiệp.
- Cấu trúc nguồn vốn và khả năng sinh lời của MBS có sự suy giảm đáng kể, nằm ngoài dự kiến của FiinRatings.
- Những diễn biến và rủi ro thị trường bất thường làm ảnh hưởng đến khả năng thanh khoản và sinh lời của Công ty.

## 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 Công ty chứng khoán](#)
- [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 xếp hạng tín nhiệm áp dụng chung

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

## 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. Thang điểm xếp hạng tín nhiệm của FiinRatings hiện đang được nhiều định chế tài chính sử dụng tham khảo cho mục đích xác định lãi suất và công tác quản trị rủi ro tín dụng.

| Định nghĩa và giải thích  | Thang điểm xếp hạng | Phân loại xếp hạng |                    |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| <i>Nhóm 1:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Tốt Nhất</b>  | <b>AAA</b>          | Mức đầu tư         |                    |
|   | <b>AA+</b>          |                    |                    |
| <i>Nhóm 2:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Rất Tốt</b>   | <b>AA</b>           |                    |                    |
|   | <b>AA-</b>          |                    |                    |
| <i>Nhóm 3:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Tốt</b> nhưng có thể bị ảnh hưởng bởi điều kiện kinh tế bất lợi và thay đổi môi trường kinh doanh   | <b>A+</b>           |                    |                    |
|   | <b>A</b>            |                    |                    |
|   | <b>A-</b>           |                    |                    |
| <i>Nhóm 4:</i> Năng lực <b>Tương đối tốt</b> để đáp ứng các nghĩa vụ tài chính nhưng dễ bị ảnh hưởng trước các diễn biến bất lợi của nền kinh tế  | <b>BBB+</b>         |                    |                    |
|   | <b>BBB</b>          |                    |                    |
|   | <b>BBB-</b>         |                    |                    |
| <i>Nhóm 5:</i> Khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính <b>Vừa Phải</b>  | <b>BB+</b>          |                    |                    |
|   | <b>BB</b>           |                    |                    |
| <i>Nhóm 6:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Yếu</b> . Nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế. Rủi ro cao.  | <b>BB-</b>          |                    | Mức có tính đầu cơ |
|   | <b>B+</b>           |                    |                    |
|   | <b>B</b>            |                    |                    |
| <i>Nhóm 7:</i> Khả năng đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Rất Yếu</b> 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-</b>           |                    |                    |
|   | <b>CCC+</b>         |                    |                    |
|   | <b>CCC</b>          |                    |                    |
|   | <b>CCC-</b>         |                    |                    |
| <i>Nhóm 8:</i> Mức <b>Vỡ nợ</b> . 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. | <b>CC</b>           | Mức vỡ nợ          |                    |
|   | <b>C</b>            |                    |                    |
|   |                     | <b>D</b>           |                    |

## 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 FiinGroup của MBS: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại MBS của FiinGroup: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại MBS của các nhân viên khác của FiinGroup: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinGroup sở hữu bởi MBS: *không có*
- Giá trị trái phiếu của MBS sở hữu bởi FiinGroup: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinGroup sở hữu bởi MBS: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của MBS sở hữu bởi FiinGroup: *không có*

FiinGroup được đề cập ở trên bao gồm đơn vị xếp hạng tín nhiệm (Công ty Cổ phần FiinGroup), thành viên ban giám đốc, thành viên hội đồng xếp hạng tín nhiệm, các nhân sự của FiinGroup 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.

FiinGroup và 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 FiinGroup**

Báo cáo Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm số: 01-C10-2022



Nguyễn Quang Thuân, FCCA  
Tổng Giám đốc  
Hà Nội, ngày 25 tháng 4 năm 2022



## 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 Vũ Nguyệt Anh, Chuyên viên Quan hệ Công chúng,  
+84 (0) 916 111 231 hoặc email: [anh.vu@fiingroup.vn](mailto:anh.vu@fiingroup.vn)

**Liên hệ dịch vụ khách hàng:** cô Bá Thị Thu Huệ, Chuyên viên Tư vấn Khách hàng,  
+84 (0) 971 390 935 hoặc email: [hue.ba@fiingroup.vn](mailto:hue.ba@fiingroup.vn)

## **TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM**

Nội dung trong báo cáo này sẽ không được sử dụng cho bất kỳ mục đích bất hợp pháp hoặc trái phép nào. FiinRatings và FiinGroup 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". **CÁC 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 không phải là các khuyến nghị để mua, nắm giữ hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào hoặc để đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào và không đề cập đến tính phù hợp của bất kỳ chứng khoán 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.

FiinRatings là một bộ phận của Công ty Cổ phần FiinGroup chuyên về dịch vụ xếp hạng tín nhiệm. FiinRatings hoạt động độc lập và tách biệt với các đơn vị kinh doanh khác của FiinGroup nhằm duy trì tính độc lập và khách quan của các hoạt động tương ứng. Do đó, một số đơn vị kinh doanh của 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 mỗi quy trình phân tích.

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. Fiin Ratings 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 bổ sung về phí xếp hạng của chúng tôi có tại <https://fiingroup.vn/FiinRatings>.