



FiinRatings

A Strategic Partner of S&P Global

Dịch vụ cho Nhà đầu tư:

Dịch vụ Đánh giá Rủi ro Chuyên sâu Phục vụ Nhà đầu tư trên Thị trường Vốn Việt Nam

Hà Nội, Tháng 11 Năm 2025

Công ty thành viên thuộc



Mục lục

01	Về FiinRatings	3
	Tổng quan	3
	Thành viên của FiinGroup	4
	Đối tác Chiến lược của S&P Global	5
	Sản phẩm & Dịch vụ	6
02	Dịch vụ cho Nhà đầu tư	7
	Hồ sơ năng lực	8
	Cam kết giá trị	10
	Báo cáo & Công bố	11
03	Dịch vụ cho Tổ chức phát hành	12
	Thống kê kết quả Xếp hạng Tín nhiệm	13
	Xếp hạng Tín nhiệm và Lợi suất Trái phiếu	14
	Xếp hạng Tín nhiệm và Tỷ lệ Trái phiếu có vấn đề	15
	Dịch vụ Tài chính Bền vững	16
	Báo cáo & Công bố	17
04	Đội ngũ của FiinRatings	18
	Ban lãnh đạo & Quản lý Cấp cao	18
	Đội ngũ chuyên gia	19



**20/03/2020**

Ngày được cấp phép

**65,3 tỷ đồng**

Vốn chủ sở hữu

**FiinGroup: 56,5%****S&P Global: 43,4%****Đội ngũ lãnh đạo: 0,1 %**

Cơ cấu cổ đông

**20+**

Chuyên gia phân tích

**Nguyễn Quang Thuân**

Tổng Giám đốc kiêm

Đại diện pháp luật

**pwc**

Đơn vị kiểm toán

**60+**

Doanh nghiệp sử dụng

Dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm

**20+**

Tổ chức Đầu tư sử dụng

Dịch vụ

Các cột mốc phát triển quan trọng

**2008**

FiinGroup (tiền thân là StoxPlus) được thành lập, ban đầu tập trung cung cấp dữ liệu thị trường chứng khoán.

**2020**

FiinGroup được Bộ Tài chính cấp phép và chính thức ra mắt dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm **FiinRatings**.

**2021**

Thiết lập quan hệ đối tác với **S&P Global Ratings** và **Asian Development Bank (ADB)**.

**2022**

Được CBI công nhận là đơn vị Ủy quyền Xác nhận Trái phiếu Xanh/ Khoản vay Xanh. Đổi tên thành **Công ty Cổ phần FiinRatings** sau khi tổ chức lại mô hình sở hữu.

**2025**

FiinRatings nâng tầm Hợp tác Quốc tế qua khoản Đầu tư Chiến lược từ **S&P Global**, đánh dấu vai trò cổ đông chiến lược với tỷ lệ sở hữu **43,4%**.

Về FiinRatings

Thành viên của FiinGroup



Đối tác Chiến lược:
NIKKEI Quick

FiinGroup là đơn vị chuyên cung cấp các nền tảng phân tích thông tin tài chính, thông tin kinh doanh và nghiên cứu thị trường nhằm hỗ trợ các nhà đầu tư trên thị trường Việt Nam và các doanh nghiệp trong việc phát triển và mở rộng kinh doanh tại Việt Nam.

Để biết thêm thông tin, vui lòng truy cập: <https://www.fiingroup.vn>



Đối tác Chiến lược:
S&P Global

FiinRatings là một công ty thành viên của FiinGroup và là đối tác chiến lược của S&P Global, hoạt động trong lĩnh vực xếp hạng tín nhiệm được cấp phép bởi Bộ Tài chính. Chúng tôi cung cấp các dịch vụ đa dạng, bao gồm xếp hạng tín nhiệm, đánh giá và phân tích rủi ro, xác nhận và đánh giá độc lập trái phiếu xanh (Second Party Opinion - SPO), đáp ứng nhu cầu của các nhà phát hành, các bên cho vay và nhà đầu tư nhiều ngành nghề tại Việt Nam.

Để biết thêm thông tin, vui lòng truy cập: <https://www.fiinratings.vn>

CTCP FiinGroup



Thông tin Tài chính

- Nền tảng thông tin thị trường tài chính FiinPro Platform
- Nền tảng phân tích cổ phiếu FiinTrade Platform
- Dịch vụ dữ liệu chứng khoán API Datafeed



Thông tin Doanh nghiệp

- Báo cáo tín dụng doanh nghiệp
- Nền tảng thông tin doanh nghiệp FiinGate Platform
- Giải pháp Chấm điểm Tín dụng SMEs
- Phân tích rủi ro



Nghiên cứu thị trường

- Báo cáo phân tích ngành
- Nghiên cứu thị trường
- Thẩm định kinh doanh
- Tư vấn thâm nhập thị trường

CTCP FiinRatings

Xếp hạng Tín nhiệm

Đánh giá Tín dụng
Doanh nghiệp

Đánh giá và Theo dõi
Rủi ro Danh mục

Dịch vụ Tài chính
Bền vững



S&P Global

FiinRatings là đối tác chiến lược của **S&P Global** nắm giữ **43,4%** cổ phần của FiinRatings, hỗ trợ trong việc chuyển giao công nghệ, đào tạo chuyên môn và nâng cao năng lực theo chuẩn mực quốc tế từ tháng 5 năm 2020.

ADB ASIAN DEVELOPMENT BANK

FiinRatings hợp tác với **Asian Development Bank (ADB)** trong chương trình hỗ trợ kỹ thuật nhằm xây dựng văn hóa xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam, tài trợ cho xếp hạng tổ chức phát hành lần đầu nhằm hỗ trợ sự phát triển của thị trường vốn Việt Nam.

Climate Bonds INITIATIVE

FiinRatings là công ty duy nhất tại Việt Nam được **Climate Bonds Initiative (CBI)** công nhận là Đơn vị Ủy quyền Xác nhận Trái phiếu Xanh, Xã hội và Liên kết bền vững (GSS) theo chuẩn quốc tế của CBI cho các dự án xanh tại Việt Nam.

GGGI

Viện tăng trưởng xanh toàn cầu (GGGI) hợp tác với FiinRatings nhằm để thúc đẩy phát triển thị trường Tài chính Xanh và Trái phiếu Bền vững tại Việt Nam từ tháng 2 năm 2023 qua việc cung cấp tư vấn xây dựng trái phiếu xanh cho các doanh nghiệp Việt.

Dịch vụ cho Nhà đầu tư

FiinRatings đồng hành cùng nhà đầu tư trong việc đánh giá rủi ro và ra quyết định đầu tư hiệu quả tại thị trường vốn Việt Nam.



Đánh giá Tín dụng Doanh nghiệp

Phân tích và đánh giá về rủi ro tín dụng chuyên sâu về một công ty hoặc một dự án cụ thể nhằm hỗ trợ quá trình ra quyết định của nhà đầu tư trong một giao dịch nợ với doanh nghiệp Việt Nam.



Nghiên cứu Tín dụng Ngành

Báo cáo phân tích chuyên sâu về tín dụng ngành cụ thể nhằm hỗ trợ cho nhà đầu tư trong quá trình thực hiện đầu tư và định vị một doanh nghiệp cụ thể trong ngành đó.



Giám sát Rủi ro Danh mục Đầu tư

Tận dụng các mô hình tín dụng và điểm chuẩn ngành, các báo cáo ngành của chúng tôi theo định kỳ giúp khách hàng đi trước các biến động của thị trường và hỗ trợ công tác quản trị rủi ro đầu tư/cho vay.

Dịch vụ cho Tổ chức phát hành

FiinRatings đồng hành cùng doanh nghiệp Việt trong việc tiếp cận nguồn vốn hiệu quả, mở rộng kênh huy động và tối ưu chi phí vốn.



Dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm

Đánh giá mức độ xếp hạng tín nhiệm của các tổ chức phát hành và công cụ nợ trên thị trường theo hệ thống thang điểm chuẩn của Việt Nam.



Dịch vụ Tài chính Bền vững

Đánh giá độc lập về các công cụ tài chính bền vững, khung công cụ và giao dịch vốn nợ, nhằm đảm bảo tuân thủ các nguyên tắc của các tổ chức uy tín như Hiệp hội Thị trường Vốn Quốc tế (ICMA) và Sáng kiến Trái phiếu Khí hậu (CBI).

02

Dịch vụ cho Nhà đầu tư

FiinRatings giúp các Nhà đầu tư tự tin đưa ra quyết định đầu tư đúng đắn tại Việt Nam bằng cách hỗ trợ quy trình đánh giá nội bộ và cung cấp góc nhìn độc lập về chất lượng tín dụng.

Xếp hạng của chúng tôi là nguồn tham khảo đáng tin cậy để định giá và giao dịch các công cụ nợ trên thị trường.



Đánh giá Tín dụng Doanh nghiệp

Đánh giá tín dụng sâu sắc về một công ty cụ thể trong một thời điểm hoặc đang diễn ra với mức điểm xếp hạng sơ bộ.

- Hồ sơ doanh nghiệp
- Chất lượng quản trị
- Phân tích rủi ro kinh doanh
- Phân tích rủi ro tài chính
- Xếp hạng tín nhiệm sơ bộ



Nghiên cứu Tín dụng Ngành

Báo cáo phân tích chuyên sâu về tín dụng ngành cụ thể:

- Phân tích tiềm năng của ngành
- Phân tích rủi ro ngành
- Triển vọng tín dụng ngành
- Quy định và chính sách có ảnh hưởng
- Phân tích các doanh nghiệp chủ chốt



Giám sát Rủi ro Danh mục Đầu tư

Báo cáo rủi ro tín dụng của các doanh nghiệp hoặc công cụ nợ trong danh mục đầu tư.

- Đánh giá tín dụng cho từng doanh nghiệp
- Phân tích rủi ro kinh doanh
- Phân tích rủi ro tài chính

Các định chế đầu tư tài chính ngân hàng hàng đầu trong nước và quốc tế đã tin tưởng lựa chọn dịch vụ của FiinRatings như một công cụ chiến lược, hỗ trợ ra quyết định đầu tư hiệu quả và quản trị rủi ro toàn diện.



Nhà đầu tư	Dự án	Vấn đề	Giải pháp
 <p>Quý bảo hiểm với tổng tài sản quản lý đạt 650 triệu USD, hoạt động chủ yếu trên thị trường nợ.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Áp dụng thang Xếp hạng Tín dụng nội địa trong quản trị rủi ro. Đánh giá tín dụng hàng quý Ngân hàng nội địa. Đánh giá tín dụng trái phiếu. 	<ul style="list-style-type: none"> Mức xếp hạng quốc tế không cho thấy sự khác biệt tín nhiệm rõ ràng giữa các ngân hàng Việt Nam. Sự thiếu hụt thông tin về các nhà phát hành chưa niêm yết. 	<ul style="list-style-type: none"> Báo cáo đánh giá tín dụng mỗi 2 năm, cung cấp những nhận định tương lai về ngành Ngân hàng tại Việt Nam và đánh giá tín dụng dành cho các ngân hàng. Kết hợp thang điểm xếp hạng nội địa của FiinRatings để đánh giá rủi ro của các ngân hàng tại Việt Nam. Đánh giá tín dụng cho các nhà phát hành trái phiếu doanh nghiệp.
 <p>Tổ chức đa quốc gia có trụ sở tại Anh, cung cấp công cụ tài trợ hạ tầng và bảo lãnh tín dụng cho thị trường mới nổi.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Đánh giá tính khả thi và Kế hoạch kinh doanh cho Công cụ Tăng cường Tín dụng tại Việt Nam. Cơ hội đầu tư của dự án hạ tầng xanh tại Việt Nam (cấp nước, nước thải, năng lượng tái tạo). 	<ul style="list-style-type: none"> Đánh giá tính khả thi cho hoạt động bảo lãnh tín dụng tại Việt Nam. Sự thiếu hụt thông tin về luân chuyển vốn vay trong lĩnh vực cơ sở hạ tầng bền vững. 	<ul style="list-style-type: none"> Nghiên cứu thị trường để tài trợ cho nhu cầu và cung cấp cơ sở hạ tầng bền vững Đánh giá tín dụng ngành và xác định các khoản đầu tư cho cơ sở hạ tầng bền vững. Xây dựng mô hình tài chính và kế hoạch kinh doanh cho Công cụ Tăng cường Tín dụng nội địa tại Việt Nam.
 <p>Ngân hàng phát triển đa phương hàng đầu, hỗ trợ tăng trưởng toàn diện và bền vững trên khắp Châu Á và Thái Bình Dương.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Đánh giá rủi ro về thị trường Trái phiếu doanh nghiệp tại Việt Nam. Đánh giá tín dụng của các đơn vị cấp tỉnh tại Việt Nam. 	<ul style="list-style-type: none"> Biến động Trái phiếu doanh nghiệp tiềm ẩn khiến rủi ro gia tăng nhưng thiếu góc nhìn chuyên sâu. Thiếu thông tin về sức khỏe tín dụng của DNNN và chính quyền địa phương. 	<ul style="list-style-type: none"> Đánh giá chuyên sâu về Trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam, chỉ ra những rủi ro tín dụng trọng yếu và khả năng lan truyền đến ngành Ngân hàng. Phân tích hồ sơ tín dụng cho các tỉnh được lựa chọn và xếp hạng sơ bộ cho DNNN hoạt động trong ngành xử lý chất thải, vệ sinh, du lịch và nhà ở xã hội.
 <p>Một trong những đơn vị cung cấp dịch vụ bảo hiểm và quản lý tài sản lớn nhất toàn cầu.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Đánh giá Tín dụng cho Tổ chức phát hành Nợ & Trái phiếu 	<ul style="list-style-type: none"> Thiếu thông tin đối với tổ chức phát hành nợ là công ty ngoài đại chúng và cần ý kiến đánh giá tín dụng độc lập 	<ul style="list-style-type: none"> Báo cáo đánh giá tín dụng đã được gửi cho nhiều tổ chức phát hành nợ khác nhau trong lĩnh vực bất động sản, sản xuất thực phẩm, logistics và ngân hàng.



Đội ngũ chuyên gia uy tín và dày dặn kinh nghiệm

- Đội ngũ của chúng tôi bao gồm các chuyên gia giàu kinh nghiệm ở cả cấp ủy ban xếp hạng và cấp chuyên viên phân tích.
- Họ đều là những người trực tiếp thực hành, am hiểu sâu sắc hoạt động chấm điểm và ra quyết định tín dụng trong bối cảnh doanh nghiệp tại Việt Nam, đồng thời tiếp cận các chuẩn mực quốc tế thông qua hỗ trợ kỹ thuật từ các cố vấn nước ngoài.



Năng lực phân tích vượt trội dựa trên dữ liệu

- Phương pháp xếp hạng của chúng tôi được xây dựng và hoàn thiện qua hơn 10 năm kinh nghiệm chuyên sâu trong phân tích ngành và dữ liệu.
- Chúng tôi là đơn vị tiên phong cung cấp dịch vụ nghiên cứu thị trường chuyên sâu và các nghiên cứu ngành cho những lĩnh vực và phân ngành trọng điểm tại Việt Nam.



Cơ sở dữ liệu phân tích phong phú và chuyên sâu

- Các mô hình phân tích và bộ dữ liệu chuẩn là nền tảng của mọi hệ thống xếp hạng tín nhiệm. Chúng tôi tự hào là đơn vị đầu tiên tại Việt Nam xây dựng và vận hành các mô hình và bộ chỉ số này dựa trên hệ thống khai thác dữ liệu trong suốt 12 năm qua.
- Chúng tôi liên tục cập nhật và hoàn thiện các mô hình và bộ chuẩn xếp hạng để đáp ứng yêu cầu thị trường.



Kinh nghiệm sâu rộng trong lĩnh vực chấm điểm tín dụng

- Trước khi chính thức trở thành tổ chức xếp hạng tín nhiệm (CRA), chúng tôi đã có bề dày kinh nghiệm trong đánh giá và chấm điểm tín dụng doanh nghiệp thông qua dịch vụ Thông tin Doanh nghiệp – với nền tảng phân tích dữ liệu và dịch vụ chấm điểm tín dụng theo yêu cầu.



Mạng lưới nhà đầu tư rộng trong nước và quốc tế

- Chúng tôi sở hữu mạng lưới nhà đầu tư trong và ngoài nước đa dạng, bao gồm các quỹ quản lý tài sản, công ty bảo hiểm, ngân hàng và nhà đầu tư tổ chức.
- Đây là lợi thế đặc biệt cho các doanh nghiệp phát hành khi cần đa dạng hóa nguồn huy động vốn một cách hiệu quả.

Đánh giá tín dụng doanh nghiệp

Nghiên cứu tín dụng ngành

Giám sát tín dụng danh mục đầu tư

Contents

- Credit Rating Summary
- Rating Rationale
- Banking Sector Anchor
- Factor 1: Macroeconomic
- Factor 2: Banking in
- Modifiers Analysis
- Business Position
- Capital, Leverage and Risk Position
- Funding and Liquidity
- Group Support (where applicable)
- Appendices
- Appendix 1: Key metrics
- Appendix 2: Financial
- Appendix 3: Terms and conditions
- Copyright & Disclaimer

Credit Rating Summary

Issuer Name	Rating Type	Current Proposed Rating	Proposed Outlook
Bank Full Name ("Short ver" or "Initials")	Issuer Rating - Initial	<Score>	<Outlook>

Banking Sector Anchor

Factor 1: Macroeconomic factors

This section addresses the structure and stability of the country's economy, along with the central government's macroeconomic policy flexibility, actual or potential imbalances in the economy. In our assessment, the stable outlook in Vietnam economy is driven by the continuing inflow of foreign direct investment (FDI), recovery in domestic consumption, and accelerating government expenditure:

A continuing inflow of FDI as Vietnam becomes a new manufacturing hub, followed by a favorable export pattern. The rapid growth of Vietnam economy over the past few years is partly based on strong foreign direct investment inflows (15-20% of total Gross Domestic Product), especially in the manufacturing sector. However, due to the deterioration in manufacturing conditions driven by lockdown in metropolitan cities, registered FDI in Q4 2021 reaches US\$19.1 bn, only being 97.5% compared to Q4 2020. We believe that the rebound of Vietnam's export largely depends on the vaccination rate, especially in industrial parks. Currently, the first dose vaccination rate reached 10% of the total population, and fully vaccinated rate reached only 2%. We anticipate that when the Vietnamese vaccinated population reach above 30% like Singapore or Japan, the temporary lockdown on the metropolitan cities like Hanoi, Ho Chi Minh City would be lifted, hence leads to the recovery in consumption demand in the final quarter of 2021.

Exhibit 40: Vietnam Registered foreign direct investment

Exhibit 41: Vietnam's Trade balance (USD bn)

Exhibit 2: Key Metrics (2018-2022) of [REDACTED]

Indicator	2018	2019	2020	2021	2022
Net Revenue (USD bn)	11,670.8	11,181.4	18,504.0	41,108.4	16,763.4
Gross Profit (USD bn)	8,600.0	7,979.2	13,309.0	34,521.0	8,444.4
Total Assets (USD bn)	78,222.0	101,276.0	131,511.4	178,281.4	170,336.5
Debt/EBITDA	1.88	2.90	2.42	1.25	2.93
Debt/Equity	0.60	0.77	0.91	0.63	0.60

SECTOR CREDIT INSIGHTS

STEEL INDUSTRY

TABLE OF CONTENT:

- MARKET LANDSCAPE
 - Overview & Market
 - Growth drivers and market
 - Demand and supply
 - Government regulation
- COMPETITIVE LANDSCAPE
 - Value chain and market
 - Key players and market
 - Competitive strategies
- KEY CREDIT RISK
 - Industry Cyclicity
 - Comparative Risk
 - Effectiveness of
 - Financing Risk
 - Environmental
 - Regulation risk
- CREDIT PROFILE OF

Exhibit 1: HPG's revenue and profit margin (2018-2022)

Exhibit 2: Key Metrics in 2018-2022 of HPG (Fiscal year ended Dec. 31)

Indicator	2018	2019	2020	2021	2022
Net Revenue (USD bn)	11,670.8	11,181.4	18,504.0	41,108.4	16,763.4
Gross Profit (USD bn)	8,600.0	7,979.2	13,309.0	34,521.0	8,444.4
Total Assets (USD bn)	78,222.0	101,276.0	131,511.4	178,281.4	170,336.5
Debt/EBITDA	1.88	2.90	2.42	1.25	2.93
Debt/Equity	0.60	0.77	0.91	0.63	0.60

Factor 2: Banking industry risk

FinRatings assesses the anchor of banking industry in Vietnam based on the economic outlook (Appendix 3) in the next 12-24 months, as well as the operating environment for the banks and the specific risks of the industry. The analysis also incorporates the influence of the regulatory framework on the industry, including existing support mechanism. We believe that the overall growth outlook for the banking sector will remain stable over the next 12-18 months and give the banking sector an anchor of "a-" in Vietnam. For a detailed analysis of the development history and outlook of Vietnamese banking industry, please refer to [Appendix 4: Banking sector assessment](#).

Exhibit 44: Vietnam's Real GDP

Exhibit x: [REDACTED] % CASA in total funding and 3-year average financing cost within 2019-2021 vs. Top 15 banks

Liquidity

Although intensive use of short-term loans facilitates more flexible capital management, it also creates a liquidity risk for the Company to arrange regular payment sources. Identifying liquidity as one major issue, the annual risk management policy issued by the Board of Directors of [REDACTED] has provided a governance orientation specifically for this type of risk.

[REDACTED]'s capital use purpose for most loans is to supplement working capital for margin lending, investment in government bonds, and certificates of deposit (issued by other credit institutions).

As of 2023, [REDACTED]'s unused credit limit at credit institutions is VND billion.

In assessing and controlling liquidity risks, [REDACTED] also monitors the Company's current ratio regularly, with the objective set out in the Company's Risk Management Policy for this ratio to be consistently higher than times. According to the policy, the current ratio reaching times will be an early warning signal for the risk of liquidity loss and is obligated to be reported to the Board of Directors for immediate resolution. In practice, [REDACTED] has always maintained this ratio at over times.

In 2022, the liquidity sources for [REDACTED] is expected to come from financial activities, including short and medium-term loans and cash flow from issuing shares to existing shareholders.

We assess [REDACTED]'s liquidity as "Adequate", indicating the Company's ability to maintain stable liquidity in the next 12-24 months.

Exhibit x: Liquidity sources and uses of [REDACTED] in 2023

Liquidity sources	Liquidity uses
Operating income: VND billion	Investment in financial assets (net): VND billion
New debt funding (net): VND billion	Operating expenses: VND billion
Unused credit lines: VND billion	Payment of debt (net): VND billion
Stock issue: VND billion	Lending to customers (net): VND billion
	Investment in IT: VND billion
Total sources: VND billion	Total uses: VND billion
Liquidity sources / Liquidity uses = x	

Vui lòng tải các mẫu báo cáo [tại đây](#)

Vui lòng tải các mẫu báo cáo [tại đây](#)

Vui lòng tải các mẫu báo cáo [tại đây](#)

03

Dịch vụ cho Tổ chức phát hành

FiinRatings đồng hành cùng doanh nghiệp Việt trong việc tiếp cận nguồn vốn hiệu quả, mở rộng kênh huy động và tối ưu chi phí vốn.



Dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm

Chúng tôi đồng hành cùng các doanh nghiệp Việt Nam, cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm cho tổ chức phát hành và công cụ nợ.

- **Xếp hạng Tổ chức phát hành:** Đánh giá một cách độc lập về khả năng đáp ứng nghĩa vụ nợ của doanh nghiệp theo hệ thống thang điểm xếp hạng được chuẩn hóa tại Việt Nam.
- **Xếp hạng công cụ nợ:** Đánh giá mức độ tín nhiệm của một công cụ nợ cụ thể, bao gồm trái phiếu - phản ánh chất lượng tín dụng và sự sẵn sàng đáp ứng nghĩa vụ trả nợ.



Dịch vụ Tài chính Bền Vững

FiinRatings cung cấp các đánh giá độc lập về các công cụ tài chính bền vững, khung công cụ và giao dịch, nhằm đảm bảo tuân thủ các nguyên tắc của các tổ chức bên thứ ba uy tín, như Hiệp hội Thị trường Vốn Quốc tế (ICMA) và Sáng kiến Trái phiếu Khí hậu (CBI).

- Đánh giá độc lập ý kiến bên thứ hai (SPO) về khung Trái phiếu Xanh, Xã hội, Bền vững và Liên kết Bền vững
- Xác nhận độc lập khung tài chính của công cụ nợ
- Dịch vụ đảm bảo cung cấp đánh giá sự tuân thủ
- Tư vấn phát triển bền vững

FiinRatings đã thực hiện Xếp hạng Tín nhiệm cho những doanh nghiệp lớn tại Việt Nam, dưới đây là các doanh nghiệp tiêu biểu với xếp hạng cập nhật mới nhất:

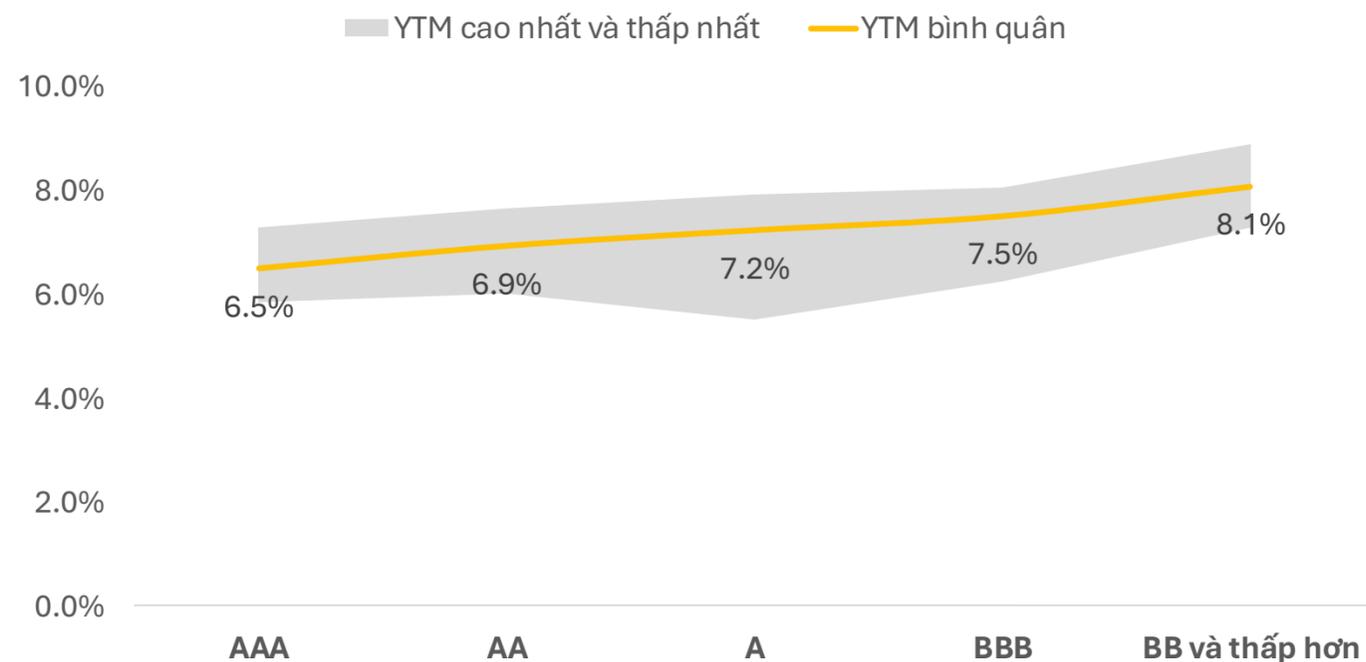


Ghi chú: Một số doanh nghiệp trong bảng trên đã tạm dừng tham gia xếp hạng tín nhiệm với FiinRatings; Thang xếp hạng tín nhiệm nội địa của FiinRatings gồm 20 mức, từ C đến AAA (trong đó AAA là mức xếp hạng dành cho trái phiếu Chính phủ Việt Nam)

Dưới đây là mối quan hệ giữa xếp hạng tín nhiệm của FiinRatings và lợi suất đáo hạn của trái phiếu doanh nghiệp hiện đang hoạt động trên sàn giao dịch thứ cấp thuộc Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX). Trái phiếu Ngân hàng và trái phiếu Bất động sản là hai loại trái phiếu chiếm phần lớn giá trị giao dịch hằng ngày của HNX.

Đường cong Lợi suất Trái phiếu Ngân hàng

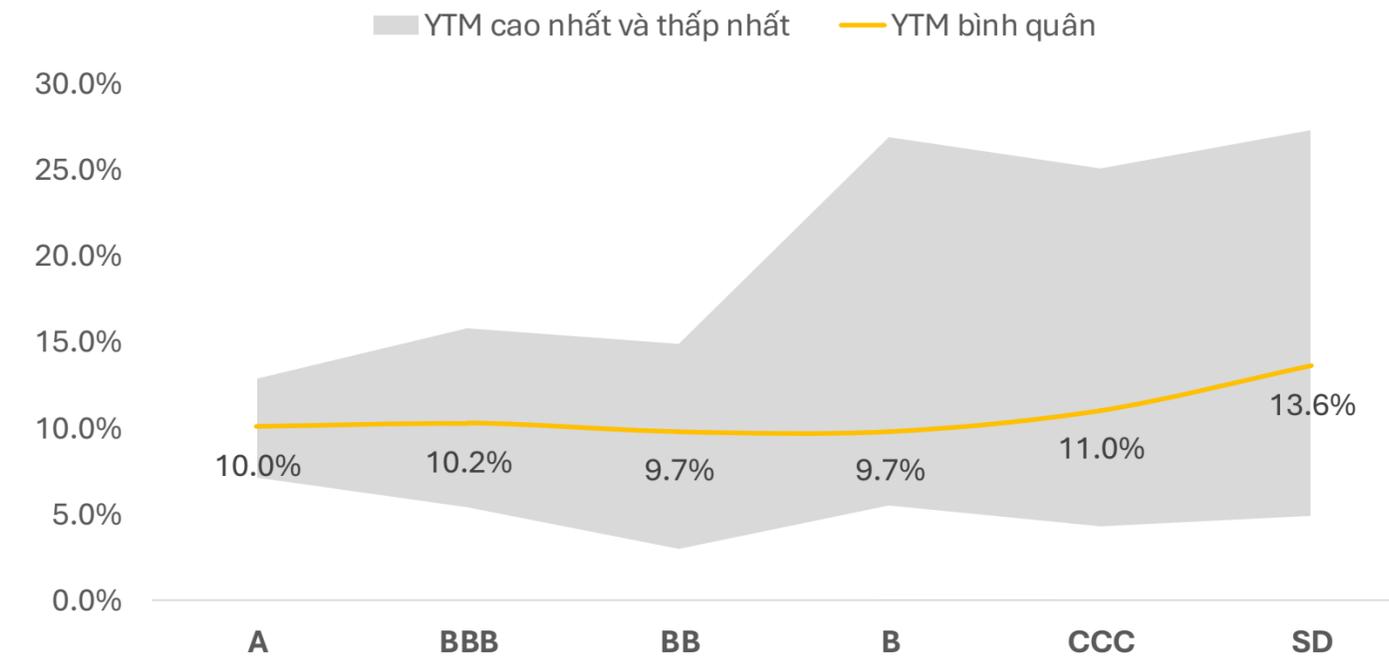
[Cập nhật lần cuối vào 30/03/2024]



Nguồn: FiinRatings. Các phép tính và tổng hợp được thực hiện dựa trên dữ liệu của FiinRatings, bao gồm 30 tổ chức phát hành ngân hàng có thanh khoản giao dịch trái phiếu lớn nhất trên thị trường thứ cấp trong Quý 1 năm 2024.

Đường cong Lợi suất Trái phiếu BĐS

[Cập nhật lần cuối vào 30/03/2024]



Nguồn: FiinRatings. Các phép tính và tổng hợp được thực hiện dựa trên dữ liệu của FiinRatings, bao gồm 62 tổ chức phát hành có thanh khoản giao dịch trái phiếu lớn nhất trên thị trường thứ cấp trong Quý 1 năm 2024.

Dưới đây là mối quan hệ giữa đánh giá của chúng tôi và tỉ lệ trái phiếu có vấn đề.

Tỷ lệ TCPH có vấn đề theo mức điểm xếp hạng tín nhiệm của FiinRatings

Thang điểm	2021	2022	2023
AAA	0%	0%	0%
AA	0%	0%	0%
A	0%	0%	0%
BBB	0%	2,5%	4,5%
BB	1%	1,3%	19,6%
B	0%	2,7%	32,0%
CCC trở xuống	0%	6,7%	41,9%
Trung bình Mức điểm đầu tư	0,0%	2,0%	3,1%
Trung bình Mức điểm dưới đầu tư	0,3%	2,4%	27,1%
Tổng	0,2%	2,3%	23,0%

Nguồn: FiinRatings

Ghi chú:

- Mỗi nhóm xếp hạng bao gồm tất cả các dấu. Ví dụ, nhóm AA bao gồm các xếp hạng AA+, AA và AA-;
- Mẫu tính toán được thiết lập vào đầu mỗi năm, bao gồm tất cả các TCPH đang lưu hành tại thời điểm đó. Các chủ thể trong mẫu được giả định giữ nguyên tình trạng lưu hành xuyên suốt năm tính toán. Các doanh nghiệp có vấn đề chậm trả trong năm T sẽ bị loại khỏi mẫu tính toán của năm T+1 (áp dụng đối với các trường hợp DN sử dụng phương án giãn hoãn thời hạn TPDN chậm trả);
- Điểm XHTN sơ bộ chỉ dựa vào chỉ dựa trên thông tin công khai và không phải là kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Nhà phát hành ("ICR") cuối cùng. Để có được điểm ICR chính thức, FiinRatings phải tiến hành đánh giá các yếu tố định tính các tổ chức phát hành, bao gồm phòng vấn ban lãnh đạo, đánh giá mô hình kinh doanh của từng tổ chức phát hành cụ thể.

FiinRatings là đơn vị đầu tiên và duy nhất của Việt Nam được Tổ chức Trái phiếu Khí hậu (Climate Bonds Initiative, viết tắt là “CBI”) ủy quyền xác nhận trái phiếu xanh được phát hành bởi các tổ chức tại Việt Nam khi tham gia vào chương trình của tổ chức này.

Trái phiếu xanh được chứng nhận bởi **FiinRatings** có thể giúp các doanh nghiệp Việt Nam tiếp cận với nguồn vốn trái phiếu huy động từ các định chế tài chính trên thế giới có hoạt động đầu tư hướng đến các dự án có lợi ích về môi trường.



Ngân hàng



Thủy sản



Nước sạch

Công ty TNHH Nước sạch
Hoà Bình – Xuân Mai

Tài chính



Năng lượng Tái tạo



Xác nhận Khung tài chính Xanh theo Nguyên tắc TPX của ICMA

Đánh giá độc lập sự tuân thủ theo
Nguyên tắc Đầu tư có Trách nhiệm
(UN PRI)

Xác nhận Khung Tài chính Xanh
theo Tiêu chuẩn CBI

Dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm

Table of Contents

- Rating Summary 3
- Company Description 4
- Base-case scenario 5
- Business Position (+1) 6

Capital, Leverage and Risk Position (+0)

Bank Full Name (<Short ver> or <Initial>)	Issuer Rating - Initial	<Score>	<Outlook>
Banking Sector Analysis			
Business Position			
Capital & Earnings			
Risk Position			
Funding & Liquidity			
Stand-alone Credit Profile			
External Support			

Rating Rationale

The long-term issuer credit rating of [REDACTED] (REDACTED) at [SCORE] with the Positive/Negative/State outlook reflects its robust financial indicators, its long record of fulfilling the public good, its high level of extraordinary state support, if required. The bank's very strong business position reflects our expectation that it will continue to benefit from the dominant market position with a solid, resilient franchise ability. The ratings also incorporate the bank's adequate capital with high dividend payout ratios compared to the industry average. [REDACTED] is also among the most prudent banks in risk management. Like the other state-owned commercial banks in Vietnam, [REDACTED]'s funding and liquidity benefit from a strong deposit base.

Business Position: Dominant market position with a monopoly role as a foreign exchange dealer in the Vietnam banking system

[REDACTED] is a state-owned bank, the fourth-largest commercial Vietnamese bank in terms of total assets, with a consolidated asset base of VND 1,802.4 trillion as of 1H2022, and a market share of around 11% in domestic lending, while 17.7% in terms of depositary base. The main driver of [REDACTED]'s market share are its state-owned status, its long track record, and its leading position in foreign currency trading. Compared to the industry average, [REDACTED] has extensive geographic coverage by having more than 600 branches and transaction offices across Vietnam, together with its international presences in Laos, Hong Kong, Singapore, and the United States. We expect that the bank's scale continues to grow owing to the recent mandatory weak bank reform in 2022. Known as CBBank, which is expected to bring about six branches to the bank with higher credit limit granted compared to other commercial banks.

Besides the core lending services, [REDACTED] has built up its own eco-system to provide securities brokerage services, the and non-life insurance products to individuals, businesses, and public and social institutions, real estate rental and other services via its subsidiaries, including [REDACTED] Securities, [REDACTED] Tower, [REDACTED] Leasing, VFC subsidiary in Hong Kong, [REDACTED] Law, [REDACTED] Money. Additionally, [REDACTED] has played a monopoly role in domestic multi-currency remittance payment system via its [REDACTED] money platform, which gives [REDACTED] a competitive advantage over other banks' bilateral foreign currency payment systems. Most of the domestic credit institutions and several foreign bank branches open accounts in foreign currencies at the [REDACTED]. The Bank is also designated to take part in its policy role as the exclusive entity for settling Visa card transactions and the foreign currency converter bank for the ODA and other government-guaranteed loan disbursements. The bank's net gain from foreign exchange transactions has accounted for a recurring portion of 0.1% in total operating income, reaching VND 3 billion as of 1H2022.

[REDACTED] acquires a large base of corporate customers, especially entities working in import and export industries, thanks to its currency trading capacity and long track record. Some notable customers of [REDACTED] are PetroVietnam, Airports Corporation of Vietnam, and Petrolimex. State-owned enterprises are important clients of [REDACTED]. They used to account for 39-45% of [REDACTED]'s customer loans in the period of 2006-2008. Until 1H2022, state-owned enterprises loan in [REDACTED] still ranks 3rd, out of 31 sampled banks, at an outstanding value of VND 80.15 trillion. Currently, the Bank is gradually transforming into retail banking. As a result, its corporate loans decreased from 70% in 2014 to 40% in 2021. Likewise, its individual loan increased from 16% in 2014 to 46% in 2021.

Capital and Earnings: Strong earnings profiles that helps sustain the adequate capital

[REDACTED] has relatively higher operating efficiency and higher profitability than the industry median. From 2019 to 1H2022, its cost-to-income ratio has been consistently lower than the industry median (31.35% compared to 37.48%). Regarding earning profile, [REDACTED] maintains an adequate level of NIM at around 3.0%, comparable to the industry average, yet profitability is significantly higher than average with ROA of 1.4-1.6% in the last three years, in comparison to peers' average at 0.7-1.0%. The Bank's higher profitability can be explained by its capacity to offer loans to import and export businesses. These businesses, while conducting bank finance, have to acquire other foreign exchange products (such as swap, options, and forward) accompanied by bank loans. Hence, the profit from these loans is sustainable even under adverse exchange rate movement. By 1H2022, [REDACTED] ranks 1st by net income of VND 13.9 billion.

Nguồn: Mẫu báo cáo Xếp hạng Tín nhiệm FinRatings

Dịch vụ Tài chính Bền vững

Pre-issuance Verification Report
Company X Use of Proceeds/ Assets/ Non-Financial Legal Entities

Table of Contents

- About the issuer 3
- Scope and Objectives 3
- Climate Bonds Standards Criteria 4
- Issuer's Responsibility 4
- Verifier's Responsibility 4
- Verification Approach 7
- Independence Audit 7
- FinRatings's Audit 7
- Restriction on Data 10
- Verification Date ANNEXES

1. About the Issuer

Established in 1999, Gas Lac Electricity Joint Stock Company ("GEC" or "the Company") primary activities involve the production, distribution, and trading of electricity. The company is engaged in the generation of hydropower, solar power, and wind power, boasting a total portfolio of nearly 750 MWp as of the conclusion of 2022. GEC's strategic vision includes achieving a total installed capacity of over 1,700 MWp by the year 2025. To realize this goal, the company is committed to expanding its project portfolio, engaging in research and development of new forms of renewable energy. The core pillars of GEC's strategic development orientation are to (i) become a pioneer in Renewable Energy Development in Vietnam, (ii) optimize resources, and increase company value, thereby (iii) contribute positively to the sustainable development of Vietnam.

In line with its commitment to environmentally impactful investments, GEC's issuance of green bonds is intended to finance or refinance, either wholly or partially, Eligible Green Projects falling within the eligibility category for the use of proceeds of Renewable Energy (renewable wind and solar energy).

GEC is currently stimulating its investment in construction of renewable energy plants. [...]

The so Bonds finance construction of the facility (the "Project").

Project participants include:

- Main Investor
- Technical consultant
- Bank
- Additional equity investors.

2. Scope and Objectives

A verification audit is a pivotal step in the Green Bond issuer's pursuit of a Climate Bonds Certification for the issuance of a Certified Green Bond. The primary objective of the verification process is to obtain an independent third party assessment subject to the issuer's compliance with the Standard through a compliance audit of the procedures to effectively manage the proceeds of the Green Bond. The overarching aim is to ensure alignment with the objectives outlined in the Climate Bonds Standard.

Company X ("X" or "the issuer") has engaged FinRatings to compile a Pre-issuance Verification Report for its Use of Proceeds Debt Instruments to be certified as Globally Recognized, Paris-aligned Certification of Debt Instruments by the Climate Bonds Initiative ("CBI"). The verification process includes reviewing and verifying the compliance of the Company's green bond with the Green Energy Criteria and Solar Energy Criteria outlined in the Climate Bonds Standard.



Nguồn: Báo cáo Xác nhận trước phát hành của FinRatings và Chứng nhận từ CBI.

Để tham khảo, vui lòng tải các mẫu báo cáo của chúng tôi tại đây:
 - Báo cáo Xác nhận trước phát hành
 - Báo cáo Xác nhận sau phát hành
 - Báo cáo Ý kiến bên thứ hai

Hội đồng quản trị



Nguyễn Quang Thuân, FCCA
Chủ tịch kiêm Tổng giám đốc

Ông từng là Quản lý đầu tư tại Vietnam Holding (AUM 150 triệu USD) và Quản lý bộ phận tư vấn giao dịch tại PwC Việt Nam và Sydney.



Nguyễn Hữu Hiệu, MBA
Thành viên HĐQT

Ông hiện là đồng sáng lập và Tổng giám đốc của FiinGroup, từng là Tư vấn cấp cao tại DFID UK và Giám đốc tư vấn tại PwC Việt Nam.



Nguyễn Minh Tú, MBA
Thành viên HĐQT

Ông hiện là Thành viên Hội đồng Quản trị tại FiinRatings, từng là Trưởng phòng Phân tích tại Khối Ngân hàng Đầu tư của TPBank và Kiểm toán viên cao cấp tại KPMG Việt Nam.

Ban Cố vấn



Đỗ Ngọc Quỳnh
Cố vấn Chiến lược

Ông là Tổng Thư ký VBMA từ 2009 và hiện là thành viên HĐQT độc lập tại một số doanh nghiệp. Ông có thời gian dài công tác và trưởng ban vốn của BIDV.

Đội ngũ nhân sự chủ chốt



Vũ Thị Hoàn
**Giám đốc,
 Tài chính và Kiểm soát Tuân thủ**

Bà phụ trách kế hoạch tài chính và gắn bó với FiinRatings từ đầu, đảm bảo hệ thống tài chính vận hành hiệu quả, hỗ trợ duy trì vị thế công ty.



Lê Hồng Khang
Giám đốc Phân tích

Ông là chuyên gia tài chính, từng là Kiểm soát Tài chính tại Công ty Cổ phần The Open House, Khối IB của TPBank và KPMG.



Nguyễn Anh Quân, MSc
**Trưởng bộ phận, Xếp hạng
 Khối Định chế Tài chính**

Ông có bằng Thạc sĩ Tài chính tại Mỹ và hơn 10 năm kinh nghiệm tại EY New York, EY Việt Nam và One Mount.



Trần Việt Đức
Chuyên viên Kiểm soát Tuân thủ

Ông từng đảm nhiệm vị trí Pháp chế và Kiểm soát tuân thủ nội bộ tại một số doanh nghiệp trong lĩnh vực chứng khoán, bảo hiểm.



Bá Thị Thu Huệ, MSc
Giám đốc Thương mại

Bà hiện đang quản lý hoạt động thương mại bao gồm quan hệ với nhà đầu tư, tư vấn của FiinRatings. Trước đây, bà Huệ từng làm tại Aristagora Advisors (Tokyo), Mitsubishi Fuso và KPMG Việt Nam.



Nguyễn Tùng Anh, MSc
**Trưởng Bộ phận Khối Nghiên cứu Tín dụng
 và Dịch vụ Tài chính Bền vững**

Với 10 năm kinh nghiệm, ông đóng góp vào chính sách phát triển thị trường chứng khoán và xây dựng khung Trái phiếu Xanh theo chuẩn quốc tế.



Nguyễn Nhật Hoàng, CFA
**Trưởng Bộ phận, Xếp hạng
 Khối Doanh nghiệp**

Ông từng là Chuyên viên Phân tích cấp cao tại Chứng khoán FPT và trước đó là Kiểm toán viên tại KPMG Việt Nam.

Thành viên Hội đồng Xếp hạng



Paul Coughlin

Thành viên Hội đồng Xếp hạng

Ông từng là Giám đốc Toàn cầu tại S&P Global Ratings (New York) với hơn 26 năm kinh nghiệm, bao gồm vai trò tại S&P Trung Quốc và Taiwan Ratings.



Khổng Văn Minh, MBA

Thành viên Hội đồng Xếp hạng

Ông từng là Trưởng ban kiểm soát KCN Hiệp Phước, từng làm việc tại Jaccar Holdings và Fosco với 10 năm kinh nghiệm.



Nguyễn Viết Thịnh, FCCA, CIA, VACPA

Thành viên Hội đồng Xếp hạng

Với 23 năm kinh nghiệm trong kiểm toán, hiện ông là Chủ tịch Ủy ban Hội viên ACCA và đồng sáng lập CGS Việt Nam.



Nguyễn Thị Lan, CFA

Thành viên Hội đồng Xếp hạng

Bà là Trưởng Bộ phận Quản lý danh mục tại PVIAM, với hơn 20 năm kinh nghiệm trong ngành tài chính và từng là Phó Tổng Giám đốc Vietinbank Capital.

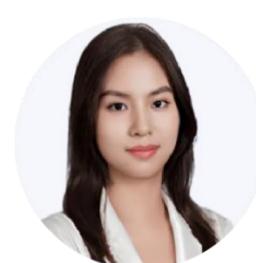
Đội ngũ nhân sự chuyên môn



Trần Thị Bằng Tâm, MSc

Phó phòng, Khối Định chế Tài Chính

Bà từng là Chuyên viên Phân tích Rủi ro tại FiinGroup và Thẩm định tín dụng tại MSB.



Nguyễn Phạm Thục Anh, MSc

Chuyên viên Cấp cao, Khối Doanh nghiệp

Bà từng làm việc tại VPBank, EY Việt Nam và có bằng Thạc sĩ Tài chính – Kế toán tại Anh.



Nguyễn Thảo Hạnh

Chuyên viên Cấp cao, Khối Nghiên cứu Tín dụng và Dịch vụ Tài chính Bền vững

Bà từng làm tại VPBank và FiinResearch, tốt nghiệp RMIT Việt Nam và Thạc sĩ Tài chính Ngân hàng tại Đại học Macquarie (Úc).



Đào Yến Nhung

Chuyên viên Cấp cao, Khối Nghiên cứu Tín dụng và Dịch vụ Tài chính Bền vững

Bà từng là Chuyên viên Phân tích Tài chính tại AFA Capital, có kinh nghiệm nghiên cứu tín dụng, tư vấn đầu tư và thẩm định doanh nghiệp cho nhà đầu tư tổ chức.



Nguyễn Tuyết Lan, CFA

Chuyên viên Cấp cao, Khối Định chế Tài Chính

Bà từng là Trưởng nhóm kiểm toán tại KPMG Việt Nam và Chuyên viên tín dụng tại Mizuho Việt Nam. Bà tốt nghiệp ngành Quản trị tài chính tại City University of Seattle (Mỹ).



Nguyễn Vũ Cường, MSc

Chuyên viên Cấp cao, Khối Doanh nghiệp

Ông từng là Chuyên viên phân tích tại Chứng khoán FPT và trước đó làm việc tại Ngân hàng Fulton (Mỹ) trong mảng thư tín dụng và thương mại quốc tế.



Đinh Thúy Hằng

Chuyên viên Cấp cao, Khối Nghiên cứu Tín dụng và Dịch vụ Tài chính Bền vững

Bà từng là Trợ lý Kiểm toán tại PwC Việt Nam, tham gia kiểm toán nhiều lĩnh vực như công nghệ, thương mại điện tử, logistics và tài chính.

Liên hệ với chúng tôi

Email: support.fiinratings@fiingroup.vn

Trụ sở chính

Tầng 10, Tòa nhà Peakview Tower,
36 Hoàng Cầu, Phường Ô Chợ Dừa,
TP. Hà Nội, Việt Nam

Tel: (84) 24 3562 6962

Email: support.fiinratings@fiingroup.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 16, Tòa nhà Bitexco Financial Tower,
số 2 đường Hải Triều, Phường Sài Gòn,
TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam

Tel: (84) 329 813 686

Email: support.fiinratings@fiingroup.vn

Tài liệu này được soạn thảo bởi Công ty Cổ phần FiinRatings chỉ sử dụng cho mục đích tham khảo. Đây không phải là Báo cáo xếp hạng tín nhiệm và không khuyến nghị mua, bán hoặc nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào hoặc bất kỳ giao dịch cụ thể nào khác. Thông tin trong Báo cáo này, bao gồm dữ liệu, số liệu, bảng, phân tích và nhận xét của FiinRatings, chỉ được sử dụng để tham khảo theo quyết định của riêng bạn. FiinRatings sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ tổn thất hoặc hậu quả nào có thể xảy ra do việc sử dụng thông tin trong báo cáo này. FiinRatings giữ bản quyền đối với báo cáo này và toàn bộ nội dung trong Báo cáo này. Báo cáo này được bảo hộ bản quyền theo pháp luật về quyền tác giả của Việt Nam và các nước theo các công ước, điều ước quốc tế về quyền tác giả mà Việt Nam là thành viên.

