

Báo cáo Xếp hạng Tín nhiệm Tổ chức phát hành Lần đầu:

Công ty TNHH Chứng khoán ACB ('ACBS')

Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn Tổ chức Phát hành*: A

Triển vọng Xếp hạng: Ổn định

Hà Nội, Ngày 11 Tháng 11 Năm 2025

Chuyên viên phân tích:

Vô Quốc Khánh, Chuyên viên Phân tích chính; email: khankh.v@fiinratings.vn

Trần Thị Băng Tâm, Chuyên viên Phân tích; email: tam.tranbang@fiingroup.vn

Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm:

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

Lê Hồng Khang, Thành viên Hội đồng; khankh.le@fiingroup.vn

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

* Đây là kết quả Xếp hạng Tín nhiệm dài hạn Tổ chức phát hành. Xếp hạng này thể hiện đánh giá của chúng tôi về mức độ tín nhiệm của doanh nghiệp với vai trò là Tổ chức 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, 11 Tháng 11 năm 2025

FiinRatings trân trọng thông báo kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Lần đầu Tổ chức phát hành đối với Công ty TNHH Chứng khoán ACB ('ACBS') ở mức điểm 'A' với triển vọng xếp hạng 'Ổn định'.

TÓM TẮT KẾT QUẢ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Tiêu chí	Điểm xếp hạng
Mức xếp hạng cơ bản ngành Ngân hàng	a-
Mức xếp hạng cơ bản ngành Chứng khoán	bbb
Các yếu tố điều chỉnh:	
Vị thế kinh doanh	+0
Hồ sơ vốn và Khả năng sinh lời	+0
Vị thế rủi ro	+0
Khả năng huy động vốn và Thanh khoản	+0
Điểm Xếp hạng Tín nhiệm đơn lẻ	BBB
Tác động từ bên ngoài (Hỗ trợ từ Ngân hàng mẹ)	+3
Xếp hạng Tín nhiệm Nhà phát hành	A
Triển vọng Xếp hạng	Ổn định

Cơ Sở Của Ý Kiến Xếp Hạng Tín Nhiệm

Điểm Xếp hạng Tín nhiệm ('XHTN') Nhà phát hành của ACBS ở mức 'A' với triển vọng xếp hạng 'Ổn định' phản ánh ý kiến của FiinRatings về việc hồ sơ tín nhiệm của ACBS sẽ duy trì ổn định trong 12-24 tháng tới, nhờ vào vai trò chiến lược của ACBS trong hệ sinh thái của Ngân hàng mẹ ACB. Về nội tại, Công ty sở hữu mô hình kinh doanh ổn định, được củng cố bởi khẩu vị rủi ro phù hợp với mô hình kinh doanh hiện tại và chiến lược kinh doanh trong tương lai. Vị thế kinh doanh của ACBS được đánh giá là phù hợp, nhờ vào thị phần ổn định trong các mảng môi giới và cho vay kỳ quỹ; với dư địa tăng trưởng cao thông qua khả năng tiếp cận tập khách hàng của ACB. Cơ cấu vốn của Công ty đã chứng kiến sự cải thiện về quy mô đáng kể trong những năm gần đây thông qua các đợt tăng vốn, với khả năng sinh lời đang dần bắt kịp các công ty chứng khoán (CTCK) top đầu ngành. Hệ thống quản trị rủi ro của ACBS được đánh giá có tính hiệu quả trong mô hình kinh doanh của Công ty; điều này kết hợp cùng với năng lực tiếp cận các nguồn vốn có sự đa dạng nhất định, cho phép ACBS duy trì thanh khoản ổn định ngay cả trong những giai đoạn thị trường khó khăn và nhiều biến động.

FiinRatings áp dụng mức xếp hạng 'bbb' đối với ngành dịch vụ chứng khoán tại Việt Nam, phản ánh các rủi ro đặc thù ngành và tác động từ môi trường kinh doanh. Mức điểm này là cơ sở ban đầu trong đánh giá tín nhiệm, trước khi điều chỉnh theo năng lực nội tại của từng CTCK. So sánh với các ngân hàng thương mại, các CTCK có nguồn thu đa dạng hơn nhưng lại chịu ảnh hưởng lớn từ biến động thị trường và khả năng tiếp cận nguồn vốn có sự hạn chế. So sánh với các lĩnh vực tài chính khác, các CTCK được hưởng lợi từ khung pháp lý đang ngày càng được hoàn thiện cũng như từ sự giám sát từ Ủy ban Chứng khoán Nhà nước. Trong giai đoạn 2025 - 2026, FiinRatings kỳ vọng triển vọng rủi ro tín dụng của ngành có thể cải thiện nhẹ nhờ vào tăng trưởng lợi nhuận từ hoạt động cho vay kỳ quỹ và các hoạt động tư vấn. Tuy nhiên, hồ sơ tín dụng các công ty trong ngành có thể gia tăng sự phân hóa, đến từ áp lực chất lượng tài sản vẫn hiện hữu đến từ các tài sản có vấn đề, bao gồm các khoản cho vay kỳ quỹ có mức độ tập trung cao, các khoản phải thu, và danh mục đầu tư tự doanh nhạy cảm với biến động thị trường, đặc biệt đối với các CTCK không có bộ đệm vốn vững chắc và/hoặc sự hậu thuẫn từ các ngân hàng có năng lực tín dụng tốt.

FiinRatings đánh giá ACBS có tầm quan trọng Khá Cao trong chiến lược hoạt động của Ngân hàng mẹ ACB, tương đương với mức điều chỉnh tăng 3 bậc từ mức Xếp hạng tín nhiệm đơn lẻ của Công ty. Đánh giá này dựa trên cơ sở về: i) Vai trò của ACBS trong chiến lược phát triển của ACB, ii) Năng lực vốn và các hỗ trợ tài chính của ACB với ACBS, và iii) Quản trị và liên kết trong vận hành của hai tổ chức.

ACBS được định vị sẽ là định chế tài chính trung gian trong hệ sinh thái ACB, với định hướng mở rộng thị phần môi giới từ mức hiện tại khoảng 3% và duy trì vị thế nhóm 3 công ty dẫn đầu trong sản phẩm chứng quyền với thị phần khoảng 20%. ACB

đã triển khai các chương trình phối hợp nhằm hỗ trợ ACBS tiếp cận tập khách hàng của Ngân hàng (hiện mới chiếm khoảng 0,1% tổng số khách hàng), cho thấy dư địa tăng trưởng đáng kể. Bên cạnh đó, ACBS cũng định hướng mở rộng sang nhóm khách hàng doanh nghiệp lớn thông qua cung cấp các dịch vụ tư vấn tài chính, M&A và các sản phẩm thị trường vốn, qua đó từng bước hình thành hệ sinh thái dịch vụ tài chính tích hợp. Dựa trên các thông tin báo cáo tài chính công bố đại chúng bởi ACB và ACBS, FiinRatings nhận định ACBS có sự đóng góp về lợi ích kinh tế nhất định đối với Ngân hàng mẹ, với mức lợi nhuận ước tính đóng góp khoảng 4% tổng lợi nhuận toàn Tập đoàn, và có thể tăng lên khoảng 6% trong trung hạn.

Để đáp ứng các kế hoạch tăng trưởng, ACBS đã và đang nhận được nhiều hỗ trợ về mặt tài chính từ ACB. Cụ thể, trong năm 2025, Công ty đã được tăng vốn thêm 4.000 tỷ đồng, nâng vốn điều lệ lên 11.000 tỷ đồng tại 30/6/2025. Trong giai đoạn 2026-2028, ACBS dự kiến tiếp tục được bổ sung khoảng 5.000 tỷ đồng mỗi năm, giúp tăng năng lực tài chính và mở rộng quy mô hoạt động, củng cố vị thế cạnh tranh trong ngành. Trong các kịch bản cạnh tranh thanh khoản, FiinRatings kỳ vọng ACBS sẽ được nhận hỗ trợ tài chính kịp thời từ ACB, dưới hình thức tăng vốn chủ sở hữu đột xuất, hoặc các biện pháp tài chính phù hợp khác. Với tổng tài sản thanh khoản cao đủ để đáp ứng khoảng 11 lần (1.100%) nhu cầu thanh khoản của ACBS tại 6T2025, ACB được đánh giá sẽ không gặp khó khăn trong việc cung cấp hỗ trợ đặc biệt cho ACBS.

Về quản trị, ACB quyết định nhân sự cấp cao và định hướng chiến lược của ACBS nhằm đảm bảo thống nhất với chiến lược chung của Tập đoàn. Về mặt nhân sự cốt lõi, toàn bộ bốn (04) thành viên trong Hội đồng Thành viên (HĐTV) của ACBS đều là các thành viên có kinh nghiệm và từng đóng các vai trò quan trọng trong Ngân hàng ACB; điều này giúp duy trì sự đồng bộ và tính hiệu quả trong công tác quản trị, cũng như góp phần kiểm soát rủi ro. Về vận hành, hoạt động của ACBS được giám sát trực tiếp bởi các bộ phận của ACB (bao gồm Ban Kiểm soát, Kiểm toán nội bộ, Quản lý Rủi ro, Tài chính) thông qua các chính sách chung, báo cáo định kỳ và kiểm tra. ACBS cũng nhận được nhiều hỗ trợ về mặt kỹ thuật như công nghệ eKYC và cơ sở dữ liệu khách hàng từ ACB. Nhìn chung, FiinRatings nhận định mối liên kết chặt chẽ về chiến lược, vốn và quản trị tiếp tục là nền tảng quan trọng cho vai trò ngày càng lớn của ACBS trong hệ sinh thái ACB.

Bên cạnh đó, đánh giá về yếu tố hỗ trợ này của chúng tôi cũng xem xét đến năng lực tín nhiệm của Ngân hàng mẹ ACB. Trong lần cập nhật XHTN gần nhất, FiinRatings đã công bố việc duy trì mức điểm xếp hạng tín nhiệm đối với nhà phát hành Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu ở mức "AA+" với triển vọng xếp hạng 'Ổn định'. Dựa trên mức điểm này cùng với tầm quan trọng Khá Cao của ACBS trong chiến lược hoạt động trung dài hạn của ACB, chúng tôi điều chỉnh tăng 3 bậc so với Điểm xếp hạng tín nhiệm đơn lẻ của ACBS.

Vị thế kinh doanh của ACBS được đánh giá ở mức "Phù hợp", phản ánh quy mô của Công ty đang có sự cải thiện rõ nét, từng bước củng cố vị thế trong nhóm 10 công ty chứng khoán hàng đầu tại Việt Nam, được hỗ trợ bởi năng lực kinh doanh ổn định và mức độ đa dạng vừa phải trong mô hình hoạt động. FiinRatings đánh giá tính ổn định trong mô hình kinh doanh của ACBS được duy trì ở mức phù hợp, nhờ chiến lược tăng trưởng bám sát nguồn lực của Ngân hàng mẹ ACB, đồng thời tận dụng hiệu quả nền tảng khách hàng và thương hiệu của Ngân hàng mẹ trong việc mở rộng dịch vụ chứng khoán bán lẻ. Quy mô hoạt động của Công ty tăng đáng kể trong giai đoạn 2021-2024, song vẫn chịu ảnh hưởng từ biến động thị trường do cơ cấu nguồn thu tập trung vào đầu tư tư doanh (6T2025: 41%; 2024: 39%) và cho vay kỳ quỹ (6T2025: 37%; 2024: 31%), là hai mảng có tính chu kỳ cao, dẫn đến biến động lợi nhuận lớn hơn so với các mảng kinh doanh thu phí có sự ổn định hơn. Hoạt động cho vay kỳ quỹ của ACBS mở rộng nhanh với số dư tăng xấp xỉ 90%/năm trong giai đoạn 2021-2024 với chất lượng danh mục thân trọng, phản ánh qua tỷ lệ nợ xấu khoảng 1% với LTV trung bình ở mức thấp 27-33%; tuy nhiên danh mục vẫn có sự tập trung nhất định vào một số khách hàng cá nhân và có giá trị lớn (với 39% dư nợ thuộc về nhóm 20 khách hàng cá nhân và 5 khách hàng tổ chức có số dư lớn nhất), và tài sản cầm cố có sự tập trung vào nhóm cổ phiếu ngân hàng/bất động sản.

Đối với mảng môi giới, thị phần môi giới của ACBS được ước tính có sự gia tăng đáng kể, đạt 3,9% tới cuối quý 2/2025 (2024: 2,5%; 2023: 2,2%; 2022: 2,1%) dựa trên giá trị giao dịch của nhà đầu tư về cổ phiếu và trái phiếu, qua đó duy trì vị thế ổn định trong nhóm 15 công ty có thị phần môi giới cao nhất thị trường. Công ty ghi nhận sự tăng trưởng về thị phần chứng quyền có bảo đảm (CW) kể từ năm 2019 và hiện nằm trong top 3 về giá trị giao dịch trong 10 tổ chức phát hành CW tại thị trường Việt Nam, đồng thời đang mở rộng sang ETF nhằm thu hút nhà đầu tư tổ chức và nước ngoài, thể hiện nỗ lực đa dạng hóa nguồn thu. Ngoài ra, hoạt động tư vấn doanh nghiệp được duy trì ở quy mô lớn nhưng còn tập trung, chủ yếu trong lĩnh vực ngân hàng, với hình thức tư vấn phát hành trái phiếu riêng lẻ là chủ đạo. Bên cạnh đó, năng lực quản trị của ACBS được củng cố nhờ ban lãnh đạo có kinh nghiệm sâu rộng và sự hỗ trợ ổn định từ Ngân hàng mẹ ACB về thương hiệu, khách hàng và hệ

thống quản trị. Nhìn chung, FiinRatings đánh giá mô hình kinh doanh của ACBS có tính ổn định ở mức phù hợp, với định hướng đa dạng hóa sản phẩm và dịch vụ đang được triển khai dù cơ cấu nguồn thu vẫn mang tính tập trung nhất định. Trong các kỳ đánh giá cập nhật tới, FiinRatings sẽ tiếp tục theo dõi hiệu quả mở rộng mảng phi bền vững (môi giới, lưu ký, sản phẩm phái sinh, ETF) cùng với khả năng kiểm soát rủi ro trong hoạt động đầu tư tư doanh và cho vay ký quỹ, nhằm đánh giá khả năng cải thiện mức độ ổn định và củng cố vị thế tín nhiệm của ACBS trong trung hạn.

Hồ sơ vốn và Khả năng sinh lời của ACBS được đánh giá ở mức "Phù hợp", phản ánh nền tảng vốn vững chắc và ổn định, bên cạnh hiệu quả sinh lời ở mức tương đối khiêm tốn so với các CTCK quy mô lớn tại Việt Nam. Quy mô vốn chủ sở hữu của ACBS đạt 13,6 nghìn tỷ đồng tại cuối quý 2/2025, nằm trong top 5 CTCK có vốn chủ sở hữu lớn nhất, đồng thời duy trì mức đòn bẩy tài chính tương đương trung vị top 20 CTCK. Sau khi giảm mạnh trong năm 2022 do Công ty thu hẹp hoạt động cho vay ký quỹ, tỷ lệ đòn bẩy đã tăng trở lại lên mức 1,8 lần trong năm 2024 và ổn định quanh mức 1,5 lần tại cuối quý 2/2025 nhờ vào việc Ngân hàng mẹ ACB góp thêm 4.000 tỷ đồng tăng vốn trong nửa đầu năm. ACBS cũng duy trì tỷ lệ an toàn tài chính cao hơn đáng kể so với mức quy định tối thiểu 180%, đạt 658,8% tại cuối Q2/2025 (2024: 564,6%; 2023: 648,7%), cho thấy năng lực vốn tốt và vùng đệm an toàn. Trong kịch bản dự phóng cơ sở 2025–2026, giả định Công ty tiếp tục được hỗ trợ vốn từ Ngân hàng mẹ và phát hành thêm công cụ nợ như kế hoạch, tỷ lệ đòn bẩy tài chính được dự kiến sẽ duy trì quanh mức 1,7 lần, trong khi tỷ lệ dư nợ ký quỹ/vốn chủ sở hữu ước sẽ đạt 1,1–1,3 lần (2024: 0,9 lần; 2023: 0,8 lần), thông qua việc Công ty duy trì phần lớn việc tăng vay ngắn hạn để mở rộng quy mô cho vay ký quỹ. Với cấu trúc vốn hiện tại, ACBS được kỳ vọng duy trì bộ đệm vốn và khả năng chống chịu phù hợp; dù vậy, trong trường hợp thị trường diễn biến bất lợi hoặc Công ty điều chỉnh quy mô cho vay ký quỹ giảm đáng kể, biên lợi nhuận có thể tạm thời thu hẹp, do doanh thu lãi từ hoạt động này hiện chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu nguồn thu của Công ty.

Về khả năng sinh lời, ACBS ghi nhận biên lợi nhuận biến động tương đồng với xu hướng chung của nhóm Top 20 CTCK tính theo quy mô vốn chủ sở hữu. Dựa trên bốn quý gần nhất tính đến cuối Q2/2025, ROA bình quân đạt 2,4% (trung bình Top 20 CTCK: 3,2%) và ROE 6,1% (trung bình Top 20 CTCK: 8,3%). Trong năm 2022, khi thị trường kém thuận lợi, hai chỉ tiêu này của ACBS từng giảm xuống đáng kể, với ROA đạt 1,2% và ROE đạt 1,9%, song đã phục hồi theo thị trường từ 2023. Hiệu quả vận hành của ACBS vẫn thấp hơn trung bình ngành, thể hiện qua tỷ lệ CIR (chi phí hoạt động/thu nhập điều chỉnh) cao hơn mức 50–60% của trung bình Top 20 CTCK. Trong giai đoạn 2025–2026, FiinRatings dự phóng ACBS sẽ duy trì ROA trong khoảng 2,7–3,0% và ROE trong khoảng 7,2–8,2% trong kịch bản cơ sở; trong khi ở kịch bản thị trường có nhiều diễn biến không thuận lợi, hai chỉ tiêu này có thể giảm về khoảng 0,5–1,3% với ROA và khoảng 1,4–2,9% với ROE. Diễn biến này phản ánh mô hình kinh doanh còn phụ thuộc vào biến động thị trường từ hoạt động đầu tư tư doanh và cho vay ký quỹ, trong đó việc mở rộng đầu tư danh mục tài sản tài chính ngắn hạn và cho vay margin đã tạo dư địa tăng trưởng cho lợi nhuận tư doanh và doanh thu lãi, song đồng thời cũng làm gia tăng rủi ro thanh khoản và biến động lợi nhuận khi thị trường đảo chiều. Dù vậy, nền tảng vốn mạnh và sự hỗ trợ ổn định từ Ngân hàng mẹ tiếp tục đóng vai trò quan trọng, giúp ACBS duy trì hồ sơ vốn và khả năng sinh lời ở mức "phù hợp".

Vị thế rủi ro của ACBS được FiinRatings đánh giá ở mức "Phù hợp", phản ánh khẩu vị rủi ro tương đối thận trọng trong hoạt động cho vay ký quỹ và đầu tư tư doanh, tuy nhiên mức độ tập trung trong danh mục cho vay sẽ còn hiện hữu, song song với tỷ trọng trái phiếu doanh nghiệp trong danh mục đầu tư được kỳ vọng sẽ tăng trong thời gian tới, trong bối cảnh Công ty định hướng đẩy mạnh hai mảng kinh doanh cốt lõi này nhằm cải thiện vị thế kinh doanh. Hệ thống và khung quản trị rủi ro (QTRR) của ACBS được kế thừa và vận hành trên nền tảng của Ngân hàng mẹ ACB, có sự tương thích với chiến lược kinh doanh của Công ty.

Đối với hoạt động cho vay ký quỹ, ACBS ban hành nhiều chính sách QTRR phù hợp, đồng thời áp dụng hệ thống quản trị rủi ro (được kế thừa và kiểm soát trên nền tảng của ACB) với 03 lớp quản trị, phân loại rủi ro theo mã chứng khoán và khách hàng, kết hợp các tiêu chí định lượng như LTV, tỷ lệ dư nợ trên hạn mức, hay mức độ tập trung của từng khách hàng. Hệ thống chấm điểm và xếp hạng mã chứng khoán được vận hành tự động và cập nhật định kỳ, hỗ trợ điều chỉnh giới hạn tín dụng theo biến động thị trường. Trong bối cảnh rủi ro vĩ mô gia tăng, FiinRatings nhận định cấu trúc kiểm soát này giúp Công ty duy trì khả năng quản lý danh mục và linh hoạt giảm dư nợ cho vay margin khi cần thiết.

Bên cạnh đó, thông qua hệ thống bán giải chấp bán tự động cũng như qua chất lượng và mức độ bao phủ của tài sản đảm bảo, chúng tôi đánh giá ACBS cũng đang duy trì cơ chế kiểm soát rủi ro tập trung phù hợp đối với danh mục cho vay ký quỹ của Công ty. Cụ thể, mức độ rủi ro tập trung theo khách hàng trong danh mục cho vay của ACBS được chúng tôi đánh giá ở

mức vừa phải, với khoảng 39% danh mục được tập trung ở các khách hàng lớn (bao gồm cả KHCN và KHDN) – tương đương với mức độ tập trung của các CTCK có cùng quy mô. Danh mục cho vay kỳ quỹ của Công ty cũng có sự tập trung trong ngành ngân hàng, với tỷ trọng chiếm tới 40%-60% trong các năm trở lại đây, cùng với dư nợ 05 mã chứng khoán ngân hàng hàng đầu thường chiếm ít nhất khoảng 35% tổng dư nợ cho vay kỳ quỹ. Mặc dù vậy, ngân hàng là ngành được đánh giá có rủi ro thấp so với đa số các ngành khác, qua đó thể hiện khẩu vị rủi ro có phần thận trọng của Công ty. Các chính sách và công tác QTRR của ACBS đã giúp duy trì chất lượng danh mục cho vay kỳ quỹ tốt, thể hiện qua tỷ lệ nợ xấu ở mức khoảng 1% và đã được trích lập dự phòng đầy đủ.

Đối với hoạt động đầu tư tư doanh, FiinRatings đánh giá khẩu vị rủi ro của ACBS ở mức tương đối thận trọng. Tỷ trọng lớn (khoảng 89%) danh mục tư doanh cổ phiếu của Công ty tập trung vào các mã thuộc VN30, trong khi danh mục trái phiếu chủ yếu (khoảng 89%) là trái phiếu Chính phủ và trái phiếu do các tổ chức tín dụng phát hành. Ngoài ra, tiền gửi nắm giữ đến ngày đáo hạn, trong đó bao gồm gần 4.000 tỷ VND nguồn vốn bổ sung từ Ngân hàng mẹ ACB chưa giải ngân cho hoạt động cho vay kỳ quỹ, đang đóng góp đáng kể (khoảng 75% giá trị danh mục) tới tài sản đầu tư của ACBS.

- Cụ thể, tính đến 30/6/2025, danh mục đầu tư của ACBS chủ yếu gồm tiền gửi (75,5%), cổ phiếu niêm yết (8,5%), trái phiếu Chính phủ (8,8%), trái phiếu ngân hàng (2,4%), và phần còn lại là tài sản khác. Cơ cấu này phản ánh định hướng đầu tư thận trọng, tập trung vào các tài sản có thanh khoản cao và rủi ro tín dụng thấp.

Về chiến lược đầu tư, ACBS duy trì cách tiếp cận quản trị rủi ro chủ động, thường xuyên cập nhật đánh giá ngành và cổ phiếu dựa trên biến động vĩ mô, chính sách và kết quả tài chính. Các ngưỡng cắt lỗ (20%) được áp dụng nhất quán, cùng với việc thiết lập hai lớp kiểm soát rủi ro trong hoạt động tư doanh, bao gồm đánh giá phương án đầu tư và kiểm thử các kịch bản bất lợi. Mức độ tập trung của danh mục đầu tư cổ phiếu được đánh giá ở mức tương đối thấp, khi các mã cổ phiếu chính đều thuộc nhóm VN30 và có thanh khoản cao. Đối với trái phiếu, FiinRatings ghi nhận các tiêu chí đầu tư trái phiếu của ACBS có tính chọn lọc cao, tập trung vào doanh nghiệp có hiệu quả hoạt động tốt, không có nợ quá hạn và có dòng tiền đảm bảo đáp ứng nghĩa vụ trả nợ trái phiếu, với kỳ hạn chủ yếu dưới 3 năm. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý về khả năng Công ty có thể gia tăng tỷ trọng đầu tư trái phiếu doanh nghiệp (ước tăng lên khoảng 2.000 tỷ đồng trong trung hạn từ mức hiện tại 270 tỷ đồng). Trong kịch bản Công ty gia tăng danh mục đầu tư trái phiếu doanh nghiệp, chúng tôi kỳ vọng ACBS có định hướng đầu tư với khẩu vị thận trọng, với trái phiếu được đầu tư phải thỏa mãn (i) có tài sản đảm bảo tốt, (ii) cấu trúc tài chính và năng lực trả nợ tốt, và (iii) chủ sở hữu và các cấp lãnh đạo uy tín. Qua đó, chúng tôi đánh giá xu hướng về khẩu vị này sẽ tiếp tục hỗ trợ vị thế rủi ro của Công ty ở mức phù hợp. Trong thời gian tới, chất lượng danh mục đầu tư trái phiếu của ACBS sẽ là yếu tố được tiếp tục theo dõi trong các kỳ cập nhật XHTN tiếp theo.

Về nghiệp vụ tư vấn, ACBS chỉ thực hiện tư vấn phát hành đối với các công cụ tài chính đủ tiêu chuẩn và không làm bảo lãnh phát hành. Tính từ 2022 đến nay, gần 97% giá trị trái phiếu và cổ phiếu được Công ty tư vấn phát hành là của các ngân hàng lớn, thể hiện khẩu vị rủi ro thận trọng trong quá trình sàng lọc đối tác của Công ty. Việc hạn chế làm bảo lãnh phát hành cũng đã giúp Công ty tránh nghĩa vụ phải mua lại trái phiếu nếu phát hành không thành công. Tương tự, đối với nghiệp vụ lưu ký, ACBS không chịu trách nhiệm tài chính về nghĩa vụ thanh toán và chỉ có nghĩa vụ thông báo cho nhà đầu tư khi trái phiếu chậm trả và hỗ trợ tài liệu, thông tin và phối hợp cùng các bên xử lý. Qua đó, chúng tôi nhận định các nghiệp vụ tư vấn và lưu ký không có ảnh hưởng tiêu cực lên vị thế rủi ro của Công ty.

FiinRatings đánh giá Khả năng huy động vốn và Thanh khoản của ACBS ở mức "Phù hợp", phản ánh sự linh hoạt nhất định trong khả năng huy động vốn cùng chi phí vốn cạnh tranh; đồng thời vị thế thanh khoản được kỳ vọng sẽ duy trì ở mức ổn định, phù hợp với mô hình và định hướng kinh doanh của Công ty. Bên cạnh đó, các chính sách quản trị vốn tương đối thận trọng cùng dự địa mở rộng tín dụng đáng kể cho giai đoạn tới cũng là những yếu tố hỗ trợ cho hồ sơ tín nhiệm tổng thể của Công ty.

ACBS duy trì khả năng huy động vốn linh hoạt, chủ yếu từ các ngân hàng thương mại lớn, với chi phí vốn cạnh tranh và cấu trúc bảo đảm an toàn. Tại cuối Quý 2/2025, tổng hạn mức tín dụng của Công ty đạt khoảng 40 nghìn tỷ đồng, trong đó dư nợ thực tế khoảng 19,5 nghìn tỷ đồng (tương đương 50% hạn mức), cho thấy dư địa mở rộng vốn vay vẫn còn. Nguồn vốn vay tập trung tại các ngân hàng quốc doanh và thương mại đầu ngành (chiếm 50-55% tổng hạn mức), phản ánh mức tín nhiệm tốt của ACBS trong thị trường tài chính. Phần lớn các khoản vay được bảo đảm bằng hợp đồng tiền gửi có kỳ hạn hoặc tin chấp, giúp giảm bớt rủi ro tín dụng và củng cố thanh khoản. Mặt bằng lãi suất vay của ACBS trong khoảng 3,6-6,6%/năm, thấp hơn trung vị ngành, phản ánh lợi thế của các CTCK nằm trong hệ sinh thái của ngân hàng. Các khoản vay này chủ yếu phục vụ

dầu tư trái phiếu Chính phủ nhằm duy trì danh mục an toàn và tận dụng chênh lệch lợi suất để cải thiện biên lợi nhuận. Ngoài ra, ACBS đã phát hành 200 tỷ đồng trái phiếu không chuyển đổi trong tháng 8/2025 để tái cơ cấu nợ đáo hạn, đồng thời chuẩn bị kế hoạch phát hành trái phiếu riêng lẻ và ra công chứng giai đoạn 2025–2026 nhằm mở rộng nguồn vốn trung - dài hạn. Bên cạnh kênh trái phiếu, Công ty cũng dự kiến sẽ tăng huy động qua tín dụng ngân hàng trong và ngoài nước, cùng với hỗ trợ vốn từ ACB, nhằm đảm bảo đáp ứng nhu cầu kinh doanh.

Thanh khoản của ACBS tiếp tục duy trì ở mức an toàn, phản ánh khả năng quản trị thận trọng và linh hoạt trong các điều kiện thị trường khác nhau. Tại cuối Quý 2/2025, tỷ lệ tài sản thanh khoản cao trên nợ vay ngắn hạn đạt theo ước đạt 98,7% (2024: 92,7%), cho thấy khả năng đáp ứng gần như toàn bộ nghĩa vụ nợ ngắn hạn bằng tài sản có tính thanh khoản cao. Tỷ lệ này từng đạt 240,6% trong năm 2022, thời điểm thị trường chứng khoán điều chỉnh mạnh, lãi suất tăng và thanh khoản hệ thống ngân hàng thắt chặt, khiến chi phí vốn ngắn hạn tăng đáng kể. ACBS chủ động điều chỉnh giảm quy mô vay ngắn hạn và hoạt động cho vay ký quỹ, giúp Công ty duy trì thanh khoản ở mức an toàn trong giai đoạn căng thẳng này. Khi thị trường ổn định trở lại năm 2023, ACBS tái mở rộng cho vay ký quỹ (dư nợ vay ngắn hạn tăng từ 1.343 tỷ lên 5.923 tỷ), song vẫn duy trì tỷ lệ tài sản thanh khoản cao ở mức trên 102,7%, cho thấy định hướng tăng trưởng cân bằng. Tại cuối Quý 2/2025, tổng tài sản thanh khoản cao của ACBS đạt khoảng 19.727 tỷ đồng, trong đó bao gồm tiền gửi có kỳ hạn (chiếm 76% danh mục), trái phiếu Chính phủ (9% danh mục, là nguồn bổ sung thanh khoản mới phát sinh trong 2025 để hỗ trợ mở rộng quy mô vay), tiền và tương đương tiền (7% danh mục), và cổ phiếu niêm yết (8% danh mục, đóng vai trò linh hoạt trong các giao dịch ngắn hạn). Nhờ cơ cấu tài sản này, ACBS có thể nhanh chóng chuyển đổi tài sản tài chính thành tiền mặt, đồng thời đảm bảo nguồn thanh khoản dồi dào để chi trả gốc và lãi vay ngắn hạn mà không cần phụ thuộc hoàn toàn vào dòng tiền mới.

ACBS hiện áp dụng khung quản trị thanh khoản với việc giám sát định kỳ bởi Hội đồng ALCO và thực hiện kiểm tra sức chịu đựng (stress test) hàng tháng. Trong kịch bản kiểm tra sức chống chịu của FiinRatings, chúng tôi giả định Công ty có thể linh hoạt điều chỉnh/thu hẹp dư nợ ký quỹ, đồng thời tận dụng dòng tiền từ các khoản tiền gửi đáo hạn để giảm áp lực lãi vay, qua đó bảo vệ vị thế thanh khoản. FiinRatings đánh giá định hướng duy trì chính sách thanh khoản thận trọng của ACBS là phù hợp, song lưu ý rủi ro thanh khoản vẫn hiện hữu do mô hình kinh doanh có sự tập trung trong danh mục ký quỹ cả về khách hàng lẫn mã chứng khoán. Bên cạnh đó, việc mở rộng đầu tư trái phiếu doanh nghiệp từ năm 2025, cùng khả năng giảm tiền gửi có kỳ hạn, cũng có thể ảnh hưởng đến tính linh hoạt thanh khoản, khi hiệu quả của mảng đầu tư trái phiếu này vẫn cần thời gian để kiểm chứng.

Tổng thể, hồ sơ huy động vốn và thanh khoản của ACBS được xem là phù hợp, với các yếu tố hỗ trợ từ quan hệ ngân hàng và nền tảng vốn chủ ổn định, nhưng cần tiếp tục theo dõi khả năng duy trì bộ đệm thanh khoản trong bối cảnh mở rộng danh mục đầu tư và biến động lợi nhuận tự doanh. FiinRatings sẽ đặc biệt chú ý đến (i) chất lượng và tính thanh khoản của các khoản đầu tư mới, (ii) tỷ lệ tài sản thanh khoản cao trên nợ ngắn hạn, và (iii) kế hoạch tăng vốn từ ACB trong các kỳ đánh giá cập nhật XHTN tiếp theo.

Triển Vọng Xếp Hạng Tín Nhiệm

Triển vọng 'Ổn định' phản ánh kỳ vọng của FiinRatings về khả năng ACBS sẽ giữ vững mức xếp hạng tín nhiệm trong 12-24 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 ACBS nếu:

- Thị phần môi giới của ACBS có sự tăng trưởng tốt và duy trì ổn định trong top 10 về dư nợ cho vay ký quỹ;
- Công ty thành công trong việc đa dạng hóa nguồn thu, thể hiện qua gia tăng tỷ trọng doanh thu từ phí dịch vụ như tư vấn, môi giới, ngân hàng đầu tư...
- Công ty cải thiện khả năng sinh lời qua việc đưa các chỉ số ROA và ROE ngang mức trung vị của top 20 CTCK;
- ACBS thắt chặt đáng kể khẩu vị rủi ro, thể hiện qua định hướng đầu tư chuyển sang kinh doanh nguồn, và/hoặc mức độ tập trung về ngành và khách hàng lớn trong danh mục cho vay ký quỹ giảm;

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 ACBS nếu:

- Hỗ trợ từ Ngân hàng mẹ ACB và/hoặc chất lượng tín dụng của ACB có sự suy giảm, đặc biệt trong các giai đoạn thị trường có biến động lớn, gây ảnh hưởng đến tình ổn định trong hoạt động kinh doanh của Công ty;
- Mạng lưới khách hàng của ACBS bị thu hẹp và thị phần môi giới của Công ty có sự sụt giảm đáng kể, ảnh hưởng đến khả năng duy trì vị thế kinh doanh của Công ty;
- Mức đòn bẩy tài chính của Công ty tiếp tục tăng mạnh trong khi khả năng sinh lời không có sự cải thiện đáng kể, thấp hơn dự phóng của chúng tôi cùng với sự biến động cao về lợi nhuận;
- Vị thế rủi ro của Công ty suy giảm do khẩu vị rủi ro gia tăng trong các nghiệp vụ về ngân hàng đầu tư, tự doanh, và/hoặc nới lỏng các quy định nội bộ về cho vay ký quỹ.

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 (XHTN) CTCK
- Phương pháp luận Nâng bậc xếp hạng tín nhiệm dưới tác động của tập đoàn
- 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 Luận Xếp Hạng Tín Nhiệm

Lịch Sử Xếp Hạng Tín Nhiệm ('XHTN')

CÔNG TY TNHH CHỨNG KHOÁN ACB				
Loại XHTN	Ngày công bố	Điểm XHTN	Triển vọng	Đường dẫn tới Báo cáo Xếp hạng
XHTN Lần đầu - Tổ chức phát hành	11/11/2025	A	Ổn định	Báo cáo Xếp hạng

Báo cáo gần đây

[FiinRatings] Ngành dịch vụ chứng khoán ở Việt Nam (Cập nhật Tháng 5/2025)

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
Nhóm 1: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Tốt Nhất	AAA
	AA+
Nhóm 2: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Rất Tốt	AA
	AA-
	A+
Nhóm 3: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Tốt nhưng có thể bị ảnh hưởng bởi điều kiện kinh tế bất lợi và thay đổi hoàn cảnh	A
	A-
	BBB+
Nhóm 4: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính ở mức Khá nhưng dễ bị ảnh hưởng hơn trước các diễn biến bất lợi của nền kinh tế	BBB
	BBB-
	BB+
Nhóm 5: Khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính Trung bình	BB
	BB-
	B+
Nhóm 6: 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+
	CCC
Nhóm 7: 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-
	CC
	C
Nhóm 8: Mất khả năng thanh toán. Không thanh toán các nghĩa vụ nợ đúng hạn (SD – Mất khả năng thanh toán một phần) hoặc không thể thực hiện được các nghĩa vụ tài chính (D – Mất khả năng thanh toán). Mức D cũng 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 ACBS: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại ACBS của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại ACBS của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi ACBS: *không có*
- Giá trị trái phiếu của ACBS sở hữu bởi FiinRatings: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinRatings sở hữu bởi ACBS: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của ACBS 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-C69-2025

Nguyễn Quang Thuần, FCCA
Tổng Giám đốc
Hà Nội, ngày 11 Tháng 11 năm 2025

Chứng thực bản sao đúng với bản chính.
Số chứng thực: 011781 Quyển: 06 SCT/BS

Ngày 16-06-2026

Công chứng viên

*Nguyễn Lê Nghĩa*

LIÊN HỆ

Báo cáo 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. Thông tin xếp hạng đầy đủ hoặc báo cáo xếp hạng đầy đủ được cung cấp độc quyền bởi FiinRatings theo các điều khoản và điều kiện cụ thể.

Liên hệ Truyền thông: Cô Nguyễn Hà Vy, Quản lý Quan hệ Công chúng

Số điện thoại: (+84) 916 556 600

Email: vy.nguyenha@fiingroup.vn

Liên hệ Dịch vụ Khách hàng: Cô Ba Thị Thu Huệ, Giám đốc Thương mại

Số điện thoại: (+84) 971 390 935

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 CU 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.

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 báo 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.