

XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

ĐỊNH NGHĨA, KÝ HIỆU VÀ THUẬT NGỮ

Thông tin tài liệu

Ngày hiệu lực: 01/01/2025

Phiên bản: Công bố lần đầu

Thông tin liên hệ:

Khối Nghiên cứu và Xếp hạng

sniratings@sniratings.com.vn

ĐỊNH NGHĨA XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành

Xếp hạng tín nhiệm Tổ chức phát hành là việc đưa ra mức đánh giá khách quan về khả năng thực hiện đầy đủ và đúng hạn các nghĩa vụ nợ trong tương lai của doanh nghiệp. Mức tín nhiệm này sẽ áp dụng cho các nghĩa vụ nợ của tổ chức phát hành nói chung và không phải là mức tín nhiệm cho bất kỳ khoản nợ cụ thể nào.

Xếp hạng tín nhiệm công cụ nợ

Xếp hạng tín nhiệm công cụ nợ là việc đưa ra ý kiến đánh giá khách quan về khả năng thực hiện đầy đủ và đúng hạn của một loại nghĩa vụ nợ cụ thể. Việc đánh giá này xem xét đặc tính của từng loại nghĩa vụ, ví dụ như thứ tự ưu tiên thanh toán, tài sản đảm bảo, bên bảo lãnh và các điều khoản khác.

PHƯƠNG PHÁP XẾP HẠNG TÍN NHIỆM VÀ KÝ HIỆU

Phương pháp xếp hạng tín nhiệm

S&I Ratings đưa ra mức xếp hạng tín nhiệm sau khi phân tích các yếu tố liên quan đến định tính - định lượng và trao đổi với tổ chức phát hành về các nhân tố có thể tác động đến rủi ro vỡ nợ trong tương lai. Phương pháp xếp hạng của S&I Ratings bao quát các tiêu chí đánh giá từ vĩ mô đến vi mô để đảm bảo các rủi ro trọng yếu được xem xét một cách toàn diện. Tất cả phương pháp xếp hạng được cập nhật và điều chỉnh định kỳ hàng năm để phù hợp với thực tiễn và môi trường kinh doanh.

Xếp hạng tín nhiệm dài hạn

Xếp hạng tín nhiệm dài hạn là việc S&I Ratings đưa ra mức xếp hạng tín nhiệm cho tổ chức phát hành/công cụ nợ có kỳ hạn trả nợ gốc từ 1 năm trở lên trên thang điểm từ bậc 'AAA' – chất lượng tín dụng cao nhất, đến bậc 'D' – chất lượng tín dụng thấp nhất. Thang điểm sẽ thể hiện rủi ro vỡ nợ với mức độ tăng dần theo thứ tự từ trên xuống. Ví dụ, doanh nghiệp được xếp hạng tại mức AAA được kỳ vọng sẽ có khả năng thanh toán rất cao và ổn định trong vòng 12- 24 tháng tiếp theo. Ngược lại, doanh nghiệp được xếp hạng tại mức C cho thấy nhiều khả năng sẽ không thể thanh toán được nợ khi đến hạn.

Theo thông lệ về đầu tư, mức xếp hạng từ nhóm BBB trở lên được xem xét là mức “Đầu tư”, trong khi nhóm hạng từ BB trở xuống là mức “Đầu cơ”.

Mức hạng	Ý nghĩa
AAA	Thể hiện doanh nghiệp/công cụ nợ có rủi ro không thanh toán được nghĩa vụ nợ ở mức 'Thấp nhất' và chất lượng tín dụng ở mức 'Cực kỳ cao'.
AA	Thể hiện doanh nghiệp/công cụ nợ có rủi ro không thanh toán được nghĩa vụ nợ ở mức 'Rất thấp' và chất lượng tín dụng ở mức 'Rất cao'.
A	Thể hiện doanh nghiệp/công cụ nợ có rủi ro không thanh toán được nghĩa vụ nợ ở mức 'Thấp' và chất lượng tín dụng ở mức 'Cao'.

BBB	Thể hiện doanh nghiệp/công cụ nợ có rủi ro không thanh toán được nghĩa vụ nợ ở mức 'Tương đối thấp' và chất lượng tín dụng ở mức 'Vừa phải'.
BB	Thể hiện doanh nghiệp/công cụ nợ có rủi ro không thanh toán được nghĩa vụ nợ ở mức 'Cao' và chất lượng tín dụng ở mức 'Thấp'.
B	Thể hiện doanh nghiệp/công cụ nợ có rủi ro không thanh toán được nghĩa vụ nợ ở mức 'Rất cao' và chất lượng tín dụng ở mức 'Rất thấp'.
CCC	Thể hiện doanh nghiệp/công cụ nợ có rủi ro không thanh toán được nghĩa vụ nợ ở mức 'Cực kỳ cao' và chất lượng tín dụng ở mức 'Cực kỳ thấp'.
CC	Thể hiện doanh nghiệp/công cụ nợ đối mặt với nguy cơ không thể thanh toán một phần nghĩa vụ nợ khi đến hạn.
C	Thể hiện doanh nghiệp/công cụ nợ đối mặt với nguy cơ không thể thanh toán một phần hoặc toàn bộ nghĩa vụ nợ khi đến hạn.
D	Doanh nghiệp/công cụ nợ đã mất khả năng thanh toán.

Ghi chú: Các mức hạng từ AA đến CCC có thể được điều chỉnh bằng cách bổ sung dấu '+' hoặc trừ '-' nhằm biểu thị rõ ràng hơn về mức tín nhiệm trong cùng một nhóm hạng.

Xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn

Xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn là việc S&I Ratings đưa ra ý kiến khách quan về khả năng thực thi đầy đủ và đúng hạn đối với các nghĩa vụ nợ có thời hạn trả nợ gốc không quá 12 tháng của tổ chức phát hành.

Mức hạng	Ý nghĩa
A1	Có khả năng thực hiện đầy đủ và đúng hạn các nghĩa vụ tài chính ở mức 'Rất cao'.
A2	Có khả năng thực hiện đầy đủ và đúng hạn các nghĩa vụ tài chính ở mức 'Cao'.
B1	Có khả năng thực hiện đầy đủ và đúng hạn các nghĩa vụ tài chính ở mức 'Trung bình'.
B2	Có khả năng thực hiện đầy đủ và đúng hạn các nghĩa vụ tài chính ở mức 'Thấp'.
C	Có khả năng thực hiện đầy đủ và đúng hạn các nghĩa vụ tài chính ở mức 'Rất thấp'.

TRIỂN VỌNG VÀ THEO DÕI XẾP HẠNG

Triển vọng

Triển vọng thể hiện mức xếp hạng tín nhiệm dài hạn của doanh nghiệp/công cụ nợ có thể sẽ thay đổi (nâng bậc hoặc hạ bậc) trong vòng 12- 18 tháng tiếp theo. Đối với mỗi doanh nghiệp/công cụ nợ được xếp hạng, S&I Ratings sẽ đưa ra Triển vọng thuộc một trong bốn cấp độ sau, bao gồm:

- Triển vọng "Ổn định": Thể hiện mức tín nhiệm nhiều khả năng sẽ không thay đổi trong ngắn hạn.
- Triển vọng "Tích cực": Thể hiện mức tín nhiệm nhiều khả năng sẽ được nâng lên.
- Triển vọng "Tiêu cực": Thể hiện mức tín nhiệm nhiều khả năng sẽ bị hạ xuống.
- Triển vọng "Đang cập nhật": Thể hiện mức tín nhiệm có thể nâng lên hoặc hạ xuống phụ thuộc vào kết quả của một hoặc vài sự kiện trọng yếu đang diễn ra.

Đối với Triển vọng “Tích cực” và “Tiêu cực”, mức xếp hạng nhiều khả năng sẽ thay đổi (nâng bậc hoặc hạ bậc) với biên độ là 1 mức hạng, trừ khi có những biến động lớn khác trong hoạt động của doanh nghiệp. Tuy nhiên, điều này không ngụ ý rằng mức xếp hạng chắc chắn sẽ thay đổi trong tương lai.

Giám sát tín nhiệm (Credit Watch)

CreditWatch thể hiện sự giám sát đặc biệt của S&I Ratings đối với doanh nghiệp/công cụ bị tác động bởi những sự kiện không lường trước có thể làm thay đổi mức tín nhiệm trong ngắn hạn. Các trường hợp được đưa vào CreditWatch như sau:

- Sự kiện phát sinh ngoài dự báo và chưa có đủ thông tin để đánh giá mức độ tác động lên mức tín nhiệm. Sự kiện này có thể là thương vụ mua bán- sáp nhập, tái cấu trúc doanh nghiệp, v.v.
- Thay đổi trọng yếu liên quan đến khả năng thanh toán của doanh nghiệp/công cụ nợ tuy nhiên chưa xác định được mức độ tác động và nhiều khả năng mức hạng sẽ thay đổi trong ngắn hạn.
- Các tiêu chí đánh giá của chúng tôi thay đổi để phù hợp với môi trường kinh doanh hoặc các điều kiện về ngành nghề hoạt động.

Doanh nghiệp/công cụ nợ được đưa vào CreditWatch sẽ không được ngụ ý rằng việc điều chỉnh mức tín nhiệm là chắc chắn xảy ra.

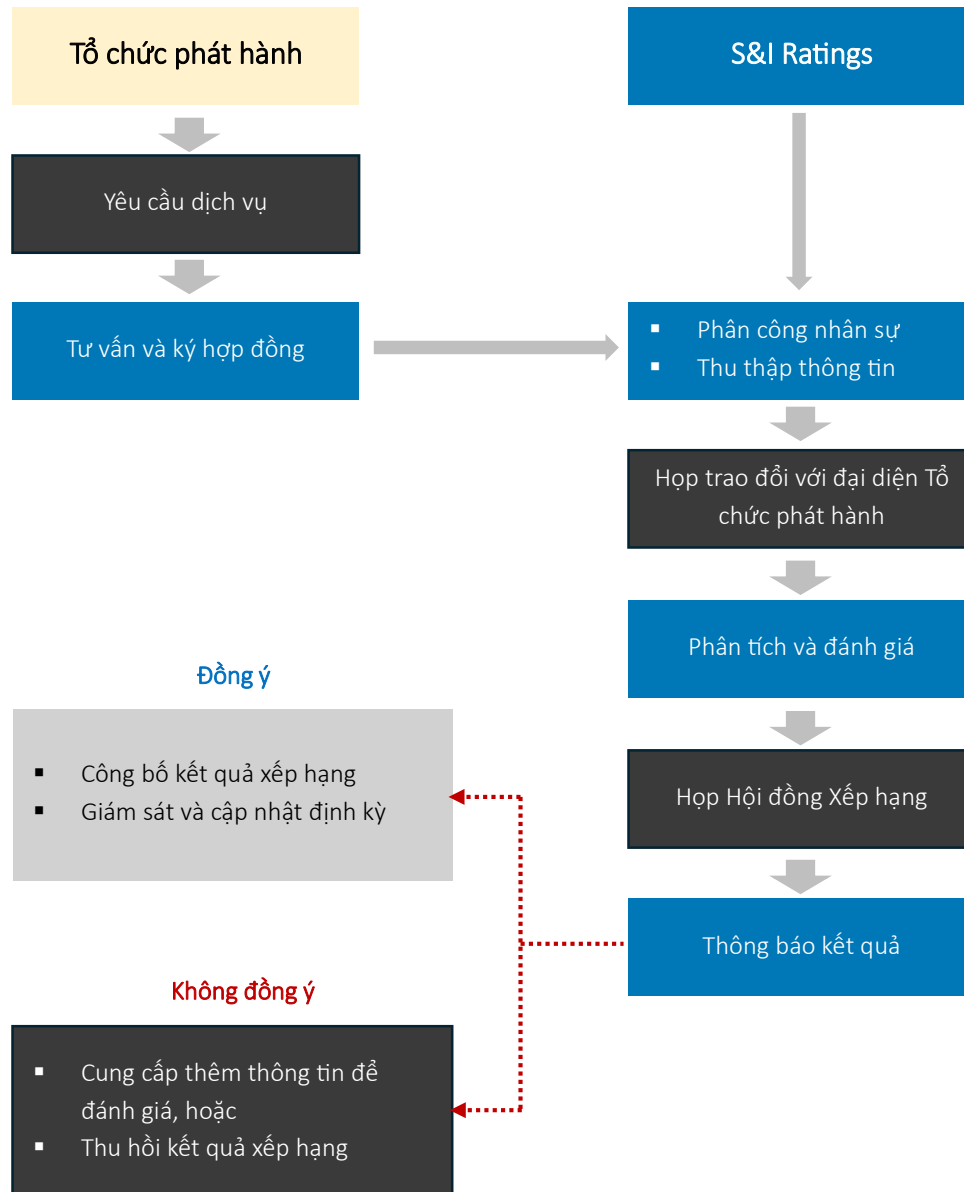
Ngừng giám sát kết quả xếp hạng tín nhiệm

Trong một số trường hợp, S&I Ratings sẽ ngừng giám sát kết quả xếp hạng tín nhiệm đối với doanh nghiệp/công cụ nợ, và từ thời điểm này mức xếp hạng tín nhiệm được công bố lần gần nhất sẽ không còn hiệu lực. Các trường hợp điển hình như sau:

- Bị hạn chế về tiếp cận nguồn thông tin hoặc thông tin được cung cấp không chính xác và chưa được xác thực.
- Pháp nhân doanh nghiệp không còn tồn tại sau khi thực hiện mua bán- sáp nhập.
- Công cụ nợ không còn tồn tại sau khi đã được tất toán hoặc chuyển đổi thành cổ phần.
- Theo yêu cầu từ phía Tổ chức phát hành.
- Hết thời hạn giám sát theo như thỏa thuận.
- Các điều khoản trong hợp đồng bị vi phạm.
- Việc duy trì kết quả xếp hạng là không cần thiết, ví dụ doanh nghiệp đang thực hiện thủ tục phá sản.

Mức xếp hạng tín nhiệm của doanh nghiệp/công cụ nợ có hiệu lực kể từ khi S&I Ratings công bố lần đầu và duy trì việc giám sát trong khoảng thời gian đã thỏa thuận giữa các bên, ngoại trừ các trường hợp đã nêu ở trên.

QUY TRÌNH XẾP HẠNG TÍN NHIỆM



Thời gian thực hiện xếp hạng tín nhiệm cho tổ chức phát hành/công cụ nợ sẽ dao động từ bốn (04) đến tám (08) tuần làm việc, kể từ khi S&I Ratings nhận đầy đủ thông tin và dữ liệu theo như yêu cầu. Quy trình xếp hạng tín nhiệm bao gồm các bước sau:

Bước 1: Tiếp nhận thông tin và giới thiệu dịch vụ

- Tiếp nhận yêu cầu dịch vụ và thông tin từ phía tổ chức phát hành.
- Tư vấn giải đáp câu hỏi về quy trình thực hiện và các thông tin liên quan phục vụ cho việc xếp hạng.
- Ký kết Hợp đồng dịch vụ Xếp hạng tín nhiệm với tổ chức phát hành.

Bước 2: Phân công nhân sự và thu thập thông tin

- Phân công nhân sự bao gồm Nhóm Chuyên viên Phân tích và Hội đồng xếp hạng.
- Thu thập thông tin và dữ liệu từ tổ chức phát hành và các nguồn tin cậy khác.

Bước 3: Trao đổi với đại diện tổ chức phát hành

- Ban lãnh đạo và đại diện của tổ chức phát hành gặp gỡ và trao đổi với Nhóm phân tích các vấn đề phục vụ cho việc xếp hạng tín nhiệm.

Bước 4: Phân tích, đánh giá và phê duyệt kết quả xếp hạng tín nhiệm

- Thực hiện phân tích và lập báo cáo dựa trên các dữ liệu đã thu thập.
- Hội đồng xếp hạng đánh giá, biểu quyết và phê duyệt mức xếp hạng.

Bước 5: Thông báo kết quả đến tổ chức phát hành

- S&I Ratings gửi khách hàng dự thảo báo cáo và kết quả xếp hạng.
- Trong trường hợp không đồng ý với kết quả, tổ chức phát hành cần cung cấp thêm thông tin và dữ liệu mới để soát xét. Nếu không có cơ sở tin cậy để thay đổi mức tín nhiệm và tổ chức phát hành vẫn không đồng ý với kết quả đã thông báo, S&I Ratings sẽ thực hiện quyền bảo lưu kết quả.

Bước 6: Công bố thông tin

- Kết quả xếp hạng tín nhiệm được công bố trên trang thông tin điện tử của S&I Ratings trong vòng 24 giờ sau khi có quyết định chính thức.

Bước 7: Giám sát xếp hạng

- Kết quả xếp hạng sẽ được S&I Ratings giám sát định kỳ hoặc khi có các sự kiện bất thường xảy ra có thể ảnh hưởng đến mức tín nhiệm hiện hữu.

SỰ KIỆN MẤT KHẢ NĂNG THANH TOÁN

Mất khả năng thanh toán là việc tổ chức phát hành không thể thực hiện một trong các nghĩa vụ tài chính khi đến hạn. S&I Ratings định nghĩa về các sự kiện dẫn đến khả năng mất thanh toán của tổ chức phát hành như sau:

- Tổ chức phát hành không thể thực thi một phần hoặc toàn bộ các nghĩa vụ tài chính (thanh toán lãi hoặc thanh toán gốc) khi đến hạn như đã cam kết trong các thỏa thuận tín dụng. Nghĩa vụ tài chính bao gồm khoản vay từ tổ chức tín dụng, thuê tài chính, phát hành trái phiếu và các khoản cam kết khác có phát sinh lãi suất.
- Tổ chức phát hành đang trong quá trình thực hiện thủ tục phá sản hoặc bị yêu cầu mở thủ tục phá sản từ các bên cấp tín dụng do không còn khả năng thực hiện các nghĩa vụ tài chính.
- Các khoản nghĩa vụ tài chính đang được đàm phán để tái cơ cấu hoặc thay đổi các điều khoản liên quan đến thời hạn và giá trị thanh toán khi tổ chức phát hành không thể thực thi được nghĩa vụ.

Đối với những trường hợp tổ chức phát hành chậm thanh toán do những sai sót kỹ thuật và không liên quan đến năng lực thực hiện nghĩa vụ thì chúng tôi sẽ không xem đó là sự kiện mất khả năng thanh toán.