

Phương pháp luận Xếp hạng Tín nhiệm: Tiêu chí xếp hạng tín nhiệm nhóm ‘CCC+’, ‘CCC’, ‘CCC-’ và ‘CC’

Tháng 06 năm 2025



Phạm vi áp dụng

Những hướng dẫn này áp dụng cho cả xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành và xếp hạng tín nhiệm công cụ nợ. Tuy nhiên, xếp hạng tín nhiệm các công cụ nợ của doanh nghiệp và chính phủ có thể được điều chỉnh “lên” hoặc “xuống” so với xếp hạng của tổ chức phát hành để phản ánh khả năng thu hồi vốn trong trường hợp xảy ra sự kiện tín dụng hoặc thứ tự ưu tiên trong thủ tục phá sản. Những điều chỉnh trên không nằm trong phạm vi tài liệu này.

Phương pháp luận

Mục đích của bộ tiêu chí này là làm rõ cách phân bổ các mức xếp hạng 'CCC+', 'CCC-', và 'CC' bằng cách liên kết mỗi mức xếp hạng với các kịch bản cụ thể. Những tiêu chí này được ưu tiên áp dụng so với các tiêu chí cụ thể của từng ngành khi xác định mức điểm xếp hạng tín nhiệm cho tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ.

Nội dung



1. Tiêu chí xếp hạng mức 'CCC'
2. Tiêu chí xếp hạng mức 'CC'
3. Câu hỏi thường gặp



FiinRatings
ENLIGHTEN THE MARKET



1. Tiêu chí xếp hạng mức 'CCC'



FiinRatings
ENLIGHTEN THE MARKET

Tiêu chí xếp hạng tín nhiệm mức 'CCC'

- **Khả năng vỡ nợ** phản ánh **năng lực** và **mức độ sẵn sàng chi trả nợ vay** của tổ chức phát hành, là tiêu chí quan trọng nhất để đánh giá mức độ tín nhiệm. Vì vậy, để duy trì sự nhất quán trong xếp hạng, tổ chức hoặc khoản nợ được xếp hạng cao hơn thường ít có khả năng mất khả năng thanh toán hơn so với những tổ chức có mức xếp hạng thấp hơn, nếu các yếu tố khác giữ nguyên.
- **Mức Xếp hạng tín nhiệm 'CCC'** cho thấy khoản nợ vay hiện đang có rủi ro không thanh toán. Khả năng thanh toán phụ thuộc lớn vào các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế thuận lợi. Nếu các điều kiện này xấu đi, tổ chức phát hành khó có khả năng đáp ứng nghĩa vụ nợ.
- Nhìn chung, tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ có **xác suất vỡ nợ từ 50% trở lên** thường được xếp hạng 'CCC'. Tuy nhiên, **nếu khả năng vỡ nợ chỉ 33% nhưng có thể xảy ra trong vòng 12 tháng**, mức xếp hạng 'CCC' vẫn có thể được áp dụng.

Tổng quan tiêu chí xếp hạng nhóm 'CCC'

- Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ có **xác suất vỡ nợ từ 50% trở lên**
- Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ có xác suất vỡ nợ từ **33% trở lên**, và
- Xác định được kịch bản sự kiện tín dụng có thể xảy ra **trong vòng 12 tháng**.

Yếu tố phân loại chính trong mức xếp hạng 'CCC'

- Yếu tố chính để phân biệt các mức xếp hạng trong nhóm 'CCC' (CCC+, CCC, CCC-) là **khoảng thời gian dự kiến sẽ xảy ra sự kiện mất khả năng thanh toán của tổ chức phát hành**. Khi một tổ chức phát hành càng gần thời điểm dự đoán sẽ vi phạm việc thanh toán các nghĩa vụ tài chính, khả năng có sự thay đổi tích cực trong điều kiện kinh doanh, tình hình tài chính, hoặc kinh tế để tránh vi phạm các sự kiện tín dụng càng thấp, do đó xác suất về khả năng mất khả năng thanh toán càng cao.

Các mức xếp hạng trong nhóm 'CCC'

CCC+	• Tổ chức phát hành hiện đang đối mặt với rủi ro mất khả năng thanh toán và phụ thuộc vào các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế một cách thuận lợi để thực hiện nghĩa vụ tài chính của mình. Mặc dù có thể chưa rơi vào gặp áp lực tín dụng hoặc nghĩa vụ thanh toán ngay lập tức, nhưng các cam kết tài chính của tổ chức phát hành không bền vững trong dài hạn.
CCC	• Tổ chức phát hành có khả năng sẽ không có khả năng thanh toán trừ khi xảy ra một diễn biến tích cực bất ngờ. Khác với xếp hạng 'CCC+', xếp hạng 'CCC' phản ánh sự tồn tại của các kịch bản mất khả năng thanh toán có thể xác định được trong vòng 12 tháng tới. Những kịch bản này có thể bao gồm tình trạng thiếu hụt thanh khoản sắp xảy ra, vi phạm các điều khoản tài chính, hoặc khả năng cao tổ chức sẽ thực hiện hoán đổi nợ hoặc trì hoãn thanh toán các nghĩa vụ tài chính trong tình trạng khó khăn trong khoảng thời gian đó.
CCC-	• Sự kiện tổ chức phát hành mất khả năng thanh toán, hoán đổi nợ trong tình trạng khó khăn, hoặc trì hoãn thanh toán các nghĩa vụ tài chính được kỳ vọng sẽ xảy ra trong vòng sáu tháng tới, trừ khi có sự cải thiện mạnh mẽ và bất ngờ trong tình hình tài chính của tổ chức phát hành.



2. Tiêu chí xếp hạng mức 'CC'



FiinRatings
ENLIGHTEN THE MARKET

Tiêu chí xếp hạng mức 'CC'

- **Định nghĩa:** Mức xếp hạng tín nhiệm 'CC' phản ánh nghĩa vụ nợ hiện đang có khả năng cao sẽ không được thanh toán. Mức xếp hạng này được áp dụng khi sự kiện tín dụng được xem là **gần như chắc chắn xảy ra**, bất kể mốc thời gian nào.
- Ngoài ra, FiinRatings cũng có thể đánh giá mức xếp hạng điểm tín nhiệm độc lập (SACP) là 'CC' khi đánh giá rằng sự kiện tín dụng gần như chắc chắn xảy ra, trừ khi tổ chức phát hành có khả năng nhận hỗ trợ đặc biệt từ công ty mẹ hoặc cơ quan chính phủ.

Ví dụ về mức xếp hạng 'CC'

Tổ chức đã công bố rằng họ sẽ không thể thanh toán khoản lãi vay hoặc nợ gốc sắp tới, mặc dù hiện tại vẫn chưa bị chậm thanh toán bất kỳ khoản nào.

Tổ chức đã công bố kế hoạch nộp đơn phá sản hoặc theo đuổi một phương án tương tự có thể khiến khả năng thanh toán nợ vay của họ gặp rủi ro, mặc dù vẫn chưa chính thức được tuyên bố phá sản.

Tổ chức đã tuyên bố kế hoạch thực hiện hoán đổi nợ hoặc tái cấu trúc tương tự mà chúng tôi đánh giá diễn ra trong tình trạng khó khăn về việc đáp ứng các nghĩa vụ tài chính, mặc dù quá trình này vẫn chưa hoàn tất.

Chúng tôi đánh giá việc xảy ra sự kiện tín dụng là gần như chắc chắn, dù là do sự kiện tín dụng có thể xảy ra trong vòng 12 tháng tới, hoặc xác suất mất khả năng thanh toán vẫn ở mức cao ngay cả trong kịch bản thuận lợi của tổ chức phát hành.



3. Câu hỏi thường gặp



FiinRatings
ENLIGHTEN THE MARKET

Câu hỏi thường gặp

Đánh giá Năng lực Kinh doanh (BRP) và Rủi ro Tài chính (FRP) của các doanh nghiệp được xếp hạng 'CCC+' và 'CCC':

- Các doanh nghiệp được xếp hạng 'CCC+' thường phản ánh sự kết hợp giữa đánh giá Năng lực Kinh doanh ở mức “Rất yếu” và Rủi ro Tài chính ở mức “Rất cao”, nhưng chưa xác định được kịch bản xảy ra sự kiện tín dụng cụ thể.
- Tuy nhiên, trong một số trường hợp, tổ chức có điểm Năng lực Kinh doanh ở mức “Yếu” và mức đòn bẩy tài chính rất cao vẫn có thể được xếp hạng ở mức 'CCC+' nếu FiinRatings đánh giá các cam kết tài chính của tổ chức phát hành không bền vững trong dài hạn.
- Một doanh nghiệp sẽ được xếp hạng 'CCC' khi các kịch bản mất khả năng thanh toán cụ thể được dự đoán sẽ xảy ra trong vòng 12 tháng tới, bất kể mức điểm đánh giá Năng lực Kinh doanh và Rủi ro Tài chính.

Những kịch bản nào có thể dẫn đến việc nâng hạng khỏi nhóm 'CCC' là gì?

- Các công ty được xếp hạng 'CCC' thường sẽ phát sinh các sự kiện tín dụng như trì hoãn thanh toán nghĩa vụ nợ vay/ cam kết tài chính, trừ khi có một biến chuyển tích cực đáng kể, chẳng hạn như thay đổi trong cấu trúc vốn hoặc mô hình kinh doanh. Việc nâng hạng khỏi nhóm 'CCC' thường xuất phát từ các yếu tố như sau:
 - Cải thiện điều kiện kinh doanh, tài chính hoặc kinh tế
 - Được mua lại bởi một đơn vị có tiềm lực tài chính mạnh hơn
 - Tái cơ cấu nợ thành công
 - Được miễn trừ hoặc điều chỉnh các điều khoản cam kết tài chính (covenant)
 - Diễn biến thị trường thuận lợi, ví dụ: giá hàng hóa/thành phẩm của công ty tăng

Câu hỏi thường gặp

Có mốc thời gian hoặc quy trình từng bước bắt buộc nào khi hạ mức điểm xếp hạng tín dụng (ví dụ: từ 'BB' xuống 'CCC' hoặc 'CC') không?

- **Không**, không có yêu cầu bắt buộc phải tuân theo lộ trình hạ bậc xếp hạng tín dụng tuần tự (ví dụ: BB → BB- → B+ → B → CCC+). Chúng tôi có thể hạ trực tiếp một tổ chức phát hành từ mức điểm 'BB' xuống 'CCC' hoặc 'CC' nếu xác định rằng tổ chức đó đáp ứng điều kiện thuộc các nhóm xếp hạng thấp hơn — chẳng hạn như: Đối mặt với các kích bản vỡ nợ cụ thể; Cực kỳ dễ tổn thương trước nguy cơ mất khả năng thanh toán; Sự kiện tín dụng gần như chắc chắn xảy ra. Việc hạ bậc xếp hạng tín nhiệm phản ánh rủi ro tín dụng thực tế tại thời điểm đánh giá, không phụ thuộc vào một lộ trình hay trình tự xếp hạng định sẵn.



Công ty thành viên thuộc
Đối tác Chiến lược của
S&P Global

Liên hệ với chúng tôi

Email: support.fiinratings@fiingroup.vn

Trụ sở chính

Tầng 10, Tòa nhà Peakview,
36 Hoàng Cầu, Phường Ô Chợ Dừa,
Quận Đống Đa, 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,
2 Hải Triều, Phường Bến Nghé,
Quận 1, 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.