VIETNAM INVESTORS SERVICE

BÁO CÁO KẾT QUẢ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM
Ngày 01 Tháng 07 Năm 2025

VIS Rating đánh giá mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành lần đầu A- đối với Công ty cổ phần Chứng khoán AIS, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 01 tháng 07 năm 2025 - Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam (VIS Rating) đánh giá xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành dài hạn ở mức A- đối với Công ty cổ phần Chứng khoán AIS (AIS). Triển vọng đối với mức xếp hạng A- của AIS là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với AIS.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn A- của AIS phản ánh năng lực độc lập của Công ty ở mức trên trung bình và kỳ vọng của chúng tôi về khả năng hỗ trợ ở mức thấp của Công ty liên kết và Chính phủ dành cho Công ty trong thời điểm cần thiết. Đánh giá năng lực độc lập của Công ty thể hiện đòn bẩy ở mức mạnh, khẩu vị rủi ro, nguồn vốn và thanh khoản ở mức trên trung bình, và khả năng sinh lời ở mức thấp hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành.

Được thành lập vào năm 2007, AIS là một Công ty chứng khoán quy mô nhỏ tại Việt Nam. Tính đến năm 2024, tổng tài sản của Công ty đạt 2.6 nghìn tỷ đồng—thấp hơn nhiều so với mức trung bình ngành là 8 nghìn tỷ đồng—đứng thứ 36 trong ngành chứng khoán theo quy mô tài sản.

Sau khi thay đổi cổ đông lớn vào năm 2019, AIS bắt đầu tiến hành tái cấu trúc toàn diện hoạt động kinh doanh. Công ty đã thực hiện tăng vốn mới vào năm 2019, 2020 và 2022 nhằm khôi phục hoạt động kinh doanh, xin cấp lại, cấp mới các giấy phép cần thiết cho hoạt động cho vay ký quỹ, môi giới và giao dịch phái sinh,... Từ năm 2020, AIS từng bước mở rộng danh mục sản phẩm, và đầu tư vào cơ sở hạ tầng công nghệ nhằm nâng cấp toàn diện nền tảng giao dịch .

Theo ban lãnh đạo, AIS theo đuổi chiến lược kinh doanh thận trọng, tập trung vào bảo toàn vốn, với mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận hàng năm ở mức khiêm tốn 10% trong giai đoạn 2021–2025. Khác với các Công ty chứng khoán cùng nhóm, AIS có lực lượng bán hàng tương đối nhỏ, và lựa chọn không cạnh tranh bằng phí để mở rộng thị phần môi giới. Đồng thời, Công ty duy trì quan điểm thận trọng đối với cho vay ký quỹ, khôngcho vay các khách hàng có tỷ lệ đòn bẩy cao.

Chúng tôi đánh giá trạng thái đòn bẩy của AIS là một trong những điểm mạnh chính của Công ty. Mức xếp hạng "Mạnh" phản ánh việc Công ty sử dụng nợ vay thận trọng hơn so với trung bình ngành. Trong 5 năm qua, Công ty duy trì tỷ lệ đòn bẩy ở mức 1.3x, thấp hơn đáng kể so với trung bình ngành 2.3x. Cơ cấu vốn thận trọng này phù hợp với chiến lược bảo toàn vốn của ban lãnh đạo, cũng như phù hợp với việc Công ty không đẩy mạnh hoạt động cho vay ký quỹ.

Thay vì phân bổ vốn cho hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ, AIS chủ yếu phân bổ vốn vào hoạt động kinh doanh nguồn vốn. Với việc không có kế hoạch mở rộng kinh doanh đáng kể trong 12-18 tháng tới, Công ty sẽ tiếp tục vay nợ ngắn hạn ở mức thấp và duy trì tỷ lệ đòn bẩy ổn định.

AIS có hồ sơ thanh khoản và nguồn vốn ở mức "Trên Trung Bình", nhờ vào quy mô tài sản có tính thanh khoản cao vượt trội so với các Công ty cùng nhóm. Tính đến cuối năm 2024, tỷ lệ dòng tiền vào trên dòng tiền ra của Công ty đạt 264%, cao hơn đáng kể so với mức trung bình ngành là 109%. Điều này phản ánh chiến lược kinh doanh thận trọng của AIS với dư nợ cho vay ký quỹ ở mức khiêm tốn và danh mục tài sản chủ yếu là TD, CD, và trái phiếu tổ chức tín dụng.

Tính đến cuối năm 2024, phần lớn các khoản vay của AIS là khoản vay ngắn hạn có tài sản đảm bảo từ một ngân hàng quốc doanh. Ban lãnh đạo cho biết Công ty ưu tiên sử dụng hạn mức có tài sản đảm bảo thay vì các hạn mức tín chấp, nhằm giảm chi phí lãi vay và tăng lợi nhuận cho hoạt động kinh doanh nguồn vốn.

Tuy nhiên, cơ cấu nguồn vốn chưa đa dạng của AIS có thể ảnh hưởng đến khả năng mở rộng hoạt động kinh doanh khi Công ty muốn gia tăng cho vay ký quỹ. Trong khi đó, các Công ty chứng khoán lớn tại Việt Nam thường có kênh huy động vốn đa dạng, bao gồm các hạn mức tín dụng lớn từ các ngân hàng trong nước và quốc tế, giúp tăng khả năng chống chọi với các biến động thị trường. Theo ban lãnh đạo, AIS đang nỗ lực đa dạng hóa nguồn vốn bằng cách tăng cường tiếp cận các hạn mức tín dụng từ các ngân hàng trong nước khác.

Trong ba năm qua, quy mô tài sản có rủi ro—chủ yếu là trái phiếu doanh nghiệp của AIS—chiếm 12% tổng tài sản, thấp hơn mức trung bình ngành là 20%. Tính đến cuối năm 2024, 82% tổng tài sản của AIS là các công cụ có thu nhập cố định có rủi ro thấp, bao gồm tiền gửi có kỳ hạn (TD), chứng chỉ tiền gửi ngân hàng (CD) và trái phiếu tổ chức tín dụng. Các khoản cho vay ký quỹ chỉ chiếm 4% tổng tài sản, phản ánh khẩu vị rủi ro của Công ty ở mức "Trên Trung Bình".

Trong giai đoạn 2021 đến nửa đầu năm 2022, AIS đã đầu tư một số trái phiếu doanh nghiệp thuộc các ngành nông nghiệp, sản xuất và bất động sản, một số trái phiếu sau đó có liên quan đến các sự kiện chậm trả gốc lãi vào cuối năm 2022. Theo ban lãnh đạo, AIS thường chỉ nắm giữ các trái phiếu này dưới sáu tháng và sau đó bán lại trên thị trường thứ cấp, từ đó giúp Công ty có thể bán các trái phiếu bất động sản mà không chịu tổn thất tín dụng.

Trong thời gian tới, AIS có thể cân nhắc tăng đầu tư trái phiếu doanh nghiệp nhóm phi tài chính, đặc biệt là các doanh nghiệp trong ngành sản xuất, đồng thời tránh đầu tư vào tổ chức phát hành liên quan đến lĩnh vực bất động sản có rủi ro cao. Công ty đã thiết lập hạn mức đầu tư tối đa 500 tỷ đồng mỗi tổ chức phát hành, tương đương 20% tổng tài sản, nhằm kiểm soát rủi ro tập trung. Với cách tiếp cận thận trọng này, rủi ro tài sản của AIS sẽ duy trì ổn định trong 12–18 tháng tới.

Rủi ro từ hoạt động cho vay ký quỹ vẫn ở mức thấp do quy mô cho vay hạn chế, chọn lọc khách hàng và cơ chế quản lý tài sản đảm bảo chặt chẽ. Ban lãnh đạo cũng nhấn mạnh việc duy trì mức tăng trưởng tương đối khiêm tốn trong hoạt động cho vay ký quỹ, phù hợp với chiến lược rủi ro thận trọng của Công ty, không cho vay đối với các khách hàng có tỷ lệ đòn bẩy cao. AIS được đánh giá có khả năng sinh lời ở mức "Dưới Trung Bình", phản ánh tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản bình quân (ROAA) thấp hơn trung bình ngành và cơ cấu thu nhập tập trung. Trong ba năm qua, AIS ghi nhận ROAA trung bình là 4.0%, thấp hơn mức trung bình ngành là 4.3%. Nguyên nhân chính dẫn đến hiệu suất thấp này là do thu nhập khiêm tốn từ các công cụ có thu nhập cố định với lợi suất thấp—chẳng hạn như CD, TD và trái phiếu tổ chức tín dụng—chiếm 85% tổng thu nhập hoạt động.

Không giống như các Công ty chứng khoán lớn, đóng góp từ hoạt động cho vay ký quỹ và môi giới vào hoạt động kinh doanh của AIS khá khiêm tốn, do quy mô khách hàng nhỏ và chiến lược kinh doanh thận trọng. Tính đến năm 2024, lợi nhuận gộp từ hoạt động môi giới và lợi suất cho vay ký quỹ lần lượt ở mức 2.5% và 8.2%, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình ngành là 20% và 11%.

Biến động lợi nhuận vẫn ở mức cao, phản ánh việc Công ty hoạt động trong thị trường ảnh hưởng mạnh bởi giao dịch của nhà đầu tư cá nhân, cũng như cơ cấu thu nhập không đa dạng. Với việc không có sự thay đổi đáng kể nào trong cơ cấu thu nhập trong vòng 12–18 tháng tới, khả năng sinh lời của AIS vẫn sẽ duy trì ổn định nhưng ở mức thấp.

Năm 2025, dự báo tình hình kinh tế chính trị trong nước và quốc tế biến đổi bất lợi có thể ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán Việt Nam, AIS đặt kế hoạch lợi nhuận giảm 20% so với kết quả đạt được của năm 2024, đồng thời vẫn duy trì mảng môi giới như hiện tại. Thay vào đó, thu nhập của Công ty sẽ chủ yếu đến từ các công cụ có thu nhập cố định rủi ro thấp, bao gồm TD, CD và trái phiếu tổ chức tín dụng.

Xếp hạng tổ chức phát hành của AIS không bao gồm hỗ trợ từ Công ty liên kết và Chính phủ.

Triển vọng xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn của AIS là ổn định, phản ánh quan điểm của chúng tôi rằng hồ sơ tín nhiệm của AIS sẽ duy trì ổn định trong 12-18 tháng tới.

Các yếu tố có thể dẫn đến việc nâng bậc xếp hạng

Mức xếp hạng A- của AIS có thể được nâng lên nếu (1) lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của Công ty có sự cải thiện đáng kể, chẳng hạn như thu nhập từ hoạt động cho vay ký quỹ và môi giới cải thiện, đồng thời quy mô khách hàng gia tăng một cách ổn định trong thời gian dài.

Các yếu tố có thể dẫn đến việc hạ bậc xếp hạng

Mức xếp hạng A- của AIS có thể bị hạ nếu (1) Công ty tăng mạnh tỷ trọng nắm giữ tài sản có rủi ro cao, làm gia tăng rủi ro tổn thất trên bảng cân đối kế toán; (2) AIS tăng mạnh tỷ lệ đòn bẩy để mở rộng hoạt động kinh doanh, ví dụ như tỷ lệ đòn bẩy vượt quá 2.5x một cách thường xuyên; (3) Công ty trở nên dễ bị tổn thương hơn trước rủi ro thanh khoản và không duy trì đủ tài sản thanh khoản để đáp ứng các nghĩa vụ ngắn hạn.

PHƯƠNG PHÁP XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp Xếp hạng tín nhiệm: Tổ chức tài chính.

Để biết thêm thông tin chi tiết, vui lòng tham khảo bản phương pháp xếp hạng tín nhiệm đầy đủ của chúng tôi tại: https://visrating.com/quy-trinh-xep-hang/xem-online/financial-institutions-rating-methodology.2

TÓM TẮT CÁC YẾU TỐ CHÍNH

Nguồn: VIS Rating

LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Ngày	Loại xếp hạng	Xếp hạng	Triển vọng	Hành động
01/07/2025	Tổ chức phát hành dài hạn	A-	Ổn định	Xếp hạng lần đầu

BẬC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Bậc Xếp Hạng Tín Nhiệm Dài Hạn

AAA	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ **cao nhất** so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
AA	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ **rất cao** so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
A	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ **trên trung bình** so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
BBB	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ **trung bình** so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
BB	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ **dưới trung bình** so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
B	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ **yếu** so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và có thể tiến tới vỡ nợ, với triển vọng phục hồi mạnh mẽ.
CCC	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ tín nhiệm **rất yếu** so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và có khả năng vỡ nợ hoặc sắp vỡ nợ, thường có triển vọng phục hồi trung bình.
CC	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ tín nhiệm **cực kỳ yếu** so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường rơi vào tình trạng vỡ nợ, thường có triển vọng phục hồi kém.
C	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ uy tín tín dụng **yếu nhất** so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường đã vỡ nợ, với triển vọng phục hồi rất kém.

Ghi chú: VIS Rating thêm các dấu + và – vào mỗi phân loại xếp hạng chung từ AA đến CCC. Dấu + chỉ ra rằng đối tượng được xếp hạng ở mức cao hơn trong danh mục xếp hạng chung; không có dấu hiệu nào áp dụng đối với xếp hạng ở vị trí trung vị; dấu – cho biết xếp hạng ở phần thấp hơn của danh mục xếp hạng chung đó.

CÔNG BỐ THEO QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT

Để biết thêm thông tin chi tiết về các biểu tượng và định nghĩa xếp hạng của VIS Rating, vui lòng xem https://visrating.com/quy-trinh-xep-hang

Tỷ lệ sở hữu của AIS tại VIS Rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu AIS do nhân viên VIS Rating nắm giữ: 0%

Các trường hợp chuyên viên phân tích, thành viên Hội đồng xếp hạng tín nhiệm chấm dứt tham gia hợp đồng xếp hạng tín nhiệm trước khi hợp đồng hết hạn và lý do chấm dứt: 0

VIS Rating tuân thủ chính sách độc lập nghiêm ngặt theo các quy định hiện hành về quản lý việc cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam. Cam kết này cũng bao gồm việc tuân thủ chính sách xung đột lợi ích của chúng tôi, nhằm duy trì tính khách quan và độc lập khi nêu ý kiến về xếp hạng tín nhiệm.

Hành động xếp hạng đã được công bố cho tổ chức được xếp hạng hoặc (các) đại lý được chỉ định của tổ chức đó và không có sửa đổi nào phát sinh từ việc công bố này.

Xếp hạng này được yêu cầu.

Các công bố theo quy định pháp luật trong báo cáo kết quả xếp hạng tín nhiệm này áp dụng cho xếp hạng tín nhiệm, triển vọng xếp hạng liên quan hoặc đánh giá xếp hạng, nếu có.

Vui lòng xem https://visrating.com/ để biết mọi thông tin cập nhật về những thay đổi đối với chuyên viên phân tích xếp hạng chính và pháp nhân của VIS Rating đã đưa ra xếp hạng.

Vui lòng xem tab xếp hạng trên trang tổ chức phát hành/pháp nhân trên https://visrating.com/ để biết các công bố theo quy định pháp luật bổ sung cho từng xếp hạng tín nhiệm.

Chuyên viên phân tích:
Nguyễn Mạnh Tùng – Chuyên viên phân tích – email: tung.nguyen@visrating.com

Thành viên Hội đồng Xếp hạng:
Simon Chen, CFA – Chủ tịch Hội đồng – email: simon.chen@visrating.com
Phan Duy Hưng, CFA, MBA – Thành viên Hội đồng – email: hung.phan@visrating.com
Phan Thị Vân Anh, MSc – Thành viên Hội đồng – email: vananh.phan@visrating.com
Nguyễn Đình Duy, CFA – Thành viên Hội đồng – email: duy.nguyen@visrating.com
Dương Đức Hiếu, CFA – Thành viên Hội đồng – email: hieu.duong@visrating.com

Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam
Báo cáo kết quả xếp hạng tín nhiệm được công bố ra công chúng số: VN0305191655-001-010725

M.S.D.N:0109839192-C.T.C.P CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM ĐẦU TƯ VIỆT NAM Q.BA ĐÌNH - T.P HÀ NỘI

Simon Chen, CFA
Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu
Ngày 01 Tháng 07 Năm 2025

© 2025 CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM ĐẦU TƯ VIỆT NAM ("VIS RATING"). Đã đăng ký bản quyền.

Tập đoàn Moody's nắm giữ 49% tổng số cổ phần tại VIS Rating. Hai bên đã ký kết Thỏa thuận Dịch vụ Kỹ thuật mà theo đó, Tập đoàn Moody's cung cấp một số dịch vụ nhất định, bao gồm hỗ trợ kỹ thuật nghiệp vụ, cho VIS Rating. Để làm rõ, Tập đoàn Moody's không tham gia vào bất kỳ quy trình xếp hạng tín nhiệm hoặc nghiên cứu cụ thể nào của VIS Rating. Báo cáo này và các ý kiến được nêu trong đây chỉ phản ánh quan điểm độc lập của VIS Rating và không liên quan đến hay có bất kỳ đóng góp nào của bất kỳ tổ chức, giám đốc, cán bộ hoặc nhân viên nào của Tập đoàn Moody's.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

XẾP HẠNG TÍN NHIỆM CỦA VIS RATING LÀ CÁC QUAN ĐIỂM HIỆN TẠI CỦA CHÚNG TÔI VỀ RỦI RO TÍN NHIỆM TƯƠNG ĐỐI TRONG TƯƠNG LAI CỦA CÁC TỔ CHỨC, NỢ HOẶC NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH, CHỨNG KHOÁN NỢ, CỔ PHẦN ƯU ĐÃI HOẶC CÁC CÔNG CỤ TÀI CHÍNH KHÁC HOẶC VỀ BÊN PHÁT HÀNH CỦA CÁC LOẠI NỢ HOẶC NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH, CHỨNG KHOÁN NỢ, CỔ PHẦN ƯU ĐÃI HOẶC CÁC CÔNG CỤ TÀI CHÍNH KHÁC ĐÓ TẠI VIỆT NAM VÀ CÁC TÀI LIỆU, SẢN PHẨM, DỊCH VỤ VÀ THÔNG TIN DO VIS RATING CÔNG BỐ (GỌI CHUNG LÀ "CÁC ẤN PHẨM") CÓ THỂ BAO GỒM CÁC QUAN ĐIỂM NHƯ VẬY. VIS RATING ĐỊNH NGHĨA RỦI RO TÍN DỤNG LÀ RỦI RO MÀ MỘT TỔ CHỨC KHÔNG THỂ ĐÁP ỨNG CÁC NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH THEO HỢP ĐỒNG KHI CHÚNG ĐẾN HẠN VÀ BẤT KỲ TỔN THẤT TÀI CHÍNH ƯỚC TÍNH NÀO TRONG TRƯỜNG HỢP MẤT KHẢ NĂNG THANH TOÁN HOẶC LỖ DO SUY GIẢM GIÁ TRỊ. VUI LÒNG THAM KHẢO ẤN PHẨM VỀ CÁC KÝ HIỆU XẾP HẠNG VÀ ĐỊNH NGHĨA CỦA VIS RATING ĐỂ XEM CÁC THÔNG TIN VỀ CÁC LOẠI NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH THEO HỢP ĐỒNG ĐƯỢC ĐỀ CẬP TRONG CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM CỦA VIS RATING. BÊN CẠNH NHỮNG RỦI RO CƠ BẢN CẦN ĐƯỢC ĐÁNH GIÁ THEO QUY ĐỊNH CỦA PHÁP LUẬT VIỆT NAM (BAO GỒM NGHỊ ĐỊNH 88/2014/NĐ-CP NGÀY 26 THÁNG 9 NĂM 2014 CỦA CHÍNH PHỦ VIỆT NAM) VỀ DỊCH VỤ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM TÙY TỪNG THỜI ĐIỂM, XẾP HẠNG TÍN NHIỆM KHÔNG GIẢI QUYẾT BẤT KỲ RỦI RO NÀO KHÁC, BAO GỒM NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN Ở RỦI RO THANH KHOẢN, RỦI RO GIÁ TRỊ THỊ TRƯỜNG HOẶC BIẾN ĐỘNG GIÁ CẢ. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ KHÔNG PHẢI VỀ TÍN NHIỆM ("CÁC ĐÁNH GIÁ"), VÀ CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC NÊU TRONG CÁC ẤN PHẨM CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ CÁC TUYÊN BỐ VỀ DỮ KIỆN HIỆN TẠI HOẶC QUÁ KHỨ. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẤN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING CHỈ NHẰM MỤC ĐÍCH THAM KHẢO VÀ KHÔNG CẤU THÀNH VÀ KHÔNG CUNG CẤP LỜI KHUYÊN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, VÀ CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẤN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ VÀ KHÔNG CUNG CẤP KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ, GÓP VỐN, MUA, BÁN HOẶC GIỮ BẤT KỲ CÔNG CỤ NỢ HOẶC CÔNG CỤ TÀI CHÍNH CỤ THỂ NÀO. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẤN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG BÌNH LUẬN VỀ TÍNH THÍCH HỢP CỦA VIỆC ĐẦU TƯ CHO BẤT KỲ NHÀ ĐẦU TƯ NÀO. VIS RATING ĐƯA RA XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ VÀ CÁC QUAN ĐIỂM VÀ CÔNG BỐ CÁC ẤN PHẨM VỚI KỲ VỌNG VÀ HIỂU BIẾT RẰNG MỖI NHÀ ĐẦU TƯ SẼ, VỚI SỰ CẨN TRỌNG CẦN THIẾT, TỰ NGHIÊN CỨU VÀ ĐÁNH GIÁ VỀ MỖI CHỨNG KHOÁN HOẶC CÔNG CỤ NỢ MÀ HỌ ĐANG XEM XÉT MUA, BÁN HOẶC GIỮ.

CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC, VÀ ẤN PHẨM CỦA VIS RATING KHÔNG NHẰM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI CÁC NHÀ ĐẦU TƯ KHÔNG CHUYÊN NGHIỆP VÀ VIỆC NHÀ ĐẦU TƯ KHÔNG CHUYÊN NGHIỆP SỬ DỤNG XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, VÀ CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC HOẶC ẤN PHẨM CỦA VIS RATING KHI QUYẾT ĐỊNH ĐẦU TƯ LÀ KHÔNG CẨN TRỌNG VÀ KHÔNG PHÙ HỢP. NẾU KHÔNG CHẮC CHẮN, VUI LÒNG LIÊN HỆ VỚI CỐ VẤN TÀI CHÍNH HOẶC CỐ VẤN CHUYÊN NGHIỆP KHÁC CỦA BẠN.

TẤT CẢ CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY (BAO GỒM CẢ THÔNG TIN CỦA VIS RATING VÀ/HOẶC CÁC BÊN THỨ BA ĐÃ LI XĂNG CHO VIS RATING ĐƯỢC TỔNG HỢP CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY ("CÁC BÊN CẤP LI XĂNG CHO VIS RATING")) ĐƯỢC PHÁP LUẬT BẢO VỆ, BAO GỒM NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT VỀ QUYỀN TÁC GIẢ, VÀ KHÔNG MỘT THÔNG TIN NÀO, HOẶC MỘT PHẦN HOẶC TOÀN BỘ THÔNG TIN ĐÓ, ĐƯỢC SAO CHÉP, HOẶC BẰNG CÁCH KHÁC TẠO BẢN SAO, ĐÓNG GÓI LẠI, TRUYỀN DẪN, CHUYỂN NHƯỢNG, PHÁT TÁN, PHÂN PHỐI, PHÂN PHỐI LẠI HOẶC BÁN LẠI, HOẶC LƯU TRỮ LẠI ĐỂ SỬ DỤNG VỀ SAU CHO BẤT KỲ MỤC ĐÍCH NÀO NHƯ VỪA NÊU, DƯỚI BẤT KỲ DẠNG NÀO HOẶC CÁCH THỨC NÀO HOẶC PHƯƠNG TIỆN NÀO, BỞI BẤT KỲ NGƯỜI NÀO MÀ KHÔNG CÓ SỰ CHẤP THUẬN TRƯỚC BẰNG VĂN BẢN CỦA VIS RATING HOẶC CÁC BÊN CẤP LI XĂNG CHO VIS RATING. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẤN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG NHẰM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI BẤT KỲ BÊN NÀO NHƯ LÀ MỘT TIÊU CHUẨN VÌ KHÁI NIỆM NÀY ĐƯỢC ĐỊNH NGHĨA PHỤC VỤ CHO MỤC ĐÍCH QUẢN LÝ NHÀ NƯỚC VÀ KHÔNG ĐƯỢC SỬ DỤNG THEO BẤT CỨ CÁCH NÀO MÀ CÓ THỂ DẪN TỚI VIỆC CHÚNG ĐƯỢC XEM NHƯ LÀ CÁC TIÊU CHUẨN.

Tất cả các thông tin được VIS Rating thu thập từ các nguồn mà VIS Rating cho rằng chính xác và đáng tin cậy. Tuy nhiên, do có khả năng xảy ra lỗi của con người hoặc máy móc cũng như các yếu tố khác, tất cả các thông tin tại đây được cung cấp trên cơ sở "NGUYÊN TRẠNG" mà không có bảo đảm dưới bất kỳ hình thức nào. VIS Rating tiến hành tất cả các biện pháp cần thiết để các thông tin chúng tôi sử dụng trong xếp hạng tín nhiệm có chất lượng và từ các nguồn mà VIS Rating cho rằng đáng tin cậy bao gồm, khi thích hợp, các nguồn từ bên thứ ba độc lập. Tuy nhiên, VIS Rating không phải là Công ty kiểm toán và không thể độc lập xác minh hoặc xác nhận các thông tin nhận được tại mọi thời điểm trong quá trình xếp hạng hoặc chuẩn bị các Ấn Phẩm của mình.

Trong phạm vi pháp luật cho phép, VIS Rating và tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp từ chối trách nhiệm đối với bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào đối với bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại gián tiếp, đặc biệt, là hậu quả hoặc là tổn thất, thiệt hại ngẫu nhiên nào phát sinh từ hoặc liên quan tới các thông tin tại đây hoặc việc sử dụng hoặc không có khả năng sử dụng bất kỳ thông tin nào tại đây, ngay cả khi VIS Rating hoặc tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng hoặc nhà cung cấp của VIS Rating đã được tư vấn trước về khả năng xảy ra tổn thất hoặc thiệt hại đó, bao gồm nhưng không giới hạn: (a) mất lợi nhuận hiện tại hoặc dự kiến hoặc (b) các tổn thất và thiệt hại phát sinh khi các công cụ tài chính liên quan không phải là đối tượng của một xếp hạng tín nhiệm cụ thể do VIS Rating đánh giá.

Trong phạm vi pháp luật cho phép, VIS Rating và tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp từ chối trách nhiệm đối với bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào đối với bất kế tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp hoặc có tính chất bồi thường gây ra cho bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào, bao gồm nhưng không giới hạn bởi sự bất cẩn (nhưng ngoại trừ gian lận, cố tình làm sai hoặc các loại trách nhiệm khác mà, để tránh hiểu lầm, không thể bị loại trừ theo quy định pháp luật), của, hoặc do bất kỳ sự kiện bất ngờ trong hoặc ngoài khả năng kiểm soát của VIS Rating, hoặc tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp của VIS Rating, phát sinh từ hoặc liên quan tới các thông tin tại đây hoặc việc sử dụng hoặc không thể sử dụng các thông tin đó.

KHÔNG CÓ BẤT KỲ BẢO ĐẢM NÀO, DÙ RÕ RÀNG HAY NGỤ Ý, ĐỐI VỚI SỰ CHÍNH XÁC, ĐÚNG THỜI ĐIỂM, TÍNH HOÀN CHỈNH, KHẢ NĂNG THƯƠNG MẠI HOẶC TÍNH PHÙ HỢP CHO BẤT KỲ MỤC ĐÍCH NÀO CỦA BẤT KỲ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, QUAN ĐIỂM HOẶC THÔNG TIN KHÁC ĐƯỢC VIS RATING ĐƯA RA HOẶC TẠO RA DƯỚI BẤT KỲ HÌNH THỨC HOẶC CÁCH THỨC NÀO.

VIS RATING CÓ THỂ ĐIỀU CHỈNH VÀ/HOẶC THAY ĐỔI CÁC ẤN PHẨM CỦA MÌNH TẠI BẤT KỲ THỜI ĐIỂM NÀO, VÌ BẤT KỲ LÝ DO GÌ. TUY NHIÊN, VIS RATING KHÔNG (VÀ KHÔNG CÓ Ý ĐỊNH) CAM KẾT CÓ NGHĨA VỤ CÔNG BỐ VIỆC BỔ SUNG, CẬP NHẬT HOẶC SỬA ĐỔI CÁC ẤN PHẨM CỦA MÌNH TRONG TƯƠNG LAI. NGƯỜI DÙNG TỰ CHỊU RỦI RO TRONG VIỆC SỬ DỤNG VÀ/HOẶC DỰA VÀO CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC VÀ ẤN PHẨM CỦA VIS RATING.

VIS Rating duy trì các chính sách và quy trình để đảm bảo sự độc lập trong các xếp hạng tín nhiệm của VIS Rating và các quy trình xếp hạng tín nhiệm. Thông tin liên quan đến, bên cạnh các thông tin khác, các cổ đông nắm giữ trên 5% vốn điều lệ thực góp của VIS Rating, bất kỳ thay đổi về tỷ lệ sở hữu nào của các cổ đông nắm giữ trên 5% vốn điều lệ thực góp của VIS Rating và danh sách các tổ chức được xếp hạng với phí dịch vụ xếp hạng tín nhiệm chiếm trên 5% tổng doanh thu hoạt động xếp hạng tín nhiệm của VIS Rating trong năm tài chính liền trước thời điểm công bố thông tin, được đăng tải tại https://visrating.com dưới tiêu đề "Thông Tin Doanh Nghiệp".