

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

Hà Nội, ngày 05 tháng 09 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 BBB đối với Công ty cổ phần Chứng khoán Tiên Phong (TPS). Triển vọng đối với mức xếp hạng BBB của TPS là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với TPS.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn BBB của TPS phản ánh năng lực độc lập của công ty ở mức 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 khả năng sinh lời, đòn bẩy, nguồn vốn và nguồn thanh khoản ở mức trung bình, và khẩu vị rủi ro ở mức dưới trung bình so với các doanh nghiệp cùng nhóm.

Được thành lập vào năm 2006, TPS là một công ty chứng khoán tư nhân quy mô vừa với tổng tài sản đạt 11 nghìn tỷ đồng tính đến nửa đầu năm 2025 (6T2025). Năm 2019, TPBank trở thành cổ đông của TPS và bổ nhiệm một số lãnh đạo chủ chốt vào ban điều hành của công ty. Ban lãnh đạo mới đã triển khai tái cấu trúc toàn diện, bao gồm tái định vị thương hiệu, tích hợp vào hệ sinh thái TPBank, và phát triển các mảng kinh doanh mới như tự doanh, tư vấn và bảo lãnh phát hành trái phiếu doanh nghiệp. Kể từ đó, tư vấn phát hành và phân phối trái phiếu doanh nghiệp đã trở thành mảng kinh doanh chính của TPS, thông qua việc tận dụng mạng lưới chi nhánh và tập khách hàng của TPBank để mở rộng thị trường và thúc đẩy bán chéo. Tính đến thời điểm hiện tại, TPBank vẫn là cổ đông lớn nhất của TPS với tỷ lệ sở hữu 9%.

Chúng tôi đánh giá khẩu vị rủi ro của TPS ở mức 'Dưới Trung Bình', phản ánh việc nắm giữ nhiều các tài sản rủi ro như trái phiếu doanh nghiệp và các khoản phải thu từ hợp đồng hợp tác kinh doanh (BCC) với các công ty chậm trả gốc lãi hoặc có liên quan đến các vụ chậm trả trái phiếu gần đây. Tuy nhiên, chúng tôi cũng kỳ vọng chiến lược giảm thiểu rủi ro của TPS sẽ giúp chất lượng tài sản dần ổn định trong 12-18 tháng tới.

Tính đến 6T2025, hơn 70% tổng tài sản của TPS là các khoản đầu tư trái phiếu doanh nghiệp và các khoản phải thu – chủ yếu là cho vay doanh nghiệp thông qua hợp đồng BCC – cao hơn so với mức trung bình ngành là 20%. Các khoản này tập trung vào một số tập đoàn lớn trong lĩnh vực bất động sản và năng lượng có dòng tiền hạn chế và đòn bẩy tài chính cao; một số đơn vị trong các tập đoàn này đã chậm trả trái phiếu hoặc vướng vào các vấn đề tài chính và pháp lý trong 6T2025.

Theo ban lãnh đạo, TPS đang triển khai các chiến lược kinh doanh mới nhằm giảm thiểu rủi ro trong mảng tư vấn phát hành và phân phối trái phiếu doanh nghiệp, hướng đến tăng cường khả năng kiểm soát rủi ro và cải thiện khả năng thu hồi nợ. Các biện pháp này bao gồm đẩy mạnh tái cấu trúc nợ, thắt chặt tiêu chí lựa chọn khách hàng, và đồng bộ quy trình phê duyệt tín dụng cũng như quản lý tài sản đảm bảo theo tiêu chuẩn của TPBank.

TPS đang tích cực làm việc với các tổ chức phát hành đã chậm trả trái phiếu để đẩy nhanh quá trình thu hồi, bao gồm tìm kiếm và đàm phán với nhà đầu tư tiềm năng để chuyển nhượng tài sản dự án của các tổ chức này, qua đó thúc đẩy thanh lý tài sản đảm bảo và/hoặc thanh toán nghĩa vụ trái phiếu. Ban lãnh đạo kỳ vọng phần lớn khoản đầu tư trái phiếu sẽ được thu hồi trước thời điểm giữa năm 2026, một phần nhờ khả năng tiếp cận nguồn vốn mới từ ngân hàng của các chủ đầu tư bất động sản, trong khi việc xử lý các khoản phải thu BCC sẽ kéo dài đến năm 2027.

Chúng tôi nhận định rằng quá trình tái cấu trúc nợ có thể kéo dài do quá trình đàm phán và thẩm định của nhà đầu tư tiềm năng. Trong khi các chiến lược giảm thiểu rủi ro được đánh giá tích cực trong dài hạn, chúng tôi cho rằng rủi ro tài sản của TPS sẽ vẫn ở mức cao, và dần ổn định trong vòng 12-18 tháng tới.

Các khoản cho vay ký quỹ của TPS, chiếm 8% tổng tài sản tính đến 6T2025, tập trung vào một số khách hàng lớn, tuy nhiên không có khoản tổn thất tín dụng nào được ghi nhận từ hoạt động này trong giai đoạn 2019–6T2025. Tương tự như các công ty lớn khác, TPS đã xây dựng quy trình yêu cầu ký quỹ và quản lý tài sản đảm bảo chặt chẽ, bao gồm cảnh báo sớm và cơ chế bán giải chấp tự động để hạn chế tổn thất tín dụng. Trong 12–18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng rủi ro tài sản từ cho vay ký quỹ sẽ được kiểm soát tốt nhờ các biện pháp quản lý rủi ro và nỗ lực mở rộng sang phân khúc nhà đầu tư cá nhân.

Lợi nhuận của TPS được đánh giá ở mức 'Trung Bình', phản ánh tỷ suất lợi nhuận trên bình quân tổng tài sản (ROAA) thấp hơn các công ty cùng nhóm do lợi suất tài sản thấp, chi phí vốn cao, và lợi nhuận trước thuế biến động mạnh do nguồn thu nhập tập trung vào mảng công cụ có thu nhập cố định. Chúng tôi kỳ vọng khả năng sinh lời sẽ cải thiện từ mức đáy 6T2025, nhờ nỗ lực đa dạng hóa hoạt động kinh doanh cốt lõi và gia tăng sự ổn định của thu nhập.

Trong giai đoạn 2020–2024, ROAA trung bình của TPS đạt 4.6%, thấp hơn mức trung bình các công ty cùng nhóm là 8.0%. ROAA của TPS giảm xuống mức thấp nhất là -2.0% trong 6T2025, do ghi nhận lỗ từ bán cổ phiếu và trái phiếu doanh nghiệp khi thực hiện chiến lược giảm thiểu rủi ro. Chúng tôi cũng ghi nhận chất lượng lợi nhuận của TPS còn thấp, do sự hạn chế của dòng tiền thu về từ các khoản trái phiếu chậm trả và từ thu nhập lãi của các khoản phải thu BCC.

Biến động lợi nhuận trước thuế của TPS đạt 80% trong 6T2025, cao hơn nhiều so với mức trung bình công ty cùng nhóm là 49%, do phụ thuộc lớn vào thu nhập từ đầu tư trái phiếu, tư vấn phát hành và lãi BCC từ một số khách hàng doanh nghiệp lớn. Trong ba năm qua, các nguồn thu này đóng góp 80% lợi nhuận hoạt động, khiến lợi nhuận của TPS dễ bị ảnh hưởng mạnh khi có khách hàng lớn gặp khó khăn tài chính.

Là một phần trong chiến lược giảm thiểu rủi ro, công ty sẽ cải thiện dòng tiền từ mảng công cụ có thu nhập cố định bằng cách thắt chặt tiêu chí lựa chọn khách hàng và đa dạng hóa hoạt động kinh doanh cốt lõi sang cho vay ký quỹ. Trong thời gian tới, TPS sẽ tập trung vào việc tư vấn và bảo lãnh phát hành trái phiếu cho các khách hàng doanh nghiệp của TPBank trong lĩnh vực năng lượng tái tạo, hạ tầng và bất động sản. Theo ban lãnh đạo, TPS cũng sẽ phối hợp với TPBank để thúc đẩy bán chéo các sản phẩm môi giới, cho vay ký quỹ và phân phối trái phiếu đến khách hàng cá nhân.

Khi thu nhập từ hoạt động cốt lõi bắt đầu tăng trưởng, chúng tôi kỳ vọng sự đa dạng và ổn định của thu nhập sẽ được cải thiện trong vòng 12–18 tháng tới. Ban lãnh đạo đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế năm 2025 là 139 tỷ đồng.

Chúng tôi đánh giá đòn bẩy của TPS ở mức 'Trung Bình', phản ánh việc công ty thường sử dụng mức vay nợ cao hơn trung bình ngành, nhưng đồng thời có khả năng huy động vốn cổ phần mới để hỗ trợ tăng trưởng kinh doanh.

Tỷ lệ đòn bẩy của TPS đạt 2.9 lần tính đến 6T2025, cao hơn mức trung bình ngành là 2.6 lần do đẩy mạnh mảng công cụ có thu nhập cố định.

Theo ban lãnh đạo, TPS dự kiến huy động tăng vốn 3.5 nghìn tỷ đồng trong năm 2025, đồng thời duy trì mức đòn bẩy hiện tại và chính sách không trả cổ tức tiền mặt để hỗ trợ mở rộng kinh doanh trong 12–18 tháng tới. Do đó, chúng tôi kỳ vọng mức đòn bẩy của TPS sẽ duy trì ổn định.

Chúng tôi đánh giá nguồn vốn và thanh khoản của TPS ở mức 'Trung Bình', phản ánh cấu trúc nguồn vốn đa dạng với tỷ trọng trái phiếu dài hạn ở mức cao – một lợi thế giúp giảm rủi ro tái cấp vốn cho TPS so với các công ty cùng nhóm.

Khác với các công ty cùng nhóm thường phụ thuộc vào nguồn vay ngắn hạn, TPS thể hiện sự ổn định nguồn vốn ở mức cao, với trái phiếu dài hạn chiếm gần một nửa tổng nợ vay tính đến 6T2025. Ngoài ra, TPS có thể tiếp cận các hạn mức tín dụng lớn từ nhiều ngân hàng trong nước, trong đó hạn mức tín chấp từ TPBank chiếm gần 60% tổng nợ vay ngắn hạn.

TPS dự kiến phát hành tối đa 2 nghìn tỷ đồng trái phiếu không tài sản đảm bảo kỳ hạn 5 năm trong năm 2025 với lãi suất thấp hơn để tái cơ cấu các trái phiếu hiện tại và giảm chi phí vốn trong bối cảnh lãi suất thấp.

Rủi ro thanh khoản sẽ tiếp tục được kiểm soát tốt nhờ ít phụ thuộc vào vay ngắn hạn và nỗ lực thu hồi nợ để cải thiện dòng tiền. Tính đến 6T2025, tỷ lệ dòng tiền vào so với dòng tiền ra của TPS đạt 140%, cao hơn mức trung bình ngành là 100%.

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

Triển vọng xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn của TPS là ổn định. Chúng tôi kỳ vọng các nỗ lực giảm thiểu rủi ro sẽ giúp TPS dần ổn định chất lượng tài sản và cải thiện lợi nhuận trong 12-18 tháng tới.

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

Mức xếp hạng BBB của TPS có thể được nâng lên nếu (1) công ty huy động vốn mới để tăng cường bộ đệm hấp thụ rủi ro và giảm tỷ lệ đòn bẩy xuống dưới 2.0 lần một cách bền vững; hoặc (2) chúng tôi đánh giá năng lực hoặc mức độ sẵn sàng hỗ trợ từ TPBank tăng lên đáng kể.

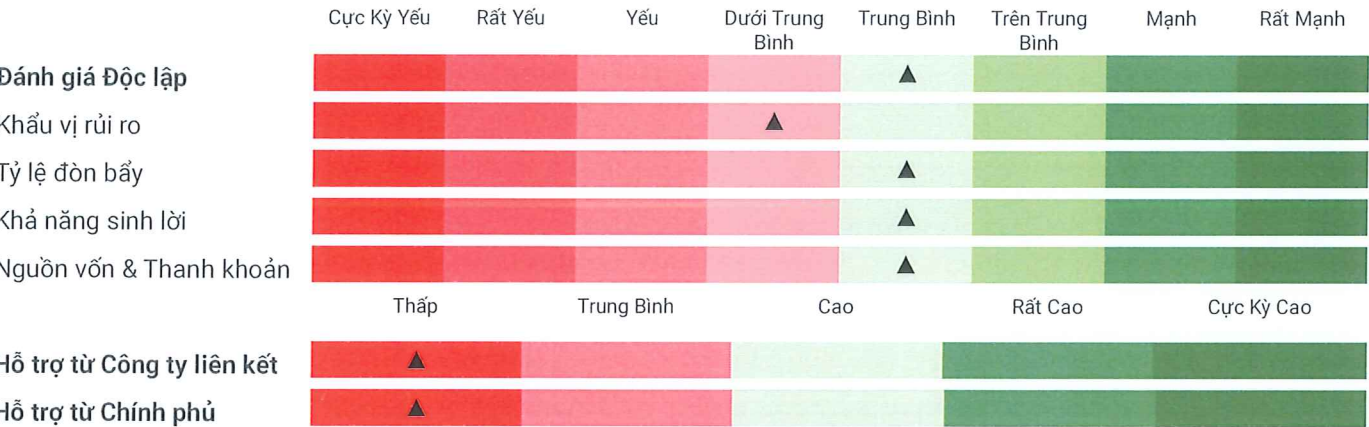
Các yếu tố có thể dẫn đến việc hạ bậc xếp hạng

Mức xếp hạng BBB của TPS có thể bị hạ nếu (1) các nỗ lực giảm thiểu rủi ro không giải quyết được các vấn đề chất lượng tài sản, dẫn đến thua lỗ trên bảng cân đối kế toán và mức vốn suy giảm nghiêm trọng; hoặc (2) rủi ro thanh khoản tăng do phụ thuộc nhiều hơn vào nợ vay ngắn hạn và/hoặc tài sản thanh khoản không đủ để bù đắp các nghĩa vụ thanh toán ngắn hạn, ví dụ như tỷ lệ thanh khoản giảm xuống dưới 100% một cách liên tục; hoặc (3) lợi nhuận cốt lõi tiếp tục ghi nhận lỗ từ hoạt động đầu tư hoặc dịch vụ môi giới một cách liên tục.

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
05/09/2025	Tổ chức phát hành dài hạn	BBB	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 TPS tại VIS Rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu TPS 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 Hà My, CFA – Chuyên viên phân tích chính – email: my.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: VN0304814339-001-050925



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu

Ngày 05 Tháng 09 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 định nghĩa rủi ro nào của VIS Rating. Bảo 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 ẮN 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 CHỨNG 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 ẮN 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 NẾU TRONG CÁC ẮN 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 ẮN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING CHỈ NHẪM MỤC ĐÍCH THAM KHẢO VÀ KHÔNG CẦN THÀNH VÀ KHÔNG CUNG CẤP LỜI KHUYÊN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, VÀ CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẮN 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 ẮN 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 ẮN PHẨM VỚI KỶ VỌNG VÀ HIỂU BIẾT RANG MỖI NHÀ ĐẦU TƯ SẼ, VỚI SỰ CÂN 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 ẮN PHẨM CỦA VIS RATING KHÔNG NHẪM 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 ẮN PHẨM CỦA VIS RATING KHI QUYẾT ĐỊNH ĐẦU TƯ LÀ KHÔNG CẦN 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 TÍCH 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 TẤN, PHÂN PHỐI, PHÂN PHỐI LẠI HOẶC BÁN LẠI, HOẶC LƯU TRỮ LẠI ĐỂ SỬ DỤNG VÊ 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 ẮN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG NHẪM 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 Ắn 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 kỳ 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 ẮN 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 CỐ NGHĨA VỤ CÔNG BỐ VIỆC BỔ SUNG, CẬP NHẬT HOẶC SỬA ĐỔI CÁC ẮN 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 ẮN 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".