

VIS Rating đánh giá xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành lần đầu ở mức A đối với Công ty cổ phần Chứng khoán Sài Gòn – Hà Nội, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 02 tháng 10 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 Sài Gòn – Hà Nội (SHS). Triển vọng đối với mức xếp hạng A của SHS là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với SHS.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn A của SHS 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, nguồn vốn và nguồn thanh khoản ở mức mạnh, khả năng sinh lời và khẩu vị rủi ro ở mức trung bình so với các doanh nghiệp cùng nhóm.

Được thành lập vào năm 2007, SHS là một công ty chứng khoán tư nhân quy mô vừa với tổng tài sản đạt 17 nghìn tỷ đồng tính đến ngày 30/6/2025. Khác với phần lớn các công ty chứng khoán tại Việt Nam vốn tập trung vào môi giới cổ phiếu và cho vay ký quỹ, SHS định hướng tập trung vào hoạt động tự doanh cổ phiếu và trái phiếu doanh nghiệp. Kể từ năm 2024, công ty đã mở rộng hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ trong bối cảnh triển vọng và tâm lý thị trường được cải thiện. Tính đến nửa đầu năm 2025 (6T2025), danh mục tự doanh cổ phiếu và trái phiếu chiếm 53% tổng tài sản của SHS, theo sau là cho vay ký quỹ (36%) và chứng chỉ tiền gửi (4%). Cổ đông lớn nhất của SHS là Công ty Cổ phần Tập đoàn T&T – một tập đoàn tư nhân đa ngành hàng đầu tại Việt Nam – nắm giữ 5.6% cổ phần.

Điểm đòn bẩy ở mức 'Mạnh' của SHS là một điểm nổi bật trong năng lực tín nhiệm của công ty. Công ty duy trì tỷ lệ đòn bẩy¹ trong nhóm thấp nhất ngành, trung bình 1.3 lần trong ba năm qua – thấp hơn đáng kể so với mức trung bình ngành là 2.4 lần – nhờ vào các đợt tăng vốn đáng kể và ít phụ thuộc vào nợ vay. Trong 5 năm qua, SHS đã huy động gần 5.4 nghìn tỷ đồng thông qua hai đợt phát hành cổ phiếu mới. Nguồn vốn này chủ yếu được phân bổ cho hoạt động tự doanh cổ phiếu và trái phiếu.

Trong 12-18 tháng tới, SHS lên kế hoạch mở rộng hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ nhằm đa dạng hóa các mảng kinh doanh chính và giảm sự phụ thuộc vào hoạt động tự doanh. Theo ban lãnh đạo, chiến lược mở rộng tập trung vào việc khai thác tệp khách hàng cá nhân thông qua mạng lưới toàn quốc của Ngân hàng thương mại cổ phần Sài Gòn – Hà Nội (SHB), cũng như việc tận dụng khả năng phân tích, tư vấn đầu tư để gia tăng thu nhập từ phí dịch vụ quản lý tài sản.

Trong năm 2025, SHB đã hợp tác chặt chẽ với SHS nhằm phát triển thêm danh mục sản phẩm và dịch vụ, gia tăng thu nhập từ phí, đồng thời khai thác hiệu quả các nguồn lực khách hàng để củng cố hệ sinh thái của ngân hàng.

SHS đặt mục tiêu tăng tổng tài sản thêm 50% giai đoạn 2H2025-2026, trong đó hơn 40% sẽ được phân bổ cho hoạt động cho vay ký quỹ. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ đòn bẩy của công ty sẽ duy trì ở mức thấp và ổn định trong 12–18 tháng tới, nhờ kế hoạch tăng huy động vốn mới và vay nợ.

Chúng tôi đánh giá khả năng sinh lời của SHS ở mức 'Trung Bình', chủ yếu nhờ tỷ suất lợi nhuận trên tài sản bình quân (ROAA) đạt 7.7% trong giai đoạn 2021–2025, vượt đáng kể mức trung bình ngành là 5.1%. Kết quả này đến từ lợi nhuận đầu tư cổ phiếu blue-chip. Thu nhập từ đầu tư đóng góp hơn một nửa lợi nhuận hoạt động của SHS – cao hơn trung bình ngành ở mức gần 40%, tiếp theo là cho vay ký quỹ (39%) và môi giới (7%).

Tuy nhiên, sự phụ thuộc vào lợi nhuận tự doanh, vốn nhạy cảm với biến động thị trường, đã dẫn đến biến động lợi nhuận trước thuế của SHS ở mức cao (6T2025: 61.5% so với mức trung bình ngành là 49.1%) – đây là một điểm hạn chế của công ty.

Để giảm biến động lợi nhuận, SHS có kế hoạch dịch chuyển sang cho vay ký quỹ và đầu tư vào số hóa nhằm nâng cao năng suất và thu hút khách hàng. Các sáng kiến bao gồm ra mắt nền tảng SH Advisor cung cấp các sản phẩm và dịch vụ tư vấn

¹ Tỷ lệ đòn bẩy được tính bằng tổng tài sản hữu hình và các rủi ro ngoại bảng chia cho vốn chủ sở hữu chung hữu hình

đầu tư toàn diện cho khách hàng cá nhân, hệ thống giao dịch mới cho khách hàng tổ chức, và tận dụng mạng lưới chi nhánh của SHB để bán chéo và phân phối trái phiếu doanh nghiệp. Dù đã có những nỗ lực cải thiện, chúng tôi đánh giá thu nhập từ mảng đầu tư vẫn sẽ là nguồn thu chính cho công ty trong ngắn hạn.

Chúng tôi đánh giá khẩu vị rủi ro của SHS ở mức 'Trung Bình', phản ánh tỷ trọng tài sản có rủi ro cao – chiếm trung bình 18% tổng tài sản trong ba năm qua, ở mức tương đương với các công ty cùng ngành. Các tài sản này chủ yếu bao gồm trái phiếu doanh nghiệp phi tài chính, cổ phiếu chưa niêm yết, cũng như các khoản cho vay ký quỹ và phải thu quá hạn trong thời gian dài.

Trong 5 năm qua, chúng tôi lưu ý rằng một phần nhỏ danh mục đầu tư cổ phiếu và trái phiếu của SHS (chiếm gần 3% tổng tài sản tính đến 1H2025) có liên quan đến các công ty bất động sản và năng lượng đã chậm trả gốc lãi trái phiếu trong giai đoạn 2023–2024 hoặc gặp khó khăn tài chính và pháp lý trong 1H2025. Những khó khăn này đã khiến giá trị thị trường của các khoản đầu tư bị biến động mạnh, dẫn đến một số khoản lỗ đầu tư cho SHS, như khoản đầu tư 200 tỷ vào cổ phiếu Tracodi trong giai đoạn 2022–1H2025.

Hoạt động cho vay – bao gồm các khoản phải thu hợp tác kinh doanh (BCC) (phát sinh từ trước thời kỳ CTCP Chứng khoán SHB sáp nhập vào SHS năm 2018) và cho vay ký quỹ – cũng ghi nhận tổn thất tín dụng đến từ một số khách hàng lớn và một số mã cổ phiếu thanh khoản thấp. 20 khoản cho vay ký quỹ lớn nhất của công ty chiếm gần 50% tổng dư nợ ký quỹ tính đến 1H2025 – cao hơn so với các công ty cùng nhóm được chúng tôi xếp hạng. Theo ban lãnh đạo, tại 1H2025, các khoản cho vay quá hạn bao gồm BCC (2.7% tổng tài sản) và khoản cho vay ký quỹ (0.7% tổng tài sản) – đã được trích lập hết dự phòng. Chúng tôi ghi nhận rằng SHS cung cấp dịch vụ cho vay ký quỹ cho gần 380 mã cổ phiếu – cao hơn mức trung bình ngành; trong đó một số mã đến từ các công ty nhỏ với thanh khoản hạn chế.

Mặc dù thị phần cho vay ký quỹ của SHS tính đến 1H2025 vẫn nhỏ hơn so với các công ty cùng nhóm, ban lãnh đạo công ty coi việc phát triển mảng này là yếu tố then chốt để giảm biến động lợi nhuận. Công ty lên kế hoạch sẽ mở rộng cho vay ký quỹ tới nhóm khách hàng cá nhân đại chúng nhằm giảm rủi ro tập trung. Kế hoạch này được hỗ trợ bởi các hoạt động bán chéo với SHB, nâng cấp nền tảng giao dịch và dịch vụ tư vấn đầu tư mạnh mẽ để thu hút khách hàng mới. Ngoài ra, SHS cũng tiếp tục củng cố quản trị rủi ro thông qua các biện pháp yêu cầu ký quỹ linh hoạt, đánh giá nội bộ khách hàng và các biện pháp chủ động yêu cầu bổ sung tài sản đảm bảo nhằm hạn chế rủi ro tín dụng.

Ngoài ra, công ty có kế hoạch thoái vốn khỏi các khoản đầu tư vào cổ phiếu chưa niêm yết và phát triển mảng phân phối trái phiếu doanh nghiệp nhằm hỗ trợ cho hoạt động đầu tư trái phiếu. SHS cũng có kế hoạch mở rộng danh mục trái phiếu phi tài chính, tập trung vào trái phiếu kỳ hạn 1–3 năm trong lĩnh vực năng lượng tái tạo và bất động sản. Tính đến 1H2025, trái phiếu phi tài chính chỉ chiếm 10% tổng danh mục trái phiếu của công ty.

Trong 12–18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng kế hoạch mở rộng kinh doanh của SHS có thể làm gia tăng rủi ro tài sản. Bên cạnh đó, việc thoái vốn khỏi các khoản đầu tư cổ phiếu có thể cần thời gian đàm phán kéo dài với nhà đầu tư và tiềm ẩn rủi ro thua lỗ.

Chúng tôi đánh giá nguồn vốn và thanh khoản của SHS ở mức 'Mạnh', nhờ ít phụ thuộc vào vay nợ và nắm giữ tài sản thanh khoản cao.

Tính đến 1H2025, SHS nắm giữ lượng lớn tài sản thanh khoản cao, bao gồm trái phiếu doanh nghiệp của các định chế tài chính (16% tổng tài sản) và cổ phiếu niêm yết (33%), cao hơn nhiều so với mức trung bình ngành là 7%. Nợ vay ngắn hạn chỉ chiếm 28% tổng nguồn vốn, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình ngành là 56%.

Tỷ lệ dòng tiền vào trên dòng tiền ra của công ty đạt 181%, vượt xa mức trung bình ngành là 100%. SHS có kế hoạch phát hành tối đa 6.5 nghìn tỷ đồng trái phiếu không có tài sản đảm bảo trong giai đoạn 2025–2026 để tái cấp vốn cho các khoản nợ vay ngắn hạn và hỗ trợ tăng trưởng, qua đó giúp tăng sự ổn định nguồn vốn và giảm rủi ro tái cấp vốn.

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

Triển vọng xếp hạng dài hạn của SHS là ổn định, phản ánh quan điểm của chúng tôi rằng hồ sơ đòn bẩy và thanh khoản của công ty 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 SHS có thể được nâng lên nếu (1) công ty thể hiện sự đa dạng hóa trong các mảng kinh doanh và nguồn thu một cách bền vững, ví dụ như tăng tỷ trọng thu nhập từ cho vay ký quỹ và môi giới, đồng thời cải thiện sự ổn định lợi nhuận; hoặc (2) công ty tăng cường bộ đệm hấp thụ rủi ro thông qua huy động vốn quy mô lớn và duy trì tỷ lệ đòn bẩy ở mức 1.1 lần hoặc thấp hơn.

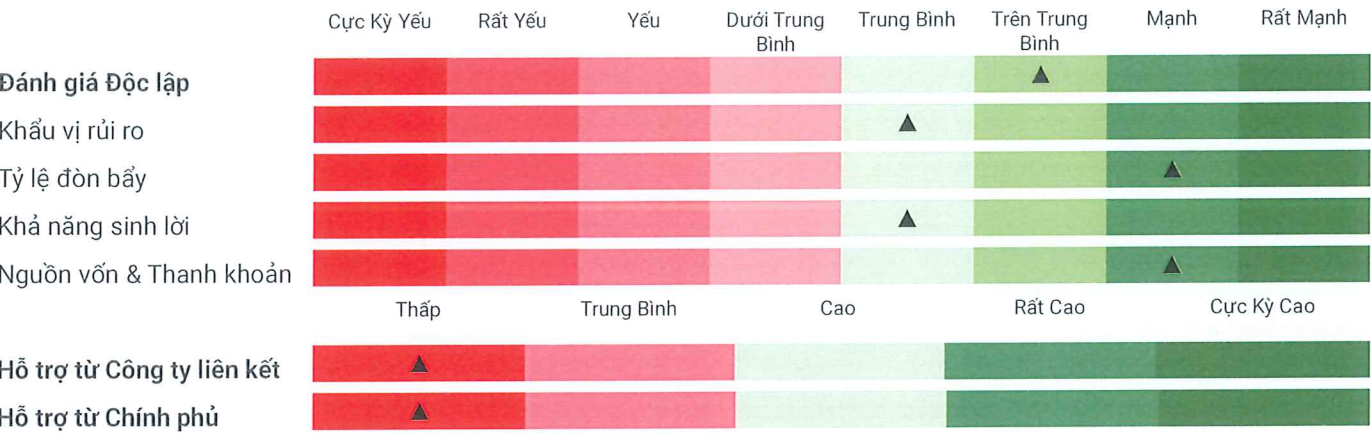
Các yếu tố có thể dẫn đến việc hạ bậc xếp hạng

Mức xếp hạng A của SHS có thể bị hạ nếu (1) khẩu vị rủi ro gia tăng và khả năng thua lỗ trên bảng cân đối kế toán tăng lên, ví dụ do mở rộng kinh doanh quá nhanh vào các tài sản rủi ro cao; hoặc (2) các chỉ số đòn bẩy suy giảm đáng kể; hoặc (3) công ty trở nên dễ bị tổn thương hơn trước rủi ro thanh khoản, ví dụ do tăng mạnh vay ngắn hạn hoặc giảm lượng tài sản thanh khoản.

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
02/10/2025	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.

102
IV
IN
NHIỆ
S
IM
HÀ N

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 SHS tại VIS Rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu SHS 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 Hung, 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

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: VN0102524651-001-021025



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu
Ngày 02 Tháng 10 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 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 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 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 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 TÀI TRƯỜNG HỢP 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 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 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 RẰNG MỖI NHÀ ĐẦU TƯ SẼ, VỚI SỰ CẦN TRỌNG CẦN THIẾT, TỰ NGHIÊN CỨU VÀ ĐÁNH GIÁ VỀ MỖI CHỨNG KHOẢN 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 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 NẾU, 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 kể 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 CÓ 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 liên trước thời điểm công bố thông tin, được đăng tải tại <https://visrating.com> dưới tiêu đề "Thông Tin Doanh Nghiệp".