

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 VPBank, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 01 tháng 12 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 VPBank (VPBANKS). Triển vọng đối với mức xếp hạng A của VPBANKS là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với VPBANKS.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn A của VPBANKS 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 cao của công ty liên kết và hỗ trợ ở mức thấp của Chính phủ dành cho công ty trong thời điểm cần thiết. Đánh giá năng lực độc lập của công ty thể hiện nguồn vốn và thanh khoản ở mức trên trung bình, đòn bẩy, 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 2009, VPBANKS hiện là một trong ba công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam tính theo tổng tài sản, đạt 51 nghìn tỷ đồng tính đến nửa đầu năm 2025. Sau khi được Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBank) – một ngân hàng tư nhân lớn – mua lại vào năm 2022, công ty đã bước vào giai đoạn tăng trưởng nhanh chóng, được thúc đẩy bởi đội ngũ lãnh đạo mới và các đợt tăng vốn mạnh mẽ. VPBANKS đã tái định vị trọng tâm hoạt động vào tư vấn, bảo lãnh và phân phối trái phiếu doanh nghiệp, tận dụng mạng lưới khách hàng rộng lớn của VPBank để mở rộng quy mô. Từ năm 2022 đến nửa đầu năm 2025, tổng thu nhập từ hoạt động trái phiếu doanh nghiệp cốt lõi chiếm khoảng 57.9% lợi nhuận hoạt động, cao hơn đáng kể so với mức trung bình ngành là 39%, trong đó cho vay ký quỹ đóng góp 39.2% và các dịch vụ ngân hàng đầu tư khác chiếm 3.0%.

Theo ban lãnh đạo, VPBANKS có kế hoạch đẩy mạnh hoạt động cho vay ký quỹ trong vòng 5 năm tới, tận dụng tâm lý thị trường cải thiện và phù hợp với định hướng xây dựng hệ sinh thái tài chính toàn diện của VPBank. Để hỗ trợ cho sự chuyển dịch này, VPBANKS đã huy động tổng cộng 12.7 nghìn tỷ đồng vốn chủ sở hữu mới thông qua đợt phát hành cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO) quy mô lớn, hoàn tất vào đầu tháng 11 năm 2025. Sau IPO, VPBank sẽ nắm giữ 79.96% quyền sở hữu kiểm soát, giảm từ mức 99.9% tại nửa đầu năm 2025. Với vai trò chiến lược trong hệ sinh thái của VPBank, hai đơn vị sẽ tăng cường hợp tác để thúc đẩy tăng trưởng của VPBANKS.

Trong giai đoạn 2022 đến nửa đầu năm 2025, VPBANKS ghi nhận tỷ suất lợi nhuận trên tài sản bình quân (ROAA) đạt 4.5%, tương đương mức trung bình ngành. Chúng tôi đánh giá khả năng sinh lời của công ty ở mức “Trung Bình”, với kỳ vọng sẽ cải thiện khi công ty đa dạng hóa sang mảng cho vay ký quỹ và tăng cường dịch vụ ngân hàng đầu tư.

Ban lãnh đạo đặt mục tiêu tăng trưởng kép hàng năm (CAGR) 42% đối với doanh thu từ cho vay ký quỹ trong 5 năm tới, được hỗ trợ bởi các giải pháp chiến lược nhằm thu hút khách hàng bán lẻ của VPBank và các công ty trong hệ sinh thái. Các giải pháp này bao gồm tận dụng nền tảng khách hàng của Ngân hàng và các công ty trong hệ sinh thái, nâng cấp nền tảng giao dịch số, triển khai các dịch vụ số hóa liên quan đến AI và mở rộng dịch vụ tư vấn đầu tư trong bối cảnh tâm lý thị trường cải thiện. VPBANKS đặt mục tiêu chiếm 15% thị phần cho vay ký quỹ vào năm 2030.

Khả năng sinh lời cũng được kỳ vọng sẽ hưởng lợi từ tốc độ tăng trưởng kép hàng năm 12.5% trong thu nhập phí từ dịch vụ ngân hàng đầu tư, được thúc đẩy bởi việc tích cực tìm kiếm khách hàng mới, và mở rộng dịch vụ cho các khách hàng doanh nghiệp của VPBank cũng như các công ty trong hệ sinh thái. Các dịch vụ này bao gồm các giải pháp toàn diện liên quan đến trái phiếu doanh nghiệp, tư vấn M&A và tư vấn IPO. Công ty đặt mục tiêu trở thành nhà cung cấp dịch vụ chứng khoán hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực trái phiếu doanh nghiệp vào năm 2030.

Tính đến nửa đầu năm 2025, hệ số biến động thu nhập trước thuế¹ của VPBANKS ở mức 83%, phản ánh tốc độ tăng trưởng nhanh so với các doanh nghiệp cùng nhóm. Chúng tôi kỳ vọng mức độ biến động này sẽ được cải thiện theo thời gian khi cơ cấu các mảng kinh doanh của công ty dịch chuyển theo hướng cân bằng hơn.

Việc VPBANKS từng tập trung vào tư vấn và phân phối trái phiếu doanh nghiệp đã dẫn đến số lượng các tài sản có rủi ro cao đáng kể. Tính đến nửa đầu năm 2025, các tài sản này chiếm 21% tổng tài sản, bao gồm trái phiếu doanh nghiệp (13.2%), cam kết mua lại trái phiếu (4.1%), cổ phiếu chưa niêm yết (3.2%) và các khoản vay ký quỹ quá hạn (0.5%). Chúng tôi đánh giá khẩu vị rủi ro của công ty ở mức “Trung Bình”, được hỗ trợ bởi hệ thống kiểm soát rủi ro hiệu quả và định hướng chiến lược chuyển sang hoạt động cho vay ký quỹ có rủi ro thấp hơn, dự kiến sẽ giúp ổn định rủi ro tài sản trong vòng 12–18 tháng tới.

Danh mục trái phiếu tập trung vào các nhà phát hành thuộc lĩnh vực bất động sản và lưu trú nghỉ dưỡng – vốn gặp thách thức do dòng tiền yếu và tỷ lệ đòn bẩy cao. Mặc dù chưa ghi nhận trường hợp chậm trả nào, rủi ro tái cấp vốn của các doanh nghiệp này vẫn ở mức cao. VPBANKS cũng đối mặt với rủi ro từ các cam kết mua lại trái phiếu từ khách hàng cá nhân. Để giảm thiểu các rủi ro này, công ty và VPBank đã thành lập hội đồng chung để giám sát dòng tiền và tài sản đảm bảo của các tổ chức phát hành, ưu tiên các khách hàng có hồ sơ tín dụng tốt. Trong hai năm tới, VPBANKS sẽ tập trung vào các nhà phát triển bất động sản và doanh nghiệp sản xuất lớn, đồng thời áp dụng các tiêu chuẩn lựa chọn tài sản đảm bảo nghiêm ngặt hơn.

Hoạt động cho vay ký quỹ đối với các khách hàng lớn chiếm tỷ trọng đáng kể trong danh mục cho vay ký quỹ tính đến nửa đầu năm 2025, vượt mức trung bình ngành. Các khoản vay quá hạn ở mức thấp, chỉ chiếm 0.5% tổng tài sản, chủ yếu liên quan đến một doanh nghiệp trong quá khứ và đã được trích lập dự phòng. Chúng tôi ghi nhận rằng danh mục hiện tại chủ yếu tập trung vào các cổ phiếu có tính thanh khoản cao thuộc các doanh nghiệp lớn trong lĩnh vực bất động sản và ngân hàng. Trong năm qua, công ty đã siết chặt kiểm soát – bao gồm định giá tài sản đảm bảo, hệ thống cảnh báo sớm và cơ chế bán giải chấp tự động – và có kế hoạch mở rộng sang phân khúc bán lẻ đại chúng, đồng thời nâng cao tiêu chuẩn đối với các khách hàng lớn. Việc tuân thủ chặt chẽ các chính sách quản lý rủi ro sẽ là yếu tố then chốt khi quy mô cho vay của công ty tăng lên.

Hồ sơ nguồn vốn và thanh khoản của VPBANKS là một trong những điểm mạnh chính của công ty. Chúng tôi đánh giá ở mức “Trên Trung Bình”, được hỗ trợ bởi lượng tài sản thanh khoản lớn và khả năng huy động nguồn vốn đa dạng từ cả trong nước và quốc tế.

Công ty nhận được các hạn mức tín dụng trong nước, được thúc đẩy thông qua mối quan hệ lâu dài của VPBank trong ngành tài chính. VPBANKS cũng nhận được nguồn vốn nước ngoài do Ngân hàng Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) – cổ đông chiến lược nước ngoài của VPBank – thu xếp. Tính đến tháng 11 năm 2025, SMBC đã hỗ trợ thu xếp gần 400 triệu USD khoản vay hợp vốn nước ngoài, khoản vốn nước ngoài lớn nhất từng được một công ty chứng khoán Việt Nam huy động. Ngoài ra, VPBank đã giới thiệu một lượng lớn khách hàng doanh nghiệp và cá nhân đến với VPBANKS, đóng góp hơn 10 nghìn tỷ đồng vào tổng dư nợ vay của công ty tại thời điểm nửa đầu năm 2025.

Để hỗ trợ tăng trưởng hoạt động cho vay ký quỹ, VPBANKS có kế hoạch phát hành 4 nghìn tỷ đồng trái phiếu không đảm bảo có kỳ hạn 12 tháng trong giai đoạn 2025–2026. Tính đến nửa đầu năm 2025, tài sản thanh khoản – bao gồm tiền gửi có kỳ hạn và chứng chỉ tiền gửi – chiếm 12% tổng tài sản, vượt mức của các doanh nghiệp cùng nhóm. Tỷ lệ dòng tiền vào/ra² của công ty đạt 99%, tương đương mức trung bình ngành.

Là một đơn vị phân phối trái phiếu lớn, VPBANKS có thể đối mặt với áp lực thanh khoản từ các cam kết mua lại trái phiếu trong thời kỳ thị trường suy giảm. Để giảm thiểu rủi ro này, công ty duy trì đệm dự phòng thanh khoản và phối hợp với VPBank thông qua cơ chế quản lý thanh khoản tập trung dưới sự điều phối của Ủy ban tài sản nợ - có (ALCO), nhằm đảm bảo hỗ trợ kịp thời.

Chúng tôi đánh giá mức độ đòn bẩy tài chính của VPBANKS ở mức “Trung Bình”, phản ánh sự gia tăng đáng kể trong tỷ lệ đòn bẩy³ từ 1.5 lần vào năm 2023 lên 2.9 lần tính đến nửa đầu năm 2025—cao hơn mức trung bình ngành là 2.6 lần. Sự gia tăng này chủ yếu do công ty tăng vay nợ để hỗ trợ tăng trưởng tài sản mạnh mẽ.

Ban lãnh đạo đã cho biết, bên cạnh nguồn vốn huy động từ IPO gần đây, công ty sẽ tiếp tục bổ sung các khoản vay mới nhằm hỗ trợ chiến lược tăng trưởng nhanh trong vòng 12–18 tháng tới, với mục tiêu duy trì tỷ lệ đòn bẩy trong khoảng 2.5–3.5 lần.

¹ Hệ số biến động của thu nhập trước thuế là độ lệch chuẩn của thu nhập trước thuế chia cho bình quân thu nhập trước thuế.

² Tỷ lệ dòng tiền vào/ra được tính bằng cách chia dòng tiền thanh khoản vào cho dòng tiền thanh khoản ra. Dòng tiền thanh khoản vào bao gồm giá trị sau khi chiết khấu của tiền mặt, chứng khoán và danh mục đầu tư, các khoản phải thu từ các tổ chức tài chính, khách hàng, công ty môi giới, v.v. Dòng tiền thanh khoản ra bao gồm tất cả các nguồn vốn ngắn hạn và các cam kết ngoài bảng cân đối kế toán.

³ Tỷ lệ đòn bẩy được tính bằng tài sản hữu hình của một công ty và các rủi ro ngoại bảng chia cho vốn chủ sở hữu chung hữu hình của công ty.

Xếp hạng của chúng tôi bao gồm đánh giá về khả năng VPBANKS nhận được hỗ trợ từ ngân hàng mẹ VPBank ở mức cao, giúp nâng hạng tín nhiệm so với năng lực độc lập của VPBANKS. Việc nâng bậc này phản ánh năng lực độc lập mạnh mẽ của VPBank và sự liên kết chiến lược chặt chẽ giữa hai đơn vị.

Đánh giá của chúng tôi xem xét đến tỷ lệ sở hữu chi phối của VPBank (80% sau IPO), vai trò của VPBANKS như một đơn vị đóng góp lợi nhuận chủ chốt kể từ năm 2022, chia sẻ thương hiệu giữa hai bên, và kế hoạch chiến lược tích hợp trong toàn bộ tập đoàn. VPBANKS vẫn là công ty con cốt lõi trong hệ sinh thái dịch vụ tài chính của VPBank, và mức độ tích hợp vận hành không thay đổi sau IPO.

Triển vọng đối với xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn của VPBANKS là ổn định, phản ánh quan điểm rằng khẩu vị rủi ro, mức độ đòn bẩy và thanh khoản của công ty sẽ duy trì ổn định trong quá trình thực hiện chiến lược mở rộng kinh doanh trong 12–18 tháng tới.

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

Mức xếp hạng A của VPBANKS có thể được nâng lên nếu (1) lượng tài sản rủi ro cao và tỷ lệ đòn bẩy được duy trì ở mức thấp hơn đáng kể so với hiện tại; hoặc (2) chúng tôi đánh giá năng lực độc lập của VPBank được cải thiện nhờ chất lượng tài sản liên tục được nâng cao và khả năng hấp thụ rủi ro tốt hơn.

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

Mức xếp hạng A của VPBANKS có thể bị hạ nếu (1) lượng tài sản rủi ro cao tiếp tục gia tăng so với mức hiện tại, làm gia tăng rủi ro tổn thất trên bảng cân đối kế toán và gây áp lực thanh khoản; hoặc (2) tỷ lệ đòn bẩy tăng mạnh mà không có sự gia tăng đáng kể về vay dài hạn hoặc tài sản thanh khoản, làm tăng rủi ro trước các cú sốc thanh khoản; hoặc (3) chúng tôi đánh giá năng lực hỗ trợ của VPBank đối với VPBANKS đã suy giảm đáng kể.

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>

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
01/12/2025	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 VPBANKS tại VIS Rating: 8.1%

Tỷ lệ sở hữu VPBANKS 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:

Bạch Hoàng Anh, CPA (Aust.) – Chuyên viên phân tích chính – email: hoanganh.bach@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

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: VN0309666451-001-011225



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu
Ngày 01 Tháng 12 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 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 KIẾN 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 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 CHẴN, 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 BẢNG 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 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 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 liền trước thời điểm công bố thông tin, được đăng tải tại <https://visrating.com> dưới tiêu đề "Thông Tin Doanh Nghiệp".