

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 BIDV, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 17 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 BIDV (BSI). Triển vọng đối với mức xếp hạng A+ của BSI là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với BSI.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn A+ của BSI phản ánh năng lực độc lập của công ty ở mức trên trung bình, được hỗ trợ bởi điểm khẩu vị rủi ro ở mức mạnh, cùng với khả năng sinh lời, nguồn vốn và thanh khoản ở mức trên trung bình. Xếp hạng cũng thể hiện điểm đòn bẩy ở mức trung bình so với các doanh nghiệp cùng nhóm. Mức xếp hạng cũng phản ánh kỳ vọng của chúng tôi về khả năng hỗ trợ vừa phải từ công ty liên kết.

BSI được thành lập năm 1999, là một trong hai công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Hiện nay, BSI có quy mô ở mức trung bình với tổng tài sản đạt 16.7 nghìn tỷ đồng tính đến cuối tháng 9/2025 (9T2025). Công ty hoạt động theo mô hình kinh doanh truyền thống tập trung vào hoạt động môi giới cho nhà đầu tư cá nhân và cho vay ký quỹ, đồng thời cũng mở rộng dịch vụ tư vấn cho khách hàng tổ chức trong những năm qua. Là công ty con quan trọng của một trong những ngân hàng quốc doanh lớn nhất Việt Nam – Ngân hàng thương mại cổ phần Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BID) (52% cổ phần), BSI và BID hợp tác chặt chẽ trong các kế hoạch chiến lược. Cổ đông lớn khác của BSI là Công ty trách nhiệm hữu hạn Chứng khoán Hana với tỷ lệ sở hữu 35%. Từ năm 2022, Chứng khoán Hana đã hỗ trợ kỹ thuật để phát triển năng lực chuyển đổi số cho BSI.

Chúng tôi đánh giá điểm khẩu vị rủi ro 'Mạnh' của BSI là điểm mạnh nổi bật trong hồ sơ tín nhiệm của công ty, dựa trên chiến lược kinh doanh thận trọng và tỷ trọng tài sản rủi ro cao thấp hơn đáng kể so với mức trung bình ngành. Các tài sản được coi là rủi ro cao – bao gồm trái phiếu doanh nghiệp (trừ trái phiếu do định chế tài chính (FI) phát hành) và cổ phiếu chưa niêm yết – ổn định ở khoảng 5% tổng tài sản trong ba năm qua.

Tính đến cuối tháng 9/2025, cho vay ký quỹ chiếm 50% tổng tài sản, tiếp theo là mảng kinh doanh nguồn vốn – chủ yếu là đầu tư trái phiếu Chính phủ và trái phiếu FI (18%), tiền gửi có kỳ hạn và chứng chỉ tiền gửi (TD và CD, 15%) – và cổ phiếu niêm yết (5%).

Chúng tôi đánh giá rủi ro tài sản từ cho vay ký quỹ được kiểm soát tốt, nhờ vào lịch sử thực hiện các chính sách và quy trình quản trị rủi ro nghiêm ngặt. Quy trình này bao gồm tiêu chí lựa chọn khách hàng nghiêm ngặt, khung đánh giá rủi ro dựa trên tỷ lệ cho vay và định giá tài sản đảm bảo, cùng quy trình yêu cầu ký quỹ được thiết lập chặt chẽ. Rủi ro tín dụng tập trung của cho vay ký quỹ ở mức thấp, với 20 khoản vay ký quỹ lớn nhất chỉ chiếm 33% danh mục, thấp hơn các công ty cùng ngành.

Ngoài ra, chúng tôi đánh giá rủi ro tín dụng từ đầu tư trái phiếu doanh nghiệp – khoảng 4% tổng tài sản tính đến cuối tháng 9/2025 – đều trong tầm kiểm soát. Điều này phản ánh việc lựa chọn tổ chức phát hành có khả năng sinh lời tốt và trái phiếu được đảm bảo bằng tài sản thế chấp ở mức cao. Theo ban lãnh đạo, không có khoản đầu tư trái phiếu nào gặp vấn đề về chậm thanh toán trong ba năm qua.

Trong năm 2026, BSI đặt mục tiêu tăng trưởng cho vay ký quỹ hướng đến tập khách hàng cá nhân ở mức hơn 10% so với cùng kỳ, chủ yếu thông qua khai thác mạng lưới khách hàng trên toàn quốc của BID. Chúng tôi cho rằng không có sự thay đổi đáng kể nào về khẩu vị rủi ro và quy mô tài sản rủi ro cao trong 12–18 tháng tới.

Chúng tôi đánh giá khả năng sinh lời của BSI ở mức 'Trên Trung Bình', được hỗ trợ bởi tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản bình quân (ROAA) trung bình ba năm đạt 4.7%, vượt mức trung bình các công ty cùng nhóm là 4.2%. Điểm mạnh này chủ yếu nhờ chi phí vốn thấp, hỗ trợ cho thu nhập từ cho vay ký quỹ và hoạt động kinh doanh nguồn vốn. Trong ba năm qua, chi phí vốn trung bình của BSI là 4.6%, thấp hơn mức trung bình ngành là 5.1%.

Ngoài ra, BSI mở rộng cho vay ký quỹ nhanh hơn so với các công ty cùng ngành, với tốc độ tăng trưởng kép hàng năm (CAGR) đạt 39% trong ba năm qua, cao hơn mức trung bình của các công ty cùng nhóm là 29%. Từ năm 2023 đến 9T2025,

cho vay ký quỹ đóng góp hơn một nửa lợi nhuận hoạt động, tiếp theo là thu nhập từ đầu tư (37%) – chủ yếu từ CD, TD và trái phiếu cho hoạt động kinh doanh nguồn vốn – và thu nhập môi giới (6%).

Việc giảm phụ thuộc vào giao dịch cổ phiếu niêm yết cũng giúp giảm biến động lợi nhuận trước thuế xuống 45% tính đến 9T2025 từ mức 50% năm 2024, đây là điểm tích cực về tín nhiệm của công ty. Thu nhập từ đầu tư cổ phiếu giảm xuống còn 5% tổng thu nhập hoạt động trong 9T2025 từ mức 9% năm 2024.

Trong thời gian tới, BSI dự kiến hợp tác với BID để khai thác nguồn khách hàng tiềm năng có nhu cầu sử dụng các sản phẩm đầu tư – như cổ phiếu, trái phiếu, CD, chứng chỉ quỹ, thúc đẩy số hóa để thu hút khách hàng mới và đa dạng hóa sản phẩm. Những chiến lược này sẽ giúp cải thiện dần sự ổn định lợi nhuận trong 12–18 tháng tới.

Chúng tôi đánh giá nguồn vốn và thanh khoản của BSI ở mức ‘Trên Trung Bình’, được củng cố bởi bộ đệm tài sản thanh khoản cao, cơ cấu nguồn vốn đa dạng và khả năng tiếp cận nguồn vốn chi phí thấp từ cả các tổ chức trong và ngoài nước.

BSI duy trì sự linh hoạt về nguồn vốn, được hỗ trợ bởi các hạn mức tín dụng lớn và đa dạng – bao gồm hạn mức tín chấp – từ các ngân hàng trong nước và tổ chức nước ngoài tại Đài Loan và Hàn Quốc. Khoản vay từ khách hàng cá nhân và tổ chức cũng củng cố hồ sơ nguồn vốn, chiếm 11% tổng nguồn vốn tính đến 9T2025.

Rủi ro thanh khoản được kiểm soát tốt, với tài sản có tính thanh khoản cao – TD, CD và trái phiếu FI – chiếm 38% tổng tài sản, tương đương mức trung bình ngành. Trong ba năm qua, tỷ lệ dòng tiền vào/dòng tiền ra của BSI trung bình đạt 112%, cao hơn mức trung bình ngành là 105%.

Theo ban lãnh đạo, BSI dự kiến đa dạng hóa cơ cấu nguồn vốn thông qua phát hành trái phiếu mới, với mục tiêu phát hành tối đa 500 tỷ đồng trái phiếu không đảm bảo kỳ hạn 1 năm vào cuối năm 2025.

Chúng tôi kỳ vọng vị thế nguồn vốn và thanh khoản của BSI sẽ duy trì ổn định trong 12–18 tháng tới, được hỗ trợ bởi bộ đệm tài sản thanh khoản cao và nỗ lực đa dạng hóa nguồn vốn liên tục.

Chúng tôi đánh giá đòn bẩy của BSI ở mức ‘Trung Bình’, phản ánh sự gia tăng phụ thuộc vào các khoản vay ngắn hạn để tài trợ cho tăng trưởng cho vay ký quỹ trong bối cảnh tâm lý thị trường cải thiện. Tính đến 9T2025, tỷ lệ đòn bẩy¹ tăng lên 3.1 lần từ mức 2.0 lần năm 2024, cao hơn mức trung bình ngành là 2.7 lần.

Ban lãnh đạo dự định giữ lại vốn thông qua chính sách không trả cổ tức bằng tiền mặt, đồng thời kế hoạch tăng trưởng tài sản ở mức khiêm tốn khoảng 10%. Kết hợp với khả năng sinh lời tốt, chúng tôi kỳ vọng đòn bẩy của BSI sẽ duy trì ổn định ở mức hiện tại trong 12–18 tháng tới.

Xếp hạng tổ chức phát hành của BSI có tính đến hỗ trợ từ công ty liên kết, phản ánh kỳ vọng của chúng tôi về khả năng hỗ trợ từ BID ở mức trung bình trong thời điểm cần thiết. Điều này dựa trên năng lực tín nhiệm độc lập mạnh mẽ của BID và sự gắn kết chiến lược chặt chẽ giữa hai công ty.

BSI đóng vai trò quan trọng trong chiến lược dài hạn của BID nhằm chuyển đổi từ ngân hàng truyền thống sang hệ sinh thái dịch vụ tài chính đa dạng, tận dụng cơ sở khách hàng rộng lớn của ngân hàng để cung cấp nhiều sản phẩm quản lý tài sản. Hai công ty chia sẻ đội ngũ quản lý chung, đảm bảo quản trị tập trung và phối hợp chiến lược. Đánh giá của chúng tôi cũng xem xét tỷ lệ sở hữu lớn của BID, đóng góp của BSI vào lợi nhuận cho ngân hàng mẹ và nhận diện thương hiệu chung, tất cả đều giúp đẩy nhanh quá trình ra quyết định và tăng tính liên kết.

Triển vọng xếp hạng dài hạn của BSI là Ổn định, phản ánh kỳ vọng của chúng tôi rằng khẩu vị rủi ro mạnh và hồ sơ thanh khoản sẽ được duy trì khi công ty thực hiện chiến lược mở rộng cho vay ký quỹ phân khúc bán lẻ trong 12–18 tháng tới.

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

Mức xếp hạng A+ của BSI có thể được nâng lên nếu công ty huy động thành công vốn mới để tăng cường bộ đệm hấp thụ rủi ro – chẳng hạn giảm tỷ lệ đòn bẩy xuống 1.3 lần một cách bền vững – đồng thời cải thiện đáng kể ROAA và sự ổn định lợi nhuận.

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

Mức xếp hạng A+ của BSI có thể bị hạ nếu:

- Đòn bẩy và quy mô nắm giữ tài sản rủi ro cao tăng đáng kể, làm gia tăng rủi ro bảng cân đối (ví dụ: mở rộng nhanh hoặc tăng mạnh đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp, cổ phiếu chưa niêm yết); hoặc
- Khả năng sinh lời suy giảm nghiêm trọng do thua lỗ trong hoạt động kinh doanh; hoặc
- Rủi ro thanh khoản tăng mạnh, ví dụ tài sản thanh khoản giảm đáng kể, không đủ để đáp ứng nghĩa vụ ngắn hạn; hoặc
- Chúng tôi đánh giá năng lực hoặc mức độ sẵn sàng hỗ trợ của BID suy giảm đáng kể.

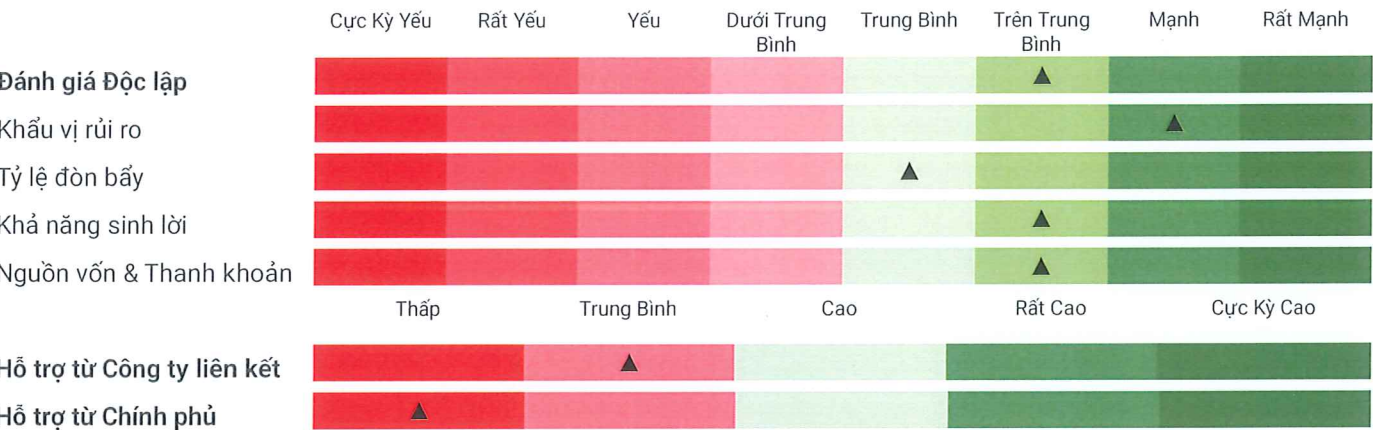
¹ Tỷ lệ đòn bẩy được tính bằng tổng tài sản hữu hình và các rủi ro ngoại bảng chia cho tổng vốn chủ sở hữu hữu hình.

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
17/12/2025	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 BSI tại VIS Rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu BSI 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

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: VN0101003060-001-171225



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu

Ngày 17 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 TỪ 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 CẤU THÀNH VÀ KHÔNG CUNG CẤP LỜI KHUYẾN 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 VONG VÀ HIỂU BIẾT RỘNG 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 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 CÒ 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”.