VIETNAM INVESTORS SERVICE

BÁO CÁO KẾT QUẢ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM
Ngày 13 Tháng 03 Năm 2026

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 LPBank, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 13 tháng 03 năm 2026 - 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 LPBank (LPBS). Triển vọng đối với mức xếp hạng A- của LPBS là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với LPBS.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn A- của LPBS phản ánh năng lực độc lập của công ty ở mức trên trung bình của LPBS và kỳ vọng của chúng tôi về khả năng hỗ trợ ở mức thấp của công ty liên kết và Chính phủ. Đánh giá độc lập của LPBS được hỗ trợ bởi điểm đòn bẩy, nguồn vốn và thanh khoản ở mức trên trung bình, cùng với khả năng sinh lời và khẩu vị rủi ro ở mức trung bình so với các doanh nghiệp cùng nhóm.

Thành lập năm 2009, LPBS là một công ty chứng khoán tư nhân quy mô vừa, với tổng tài sản đạt 30 nghìn tỷ đồng vào cuối năm 2025. Sau khi cơ cấu cổ đông thay đổi vào cuối năm 2023, công ty kiện toàn bộ máy quản trị với đội ngũ điều hành mới và triển khai chiến lược mới nhằm phát triển các mảng kinh doanh chính gồm: môi giới và cho vay ký quỹ, trái phiếu doanh nghiệp, và tự doanh cổ phiếu. LPBS cũng hoàn tất tái định vị thương hiệu hợp tác với Ngân hàng Thương mại cổ phần Lộc Phát Việt Nam (LPBank), đồng thời thực hiện tăng vốn, đẩy mạnh phát triển dịch vụ môi giới và mở rộng đội ngũ nhân sự.

Năm 2025, các mảng kinh doanh cốt lõi đóng góp hơn một nửa tổng thu nhập hoạt động của LPBS – gồm cho vay ký quỹ (35%) và thu nhập từ tự doanh cổ phiếu (20%). Phần còn lại chủ yếu đến từ lợi nhuận công cụ có thu nhập cố định, chủ yếu đến từ trái phiếu ngân hàng và tiền gửi.

Theo ban lãnh đạo, LPBS đặt mục tiêu tăng trưởng tài sản khoảng 30% trong năm 2026 và kế hoạch nằm trong vị trí top 10 công ty chứng khoán trong vòng 3–5 năm tới. Để hỗ trợ kế hoạch mở rộng này, công ty dự kiến huy động khoảng 4.3 nghìn tỷ đồng vốn cổ phần thông qua IPO vào năm 2026, gia tăng nguồn vốn dài hạn từ trái phiếu và vay nước ngoài, đồng thời đẩy mạnh hợp tác với LPBank, đặc biệt trong việc bán chéo sản phẩm và phát triển nền tảng số.

Chúng tôi đánh giá khẩu vị rủi ro của LPBS ở mức 'Trung Bình', phản ánh mức độ tập trung tín dụng trong hoạt động cho vay ký quỹ và kỳ vọng của chúng tôi rằng trong 12–18 tháng tới, công ty sẽ tăng tỷ trọng tài sản có rủi ro cao hơn—đặc biệt là trái phiếu doanh nghiệp phi tài chính.

Tại thời điểm cuối năm 2025, tỷ lệ khẩu vị rủi ro[1] của LPBS ở mức 2.5%, thấp hơn đáng kể so với trung bình ngành. Theo ban lãnh đạo, LPBS sẽ nâng tỷ trọng nắm giữ trái phiếu doanh nghiệp phi tài chính lên tối đa 9% tổng tài sản trong 12–18 tháng tới.

Công ty dự kiến mở rộng danh mục trái phiếu — hiện chủ yếu gồm các trái phiếu do doanh nghiệp bất động sản khu công nghiệp hàng đầu phát hành — sang ưu tiên các doanh nghiệp lớn, có tình hình tài chính ổn định, thuộc các lĩnh vực bất động sản, hạ tầng và khu công nghiệp. Bên cạnh đó, LPBS sẽ phối hợp với LPBank trong khâu sàng lọc và lựa chọn khách hàng mới nhằm nâng cao tiêu chuẩn cấp tín dụng.

Hoạt động cho vay ký quỹ của LPBS hiện vẫn tập trung vào các khách hàng lớn so với các công ty cùng nhóm, phản ánh chiến lược mở rộng nhanh để gia tăng thị phần. Trong hai năm gần đây, dư nợ cho vay ký quỹ tăng nhanh gấp khoảng 6 lần tốc độ bình quân của ngành. Chúng tôi cũng lưu ý rằng việc cho vay đối với một số cổ phiếu có thanh khoản hạn chế, cũng như việc áp dụng định giá tài sản bảo đảm linh hoạt trong một số trường hợp có thể làm tăng rủi ro phát sinh nợ quá hạn, đồng thời khiến công ty dễ chịu tổn thất tín dụng khi thị trường suy giảm kéo dài.

[1] Tỷ lệ khẩu vị rủi ro được tính bằng tổng các tài sản có rủi ro cao hơn, bao gồm trái phiếu doanh nghiệp, cổ phiếu chưa niêm yết, các khoản cho vay ký quỹ và phải thu quá hạn, cùng với các rủi ro ngoại bảng, chia cho tổng tài sản hữu hình

Dù ban lãnh đạo dự kiến dịch chuyển theo hướng đa dạng hóa sang nhóm khách hàng bán lẻ đại chúng nhằm đạt mục tiêu tăng trưởng mạnh dư nợ ký quỹ trong 12–18 tháng tới, chúng tôi cho rằng rủi ro tín dụng tập trung vẫn sẽ duy trì ở mức cao trong ngắn hạn. Phân khúc bán lẻ có tính cạnh tranh rất cao; các công ty chứng khoán ở giai đoạn đầu phát triển thường cần thời gian để mở rộng quy mô bền vững, đồng thời vẫn phải duy trì nền tảng quản lý rủi ro chặt chẽ.

Chúng tôi định vị khả năng sinh lời của LPBS ở mức 'Trung Bình', phản ánh kỳ vọng của chúng tôi rằng ROAA sẽ cải thiện nhờ tăng thu nhập từ cho vay ký quỹ và đầu tư.

Trong giai đoạn 2024–2025, ROAA bình quân của công ty đạt 3.0%, thấp hơn các công ty chứng khoán cùng nhóm mà chúng tôi đã xếp hạng, do chi phí vốn cao và lợi suất tài sản thấp, khi phần lớn tài sản tập trung ở trái phiếu của các định chế tài chính và chứng chỉ tiền gửi. Ngoài ra, chi phí vốn của LPBS cũng ở mức cao—bình quân 5.1% trong năm 2025, so với mức 4.4% của các doanh nghiệp cùng nhóm—gây áp lực lên biên lợi nhuận.

Theo ban lãnh đạo, LPBS đặt mục tiêu nâng ROAA lên 4.6% vào năm 2027, thông qua việc tăng tỷ trọng trái phiếu doanh nghiệp phi tài chính có lợi suất cao hơn, và cải thiện biên lãi ròng của mảng cho vay ký quỹ bằng cách đẩy mạnh sang phân khúc khách hàng bán lẻ đại chúng.

Công ty đồng thời hướng tới phát triển thêm tệp khách hàng nhờ tăng cường bán chéo với LPBank, mở rộng lực lượng bán hàng và danh mục sản phẩm—bao gồm chứng quyền có bảo đảm—nhằm tạo ra nguồn thu định kỳ ổn định hơn.

Tuy vậy, mức độ phụ thuộc tương đối lớn vào tự doanh cổ phiếu khiến lợi nhuận của công ty biến động mạnh hơn. Năm 2025, thu nhập từ giao dịch cổ phiếu chiếm khoảng 20% tổng thu nhập hoạt động, cao hơn đáng kể so với mức bình quân 7% của các công ty cùng nhóm; vì vậy, biến động lợi nhuận trước thuế[2] của công ty cũng ở mức cao hơn (153% so với 119%). Do đó, chúng tôi kỳ vọng mức độ biến động lợi nhuận của LPBS sẽ tiếp tục cao hơn công ty cùng nhóm trong 12–18 tháng tới.

Chúng tôi đánh giá đòn bẩy của LPBS ở mức 'Trên Trung Bình', nhờ nền tảng vốn lớn và khả năng duy trì tăng trưởng thông qua các kế hoạch tăng vốn quy mô lớn tiếp theo, cùng chính sách không chia cổ tức bằng tiền mặt. Trong hai năm qua, công ty duy trì tỷ lệ đòn bẩy[3] bình quân 1.8 lần—thấp hơn đáng kể so với mức trung bình ngành 2.4 lần—đồng thời huy động khoảng 12.4 nghìn tỷ đồng vốn mới, vượt xa nhiều doanh nghiệp cùng nhóm.

Trong 12–18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng đòn bẩy tiếp tục được quản trị chặt chẽ nhờ lợi nhuận cải thiện và kế hoạch phát hành thêm vốn chủ sở hữu mới. Ban lãnh đạo dự kiến duy trì tỷ lệ đòn bẩy dưới 2.5 lần và huy động thêm gần 4.3 nghìn tỷ đồng trong năm 2026 sau IPO. Theo đánh giá của chúng tôi, nguồn vốn này đủ để hỗ trợ cho tăng trưởng tài sản—bao gồm mở rộng cho vay ký quỹ—mà không làm suy giảm đáng kể bộ đệm vốn.

Chúng tôi định vị nguồn vốn và thanh khoản của LPBS ở mức 'Trên Trung Bình', nhờ lượng tài sản thanh khoản cao dồi dào cùng khả năng tiếp cận nguồn vốn ngân hàng, bao gồm sự hỗ trợ nguồn vốn từ LPBank.

Cuối năm 2025, tài sản có tính thanh khoản cao—chủ yếu là chứng chỉ tiền gửi và tiền gửi có kỳ hạn—chiếm 29% tổng tài sản, cao hơn đáng kể so với trung bình ngành 17%. Tỷ lệ dòng tiền vào trên dòng tiền ra đạt 109%, nhỉnh hơn mức bình quân ngành 106%, cho thấy công ty đủ khả năng để đáp ứng nghĩa vụ nợ ngắn hạn.

Mức phụ thuộc vào nguồn vốn vay ngân hàng ngắn hạn của LPBS được giảm bớt nhờ các bộ đệm thanh khoản này, cũng như cơ cấu nguồn vốn ngân hàng đa dạng. Ngoài ra, công ty còn duy trì hạn mức vay tín chấp lớn từ LPBank, giúp linh hoạt hơn về thanh khoản. Trong khi ban lãnh đạo dự kiến từng bước kéo dài kỳ hạn nguồn vốn thông qua phát hành trái phiếu và vay nước ngoài, chúng tôi cho rằng rủi ro tái cấp vốn của LPBS sẽ tiếp tục được kiểm soát tốt trong 12–18 tháng tới, nhờ vị thế thanh khoản tốt và khả năng tiếp cận vốn ổn định.

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

Triển vọng xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn của LPBS là ổn định, phản ánh quan điểm của chúng tôi rằng đòn bẩy và hồ sơ thanh khoản sẽ tiếp tục vững chắc trong 12–18 tháng tới, dựa trên lịch sử tăng vốn và bộ đệm tài sản thanh khoản cao của công ty.

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

Mức xếp hạng A- của LPBS có thể được nâng lên nếu công ty (1) chứng minh được năng lực triển khai chiến lược tăng trưởng kinh doanh một cách bền vững, đi kèm việc duy trì khung quản trị rủi ro chặt chẽ—bao gồm tiêu chuẩn bảo lãnh phát hành thận trọng, giảm đáng kể mức độ tập trung của danh mục cho vay ký quỹ, và duy trì mức độ tổn thất trên bảng cân đối ở mức hạn chế một cách nhất quán; và (2) cho thấy sự cải thiện về mức độ và chất lượng lợi nhuận, nhờ hiệu quả hoạt động và khả năng đa dạng hóa cao hơn ở các mảng kinh doanh cốt lõi.

[2] Biến động thu nhập trước thuế được tính bằng cách chia độ lệch chuẩn của thu nhập trước thuế trong mười giai đoạn bán niên gần nhất cho thu nhập trước thuế trung bình của công ty

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

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

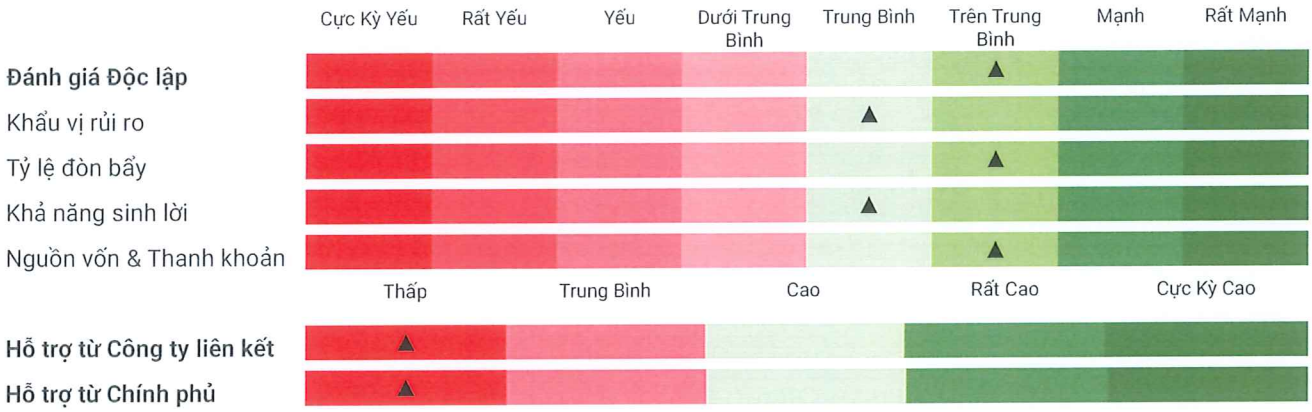
Mức xếp hạng A- của LPBS có thể bị hạ nếu (1) hồ sơ rủi ro của công ty suy giảm đáng kể, ví dụ do tỷ lệ nợ quá hạn cho vay ký quỹ tăng mạnh và trái phiếu doanh nghiệp chậm trả, làm gia tăng khả năng phát sinh tổn thất trên bảng cân đối kế toán và bào mòn bộ đệm vốn; hoặc (2) công ty trở nên dễ tổn thương hơn trước rủi ro thanh khoản, bao gồm việc suy giảm đáng kể tài sản thanh khoản để có thể đáp ứng nghĩa vụ nợ ngắn hạn, hoặc gặp khó khăn trong việc tái cấp vốn các khoản nợ.

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
13/03/2026	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 LPBS tại VIS Rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu LPBS 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
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: VN0309312029-001-130326

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

Simon Chen, CFA
Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu
Ngày 13 Tháng 03 Năm 2026

© 2026 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 ĐỐ 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 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 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".