

**QUAN TRỌNG:** Khi khai thác hợp pháp các thông tin tại đây, độc giả phải nhắc tới chúng tôi bằng tên nhãn hiệu tiếng Anh là “Vietnam Investors Service” (trong bản tiếng Anh và tiếng Việt) và ghi chú rằng “Các nhận định, số liệu, thống kê hoặc các quan điểm khác của Vietnam Investors Service trong tài liệu này không dựa trên kết quả xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ. Vietnam Investors Service đang xin giấy chứng nhận đủ điều kiện kinh doanh dịch vụ xếp hạng tín nhiệm và chưa triển khai hoạt động xếp hạng tín nhiệm”.



# Góc nhìn Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp

Quy định mới sẽ định hướng trái phiếu doanh nghiệp tăng trưởng ổn định, nhưng trái phiếu phát hành mới có thể giảm cho đến nửa cuối năm 2023

# Những điểm quan trọng



Nghị định số 65 là bước tiến lớn và quan trọng nhằm tăng cường kỷ luật thị trường, nâng cao chất lượng phát hành trái phiếu và khôi phục niềm tin của nhà đầu tư vào thị trường phát hành trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ đang phát triển nhanh chóng.



Ngoài việc được cung cấp nhiều thông tin hơn, nhà đầu tư sẽ được hưởng lợi khi minh bạch hơn về các quyền hợp pháp và hiểu biết hơn về rủi ro đầu tư.



Điều chỉnh thị trường theo quy định mới và các điều kiện tài chính thắt chặt hơn sẽ trì hoãn trái phiếu phát hành phục hồi rõ nét sang nửa cuối năm 2023. Thị trường phát hành trái phiếu ra công chúng vẫn ổn định và đóng vai trò kết nối doanh nghiệp phát hành với đông đảo nhà đầu tư hơn.



62 nghìn tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp đáo hạn trong hai tháng cuối năm 2022, chủ yếu vào tháng 12. Trái phiếu doanh nghiệp phát hành bởi các doanh nghiệp phi tài chính thường có đòn bẩy tài chính cao hơn và có nhu cầu cơ cấu lại nợ đến hạn nhiều hơn.

1

Hàm ý của Nghị định số 65

# Công bố thông tin kịp thời trong thời hạn trái phiếu

Những cải tiến nổi bật theo Nghị định số 65

## Tính minh bạch

## Trách nhiệm



**Tổ chức  
phát hành**

- » Nêu rõ mục đích phát hành trái phiếu, chi tiết chương trình/dự án đầu tư/khoản nợ được cơ cấu lại của tổ chức phát hành
- » Đối với trái phiếu có bảo đảm: Cung cấp thông tin chi tiết về tài sản đảm bảo (loại tài sản, định giá, tình trạng pháp lý, đăng ký biện pháp bảo đảm, thứ tự ưu tiên thanh toán của trái chủ, v.v.)
- » Công bố danh sách mở rộng các chỉ số tài chính về cơ cấu vốn của tổ chức phát hành, dư nợ và trái phiếu, khả năng thanh khoản và tỷ suất sinh lời
- » Công bố bất kỳ vi phạm quy định nào trước khi phát hành trái phiếu; xử phạt hành chính do vi phạm pháp luật có liên quan
- » Công bố các thay đổi đối với điều khoản trái phiếu, đại diện người sở hữu trái phiếu; mua lại trái phiếu bắt buộc
- » Cung cấp kế hoạch sử dụng vốn tạm thời nhận rồi từ trái phiếu
- » Công bố kết quả chào bán cho trái chủ và Sở Giao dịch Chứng khoán trong thời hạn 5 ngày làm việc (rút ngắn so với trước đây là 10 ngày); cập nhật về tình trạng tài chính của tổ chức phát hành giữa các đợt chào bán
- » Tài liệu chứng minh về việc thanh toán đủ các khoản trả nợ trái phiếu trước đó
- » Đưa ra đánh giá về tình trạng tài chính và khả năng thanh toán các khoản nợ đến hạn và các khoản nợ từ trái phiếu dự kiến phát hành
- » Báo cáo kiểm toán nửa năm và hàng năm về tình hình sử dụng vốn thu được từ đợt phát hành trái phiếu đối với trái phiếu đang lưu hành
- » Báo cáo về việc thực hiện các cam kết với trái chủ
- » Có xác nhận của ngân hàng về việc mở tài khoản và nhận đủ tiền từ đợt phát hành trái phiếu; văn bản xác nhận của các tổ chức bảo lãnh và đại lý phát hành về việc chuyển tiền thu được từ chào bán trái phiếu vào tài khoản của tổ chức phát hành
- » Được xếp hạng tín nhiệm và công bố kết quả xếp hạng tín nhiệm (nếu có); yêu cầu giống như phát hành trái phiếu ra công chúng

Nguồn: Bộ tài chính, Vietnam Investors Service

# Kỉ luật cao hơn đối với tổ chức cung cấp dịch vụ

Những cải tiến nổi bật theo Nghị định số 65

## Tính minh bạch

## Trách nhiệm



### Tổ chức cung cấp dịch vụ

- » Đại diện người sở hữu trái phiếu báo cáo Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN), Sở Giao dịch Chứng khoán định kỳ hàng quý, hàng năm và khi phát hiện tổ chức phát hành có hành vi vi phạm
- » Các ngân hàng được phép kinh doanh dịch vụ đại lý phát hành báo cáo Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN)
- » Tổng công ty lưu ký và bù trừ chứng khoán Việt Nam (VSDC) báo cáo UBCKNN về việc đăng ký, lưu ký, chuyển quyền sở hữu và cơ cấu nhà đầu tư trái phiếu

- » Không phải là người có liên quan của tổ chức phát hành
- » Phải chịu trách nhiệm pháp lý về việc cung cấp dịch vụ của mình; nếu vi phạm sẽ bị xử phạt hành chính hoặc truy cứu trách nhiệm hình sự
- » Đại diện người sở hữu trái phiếu phải ký kết hợp đồng dịch vụ với tổ chức phát hành đối với trái phiếu bán cho nhà đầu tư cá nhân
- » Tư vấn hồ sơ chào bán trái phiếu: xác nhận điều kiện chào bán và hồ sơ chào bán trái phiếu đáp ứng đầy đủ các yêu cầu pháp lý có liên quan trước khi chào bán trái phiếu; không cung cấp thông tin sai sự thật hoặc gây hiểu lầm
- » Tổ chức cung cấp dịch vụ đấu thầu, bảo lãnh, đại lý phát hành: chỉ phân phối trái phiếu cho các nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp đủ điều kiện đã được xác nhận tư cách; ; không cung cấp thông tin sai sự thật hoặc gây hiểu lầm cho nhà đầu tư; xác nhận việc chuyển tiền thu được chào bán trái phiếu vào tài khoản của tổ chức phát hành

# Tăng cường khung giám sát

Những cải tiến nổi bật theo Nghị định số 65

## Tính minh bạch

## Trách nhiệm



### Cơ quan quản lý và nhà nước

#### Sở Giao dịch chứng khoán

- » Đảm bảo việc công bố thông tin và báo cáo đầy đủ và kịp thời của các tổ chức phát hành, tổ chức đấu thầu, bảo lãnh, đại lý phát hành
- » Công bố thêm thông tin về phát hành trái phiếu doanh nghiệp, bao gồm các chỉ số tài chính của tổ chức phát hành trái phiếu, công bố thông tin bất thường, kết quả xếp hạng tín nhiệm của tổ chức phát hành, tổ chức phát hành không hoàn thành nghĩa vụ trả nợ trái phiếu hoặc các cam kết khác với người sở hữu trái phiếu như sử dụng vốn trái phiếu vào các mục đích quy định, mua lại trái phiếu bắt buộc

#### Ủy ban chứng khoán nhà nước

- » Quản lý nhà nước liên quan đến tiếp nhận, báo cáo và công bố thông tin trên Sở giao dịch chứng khoán, giao dịch trái phiếu doanh nghiệp
- » Giám sát việc đăng ký, lưu ký, thanh toán và chuyển quyền sở hữu của VSDC
- » Giám sát các dịch vụ do công ty chứng khoán cung cấp
- » Thanh tra Sở Giao dịch Chứng khoán, VSDC, tổ chức cung cấp dịch vụ và tổ chức phát hành trong trường hợp vi phạm pháp luật có liên quan

#### Ngân hàng Nhà nước Việt Nam




- » Giám sát các Ngân hàng được phép cung cấp dịch vụ đại lý phát hành

#### Bộ Tài chính và Cơ quan quản lý liên quan

- » Giám sát các nhà cung cấp dịch vụ kiểm toán và định giá liên quan đến các đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ
- » Kiểm tra, giám sát việc chào bán, giao dịch và cung cấp các dịch vụ liên quan đến trái phiếu doanh nghiệp

# Tăng cường quyền trái chủ và biện pháp bảo vệ

Những cải tiến nổi bật theo Nghị định số 65

Hạng mục	Chi tiết
 Quyền hợp pháp	<ul style="list-style-type: none"><li>➢ Người mua trái phiếu có quyền tiếp cận đầy đủ thông tin trước khi đầu tư từ tổ chức phát hành và tổ chức phân phối trái phiếu</li><li>➢ Nghị quyết của trái chủ phải được ít nhất 65% số phiếu tán thành, bao gồm cả những thay đổi về điều khoản trái phiếu</li><li>➢ Đại diện người sở hữu trái phiếu phải được chỉ định để đại diện cho quyền và lợi ích của trái chủ; có thể được thay thế nếu được người sở hữu trái phiếu đại diện <math>\geq 65\%</math> tổng số trái phiếu chấp thuận</li><li>➢ Bắt buộc mua lại nếu tổ chức phát hành vi phạm hoặc không thực hiện đúng phương án phát hành và không khắc phục được vi phạm; Hoặc người sở hữu trái phiếu đại diện <math>\geq 65\%</math> tổng số trái phiếu không chấp thuận các biện pháp xử lý</li></ul>
 Thanh toán trái phiếu	<ul style="list-style-type: none"><li>➢ Thời gian phân phối trái phiếu cho nhà đầu tư không vượt quá 30 ngày (trước đây là 90 ngày) kể từ ngày công bố thông tin</li><li>➢ Tổng thời gian chào bán trái phiếu thành nhiều đợt không quá 6 tháng (trước đây là 12 tháng)</li><li>➢ Trái phiếu phải được đăng ký và lưu ký tại Tổng công ty lưu ký và bù trừ chứng khoán Việt Nam trước khi giao dịch, chuyển quyền sở hữu</li></ul>
 Hiểu rõ rủi ro	<ul style="list-style-type: none"><li>➢ Tiêu chí năng lực cao hơn đối với nhà đầu tư cá nhân chuyên nghiệp: Nắm giữ danh mục đầu tư <math>\geq 2</math> tỷ đồng trong thời gian tối thiểu 6 tháng</li><li>➢ Nhà đầu tư tự ký xác nhận việc tuân thủ các quy định của Nghị định, tự chịu trách nhiệm đầu tư</li><li>➢ Mệnh giá trái phiếu tăng từ 100.000 đồng lên 100 triệu đồng</li><li>➢ Nhà đầu tư trái phiếu không được phép bán trái phiếu hoặc cùng góp vốn đầu tư vào trái phiếu với các nhà đầu tư không phải là nhà đầu tư chuyên nghiệp</li></ul>

Nguồn: Bộ tài chính, Vietnam Investors Service

# 2

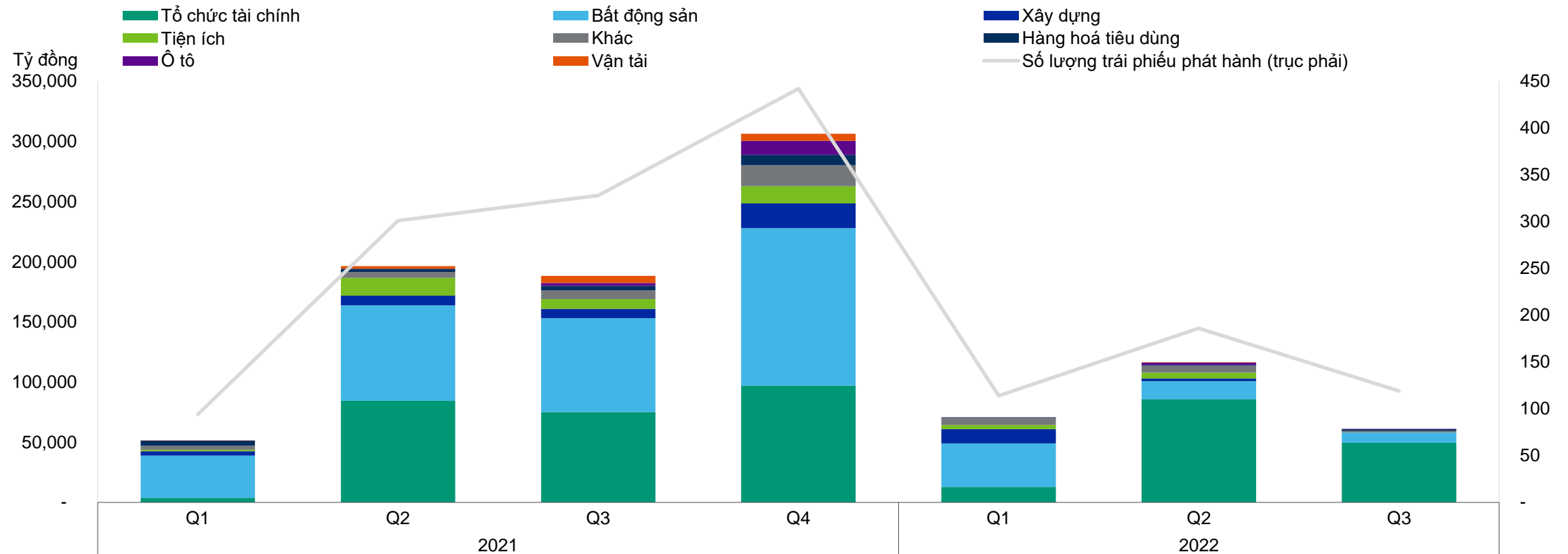
Tình hình phát hành trái phiếu doanh nghiệp



# Trái phiếu phát hành dự kiến phục hồi từ nửa cuối 2023

Chi phí tài chính lớn hơn, thời gian phát hành dài hơn theo quy định mới có thể làm chậm tốc độ phát hành trái phiếu

## Lượng trái phiếu doanh nghiệp phát hành theo ngành



Nguồn: HNX, Vietnam Investors Service

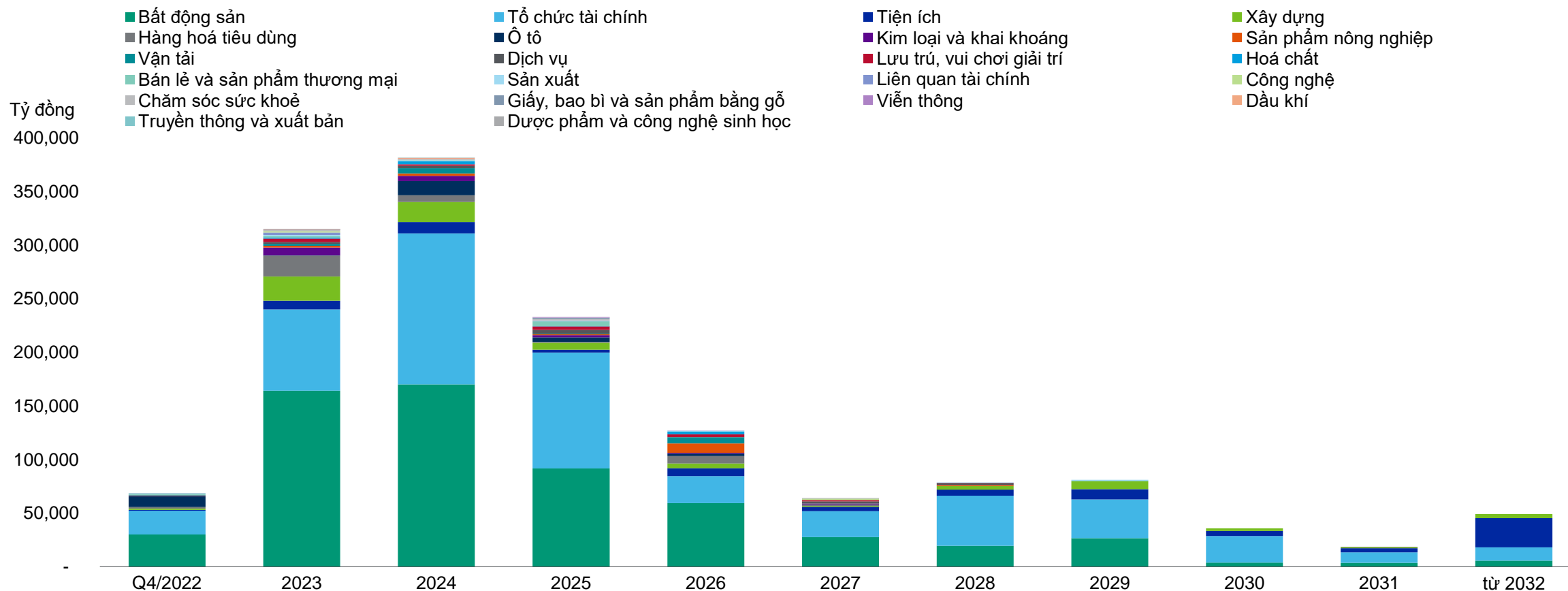
# 3

Rủi ro cơ cấu lại nợ vẫn ở  
mức cao

# Đáo hạn trái phiếu sẽ đạt đỉnh vào năm 2024

80% trái phiếu đáo hạn thuộc về các tổ chức tài chính và doanh nghiệp bất động sản

## Đáo hạn trái phiếu doanh nghiệp trong 10 năm tới phân theo ngành



Nguồn: HNX, Vietnam Investors Service

VIETNAM INVESTORS SERVICE

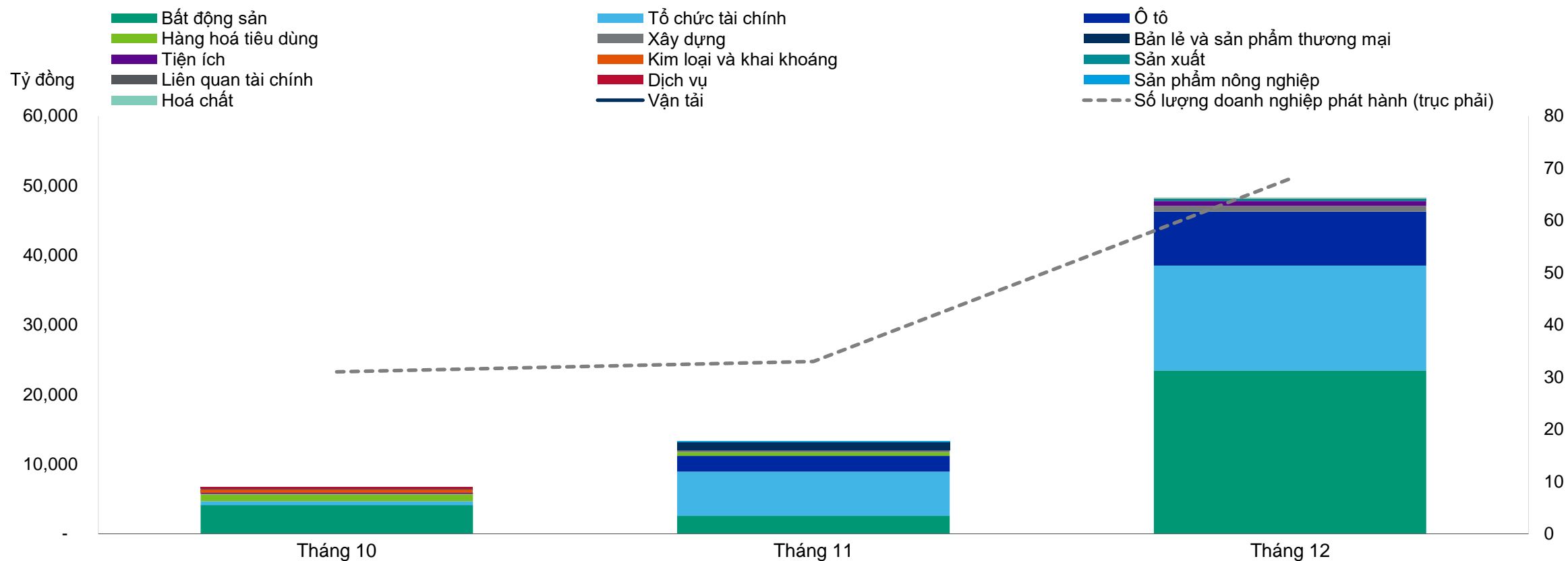
Góc nhìn Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp, 11 tháng 11 năm 2022

11

# Trái phiếu đáo hạn trong quý 4 sẽ tập trung vào tháng 12

62 nghìn tỷ đồng trái phiếu của hơn 70 doanh nghiệp phát hành sẽ đáo hạn trong tháng 11 và 12

## Đáo hạn trái phiếu tập trung vào tháng 12 năm 2022



Nguồn: HNX, Vietnam Investors Service

VIETNAM INVESTORS SERVICE

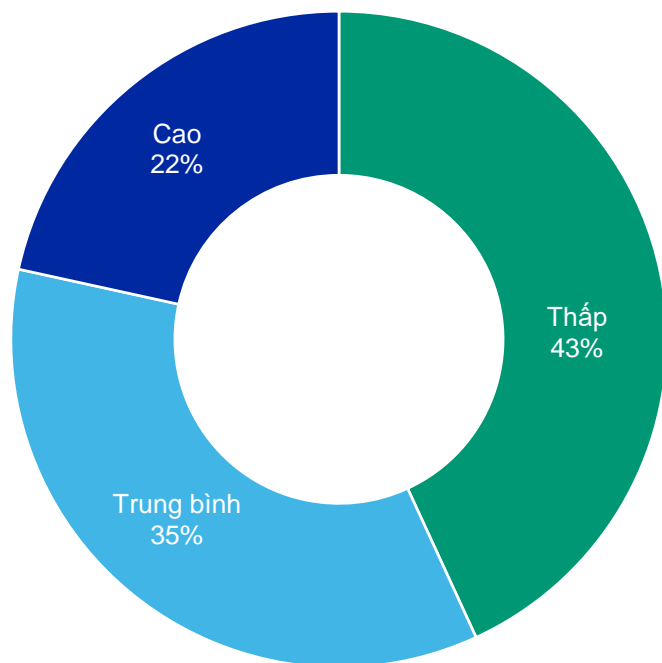
Góc nhìn Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp, 11 tháng 11 năm 2022

12

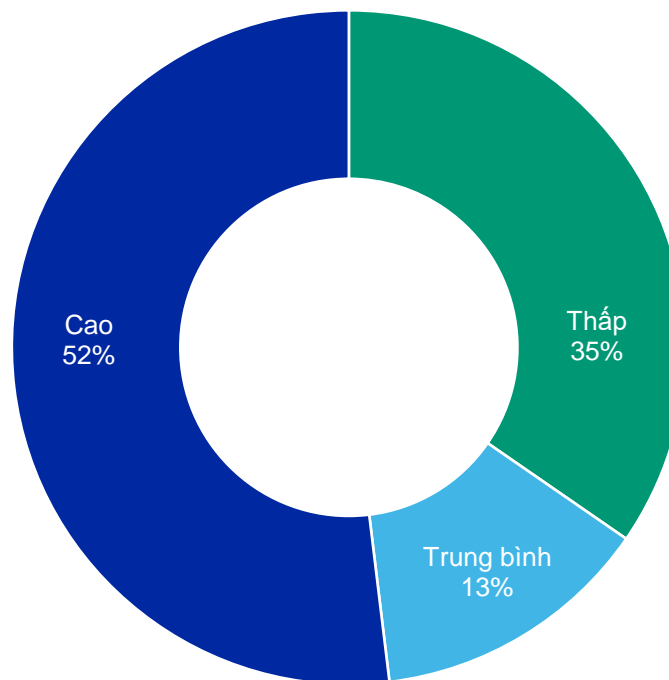
# Số lượng DN có đòn bẩy tài chính cao chiếm tỷ trọng đáng kể

DN có đòn bẩy tài chính bẩy cao - Nợ / Vốn chủ sở hữu  $\geq 4x$  và/hoặc Nợ / EBITDA  $\geq 7x$  - chủ yếu do phát hành trái phiếu trong 3 năm qua

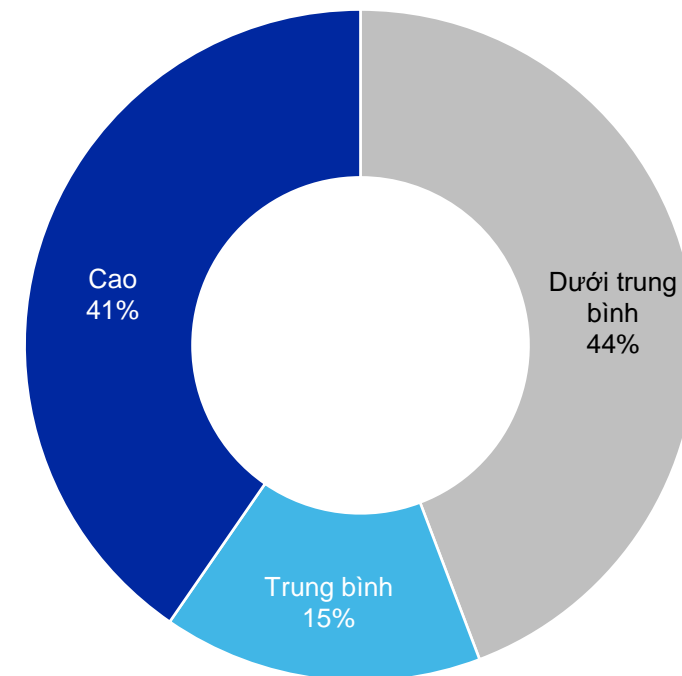
Tỷ trọng số lượng DN theo Nợ/Vốn chủ sở hữu



Tỷ trọng số lượng DN theo Nợ/EBITDA



Tỷ trọng số lượng DN theo đánh giá nguồn tiền thanh toán trái phiếu đáo hạn



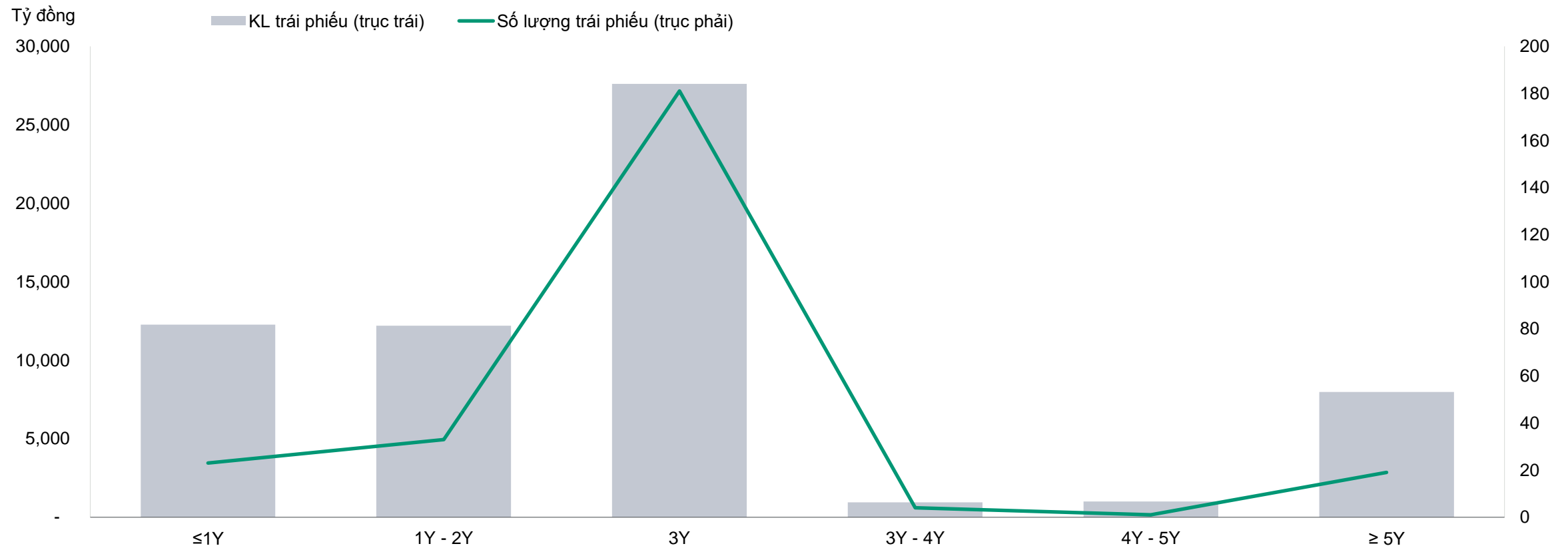
Nguồn: Vietnam Investors Service

Lưu ý: nguồn tiền thanh toán bao gồm ước tính tiền mặt và dòng tiền hoạt động kinh doanh

# Phần lớn trái phiếu đáo hạn có kỳ hạn $\leq 3$ năm

DN phát hành sẽ cần cơ cấu lại nợ hoặc tái cấp vốn bằng các nguồn thay thế để tài trợ cho các dự án dài hạn

## Đáo hạn trái phiếu doanh nghiệp trong tháng 11, 12 năm 2022 theo kỳ hạn phát hành

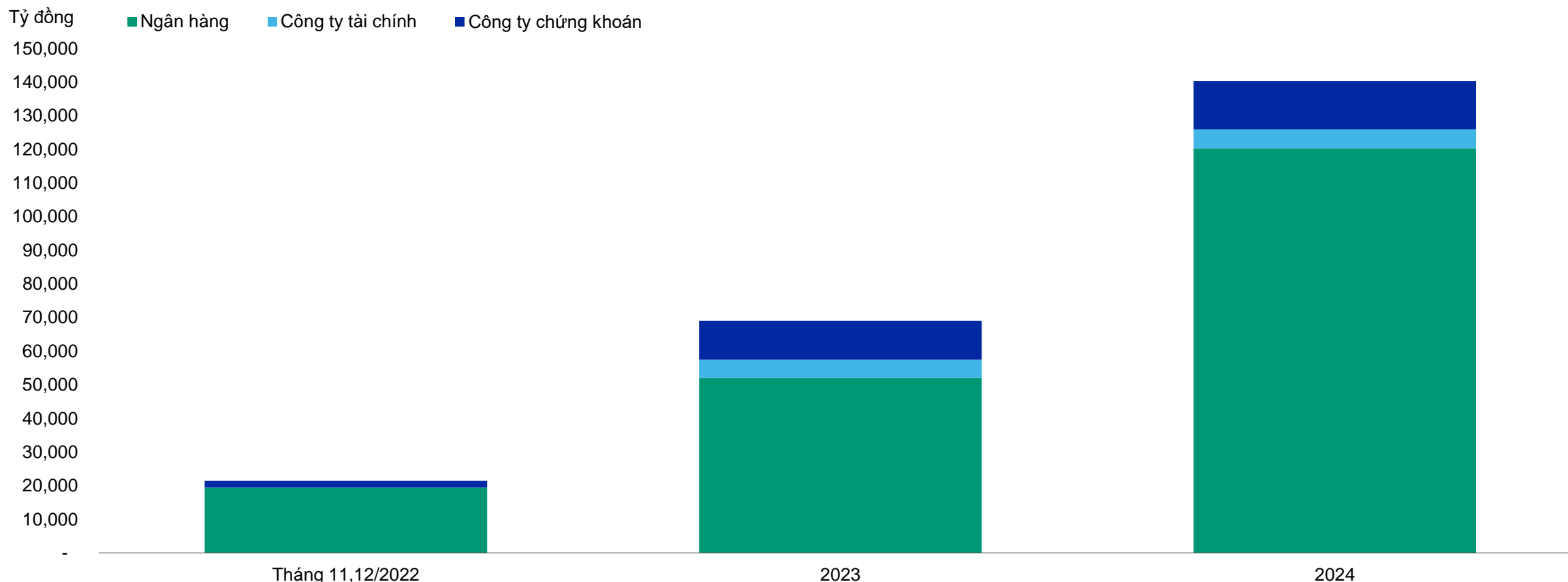


Nguồn: HNX, Vietnam Investors Service

# Ngân hàng sẽ đối mặt với nhu cầu tái cấp vốn tăng

Dư nợ trái phiếu đáo hạn sẽ tăng và đạt đỉnh vào năm 2024

## Tổng dư nợ trái phiếu đáo hạn của các tổ chức tài chính

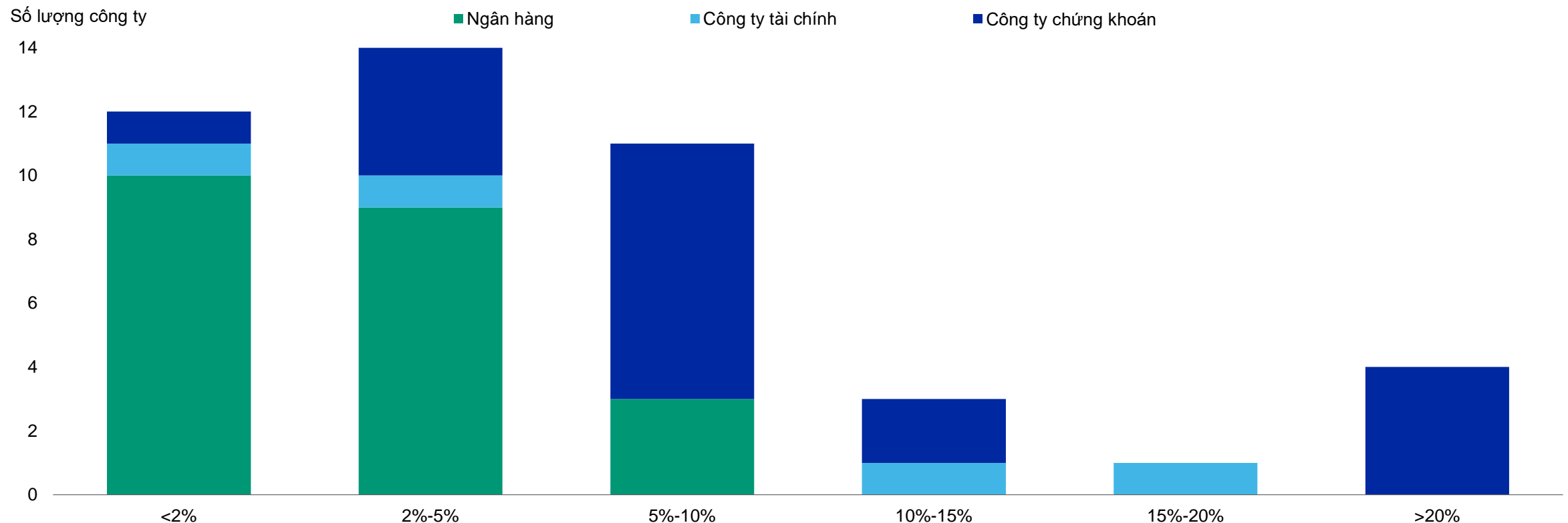


Nguồn: HNX, Vietnam Investors Service

# Rủi ro thanh khoản và tái cấp vốn có thể kiểm soát

Trái phiếu đáo hạn trong ba năm tới chiếm chưa đến 10% tổng tài sản của các tổ chức tài chính

Tỷ lệ dư nợ trái phiếu đáo hạn / tổng tài sản (%) (đến 2024) của các tổ chức tài chính



Nguồn: Company data, Vietnam Investors Service





**Simon Chen, CFA**  
*Tổng Giám đốc*

**Nguyễn Hoàng Công**  
*Giám đốc*

**Phan Thị Vân Anh**  
*Giám đốc*

CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC NÊU TRONG CÁC TÀI LIỆU, SẢN PHẨM, DỊCH VỤ VÀ THÔNG TIN DO VIETNAM INVESTORS SERVICE CÔNG BỐ (GỌI CHUNG LÀ “CÁC ẢN PHẨM”) LÀ DỰA VÀO GÓC NHÌN CỦA CHÚNG TÔI (2) KHÔNG PHẢI LÀ CÁC TUYÊN BỐ VỀ DỮ KIỆN HIỆN TẠI HOẶC QUÁ KHỨ (3) CHỈ NHẪM MỤC ĐÍCH THAM KHẢO VÀ KHÔNG CẤU THÀNH VÀ KHÔNG CUNG CẤP LỜI KHUYÊN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, (4) 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 VÀ (5) KHÔNG BÌNH LUẬN VỀ TÍNH THÍCH HỢP CỦA VIỆC ĐẦU TƯ CHO BẤT KỲ NHÀ ĐẦU TƯ NÀO. VIETNAM INVESTORS SERVICE ĐƯA RA ĐÁNH GIÁ VÀ CÁC QUAN ĐIỂM VÀ CÔNG BỐ CÁC ẢN 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 MÀ HỌ ĐANG XEM XÉT MUA, BÁN HOẶC GIỮ. CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC CỦA VIETNAM INVESTORS SERVICE TRONG ẢN PHẨM NÀY KHÔNG NHẪM ĐƯỢC SỬ DỤNG NHƯ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM THEO NGHỊ ĐỊNH 88/2014 NGÀY 16 THÁNG 9 NĂM 2014 CỦA CHÍNH PHỦ.

CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC, VÀ ẢN PHẨM CỦA VIETNAM INVESTORS SERVICE KHÔNG NHẪM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI CÁC NHÀ ĐẦU TƯ KHÔNG CHUYÊN NGHIỆP VÀ VIỆC NHÀ ĐẦU TƯ KHÔNG CHUYÊN NGHIỆP SỬ DỤNG ĐÁNH GIÁ, VÀ CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC HOẶC ẢN PHẨM CỦA VIETNAM INVESTORS SERVICE 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 VIETNAM INVESTORS SERVICE VÀ/HOẶC THÔNG TIN CỦA CÁC BÊN THỨ BA ĐÃ CẤP LI-XĂNG CHO VIETNAM INVESTORS SERVICE ĐỂ TÍCH HỢP THÔNG TIN CỦA BÊN ĐÓ TẠI ĐÂY (“CÁC BÊN CẤP LI-XĂNG”) 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 TẠ2 BẢN SAO, ĐÓNG GÓI LẠI, TRUYỀN DẪN, CHUYỂN NHƯỢNG, PHÁT TÁN, PHÂN PHỐI, PHẢN 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 VÀ/HOẶC LI-XĂNG CỦA VIETNAM INVESTORS SERVICE VÀ/HOẶC CỦA BÊN CẤP LI-XĂNG CHO VIETNAM INVESTORS SERVICE. CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIETNAM INVESTORS SERVICE 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 Vietnam Investors Service thu thập từ các nguồn mà Vietnam Investors Service 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 “NGUYỄN TRẠNG” mà không có bảo đảm dưới bất kỳ hình thức nào. Vietnam Investors Service tiến hành tất cả các biện pháp cần thiết để các thông tin chúng tôi sử dụng có chất lượng và từ các nguồn mà Vietnam Investors Service cho rằng đáng tin cậy bao gồm, khi thích hợp, các nguồn từ bên thứ ba độc lập. Tuy nhiên, Vietnam Investors Service 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 chuẩn bị các ản Phẩm của mình.

Trong phạm vi pháp luật cho phép, Vietnam Investors Service 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 Vietnam Investors Service hoặc tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng hoặc nhà cung cấp của Vietnam Investors Service 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.

Trong phạm vi pháp luật cho phép, Vietnam Investors Service 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 Vietnam Investors Service, hoặc tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp của Vietnam Investors Service, 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 ĐÁNH GIÁ, QUAN ĐIỂM HOẶC THÔNG TIN KHÁC ĐƯỢC VIETNAM INVESTORS SERVICE ĐƯA RA HOẶC TẠO RA DƯỚI BẤT KỲ HÌNH THỨC HOẶC CÁCH THỨC NÀO.

VIETNAM INVESTORS SERVICE CÓ THỂ THỰC HIỆN SỬA ĐỔI VÀ/HOẶC THAY ĐỔI ĐỐI VỚI ẢN PHẨM NÀY BẤT CỨ LÚC NÀO, VÌ BẤT CỨ LÝ DO NÀO. TUY NHIÊN, VIETNAM INVESTORS SERVICE KHÔNG CÓ NGHĨA VỤ (CŨNG NHƯ KHÔNG CÓ Ý ĐỊNH) PHẢI BỔ SUNG, CẬP NHẬT HOẶC SỬA ĐỔI CÔNG KHAI TRONG TƯƠNG LAI. BẠN LÀ BÊN CHỊU RỦI RO DUY NHẤT KHI SỬ DỤNG VÀ/HOẶC DỰA VÀO CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC, VÀ ẢN PHẨM CỦA VIETNAM INVESTORS SERVICE.