

Cơ bản về trái phiếu doanh nghiệp: Phần 1

Từ khủng hoảng đến cải cách: Kỳ nguyên mới đòi hỏi nhà đầu tư cảnh giác hơn

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam đang trong quá trình đổi mới, nhưng rủi ro luôn tồn tại. Làn sóng vỡ nợ trái phiếu gần đây đã phơi bày những vấn đề về cấu trúc thị trường – ví dụ như định giá sai lệch, công bố thông tin yếu kém và sử dụng vốn sai mục đích công bố. Dù các quy định pháp lý đang từng bước được hoàn thiện, các nhà đầu tư vẫn cần giữ vững sự thận trọng. Nhà đầu tư tham gia vào thị trường sẽ cần tỉnh táo đánh giá rủi ro tín dụng và tăng cường sử dụng xếp hạng tín nhiệm để có thể khai thác được giá trị dài hạn từ trái phiếu.

Trái phiếu doanh nghiệp chứa đựng những rủi ro đáng kể mà nhà đầu tư cần cân nhắc kỹ lưỡng.

Trái phiếu doanh nghiệp thường có định giá ổn định và nguồn thu đều đặn hơn cổ phiếu, nhưng không phải là phi rủi ro. Lợi suất cao đồng nghĩa với rủi ro lớn hơn – đặc biệt là khả năng không được trả lãi hoặc mất vốn gốc.

Tại Việt Nam, rủi ro này đã xảy ra gần 15% lượng trái phiếu lưu hành đã gặp tình trạng chậm trả gốc/lãi trong giai đoạn cuối năm 2022 đến 2023 (Hình 1). Qua phân tích 182 tổ chức phát hành bị chậm trả, nguyên nhân chính là dòng tiền yếu và năng lực quản lý thanh khoản yếu kém của doanh nghiệp (Hình 2). Tỷ lệ thu hồi vốn gốc chỉ là dưới 40% cho thấy nhiều nhà đầu tư mất hơn một nửa số tiền ban đầu, chưa tính đến phần lãi và chi phí cơ hội trong thời gian chờ đợi lấy lại tiền.

Cấu trúc trái phiếu có độ phức tạp cao đòi hỏi sự đánh giá đầy đủ để xác định chính xác các rủi ro. Ví dụ như trái phiếu có tài sản bảo đảm thoạt nhìn có vẻ an toàn hơn, nhưng khả năng thu hồi phụ thuộc vào tính khả thi trong việc thanh lý tài sản và bản thân giá trị thực của tài sản đó. Nhà đầu tư cũng cần đánh giá cụ thể cấu trúc của đợt phát hành trái phiếu, các điều khoản đi kèm và các biện pháp bảo vệ rủi ro nhận được – ví dụ như chất lượng tài sản bảo đảm hay cam kết bảo lãnh thanh toán – sao cho phù hợp với khẩu vị rủi ro và mục tiêu đầu tư của mình.

Các cải cách pháp lý đang từng bước cải thiện tính minh bạch và tăng cường bảo vệ nhà đầu tư, tuy nhiên nhà đầu tư vẫn nên thận trọng.

Nhiều trái phiếu chậm trả giai đoạn 2022–2023 đã cho thấy những vấn đề tồn tại cố hữu – như việc công bố thông tin rất hạn chế, sử dụng vốn sai mục đích, và việc đánh giá rủi ro chưa đầy đủ từ phía nhà đầu tư – ngay cả khi đã có khung pháp lý tương đối chặt chẽ.

Những cải cách gần đây hướng đến việc siết chặt tiêu chuẩn phát hành, nâng cao kỷ luật thị trường, và yêu cầu trách nhiệm cao hơn từ phía tổ chức phát hành cũng như các bên trung gian. Ví dụ, đại diện người sở hữu trái phiếu giờ đây sẽ phải tích cực hơn trong giám sát hoạt động của tổ chức phát hành và đảm bảo thực hiện đúng các điều khoản trái phiếu đã cam kết thay mặt nhà đầu tư.

Tuy nhiên, nhà đầu tư không nên kỳ vọng rằng chỉ nhờ các quy định mới là có thể loại bỏ hoàn toàn rủi ro. Cơ chế thực thi có thể cần thời gian để bắt kịp, và các tổ chức thiếu minh bạch vẫn có thể lợi dụng những kẽ hở trong việc giám sát. Do đó, việc thực hiện thẩm định kỹ lưỡng, luôn cảnh giác và không phó mặc hoàn toàn vào các quy định pháp lý khi tham gia đầu tư vào thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam.

Tình trạng định giá sai lệch trên thị trường trái phiếu Việt Nam tiếp tục là một điểm quan ngại của chúng tôi. Đã có nhiều trường hợp nhà đầu tư không được hưởng lợi nhuận tương xứng cho rủi ro phải gánh chịu, chủ yếu do thiếu công cụ và cơ chế định giá đáng tin cậy. Xếp hạng tín nhiệm là công cụ thiết yếu để đánh giá rủi ro tại các thị trường khác (Hình 3) thì vẫn chưa phổ biến tại Việt Nam và hiếm khi được dùng để định giá trái phiếu. Điều này tạo nên sự mất cân đối trong tỷ lệ rủi ro – lợi nhuận. Từ năm 2020 đến 2022, nhiều tổ chức phát hành có rủi ro cao, bao gồm cả các công ty đầu tư dự án thiếu minh bạch, đã phát hành trái phiếu với lãi suất tương đương với các công ty có tài chính vững mạnh. Nhiều trái phiếu trong số này sau đó đã vỡ nợ, gây ra thiệt hại lớn cho nhà đầu tư.

Việc tăng cường sử dụng xếp hạng tín nhiệm là cốt yếu để cải thiện khả năng định giá và tăng tính ổn định cho thị trường. Xếp hạng tín nhiệm giúp nhà đầu tư đánh giá rủi ro tín dụng, so sánh các cơ hội đầu tư và yêu cầu mức sinh lời phù hợp. Ví dụ, trái phiếu thứ cấp của ngân hàng có thứ tự thanh toán thấp hơn, sẽ được định giá chính xác hơn nếu có xếp hạng tín nhiệm. Không chỉ phục vụ mục đích định giá, xếp hạng tín nhiệm còn giúp thúc đẩy kỷ luật từ phía tổ chức phát hành, tăng cường minh bạch và truyền đạt rõ ràng mức độ rủi ro đến nhà đầu tư. Việc phổ cập xếp hạng tín nhiệm sẽ mở rộng nhóm nhà đầu tư, củng cố niềm tin vào thị trường và giảm chi phí huy động vốn. Giải quyết khoảng trống này là điều cốt lõi để hỗ trợ sự phát triển của thị trường vốn Việt Nam.

LIÊN HỆ

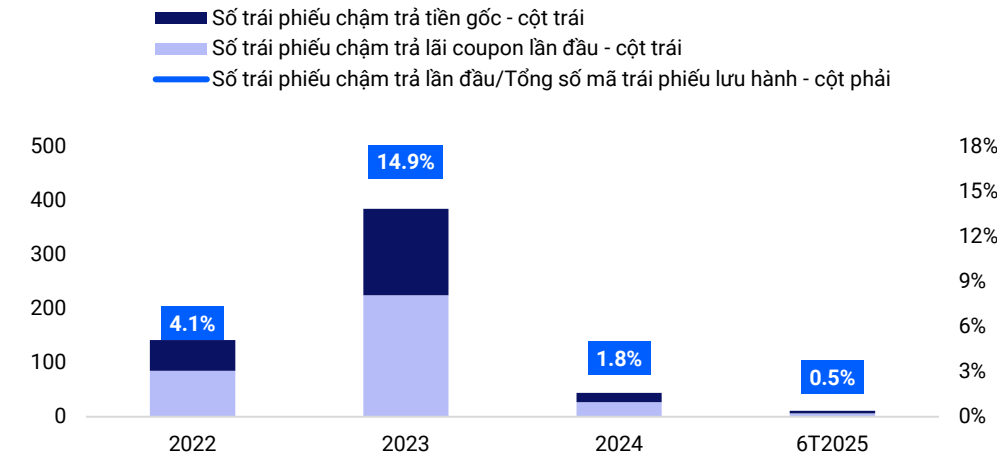
Bạch Hoàng Anh, CPA (Aust.)
Chuyên viên phân tích
hoanganh.bach@visrating.com

Nguyễn Đình Duy, CFA
Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp
duy.nguyen@visrating.com

Simon Chen, CFA
Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu
simon.chen@visrating.com

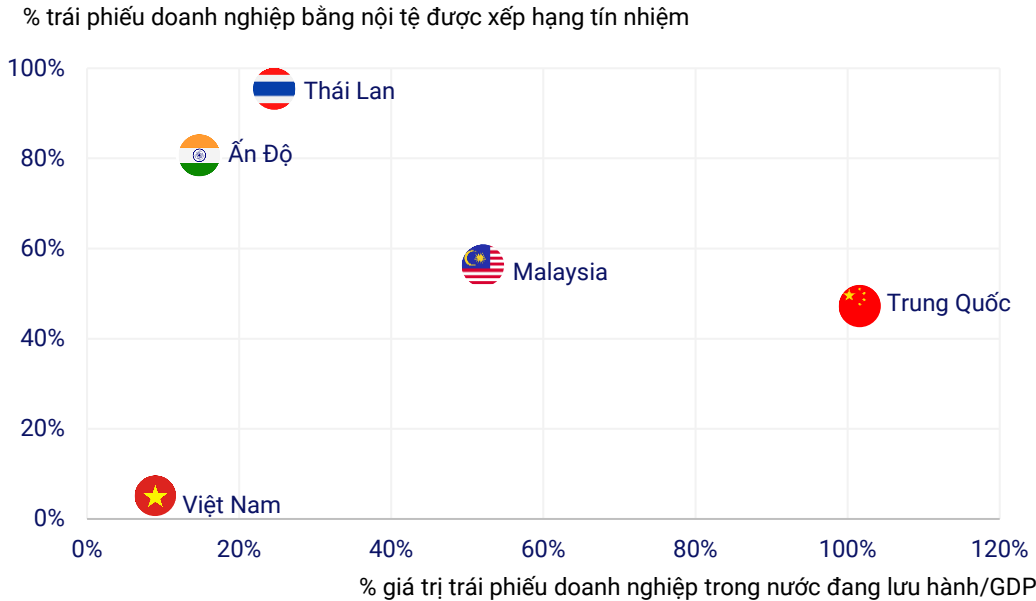
<https://visrating.com>

Hình 1: Số trái phiếu chậm trả lần đầu và tỷ lệ chậm trả trái phiếu hàng năm



Nguồn: Sở Giao dịch Chứng Khoán Hà Nội (HNX), VIS Rating

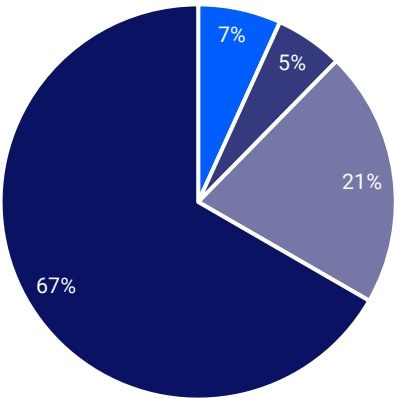
Hình 3: Thị trường Việt Nam chậm hơn so với các nước trong khu vực về mức độ bao phủ của xếp hạng tín nhiệm



Ghi chú: Dữ liệu tính đến cuối năm 2024 hoặc theo dữ liệu mới nhất có sẵn
Nguồn: ThaiBMA, Asianbondsonline, India BondInfo, VIS Rating

Hình 2: Gần 90% số doanh nghiệp chậm trả trái phiếu là do không có đủ dòng tiền để trả coupon định kỳ hoặc không đủ nguồn để trả nợ gốc đến hạn lớn

■ Vi phạm pháp luật ■ Dự án chậm tiến độ ■ Dòng tiền yếu ■ Thanh khoản kém



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Hình 4: Trái chủ trái phiếu thứ cấp của ngân hàng có thứ tự ưu tiên thanh toán thấp hơn các chủ nợ khác trong trường hợp ngân hàng phá sản



Nguồn: Luật Phá sản, Thông tư 41/2016/TT-NHNN, VIS Rating

© 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 NÊU 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 LỜI KHUYÊN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, 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 CHẮN, VUI LÒNG LIÊN HỆ VỚI CỔ VẤN TÀI CHÍNH HOẶC CỔ 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 XẴNG CHO VIS RATING ĐƯỢC TÍCH HỢP CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY ("CÁC BÊN CẤP LI XẴNG 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 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 XẴNG 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 CHỨNG 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".



Empowering Better Decisions