

LIÊN HỆ

Phan Duy Hưng, CFA, MBA

Giám đốc – Chuyên gia phân
tích cao cấphung.phan@visrating.com

Nguyễn Đình Duy, CFA

Giám đốc – Chuyên gia phân
tích cao cấpduy.nguyen@visrating.com

Dương Đức Hiếu, CFA

Giám đốc – Chuyên gia phân
tích cao cấphieu.duong@visrating.com

Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín
nhiệm và Nghiên cứusimon.chen@visrating.com<https://visrating.com>

Diễn đàn Trái phiếu và Tín nhiệm Việt Nam – Tháng 2 năm 2025

Các câu hỏi thường gặp về triển vọng tín nhiệm năm 2025

Vào ngày 20 tháng 2 năm 2025, chúng tôi đã ra mắt chuỗi hội thảo trực tuyến mới mang tên “Diễn đàn Trái phiếu & Tín nhiệm Việt Nam”, được đồng tổ chức bởi VIS Rating và Moody’s. Chuỗi hội thảo này có sự tham gia của các chuyên gia đầu ngành từ Việt Nam và khu vực Châu Á – Thái Bình Dương, tập trung vào các chủ đề liên quan đến trái phiếu và thị trường nợ nói chung.

Trong hội thảo đầu tiên với chủ đề triển vọng tín nhiệm năm 2025, chúng tôi đã mời ông Christian de Guzman, Phó Chủ tịch Cấp cao Khối Xếp hạng tín nhiệm Quốc Gia, Moody’s Ratings và Tiến sĩ Nguyễn Tú Anh, Vụ trưởng, Ban Chính sách, Chiến lược Trung Ương để thảo luận nhiều chủ đề quan trọng: Nhận định của Moody’s về triển vọng kinh tế vĩ mô toàn cầu năm 2025, những rủi ro đến từ thay đổi chính sách của chính quyền mới tại Hoa Kỳ, và tác động của các chính sách Chính phủ đối với triển vọng tín nhiệm của các ngành trọng điểm. Báo cáo này tổng hợp những nội dung chính từ sự kiện hội thảo.

1. Những động lực chính cho tăng trưởng kinh tế trong năm 2025 của Việt Nam?

Chi tiêu công, FDI và xuất khẩu là chìa khóa để duy trì triển vọng kinh tế mạnh mẽ của Việt Nam và đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP 7.0-7.5% vào năm 2025. Tăng đầu tư vào cơ sở hạ tầng công cộng sẽ thúc đẩy hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp nhóm ngành xây dựng, vật liệu và vận tải. Chúng tôi kỳ vọng doanh số bán lẻ năm 2025 tăng 10-12% so với 2024 khi lương công chức tăng, thu nhập của hộ gia đình ổn định lại và ngành du lịch tiếp tục tăng trưởng.

2. Triển vọng môi trường tín nhiệm Việt Nam trong năm 2025 như thế nào?

Điều kiện tín nhiệm của Việt Nam năm 2025 sẽ ổn định sau khi cải thiện đáng kể trong năm 2024. Các chính sách hỗ trợ nhằm đạt được mục tiêu theo kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội giai đoạn 2021-2025 sẽ cải thiện môi trường kinh doanh trong nước. Với việc nhiều chính sách của Chính phủ được triển khai để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và giải quyết các vướng mắc về pháp lý, năng lực tín nhiệm của các ngân hàng Việt Nam sẽ cải thiện nhẹ trong năm 2025, dẫn dắt bởi các ngân hàng quốc doanh (SOBs) và một số ngân hàng lớn.

Ngoài ra, năng lực tín nhiệm của chủ đầu tư bất động sản tại Việt Nam sẽ tiếp tục phục hồi trong năm 2025 sau giai đoạn suy thoái kéo dài trong những năm gần đây, nhờ môi trường kinh doanh thuận lợi hơn, thúc đẩy hoạt động phát triển dự án mới và doanh số bán hàng. Tỷ lệ chậm trả trái phiếu doanh nghiệp sẽ tiếp tục giảm khi dòng tiền doanh nghiệp tốt lên giúp tăng khả năng thanh toán nợ và niềm tin thị trường mạnh mẽ hơn giúp các nhà phát hành dễ dàng tìm kiếm nguồn tiền tái cấp vốn.

3. Đây là những rủi ro mà nhà đầu tư cần lưu ý trong năm 2025?

Dòng tiền yếu là điểm yếu chính trong hồ sơ tín nhiệm của các chủ đầu tư tại Việt Nam, khi khoảng 70% các doanh nghiệp mà chúng tôi theo dõi có dòng tiền hoạt động để trả nợ đến hạn ở mức yếu. Trong khi đó, rủi ro quản trị, sự phục hồi không đồng đều của thị trường bất động sản, và môi trường kinh tế quốc tế có nhiều biến động là những rủi ro chính đối với các ngân hàng tại Việt Nam.

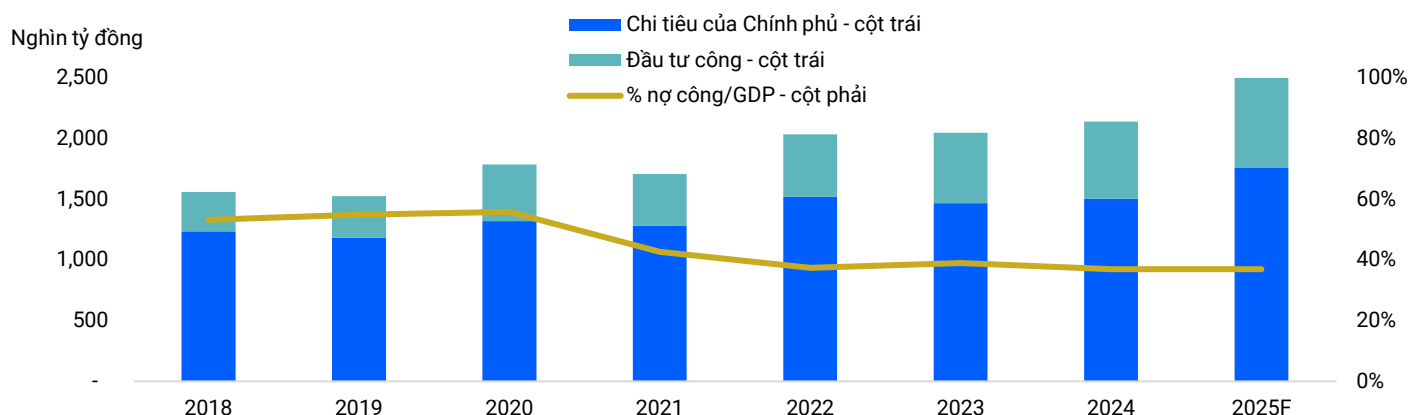
4. Thị trường trái phiếu doanh nghiệp của Việt Nam sẽ như thế nào trong giai đoạn phát triển mới?

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp trong năm 2024 đang quay trở lại đúng hướng đánh dấu bằng sự giảm đi đáng kể các trường hợp chậm trả trái phiếu lần đầu. Tâm lý thị trường hồi phục thể hiện ở phát hành mới tăng trưởng mạnh và thanh khoản trên thị trường thứ cấp được cải thiện. Chúng tôi kỳ vọng Luật chứng khoán sửa đổi năm 2024 có hiệu lực từ ngày 1/1/2025 với những yêu cầu chặt chẽ hơn về hoạt động phát hành và đầu tư trái phiếu doanh nghiệp, và thúc đẩy việc sử dụng dịch vụ xếp hạng tín nhiệm nhằm cảnh báo rủi ro đầu tư sẽ giúp cải thiện chiều sâu thị trường trong giai đoạn phát triển mới.

1. Những động lực chính cho tăng trưởng kinh tế trong năm 2025 của Việt Nam?

Chi tiêu công, FDI và xuất khẩu là chìa khóa để duy trì triển vọng kinh tế mạnh mẽ của Việt Nam và đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP 7.0-7.5% vào năm 2025. Tăng đầu tư vào cơ sở hạ tầng công cộng sẽ thúc đẩy hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp nhóm ngành xây dựng, vật liệu và vận tải. Chúng tôi kỳ vọng doanh số bán lẻ năm 2025 tăng 10-12% so với 2024 khi lương công chức tăng, thu nhập của hộ gia đình ổn định lại và ngành du lịch tiếp tục tăng trưởng.

Hình 1: Dự chi ngân sách chính phủ và kế hoạch đầu tư công tăng mạnh trong năm 2025



Nguồn: VIS Rating

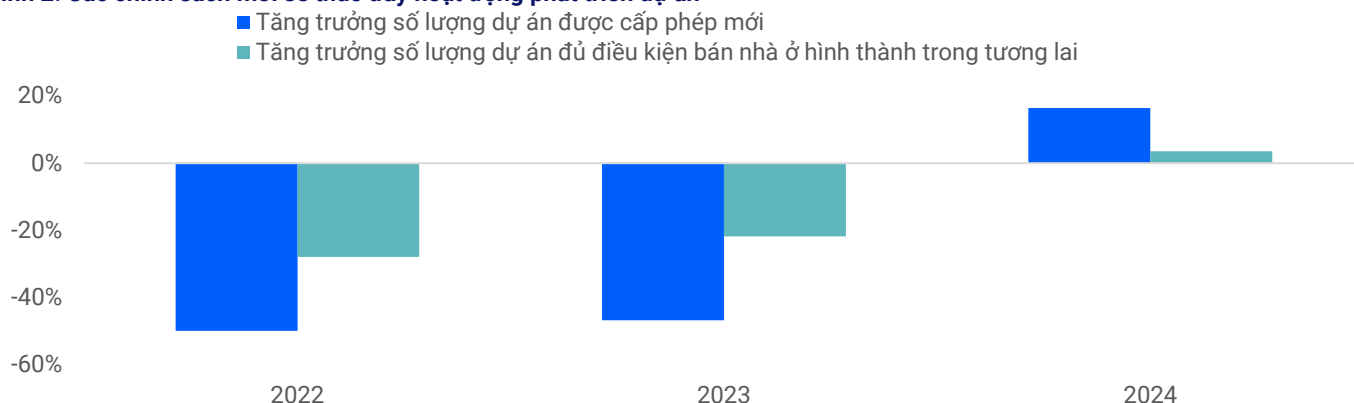
Trong ngành bất động sản, các chính sách mới nhằm tháo gỡ rào cản pháp lý và đẩy mạnh hoàn thiện quy hoạch sẽ tạo động lực phát triển dự án trong năm 2025.

Hơn 20 nghị định/thông tư đã được ban hành trong nửa cuối năm 2024 để hỗ trợ thực hiện các Luật Đất đai, Luật Nhà ở và Luật Kinh doanh Bất động sản sửa đổi. Các chủ đầu tư sẽ có hướng dẫn rõ ràng hơn để tiến hành các thủ tục và thúc đẩy phát triển các dự án mới.

Bên cạnh đó, vào tháng 12 năm 2024, Chính phủ đã phê duyệt quy hoạch của Hà Nội (HN) và thành phố Hồ Chí Minh (Tp. HCM), hoàn tất việc phê duyệt quy hoạch cho toàn bộ các tỉnh thành trên cả nước. 21 tỉnh đã ban hành kế hoạch thực hiện quy hoạch trong năm 2024 (1 tỉnh trong năm 2023), qua đó đẩy nhanh tiến độ phê duyệt pháp lý dự án.

“Thị trường bất động sản Việt Nam đang trên đà phục hồi, đặc biệt khi nhìn vào dữ liệu từ Tp. HCM. Từ tình trạng thiếu hụt nguồn cung nhà ở nghiêm trọng, thị trường đã chuyển sang giai đoạn bùng nổ mạnh mẽ, phản ánh các nút thắt trong nguồn cung nhà ở đã dần được tháo gỡ. Đồng thời, tác động tích cực của các chính sách mới – bao gồm Luật Kinh doanh Bất động sản, Luật Đất đai và Luật Nhà ở – được khẳng định rõ nét trên thị trường.”, Tiến sĩ Nguyễn Tú Anh, Vụ trưởng, Ban Chính sách, Chiến lược Trung Ương.

Hình 2: Các chính sách mới sẽ thúc đẩy hoạt động phát triển dự án



Nguồn: VIS Rating

Các chính sách của chính quyền tổng thống Mỹ mới nhậm chức và rủi ro tỉ giá tăng cao là những yếu tố bất định nổi bật nhất ảnh hưởng tới triển vọng kinh tế Việt Nam trong năm 2025. Chính sách tăng thuế lên hàng nhập khẩu từ các quốc gia khác của Mỹ có thể gây tổn hại đến các quốc gia có định hướng thiên về xuất khẩu như Việt Nam. Kể từ nhiệm kỳ đầu tiên của Tổng thống Trump, nhóm ngành xuất khẩu của Việt Nam đang dần trở nên phụ thuộc nhiều hơn vào thị trường Mỹ. Mặt khác, với dự trữ ngoại hối cuối năm 2024 đang ở mức thấp nhất trong 5 năm trở lại đây, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam có dư địa hạn chế để đối phó với những biến động tỷ giá. Nếu dòng tiền ngoại tệ rút ra khỏi Việt Nam tiếp tục tăng lên và khiến đồng VND mất giá mạnh, chúng tôi cho rằng lãi suất sẽ tăng và qua đó làm giảm tăng trưởng của các doanh nghiệp nội địa.

2. Triển vọng môi trường tín nhiệm Việt Nam trong năm 2025 như thế nào?

“Điều kiện tín nhiệm của Việt Nam năm 2025 sẽ ổn định sau khi cải thiện đáng kể trong năm 2024. Các chính sách hỗ trợ nhằm đạt được mục tiêu theo kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội giai đoạn 2021-2025 sẽ cải thiện môi trường kinh doanh trong nước,” Nguyễn Đình Duy, CFA, Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp, VIS Rating.

“Chúng tôi kỳ vọng năng lực tín nhiệm của các ngân hàng Việt Nam sẽ cải thiện nhẹ trong năm 2025, tiếp theo xu hướng hồi phục từ nửa cuối năm 2024, được dẫn dắt bởi ngân hàng quốc doanh (SOBs) và một số ngân hàng lớn. Nhiều chính sách của Chính phủ được triển khai để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và giải quyết các vướng mắc về pháp lý sẽ thúc đẩy hoạt động kinh doanh trong các ngành chính mà ngân hàng cho vay như sản xuất, thương mại, xây dựng và bất động sản,” Phan Duy Hưng, CFA, MBA, Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp, VIS Rating.

Năng lực tín nhiệm của các chủ đầu tư bất động sản tại Việt Nam sẽ tiếp tục phục hồi trong năm 2025 sau giai đoạn suy thoái kéo dài trong những năm gần đây, nhờ môi trường kinh doanh thuận lợi hơn, thúc đẩy hoạt động phát triển dự án mới và doanh số bán hàng. Các chính sách mới nhằm tháo gỡ rào cản pháp lý sẽ đẩy nhanh việc triển khai dự án trong năm 2025, nhưng cũng đồng thời làm tăng chi phí tiền sử dụng đất, gây áp lực đáng kể lên những chủ đầu tư có nền tảng tài chính yếu, dẫn đến dòng tiền phục hồi không đồng đều trong toàn ngành.

Tỷ lệ chậm trả trái phiếu doanh nghiệp sẽ tiếp tục giảm khi dòng tiền doanh nghiệp tốt lên giúp tăng khả năng thanh toán nợ và niềm tin thị trường mạnh mẽ hơn giúp các nhà phát hành dễ dàng tìm kiếm nguồn tiền tái cấp vốn.

3. Đây là những rủi ro mà nhà đầu tư cần lưu ý trong năm 2025?

“Dòng tiền yếu là điểm yếu chính trong hồ sơ tín dụng của các chủ đầu tư tại Việt Nam, khi khoảng 70% các doanh nghiệp mà chúng tôi theo dõi có dòng tiền hoạt động yếu để đáp ứng nghĩa vụ trả nợ đến hạn. Chúng tôi kỳ vọng chỉ số này sẽ cải thiện trong năm 2025 khi dòng tiền thu từ bán hàng cải thiện, dẫn đầu bởi các chủ đầu tư lớn như VHM, KDH, DXG, NLG, với kế hoạch mở bán tăng mạnh tại các thành phố lớn.

Tuy nhiên, sự phân hóa tín nhiệm trong ngành sẽ nổi bật trong năm 2025. Các chủ đầu tư sẽ đối mặt với chi phí phát triển dự án gia tăng đáng kể và nhu cầu của người mua nhà phục hồi không đồng đều. Các chủ đầu tư sẽ phải chịu chi phí tiền sử dụng đất cao hơn theo quy định mới. Mặc dù dòng tiền cải thiện, khả năng thanh toán nợ sẽ cần nhiều thời gian hơn để phục hồi, đặc biệt đối với các chủ đầu tư vẫn đang gặp các vấn đề pháp lý hoặc đối mặt với nhu cầu yếu tại các dự án bất động sản nghỉ dưỡng của mình.” Dương Đức Hiếu, CFA - Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp, VIS Rating

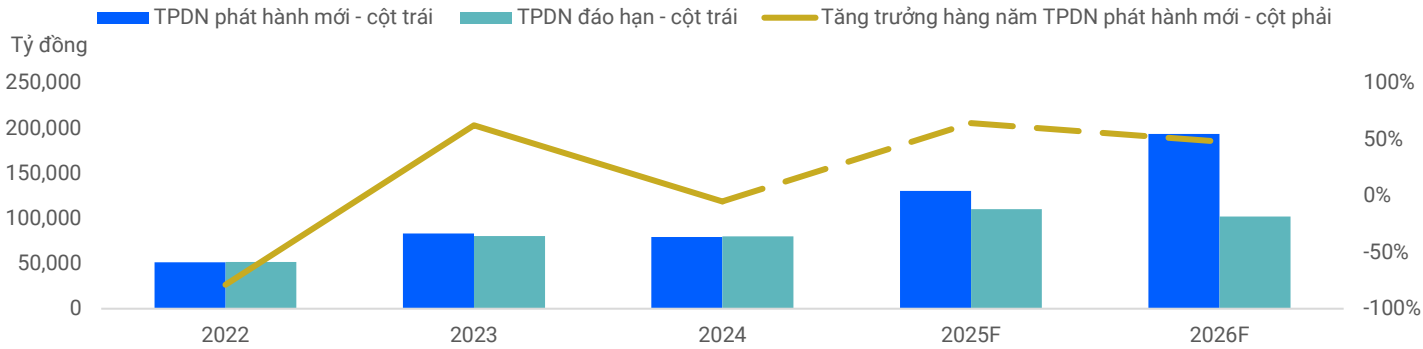
Trong năm 2025, rủi ro quản trị, sự phục hồi không đồng đều của thị trường bất động sản và môi trường kinh tế quốc tế có nhiều biến động vẫn là những rủi ro tín chính đối với các ngân hàng Việt Nam. “Rủi ro quản trị vẫn sẽ tiếp tục ảnh hưởng đến chất lượng tài sản của các ngân hàng vì mối liên hệ chặt chẽ với các tập đoàn lớn – chủ yếu trong lĩnh vực bất động sản – làm tăng rủi ro hoạt động và khả năng dễ bị tổn thương cho các ngân hàng khi các tập đoàn này gặp vấn đề. Bên cạnh đó, khi tăng trưởng cho vay tốt hơn, chúng tôi kỳ vọng cạnh tranh huy động tiền gửi sẽ gia tăng, và các ngân hàng quy mô nhỏ phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn thị trường ngắn hạn và có bộ đệm tài sản thanh khoản yếu sẽ đối mặt với áp lực chi phí vốn tăng cao và căng thẳng thanh khoản,” Phan Duy Hưng, CFA, MBA, Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp, VIS Rating.

4. Thị trường trái phiếu doanh nghiệp của Việt Nam sẽ như thế nào trong giai đoạn phát triển mới?

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp năm 2024 đang quay trở lại đúng hướng đánh dấu bằng sự giảm đi đáng kể các trường hợp chậm trả trái phiếu lần đầu. Tâm lý thị trường hồi phục thể hiện ở phát hành mới tăng trưởng mạnh và thanh khoản trên thị trường thứ cấp được cải thiện. Chúng tôi kỳ vọng Luật chứng khoán sửa đổi năm 2024 có hiệu lực từ ngày 1/1/2025 với những yêu cầu chặt chẽ hơn về hoạt động phát hành và đầu tư trái phiếu doanh nghiệp, và thúc đẩy việc sử dụng dịch vụ xếp hạng tín nhiệm nhằm cảnh báo rủi ro đầu tư sẽ giúp cải thiện chiều sâu thị trường trong giai đoạn phát triển mới.

“Chúng tôi cho rằng những sửa đổi quan trọng nhất sẽ đem lại những điểm tích cực về mặt tín nhiệm cho trái chủ, bởi vì nó hạn chế những vi phạm từ các chủ thể tham gia vào quá trình phát hành trái phiếu doanh nghiệp, giảm tình trạng chịu rủi ro quá mức, đảm bảo việc công bố thông tin kịp thời và xếp hạng tín nhiệm để nâng cao kỷ luật thị trường. Những điều này sẽ thúc đẩy sự phục hồi của niềm tin thị trường và hoạt động phát hành mới tiếp tục tăng lên trong năm 2025.” Nguyễn Đình Duy, CFA, Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp, VIS Rating.

Hình 3: Giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp bất động sản sẽ tăng trong năm 2025



Nguồn: VIS Rating

© 2024 CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM ĐẦU TƯ VIỆT NAM ("VIS RATING"). Đã đăng ký bản quyền.

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 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 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 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 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".



VIETNAM
INVESTORS SERVICE

Empowering Better Decisions