

## Doanh nghiệp phi tài chính: Phát hành trái phiếu năm 2025

**Rủi ro thuế quan đe dọa triển vọng mở rộng kinh doanh, phát hành mới chủ yếu nhằm tái cơ cấu nợ**

Tổng giá trị phát hành trái phiếu của các doanh nghiệp phi tài chính trong năm 2024 tiếp tục phục hồi, đạt 150 nghìn tỷ đồng, tăng 8,4% so với cùng kỳ năm trước (svck), trong đó gần 50% phục vụ mục đích tái cơ cấu nợ. Năm 2025, chúng tôi dự báo hoạt động phát hành sẽ duy trì ổn định, tiếp tục dẫn dắt bởi các chủ đầu tư (CĐT) bất động sản (BDS) nhà ở. Ngành ô tô và điện có thể tăng trưởng mạnh phát hành mới, trong khi các doanh nghiệp BDS công nghiệp sẽ gặp khó khăn do rủi ro thuế quan. Mặc dù giá trị trái phiếu đáo hạn trong năm 2025 cao hơn so với năm trước, rủi ro tái cơ cấu nợ sẽ được kiểm soát hiệu quả.

**Trong các nhóm ngành phát hành trái phiếu chủ yếu, điều kiện kinh doanh của ngành bất động sản khu công nghiệp sẽ bị ảnh hưởng lớn nhất bởi rủi ro thuế quan**

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đăng ký mới tiếp tục giảm 24% trong 4 tháng đầu năm 2025, sau khi giảm 3% svck. Chúng tôi nhận định những lo ngại và sự không chắc chắn về việc áp thuế đối với hàng nhập khẩu vào Mỹ sẽ ảnh hưởng đến hoạt động đầu tư và phát triển dự án BDS khu công nghiệp mới. Các CĐT có thể trì hoãn mở rộng kinh doanh và đầu tư mới trong thời gian tới. Từ đầu năm 2024, các CĐT BDS khu công nghiệp được hưởng lợi từ việc tiếp cận tín dụng ngân hàng dễ dàng hơn, phần nào nhờ vào quy định mới của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam về việc giảm hệ số rủi ro đối với các khoản vay dành cho BDS công nghiệp. Tổng dư nợ ngân hàng của 30 CĐT BDS khu công nghiệp niêm yết hàng đầu đã tăng 34% trong năm 2024 (so với mức tăng trung bình 9% trong giai đoạn 2019-2023), trong khi giá trị phát hành trái phiếu lại giảm 18%. Do đó, chúng tôi nhận định hoạt động phát hành trái phiếu của các CĐT BDS khu công nghiệp sẽ vẫn hạn chế trong năm 2025.

**Ngược lại, các tổ chức phát hành thuộc ngành bất động sản dân cư, ô tô và điện có triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ hơn nhờ nhu cầu nội địa và chính sách hỗ trợ từ chính phủ**

Các doanh nghiệp trong ngành BDS dân cư, bao gồm cả phân khúc nghỉ dưỡng, sẽ đẩy nhanh phát triển dự án sau khi hoàn tất thủ tục pháp lý và nhu cầu mua nhà ở đang tăng mạnh. Chúng tôi dự báo tốc độ tăng trưởng trái phiếu phát hành năm 2025 sẽ tương đương mức 13% của năm 2024. Các CĐT BDS vẫn sẽ hưởng lợi do dễ tiếp cận tín dụng từ ngân hàng trong bối cảnh môi trường kinh doanh của ngành đang thuận lợi.

Đối với ngành ô tô, các doanh nghiệp sẽ hưởng lợi từ việc xóa thuế nhập khẩu linh kiện ô tô, có hiệu lực từ tháng 2/2025. Những công ty như VinFast và Tasco dự kiến sẽ mở rộng hoạt động sản xuất trong nước vào năm 2025 và tìm đến thị trường trái phiếu để huy động vốn. Trong thời gian tới, chúng tôi kỳ vọng hoạt động phát hành trái phiếu trong ngành ô tô sẽ duy trì ở mức cao, tương đương với mức tăng 33% svck 2024.

Về ngành điện, chúng tôi dự báo hoạt động phát hành trái phiếu sẽ tăng mạnh vào cuối năm 2025. Những tiến triển tích cực gần đây về cơ chế giá của các dự án năng lượng tái tạo mới sẽ cải thiện tính khả thi của dự án và thúc đẩy doanh nghiệp mở rộng đầu tư.

**Trái phiếu đáo hạn trong năm 2025 tăng so với năm trước, tuy nhiên, rủi ro tái cơ cấu nợ vẫn sẽ được kiểm soát tốt**

Tổng giá trị trái phiếu phi tài chính đáo hạn trong năm 2025 đạt 151 nghìn tỷ đồng, tăng 9% svck. 4 tháng đầu năm 2025, nhiều tổ chức đã mua lại và thanh toán trái phiếu trước hạn, với tổng giá trị tăng 97% svck. Đối với các doanh nghiệp có dòng tiền yếu, kéo dài kỳ hạn trái phiếu là một giải pháp khả thi để tránh rủi ro tái cơ cấu nợ. Thanh khoản thị trường trái phiếu được cải thiện sẽ hỗ trợ tổ chức phát hành khi tái cơ cấu nợ các trái phiếu hiện tại. Có tới 73% trong số 13,2 nghìn tỷ đồng trái phiếu mới phát hành trong 4 tháng đầu năm có mục đích sử dụng vốn là tái cơ cấu nợ.

Khoảng 60% số trái phiếu đáo hạn trong năm 2025 thuộc lĩnh vực BDS nhà ở. Nhờ triển vọng thị trường thuận lợi và khả năng tiếp cận hiệu quả với nguồn vốn, các CĐT sẽ thuận lợi để thanh toán trái phiếu đáo hạn hoặc đạt được thỏa thuận gia hạn kỳ hạn với các trái chủ.

Đối với ngành điện, khoảng 30% trong tổng số 4,1 nghìn tỷ VND giá trị trái phiếu đáo hạn có liên quan đến các dự án điện tái tạo chuyển tiếp, hiện đang trong tình trạng chậm trả gốc và lãi. Hoạt động thanh toán trái phiếu, bao gồm cả các khoản mua lại trước hạn, đã tăng gấp đôi trong bốn tháng đầu năm 2025. Chúng tôi kỳ vọng rằng việc các dự án chuyển tiếp hoàn tất thỏa thuận giá bán điện và bắt đầu hoạt động vận hành thương mại sẽ giúp cải thiện dòng tiền, từ đó nâng cao khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ.

## LIÊN HỆ

Dương Đức Hiếu, CFA  
Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp  
[hieu.duong@visrating.com](mailto:hieu.duong@visrating.com)








Phạm Anh Tú, MSc  
Chuyên viên phân tích  
[tu.pham@visrating.com](mailto:tu.pham@visrating.com)

Simon Chen, CFA  
Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu  
[simon.chen@visrating.com](mailto:simon.chen@visrating.com)

<https://visrating.com>

Chúng tôi dự báo hoạt động phát hành sẽ duy trì ổn định trong năm 2025, tiếp tục dẫn dắt bởi các chủ đầu tư bất động sản nhà ở

Hình 1: Triển vọng phát hành trái phiếu của các doanh nghiệp phi tài chính

Ngành	Tóm tắt diễn biến thị trường 2023 - 2024			Triển vọng thị trường năm 2025	
	Tỷ lệ phát hành theo ngành	3 tổ chức phát hành hàng đầu	Tỷ lệ phát hành của 3 tổ chức hàng đầu	Xu hướng phát hành năm 2025	Giá trị đáo hạn năm 2025
 Toàn bộ các ngành phi tài chính	35% tổng giá trị phát hành toàn thị trường <sup>1</sup>	Tập đoàn Vingroup, Tập đoàn Masterise, Tập đoàn Sovico	55%	Ổn định	151 nghìn tỷ đồng (+9% svck)
 Bất động sản nhà ở	60%	Tập đoàn Vingroup, Công ty cổ phần Vinhomes, Tập đoàn Masterise	72%	Ổn định	90 nghìn tỷ đồng (23% svck)
 Vận tải và Ô tô	12%	Công ty cổ phần hàng không Vietjet, Công ty Cổ phần Sản xuất và Kinh doanh VinFast, Công ty Cổ phần Tasco	96%	Tăng	7,6 nghìn tỷ đồng (-44% svck)
 Bất động sản nghỉ dưỡng	6%	Công ty cổ phần Vinpearl, Tập đoàn Sun Group, Công ty cổ phần đầu tư và du lịch Vạn Hương	75%	Ổn định	18,5 nghìn tỷ đồng (25% svck)
 Xây dựng và Hạ tầng	5%	Công ty Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật thành phố Hồ Chí Minh, Công ty Cổ phần Tập đoàn Phương Hoàng Xanh A&A, Công ty TNHH Nước sạch Hòa Bình – Xuân Mai	44%	Ổn định	11 nghìn tỷ đồng (-30% svck)
 Bất động sản khu công nghiệp	4%	Tổng công ty Đầu tư và Phát triển Công nghiệp, Tổng Công ty Phát triển Đô Thị Kinh Bắc, Công ty Cổ phần Phát triển Công viên Công nghệ Thông tin Đà Nẵng	100%	Giảm	1,2 nghìn tỷ đồng (-48% svck)
 Điện	2%	Tập đoàn Trung Nam, Nhiệt điện Thăng Long, Nhiệt điện An Khánh	93%	Tăng	4,1 nghìn tỷ đồng (121% svck)

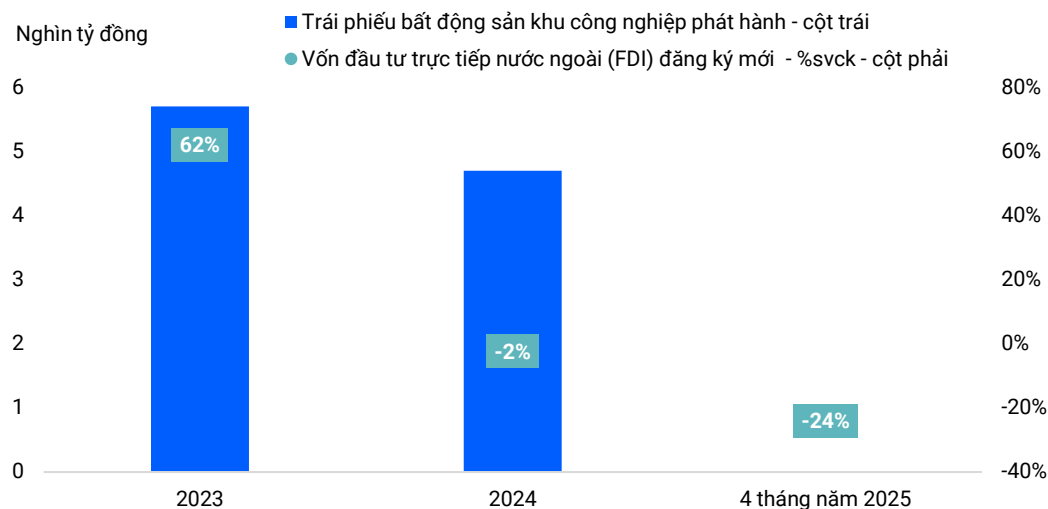
Nguồn: Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX), VIS Rating

<sup>1</sup> Tổng giá trị phát hành toàn thị trường bao gồm cả doanh nghiệp tài chính và phi tài chính

Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

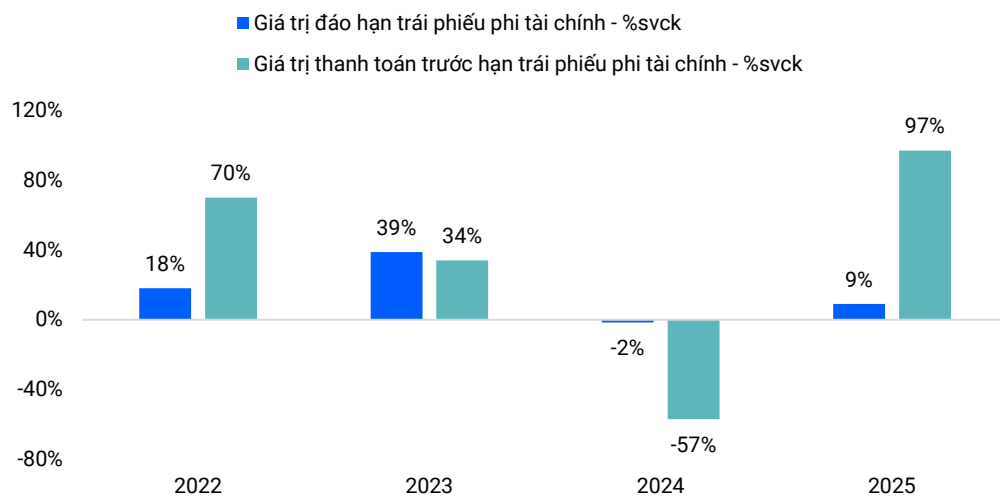
## Rủi ro thuế quan đe dọa triển vọng mở rộng kinh doanh, phát hành mới chủ yếu nhằm tái cơ cấu nợ

**Hình 2: Sự không chắc chắn về việc áp thuế đối với hàng nhập khẩu vào Mỹ sẽ ảnh hưởng đến dòng vốn đầu tư mới vào BĐS công nghiệp, phát hành trái phiếu sẽ duy trì ở mức thấp trong 2025**



Nguồn: Tổng cục thống kê, HNX, VIS Rating

**Hình 4: Các rủi ro tái cơ cấu nợ sẽ được kiểm soát hiệu quả, thể hiện qua việc gia tăng thanh toán trước hạn trái phiếu**

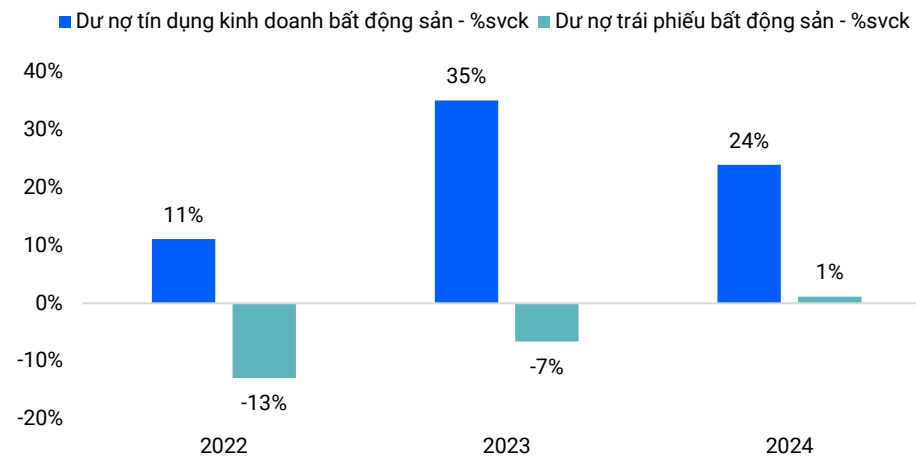


Nguồn: HNX, VIS Rating

Chú thích: Giá trị thanh toán trước hạn năm 2025 phản ánh kết quả 4 tháng đầu năm 2025

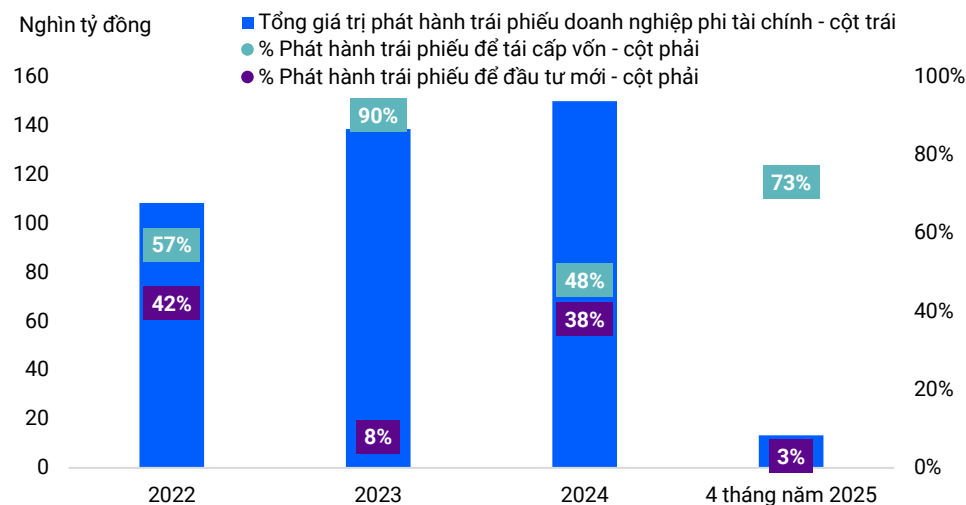
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

**Hình 3: Dòng vốn ngân hàng vẫn tiếp tục chảy vào các CĐT BĐS nhà ở, trong khi hoạt động phát hành trái phiếu trong năm 2025 dự kiến sẽ duy trì sự ổn định**



Nguồn: Ngân hàng nhà nước Việt Nam, HNX, VIS Rating

**Hình 5: Phần lớn các đợt phát hành trái phiếu phi tài chính để tái cơ cấu nợ**



Nguồn: HNX, VIS Rating

PHỤ LỤC

Phụ lục 1: Trái phiếu phi tài chính phát hành trong 4 tháng đầu năm 2025

Doanh nghiệp	Ngành	Giá trị phát hành (Tỷ đồng)
Tập đoàn Vingroup	Bất động sản nhà ở	9000
Công ty Cổ phần Kinh doanh và Tư vấn Bất động sản TCO	Bất động sản nhà ở	3000
Công ty TNHH Truyền dẫn Nước sạch Xuân Mai – Hà Nội	Nước	317
Công ty Cổ phần Đầu tư Công nghệ Sun Way	Dịch vụ	250
Công ty Cổ phần Tasco	Ô tô	190
Công ty TNHH Oleco - NQ	Bất động sản nhà ở	490

Phụ lục 2: Kế hoạch phát hành trái phiếu phi tài chính công bố trong 4 tháng đầu năm 2025

Doanh nghiệp	Ngành	Giá trị phát hành dự kiến (Tỷ đồng)	Thời gian phát hành dự kiến
Công ty Cổ phần Đầu tư Hạ tầng Thành phố Hồ Chí Minh	Hạ Tầng	4500, trái phiếu chuyển đổi	2025
Công ty Cổ phần Sản xuất và Thương mại SBT	Hàng tiêu dùng	500, trái phiếu chuyển đổi	2025
Công ty Cổ phần Phát triển Nhà Bà Rịa - Vũng Tàu	Bất động sản nhà ở	1000	2025 – 2026
Công ty Cổ phần Tasco	Ô tô	850	Quý 1 – Quý 2 năm 2025
Tập đoàn Vingroup	Bất động sản nhà ở	17000	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 CHỨNG 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 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 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 ỨNG 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 ỨNG 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 CÁC 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 NHUNG 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 BẮNG CÁCH KHÁC TẠO BẢN SAO, ĐÓNG GÓI LẠI, TRUYỀN DẪN, CHUYỂN NHƯỢNG, PHÁT TÁN, PHẢN PHỐI, PHẢN PHỐI LẠI HOẶC BẢN LẠI, HOẶC LƯU TRỮ LẠI ĐỂ SỬ DỤNG VẄ SẴU CHO BẤT KỲ MỤC ĐÍCH NÀO NHƯ VỪA NẾU, 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 HẠNG HẠNG TÍN NIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẮN PHẠM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG NHẴM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI BẤT KỲ BÊN NÀO NHƯ LẠI MỘT TIỂU CHUẨN VỊ KHÁI NIỆM NÀO 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 DẴN TỚI VIỆC CHỨNG ĐƯỢC XEM NHƯ LẠI CÁC TIỂU 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 có 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 không trừ gian lận, có 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 ẨM 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 ẨM PHẨM CỦA MÌNH TRONG TƯƠNG LAI. NGƯỜI DÙNG TỰ CHIU RỦI RO TRONG VIỆC SỬ DỤNG VÀ/HOẶC DƯA VÀO CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC VÀ ẨM 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