




Ngành Chứng Khoán: Cập nhật 3T2025

Tâm lý lạc quan của thị trường duy trì đà tăng trưởng; Sự ổn định nguồn vốn đang dần được cải thiện

Ngành chứng khoán bước vào năm 2025 với những động lực tăng trưởng mạnh mẽ. Tâm lý thị trường tích cực đã thúc đẩy sự gia tăng khối lượng giao dịch, giúp tăng lợi nhuận từ cho vay ký quỹ và hoạt động tự doanh. Chất lượng tài sản dần ổn định do tỷ lệ chậm trả trái phiếu giảm dần. Điều kiện thanh khoản nhìn chung vẫn duy trì ổn định, dù vay nợ ngắn hạn tăng lên. Trong thời gian tới, chúng tôi kỳ vọng nền tảng tín nhiệm các công ty chứng khoán (CTCK) sẽ cải thiện nhẹ, được hỗ trợ bởi khả năng sinh lời ổn định từ cho vay ký quỹ và phân phối trái phiếu, đặc biệt là tại các công ty có liên kết với ngân hàng tư nhân.

● **Cải thiện**
● **Ổn định**
● **Suy giảm**

Yếu tố	Xu hướng	Điểm nổi bật
 Chất lượng tài sản	●	Rủi ro tài sản dần ổn định nhờ tỷ lệ chậm trả trái phiếu giảm dần <ul style="list-style-type: none"> Quy mô tài sản có rủi ro cao của ngành giảm từ 21% năm 2024 xuống 19% tổng tài sản trong Q1/2025, chủ yếu do các CTCK quy mô lớn như MBS và TCBS giảm quy mô nắm giữ trái phiếu doanh nghiệp (TPDN). Một số CTCK liên kết với ngân hàng tư nhân đã tăng cho vay ký quỹ các khách hàng lớn, làm gia tăng rủi ro tập trung. Tuy nhiên, rủi ro tài sản nhìn chung vẫn được kiểm soát nhờ tỷ lệ tài sản đảm bảo ở mức cao. Chúng tôi kỳ vọng rủi ro tài sản của ngành sẽ giữ ổn định trong năm 2025, khi tình trạng chậm trả trái phiếu giảm dần, giúp hạn chế rủi ro suy giảm trong danh mục đầu tư trái phiếu doanh nghiệp.
 Khả năng sinh lời	●	Tâm lý thị trường lạc quan và hoạt động giao dịch chứng khoán tích cực hơn giúp cải thiện lợi nhuận <ul style="list-style-type: none"> Tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản bình quân (ROAA) của ngành tăng lên 4.2% Q1/2025, so với 3.7% quý 4 năm 2024, nhờ lợi nhuận từ cho vay ký quỹ và tự doanh gia tăng. Các CTCK quy mô lớn có mức tăng trưởng lợi nhuận cao từ các mảng kinh doanh cốt lõi - Ví dụ: MBS tăng lợi nhuận từ cho vay ký quỹ, SSI gia tăng lợi nhuận từ các công cụ có thu nhập cố định, và TCBS tăng thu phí tư vấn phát hành trái phiếu. ROAA của các công ty nhỏ và vừa (CTS, VIX, VDS) tăng 390 điểm cơ bản trong quý, đạt 5.5%, nhờ gia tăng lợi nhuận đầu tư cổ phiếu khi định giá thị trường cải thiện. Trong số 30 công ty được phân tích, ORS là công ty duy nhất báo lỗ ròng trong Q1/2025, do lỗ từ đầu tư cổ phiếu và trái phiếu doanh nghiệp. Chúng tôi kỳ vọng các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2025, tận dụng mạng lưới và nguồn vốn từ ngân hàng mẹ để mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ và phân phối trái phiếu, hưởng lợi từ điều kiện thị trường thuận lợi.
 Tỷ lệ đòn bẩy	●	Đòn bẩy gia tăng để đáp ứng nhu cầu tăng trưởng, được dẫn dắt bởi các công ty liên kết với ngân hàng <ul style="list-style-type: none"> Mức độ đòn bẩy của ngành tăng lên 2.4 lần trong Q1/2025, từ 2.2 lần vào cuối năm 2024, phản ánh sự gia tăng nợ vay nhằm thúc đẩy tăng trưởng kinh doanh, đặc biệt là mảng cho vay ký quỹ và đầu tư công cụ có thu nhập cố định. Các công ty liên kết với ngân hàng đã tăng cường vay ngắn hạn để mở rộng các hoạt động liên quan đến đầu tư công cụ có thu nhập cố định (ví dụ: LPBS), cho vay ký quỹ (ví dụ: VPBANKS, VCBS), và khoản phải thu từ khách hàng (ví dụ: ORS). Các công ty gần chạm hạn mức theo quy định, như HCM (giới hạn cho vay ký quỹ) và VND (giới hạn đầu tư trái phiếu), sẽ cần bổ sung vốn để duy trì tăng trưởng. ACBS là công ty duy nhất tăng vốn trong 3 tháng đầu năm 2025, tăng 30% tổng vốn chủ sở hữu. Chúng tôi kỳ vọng đòn bẩy tài chính của ngành sẽ ổn định trong năm 2025, khi nhiều công ty (ví dụ: LPBS, TCBS, KAFI, ORS, VDS) thực hiện tăng vốn để thúc đẩy tăng trưởng, đồng thời đáp ứng các tỷ lệ yêu cầu theo quy định.

LIÊN HỆ

Nguyễn Mạnh Tùng

Chuyên viên phân tích

tung.nguyen@visrating.com

Phan Duy Hưng, CFA, MBA

Giám đốc – Chuyên gia
phân tích cao cấp

hung.phan@visrating.com

Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng
Tín nhiệm và Nghiên cứu

simon.chen@visrating.com



<https://visrating.com>



**Nguồn vốn
& Thanh
khoản**

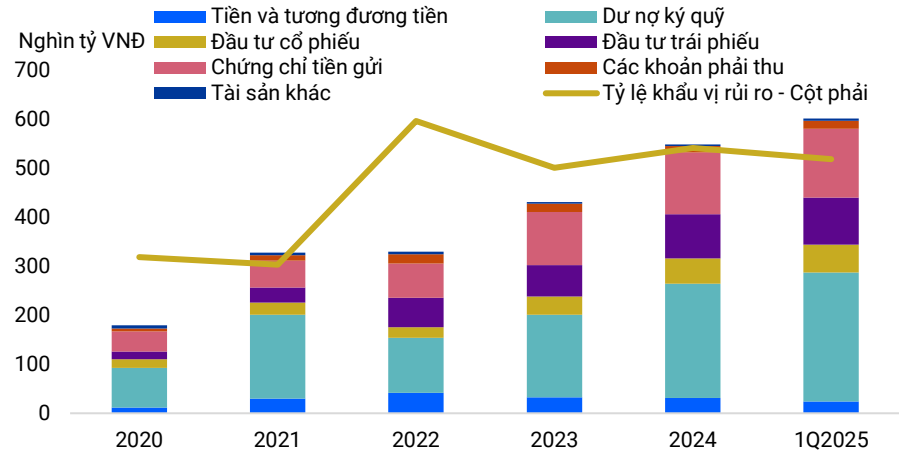


Tính thanh khoản của ngành nhìn chung vẫn ổn định trong Q1/2025, mặc dù tăng sử dụng nguồn vốn ngắn hạn

- Tỷ lệ dòng tiền vào/ dòng tiền ra của ngành giảm xuống 102% trong Q1/2025, so với 108% năm 2024, phản ánh việc gia tăng vay ngắn hạn của các công ty như LPBS, VCBS, VPBANKS và ORS.
- Rủi ro thanh khoản tại các công ty này vẫn trong tầm kiểm soát, nhờ vào hạn mức tín dụng được cấp từ các ngân hàng trong nước.
- Việc phát hành trái phiếu dài hạn từ VPSS và DSE đã giúp gia tăng sự ổn định nguồn vốn và giảm rủi ro tái cấp vốn.
- Chúng tôi kỳ vọng các đợt phát hành trái phiếu dài hạn từ các công ty như ORS, TCBS trong năm 2025, sẽ góp phần củng cố nguồn vốn của các công ty này.

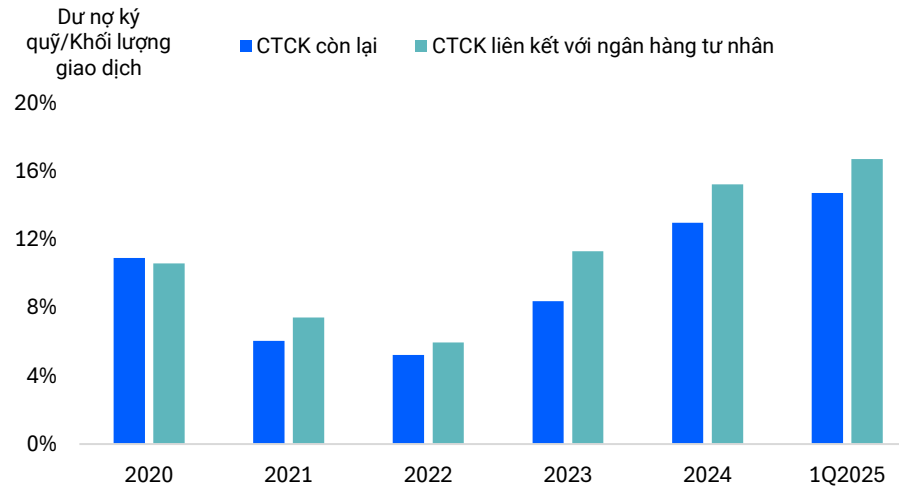
Rủi ro tài sản dẫn ổn định nhờ tỷ lệ chậm trả trái phiếu giảm dần

Hình 1: Quy mô tài sản có rủi ro của ngành giảm trong Q1/2025



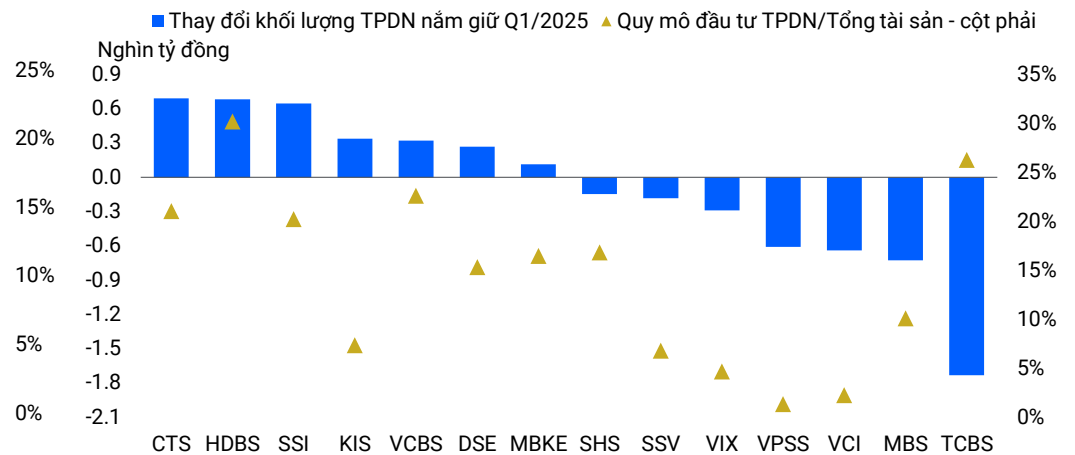
Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 CTCK lớn nhất tính theo tài sản, chiếm khoảng 90% tổng tài sản toàn ngành
Tỷ lệ khấu vị rủi ro được tính bằng tổng tài sản có rủi ro bao gồm trái phiếu doanh nghiệp, cổ phiếu chưa niêm yết, dư nợ cho vay ký quỹ quá hạn, các khoản phải thu, và các tài sản ngoài bảng cân đối chia tổng tài sản hữu hình
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

Hình 3: Các CTCK liên kết với ngân hàng đối mặt rủi ro sự kiện



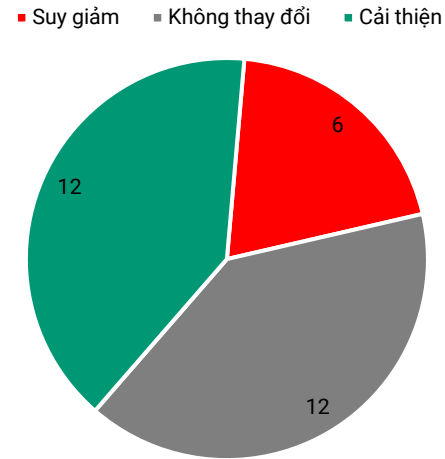
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

Hình 2: Các CTCK quy mô lớn giảm năm giữ trái phiếu doanh nghiệp



Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

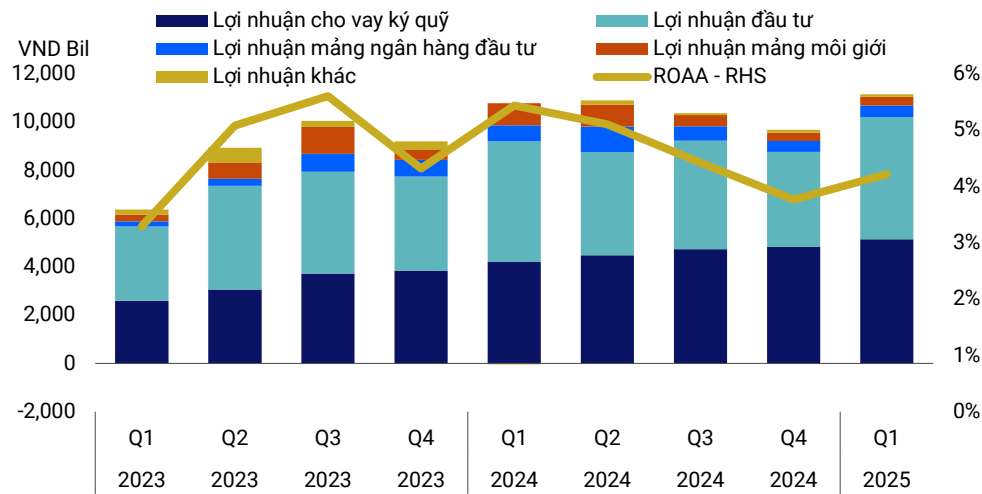
Hình 4: Rủi ro tài sản của các CTCK quy mô lớn cải thiện nhờ giảm năm giữ trái phiếu doanh nghiệp



Nguồn: VIS Rating

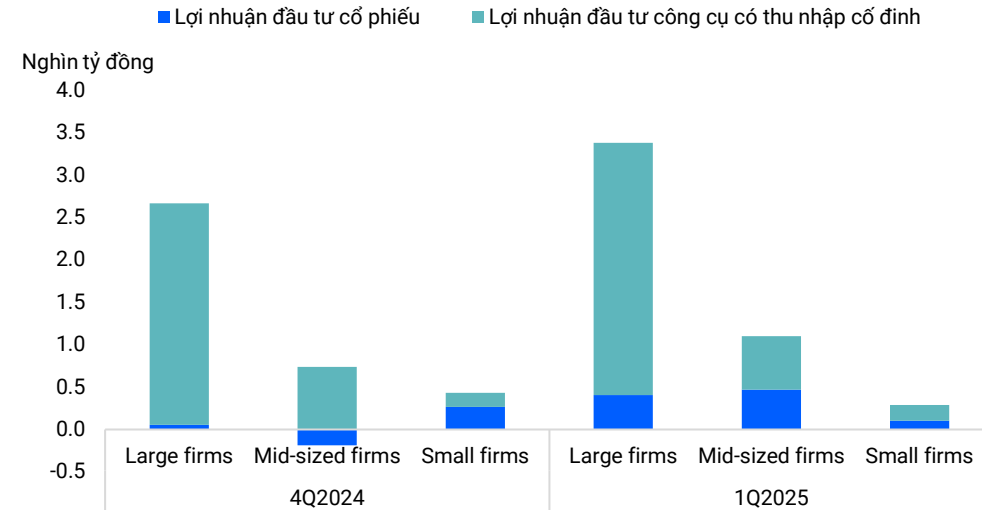
Tâm lý thị trường lạc quan và hoạt động giao dịch chứng khoán tích cực hơn giúp cải thiện lợi nhuận

Hình 5: Lợi nhuận toàn ngành cải thiện từ hoạt động cho vay ký quỹ và tự doanh



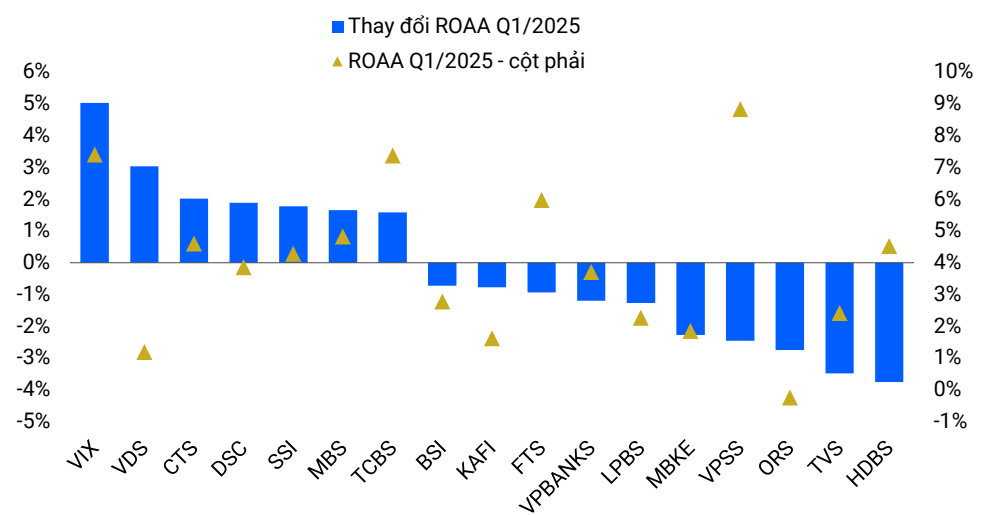
Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 CTCK lớn nhất tính theo tài sản, chiếm khoảng 90% tổng tài sản toàn ngành
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

Hình 7: CTCK quy mô vừa được hưởng lợi từ thu nhập từ đầu tư cổ phiếu cao hơn trong bối cảnh định giá cổ phiếu cải thiện



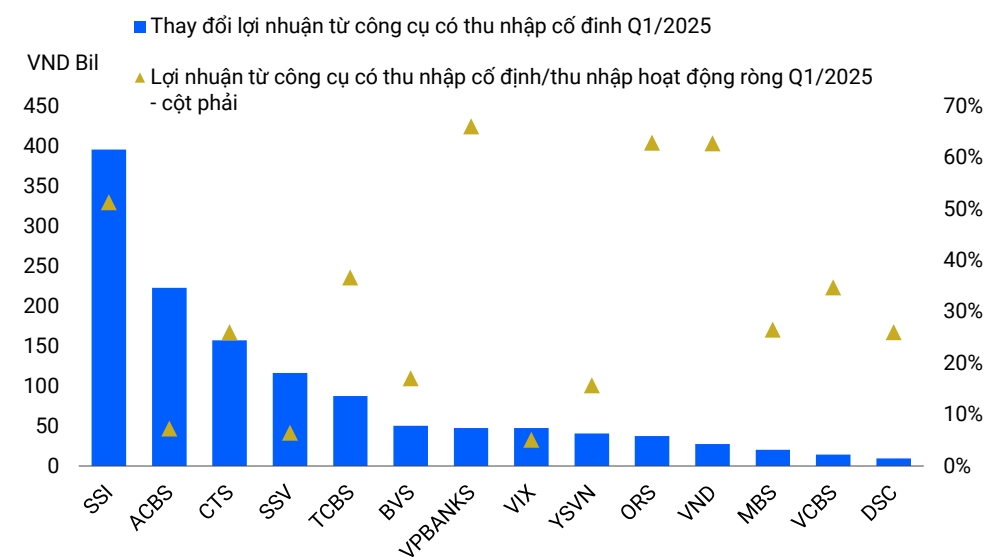
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

Hình 6: Các CTCK quy mô lớn và vừa dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận toàn ngành



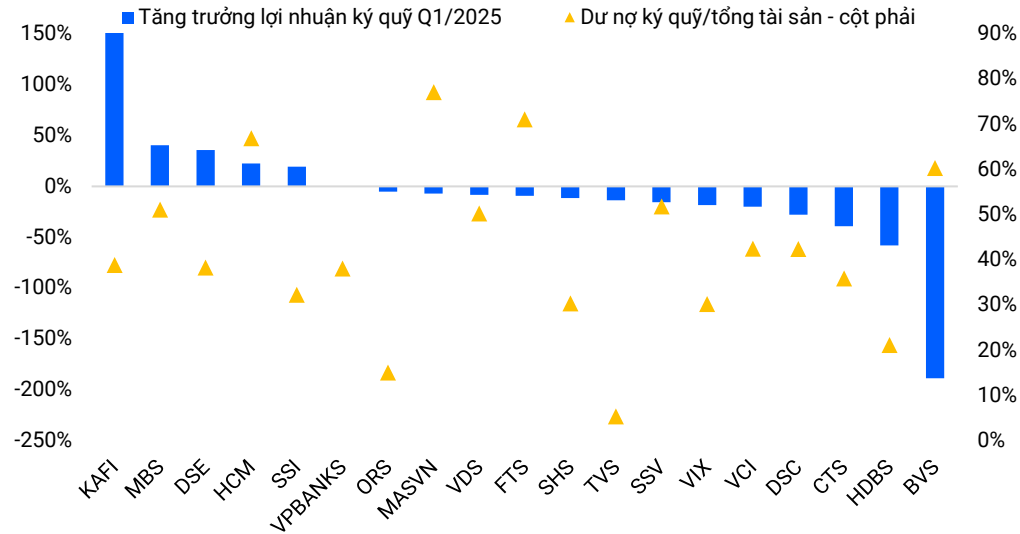
Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

Hình 8: CTCK quy mô lớn ghi nhận mức lợi nhuận cao hơn từ việc đầu tư công cụ có thu nhập cố định



Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

Hình 9: Một số CTCK lớn hưởng lợi từ thu nhập cao hơn từ hoạt động cho vay ký quỹ

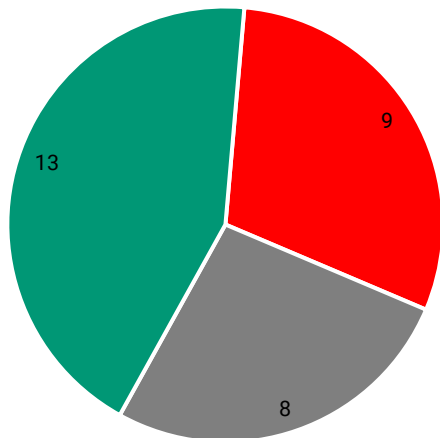


Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

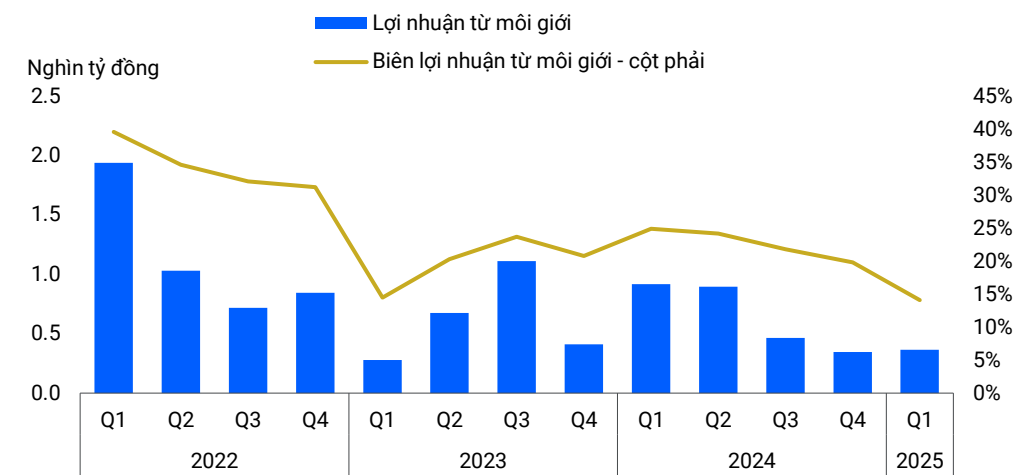
Hình 11: CTCK quy mô lớn và CTCK quy mô vừa cải thiện lợi nhuận trong Q1/2025

■ Suy giảm ■ Không thay đổi ■ Cải thiện



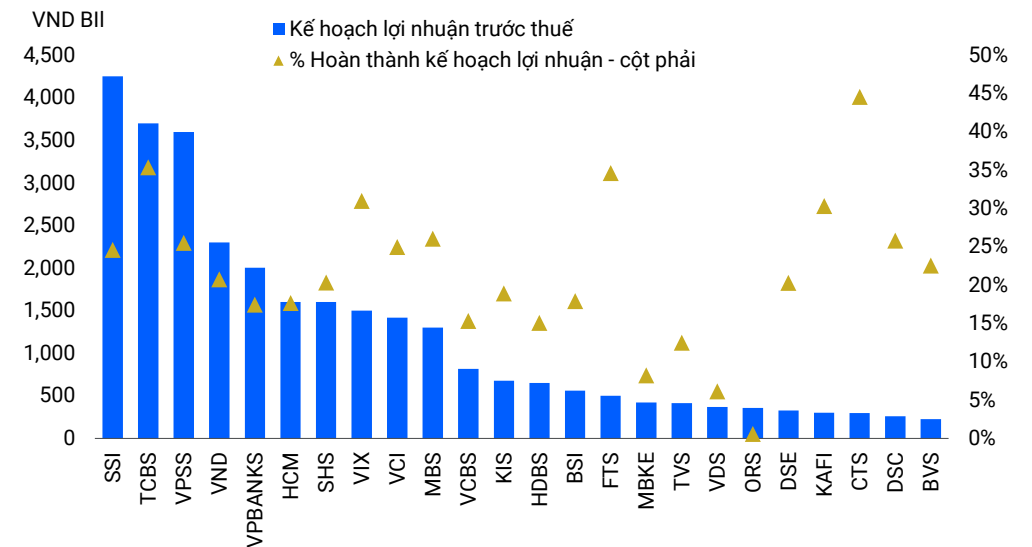
Nguồn: VIS Rating

Hình 10: Lợi nhuận môi giới vẫn ở mức thấp do cạnh tranh về phí



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

Hình 12: Phần lớn các CTCK trên đã hoàn thành kế hoạch lợi nhuận

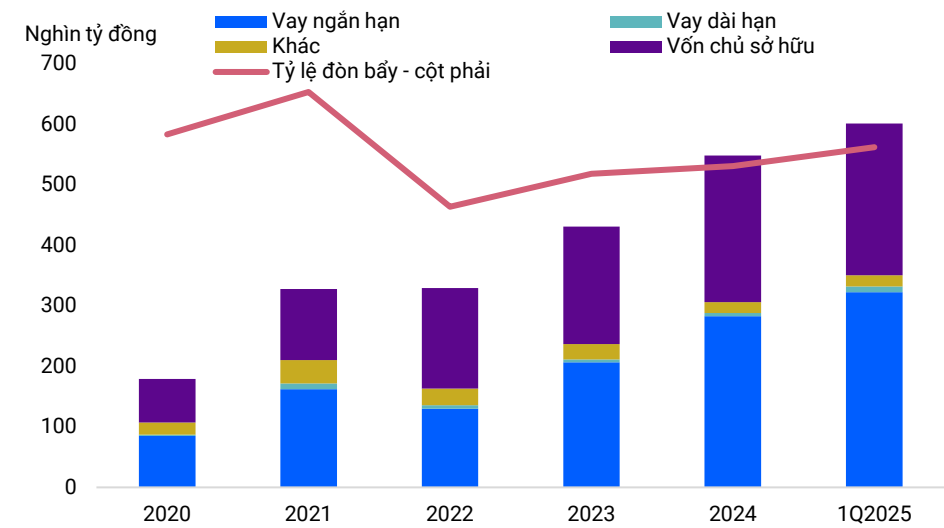


Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

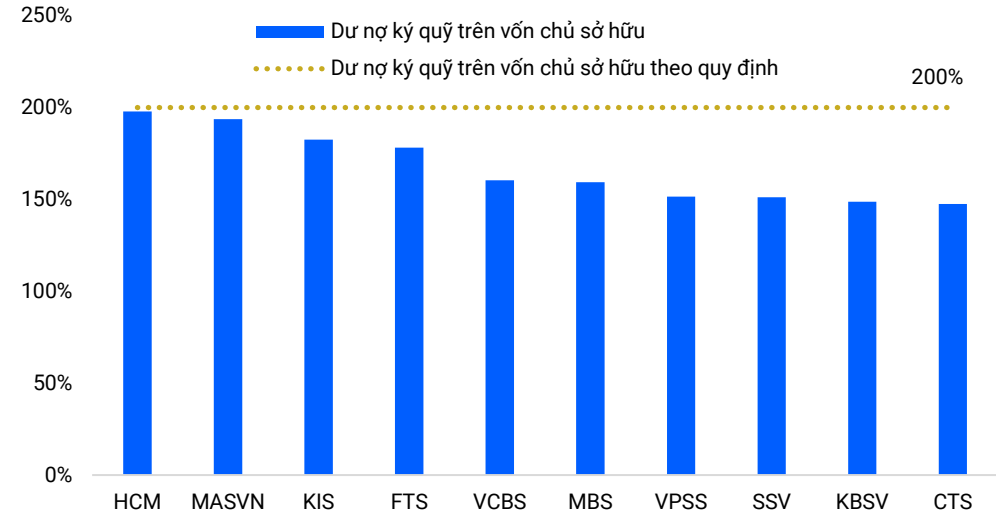
Đòn bẩy gia tăng để đáp ứng nhu cầu tăng trưởng, được dẫn dắt bởi các công ty liên kết với ngân hàng

Hình 13: Mức độ đòn bẩy của ngành tăng lên trong Q1/2025...



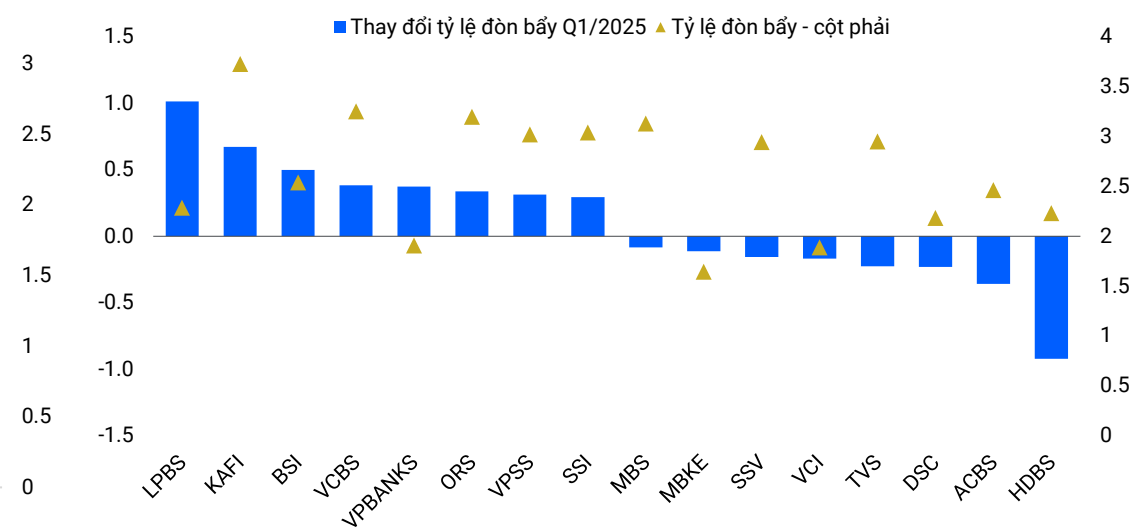
Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 CTCK lớn nhất tính theo tài sản, chiếm khoảng 90% tổng tài sản toàn ngành
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

Hình 15: Các công ty gần chạm tỷ lệ theo quy định sẽ cần bổ sung thêm vốn để duy trì đà tăng trưởng



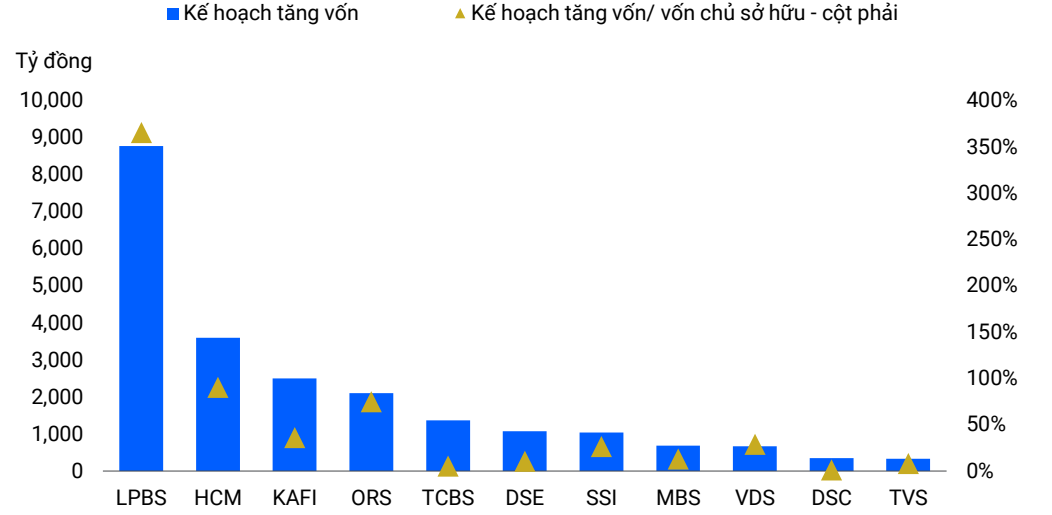
Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

Hình 14: ...được dẫn dắt bởi các CTCK liên kết với ngân hàng



Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

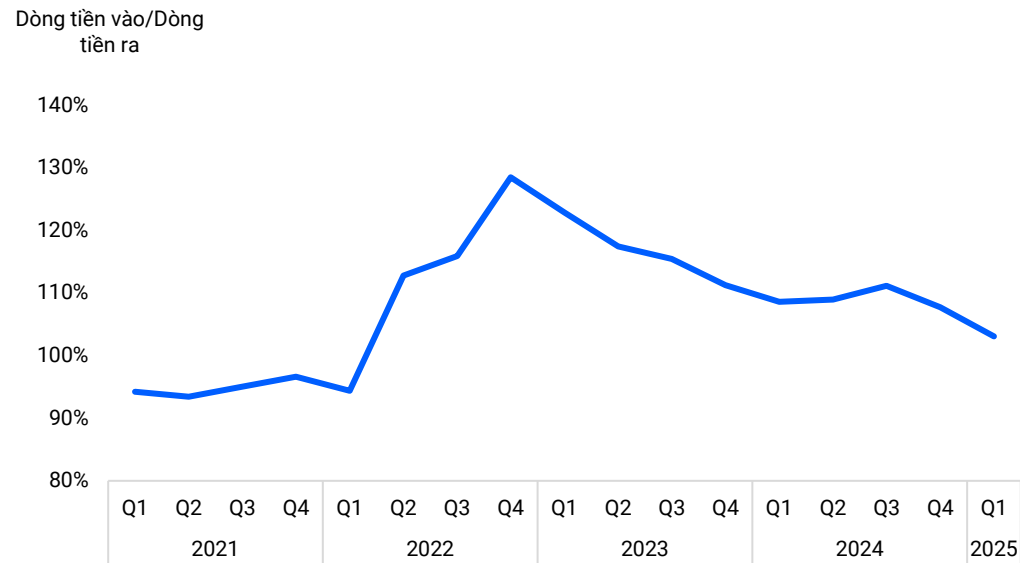
Hình 16: Phần lớn kế hoạch tăng vốn đều từ CTCK liên kết với ngân hàng



Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

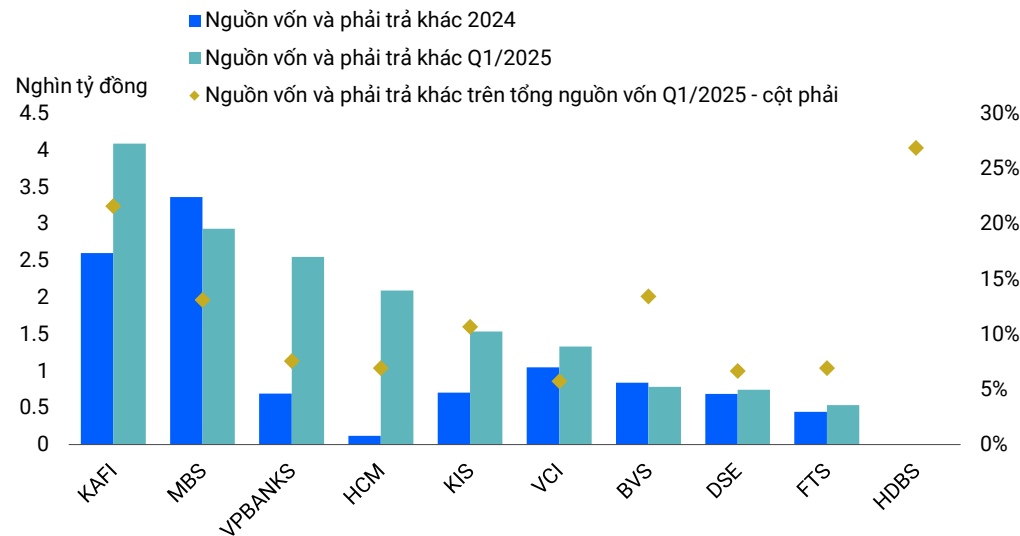
Tính thanh khoản của ngành nhìn chung vẫn ổn định trong Q1/2025, mặc dù tăng sử dụng nguồn vốn ngắn hạn

Hình 17: Tỷ lệ dòng tiền vào/ra về tính thanh khoản của ngành suy giảm trong Q1/2025



Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 CTCK lớn nhất tính theo tài sản, chiếm khoảng 90% tổng tài sản toàn ngành
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

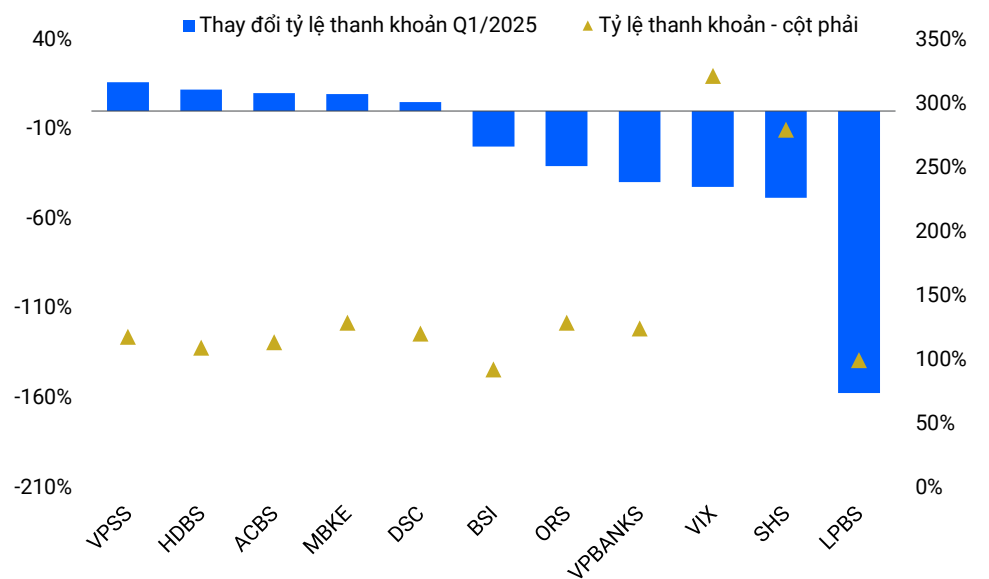
Hình 19: Một số CTCK gia tăng nợ vay từ khách hàng



Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

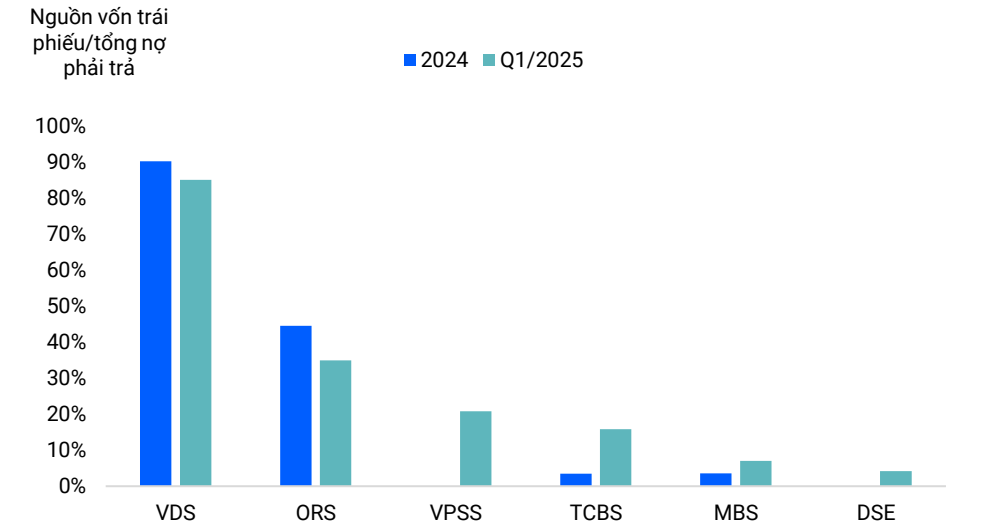
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

Hình 18: ...phản ánh việc gia tăng vay ngắn hạn từ các công ty liên kết với ngân hàng



Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

Hình 20: Các CTCK củng cố sự ổn định nguồn vốn thông qua phát hành trái phiếu dài hạn



Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của CTCK
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, VIS Rating

PHỤ LỤC**Danh sách top 30 công ty chứng khoán theo tổng tài sản**

	Tên viết tắt	Tên đầy đủ	Phân loại
1	SSI	CTCP Chứng khoán SSI	Công ty quy mô lớn
2	TCBS	CTCP Chứng khoán Kỹ thương	Công ty quy mô lớn
3	VND	CTCP Chứng khoán VNDirect	Công ty quy mô lớn
4	VPBANKS	CTCP Chứng khoán VPBank	Công ty quy mô lớn
5	VPSS	CTCP Chứng khoán VPS	Công ty quy mô lớn
6	MASVN	CTCP Chứng khoán Mirae Asset	Công ty quy mô lớn
7	HCM	CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh	Công ty quy mô lớn
8	VCI	CTCP Chứng khoán VietCap	Công ty quy mô lớn
9	MBS	CTCP Chứng khoán MB	Công ty quy mô lớn
10	TVS	CTCP Chứng khoán Thiên Việt	Công ty quy mô lớn
11	KBSV	CTCP Chứng khoán KB Việt Nam	Công ty quy mô vừa
12	ACBS	Công ty TNHH Chứng khoán ACB	Công ty quy mô vừa
13	VCBS	Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam	Công ty quy mô vừa
14	SHS	CTCP Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội	Công ty quy mô vừa
15	KIS	CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam	Công ty quy mô vừa
16	VIX	CTCP Chứng khoán VIX	Công ty quy mô vừa
17	CTS	CTCP Chứng khoán Ngân hàng Công thương Việt Nam	Công ty quy mô vừa
18	BSI	CTCP Chứng khoán BIDV	Công ty quy mô vừa
19	FTS	CTCP Chứng khoán FPT	Công ty quy mô vừa
20	DNSE	CTCP Chứng khoán DNSE	Công ty quy mô vừa
21	ORS	CTCP Chứng khoán Tiên Phong	Công ty quy mô nhỏ
22	SSV	Công ty TNHH Chứng khoán Shinhan Việt Nam	Công ty quy mô nhỏ
23	KAFI	CTCP Chứng khoán KAFI	Công ty quy mô nhỏ
24	BVS	CTCP Chứng khoán Bảo Việt	Công ty quy mô nhỏ
25	VDS	CTCP Chứng khoán Rồng Việt	Công ty quy mô nhỏ
26	MBKE	Công ty TNHH Chứng khoán Maybank	Công ty quy mô nhỏ
27	YSVN	Công ty TNHH Chứng khoán Yuenta Việt Nam	Công ty quy mô nhỏ
28	DSC	CTCP Chứng khoán DSC	Công ty quy mô nhỏ
29	PHS	CTCP Chứng khoán Phú Hưng	Công ty quy mô nhỏ
30	TVSI	CTCP Chứng khoán Tân Việt	Công ty quy mô nhỏ

© 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, CHÚNG KHOẢN 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, CHÚNG KHOẢN 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 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 KHOẢN 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 BÊN 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 MAI 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