

Xu hướng phân hóa tín nhiệm: Phát hành trái phiếu ngân hàng tăng mạnh, áp lực đối với trái phiếu Bất động sản





Tổng giá trị phát hành mới đạt 66 nghìn tỷ đồng trong tháng 5/2025 (+35% so với tháng trước – MoM), trong đó tất cả đều là trái phiếu riêng lẻ. Tính chung trong 5 tháng đầu năm 2025, tổng lượng phát hành mới đạt 137 nghìn tỷ đồng (+79% so với cùng kỳ năm trước - svck) đóng góp chủ yếu từ các ngân hàng thương mại phát hành mới 100 nghìn tỷ đồng (+193% svck). Trái phiếu thường chiếm 63% tổng giá trị phát hành mới của ngân hàng, có kỳ hạn từ 2-3 năm và lãi suất coupon kỳ đầu tiên từ 5,1% đến 6,0%/năm. Đồng thời, đa phần các trái phiếu ngân hàng thứ cấp mới có kỳ hạn từ 7-8 năm và lãi suất khởi điểm từ 5,68% đến 8,2%/năm.

Với tăng trưởng cho vay cao hơn nhiều so với tăng trưởng huy động tiền gửi, chúng tôi cho rằng ngân hàng sẽ tăng phát hành trái phiếu dài hạn để đáp ứng nhu cầu vốn¹. Các ngân hàng sẽ tiếp tục dẫn dắt phát hành mới trong nửa cuối năm 2025, với tổng kế hoạch phát hành gần 200 nghìn tỷ đồng trong 2025. Ví dụ như ngân hàng Thương mại Cổ phần Quân Đội có kế hoạch phát hành 30 nghìn tỷ đồng trái phiếu và Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu có kế hoạch phát hành 20 nghìn tỷ đồng.

Trong tháng 5/2025 có 4 trái phiếu chậm trả lần đầu từ 3 công ty bất động sản liên quan đến Tập đoàn Hưng Thịnh và Tập đoàn Sunshine, bao gồm Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn, Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Land và Công ty Cổ phần Kinh doanh Nhà Sunshine. Các công ty này đều đã chậm trả trái phiếu trước đây và chưa xử lý xong, đồng thời có hồ sơ tín nhiệm yếu với lợi nhuận thấp và đòn bẩy tài chính cao. Theo thống kê của chúng tôi, tất cả các trái phiếu do nhóm Hưng Thịnh và các công ty liên quan phát hành đều rơi vào tình trạng chậm trả. Trong khi đó, nhóm Sunshine đã chậm trả 6,6 nghìn tỷ VND trong tổng số 25 nghìn tỷ VND trái phiếu đang lưu hành.

Trong 6 tháng cuối năm 2025, có 474 trái phiếu với tổng dư nợ 150 nghìn tỷ đồng trái phiếu sẽ đáo hạn, trong đó 148 trái phiếu (tổng dư nợ 25,8 nghìn tỷ đồng) đang ở tình trạng chậm trả. Khối bất động sản chiếm một nửa trong tổng giá trị đáo hạn. Trong đó chúng tôi đánh giá có 26 trái phiếu sắp đáo hạn (dư nợ 19 nghìn tỷ đồng) phát hành bởi 15 công ty bất động sản có nguy cơ chậm trả lần đầu.

Hình 1: Những xu hướng chính trong tháng 5/2025

TIÊU ĐIỂM	XU HƯỚNG	NHỮNG ĐIỂM NỔI BẬT
 Phát hành mới	Tăng	<ul style="list-style-type: none"> Tổng giá trị phát hành mới là 66 nghìn tỷ đồng (+35% MoM) Thị trường không ghi nhận trái phiếu phát hành ra công chúng mới.
 Thị trường thứ cấp	Cải thiện	<ul style="list-style-type: none"> Giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp bình quân đạt 5,8 nghìn tỷ đồng/ngày (11% MoM), cao hơn trung bình của giai đoạn 2024 - 5 tháng 2025. Lợi suất đáo hạn trung bình của trái phiếu ngân hàng có chất lượng tín dụng trên trung bình ở kỳ hạn 2 năm và 7 năm đã tăng 30 điểm cơ bản so với tháng trước.
 Chậm trả gốc lãi	Giảm	<ul style="list-style-type: none"> Có 1 trái phiếu chậm trả lãi coupon lần đầu và 3 trái phiếu chậm trả gốc lần đầu. Chúng tôi đánh giá rằng có 19 trong số 31 trái phiếu đáo hạn vào tháng 6 năm 2025 có hồ sơ tín nhiệm yếu. Trong số này, 10 trái phiếu đang trong tình trạng chậm trả.
 Xử lý chậm trả	Cải thiện	<ul style="list-style-type: none"> 6 công ty bất động sản đã thanh toán gần 5 nghìn tỷ nợ gốc chậm trả (+480% MoM). Tỷ lệ thu hồi nợ gốc chậm trả tăng 1,2% lên mức 31,9 từ tháng trước.

(*) Màu sắc đậm nhạt thể hiện mức độ từ tiêu cực đến tích cực của các xu hướng

Nguồn: VIS Rating

¹ Vui lòng tham khảo tại đây: [Thanh khoản thắt chặt khi chất lượng tài sản suy giảm ở các ngân hàng quy mô vừa và ngân hàng quốc doanh \(27 tháng 5 năm 2025\)](#)

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

LIÊN HỆ

Phạm Anh Tú, MSc
Chuyên viên phân tích
tu.pham@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>

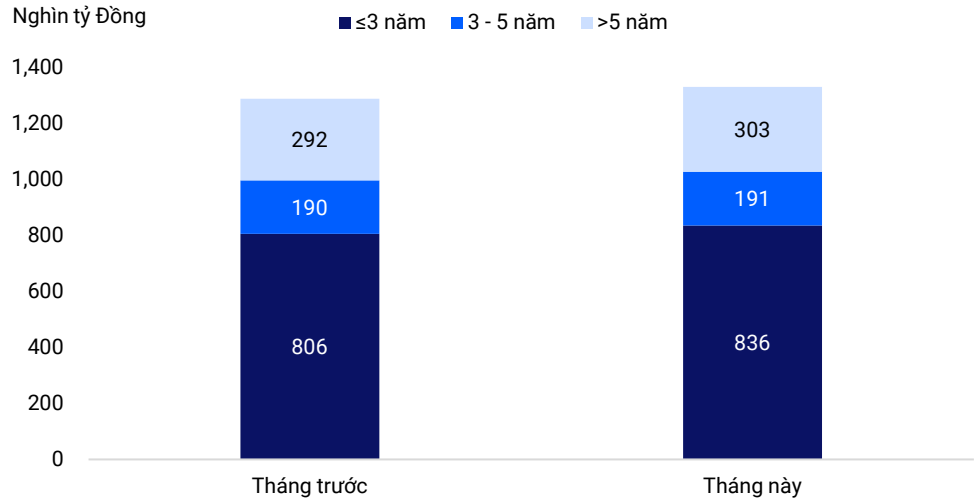
Dư nợ trái phiếu cuối tháng 5 năm 2025

Hình 2: Dư nợ trái phiếu toàn thị trường



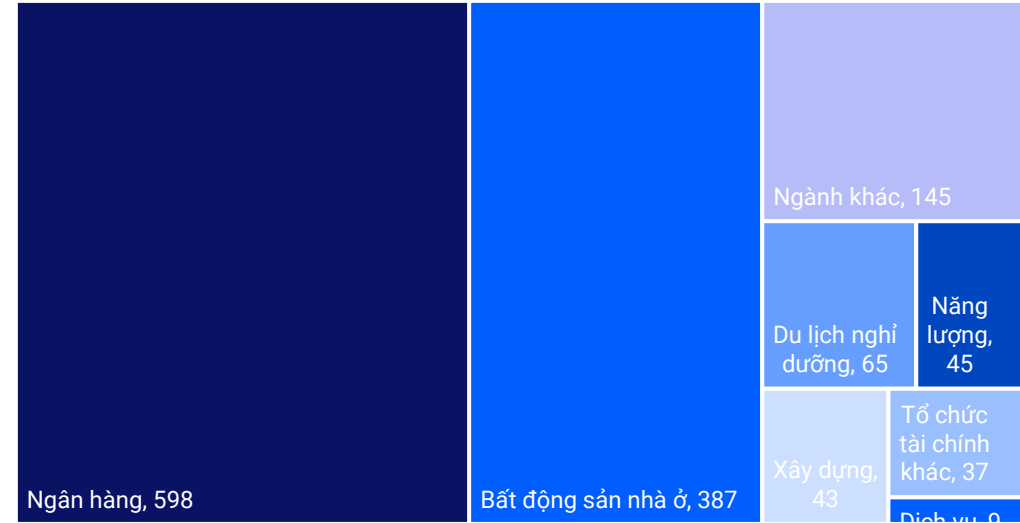
Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX), VIS Rating

Hình 4: Dư nợ trái phiếu theo kì hạn còn lại



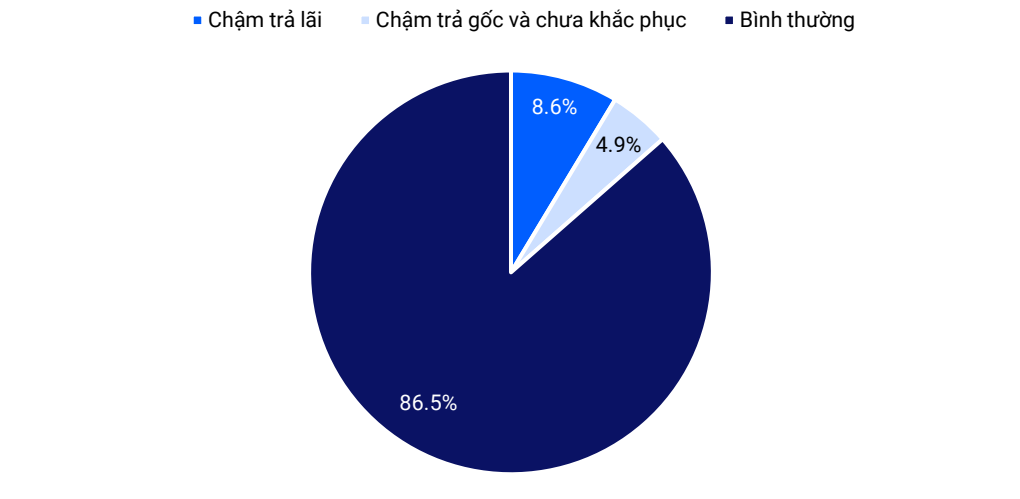
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 3: Dư nợ trái phiếu theo ngành



Đơn vị: Nghìn tỷ đồng
Nguồn: HNX, Vis Rating

Hình 5: Dư nợ trái phiếu theo tình trạng thanh toán gốc lãi

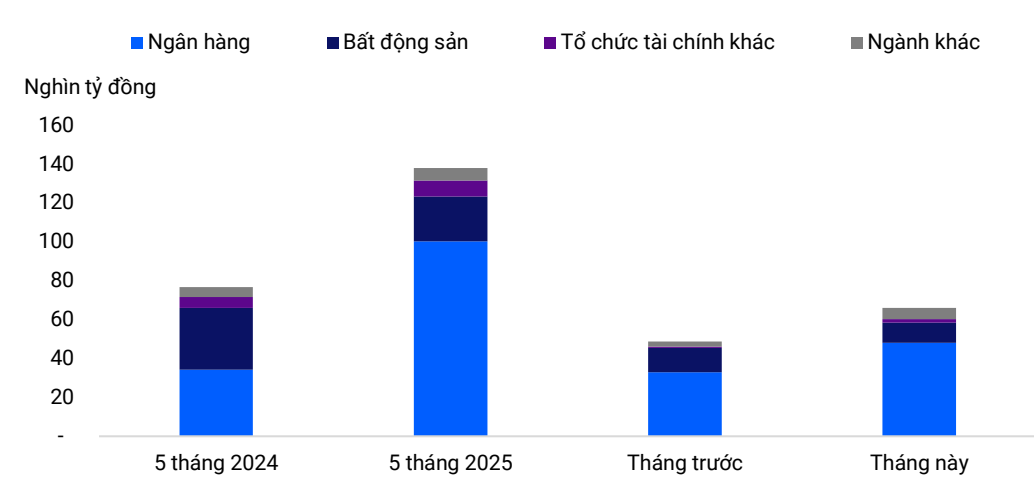


Nguồn: HNX, VIS Rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 6/6/2025, trừ khi có ghi chú khác
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

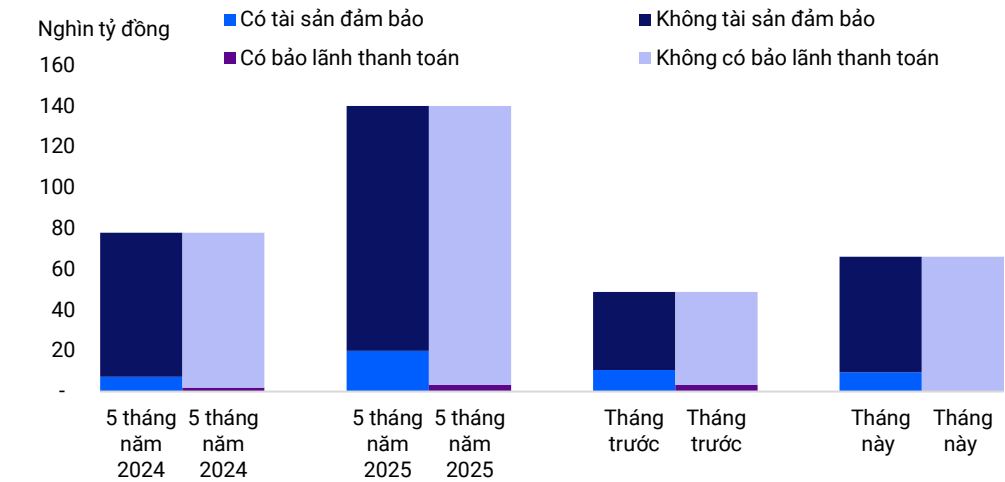
Phát hành mới (1/2)

Hình 6: Lượng trái phiếu phát hành theo nhóm ngành



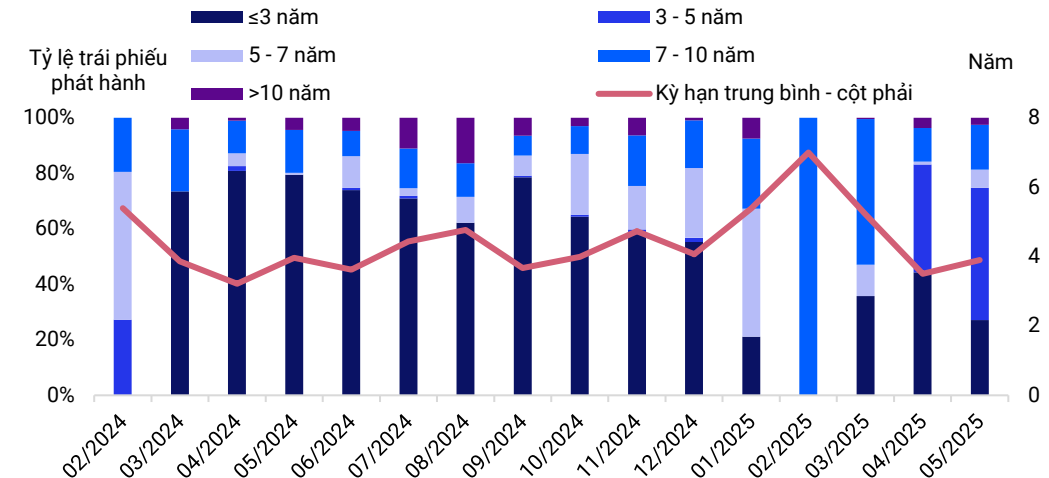
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 8: Trái phiếu phát hành mới theo điều khoản



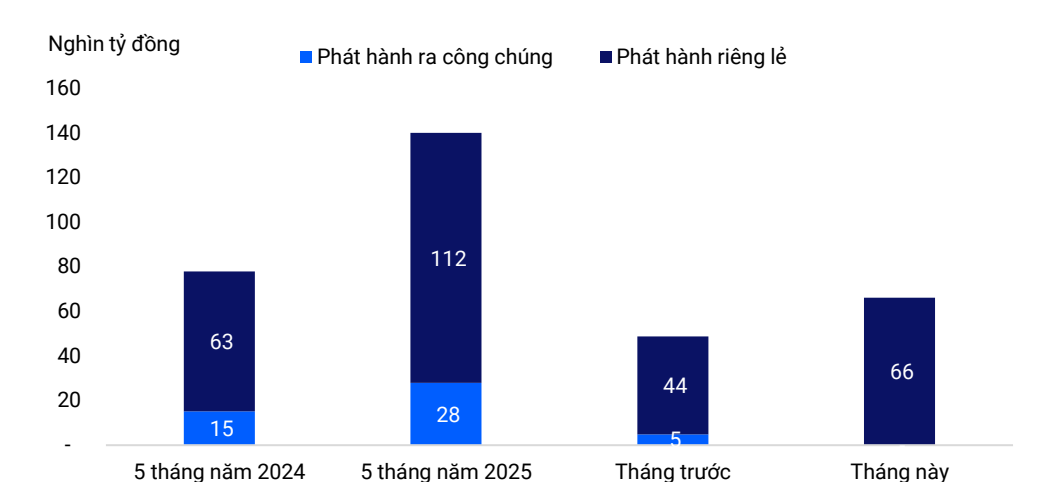
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 7: Cấu trúc kỳ hạn của các trái phiếu phát hành mới



Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 9: Giá trị trái phiếu phát hành riêng lẻ và ra công chúng



Nguồn: HNX, VIS Rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 6/6/2025, trừ khi có ghi chú khác
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

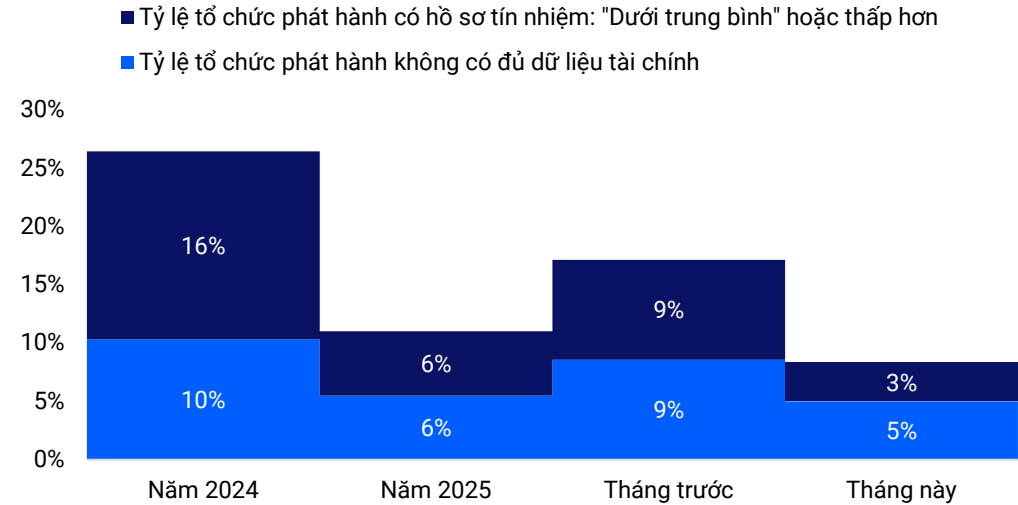
Phát hành mới (2/2)

Hình 10: Các đợt phát hành lớn nhất trong tháng 5 năm 2025

Tên tổ chức phát hành (TCPH)	Giá trị phát hành	Dư nợ trái phiếu	Điều khoản trái phiếu
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VPS	5 000	5 000	Thường, Không Bảo Đảm
CÔNG TY CỔ PHẦN SẢN XUẤT VÀ KINH DOANH VINFAST	5 000	12 120	Thường, Có Tài sản Bảo đảm
TẬP ĐOÀN VINGROUP	4 000	31 479	Thường, Có Tài sản Bảo đảm
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN KỸ THƯƠNG VIỆT NAM	4 000	53 590	Thường Không Bảo Đảm
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ, XÂY DỰNG BẤT ĐỘNG SẢN VIỆT MINH HOÀNG	3 466	3 466	Thường, Có Tài sản Bảo đảm
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN KỸ THƯƠNG VIỆT NAM	3 200	53 590	Thường Không Bảo Đảm
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM	3 000	59 277	Thứ Cấp
CÔNG TY CỔ PHẦN KINH DOANH VÀ TƯ VẤN BẤT ĐỘNG SẢN TCO	3 000	5 500	Thường, Có Tài sản Bảo đảm
TẬP ĐOÀN VINGROUP	3 000	31 479	Thường, Có Tài sản Bảo đảm
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM	3 000	59 277	Thứ Cấp

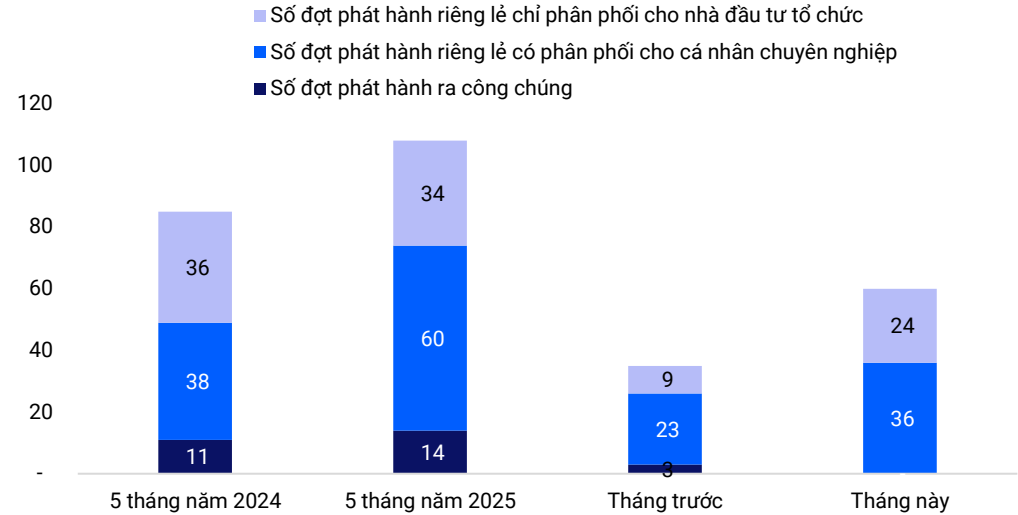
Đơn vị: Tỷ đồng
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 12: % TCPH không có đủ dữ liệu tài chính hoặc có hồ sơ tín nhiệm yếu



Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 11: Số lượng trái phiếu phát hành riêng lẻ phân phối cho nhà đầu tư cá nhân



Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 13: % TCPH có tiêu chí ở mức yếu trong hồ sơ tín nhiệm

		2025	Tháng 5/2025
Tổ chức tài chính	Khả năng thanh toán	6%	6%
	Tính thanh khoản	8%	6%
Doanh nghiệp phi tài chính	Hệ số đòn bẩy	16%	20%
	Hệ số bao phủ nợ	79%	80%

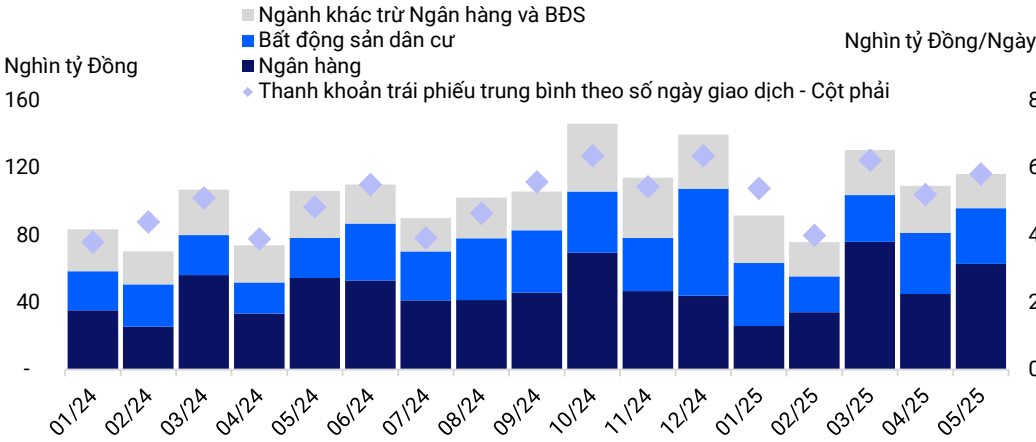
Ghi chú: Các tiêu chí trong hồ sơ tín nhiệm ở mức Dưới Trung Bình, Yếu, Rất Yếu, Cực kỳ Yếu trong thang 8 mức đánh giá như hình dưới được gọi là "tiêu chí yếu"

Cực Kỳ Yếu	Rất Yếu	Yếu	Dưới Trung Bình	Trung Bình	Trên Trung Bình	Mạnh	Rất Mạnh
------------	---------	-----	-----------------	------------	-----------------	------	----------

Nguồn: HNX, VIS Rating

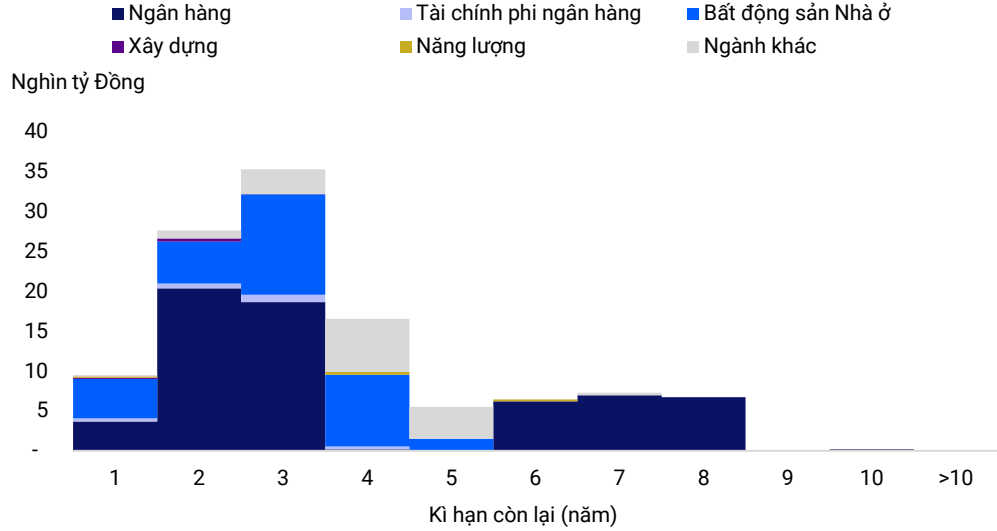
Thị trường thứ cấp

Hình 14: Giá trị TPDN giao dịch hàng tháng theo ngành



Ghi chú: Giá trị giao dịch trung bình bằng Tổng giá trị giao dịch trong tháng / số ngày giao dịch trong tháng
Nguồn: HNX, VIS Rating

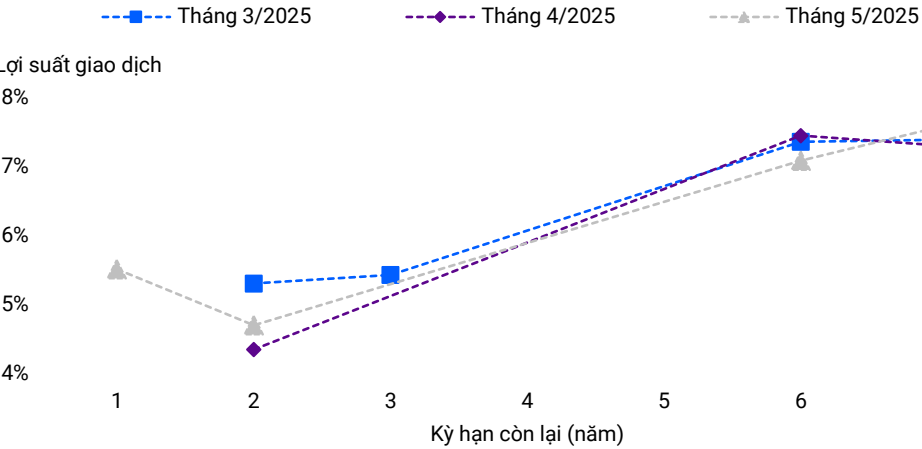
Hình 16: Giá trị TPDN giao dịch theo kỳ hạn và ngành trong tháng 5/2025



Nguồn: HNX, VIS Rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 6/6/2025, trừ khi có ghi chú khác
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

Hình 15: Lợi suất giao dịch bình quân các trái phiếu của Ngân hàng có chất lượng tín nhiệm “Trên Trung bình”



Ghi chú: Lợi suất giao dịch trung bình ước tính từ các giao dịch trái phiếu phát hành riêng lẻ và ra công chúng trong tháng, loại trừ dữ liệu giao dịch của trái phiếu chuyển đổi
Tham khảo Thang điểm xếp hạng tín nhiệm - VIS Rating
Nguồn: HNX, VIS Rating

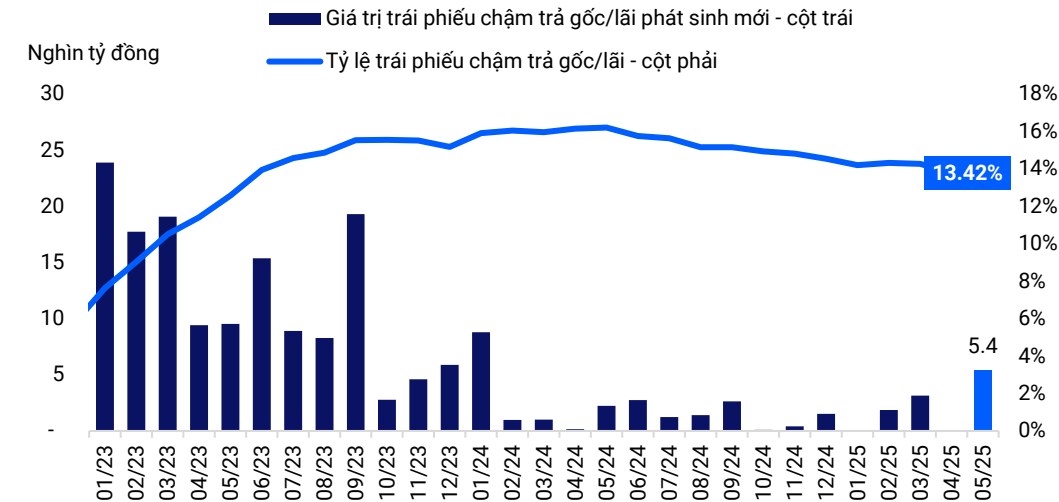
Hình 17: Top 10 TCPH có trái phiếu được giao dịch nhiều nhất (thị trường thứ cấp)

Tên tổ chức phát hành	Ngành	Giá trị giao dịch tháng 5 2025	Giá trị giao dịch năm 2025
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN PHÁT TRIỂN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	Ngân hàng	14 702	53 022
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN Á CHÂU	Ngân hàng	8 799	38 025
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN QUỐC TẾ VIỆT NAM	Ngân hàng	7 877	22 310
TẬP ĐOÀN VINGROUP - CÔNG TY CỔ PHẦN	Bất động sản nhà ở	7 108	12 592
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN PHƯƠNG ĐÔNG	Ngân hàng	5 736	25 631
CÔNG TY TRÁCH NHIỆM HỮU HẠN THƯƠNG MẠI VÀ ĐẦU TƯ VIỆT ĐỨC	Sản xuất khác	4 513	22 338
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ QUẢN LÝ KHÁCH SẠN TNH	Bất động sản nhà ở	3 924	10 405
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN HÀNG HẢI VIỆT NAM	Ngân hàng	3 108	5 155
CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ GIẢI TRÍ HƯNG THỊNH QUY NHƠN	Bất động sản nhà ở	2 946	7 550
CÔNG TY CỔ PHẦN VINHOMES	Bất động sản nhà ở	2 668	23 703

Đơn vị: tỷ đồng
Nguồn: HNX, VIS Rating

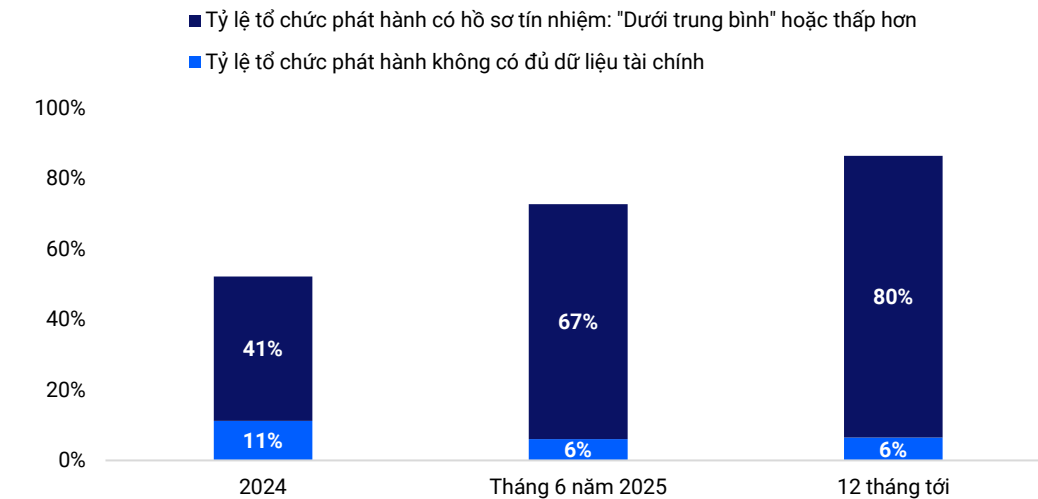
Chậm trả gốc lãi (1/2)

Hình 18: Giá trị TPDN chậm trả mới trong từng tháng



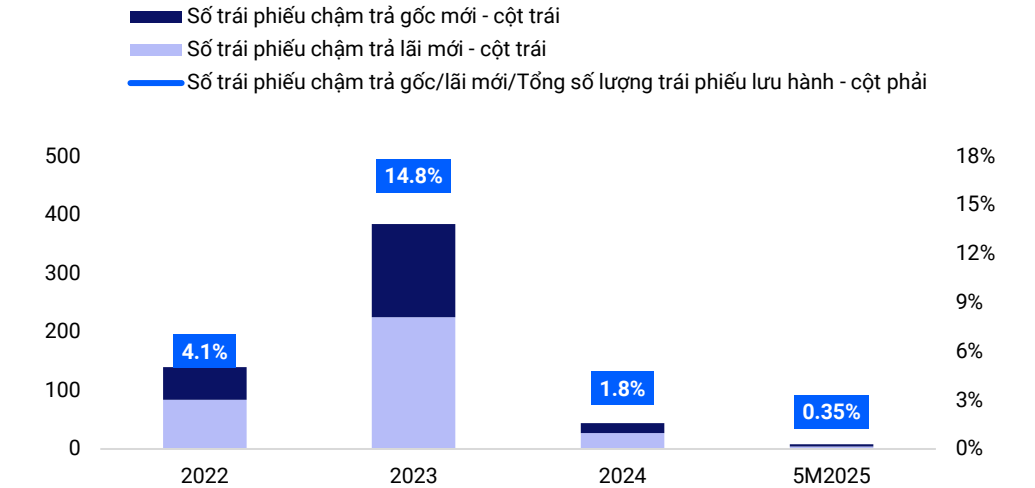
Ghi chú: Tỷ lệ trái phiếu chậm trả gốc/lãi được tính bằng cách lấy tổng giá trị chậm trả chia cho tổng dư nợ trái phiếu
Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 20: Tỷ lệ TCPH với hồ sơ tín nhiệm “Dưới trung bình” có trái phiếu sắp đáo hạn



Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 19: Số trái phiếu chậm trả gốc lãi mới và tỷ lệ chậm trả trái phiếu



Ghi chú: Số trái phiếu chậm trả gốc/lãi và tổng số lượng trái phiếu lưu hành được tính toán riêng cho từng năm
Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 21: % TCPH có trái phiếu sắp đáo hạn có tiêu chí ở mức yếu trong hồ sơ tín nhiệm

		Tháng 6/2025	12 tháng tới
Tổ chức tài chính	Khả năng thanh toán	0%	6%
	Tính thanh khoản	0%	7%
Doanh nghiệp phi tài chính	Hệ số đòn bẩy	68%	35%
	Hệ số bao phủ nợ	88%	95%

Ghi chú: Các tiêu chí trong hồ sơ tín nhiệm ở mức Dưới Trung Bình, Yếu, Rất Yếu, Cực kỳ Yếu trong thang 8 mức đánh giá như hình dưới được gọi là “tiêu chí yếu”

Cực Kỳ Yếu	Rất Yếu	Yếu	Dưới Trung Bình	Trung Bình	Trên Trung Bình	Mạnh	Rất Mạnh
------------	---------	-----	-----------------	------------	-----------------	------	----------

Nguồn: HNX, VIS Rating

Chậm trả gốc lãi (2/2)

Hình 22: Danh sách trái phiếu chậm trả trong tháng 5/2025

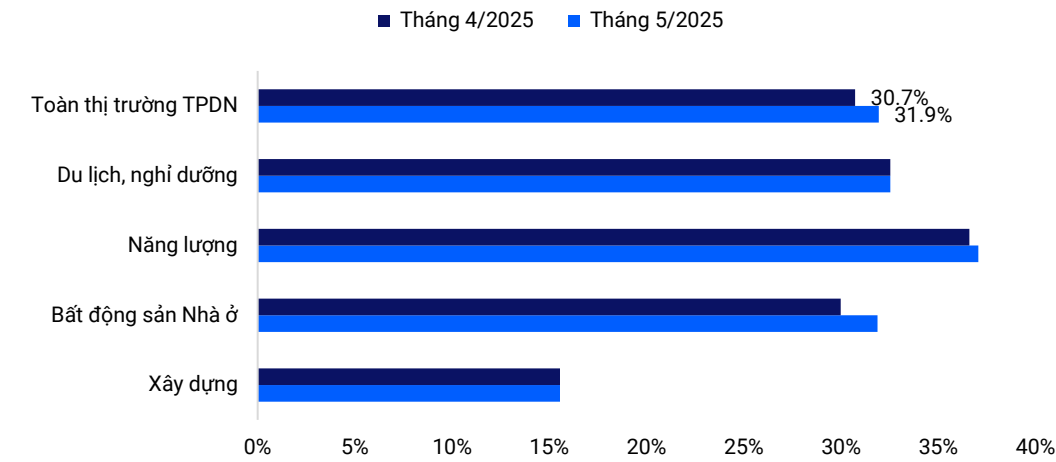
Tên TCPH	Ngành	Mã trái phiếu	Giá trị chậm trả	Dư nợ TCPH	Tiến độ dự án	Lợi nhuận sau thuế 2024	Nợ trái phiếu/Vốn chủ sở hữu 2024	Lần chậm trả đầu tiên
CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ GIẢI TRÍ HƯNG THỊNH QUY NHƠN	Bất động sản nhà ở	HQNCH2124003	2 500	5 900	Chậm trong việc triển khai các dự án ở Quy Nhơn	-894	0.81	3/5/2023
		HQNCH2124004	1500					
CÔNG TY CỔ PHẦN HƯNG THỊNH LAND	Bất động sản nhà ở	H79CH2124019	1 800	9 695	Chậm triển khai trong nhiều dự án ở miền Nam	-538	0.94	9/3/2023
CÔNG TY CỔ PHẦN KINH DOANH NHÀ SUNSHINE	Bất động sản nhà ở	SHJCH2125002	1 100	3 497	Khởi động nhiều dự án mới ở miền Bắc	2	2.09	13/5/2024

Đơn vị: Tỷ đồng
Lưu ý: số liệu tài chính Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Land là của nửa đầu năm 2024
Nguồn: HNX, VIS rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 6/6/2025, trừ khi có ghi chú khác
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

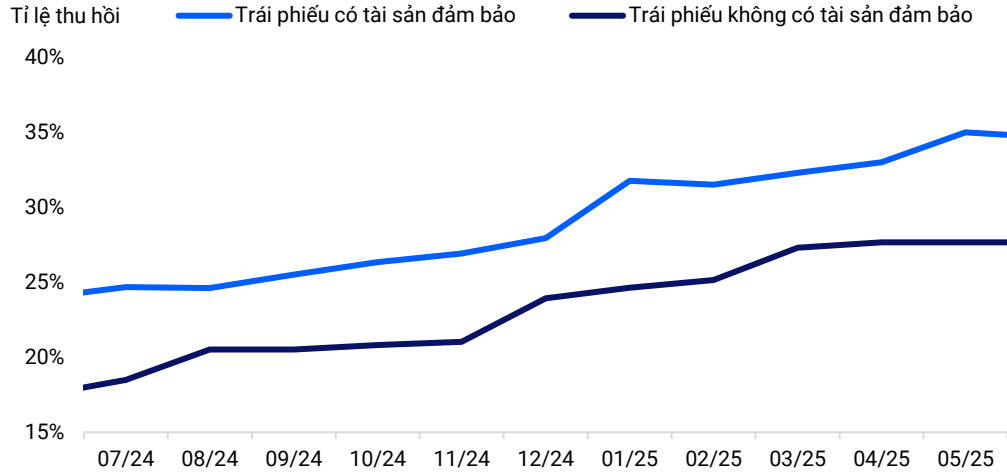
Tình hình xử lý TPDN chậm trả

Hình 23: Tỷ lệ thu hồi của trái chủ đối với trái phiếu chậm trả



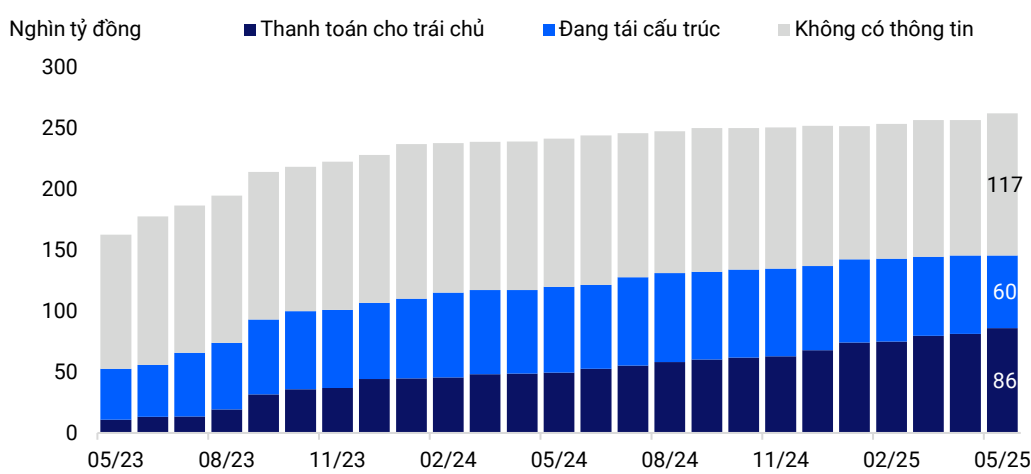
Ghi chú: Tỷ lệ thu hồi trái phiếu chậm trả dựa vào số liệu hoàn trả gốc trái phiếu đã chậm trả, bao gồm cả các trường hợp đã trả một phần gốc trái phiếu và đang tiếp tục tái cấu trúc nợ
Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 24: Tỷ lệ thu hồi trái phiếu chậm trả theo loại trái phiếu



Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 25: Tình hình tái cấu trúc nợ của trái phiếu chậm trả



Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 26: Những TCPH chậm trả xử lý nợ trong tháng 5/2025

Tên TCPH	Ngành	Số tiền thanh toán	Dư nợ trái phiếu sau thanh toán
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ SUMMER BEACH	Bất động sản nhà ở	1 500	-
CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN BẤT ĐỘNG SẢN ĐẠI HÙNG	Bất động sản nhà ở	1 500	-
CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN BẤT ĐỘNG SẢN SEASIDE HOMES	Bất động sản nhà ở	1 500	-
TỔNG CÔNG TY THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN XÂY DỰNG	Bất động sản nhà ở	193	4 397
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ NĂNG LƯỢNG NAM PHƯƠNG	Bất động sản nhà ở	145	1 345
CÔNG TY CỔ PHẦN SIGNO LAND	Bất động sản nhà ở	5	1 014

Đơn vị: tỷ đồng
Nguồn: HNX, 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 Ý 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 NHẮM 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 CỔ 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 VẤN BÀN 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 trực tiếp hoặc có tính chất bồi thường gây ra cho bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức 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".