

Khai mở các giải pháp tài chính mới Thúc đẩy các cơ hội tiềm năng

Báo cáo tóm tắt sau hội thảo

19/09/2025

Đồng tổ chức bởi

Hội nghị Trái phiếu và Tín nhiệm Việt Nam 2025 – Tổng kết sự kiện và góc nhìn chuyên sâu

Khai mở các giải pháp tài chính mới, thúc đẩy các cơ hội tiềm năng

Thị trường trái phiếu Việt Nam đang bước vào giai đoạn chuyển mình quan trọng. Hội nghị Trái phiếu và Tín nhiệm Việt Nam 2025—do VIS Rating, CGIF (Quỹ Bảo lãnh Tín dụng Đầu tư), và Moody's Ratings đồng tổ chức—đã quy tụ các đại diện cấp cao từ thị trường và cơ quan quản lý, với chủ đề “Khai mở các giải pháp tài chính mới, thúc đẩy các cơ hội tiềm năng.”

Báo cáo sau đây tổng hợp những góc nhìn nổi bật từ các phiên thảo luận và phản hồi của người tham dự, đồng thời chia sẻ quan điểm của chúng tôi về cách xếp hạng tín nhiệm, bảo lãnh tín dụng và các quy định mới đang từng bước khai thông dòng vốn tư nhân và thúc đẩy sự phát triển của thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam.

1. Đẩy mạnh cải cách, tháo gỡ các điểm nghẽn mang tính hệ thống là điều kiện tiên quyết nhằm khai mở tiềm năng tăng trưởng của thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam

» **Cơ sở nhà đầu tư hạn chế tiếp tục là rào cản lớn.** Quy định hiện hành không cho phép ngân hàng và công ty bảo hiểm đầu tư vào trái phiếu tái cấp vốn—trái phiếu được phát hành nhằm thanh toán khoản nợ đến hạn—hạn chế cơ cấu nhà đầu tư có thể tham gia và làm gia tăng chi phí phát hành. Lãi suất trái phiếu tái cấp vốn đã tăng mạnh lên mức 11–13% trong giai đoạn 2024–2025 (Biểu đồ 1), cao hơn đáng kể so với mặt bằng lãi suất cho vay của ngân hàng. Khi khối lượng trái phiếu đáo hạn đạt đỉnh trong những năm gần đây (Biểu đồ 2), các tổ chức phát hành đối mặt với áp lực lớn trong việc tái cấp vốn, đặc biệt trong bối cảnh nhu cầu thị trường suy yếu.

Trước thực trạng đó, vào tháng 9 năm 2025, Bộ Tài chính đã công bố lộ trình phát triển mới cho ngành quỹ đầu tư chứng khoán giai đoạn 2026–2030. Một điểm nhấn quan trọng trong lộ trình này là đề xuất gỡ bỏ việc hạn chế đầu tư vào trái phiếu tái cấp vốn đối với các ngân hàng thương mại và công ty bảo hiểm. Khi được triển khai, thay đổi này được kỳ vọng sẽ mở rộng đáng kể cơ sở nhà đầu tư và cải thiện khả năng tiếp cận thị trường cho các đợt phát hành trái phiếu tái cấp vốn.

» **Hiệu quả tài trợ bằng trái phiếu thấp hơn so với vay ngân hàng.** Với các dự án dài hạn, chủ đầu tư thường ưu tiên vay ngân hàng do lịch giải ngân được cấu trúc theo tiến độ thi công, giúp tối ưu chi phí vốn. Trong khi đó, phát hành trái phiếu theo từng giai đoạn đòi hỏi hồ sơ và phê duyệt riêng, làm tăng độ phức tạp. Giải pháp phát hành một trái phiếu theo từng đợt có thể gỡ vướng, tuy nhiên lại bị hạn chế bởi quy định hiện hành, vốn giới hạn thời gian chào bán trong 6 tháng kể từ đợt đầu, khiến phương án này khó triển khai cho các dự án dài hạn.

Từ tháng 7/2024, các tổ chức tín dụng bị hạn chế trong việc nhận quản lý tài sản đảm bảo cho trái phiếu, trừ một số trường hợp. Do đó, nhiều đơn vị không thể cung cấp dịch vụ này, làm giảm năng lực thị trường trong bối cảnh khối lượng phát hành mới ngày càng tăng. Để duy trì tăng trưởng và củng cố niềm tin nhà đầu tư, Việt Nam cần mở rộng số lượng tổ chức đủ điều kiện cung cấp dịch vụ quản lý tài sản đảm bảo và hỗ trợ phát hành trái phiếu có tài sản đảm bảo.

» **Thiếu nguồn cung trái phiếu để đáp ứng nhu cầu của nhà đầu tư tổ chức.** Mặc dù quy mô tài sản đang quản lý (AUM) của các quỹ đầu tư tập trung vào các loại chứng khoán thu nhập cố định đã tăng gấp bốn lần kể từ năm 2023 (Biểu đồ 3), các nhà đầu tư tổ chức vẫn gặp khó khăn trong việc đa dạng hóa danh mục do thiếu trái phiếu phù hợp. Nhu cầu đầu tư đặc biệt mạnh đối với các tổ chức phát hành có dòng tiền ổn định, như nhóm hạ tầng và tiện ích—nhưng các ngành này lại có lịch sử phát hành tương đối thấp (Biểu đồ 4), làm giảm khả năng đa dạng hóa và chiều sâu của thị trường.

2. Phát triển hạ tầng tại Việt Nam cần sự nhất quán trong chính sách, các giải pháp tín dụng mới và sự phối hợp hiệu quả giữa các bên liên quan

» **Tính nhất quán trong chính sách:** Một môi trường pháp lý ổn định và minh bạch là yếu tố cốt lõi để thu hút nhà đầu tư dài hạn. Các dự án hạ tầng thường có tỷ lệ đòn bẩy cao, phụ thuộc vào một nguồn doanh thu duy nhất và kéo dài từ 15–20 năm, dẫn đến dễ bị ảnh hưởng bởi rủi ro thi công và thanh khoản. Việc thiết lập khung phát hành rõ ràng cùng các cơ chế kiểm soát sau phát hành—bao gồm giám sát tài sản đảm bảo, tài khoản phong

LIÊN HỆ

Dương Đức Hiếu, CFA
Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp
hieu.duong@visrating.com

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

Phan Duy Hưng, CFA, MBA
Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp
hieu.duong@visrating.com

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



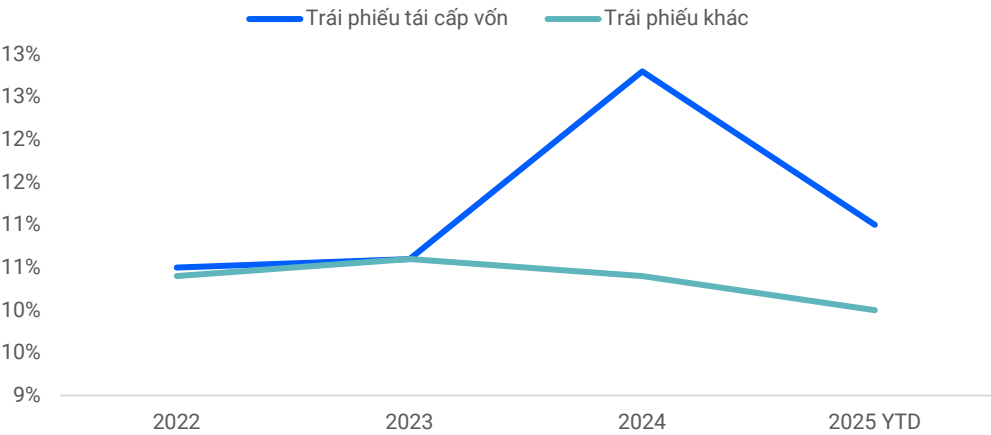
tòa và quy trình giải ngân có kiểm soát—kết hợp với môi trường vĩ mô ổn định, là nền tảng củng cố niềm tin của nhà đầu tư.

- » **Hoạt động quản trị doanh nghiệp và tuân thủ ESG:** Hệ thống quản trị hiệu quả và tích hợp các nguyên tắc môi trường, xã hội và quản trị doanh nghiệp (ESG) theo thông lệ thị trường ngày càng trở thành điều kiện bắt buộc để tiếp cận nguồn vốn quốc tế. Các tổ chức phát hành trong nước cần tuân thủ các tiêu chuẩn quốc tế thông qua cam kết ràng buộc và thực hành ESG một cách minh bạch. Trong khi nhà đầu tư nội địa có thể chấp nhận các điều khoản linh hoạt hơn, nhà đầu tư quốc tế thường yêu cầu điều khoản tài chính nghiêm ngặt và duy trì tuân thủ ESG xuyên suốt vòng đời trái phiếu—từ đó nâng cao chất lượng phát hành và giảm chi phí vốn.
- » **Tăng cường tín nhiệm:** hoạt động bảo lãnh tín dụng đóng vai trò then chốt trong việc giảm thiểu rủi ro cho trái phiếu hạ tầng, đặc biệt trong giai đoạn thi công. Kinh nghiệm quốc tế cho thấy các hình thức bảo lãnh thanh toán toàn phần hoặc một phần—do các tổ chức như CGIF cung cấp—có thể nâng cao đáng kể mức độ hấp dẫn đầu tư của trái phiếu. Một số ví dụ điển hình gồm Gelex và Phenikaa, hai đơn vị đã phát hành thành công trái phiếu được bảo lãnh thanh toán vào năm 2019 và 2023 cho các công ty bảo hiểm quốc tế, để phục vụ các dự án năng lượng và y tế.
- » **Vai trò của các tổ chức xếp hạng tín nhiệm (XHTN):** Các tổ chức XHTN đưa ra đánh giá chuyên sâu về các cấu trúc tài chính phức tạp và mức độ tuân thủ ESG, giúp nhà đầu tư đánh giá rủi ro và xây dựng niềm tin đối với các công cụ tài chính mới như trái phiếu xanh và trái phiếu phát triển bền vững. Tại các thị trường khu vực, xếp hạng tín nhiệm hỗ trợ việc xác định rủi ro tín dụng tương và hỗ trợ định giá cho các khoản đầu tư trái phiếu. Khi thị trường nợ tăng trưởng, các đánh giá độc lập từ các tổ chức XHTN sẽ nâng cao tính minh bạch, thúc đẩy quá trình huy động vốn xanh của tổ chức phát hành, đồng thời cung cấp thêm công cụ phân tích rủi ro cho nhà đầu tư.
- » **Sự tham gia của nhà đầu tư tổ chức và ngân hàng phát triển:** Để phát triển chiều sâu cho thị trường vốn cần sự tham gia tích cực của các quỹ hưu trí, công ty bảo hiểm và ngân hàng phát triển. Tại một số thị trường khu vực, cơ sở nhà đầu tư tổ chức vững mạnh đã giúp các dự án PPP trong lĩnh vực đường cao tốc phát hành trái phiếu với kỳ hạn lên tới 50 năm. Các ngân hàng phát triển và tổ chức quốc tế như ADB và IFC cũng góp phần nâng cao tính khả thi của dự án thông qua các hình thức tài trợ nợ chuyển đổi và nợ thứ cấp.

Dù vậy, tại Việt Nam, sự tham gia của các nhà đầu tư tổ chức vẫn còn hạn chế. Quỹ Bảo hiểm Xã hội Việt Nam và các quỹ hưu trí tư nhân hiện chưa được phép đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp, trong khi các công ty bảo hiểm nhân thọ chỉ phân bổ dưới 10% tài sản vào loại hình này. Nếu các rào cản pháp lý được gỡ bỏ—theo lộ trình phát triển của Bộ Tài chính giai đoạn 2026–2027—Việt Nam có thể khai thông nguồn vốn dài hạn đáng kể để tài trợ các mục tiêu phát triển hạ tầng.

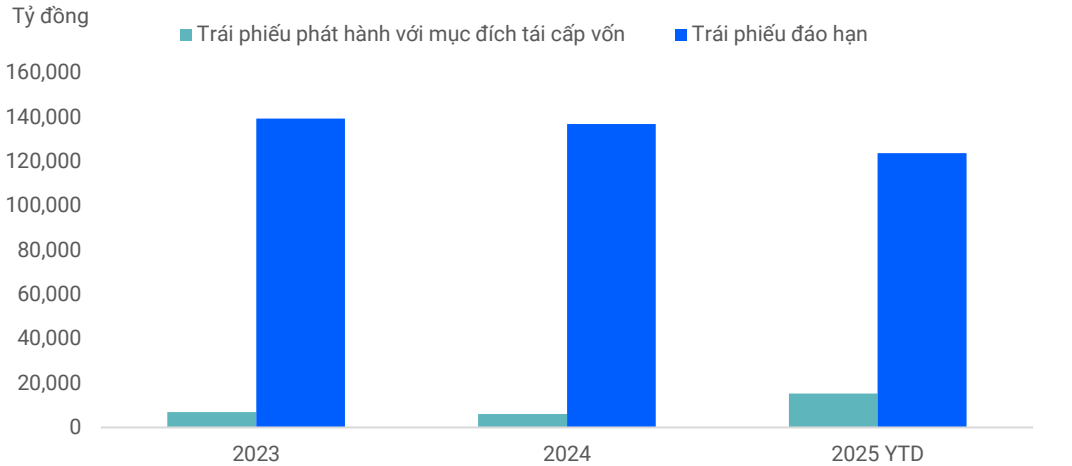
Đẩy mạnh cải cách, tháo gỡ các điểm nghẽn mang tính hệ thống là điều kiện tiên quyết nhằm khai mở tiềm năng tăng trưởng của thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam

Hình 1: Trái phiếu tái cấp vốn do các tổ chức phi tài chính phát hành thường có mức lãi suất cao



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

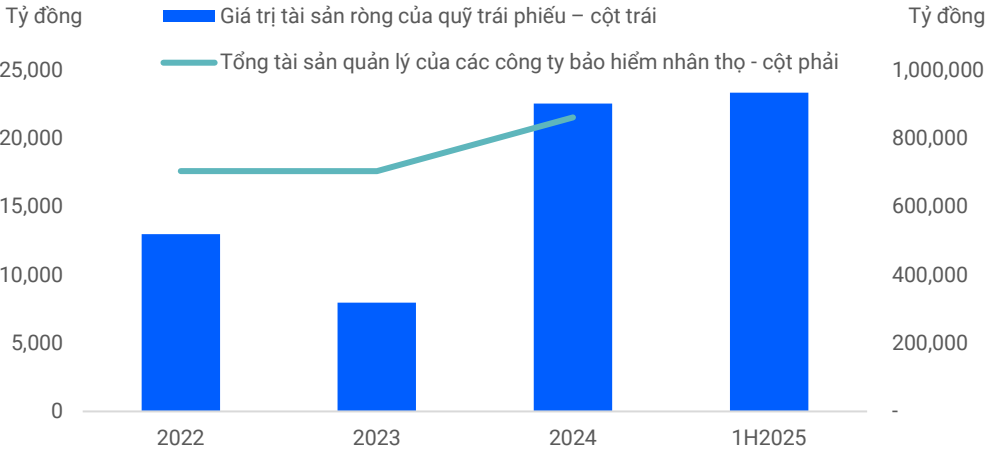
Hình 2: Phát hành trái phiếu tái cấp vốn ở mức thấp so với tổng nghĩa vụ đáo hạn trái phiếu hiện hành



Nguồn: HNX, VIS Rating

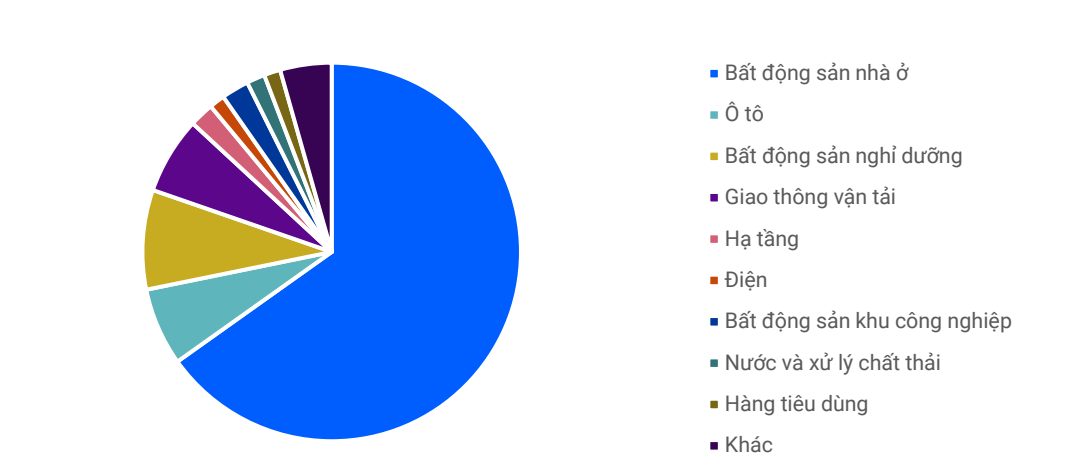
Ghi chú: Giá trị trái phiếu đáo hạn năm 2025 bao gồm toàn bộ nghĩa vụ đáo hạn trong cả năm

Hình 3: Nhu cầu đầu tư trái phiếu từ các nhà đầu tư tổ chức đang có xu hướng gia tăng



Nguồn: Dữ liệu công ty, Ủy Ban Chứng Khoán Nhà Nước, VIS Rating

Hình 4: Phát hành trái phiếu của các ngành có dòng tiền ổn định hiện vẫn ở mức thấp

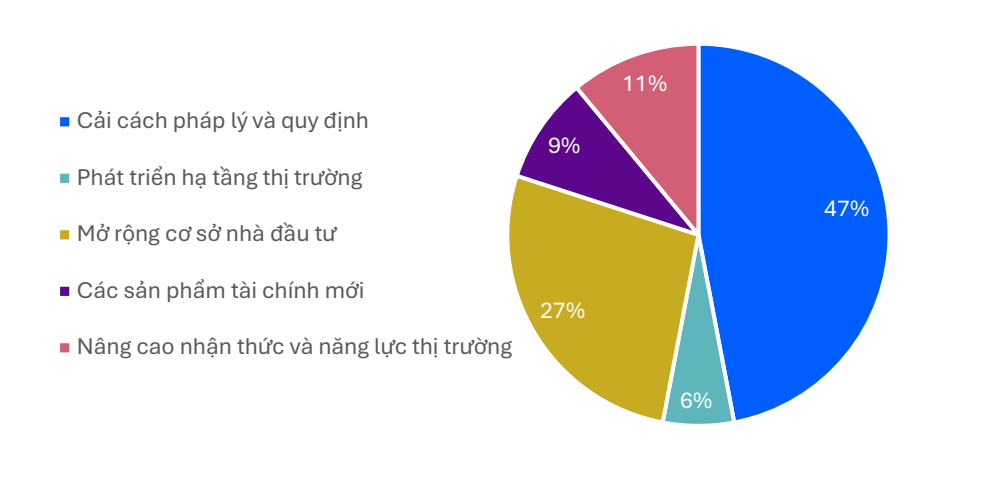


Nguồn: HNX, VIS Rating

Ghi chú: Dữ liệu từ 2024 – 2025 YTD

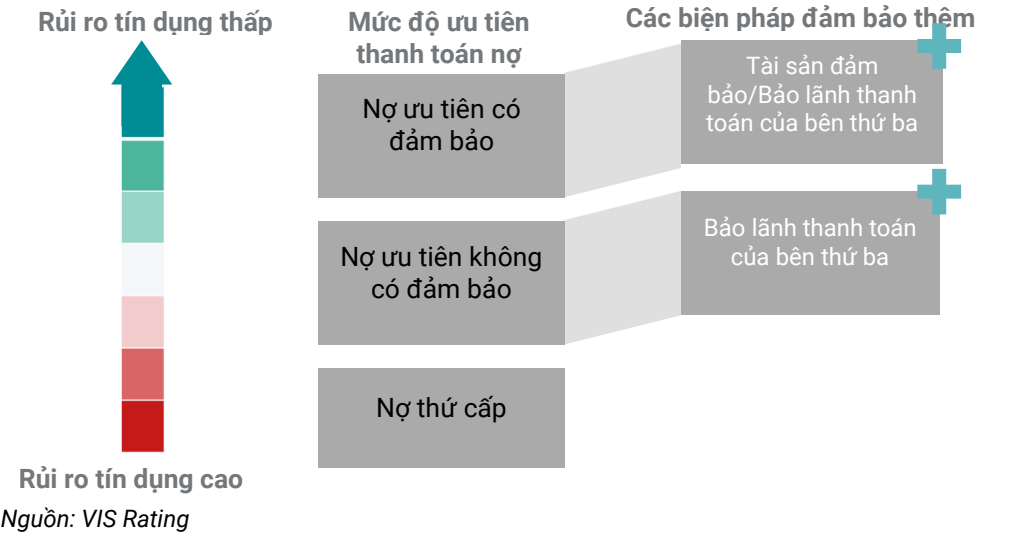
Phát triển hạ tầng tại Việt Nam cần sự nhất quán trong chính sách, các giải pháp tín dụng mới và sự phối hợp hiệu quả giữa các bên liên quan

Hình 5: Cải cách pháp lý và mở rộng cơ sở nhà đầu tư đóng vai trò nền tảng trong việc phát triển chiều sâu cho thị trường trái phiếu Việt Nam



Ghi chú: Kết quả khảo sát được tổng hợp từ người tham dự Hội nghị Trái phiếu và Tín nhiệm Việt Nam 2025
Nguồn: VIS Rating

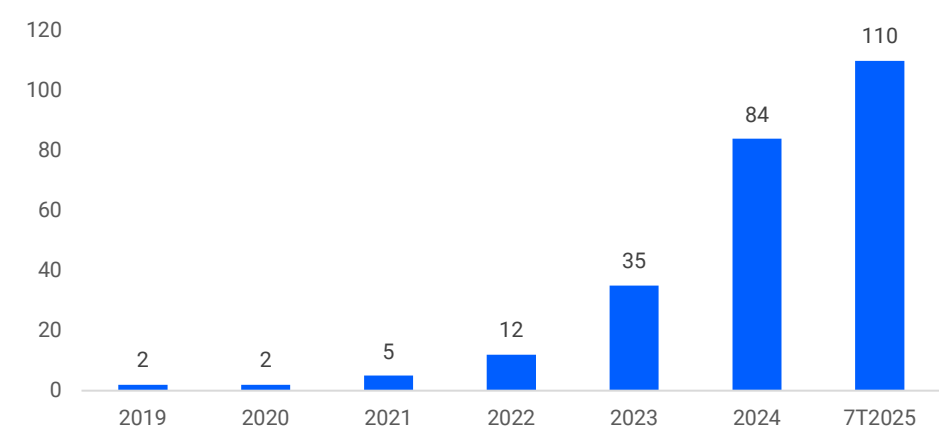
Hình 7: Xếp hạng tín nhiệm trái phiếu cung cấp phân tích chuyên sâu về các cấu trúc riêng biệt của từng công cụ tài chính



Nguồn: VIS Rating

Hình 7: Tăng cường áp dụng XHTN giúp giảm bất cân xứng thông tin và củng cố niềm tin của nhà đầu tư

Số lượng tổ chức được xếp hạng tín nhiệm (lũy kế)



Nguồn: VIS Rating

Hình 8: Sự tham gia của các nhà đầu tư tổ chức sẽ thúc đẩy trái phiếu hạ tầng

	Rào cản pháp lý	Quy mô quỹ	Khẩu vị rủi ro
Quỹ Bảo hiểm Xã hội Việt Nam	Không được phép đầu tư		Rất an toàn
Công ty bảo hiểm	Không được đầu tư TP tái cấp vốn		An toàn
Quỹ hưu trí tự nguyện	Không được phép đầu tư	Rất nhỏ	An toàn
	Giới hạn tỷ lệ phân bổ (%)	Nhỏ	

Nguồn: 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 TỪNG 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 CUNG CẤP THÔNG TIN 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 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, PHẢN 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 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 TIỂU 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 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 TRẮNG" 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",



Empowering Better Decisions