

LIÊN HỆ

Phan Duy Hưng, CFA, MBA
Giám đốc- Chuyên gia phân tích cao cấp
hung.phan@visrating.com

Nguyễn Hà My, CFA
Chuyên viên phân tích
my.nguyen@visrating.com

Simon Chen, CFA
Giám đốc điều hành- Giám đốc bộ phận Xếp hạng & Nghiên cứu
simon.chen@visrating.com



Ngành Chứng khoán

Triển vọng cải thiện nhờ lợi nhuận cho vay ký quỹ và đầu tư tăng trưởng trong điều kiện thị trường thuận lợi, chất lượng tài sản ổn định hơn nhờ tỷ lệ chậm trả gốc/lãi trái phiếu giảm dần

Tiếp nối sự phục hồi lợi nhuận của các công ty chứng khoán (CTCK) năm 2023, chúng tôi kỳ vọng tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản bình quân (ROAA) của ngành năm 2024 sẽ tiếp tục cải thiện tương đồng. Khối lượng giao dịch chứng khoán tăng mạnh và tâm lý thị trường cải thiện trong bối cảnh lãi suất thấp sẽ thúc đẩy lợi nhuận cho vay ký quỹ và đầu tư công cụ có thu nhập cố định. Khi các CTCK mở rộng đầu tư và cho vay ký quỹ, tỷ lệ đòn bẩy và sự phụ thuộc vào vay ngắn hạn từ ngân hàng sẽ tăng dần, tuy nhiên rủi ro được giảm thiểu nhờ tăng huy động vốn mới. Chất lượng tài sản của ngành nhìn chung sẽ dần ổn định do tốc độ trái phiếu chậm trả gốc/lãi phát sinh mới chậm lại¹, nhưng một số CTCK tập trung hoạt động phân phối trái phiếu vẫn còn nhiều rủi ro khi các công ty này tăng bảo lãnh phát hành và cam kết mua lại trái phiếu từ nhà đầu tư.

ROAA của ngành sẽ cải thiện 50-70 điểm cơ bản so với năm trước, đạt mức 4.8%-5% trong năm 2024, nhờ tăng trưởng lợi nhuận đầu tư công cụ có thu nhập cố định và cho vay ký quỹ, đặc biệt là các CTCK quy mô lớn. Các công ty lớn thường đầu tư nhiều vào công cụ có thu nhập cố định và nhiều khả năng sẽ tăng cường hoạt động này khi tâm lý thị trường cải thiện. Nhờ nguồn vốn lớn và mạng lưới khách hàng rộng, các công ty lớn còn có nhiều lợi thế hơn trong việc mở rộng cho vay ký quỹ, đặc biệt khi hoạt động giao dịch chứng khoán gia tăng trong môi trường lãi suất thấp. Ngoài ra, kế hoạch của cơ quan quản lý để nâng cấp cơ sở hạ tầng giao dịch và bỏ yêu cầu ký quỹ trước giao dịch cho các nhà đầu tư nước ngoài cũng sẽ giúp thu hút nhà đầu tư mới theo thời gian. Tuy nhiên, tăng trưởng lợi nhuận từ hoạt động môi giới của các CTCK sẽ bị hạn chế bởi sự cạnh tranh gay gắt về phí, đặc biệt đối với các CTCK nước ngoài do biên lợi nhuận thấp hơn.



Chất lượng tài sản sẽ dần ổn định khi tốc độ trái phiếu doanh nghiệp chậm trả gốc/lãi phát sinh mới chậm lại. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng rủi ro tài sản vẫn ở mức cao đối với một số công ty tập trung phân phối trái phiếu do việc gia tăng nắm giữ tài sản có rủi ro cao, bao gồm cổ phiếu chưa niêm yết và trái phiếu doanh nghiệp, khi tâm lý thị trường được cải thiện. Những tài sản này thường tập trung vào một vài khách hàng lớn và khiến CTCK phải đối mặt với các rủi ro sự kiện. Ngoài ra, khi các công ty đẩy mạnh hoạt động phân phối trái phiếu, họ có thể cam kết mua lại theo yêu cầu từ các nhà đầu tư nhiều hơn. Rủi ro cho vay ký quỹ vẫn được quản lý tốt nhờ giá trị tài sản đảm bảo lớn và sự phục hồi của giá cổ phiếu.

Đòn bẩy của ngành sẽ tăng lên để hỗ trợ việc mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ và danh mục đầu tư, tuy nhiên rủi ro được giảm thiểu bằng các đợt tăng vốn gần đây. Các CTCK trong nước sẽ gia tăng các khoản vay nợ và huy động vốn mới để hỗ trợ tăng trưởng tài sản của họ. Nhìn chung, tỷ lệ đòn bẩy ngành chứng khoán Việt Nam thuộc mức thấp nhất trong khu vực Châu Á Thái Bình Dương (APAC).

¹ Tham khảo tại đây: [Góc nhìn Thị trường Trái phiếu doanh nghiệp: Xây dựng kỷ luật chặt chẽ hơn trên thị trường trái phiếu là điều kiện cần thiết để giá trị phát hành mới tăng trưởng bền vững và giảm dần tỉ lệ chậm trả gốc/lãi trong giai đoạn phát triển mới \(27/02/2024\)](#)

Nguồn vốn và thanh khoản sẽ vẫn ổn định mặc dù các CTCK huy động thêm vốn ngắn hạn. Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) hiện đã cấm các CTCK huy động tiền từ khách hàng, vì vậy một số CTCK sẽ cần tìm kiếm nguồn vốn thị trường để hỗ trợ hoạt động kinh doanh, đặc biệt là các công ty không có mối liên kết chặt chẽ với ngân hàng. Các CTCK phân phối trái phiếu có nhiều cam kết mua lại trái phiếu sẽ dễ bị tổn thương hơn khi thanh khoản bị thắt chặt.

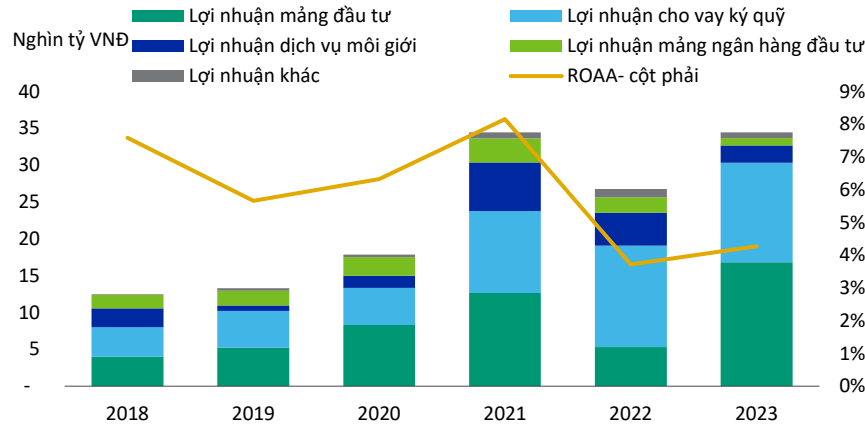
Hình 1: Ngành Chứng khoán- Triển vọng Tín dụng cải thiện trong năm 2024 và các Động lực chính

Yếu tố chính	Triển vọng	Động lực chính
 Môi trường kinh doanh	Cải thiện	<ul style="list-style-type: none"> Môi trường lãi suất thấp sẽ khuyến khích hoạt động của nhà đầu tư trong việc giao dịch chứng khoán Kế hoạch của cơ quan quản lý để nâng cấp cơ sở hạ tầng giao dịch và bỏ yêu cầu ký quỹ trước giao dịch cho các nhà đầu tư nước ngoài sẽ giúp thu hút nhà đầu tư mới theo thời gian Tâm lý nhà đầu tư cải thiện trên thị trường chứng khoán và trái phiếu doanh nghiệp
 Khẩu vị rủi ro	Ổn định	<ul style="list-style-type: none"> Tốc độ trái phiếu chậm trả gốc/lãi phát sinh mới chậm lại Rủi ro tập trung các khoản đầu tư vào một vài khách hàng lớn và cam kết mua lại trái phiếu theo yêu cầu từ nhà đầu tư cá nhân sẽ gia tăng rủi ro tài sản cho một số CTCK phân phối trái phiếu Chất lượng khoản vay ký quỹ được quản lý tốt nhờ giá trị tài sản đảm bảo lớn và sự phục hồi giá cổ phiếu
 Khả năng sinh lời	Cải thiện	<ul style="list-style-type: none"> Lợi nhuận đầu tư cao hơn từ việc tăng cường phân bổ vào đầu tư công cụ có thu nhập cố định, hoạt động phân phối trái phiếu doanh nghiệp và định giá thị trường chứng khoán được phục hồi Thu nhập từ cho vay ký quỹ gia tăng do hoạt động giao dịch chứng khoán tăng cao Thu nhập hoạt động môi giới chỉ tăng nhẹ do cạnh tranh phí gay gắt giữa các CTCK
 Đòn bẩy	Ổn định	<ul style="list-style-type: none"> Tăng vay ngắn hạn từ ngân hàng để hỗ trợ việc mở rộng danh mục đầu tư và cho vay ký quỹ Tăng vốn mới từ một số CTCK trong nước nhằm hỗ trợ tăng trưởng tài sản
 Nguồn vốn & Thanh khoản	Ổn định	<ul style="list-style-type: none"> Tăng vốn mới giúp giảm thiểu rủi ro từ việc tăng nợ vay ngắn hạn Các công ty không có mối liên kết chặt chẽ với ngân hàng có thể cần thêm nguồn vốn thị trường để hỗ trợ hoạt động kinh doanh do UBCKNN cấm CTCK huy động tiền từ khách hàng Các CTCK phân phối trái phiếu có nhiều cam kết mua lại trái phiếu sẽ dễ bị tổn thương hơn khi thanh khoản bị thắt chặt

Nguồn: Vietnam Investors Service

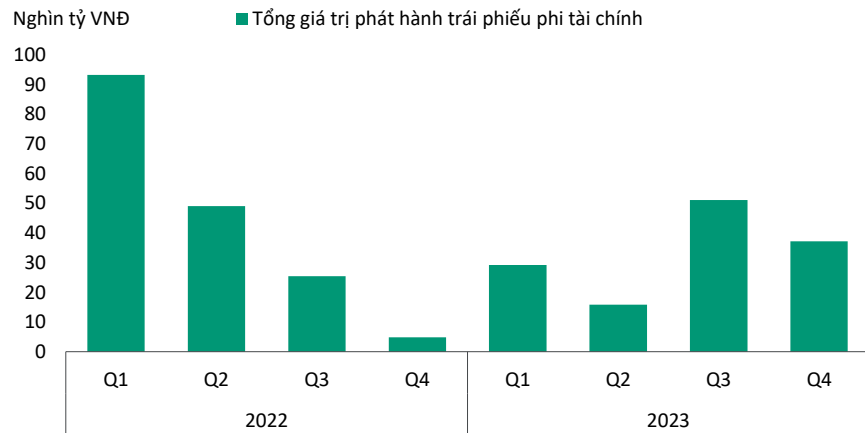
ROAA của ngành sẽ cải thiện 50-70 điểm cơ bản so với năm trước, đạt mức 4.8%-5% trong năm 2024, nhờ tăng trưởng lợi nhuận đầu tư công cụ có thu nhập cố định và cho vay ký quỹ, đặc biệt là các CTCK quy mô lớn

Hình 2: ROAA của ngành sẽ cải thiện lên mức 4.8%-5% trong năm 2024, nhờ tăng trưởng lợi nhuận cho vay ký quỹ và đầu tư công cụ thu nhập cố định



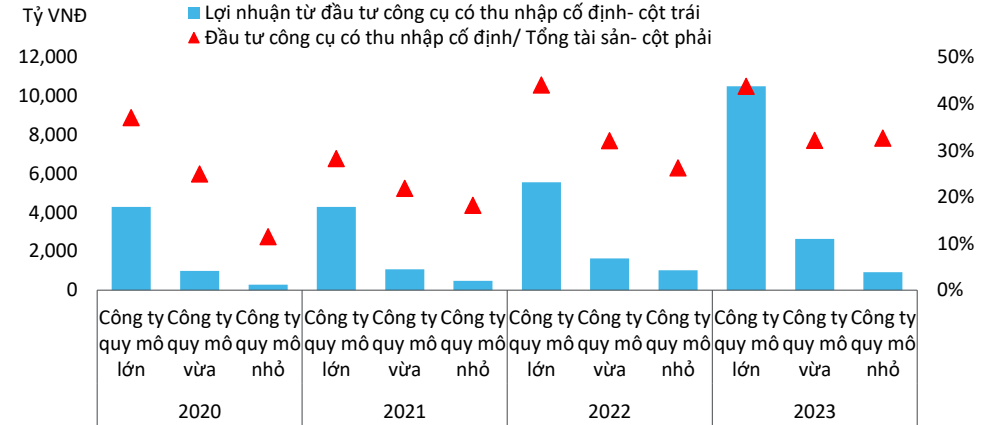
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 công ty chứng khoán lớn nhất tính theo tài sản, chiếm khoảng 90% tổng tài sản ngành

Hình 4: Phân phối trái phiếu doanh nghiệp được kỳ vọng sẽ cải thiện trong bối cảnh lãi suất thấp sau khi phát hành sơ cấp phục hồi



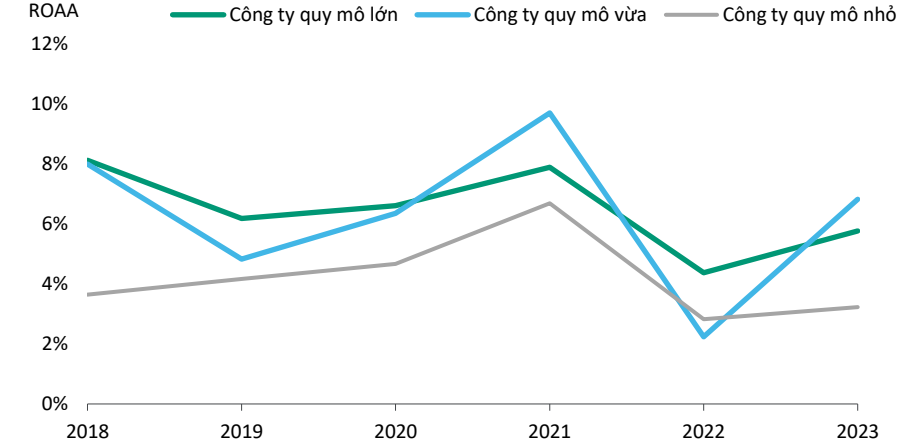
Nguồn: Sở giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX), Vietnam Investors Service

Hình 3: Công ty quy mô lớn sẽ được hưởng lợi nhiều nhất từ việc phục hồi lợi nhuận đầu tư nhờ gia tăng đầu tư công cụ có thu nhập cố định



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của các công ty chứng khoán

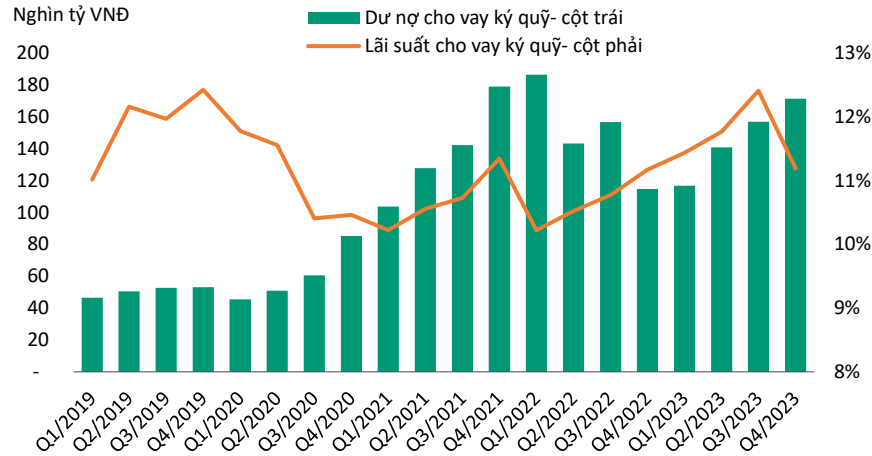
Hình 5: ROAA của công ty quy mô vừa sẽ tăng chậm lại trong năm 2024 do mức nền cao từ lợi nhuận đầu tư cổ phiếu trong năm 2023



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của các công ty chứng khoán

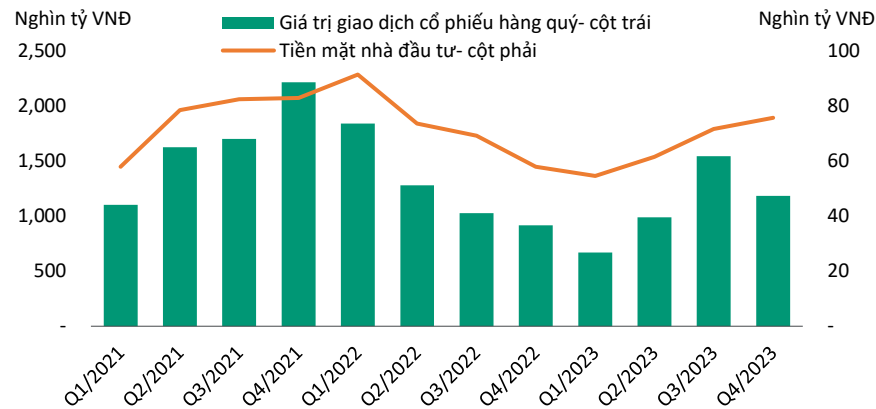
Lợi nhuận cho vay ký quỹ sẽ tăng từ việc hoạt động giao dịch chứng khoán hồi phục trong bối cảnh lãi suất thấp, trong khi tăng trưởng lợi nhuận từ mảng môi giới vẫn sẽ ở mức khiêm tốn do cạnh tranh phí gay gắt giữa các CTCK

Hình 6: Lợi nhuận cho vay ký quỹ sẽ cải thiện từ việc mở rộng dư nợ cho vay ký quỹ và lãi suất cho vay ổn định



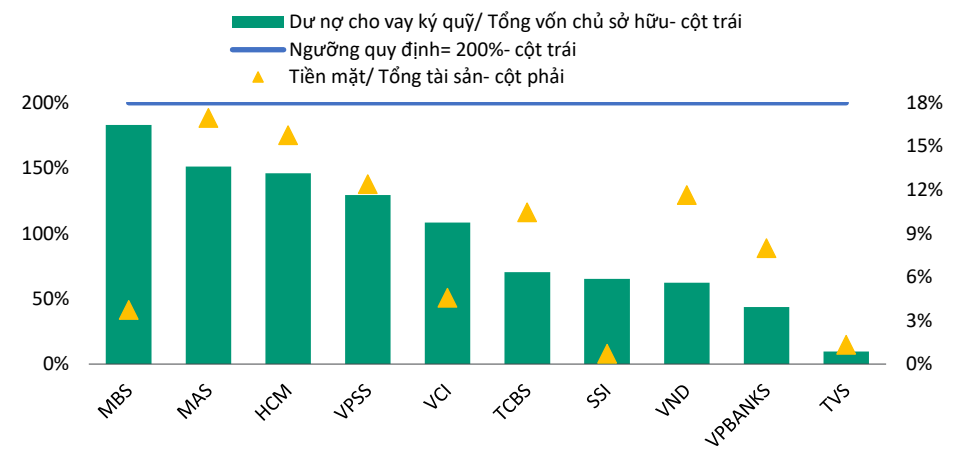
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 công ty chứng khoán lớn nhất tính theo tài sản, chiếm khoảng 90% tổng tài sản ngành

Hình 8: Kế hoạch của cơ quan quản lý để nâng cấp cơ sở hạ tầng giao dịch sẽ thu hút nhiều nhà đầu tư mới và thúc đẩy giá trị giao dịch chứng khoán



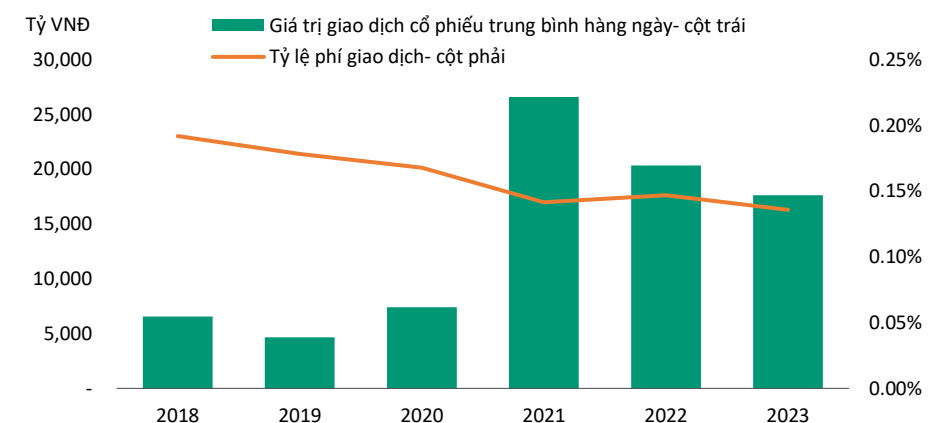
Nguồn: Sở giao dịch Chứng khoán Hồ Chí Minh (HSX), HNX, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 công ty chứng khoán lớn nhất tính theo tài sản, chiếm khoảng 90% tổng tài sản ngành

Hình 7: Công ty quy mô lớn có nguồn vốn lớn và mạng lưới khách hàng rộng để hỗ trợ việc mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp cuối năm 2023, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của các công ty chứng khoán

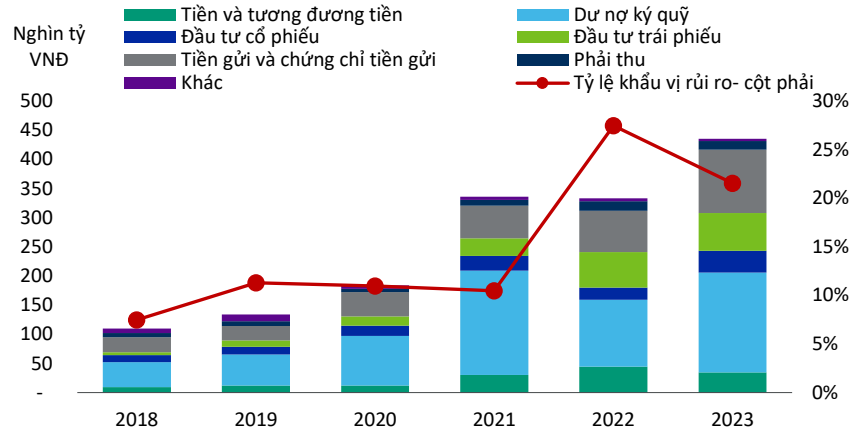
Hình 9: Tăng trưởng lợi nhuận từ hoạt động môi giới vẫn sẽ khiêm tốn do cạnh tranh gay gắt về phí



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 công ty chứng khoán lớn nhất tính theo tài sản, chiếm khoảng 90% tổng tài sản ngành

Chất lượng tài sản sẽ dần ổn định khi tốc độ trái phiếu doanh nghiệp chậm trả gốc/lãi phát sinh mới chậm lại

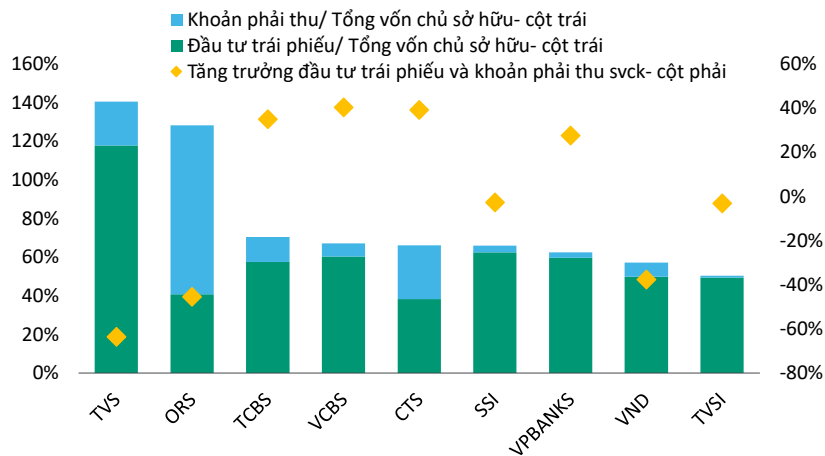
Hình 10: Chất lượng tài sản ổn định hơn nhờ giảm dần tỷ lệ chậm trả gốc/lãi trái phiếu



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service

Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 công ty chứng khoán lớn nhất tính theo tài sản, chiếm khoảng 90% tổng tài sản ngành. Tỷ lệ khẩu vị rủi ro được tính bằng tổng tài sản có rủi ro cao và các rủi ro ngoại bảng chia cho tổng tài sản hữu hình

Hình 12: Một vài CTCK phân phối trái phiếu sẽ tăng quy mô đầu tư trái phiếu...

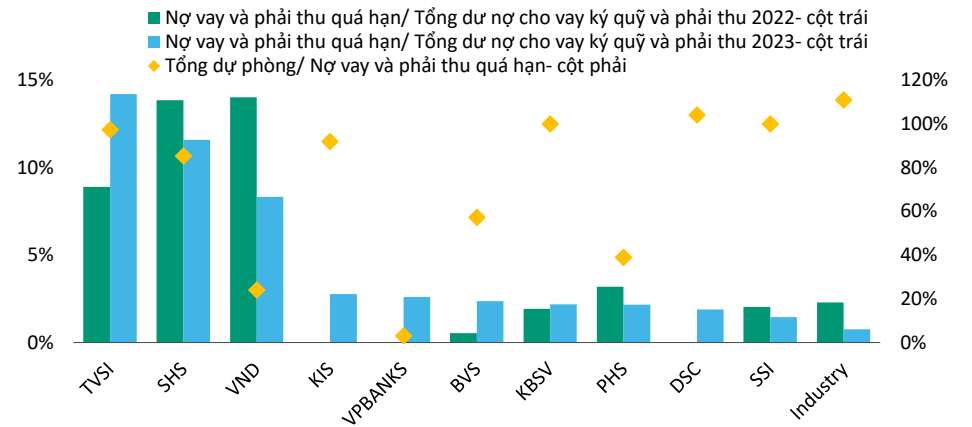


Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp cuối năm 2023, Vietnam Investors Service

Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của các công ty chứng khoán
Dữ liệu loại trừ rủi ro ngoại bảng của TVSI (chiếm 530% tổng vốn chủ tại 1H2023)

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

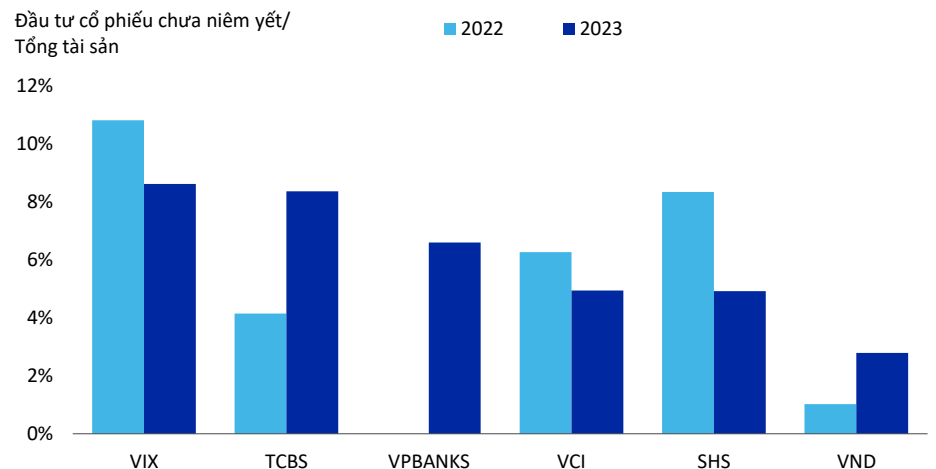
Hình 11: Dự nợ cho vay quá hạn nhìn chung đều được dự phòng đủ, ngoại trừ một vài CTCK



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service

Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của các công ty chứng khoán
Dữ liệu cho VND, KIS, VPBANKS, BVS, và PHS ở tại thời điểm Q2/2023

Hình 13: ...cũng như đầu tư cổ phiếu chưa niêm yết

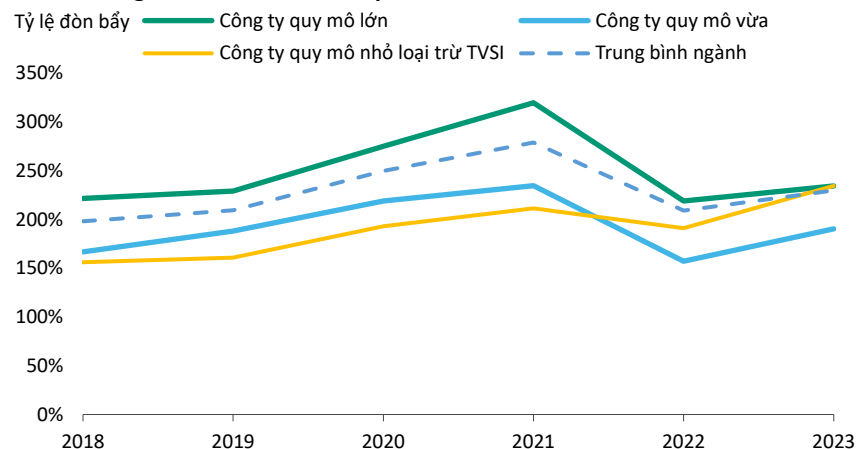


Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service

Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của các công ty chứng khoán

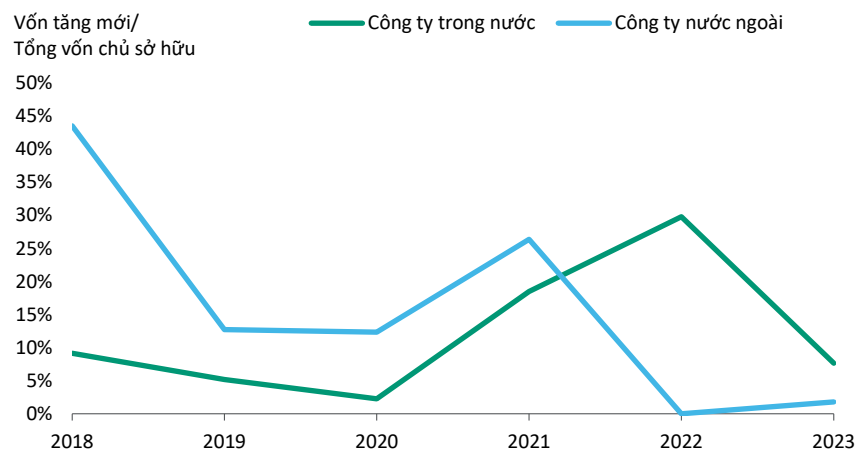
Đòn bẩy của ngành sẽ tăng lên để hỗ trợ mở rộng việc cho vay ký quỹ và danh mục đầu tư, tuy nhiên rủi ro được giảm thiểu bằng các đợt tăng vốn gần đây

Hình 14: Đòn bẩy sẽ dần tăng khi CTCK mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ và đầu tư trong bối cảnh lãi suất thấp



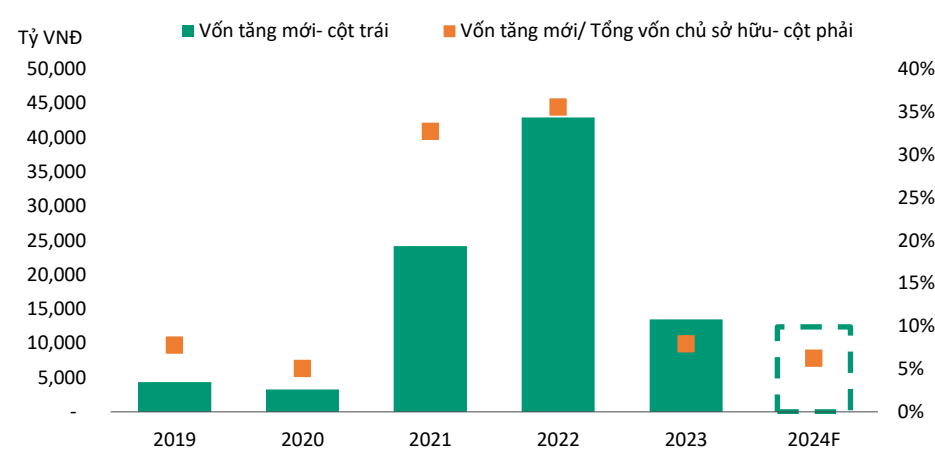
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của các công ty chứng khoán

Hình 16: Việc tăng vốn chậm lại sẽ làm cản trở sự tăng trưởng của các công ty có vốn nước ngoài



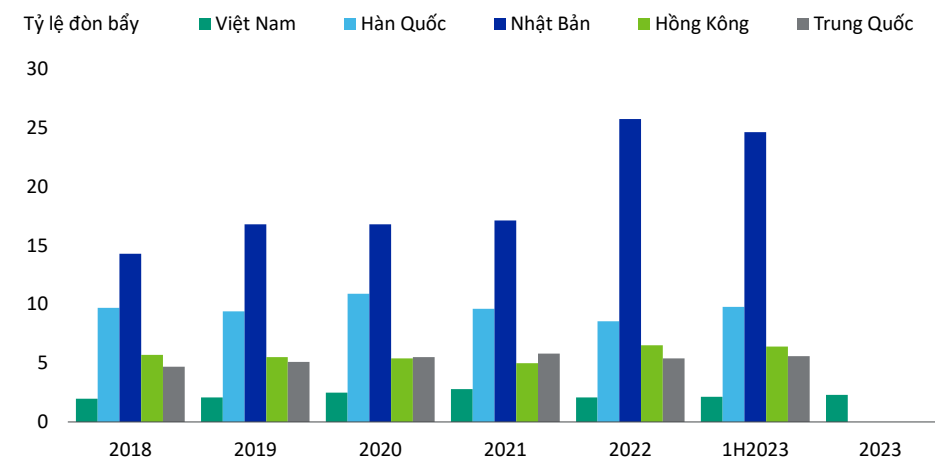
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service

Hình 15: Các CTCK trong nước sẽ chủ động huy động vốn mới để hỗ trợ tăng trưởng tài sản



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Dữ liệu bao gồm các kế hoạch tăng vốn đã được công bố của 30 công ty chứng khoán lớn nhất theo tài sản tính đến tháng 3/2024

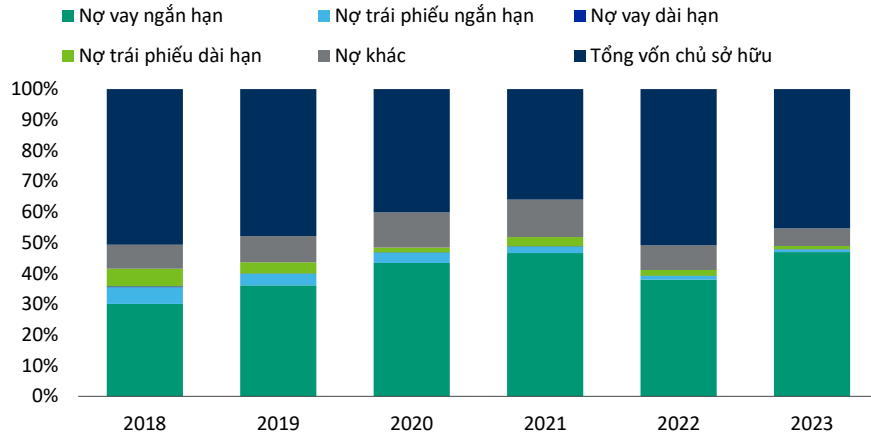
Hình 17: Tỷ lệ đòn bẩy của ngành chứng khoán Việt Nam thuộc mức thấp nhất trong khu vực APAC



Nguồn: Moody's Ratings, Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Tỷ lệ đòn bẩy được tính bằng tổng tài sản hữu hình và các rủi ro ngoại bảng chia cho tổng vốn chủ sở hữu chung hữu hình

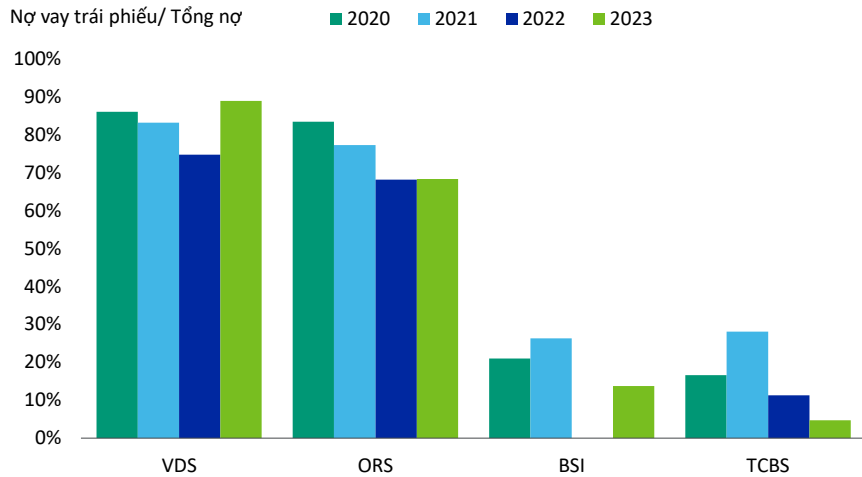
Nguồn vốn và thanh khoản sẽ vẫn ổn định mặc dù các CTCK huy động thêm vốn ngắn hạn

Hình 18: CTCK sẽ tăng cường vay ngắn hạn trong bối cảnh lãi suất thấp



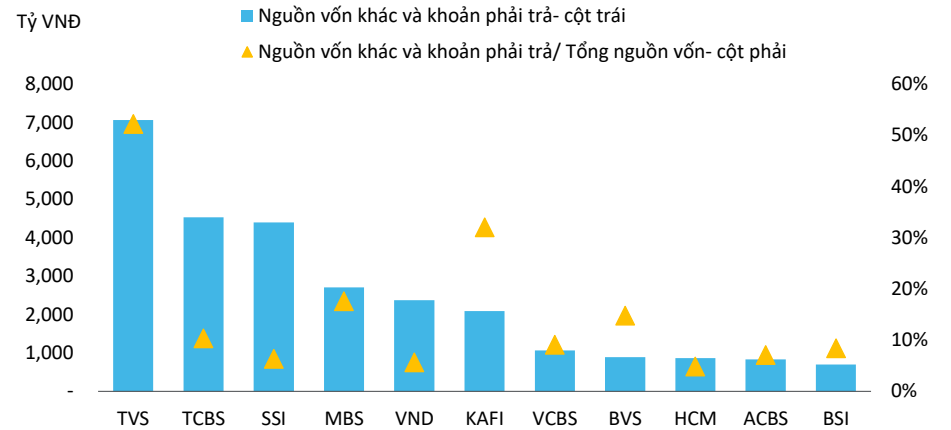
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 công ty chứng khoán lớn nhất tính theo tài sản, chiếm khoảng 90% tổng tài sản ngành

Hình 20: Rủi ro tái cấp vốn có thể kiểm soát được đối với CTCK tập trung vào nguồn vốn từ phát hành trái phiếu do sự hồi phục tâm lý trên thị trường trái phiếu



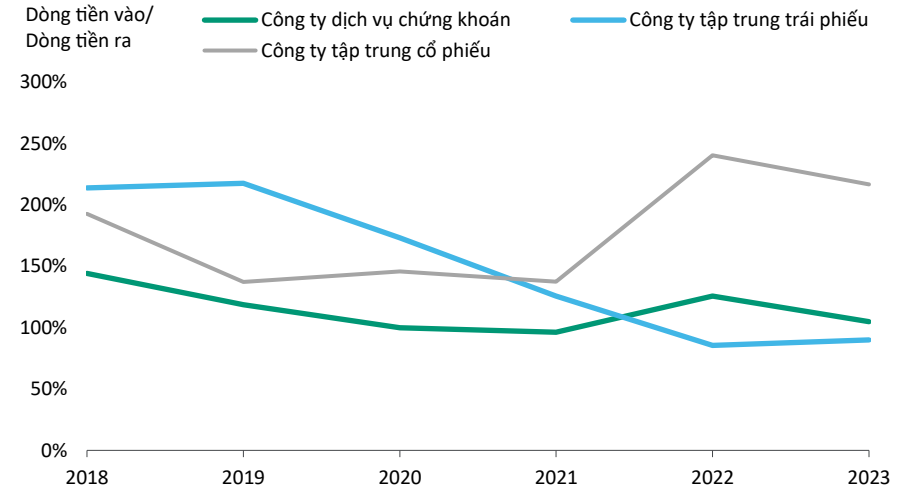
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của các công ty chứng khoán

Hình 19: CTCK không có mối liên kết với ngân hàng sẽ phải tìm kiếm nguồn vốn thị trường để hỗ trợ kinh doanh sau khi UBCK cấm huy động tiền từ khách hàng



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp cuối năm 2023, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của các công ty chứng khoán

Hình 21: CTCK phân phối trái phiếu với việc gia tăng đầu tư và cam kết mua lại trái phiếu sẽ dễ bị tổn thương hơn khi thanh khoản bị thắt chặt



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Vietnam Investors Service

PHỤ LỤC

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

Danh sách các công ty chứng khoán trong báo cáo của chúng tôi (xếp theo tổng tài sản vào cuối 2023):

	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	MAS	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 Yuanta 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

© 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 KỸ 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 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 XÃNG CHO VIS RATING ĐƯỢC TÍCH HỢP CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY (“CÁC BÊN CẤP LI XÃNG 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 NHƯNG 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 XÃNG 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 “NGUYỄN 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-xãng 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-xãng 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-xãng 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-xãng 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 “Công Khai Thông Tin Doanh Nghiệp”.