

Ngành Chứng khoán

Công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận nhờ tâm lý nhà đầu tư cải thiện và rủi ro tài sản ổn định

Trong 2025, chúng tôi kỳ vọng năng lực tín nhiệm của các công ty chứng khoán Việt Nam sẽ cải thiện nhẹ so với năm trước, chủ yếu nhờ vào lợi nhuận cao hơn từ tăng trưởng cho vay ký quỹ và phân phối trái phiếu. Chúng tôi kỳ vọng tâm lý nhà đầu tư trong năm 2025 sẽ được hỗ trợ bởi tăng trưởng kinh tế vững mạnh và sức khỏe tài chính của doanh nghiệp nói chung được cải thiện. Những nỗ lực liên tục để nâng cao cơ sở hạ tầng của thị trường sẽ giúp thu hút nhà đầu tư vào thị trường cổ phiếu và trái phiếu trong nước. Việc giảm tỷ lệ trái phiếu doanh nghiệp chậm trả gốc lãi sẽ giúp ổn định các rủi ro tài sản, ngay cả khi các công ty gia tăng danh mục đầu tư. Các công ty sẽ duy trì tỷ lệ đòn bẩy và thanh khoản ổn định thông qua nỗ lực tiếp tục huy động vốn mới để hỗ trợ tăng trưởng kinh doanh.

Khả năng sinh lời của ngành chứng khoán sẽ cải thiện 30-50 điểm cơ bản so với 9T2024, lên mức 5.3%-5.5%, nhờ tăng thu nhập từ cho vay ký quỹ và đầu tư trái phiếu. Trong đó, các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận của ngành quanh mức 25% trong năm 2025. Những công ty này có thể tận dụng mạng lưới khách hàng và nguồn vốn từ ngân hàng mẹ. Khi trái phiếu phát hành tăng dần trong năm 2025, thu nhập từ đầu tư trái phiếu và phí tư vấn sẽ gia tăng, nhờ các mối quan hệ khách hàng chặt chẽ và mạng lưới phân phối rộng lớn của ngân hàng. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận cho các công ty nước ngoài sẽ hạn chế do thiếu lợi thế quy mô trong hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ và cơ sở khách hàng khiêm tốn.

Rủi ro tài sản của ngành sẽ dần ổn định mặc dù gia tăng đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp. Quy mô nắm giữ các tài sản có rủi ro cao của ngành, chủ yếu là trái phiếu doanh nghiệp, sẽ tăng lên, đặc biệt là đối với các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân. Ngân hàng và các công ty liên kết của họ kết hợp chặt chẽ để cho vay các doanh nghiệp lớn. Các công ty chứng khoán này cũng có thể cam kết mua lại trái phiếu nhiều hơn khi đẩy mạnh hoạt động phân phối trái phiếu cho nhà đầu tư cá nhân. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng các khoản tổn thất tín dụng của ngành sẽ giữ ổn định nhờ vào tỷ lệ trái phiếu chậm trả gốc lãi ở mức thấp hơn. Điều kiện kinh doanh mạnh mẽ sẽ hỗ trợ dòng tiền và khả năng thanh toán nợ của doanh nghiệp. Các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân có xu hướng cho vay ký quỹ tập trung vào một vài khách hàng lớn, do đó, sẽ phải đối mặt với rủi ro sự kiện cao hơn. Tuy nhiên, rủi ro tài sản nhìn chung vẫn được kiểm soát tốt thông qua lượng tài sản đảm bảo đáng kể.

Mức độ sử dụng đòn bẩy của ngành vẫn ở mức thấp nhờ các đợt tăng vốn mới. Đặc biệt, các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ duy trì việc tăng vốn nhiều hơn so với các công ty cùng ngành nhờ vào sự hỗ trợ vốn từ ngân hàng để thúc đẩy tăng trưởng tài sản. Mặt khác, các công ty nước ngoài có thể tăng vay ngắn hạn từ ngân hàng để mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ.

Rủi ro tái cấp vốn ở mức hạn chế khi các công ty duy trì tốt việc tiếp cận nhiều nguồn vốn khác nhau. Sau khi Luật Chứng khoán mới¹ có hiệu lực, chúng tôi kỳ vọng niềm tin của nhà đầu tư và tính thanh khoản trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp trong nước sẽ cải thiện trong suốt năm 2025. Bên cạnh vay từ ngân hàng, các công ty sẽ có thể bổ sung nguồn vốn bằng cách huy động trái phiếu phát hành ra công chúng và riêng lẻ. Do đó, rủi ro thanh khoản sẽ được kiểm soát tốt.

¹ Tham khảo: [Góc nhìn tín nhiệm: Luật Chứng khoán sửa đổi sẽ hạn chế hoạt động đầu tư có rủi ro cao và cải thiện hành vi thị trường, mang lại lợi ích cho trái chủ \(10/12/2024\)](#)

LIÊN HỆ

Phan Thị Vân Anh, MSc

Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp

vannah.phan@visrating.com

Nguyễn Hà My, CFA

Chuyên viên phân tích

my.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>

Hình 1: Ngành Chứng khoán – Triển vọng Tín dụng cải thiện trong năm 2025 và các Động lực chính

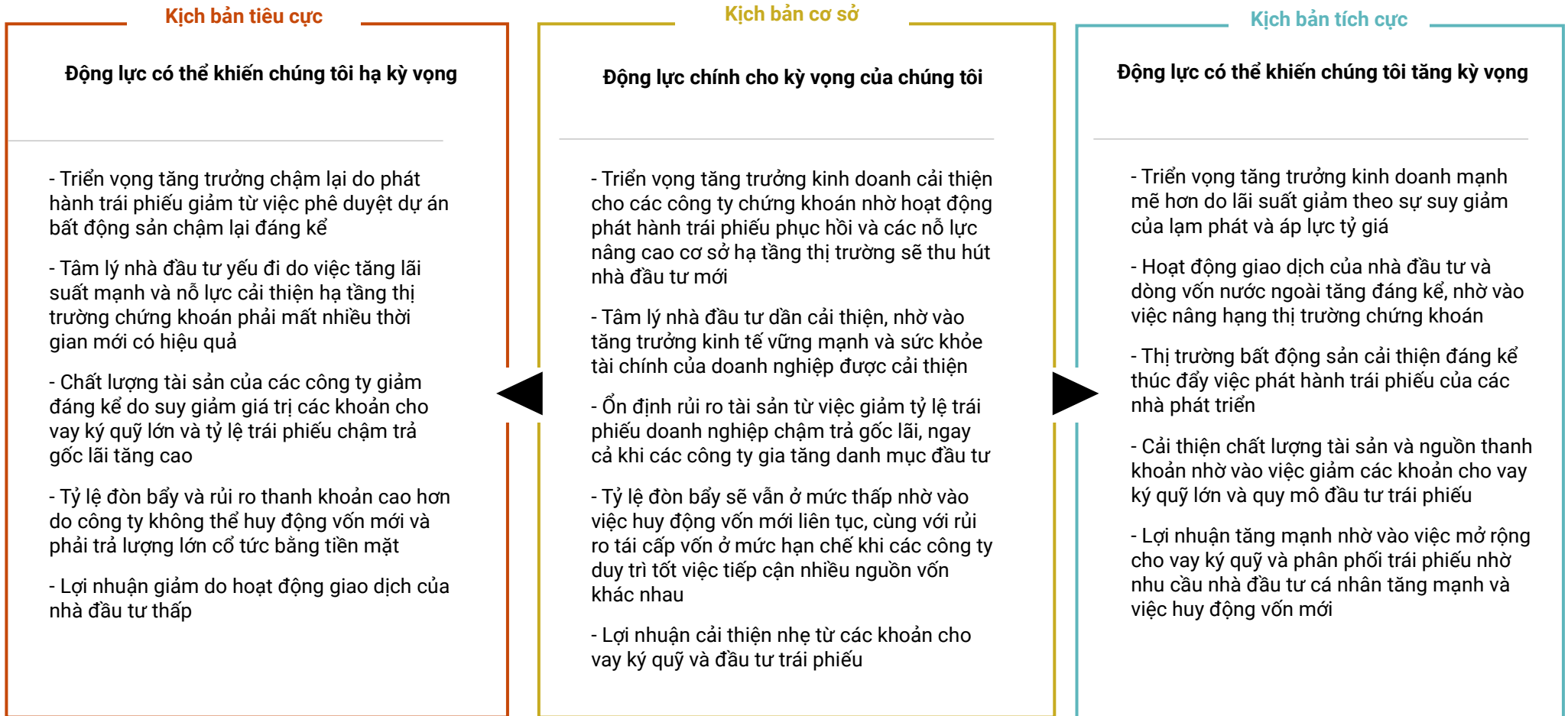
● Cải thiện ● Ổn định ● Suy giảm

Yếu tố chính	Triển vọng	Động lực chính
 Môi trường kinh doanh		<ul style="list-style-type: none"> Tâm lý nhà đầu tư trong năm 2025 sẽ được hỗ trợ bởi tăng trưởng kinh tế vững mạnh và sức khỏe tài chính của doanh nghiệp nói chung được cải thiện. Những nỗ lực liên tục để nâng cao cơ sở hạ tầng của thị trường sẽ giúp thu hút nhà đầu tư vào thị trường cổ phiếu và trái phiếu trong nước. Lãi suất sẽ tăng nhẹ do áp lực từ tỷ giá liên quan đến các rào cản thương mại của Mỹ và việc cắt giảm lãi suất của Fed diễn ra chậm hơn, gây rủi ro làm giảm định giá thị trường và tâm lý nhà đầu tư.
 Khẩu vị rủi ro		<ul style="list-style-type: none"> Quy mô nắm giữ các tài sản có rủi ro cao của ngành, chủ yếu là trái phiếu doanh nghiệp, sẽ tăng lên, đặc biệt là đối với các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân, nhờ vào mối quan hệ đối tác chặt chẽ với các ngân hàng liên kết để cho vay các doanh nghiệp lớn. Các công ty chứng khoán này cũng có thể cam kết mua lại trái phiếu nhiều hơn khi đẩy mạnh hoạt động phân phối trái phiếu cho nhà đầu tư cá nhân. Các khoản tổn thất tín dụng của ngành sẽ giữ ổn định nhờ vào tỷ lệ trái phiếu chậm trả gốc lãi ở mức thấp hơn khi điều kiện kinh doanh mạnh mẽ sẽ hỗ trợ dòng tiền và khả năng thanh toán nợ của doanh nghiệp. Các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ phải đối mặt với rủi ro sự kiện cao hơn do họ có xu hướng cho vay ký quỹ tập trung vào một vài khách hàng lớn. Rủi ro tài sản nhìn chung vẫn được kiểm soát tốt thông qua lượng tài sản đảm bảo đáng kể.
 Khả năng sinh lời		<ul style="list-style-type: none"> Khả năng sinh lời của ngành chứng khoán sẽ cải thiện nhờ tăng thu nhập từ cho vay ký quỹ và đầu tư trái phiếu. Các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận của ngành từ đầu tư trái phiếu và phí tư vấn, nhờ tận dụng mạng lưới khách hàng và nguồn vốn từ ngân hàng mẹ. Tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận cho các công ty nước ngoài sẽ hạn chế do thiếu lợi thế quy mô trong hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ và nền khách hàng khiêm tốn.
 Đòn bẩy		<ul style="list-style-type: none"> Các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ duy trì việc tăng vốn nhiều hơn so với các công ty cùng ngành nhờ vào sự hỗ trợ vốn từ ngân hàng để thúc đẩy tăng trưởng tài sản. Các công ty nước ngoài có thể tăng vay ngắn hạn từ ngân hàng để mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ.
 Nguồn vốn & Thanh khoản		<ul style="list-style-type: none"> Rủi ro tái cấp vốn ở mức hạn chế khi các công ty duy trì tốt việc tiếp cận nhiều nguồn vốn khác nhau. Bên cạnh vay từ ngân hàng, các công ty sẽ có thể bổ sung nguồn vốn bằng cách huy động trái phiếu phát hành ra công chúng và riêng lẻ, nhờ niềm tin của nhà đầu tư và tính thanh khoản trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp cải thiện. Rủi ro thanh khoản sẽ được kiểm soát tốt.

Nguồn: VIS Rating

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

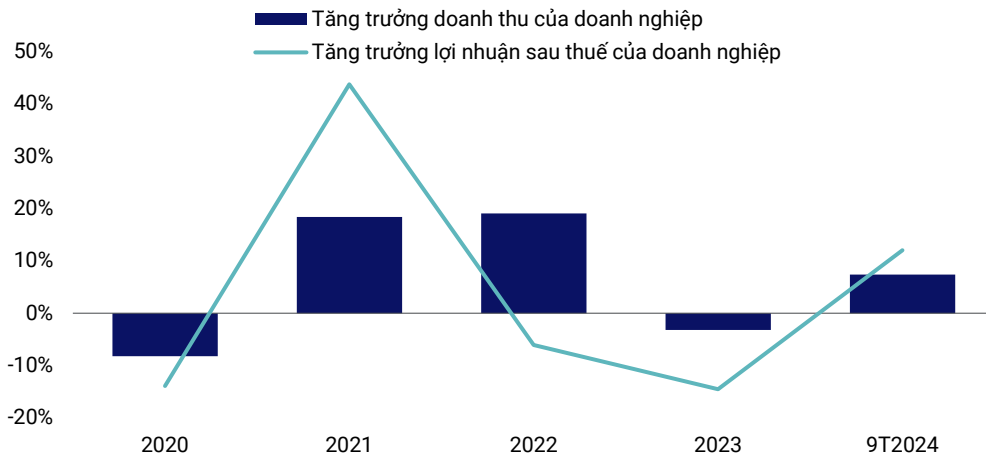
Hình 2: Những Động lực chính cho việc Thay đổi Triển vọng



Nguồn: VIS Rating

Triển vọng kinh doanh cải thiện cho các công ty chứng khoán trong năm 2025

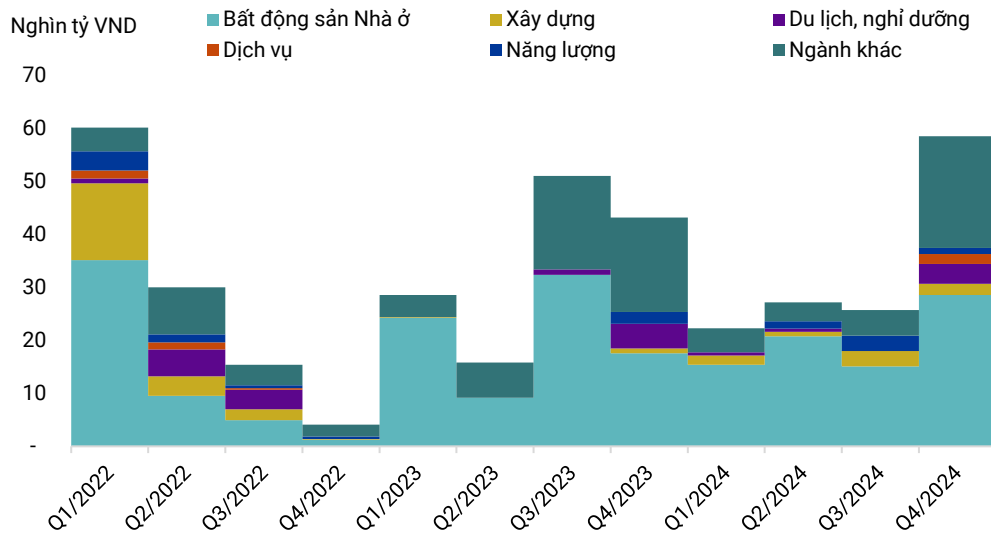
Hình 3: Tâm lý nhà đầu tư trong năm 2025 sẽ được hỗ trợ bởi tăng trưởng kinh tế vững mạnh và sức khỏe tài chính của doanh nghiệp nói chung được cải thiện, ...



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

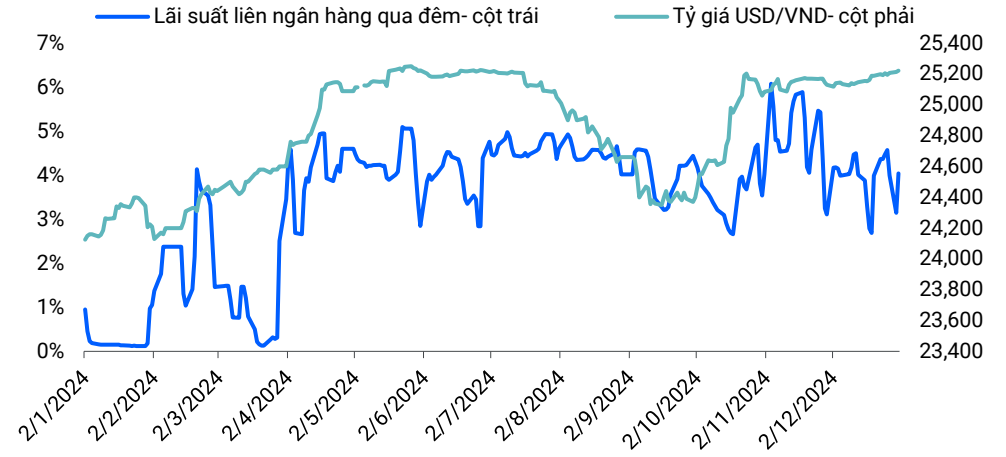
Ghi chú: Dữ liệu bao gồm tất cả các doanh nghiệp phi tài chính niêm yết

Hình 5: Hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp tăng sau sự phục hồi của thị trường trái phiếu



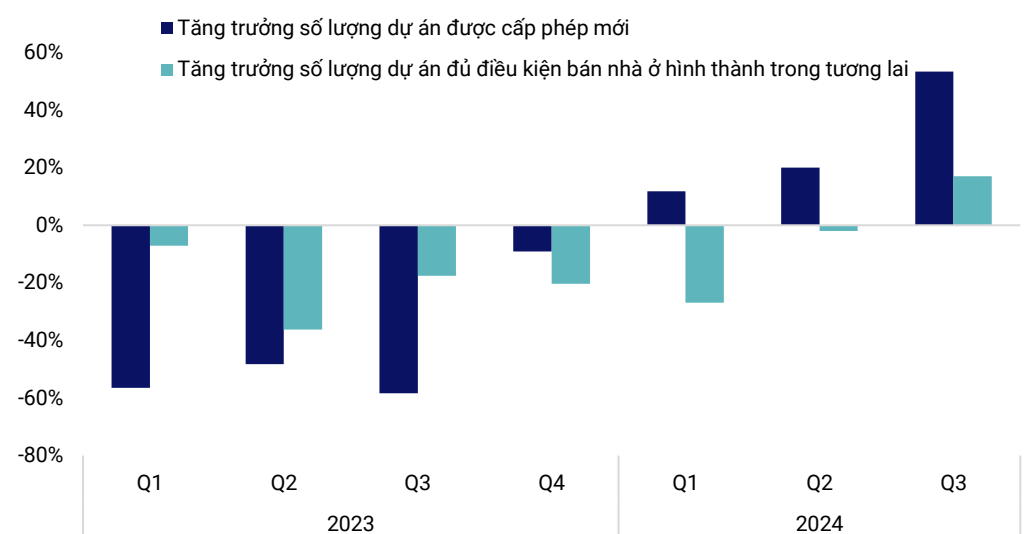
Nguồn: VIS Rating

Hình 4: ... nhưng lãi suất sẽ tăng nhẹ do áp lực từ tỷ giá, gây rủi ro làm giảm định giá thị trường và tâm lý nhà đầu tư



Nguồn: VIS Rating

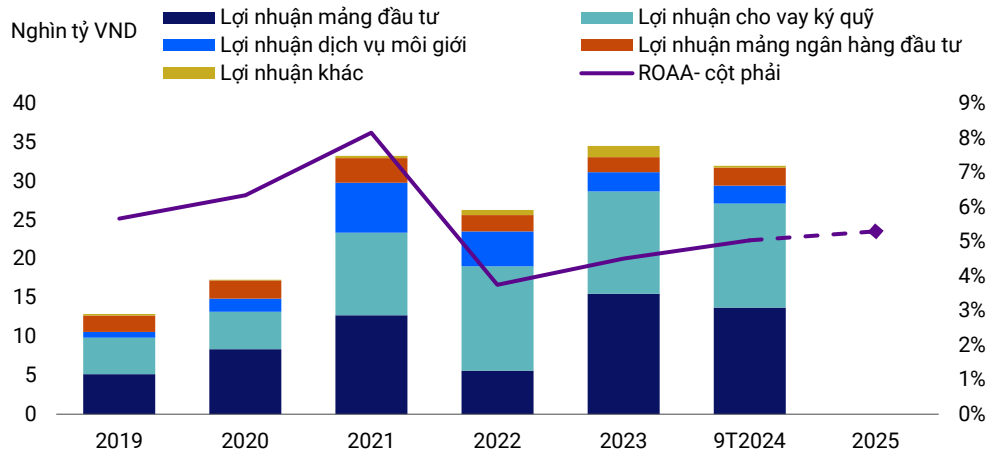
Hình 6: Nhu cầu tái cấp vốn cao hơn và việc gia tăng mở rộng dự án sẽ dẫn thúc đẩy việc phát hành trái phiếu đối với các nhà phát triển bất động sản



Nguồn: Bộ Xây Dựng, VIS Rating

Khả năng sinh lời của ngành chứng khoán sẽ cải thiện 30-50 điểm cơ bản so với 9T2024, lên mức 5.3%-5.5%, nhờ tăng thu nhập từ cho vay ký quỹ và đầu tư trái phiếu

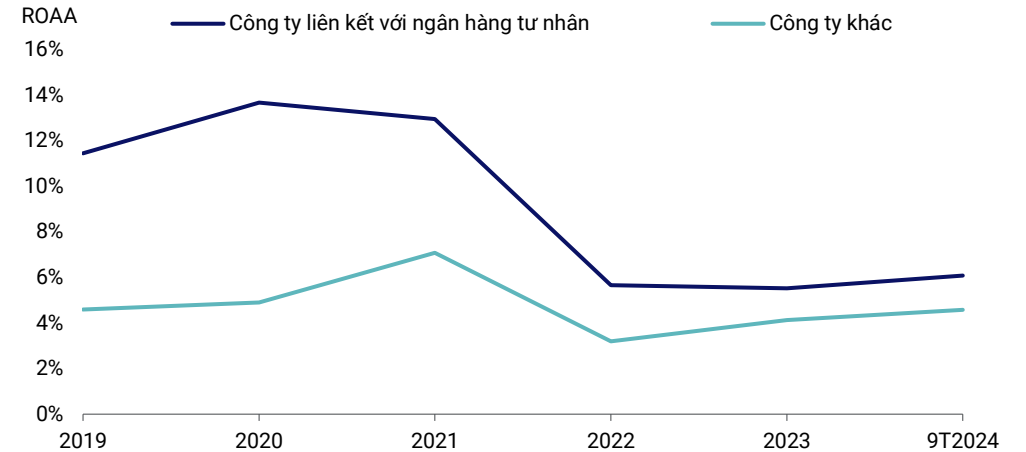
Hình 7: Khả năng sinh lời của ngành chứng khoán sẽ tăng lên mức 5.3%-5.5%, nhờ tăng thu nhập từ cho vay ký quỹ và đầu tư trái phiếu



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

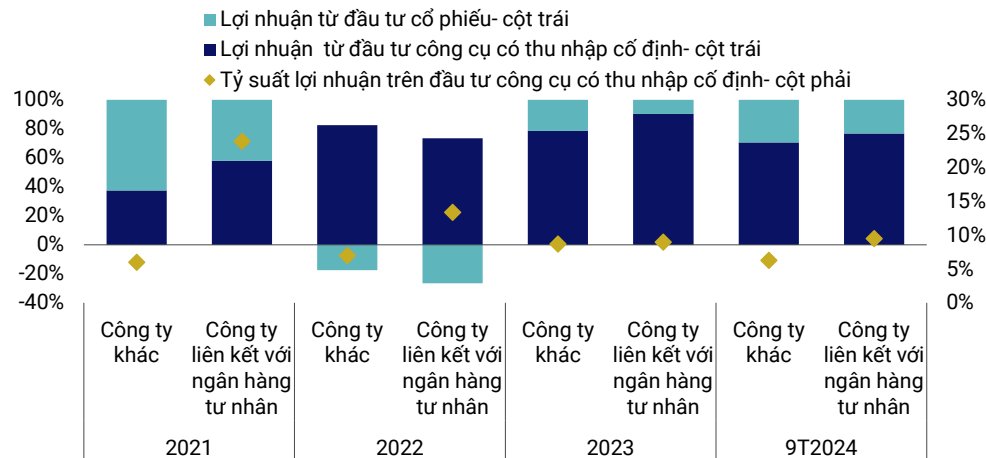
Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 công ty chứng khoán lớn nhất theo tài sản, chiếm gần 90% tổng tài sản ngành

Hình 8: Công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận của ngành nhờ tận dụng mạng lưới khách hàng và nguồn vốn từ ngân hàng mẹ



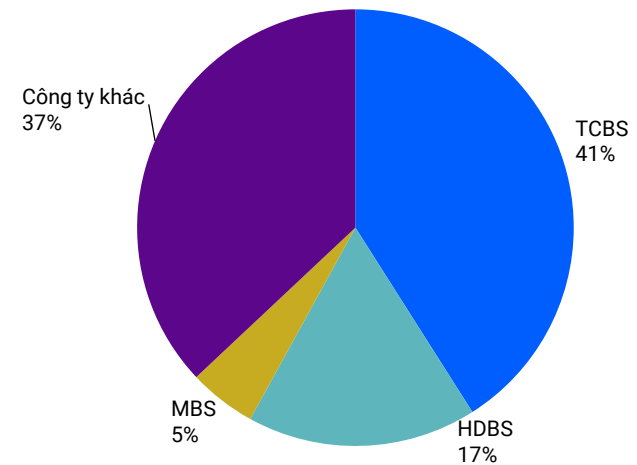
Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Hình 9: Khi trái phiếu phát hành tăng dần trong năm 2025, công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ tăng trưởng thu nhập từ đầu tư trái phiếu...



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Hình 10: ...và phí tư vấn nhờ vào thị phần chi phối của họ trong các hoạt động tư vấn phát hành trái phiếu



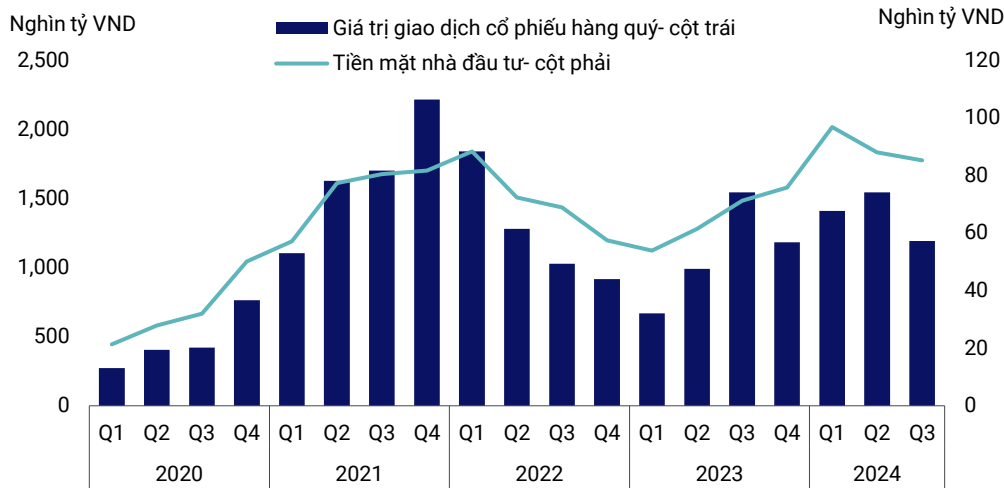
Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX), VIS Rating

Ghi chú: Dữ liệu liên quan đến trái phiếu doanh nghiệp phi tài chính được phát hành trong 9T2024.

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

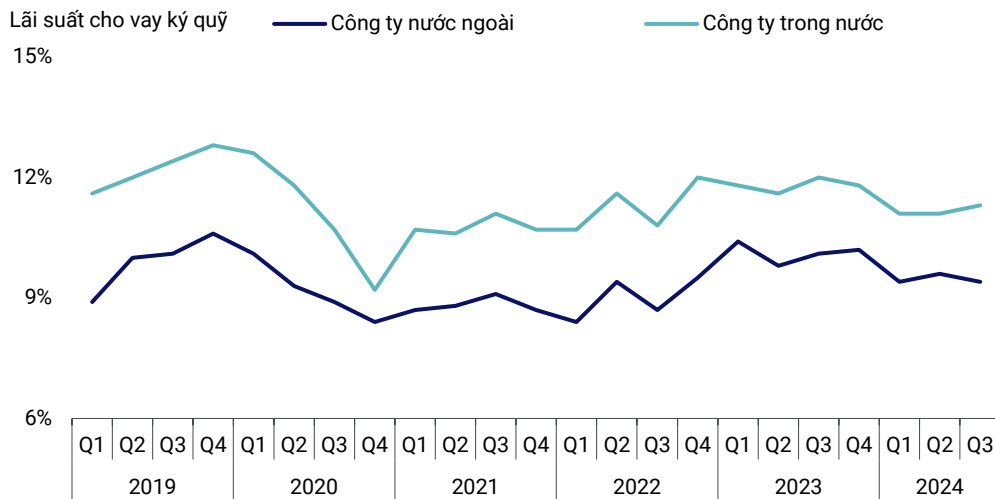
Lợi nhuận cho vay ký quỹ sẽ cải thiện nhờ tâm lý nhà đầu tư tích cực, trong khi lợi nhuận dịch vụ môi giới vẫn ở mức thấp do giảm phí môi giới theo chính sách miễn phí giao dịch

Hình 11: Những nỗ lực liên tục để nâng cao cơ sở hạ tầng của thị trường sẽ giúp thu hút nhà đầu tư vào thị trường cổ phiếu trong nước



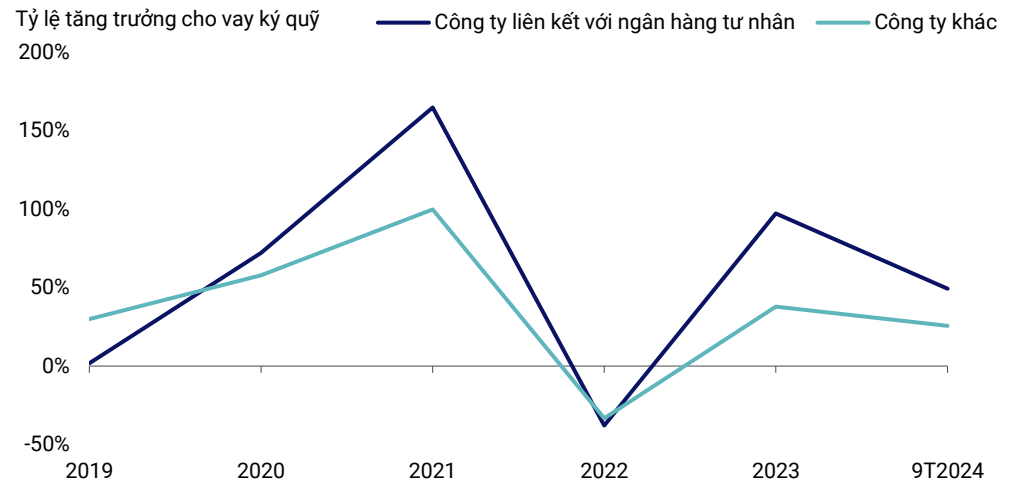
Nguồn: HNX, Sở giao dịch chứng khoán Hồ Chí Minh (HSX), Dữ liệu công ty, VIS Rating

Hình 13: Các công ty nước ngoài sẽ đối mặt với tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận hạn chế với lãi suất cho vay ký quỹ thấp hơn, do thiếu lợi thế quy mô và nền khách hàng khiêm tốn



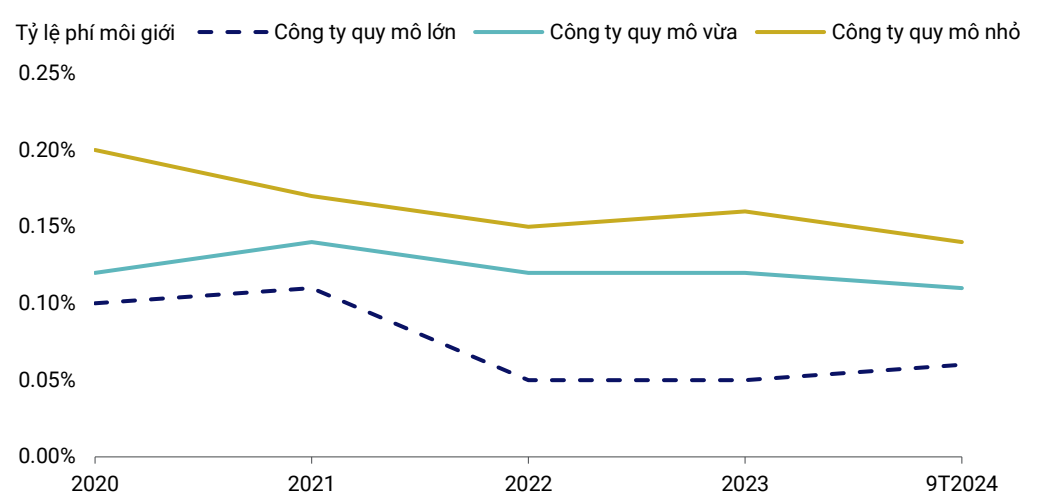
Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Hình 12: Công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ có thể tăng dư nợ cho vay ký quỹ nhanh hơn các công ty cùng ngành, nhờ việc bơm vốn cao hơn trong 2024-2025



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Hình 14: Nhiều công ty quy mô vừa và nhỏ sẽ giảm phí môi giới theo chính sách miễn phí giao dịch của các công ty quy mô lớn

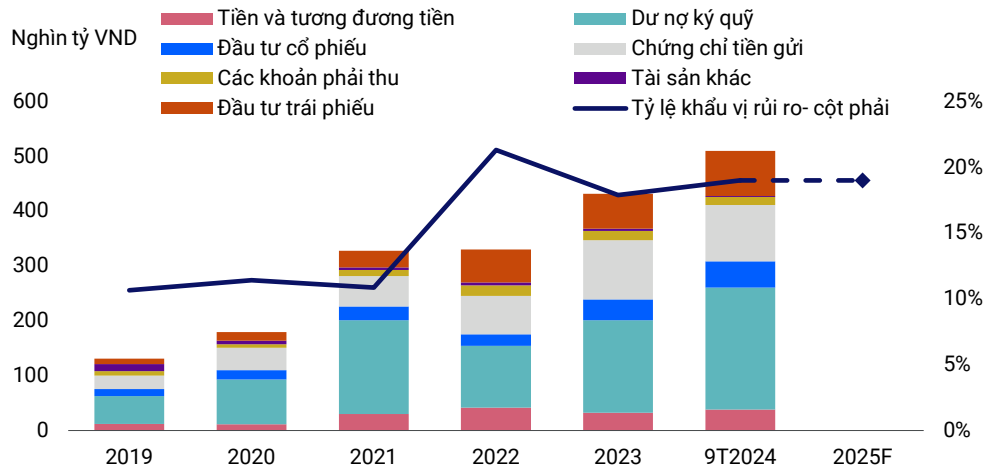


Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

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

Rủi ro tài sản của ngành sẽ dần ổn định mặc dù gia tăng đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp

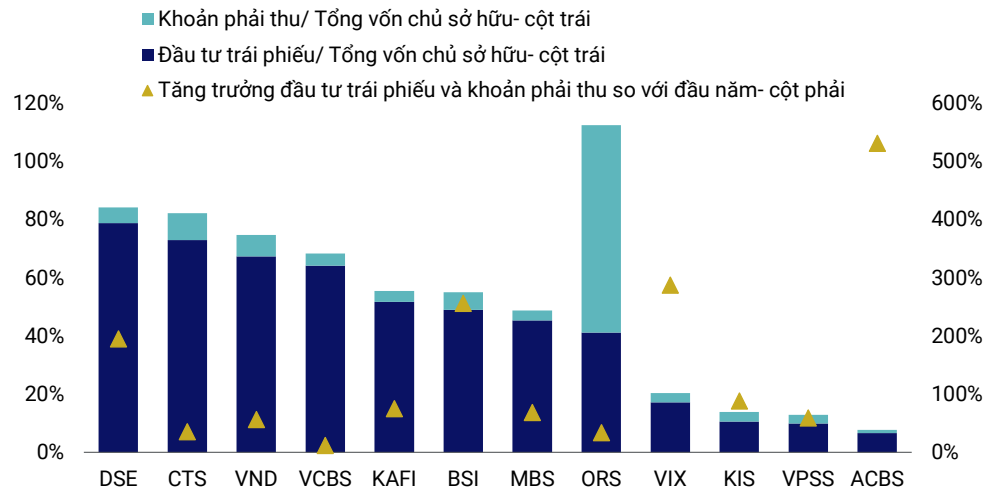
Hình 15: Việc giảm tỷ lệ trái phiếu doanh nghiệp chậm trả gốc lãi sẽ giúp ổn định các rủi ro tài sản, ngay cả khi các công ty gia tăng danh mục đầu tư



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 công ty chứng khoán lớn nhất theo tài sản, chiếm gần 90% tổng tài sản ngành

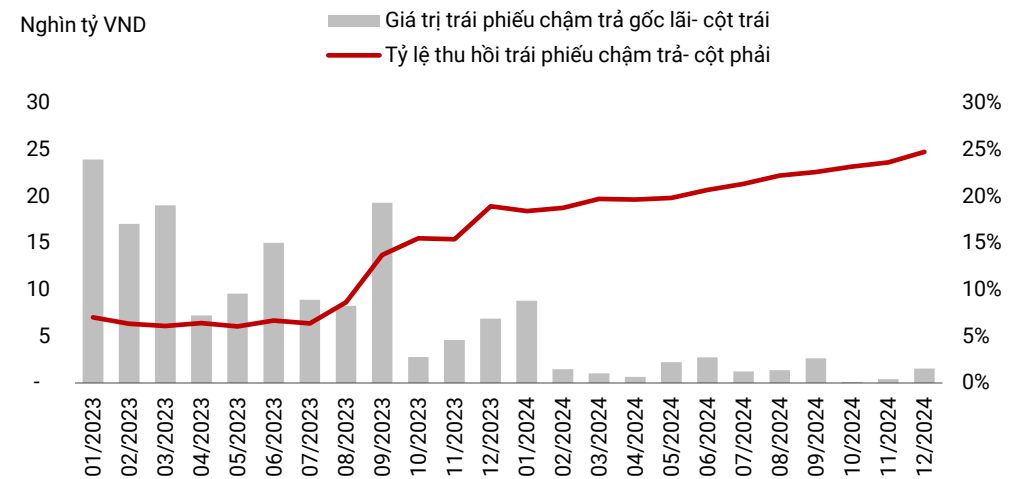
Hình 17: Các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ tăng đầu tư trái phiếu doanh nghiệp, nhờ mối quan hệ chặt chẽ với các ngân hàng để cho vay các doanh nghiệp lớn



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

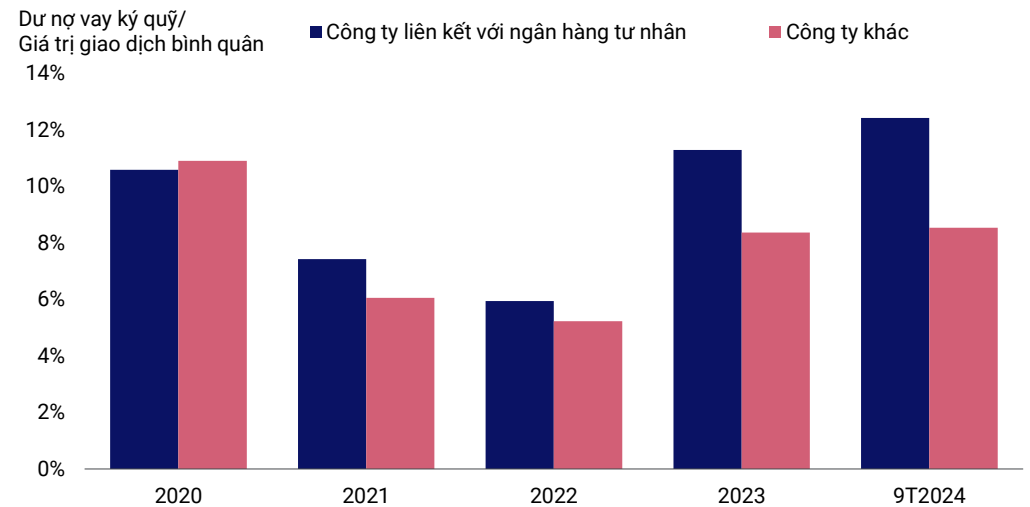
Ghi chú: Tham khảo Phụ lục để biết tên đầy đủ của các công ty chứng khoán

Hình 16: Tỷ lệ trái phiếu chậm trả gốc lãi ở mức thấp hơn khi điều kiện kinh doanh mạnh mẽ sẽ hỗ trợ dòng tiền và khả năng thanh toán nợ của doanh nghiệp



Nguồn: VIS Rating

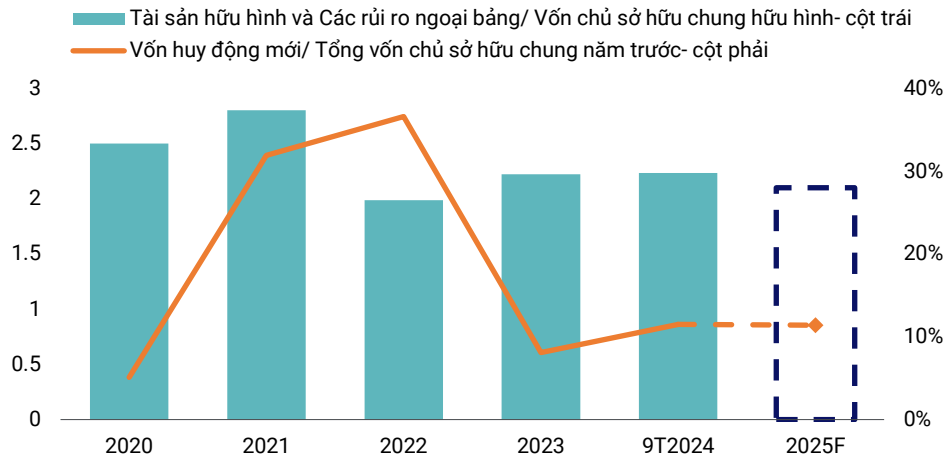
Hình 18: Các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ phải đối mặt với rủi ro sự kiện cao hơn do có xu hướng cho vay ký quỹ tập trung vào một vài khách hàng lớn



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Mức độ sử dụng đòn bẩy của ngành vẫn ở mức thấp nhờ các đợt tăng vốn mới

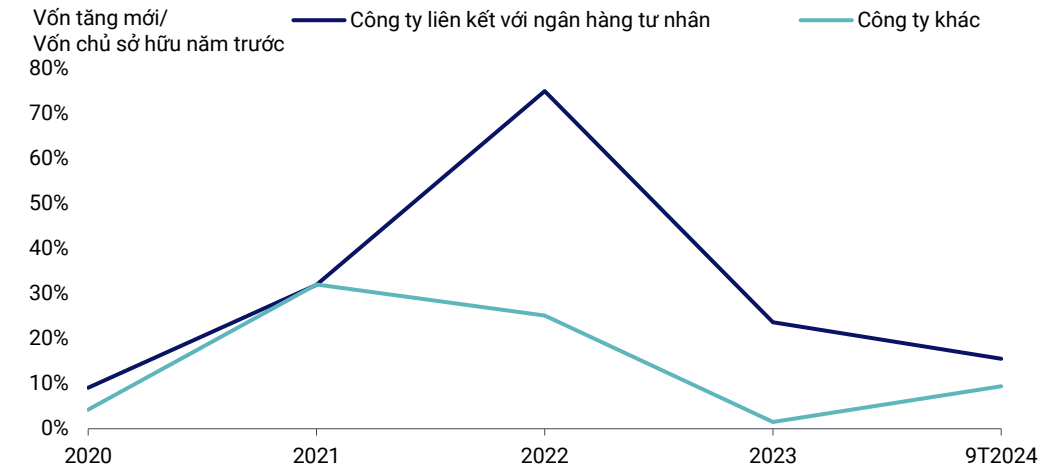
Hình 19: Tỷ lệ đòn bẩy sẽ vẫn ở mức thấp nhờ vào việc huy động vốn mới liên tục



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

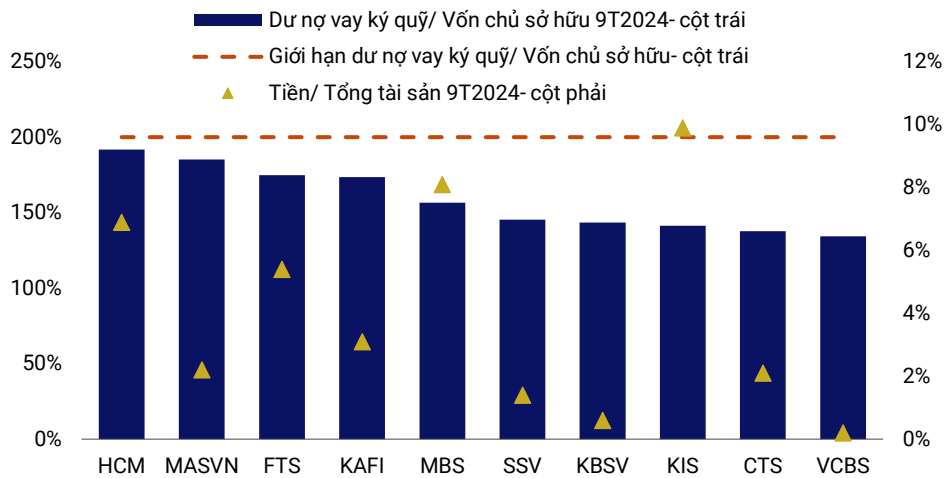
Ghi chú: Dữ liệu bao gồm các kế hoạch tăng vốn của top 30 công ty chứng khoán lớn nhất theo tài sản được công bố đến ngày 15/01/2025

Hình 20: Các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân sẽ duy trì việc tăng vốn nhiều hơn so với các công ty cùng ngành nhờ vào sự hỗ trợ vốn từ ngân hàng để thúc đẩy tăng trưởng tài sản



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

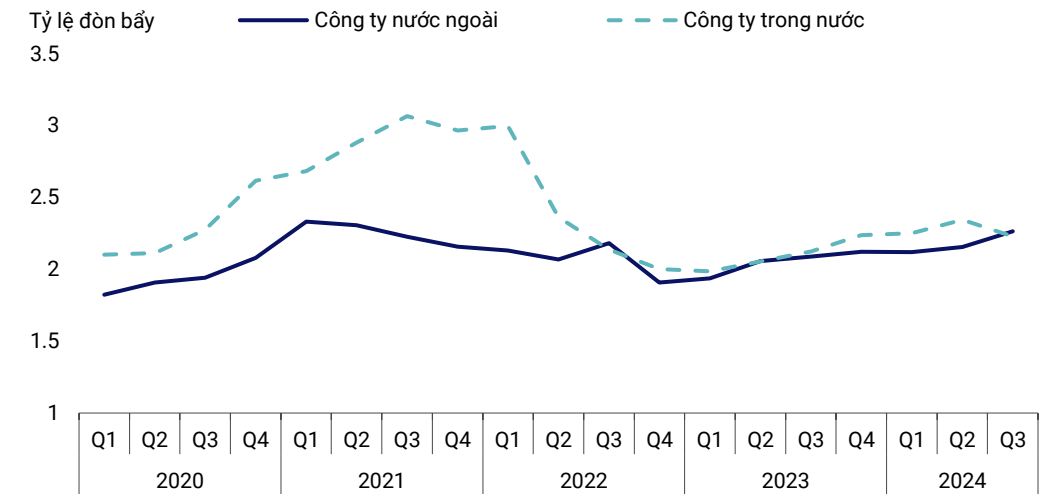
Hình 21: Một số công ty cần tăng vốn để đáp ứng tỷ lệ cho vay ký quỹ dưới ngưỡng quy định



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

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

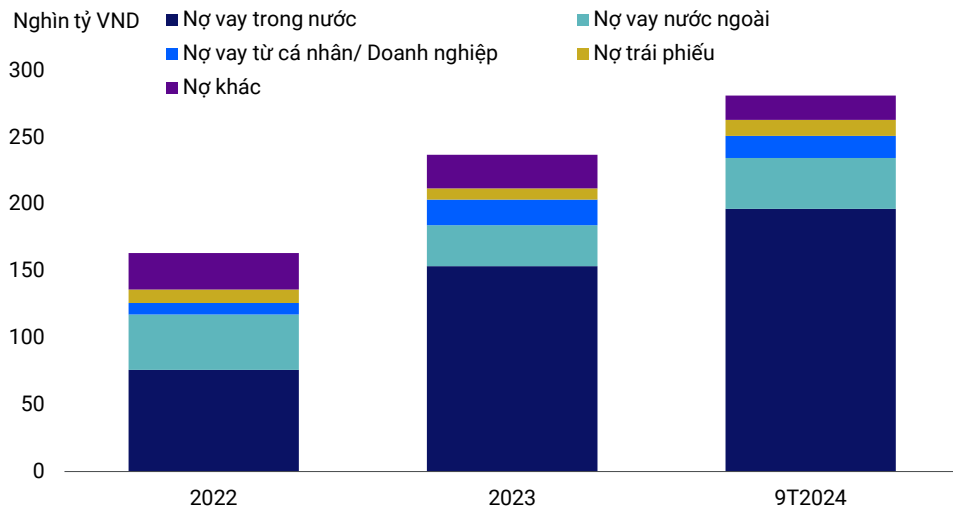
Hình 22: Các công ty nước ngoài có thể tăng vay ngắn hạn từ ngân hàng để mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Rủi ro tái cấp vốn ở mức hạn chế khi các công ty duy trì tốt việc tiếp cận nhiều nguồn vốn khác nhau

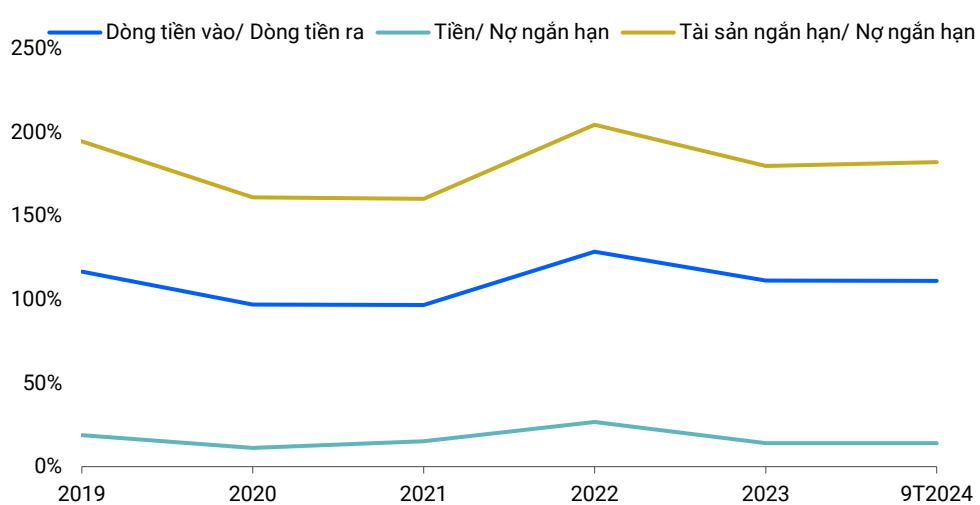
Hình 23: Cải thiện sự ổn định nguồn vốn với khả năng tiếp cận nhiều nguồn vốn khác nhau



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 công ty chứng khoán lớn nhất theo tài sản, chiếm gần 90% tổng tài sản ngành

Hình 25: Rủi ro thanh khoản của ngành sẽ được kiểm soát tốt...



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Ghi chú: Dữ liệu bao gồm 30 công ty chứng khoán lớn nhất theo tài sản, chiếm gần 90% tổng tài sản ngành

Hình 24: Các công ty có thể bổ sung vốn vay ngân hàng bằng cách huy động nợ vay trái phiếu mới

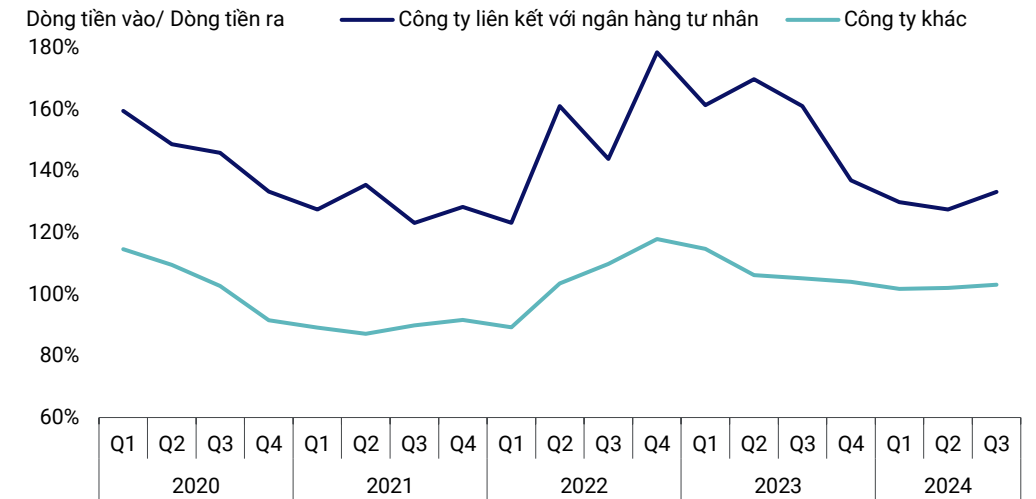


Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Ghi chú: Dữ liệu kế hoạch phát hành trái phiếu công bố tính đến ngày 15/01/2024

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

Hình 26: ... đặc biệt đối với các công ty liên kết với ngân hàng tư nhân



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

PHỤ LỤC**Danh sách top 30 công ty chứng khoán theo tổng tài sản tại ngày 30/09/2024**

Danh sách các công ty chứng khoán trong báo cáo của chúng tôi:

	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	HCM	CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh	Công ty quy mô lớn
5	VPSS	CTCP Chứng khoán VPS	Công ty quy mô lớn
6	MASVN	CTCP Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam)	Công ty quy mô lớn
7	VPBANKS	CTCP Chứng khoán VPBank	Công ty quy mô lớn
8	ACBS	Công ty TNHH Chứng khoán ACB	Công ty quy mô lớn
9	VCI	CTCP Chứng khoán VietCap	Công ty quy mô lớn
10	MBS	CTCP Chứng khoán MB	Công ty quy mô lớn
11	VIX	CTCP Chứng khoán VIX	Công ty quy mô vừa
12	KIS	CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam	Công ty quy mô vừa
13	SHS	CTCP Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội	Công ty quy mô vừa
14	KAFI	CTCP Chứng khoán KAFI	Công ty quy mô vừa
15	VCBS	Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam	Công ty quy mô vừa
16	ORS	CTCP Chứng khoán Tiên Phong	Công ty quy mô vừa
17	BSI	CTCP Chứng khoán BIDV	Công ty quy mô vừa
18	DSE	CTCP Chứng khoán DNSE	Công ty quy mô vừa
19	KBSV	CTCP Chứng khoán KB Việt Nam	Công ty quy mô vừa
20	CTS	CTCP Chứng khoán Ngân hàng Công thương Việt Nam	Công ty quy mô vừa
21	FTS	CTCP Chứng khoán FPT	Công ty quy mô nhỏ
22	HDBS	CTCP Chứng khoán HD	Công ty quy mô nhỏ
23	SSV	Công ty TNHH Chứng khoán Shinhan Việt Nam	Công ty quy mô nhỏ
24	TVS	CTCP Chứng khoán Thiên Việt	Công ty quy mô nhỏ
25	VDS	CTCP Chứng khoán Rồng Việt	Công ty quy mô nhỏ
26	YSVN	Công ty TNHH Chứng khoán Yuanta Việt Nam	Công ty quy mô nhỏ
27	MBKE	Công ty TNHH Chứng khoán Maybank	Công ty quy mô nhỏ
28	DSC	CTCP Chứng khoán DSC	Công ty quy mô nhỏ
29	BVS	CTCP Chứng khoán Bảo Việt	Công ty quy mô nhỏ
30	LVS	CTCP Chứng khoán LPBank	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.

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 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 NHẪM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI BẤT KỲ BÊN NÀO NHƯ LÀ MỘT TIÊU CHUẨN VÌ KHÁI NIỆM NÀY ĐƯỢC ĐỊNH 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 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 BÁN 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 BẰNG VĂN BẢN 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 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