

Góc nhìn tín nhiệm

Quy định mới về phát hành trái phiếu ra công chúng: Thúc đẩy phát hành và đa dạng hóa doanh nghiệp, nhưng tiêu chuẩn đánh giá rủi ro vẫn là một điểm nghẽn

Từ ngày 11/9/2025, các quy định mới¹ về phát hành trái phiếu ra công chúng tại Việt Nam sẽ có hiệu lực. Theo đó, có một số thay đổi quan trọng: giới hạn tỷ lệ đòn bẩy Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu tối đa là 5 lần, đơn giản hóa quy trình phê duyệt đối với các tổ chức tín dụng, và rút ngắn thời gian đưa trái phiếu vào giao dịch trên thị trường thứ cấp sau khi đăng ký từ 90 ngày xuống còn 30 ngày. Đáng chú ý là tất cả các đợt phát hành trái phiếu ra công chúng, bất kể quy mô, đều phải có xếp hạng tín nhiệm, áp dụng với tổ chức phát hành hoặc cho từng trái phiếu, các trường hợp được miễn là tổ chức tín dụng hoặc trái phiếu được bảo lãnh thanh toán toàn bộ gốc lãi bởi tổ chức tín dụng, tổ chức tài chính quốc tế.

Chúng tôi kỳ vọng những thay đổi này sẽ trở thành động lực cải thiện hiệu quả và kỷ luật thị trường, đặt nền tảng cho một thị trường trái phiếu ổn định và bền vững hơn. Về dài hạn, các doanh nghiệp phát hành sẽ có khả năng tiếp cận vốn nhanh hơn và linh hoạt hơn, trong khi nhà đầu tư được hưởng lợi nhờ thông tin về rủi ro rõ ràng hơn và các sản phẩm đầu tư đa dạng hơn.

Giới hạn đòn bẩy nợ mới nằm trong bộ tiêu chí về an toàn tài chính mà doanh nghiệp phát hành phải đáp ứng – bao gồm đảm bảo an toàn vốn, hoạt động có lãi và không có nợ quá hạn. Dựa trên phân tích của chúng tôi về 1,480 doanh nghiệp niêm yết và đăng ký giao dịch, khoảng 75% đã đáp ứng được các yêu cầu về giới hạn đòn bẩy và hoạt động có lãi. Chúng tôi cho rằng thị trường trái phiếu sẽ dần chuyển trọng tâm sang các doanh nghiệp có bảng cân đối kế toán lành mạnh hơn và dòng tiền ổn định hơn. Xu hướng này cho thấy sự thay đổi rõ rệt so với khủng hoảng thanh khoản giai đoạn 2022–2023, khi hàng loạt doanh nghiệp có đòn bẩy cao và dòng tiền yếu rơi vào tình trạng vỡ nợ trái phiếu.

Việc đơn giản hóa quy trình quản lý và hành chính được kỳ vọng sẽ đẩy nhanh tiến độ phát hành trái phiếu và tăng thanh khoản thị trường. Quyết định bắt buộc xếp hạng tín nhiệm cho các đợt phát hành trái phiếu ra công chúng đánh dấu một bước ngoặt lớn – nhiều năm sau khi Chính phủ lần đầu đặt mục tiêu này trong lộ trình phát triển thị trường trái phiếu doanh nghiệp năm 2017².

Tuy nhiên, phạm vi bao phủ hiện nay còn rất hạn chế: 5 tổ chức xếp hạng tín nhiệm nội địa hiện mới chỉ xếp hạng 89 doanh nghiệp và 9 loại trái phiếu, tương đương 23% số doanh nghiệp phát hành và 0.4% tổng lượng trái phiếu đang lưu hành. Khoảng trống này cho thấy sự cấp thiết – và cơ hội – để áp dụng xếp hạng tín nhiệm phổ biến trên toàn thị trường.

Nếu xếp hạng tín nhiệm bắt buộc cho từng trái phiếu được áp dụng một cách nhất quán và có hệ thống để phục vụ đánh giá rủi ro và định giá, giống như các thị trường trái phiếu phát triển trong khu vực đã triển khai từ những năm 90 của thế kỷ trước, xếp hạng tín nhiệm sẽ góp phần nâng cao tính minh bạch và độ tin cậy của thị trường. Khi niềm tin giữa doanh nghiệp phát hành và nhà đầu tư được củng cố, thị trường trái phiếu Việt Nam có thể chuyển mình mạnh mẽ, sẵn sàng đón nhận các cấu trúc tài chính phức tạp hơn và thu hút nhiều nhà đầu tư nước ngoài.

Các quy định mới miễn trừ cho một số nhóm tổ chức phát hành và loại trái phiếu khỏi giới hạn đòn bẩy hoặc yêu cầu xếp hạng tín nhiệm, hoặc cả hai. Mặc dù những miễn trừ này có thể thúc đẩy hoạt động phát hành, nhưng cũng tiềm ẩn rủi ro về việc duy trì các tiêu chuẩn không đồng đều, khiến cho những vấn đề tín nhiệm cơ bản tiếp tục bị bỏ qua.

¹ Nghị định 245/2025/NĐ-CP sửa đổi, bổ sung Nghị định 155/2020/NĐ-CP

² Quyết định 1191/QĐ-TTg: Phê duyệt lộ trình phát triển thị trường trái phiếu giai đoạn 2017-2020, tầm nhìn đến 2030

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

LIÊN HỆ

Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu

simon.chen@visrating.com

Nguyễn Đình Duy, CFA

Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp

duy.nguyen@visrating.com

Bạch Hoàng Anh, CPA (Aust.)

Chuyên viên phân tích

hoanganh.bach@visrating.com



<https://visrating.com>

Cụ thể là việc không bắt buộc xếp hạng tín nhiệm với tổ chức tín dụng và trái phiếu được bảo lãnh — cùng với việc không bắt buộc xếp hạng đối với trái phiếu — không nên được hiểu là các trái phiếu và doanh nghiệp này không có rủi ro. Các trái phiếu của ngân hàng và công ty tài chính tiêu dùng vẫn có rủi ro tín dụng, cần được đánh giá cẩn trọng. Nhà đầu tư trái phiếu phải đánh giá sức khỏe và cấu trúc của các bảo lãnh tín dụng, cũng như theo dõi sát tình hình tài chính của bên bảo lãnh thanh toán trong suốt vòng đời của trái phiếu.

Hiện nay định giá trái phiếu dựa trên rủi ro vẫn là một điểm mờ. Khi thị trường trái phiếu Việt Nam mở rộng — với nhiều tổ chức phát hành hơn và công cụ phức tạp hơn — việc thiếu đường cong lợi suất cho trái phiếu doanh nghiệp đang trở thành rào cản. Không có chuẩn định giá thống nhất, nhà đầu tư sẽ gặp khó khăn trong việc so sánh và xác định giá trị hợp lý, dẫn đến gia tăng rủi ro và nguy cơ phân bổ tài sản không phù hợp. Do đó, xây dựng cơ chế định giá vững chắc không còn là lựa chọn, mà là điều kiện nền tảng để đảm bảo tính minh bạch thị trường và niềm tin của nhà đầu tư.

Hình 1: Tổng hợp những điểm thay đổi chính trong nghị định 245/2025 liên quan đến thị trường trái phiếu Việt Nam

Nội dung chính		Nghị định 155	Sự thay đổi chính trong Nghị định 245
	Yêu cầu xếp hạng tín nhiệm	Tổ chức phát hành bắt buộc phải có xếp hạng tín nhiệm nếu: » Tổng giá trị trái phiếu phát hành (mệnh giá) trong mỗi 12 tháng vượt quá 500 tỷ đồng và lớn hơn 50% vốn chủ sở hữu. Hoặc » Tổng dư nợ trái phiếu (mệnh giá) tại thời điểm đăng ký phát hành vượt quá 100% vốn chủ sở hữu.	Sửa thành: » Tổ chức phát hành hoặc trái phiếu đăng ký chào bán phải được xếp hạng tín nhiệm bởi tổ chức xếp hạng tín nhiệm độc lập. » Tổ chức xếp hạng tín nhiệm không phải là người có liên quan của tổ chức phát hành. » Ngoại trừ trường hợp trái phiếu phát hành của tổ chức tín dụng HOẶC trái phiếu được tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài, tổ chức tài chính ở nước ngoài, tổ chức tài chính quốc tế bảo lãnh thanh toán toàn bộ gốc và lãi trái phiếu
	Định nghĩa tổ chức xếp hạng tín nhiệm độc lập	» Tổ chức xếp hạng tín nhiệm là đơn vị được Bộ Tài chính cấp Giấy chứng nhận hoạt động kinh doanh trong lĩnh vực xếp hạng tín nhiệm.	Thêm vào: » Các tổ chức quốc tế như Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings.
	Yêu cầu chấp thuận của Ngân hàng Nhà nước (SBV)	» Phát hành trái phiếu công chứng bởi tổ chức tín dụng phải kèm theo văn bản chấp thuận của Ngân hàng Nhà nước đối với phương án phát hành	Loại bỏ yêu cầu này
	Thời gian đăng ký giao dịch trên thị trường thứ cấp	» Thời gian từ khi được cơ quan quản lý chấp thuận đến khi giao dịch trên thị trường là 90 ngày	Rút ngắn xuống 30 ngày
	Ngưỡng đòn bẩy tài chính	» Tổ chức phát hành trái phiếu công chứng phải đáp ứng các điều kiện theo Luật Chứng khoán 2024, bao gồm: Đảm bảo an toàn vốn, chứng minh khả năng sinh lời, không có nợ quá hạn.	Thêm vào: » (1) Tổng nợ phải trả, bao gồm cả tiền thu từ phát hành trái phiếu, không vượt quá 5 lần vốn chủ sở hữu của tổ chức phát hành. Ngoại lệ áp dụng cho doanh nghiệp nhà nước, doanh nghiệp bất động sản, tổ chức tín dụng, công ty bảo hiểm, công ty chứng khoán và công ty quản lý quỹ. » (2) Đối với phát hành theo nhiều đợt, mệnh giá của từng đợt không được vượt quá vốn chủ sở hữu của tổ chức phát hành. » Các ngoại lệ đối với (1) và (2) áp dụng cho trái phiếu được bảo lãnh toàn phần bởi tổ chức tín dụng trong nước hoặc tổ chức tài chính nước ngoài. » Trái phiếu phục vụ mục đích tái cấp vốn không tính vào giới hạn tại mục (1).

Nguồn: Nghị định 245/2025/NĐ-CP(Nghị định 245) sửa đổi Nghị định 155/2020/NĐ-CP (Nghị định 155); 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 ĐÓ TẠI VIỆT NAM VÀ CÁC TÀI LIỆU, SẢN PHẨM, DỊCH VỤ VÀ THÔNG TIN DO VIS RATING CÔNG BỐ (GỌI CHUNG LÀ "CÁC ẮN PHẨM") CÓ THỂ BAO GỒM CÁC QUAN ĐIỂM NHƯ VẬY. VIS RATING ĐỊNH NGHĨA RỦI RO TÍN DỤNG LÀ RỦI RO MÀ MỘT TỔ CHỨC KHÔNG THỂ ĐÁP ỨNG CÁC NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH THEO HỢP ĐỒNG KHI CHÚNG ĐẾN HẠN VÀ BẤT KỲ TỔN THẤT TÀI CHÍNH ƯỚC TÍNH NÀO TRONG TRƯỜNG HỢP MẤT KHẢ NĂNG THANH TOÁN HOẶC LỖ DO SUY GIẢM GIÁ TRỊ. VUI LÒNG THAM KHẢO ẮN PHẨM VỀ CÁC KÝ HIỆU XẾP HẠNG VÀ ĐỊNH NGHĨA CỦA VIS RATING ĐỂ XEM CÁC THÔNG TIN VỀ CÁC LOẠI NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH THEO HỢP ĐỒNG ĐƯỢC ĐỀ CẬP TRONG CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM CỦA VIS RATING. BÊN CẠNH NHỮNG RỦI RO CƠ BẢN CẦN ĐƯỢC ĐÁNH GIÁ THEO QUY ĐỊNH CỦA PHÁP LUẬT VIỆT NAM (BAO GỒM NGHỊ ĐỊNH 88/2014/NĐ-CP NGÀY 26 THÁNG 9 NĂM 2014 CỦA CHÍNH PHỦ VIỆT NAM) VỀ DỊCH VỤ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM TÙY TỪNG THỜI ĐIỂM, XẾP HẠNG TÍN NHIỆM KHÔNG GIẢI QUYẾT BẤT KỲ RỦI RO NÀO KHÁC, BAO GỒM NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN Ở RỦI RO THANH KHOẢN, RỦI RO GIÁ TRỊ THỊ TRƯỜNG HOẶC BIẾN ĐỘNG GIÁ CẢ. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ KHÔNG PHẢI VỀ TÍN NHIỆM ("CÁC ĐÁNH GIÁ"), VÀ CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC NÊU TRONG CÁC ẮN PHẨM CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ CÁC TUYÊN BỐ VỀ DỮ KIẾN HIỆN TẠI HOẶC QUÁ KHỨ. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẮN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING CHỈ NHẪM MỤC ĐÍCH THAM KHẢO VÀ KHÔNG CẤU THÀNH VÀ KHÔNG CUNG CẤP LỜI KHUYÊN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, VÀ CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẮN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ VÀ KHÔNG CUNG CẤP LỜI KHUYÊN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, 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 CỔ 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 VÊ 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 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 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".



Empowering Better Decisions