

Ký Hiệu Xếp Hạng Tín Nhiệm và Định Nghĩa

Tháng 9, 2023

Mục Lục

Ký Hiệu Xếp Hạng Tín Nhiệm.....	3
Các Ký Hiệu Xếp Hạng Khác.....	7
Các Định Nghĩa Khác.....	8

Ký Hiệu Xếp Hạng Tín Nhiệm

Hệ Thống Bậc Xếp Hạng Tín Nhiệm Của Vietnam Investors Service

Xếp hạng tín nhiệm dựa trên hệ thống bậc xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn và dài hạn của Vietnam Investors Service là các ý kiến mang tính dự báo tương lai về rủi ro tín dụng tương đối của một tổ chức, một khoản nợ hoặc nghĩa vụ tài chính, chứng khoán nợ, cổ phần ưu đãi hoặc các công cụ tài chính khác hoặc của một tổ chức phát hành khoản nợ hoặc công cụ tài chính, chứng khoán nợ, cổ phần ưu đãi hoặc công cụ tài chính khác đó tại Việt Nam.

Xếp hạng tín nhiệm của Vietnam Investors Service đánh giá khả năng của tổ chức phát hành trong việc có đủ nguồn tiền để thực hiện nghĩa vụ nợ, và sẵn sàng thực hiện nghĩa vụ nợ đó.¹ Vietnam Investors Service định nghĩa rủi ro tín dụng là rủi ro mà một tổ chức/tổ chức phát hành có thể không đáp ứng được các nghĩa vụ tài chính theo hợp đồng của mình khi đến hạn thanh toán và bất kỳ tổn thất tài chính ước tính nào trong trường hợp mất khả năng thanh toán hoặc suy giảm giá trị. Đặc biệt ở các bậc xếp hạng thấp của thang điểm xếp hạng, điển hình là CCC và thấp hơn, các bậc xếp hạng thường bao gồm cả các xem xét bổ sung phản ánh kỳ vọng của chúng tôi về khả năng thu hồi nợ gốc và tiền lãi, cũng như yếu tố không chắc chắn xung quanh kỳ vọng đó.

Xếp hạng tín nhiệm dài hạn được đưa ra đối với các tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ có thời gian đáo hạn ban đầu là một năm trở lên và phản ánh cả khả năng mất khả năng thanh toán hoặc suy giảm giá trị của các nghĩa vụ tài chính theo hợp đồng và tổn thất tài chính dự kiến trong trường hợp mất khả năng thanh toán hoặc suy giảm giá trị.

Xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn được đưa ra đối với các công cụ nợ có thời gian đáo hạn ban đầu là tối đa 13 tháng và phản ánh cả trường hợp mất khả năng thanh toán hoặc suy giảm giá trị của các nghĩa vụ tài chính theo hợp đồng và tổn thất tài chính dự kiến trong trường hợp mất khả năng thanh toán hoặc suy giảm giá trị.

Vietnam Investors Service đưa ra xếp hạng tín nhiệm ở cấp độ tổ chức phát hành và cấp độ công cụ nợ theo cả thang điểm dài hạn và thang điểm ngắn hạn. Thông thường, kết quả xếp hạng được công bố công khai, mặc dù việc xếp hạng tín nhiệm bảo mật và không công bố cũng có thể được thực hiện.

¹ Trong một số trường hợp, rủi ro tín dụng có thể liên quan đến một bên khác thay vì tổ chức phát hành, ví dụ: một bên bảo lãnh. Đối với xếp hạng tín nhiệm ở cấp độ tổ chức phát hành, vui lòng xem định nghĩa Xếp Hạng Tín Nhiệm Tổ Chức Phát Hành tại văn bản này.

Hệ Thống Bậc Xếp Hạng Tín Nhiệm Dài Hạn

Xếp hạng tín nhiệm dài hạn của Vietnam Investors Service là ý kiến về khả năng thanh toán nợ một cách tương đối của tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ có thời gian đáo hạn ban đầu là một năm trở lên tại Việt Nam.

Hệ Thống Bậc Xếp Hạng Tín Nhiệm Dài Hạn

AAA	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng AAA thể hiện khả năng thanh toán nợ cao nhất so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
AA	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng AA thể hiện khả năng thanh toán nợ rất cao so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
A	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng A thể hiện khả năng thanh toán nợ trên trung bình so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
BBB	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng BBB thể hiện khả năng thanh toán nợ trung bình so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
BB	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng BB thể hiện khả năng thanh toán nợ dưới trung bình so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
B	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng B thể hiện khả năng thanh toán nợ yếu so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và có thể dẫn đến mất khả năng thanh toán, với triển vọng phục hồi cao.
CCC	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng CCC thể hiện khả năng thanh toán nợ rất yếu so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và có khả năng hoặc gần như mất khả năng thanh toán, thường với triển vọng phục hồi trung bình.
CC	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng CC thể hiện khả năng thanh toán nợ vô cùng yếu so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường mất khả năng thanh toán, với triển vọng phục hồi thấp.
C	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng C thể hiện khả năng thanh toán nợ yếu nhất so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường mất khả năng thanh toán, với triển vọng phục hồi rất thấp.

Ghi chú: Vietnam Investors Service bổ sung dấu + và – vào từng bậc xếp hạng chung từ AA đến CCC. Dấu + thể hiện nghĩa vụ được xếp ở mức cao hơn trong cùng một bậc xếp hạng chung; không bổ sung thêm dấu thể hiện xếp hạng ở mức giữa; và dấu – thể hiện nghĩa vụ được xếp ở mức thấp hơn trong cùng một bậc xếp hạng chung.

Hệ Thống Bậc Xếp Hạng Tín Nhiệm Ngắn Hạn

Xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn của Vietnam Investors Service là ý kiến về khả năng của tổ chức phát hành tại Việt Nam, một cách tương đối so với các tổ chức phát hành khác ở trong nước, trong việc thanh toán các nghĩa vụ nợ có thời gian đáo hạn ban đầu không quá 13 tháng.

Có năm bậc xếp hạng tín nhiệm trên thang điểm xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn trong nước như định nghĩa dưới đây.

Hệ Thống Bậc Xếp Hạng Tín Nhiệm Ngắn Hạn

A-1	Tổ chức phát hành được xếp hạng A-1 có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn ưu tiên không có bảo đảm cao nhất so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
A-2	Tổ chức phát hành được xếp hạng A-2 có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn ưu tiên không có bảo đảm trên trung bình so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
B-1	Tổ chức phát hành được xếp hạng B-1 có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn ưu tiên không có bảo đảm trung bình so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
B-2	Tổ chức phát hành được xếp hạng B-2 có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn ưu tiên không có bảo đảm yếu so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
C-1	Tổ chức phát hành được xếp hạng C-1 có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn ưu tiên không có bảo đảm yếu nhất so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.

Mối Liên Hệ Tiêu Chuẩn Giữa Hệ Thống Bậc Xếp Hạng Tín Nhiệm Dài Hạn Và Ngắn Hạn

Bảng dưới đây thể hiện các xếp hạng tín nhiệm dài hạn nhất quán với các xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn khác nhau khi tồn tại xếp hạng tín nhiệm dài hạn đó.

Xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn được dựa trên sơ đồ này trong trường hợp khả năng thanh khoản của tổ chức phát hành tương ứng hoặc cao hơn bậc xếp hạng tín nhiệm dài hạn của tổ chức phát hành đó. Khi quyết định bậc xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn, chúng tôi cũng thường cân nhắc các nguồn thanh khoản và việc sử dụng nguồn thanh khoản của một tổ chức phát hành trong 12-15 tháng tiếp theo. Do đó, trong một số trường hợp, xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn có thể được xác định ở bậc thấp hơn so với bậc được thể hiện tại mối liên hệ tiêu chuẩn này.

Xếp Hạng Tín Nhiệm Dài Hạn	Xếp Hạng Tín Nhiệm Ngắn Hạn
AAA, AA+, AA, AA-, A+, A	A-1
A-, BBB+	A-2
BBB, BBB-	B-1
BB+, BB, BB-, B+, B, B-	B-2
CCC+, CCC, CCC-, CC, C	C-1

Các Tổ Chức Phát Hành Và Công Cụ Nợ Được Xếp Hạng Theo Hệ Thống Bậc Xếp Hạng Dài Hạn Và Ngắn Hạn

Xếp Hạng Tín Nhiệm Tổ Chức Phát Hành

Xếp Hạng Tín Nhiệm Tổ Chức Phát Hành là ý kiến về khả năng của các tổ chức trong việc thanh toán các khoản nợ ưu tiên không có bảo đảm và các công cụ nợ khác. Xếp Hạng Tín Nhiệm Tổ Chức Phát Hành có xét đến bất kỳ hỗ trợ đáng kể từ bên ngoài được dự kiến là có lợi cho các chủ nợ không bảo đảm nói chung, nhưng không xét đến các thu xếp hỗ trợ (ví dụ: bảo lãnh) đối với các nghĩa vụ tài chính ưu tiên không có bảo đảm cụ thể.

Xếp Hạng Tín Nhiệm Chương Trình Phát Hành Trái Phiếu Trung Hạn Và Công Cụ Nợ

Vietnam Investors Service xác định xếp hạng tín nhiệm công cụ nợ đối với các chương trình phát hành trái phiếu trung hạn (Medium-Term Note - MTN) và đối với chứng khoán nợ riêng lẻ được phát hành từ các chương trình đó (được gọi là các đợt rút vốn hoặc trái phiếu). Xếp hạng tín nhiệm chương trình phát hành trái phiếu trung hạn (MTN) nhằm phản ánh bậc xếp hạng tín nhiệm có khả năng được quyết định cho các đợt rút vốn từ chương trình đó với thứ tự ưu tiên yêu cầu thanh toán cụ thể (ví dụ: ưu tiên hoặc thứ cấp).

Xếp Hạng Tín Nhiệm Tạm Thời

Vietnam Investors Service có thể xác định bậc xếp hạng tín nhiệm tạm thời đối với một tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ khi sự thay đổi của bậc xếp hạng chính thức phụ thuộc vào việc hoàn thành các nghĩa vụ tiềm tàng có thể ảnh hưởng đến bậc xếp hạng tín nhiệm. Ví dụ về các nghĩa vụ tiềm tàng bao gồm việc hoàn tất các tài liệu/điều khoản giao dịch khi bậc xếp hạng chính thức nhạy cảm với thay đổi tại thời điểm hoàn thành. Trong trường hợp không có các nghĩa vụ tiềm tàng đó, bậc xếp hạng chính thức có thể được xác định dựa trên các tài liệu giao dịch mà chưa phải là bản cuối cùng. Một bậc xếp hạng tạm thời được thể hiện bằng ký hiệu (P) trước bậc xếp hạng đó. Ký hiệu (P) cung cấp thêm thông tin về bậc xếp hạng nhưng không thể hiện bậc xếp hạng khác. Ví dụ, một bậc xếp hạng tạm thời (P) AA+ có cùng bậc xếp hạng với AA+.

Đối với xếp hạng tạm thời của một tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ, ký hiệu (P) sẽ được loại bỏ khi các nghĩa vụ tiềm tàng đã được hoàn thành.

Các Ký Hiệu Xếp Hạng Khác

Kết Thúc Xếp Hạng - WR

Khi Vietnam Investors Service không còn xếp hạng tín nhiệm một tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ mà bậc xếp hạng đã được duy trì trước đó, ký hiệu WR sẽ được sử dụng.

Không Được Xếp Hạng - NR

Ký hiệu NR được đưa ra đối với một tổ chức phát hành, công cụ nợ và/hoặc chương trình không được xếp hạng tín nhiệm.

Các Định Nghĩa Khác

Định Nghĩa Về Mất Khả Năng Thanh Toán

Định nghĩa của Vietnam Investors Service về mất khả năng thanh toán chỉ áp dụng đối với các công cụ nợ. Các sự kiện sau đây cấu thành việc mất khả năng thanh toán nợ theo định nghĩa của chúng tôi:

1. Việc không thực hiện hoặc chậm thực hiện thanh toán tiền gốc hoặc tiền lãi theo nghĩa vụ hợp đồng (không bao gồm hành vi không thanh toán được khắc phục trong thời hạn ân hạn được phép theo hợp đồng), như được quy định tại các thỏa thuận tín dụng và khế ước nhận nợ;
2. Việc thực hiện thủ tục phá sản hoặc yêu cầu thực hiện thủ tục tiếp nhận tài sản theo quy định của pháp luật về phá sản bởi tổ chức phát hành công cụ nợ hoặc bên có nghĩa vụ mà có khả năng dẫn đến việc không thanh toán hoặc chậm thanh toán trong tương lai đối với các khoản nợ phải trả theo nghĩa vụ hợp đồng;
3. Một hoán đổi kiệt quệ (distressed exchange) xảy ra khi (i) một tổ chức phát hành đề nghị với các chủ nợ một khoản nợ mới hoặc khoản nợ được cơ cấu lại, hoặc một gói chứng khoán, tiền hoặc tài sản mới làm giảm giá trị so với cam kết ban đầu của nghĩa vụ nợ; và (ii) việc hoán đổi cho phép tổ chức phát hành tránh được trường hợp mất khả năng thanh toán;
4. Thay đổi các điều khoản thanh toán của một thỏa thuận tín dụng hoặc khế ước nhận nợ dẫn đến việc giảm giá trị nghĩa vụ tài chính.

Định nghĩa của chúng tôi về mất khả năng thanh toán không bao gồm các trường hợp “vi phạm về mặt kỹ thuật (technical defaults),” chẳng hạn như các vi phạm về tỷ lệ vay nợ tối đa hoặc tỉ lệ bao phủ nợ tối thiểu, trừ khi bên có nghĩa vụ không khắc phục được vi phạm và không đáp ứng được yêu cầu về trả nợ trước hạn có thể được đưa ra do việc vi phạm đó.

Trường hợp loại trừ cũng bao gồm việc không thực hiện các khoản thanh toán còn nợ theo các nghĩa vụ nợ dài hạn hoàn toàn do sai sót kỹ thuật hoặc quản lý mà (i) không liên quan đến khả năng hoặc việc sẵn sàng trả nợ; và (ii) được khắc phục trong thời gian rất ngắn (thông thường từ 1-2 ngày làm việc sau khi phát hiện sai sót đó). Cuối cùng, trong một số trường hợp căn cứ vào các sự việc và tình huống thực tế, việc không thanh toán theo hợp đồng tài chính hoặc yêu cầu thanh toán có thể được loại trừ nếu chúng là kết quả của các tranh chấp pháp lý về tính hợp lệ của các yêu cầu thanh toán đó.

Định Nghĩa Về Suy Giảm Giá Trị

Một loại chứng khoán bị suy giảm giá trị khi các nhà đầu tư nhận được — hoặc có khả năng gần như chắc chắn nhận được — giá trị thấp hơn so với dự kiến nếu các bên có nghĩa vụ không trải qua khó khăn về tài chính hoặc bằng cách khác bị cản trở bởi một bên thứ ba trong việc thanh toán, ngay cả khi khế ước nhận nợ hoặc thỏa thuận không quy định nhà đầu tư có quyền yêu cầu khắc phục trong các trường hợp nêu trên, chẳng hạn như quyền buộc bên có nghĩa vụ phá sản.

Định nghĩa của về suy giảm giá trị của Vietnam Investors Service được áp dụng đối với các công cụ nợ. Một công cụ nợ được xem là suy giảm giá trị trong bất kỳ trường hợp sau:

1. Xảy ra bất kỳ sự kiện nào theo định nghĩa của chúng tôi về mất khả năng thanh toán;
2. Bỏ qua việc thanh toán tiền gốc hoặc tiền lãi dự kiến đối với các công cụ nợ được phép theo hợp đồng;
3. Hạ bậc tín nhiệm xuống bậc CC hoặc C, cho thấy dự kiến gần như chắc chắn về mức độ tổn thất đáng kể trong tương lai;

4. Bút toán giảm hoặc hoán đổi kiệt quệ² dẫn đến suy giảm giá trị đối với các công cụ nợ do kiệt quệ tài chính xảy ra khi (i) cam kết thanh toán tiền gốc cho một nhà đầu tư bị giảm bớt theo các điều khoản của khế ước nhận nợ hoặc thỏa thuận điều chỉnh khác;³ hoặc (ii) một bên có nghĩa vụ đề nghị các nhà đầu tư về một khoản nợ mới hoặc khoản nợ được cơ cấu lại, hoặc một gói chứng khoán, tiền hoặc tài sản mới, và hoán đổi đó có hiệu lực cho phép tổ chức phát hành tránh được việc bỏ qua thanh toán được cho phép theo hợp đồng theo nội dung nêu tại điểm (2) trên đây.

Các Phương Pháp Xếp Hạng Tín Nhiệm

Các Phương Pháp Xếp Hạng Tín Nhiệm mô tả khung phân tích mà các hội đồng Xếp Hạng Tín Nhiệm của Vietnam Investors Service sử dụng để quyết định kết quả xếp hạng tín nhiệm. Các phương pháp này đưa ra các yếu tố phân tích chính mà Vietnam Investors Service tin rằng đó là các yếu tố xác định rủi ro tín nhiệm quan trọng nhất đối với lĩnh vực liên quan. Các Phương Pháp Xếp Hạng Tín Nhiệm không liệt kê tất cả các yếu tố được phản ánh trong các xếp hạng tín nhiệm của Vietnam Investors Service; mà chỉ đơn giản đưa ra các đánh giá định tính và định lượng chính được Vietnam Investors Service sử dụng để quyết định kết quả xếp hạng tín nhiệm. Để giúp bên thứ ba hiểu được hướng tiếp cận của Vietnam Investors Service trong việc phân tích, tất cả Các Phương Pháp Xếp Hạng Tín Nhiệm đều được công bố công khai.

Triển Vọng Xếp Hạng Tín Nhiệm

Triển vọng xếp hạng tín nhiệm của Vietnam Investors Service là ý kiến về định hướng xếp hạng trong trung hạn. Triển vọng xếp hạng tín nhiệm được xếp vào bốn nhóm: Tích Cực (POS), Tiêu Cực (NEG), Ổn Định (STA), và Đang Phát Triển (DEV). Triển vọng có thể được xác định đối với tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ.

Việc chỉ định RUR ((Các) Xếp Hạng Tín Nhiệm Đang Được Đánh Giá Lại) thể hiện rằng một tổ chức phát hành có một hoặc nhiều xếp hạng tín nhiệm đang được đánh giá lại, mà có thể thay đổi cả triển vọng xếp hạng tín nhiệm. Việc chỉ định RWR ((Các) Xếp Hạng Tín Nhiệm Bị Kết Thúc) thể hiện rằng một tổ chức phát hành không có xếp hạng tín nhiệm có hiệu lực nào mà triển vọng xếp hạng tín nhiệm được áp dụng.

Triển vọng ổn định thể hiện khả năng thay đổi bậc xếp hạng ở mức thấp trong trung hạn. Triển vọng tiêu cực, tích cực hoặc đang phát triển thể hiện khả năng thay đổi bậc xếp hạng ở mức cao hơn trong trung hạn. Hội đồng Xếp Hạng Tín Nhiệm xác định một triển vọng ổn định, tiêu cực, tích cực hoặc đang phát triển cho bậc xếp hạng của một tổ chức phát hành cũng thể hiện sự tin tưởng của hội đồng rằng hồ sơ tín nhiệm của tổ chức phát hành đó nhất quán với mức xếp hạng liên quan tại thời điểm đó.

Đánh Giá Lại Xếp Hạng Tín Nhiệm

Việc đánh giá lại thể hiện rằng một xếp hạng tín nhiệm đang được xem xét thay đổi trong ngắn hạn. Một xếp hạng tín nhiệm có thể được đánh giá lại để quyết định nâng bậc (UPG) hoặc hạ bậc (DNG). Quá trình đánh giá lại có thể kết thúc bằng việc một xếp hạng tín nhiệm được nâng bậc, hạ bậc hoặc xác nhận là không thay đổi. Các xếp hạng tín nhiệm đang được đánh giá lại được thể hiện là đang “Trong Danh Sách Theo Dõi (Watchlist)” hoặc “Được Đánh Giá Lại (On Watch)” bởi Vietnam Investors Service. Xếp hạng tín nhiệm được đánh giá lại khi một hành động xếp hạng tín nhiệm có thể được đảm bảo trong ngắn hạn, nhưng vẫn cần thêm thông tin hoặc phân tích để đi đến quyết định về việc có cần thiết thay đổi bậc xếp hạng hay không hoặc về mức độ tiềm năng thay đổi.

Xác Nhận Xếp Hạng Tín Nhiệm

Xác Nhận Xếp Hạng Tín Nhiệm là một công bố công khai về việc đánh giá lại đã công bố trước đây đối với một xếp hạng tín nhiệm đã hoàn thành mà không có sự thay đổi về bậc xếp hạng.

² Hoán đổi kiệt quệ dẫn đến suy giảm giá trị cũng tương tự như hoán đổi kiệt quệ dẫn đến mất khả năng thanh toán ngoại trừ việc hoán đổi đó có hiệu lực cho phép tránh được sự kiện suy giảm giá trị, thay vì một sự kiện mất khả năng thanh toán.

³ Việc không thanh toán tiền gốc theo quy định của hợp đồng là vi phạm. Một khi đã ghi bút toán giảm, thì việc khắc phục hoàn toàn, trong đó chứng khoán được ghi nhận lại lên đến số dư ban đầu, là đặc biệt hiếm; hơn nữa, trong hầu hết các trường hợp, việc ghi bút toán giảm tiền gốc dẫn đến việc tổn thất tiền lãi lập tức và lâu dài cho nhà đầu tư, vì số dư là căn cứ để tính tiền lãi đã bị giảm bớt.

Phê Chuẩn Xếp Hạng Tín Nhiệm

Phê Chuẩn Xếp Hạng Tín Nhiệm là một công bố công khai về việc Xếp Hạng Tín Nhiệm hiện tại của một tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ, hiện đang không trong quá trình đánh giá lại, tiếp tục được xếp hạng phù hợp. Phê Chuẩn Xếp Hạng Tín Nhiệm thường được phát hành để thể hiện ý kiến của Vietnam Investors Service rằng diễn biến tín nhiệm công bố không ảnh hưởng trực tiếp đến kết quả xếp hạng tín nhiệm đang còn hiệu lực.

Vietnam Investors Service

Vietnam Investors Service là một công ty được thành lập theo pháp luật Việt Nam, có mã số doanh nghiệp 0109839192 do Sở Kế Hoạch và Đầu Tư Thành phố Hà Nội cấp ngày 30 tháng 11 năm 2021 và địa chỉ trụ sở chính tại Tầng 10, Tòa Nhà số 5 Điện Biên Phủ, Phường Điện Biên, Quận Ba Đình, Thành phố Hà Nội, Việt Nam.

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 ẢN PHẨM”) CÓ THỂ BAO GỒM CÁC QUAN ĐIỂM NHƯ VAY. 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 KỶ TỒN 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 ẢN 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 KỶ 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 ẢN PHẨM CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ CÁC TIÊU CHUẨN VỀ DỮ KIỆN HIỆN TẠI HOẶC QUÁ KHỨ. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN 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 ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ VÀ KHÔNG CUNG CẤP KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ, GÓP VỐN, MUA, BÁN HOẶC GIỮ BẤT KỶ CÔNG CỤ NỢ HOẶC CÔNG CỤ TÀI CHÍNH CỤ THỂ NÀO. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG BÌNH LUẬN VỀ TÍNH THÍCH HỢP CỦA VIỆC ĐẦU TƯ CHO BẤT KỶ NHÀ ĐẦU TƯ NÀO. VIS RATING ĐƯA RA XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ VÀ CÁC QUAN ĐIỂM VÀ CÔNG BỐ CÁC ẢN 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 ẢN 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 ẢN 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 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 BẢNG CÁCH KHÁC TẠO BẢN SAO, ĐÓNG GÓI LẠI, TRUYỀN DẪN, CHUYỂN NHƯỢNG, PHÁT TẤN, PHÂN PHỐI, PHÂN PHỐI LẠI HOẶC BÁN LẠI, HOẶC LƯU TRỮ LẠI ĐỂ SỬ DỤNG VỀ SAU CHO BẤT KỶ MỤC ĐÍCH NÀO NHƯ VỪA NẾU, DƯỚI BẤT KỶ DẠNG NÀO HOẶC CÁCH THỨC NÀO HOẶC PHƯƠNG TIỆN NÀO, BỞI BẤT KỶ 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 ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG NHẪM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI BẤT KỶ 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 ản 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 KỶ 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 KỶ MỤC ĐÍCH NÀO CỦA BẤT KỶ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, QUAN ĐIỂM HOẶC THÔNG TIN KHÁC ĐƯỢC VIS RATING ĐƯA RA HOẶC TẠO RA DƯỚI BẤT KỶ HÌNH THỨC HOẶC CÁCH THỨC NÀO.

VIS RATING CÓ THỂ ĐIỀU CHỈNH VÀ/HOẶC THAY ĐỔI CÁC ẢN PHẨM CỦA MÌNH TẠI BẤT KỶ THỜI ĐIỂM NÀO, VÌ BẤT KỶ LÝ DO GÌ. TUY NHIÊN, VIS RATING KHÔNG (VÀ KHÔNG CÓ Ý ĐỊNH) CAM KẾT CÓ NGHĨA VỤ CÔNG BỐ VIỆC BỎ SUNG, CẬP NHẬT HOẶC SỬA ĐỔI CÁC ẢN PHẨM CỦA MÌNH TRONG TƯƠNG LAI. NGƯỜI DÙNG TỰ CHỊU RỦI RO TRONG VIỆC SỬ DỤNG VÀ/HOẶC ĐƯA VÀO CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC VÀ ẢN 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 www.visrating.com dưới tiêu đề “Công Khai Thông Tin Doanh Nghiệp”.