

## VIS Rating đánh giá mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành lần đầu A+ đối với Ngân hàng Bưu điện Liên Việt, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 08 tháng 05 năm 2024 - Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam (VIS Rating) đánh giá xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành dài hạn ở mức A+ đối với Ngân hàng Thương mại Cổ phần Bưu điện Liên Việt (LPBank). Triển vọng đối với mức xếp hạng tổ chức phát hành A+ của LPBank là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với LPBank.

### CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn A+ phản ánh năng lực độc lập của LPBank ở mức trên trung bình và kỳ vọng của chúng tôi về khả năng hỗ trợ ở mức trung bình của Chính phủ dành cho ngân hàng trong thời điểm cần thiết. Đánh giá năng lực độc lập của LPBank thể hiện rủi ro tài sản, khả năng sinh lời và an toàn vốn ở mức trên trung bình, cũng như cơ cấu nguồn vốn và nguồn thanh khoản ở mức trung bình so với các ngân hàng cùng nhóm.

LPBank được thành lập vào năm 2008 và hiện là ngân hàng thương mại có quy mô trung bình, tập trung vào khách hàng cá nhân, doanh nghiệp nhỏ và vừa (SME). Trong nhóm các ngân hàng tư nhân, LPBank hiện đang sở hữu mạng lưới chi nhánh, phòng giao dịch lớn nhất, đặc biệt là ở các tỉnh và vùng nông thôn.

Chúng tôi đánh giá rủi ro tài sản của LPBank ở mức 'Trên Trung bình' nhờ khả năng kiểm soát chất lượng tài sản cùng tỷ lệ bao phủ nợ xấu vượt trội so với trung bình ngành. Điểm xếp hạng cũng thể hiện sự suy giảm chất lượng danh mục cho vay bán lẻ trong thời gian gần đây cùng với khả năng duy trì tổn thất tín dụng ở mức thấp của ngân hàng.

Tại cuối năm 2023, cho vay khách hàng cá nhân đóng góp 42% tổng cho vay khách hàng; cho vay khách hàng SME là 41% và khách hàng doanh nghiệp lớn là 17%.

Trong vòng 3 năm trở lại đây, tỷ lệ nợ xấu (NPL) của LPBank nằm trong khoảng từ 1.3 đến 1.5%, so với mức trung bình ngành là 1.9%. Trong năm 2023, phần lớn nợ xấu của ngân hàng đến từ phân khúc khách hàng cá nhân. Tỷ lệ dự phòng rủi ro bao phủ nợ xấu bình quân từ năm 2021 đến 2023 là 118%, so với mức trung bình ngành là 109%.

Theo Ban lãnh đạo của LPBank, chất lượng danh mục cho vay cá nhân của ngân hàng bị suy giảm dưới tác động từ cho vay mua nhà và cho vay cá nhân kinh doanh, do môi trường kinh tế tăng trưởng chậm lại và lãi suất cho vay tăng trong năm 2023. Tuy nhiên, chi phí tín dụng vẫn được kiểm soát tốt do phần lớn các khoản vay có tài sản đảm bảo là bất động sản. Ngân hàng cũng chủ động triển khai nhiều biện pháp thắt chặt điều kiện cho vay và hoạt động thu hồi nợ như cho vay khách hàng mới có chọn lọc hơn, bám sát hoạt động kinh doanh của khách hàng và chủ động thu hồi nợ nhằm giảm thiểu tác động khi khách hàng cá nhân suy giảm khả năng trả nợ.



Danh mục cho vay SME của ngân hàng được hưởng lợi từ việc đa dạng hóa rủi ro thông qua các khoản vay nhỏ và được phân tán khắp các tỉnh thành trong cả nước. Theo Ban lãnh đạo ngân hàng, hầu hết các khoản cho vay SME đều được đảm bảo bằng bất động sản; ngân hàng cũng chủ động giám sát hoạt động kinh doanh của khách hàng để phát hiện sớm những dấu hiệu khó khăn và chủ động làm việc với khách hàng để thu xếp dòng tiền trả nợ và giảm thiểu tổn thất tín dụng cho ngân hàng.

Trong 12-18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng tình trạng quá hạn tại danh mục cho vay cá nhân và SME của ngân hàng sẽ giảm dần thông qua việc siết chặt các quy chuẩn cho vay và khả năng trả nợ của khách hàng cải thiện trong môi trường lãi suất thấp.

Chúng tôi cũng lưu ý rằng ngân hàng đã đẩy mạnh cho vay các tập đoàn lớn theo định hướng chiến lược kinh doanh nhằm tăng cường cơ cấu cho vay và huy động vốn. Trong vòng 3 năm qua, quy mô cho vay mới tập trung vào các doanh nghiệp thuộc nhóm ngành bất động sản, xây dựng và sản xuất điện. Cụ thể, ngân hàng đã công bố về việc cấp các gói tín dụng mới cho Tập đoàn Xuân Thiện (9,6 nghìn tỷ đồng), Tập đoàn Hoàng Anh Gia Lai (5 nghìn tỷ đồng) và Tập đoàn Hưng Thịnh (5 nghìn tỷ đồng). Chúng tôi lưu ý rằng việc ngân hàng tiếp tục đẩy mạnh cấp tín dụng các tập đoàn lớn sẽ làm tăng tập trung tín dụng theo khách hàng và sẽ khiến LPBank dễ bị tổn thương hơn trước các sự kiện tín dụng theo khách hàng lớn nếu phát sinh.

Chúng tôi định vị khả năng sinh lời của ngân hàng ở mức 'Trên Trung bình' để phản ánh sự cải thiện của lợi nhuận hoạt động kinh doanh và chi phí tín dụng luôn ở mức thấp trong những năm qua, cũng như kỳ vọng của chúng tôi về sự ổn định của khả năng sinh lời trong vòng 12-18 tháng tới.

Trong 5 năm vừa qua, tỷ suất sinh lời trên tổng tài sản bình quân (ROAA) của LPBank dần cải thiện từ mức 0.8% năm 2019 lên mức cao hơn trung bình ngành là 1.6% vào cuối năm 2023, chủ yếu từ việc tối ưu hóa hệ thống chi nhánh, nhờ đó cải thiện hiệu quả hoạt động. Thông qua việc đóng cửa gần 25% số phòng giao dịch bưu điện, với định hướng tập trung phát triển các phòng giao dịch bưu điện có hiệu quả hoạt động tốt, tỷ lệ chi phí hoạt động trên tổng thu nhập hoạt động (CIR) của ngân hàng giảm mạnh xuống mức 31% vào Q1-2024, từ mức cao 60% của năm 2019.

Biên lãi thuần (NIM) của LPBank là 3.3% vào cuối 2023, tương đương với mức trung bình ngành. Phần lớn các khoản cho vay của ngân hàng tập trung vào tập khách hàng bán lẻ và SME có lợi suất cao hơn, từ đó bù đắp được mức chi phí vốn cao hơn so với các ngân hàng cùng nhóm.

Theo Ban lãnh đạo của LPBank, ngân hàng đặt kế hoạch cải thiện nguồn thu phí từ hoạt động thanh toán, bảo lãnh và kinh doanh ngoại tệ, từ đó tăng tỷ trọng đóng góp của thu ngoài lãi trên tổng thu nhập hoạt động lên mức 20% trong năm 2024.

Chi phí tín dụng trên bình quân cho vay khách hàng là 0.8% cho giai đoạn 2019-2023, thấp hơn mức trung bình ngành là 1.4%.

Chúng tôi định vị an toàn vốn của LPBank ở mức 'Trên Trung bình' nhằm phản ánh mức vốn lõi cao hơn nhờ các đợt tăng vốn gần đây. Tỷ lệ vốn chủ sở hữu chung hữu hình (TCE) trên tổng tài sản có trọng số rủi ro (RWA) của ngân hàng tăng lên mức 9.7% vào cuối 2023 từ mức 8.3% của năm 2021 sau khi ngân hàng thực hiện tăng vốn tổng cộng 8 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) theo chuẩn Basel II của ngân hàng là 12.2% cuối năm 2023, cao hơn mức trung bình ngành là 11%.

Chúng tôi kỳ vọng an toàn vốn của LPBank sẽ ổn định trong vòng 12-18 tháng tới nhờ sự ổn định trong khả năng tạo vốn nội bộ từ lợi nhuận giữ lại để hỗ trợ tăng trưởng tài sản. Chúng tôi lưu ý rằng LPBank đã công bố kế hoạch tăng vốn mới là 8 nghìn tỷ đồng trong năm 2024 và nếu thành công sẽ góp phần gia tăng đáng kể an toàn vốn của ngân hàng.

Chúng tôi đánh giá cơ cấu nguồn vốn của ngân hàng ở mức 'Trung bình' chủ yếu do quy mô tiền gửi cốt lõi có chi phí thấp còn ở mức khiêm tốn so với các ngân hàng khác và thực tiễn huy động nguồn vốn trái phiếu dài hạn.



Quy mô tiền gửi thanh toán (CASA) trên tổng dư nợ cho vay của ngân hàng giảm mạnh xuống 8.4% vào cuối 2023, thấp hơn so với trung bình ngành là 20% - sau đợt khách hàng lớn dịch chuyển tiền gửi khỏi ngân hàng.

Theo Ban lãnh đạo LPBank, ngân hàng đã triển khai nhiều sáng kiến ngân hàng số nhằm thúc đẩy hoạt động ngân hàng giao dịch không dùng tiền mặt giữa các doanh nghiệp và cá nhân trong mạng lưới nông thôn nhằm thu hút các khoản tiền gửi CASA mới. Ví dụ, ngân hàng đã bắt đầu cung cấp các dịch vụ thanh toán cho khách hàng cá nhân có thu nhập trung bình, dịch vụ trả lương cho khách hàng SME và doanh nghiệp lớn, chi trả lương hưu và phúc lợi xã hội cũng như các sản phẩm tiền gửi thông qua hợp tác cùng với các ví điện tử như Viettel Pay và Momo.

Chúng tôi đánh giá những nỗ lực của ngân hàng trong việc cải thiện tiền gửi CASA sẽ cần thêm thời gian để đạt được hiệu quả.

Chúng tôi định vị nguồn thanh khoản của ngân hàng ở mức 'Trung bình'.

Trong 5 năm qua, tài sản thanh khoản của LPBank – bao gồm tiền và tương đương tiền, trái phiếu chính phủ, tiền gửi và cho vay các tổ chức tín dụng khác – trung bình chiếm 21% tổng tài sản của ngân hàng, tương đương với mức trung bình ngành. Nguồn vốn thị trường chiếm 26% tổng tài sản trong năm 2023.

50% nguồn vốn thị trường của ngân hàng có kỳ hạn dài dưới dạng chứng chỉ tiền gửi (CDs) và trái phiếu có kỳ hạn từ 18 tháng đến 5 năm. Do đó, chúng tôi nhận định rủi ro tái cấp vốn và rủi ro thanh khoản của ngân hàng đến từ sử dụng nguồn vốn thị trường là có thể kiểm soát.

Trong vòng 12-18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng vị thế thanh khoản của ngân hàng sẽ duy trì ổn định nhờ kế hoạch tiếp tục phát hành trái phiếu dài hạn để hỗ trợ tăng trưởng cho vay và duy trì cấu trúc vốn ổn định.

Mức xếp hạng A+ của LPBank bao gồm giả định của chúng tôi về khả năng hỗ trợ trung bình từ Chính phủ trong những trường hợp đặc biệt. Giả định này xét đến sự hiện diện rộng khắp của ngân hàng trên khắp cả nước cũng như việc khung pháp lý mới cung cấp cho cơ quan quản lý nhiều công cụ và cơ chế để xử lý các ngân hàng yếu kém. Ngoài ra, LPBank cũng thuộc nhóm 14 ngân hàng có tầm quan trọng hệ thống theo Quyết định 538/QĐ-NHNN được phê duyệt bởi Ngân hàng Nhà nước Việt Nam.

LPBank được thành lập vào năm 2008 với tư cách là một ngân hàng thương mại tư nhân – tiền thân là Ngân hàng Thương mại Cổ phần Liên Việt – được thành lập bởi Công ty Cổ phần Him Lam, Tổng Công ty Thương mại Sài Gòn, và Công ty Dịch vụ Hàng không Sân bay Tân Sơn Nhất. Trong năm 2011, Tổng Công ty Bưu chính Việt Nam (VNPost) (sau đổi tên thành Tổng Công ty Bưu điện Việt Nam) tham gia góp vốn vào LPBank bằng giá trị của Công ty Dịch vụ Tiết kiệm Bưu điện và bằng tiền mặt. Hai bên đã ký thỏa thuận hợp tác, từ đó cho phép LPBank tận dụng mạng lưới bưu chính gồm 10,000 điểm giao dịch của VNPost trên khắp cả nước để mở rộng hoạt động của ngân hàng từ năm 2011 đến năm 2061.

Năm 2021, VNPost công bố ý định thoái vốn khỏi LPBank nhằm tuân thủ theo chủ trương của Chính phủ về việc doanh nghiệp nhà nước thoái vốn khỏi lĩnh vực kinh doanh ngoài ngành. Đến nay, VNPost vẫn chưa hoàn tất việc rút vốn. Theo Thông tư 11/2023/TT-NHNN, trường hợp tỷ lệ sở hữu của VNPost giảm xuống dưới mức 5% vốn điều lệ của LPBank thì các phòng giao dịch bưu điện không được thực hiện hoạt động nhận tiền gửi tiết kiệm cho LPBank nhưng vẫn sẽ tiếp tục được thực hiện các dịch vụ ngân hàng hạn chế như tiền gửi CASA, mở tài khoản thanh toán cho cá nhân, một số dịch vụ thu chi hộ trong nước và đại lý kinh doanh bảo hiểm. Theo Ban lãnh đạo LPBank, ngân hàng đã có đủ giải pháp để tiếp tục phục vụ nhu cầu của các khách hàng hiện hữu và khách hàng mới tại các phòng giao dịch bưu điện.

LPBank là một trong những ngân hàng đầu tiên tại Việt Nam áp dụng Basel III và IFRS9 trong năm 2022.

Tính đến tháng 12 năm 2023, LPBank nắm giữ thị phần tiền gửi 2% thông qua mạng lưới với 80 chi nhánh và 481 phòng giao dịch trải dài khắp cả nước, và chủ yếu là tại khu vực nông thôn.

Triển vọng xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn của LPBank là ổn định, phản ánh quan điểm của chúng tôi rằng hồ sơ tín nhiệm của LPBank sẽ duy trì ổn định trong 12-18 tháng tới.

### Các yếu tố có thể dẫn đến việc nâng bậc xếp hạng

Mức xếp hạng A+ của LPBank có thể được nâng lên nếu ngân hàng (1) duy trì ổn định các tiêu chuẩn cho vay thận trọng và cải thiện chất lượng tài sản, ví dụ bằng cách duy trì ổn định tỷ lệ nợ có vấn đề dưới 0.5%; hoặc (2) cải thiện bộ đệm hấp thụ rủi ro thông qua tăng mạnh an toàn vốn, theo đó tỷ lệ TCE / RWA được duy trì bền vững ở mức trên 13%.

### Các yếu tố có thể dẫn đến việc hạ bậc xếp hạng

Mức xếp hạng A+ của LPBank có thể bị hạ nếu (1) rủi ro tài sản của ngân hàng tăng mạnh do tỷ lệ hình thành nợ có vấn đề cao hơn và/hoặc mức độ tập trung tín dụng cao hơn đi kèm với sự sụt giảm trong bộ đệm hấp thụ rủi ro; hoặc (2) rủi ro về nguồn vốn và/hoặc thanh khoản gia tăng do nguồn tiền gửi cốt lõi tiếp tục suy yếu và/hoặc tăng sự phụ thuộc vào nguồn vốn thị trường ngắn hạn.

## PHƯƠNG PHÁP XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp Xếp hạng tín nhiệm: Tổ chức tài chính, phát hành tháng 09 năm 2023.

Để biết thêm thông tin chi tiết, vui lòng tham khảo bản phương pháp xếp hạng tín nhiệm đầy đủ của chúng tôi tại: <https://visrating.com/wp-content/uploads/2024/04/VIS-Rating-Rating-Methodology-Financial-Institutions-VN.pdf>

## TÓM TẮT CÁC YẾU TỐ CHÍNH

	EW	VW	W	BA	AV	AA	S	VS
<b>Đánh giá Độc lập</b>	[Red]				[Green]		[Green]	
Rủi ro tài sản	[Red]				[Green]		[Green]	
Vốn	[Red]				[Green]		[Green]	
Khả năng sinh lời	[Red]				[Green]		[Green]	
Cơ cấu Nguồn vốn	[Red]				[Green]	[Green]		
Nguồn thanh khoản	[Red]				[Green]	[Green]		
	Thấp		Trung Bình		Cao		Rất Cao	
<b>Hỗ trợ từ Công ty liên kết</b>	[Red]		[Red]		[Green]		[Green]	
<b>Hỗ trợ từ Chính phủ</b>	[Red]		[Red]		[Green]		[Green]	

Nguồn: Vietnam Investors Service

Ghi chú: EW- Cực Kỳ Yếu, VW- Rất Yếu, W- Yếu, BA- Dưới Trung Bình, AV- Trung Bình, AA- Trên Trung Bình, S- Mạnh, VS- Rất Mạnh

## LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Ngày	Loại xếp hạng	Xếp hạng	Triển vọng	Hành động
08/05/2024	Tổ chức phát hành dài hạn	A+	Ổn định	Xếp hạng lần đầu



## BẬC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

### Bậc Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn

AAA	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>cao nhất</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
AA	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>rất cao</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
A	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>trên trung bình</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
BBB	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>trung bình</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
BB	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>dưới trung bình</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
B	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>yếu</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và có thể tiến tới vỡ nợ, với triển vọng phục hồi mạnh mẽ.
CCC	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ tín nhiệm <b>rất yếu</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và có khả năng vỡ nợ hoặc sắp vỡ nợ, thường có triển vọng phục hồi trung bình.
CC	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ tín nhiệm <b>cực kỳ yếu</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường rơi vào tình trạng vỡ nợ, thường có triển vọng phục hồi kém.
C	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ uy tín tín dụng <b>yếu nhất</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường đã vỡ nợ, với triển vọng phục hồi rất kém.

## CÔNG BỐ THEO QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT

Để biết thêm thông tin chi tiết về các giả định chính xếp hạng và phân tích độ nhạy của VIS Rating, hãy xem các phần Giả định về phương pháp luận và Độ nhạy đối với các giả định trong biểu mẫu công bố thông tin. Các biểu tượng và định nghĩa xếp hạng của VIS Rating có thể được tìm thấy tại: <https://visrating.com/vi/quy-trinh-xep-hang-tin-nhiem/>.

Tỷ lệ sở hữu của LPBank tại VIS rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu LPBank do nhân viên VIS Rating nắm giữ: 0%

Các trường hợp chuyên viên phân tích, thành viên Hội đồng xếp hạng tín nhiệm chấm dứt tham gia hợp đồng xếp hạng tín nhiệm trước khi hợp đồng hết hạn và lý do chấm dứt: 0

VIS Rating tuân thủ chính sách độc lập nghiêm ngặt theo các quy định hiện hành về quản lý việc cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam. Cam kết này cũng bao gồm việc tuân thủ chính sách xung đột lợi ích của chúng tôi, nhằm duy trì tính khách quan và độc lập khi nêu ý kiến về xếp hạng tín nhiệm.

Xếp hạng đã được công bố cho tổ chức được xếp hạng hoặc (các) đại lý được chỉ định của tổ chức đó và không có sửa đổi nào phát sinh từ việc công bố này.

Xếp hạng này được yêu cầu.

Các công bố theo quy định pháp luật trong công bố kết quả xếp hạng này áp dụng cho xếp hạng tín nhiệm, triển vọng xếp hạng liên quan hoặc đánh giá xếp hạng, nếu có.

Vui lòng xem [www.visrating.com](http://www.visrating.com) để biết mọi thông tin cập nhật về những thay đổi đối với nhà phân tích xếp hạng chính và pháp nhân của VIS Rating đã đưa ra xếp hạng.

Vui lòng xem mục xếp hạng trên trang tổ chức phát hành/thực thể trên [www.visrating.com](http://www.visrating.com) để biết các công bố theo quy định pháp luật bổ sung cho từng xếp hạng tín nhiệm.

### Chuyên viên phân tích:

**Phan Thị Vân Anh, MSc** - Giám đốc - Chuyên gia phân tích cao cấp – email: [vananh.phan@visrating.com](mailto:vananh.phan@visrating.com)

**Nguyễn Đức Huy, CFA** – Chuyên viên phân tích – email: [huy.nguyen@visrating.com](mailto:huy.nguyen@visrating.com)

### Thành viên Hội đồng Xếp hạng:

**Simon Chen, CFA** – Chủ tịch Hội đồng – email: [simon.chen@visrating.com](mailto:simon.chen@visrating.com)

**Nguyễn Đình Duy, CFA** – Thành viên Hội đồng – email: [duy.nguyen@visrating.com](mailto:duy.nguyen@visrating.com)

**Dương Đức Hiếu, CFA** - Thành viên Hội đồng – email: [hieu.duong@visrating.com](mailto:hieu.duong@visrating.com)

**Phan Duy Hưng, CFA, MBA** – Thành viên Hội đồng – email: [hung.phan@visrating.com](mailto:hung.phan@visrating.com)

### Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam

Công bố xếp hạng tín nhiệm được công bố ra công chúng số: VN6300048638-001-080524



**Simon Chen, CFA**

Giám đốc Bộ phận Xếp hạng và Nghiên cứu

Ngày 08 Tháng 05 Năm 2024



© 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 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 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 KHUYẾN 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 VONG 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 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 BẢN SAO, ĐÓNG GÓI LẠI, TRUYỀN DẪN, CHUYỂN NHƯỢNG, PHÁT TÁN, PHÂN PHỐI, PHẢN PHỐI LẠI HOẶC BÁN LẠI, HOẶC LƯU TRỮ LẠI ĐỂ SỬ DỤNG VỀ SAU CHO BẤT KỲ MỤC ĐÍCH NÀO NHƯ VỪA NÊU, DƯỚI BẤT KỲ DẠNG NÀO HOẶC CÁCH THỨC NÀO HOẶC PHƯƠNG TIỆN NÀO, BỞI BẤT KỲ NGƯỜI NÀO MÀ KHÔNG CÓ SỰ CHẤP THUẬN TRƯỚC BẰNG VĂN BẢN CỦA VIS RATING HOẶC CÁC BÊN CẤP LI 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 [www.visrating.com](http://www.visrating.com) dưới tiêu đề “Công Khai Thông Tin Doanh Nghiệp”.