

VIS Rating đánh giá mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành lần đầu A- đối với Công ty cổ phần Chứng khoán VNDIRECT, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 14 tháng 5 năm 2025 - 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 Công ty cổ phần Chứng khoán VNDIRECT (VND). Triển vọng đối với mức xếp hạng A- của VND là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với VND.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn A- của VND phản ánh năng lực độc lập của công ty ở mức trên trung bình và kỳ vọng của chúng tôi về khả năng hỗ trợ ở mức thấp của công ty liên kết và Chính phủ dành cho công ty trong thời điểm cần thiết. Đánh giá năng lực độc lập của công ty thể hiện đòn bẩy, hồ sơ nguồn vốn và thanh khoản ở mức trên trung bình, khả năng sinh lời ở mức trung bình và khẩu vị rủi ro dưới mức trung bình so với các doanh nghiệp cùng ngành.

Là một công ty chứng khoán tư nhân được thành lập năm 2006, VND nằm trong top 3 công ty lớn nhất theo tổng tài sản tính đến cuối năm 2024. Công ty đã phát triển một nền tảng giao dịch chứng khoán hiện đại nhằm thu hút khách hàng và tăng trưởng thị phần môi giới và cho vay ký quỹ. Những năm gần đây, công ty đã mở rộng hoạt động kinh doanh sang mảng công cụ có thu nhập cố định để cung cấp dịch vụ cho khách hàng tổ chức và cá nhân. Những dịch vụ này bao gồm tư vấn, bảo lãnh phát hành và phân phối trái phiếu doanh nghiệp. Cổ đông lớn nhất của VND là Tập đoàn Đầu tư I.P.A (HNX: IPA), một công ty tư nhân trong lĩnh vực đầu tư, sở hữu 25.8% cổ phần vào cuối năm 2024.

Chúng tôi đánh giá lợi nhuận của VND ở mức "Trung bình", phản ánh kỳ vọng về tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản bình quân (ROAA) từ các hoạt động kinh doanh cốt lõi – cho vay ký quỹ và mảng công cụ có thu nhập cố định – ở mức ổn định, cùng với mức độ biến động thu nhập thấp hơn so với ngành.

ROAA của VND tăng lên 4.0% vào năm 2024 so với mức 3.2% vào năm 2022. Điều kiện thị trường trái phiếu cải thiện đã giúp tăng lợi nhuận từ mảng công cụ có thu nhập cố định, bù đắp cho sự sụt giảm từ hoạt động cho vay ký quỹ và môi giới, trong bối cảnh công ty chịu ảnh hưởng từ cạnh tranh cao và sự cố tấn công mạng trong nửa đầu năm 2024.

Trong 3 năm qua, mảng công cụ có thu nhập cố định bao gồm trái phiếu và các giấy tờ có giá đóng góp 52% lợi nhuận hoạt động của VND, theo sau là thu nhập từ cho vay ký quỹ (36%) và môi giới (9%).

Biến động thu nhập¹ của VND ở mức 58% vào năm 2024, thấp hơn mức trung bình ngành là 131%, nhờ cấu trúc thu nhập đa dạng và mạng lưới khách hàng cá nhân và tổ chức rộng khắp cả nước.

Trong 12-18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng ROAA của VND sẽ duy trì ổn định. Theo ban lãnh đạo, nhu cầu vay ký quỹ sẽ tăng trưởng cùng với việc tâm lý thị trường được cải thiện, và công ty đang thực hiện các kế hoạch để mở rộng tệp sản phẩm bán lẻ trong lĩnh vực quản lý tài sản và các sản phẩm đầu tư. Phần doanh thu tăng thêm này sẽ giúp bù đắp lợi suất thấp hơn từ việc giảm rủi ro trong hoạt động bảo lãnh phát hành trái phiếu doanh nghiệp.

Chúng tôi đánh giá khẩu vị rủi ro của VND ở mức "Dưới Trung Bình", phản ánh quy mô nắm giữ các tài sản có rủi ro cao của công ty - trung bình chiếm 30% tổng tài sản. Những tài sản này chủ yếu bao gồm trái phiếu doanh nghiệp, cổ phiếu chưa niêm yết, các khoản phải thu quá hạn, và cam kết mua lại trái phiếu doanh nghiệp.

¹ Biến động thu nhập trước thuế được tính bằng cách chia độ lệch chuẩn của thu nhập trước thuế trong mười giai đoạn bán niên gần nhất cho thu nhập trước thuế trung bình của công ty

Chúng tôi nhận thấy rằng công ty gần đây đang gia tăng đầu tư trái phiếu tổ chức tín dụng. Tuy nhiên danh mục trái phiếu doanh nghiệp mà công ty nắm giữ cũng bao gồm một số trái phiếu phát hành bởi các doanh nghiệp trong lĩnh vực bất động sản và năng lượng đã chậm trả gốc lãi vào giai đoạn 2023-2024. Theo ban lãnh đạo, các doanh nghiệp này chịu ảnh hưởng bởi các vấn đề pháp lý dẫn tới khó khăn trong việc vận hành thương mại, hoặc chịu tác động tiêu cực khi thị trường bất động sản suy giảm.

Theo ban lãnh đạo, VND có kế hoạch giảm rủi ro trong mảng trái phiếu bằng cách áp dụng các tiêu chí nghiêm ngặt hơn để lựa chọn khách hàng mới khi cung cấp dịch vụ bảo lãnh phát hành trái phiếu, và đẩy mạnh đầu tư sang trái phiếu các định chế tài chính. Ngoài ra, công ty sẽ tiếp tục tìm kiếm giải pháp tái cấu trúc nợ và cải thiện việc thu hồi từ các tổ chức phát hành trái phiếu doanh nghiệp chậm trả gốc lãi.

Rủi ro tài sản từ các khoản cho vay ký quỹ vẫn được quản lý tốt nhờ mức độ tập trung tín dụng thấp, và quy trình quản lý tài sản đảm bảo và yêu cầu ký quỹ được thiết lập chặt chẽ. Theo ban lãnh đạo, công ty giảm thiểu tổn thất tín dụng thông qua việc cảnh báo sớm cho người vay và quy trình bán giải chấp tự động.

Chúng tôi đánh giá đòn bẩy của VND ở mức "Trên Trung Bình", phản ánh khả năng tiếp cận nguồn vốn mới của công ty ở mức tốt để hỗ trợ tăng trưởng kinh doanh và củng cố bộ đệm hấp thụ rủi ro. Tỷ lệ đòn bẩy² của VND đã giảm từ 3.9 lần vào năm 2020 xuống còn 2.4 lần vào cuối năm 2024, thấp hơn mức trung bình của các đối thủ là 2.5 lần, sau khi tăng vốn gần 10 nghìn tỷ đồng trong giai đoạn 2020-2024.

Theo ban lãnh đạo, VND có kế hoạch duy trì tốc độ tăng trưởng tài sản vừa phải trong 12-18 tháng tới, tập trung vào các khoản cho vay ký quỹ. Kết hợp với lợi nhuận ổn định, chúng tôi kỳ vọng mức đòn bẩy của VND sẽ duy trì ổn định.

Chúng tôi đánh giá nguồn vốn và thanh khoản của VND ở mức "Trên Trung Bình", phản ánh cấu trúc nguồn vốn đa dạng, khả năng tiếp cận tốt với các khoản vay từ ngân hàng quốc doanh và nước ngoài, và bộ đệm tài sản thanh khoản lớn.

Là một công ty chứng khoán lớn, VND có khả năng tiếp cận các hạn mức tín dụng giá trị lớn – bao gồm một số hạn mức vay không tài sản bảo đảm – từ nhiều ngân hàng trong nước để mở rộng kinh doanh. Vào cuối năm 2024, các khoản vay từ các ngân hàng quốc doanh chiếm 60% tổng giá trị khoản vay của VND. Trong giai đoạn 2021-2022, VND cũng đã nhận được các khoản vay hợp vốn từ một số ngân hàng nước ngoài, bao gồm Cathay United Bank, Maybank, và Taipei Fubon Bank.

VND có kế hoạch phát hành tối đa 2 nghìn tỷ đồng trái phiếu không tài sản bảo đảm kỳ hạn 1-3 năm vào năm 2025. Nếu thành công, nguồn vốn dài hạn bổ sung này sẽ mang lại tác động tích cực cho nguồn vốn của VND.

Rủi ro thanh khoản phát sinh từ việc sử dụng nợ vay ngắn hạn, nguồn vốn mang tính nhạy cảm với niềm tin, được quản lý tốt. Tài sản thanh khoản của công ty duy trì ở mức cao – bao gồm tiền mặt, tiền gửi có kỳ hạn, chứng chỉ tiền gửi, và trái phiếu Chính phủ. Vào cuối năm 2024, tỷ lệ dòng tiền vào trên dòng tiền ra của VND ở mức 101%, tương đương với các công ty cùng nhóm.

Xếp hạng tổ chức phát hành của VND không bao gồm hỗ trợ từ công ty liên kết và Chính phủ.

Triển vọng xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn của VND là ổn định, phản ánh quan điểm của chúng tôi rằng hồ sơ tín nhiệm của VND 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 VND có thể được nâng lên nếu (1) công ty thực hiện thành công chiến lược giảm thiểu rủi ro, cho thấy lịch sử tăng trưởng mảng công cụ có thu nhập cố định đi kèm với việc cải thiện chất lượng và sự ổn định trong lợi nhuận của công ty, hoặc (2) công ty huy động vốn mới để tăng cường bộ đệm hấp thụ rủi ro, ví dụ, tỷ lệ đòn bẩy hạ xuống dưới 1.3 lần một cách liên tục.

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

Mức xếp hạng A- của VND có thể bị hạ nếu (1) các tài sản rủi ro cao của công ty tiếp tục tăng, hoặc chất lượng tín dụng của các trái phiếu nắm giữ suy giảm, dẫn tới tăng rủi ro thua lỗ trên bảng cân đối kế toán và mức vốn của công ty suy giảm nghiêm trọng; hoặc (2) khả năng sinh lời của công ty giảm đáng kể, ví dụ, ROAA liên tục giảm xuống dưới mức 3%; hoặc (3) công ty dễ bị tổn thương hơn trước rủi ro thanh khoản, ví dụ, tài sản thanh khoản giảm đáng kể và có thể không đủ để bù đắp các nghĩa vụ thanh toán ngắn hạn của công ty.

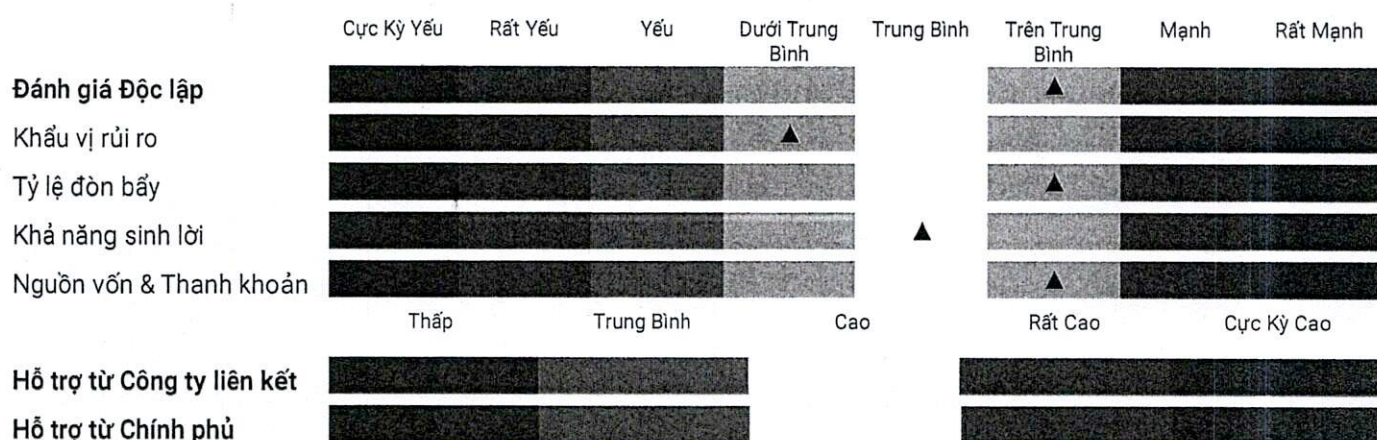
² Tỷ lệ đòn bẩy được tính bằng tổng tài sản hữu hình và các rủi ro ngoại bảng chia cho vốn chủ sở hữu chung hữu hình

PHƯƠNG PHÁP XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp Xếp hạng tín nhiệm: Tổ chức tài chính.

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/quy-trinh-xep-hang/xem-online/financial-institutions-rating-methodology.2>

TÓM TẮT CÁC YẾU TỐ CHÍNH



Nguồn: VIS Rating

LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Ngày	Loại xếp hạng	Xếp hạng	Triển vọng	Hành động
14/05/2025	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 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 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 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 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 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 thể hiện khả năng thanh toán nợ yếu 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 rất yếu 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 cực kỳ yếu 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 yếu nhất so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường đã vỡ nợ, với triển vọng phục hồi rất kém.

Ghi chú: VIS Rating thêm các dấu + và - vào mỗi phân loại xếp hạng chung từ AA đến CCC. Dấu + chỉ ra rằng đối tượng được xếp hạng ở mức cao hơn trong danh mục xếp hạng chung; không có dấu hiệu nào áp dụng đối với xếp hạng ở vị trí trung vị; dấu - cho biết xếp hạng ở phần thấp hơn của danh mục xếp hạng chung đó.

CÔNG BỐ THEO QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT

Để biết thêm thông tin chi tiết về các biểu tượng và định nghĩa xếp hạng của VIS Rating, vui lòng xem <https://visrating.com/quy-trinh-xep-hang>

Tỷ lệ sở hữu của VND tại VIS Rating: 6.8%

Tỷ lệ sở hữu VND 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.

Hành động 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 báo cáo kết quả xếp hạng tín nhiệm này áp dụng cho xếp hạng tín nhiệm, triển vọng xếp hạng liên quan hoặc đánh giá xếp hạng, nếu có.

Vui lòng xem <https://visrating.com/> để biết mọi thông tin cập nhật về những thay đổi đối với chuyên viên phân tích xếp hạng chính và pháp nhân của VIS Rating đã đưa ra xếp hạng.

Vui lòng xem tab xếp hạng trên trang tổ chức phát hành/pháp nhân trên <https://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 Duy Hưng, CFA, MBA – Giám đốc – Chuyên gia phân tích – email: hung.phan@visrating.com

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

Bạch Hoàng Anh, CPA (Aust.) – Chuyên viên phân tích – email: hoanganh.bach@visrating.com

Thành viên Hội đồng Xếp hạng:

Simon Chen, CFA – Chủ tịch Hội đồng – email: simon.chen@visrating.com

Phan Thị Vân Anh, MSc – Thành viên Hội đồng – email: vananh.phan@visrating.com

Nguyễn Đình Duy, CFA – Thành viên Hội đồng – email: duy.nguyen@visrating.com

Dương Đức Hiếu, CFA – Thành viên Hội đồng – email: hieu.duong@visrating.com

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

Báo cáo kết quả xếp hạng tín nhiệm được công bố ra công chúng số: VN0102065366-001-140525



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu
Ngày 14 Tháng 5 Năm 2025



CÔNG CHỨNG VIÊN
Trần Thị Thu Hằng

© 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.

MIỀN 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 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 NHIỆM 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 TỪNG 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 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 KÝ VỌNG VÀ HIỂU BIẾT RẰNG MỖI NHÀ ĐẦU TƯ SẼ, VỚI SỰ CẦN TRỌNG CẦN THIẾT, TỰ NGHIÊN CỨU VÀ ĐÁNH GIÁ VỀ MỖI CHỨNG KHOÁN HOẶC CÔNG CỤ NỢ MÀ HỌ ĐANG XEM XÉT MUA, BÁN HOẶC GIỮ.

CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC, VÀ ẮN PHẨM CỦA VIS RATING KHÔNG NHẪM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI CÁC NHÀ ĐẦU TƯ KHÔNG CHUYÊN NGHIỆP VÀ VIỆC NHÀ ĐẦU TƯ KHÔNG CHUYÊN NGHIỆP SỬ DỤNG XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, VÀ CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC HOẶC ẮN PHẨM CỦA VIS RATING KHI QUYẾT ĐỊNH ĐẦU TƯ LÀ KHÔNG CẦN TRỌNG VÀ KHÔNG PHÙ HỢP. NẾU KHÔNG CHẮC CHẮN, VUI LÒNG LIÊN HỆ VỚI CỐ VẤN TÀI CHÍNH HOẶC CỐ VẤN CHUYÊN NGHIỆP KHÁC CỦA BẠN.

TẤT CẢ CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY (BAO GỒM CẢ THÔNG TIN CỦA VIS RATING VÀ/HOẶC CÁC BÊN THỨ BA ĐÃ LI 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 TÁN, PHẢN 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 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 TRẮNG" 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 liên trước thời điểm công bố thông tin, được đăng tải tại <https://visrating.com> dưới tiêu đề "Thông Tin Doanh Nghiệp".