

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

Hà Nội, ngày 16 tháng 12 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 Thiên Việt (TVS). Triển vọng đối với mức xếp hạng A- của TVS là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với TVS.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn A- phản ánh năng lực độc lập của TVS ở mức trên trung bình, và kỳ vọng của chúng tôi về khả năng hỗ trợ ở mức thấp đến từ công ty liên kết và Chính phủ trong thời điểm cần thiết. Đánh giá năng lực độc lập của TVS thể hiện khẩu vị rủi ro, nguồn vốn và thanh khoản trên trung bình ngành cũng như khả năng sinh lời và đòn bẩy ở mức trung bình so với các công ty cùng nhóm¹.

TVS là một công ty chứng khoán tư nhân quy mô vừa với tổng tài sản đạt 7.6 nghìn tỷ đồng tính đến 30 tháng 9 năm 2025. Kể từ khi thành lập vào năm 2006, TVS đã không ngừng mở rộng dịch vụ, vượt ra ngoài hoạt động môi giới bán lẻ và ngân hàng đầu tư, để phát triển mạnh hoạt động quản lý tài sản và đầu tư tự doanh. Hiện nay, TVS khẳng định vị thế khác biệt so với các công ty cùng ngành thông qua danh mục đầu tư cổ phiếu chưa niêm yết (private equity - PE) ngày càng đa dạng, trong đó TVS đóng vai trò là nhà đầu tư cổ phần chiến lược và chủ động tại các công ty trong danh mục, thay vì đơn thuần là đầu tư tài chính.

Tính đến Q3/2025, tài sản của TVS chủ yếu được phân bổ vào công cụ có thu nhập cố định và tài sản thanh khoản cho hoạt động kinh doanh nguồn vốn, chiếm khoảng 68% tổng tài sản. Các khoản đầu tư cổ phiếu chiếm gần 18% tổng tài sản, bao gồm đầu tư cổ phiếu niêm yết và đầu tư PE. Phần còn lại chủ yếu là cho vay ký quỹ, chiếm khoảng 5%, đầu tư công cụ nợ của các doanh nghiệp chưa niêm yết, cùng với các khoản đầu tư vào các công ty liên kết, có thể kể đến như Công ty Cổ phần Finsight (Finsight) và Công ty Cổ phần CASSA (CASSA). Chúng tôi đánh giá quy mô tài sản có rủi ro cao của TVS bao gồm đầu tư cổ phiếu và công cụ nợ của các doanh nghiệp chưa niêm yết, tổng cộng chiếm khoảng 7% tổng tài sản, mức thấp hơn trung bình ngành này góp phần củng cố điểm khẩu vị rủi ro của công ty ở mức 'Trên Trung Bình'.

Tính đến Q3/2025, các khoản đầu tư PE của TVS chiếm 4.3% tổng tài sản, trải rộng trên nhiều lĩnh vực bao gồm công nghệ, trí tuệ nhân tạo, dịch vụ tài chính, chăm sóc sức khỏe, giáo dục và giải trí. Theo ban lãnh đạo, TVS tập trung đầu tư các doanh nghiệp hướng tới khách hàng cá nhân và dẫn đầu ngành, với chiến lược tăng cường năng lực cạnh tranh, mở rộng sản phẩm và tập khách hàng. Chúng tôi ghi nhận rằng mặc dù phần lớn các doanh nghiệp được đầu tư đã qua giai đoạn đầu của quá trình phát triển, một số công ty vẫn đang ghi nhận dòng tiền hoạt động âm và/hoặc lỗ lũy kế, phản ánh đặc điểm điển hình của giai đoạn phát triển. Theo ban lãnh đạo, TVS tích cực hỗ trợ các công ty trong danh mục thông qua hoạch định chiến lược, hỗ trợ về vốn và giám sát hiệu quả hoạt động. Trong 5 năm qua, TVS đã đạt tỷ suất lợi nhuận hàng năm từ một số khoản thoái vốn PE ở mức trên 50%. Trong thời gian tới, TVS dự kiến sẽ gia tăng đầu tư PE vào lĩnh vực y tế, thực phẩm đồ uống, đồng thời tìm cơ hội thoái vốn một số khoản đầu tư hiện tại.

TVS cũng đầu tư công cụ nợ của các doanh nghiệp chưa niêm yết – chiếm khoảng 2.7% tổng tài sản tính đến cuối Q3/2025 – bao gồm các doanh nghiệp đang ở giai đoạn đầu phát triển có dòng tiền hạn chế, chủ yếu phục vụ nhu cầu vốn lưu động.

Tính đến Q3/2025, các khoản đầu tư của TVS vào công ty liên kết (Finsight và CASSA) chiếm 8.2% tổng tài sản thông qua hình thức đầu tư cổ phiếu, cổ phiếu ưu đãi và công cụ nợ để hỗ trợ hoạt động quản lý tài sản và kinh doanh nguồn vốn của công ty. Chúng tôi ghi nhận rằng Finsight và CASSA đầu tư chủ yếu vào tài sản thanh khoản cao bao gồm tiền gửi có kỳ hạn (TDs), chứng chỉ tiền gửi (CDs) và trái phiếu ngân hàng. Theo ban lãnh đạo, mảng quản lý tài sản sẽ tiếp tục tập trung vào quản lý các danh mục đầu tư có rủi ro thấp và hạn chế đầu tư trái phiếu doanh nghiệp.

¹ Các công ty cùng nhóm bao gồm các công ty chứng khoán quy mô vừa

Chúng tôi định vị khả năng sinh lời của TVS ở mức 'Trung Bình', phản ánh tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản bình quân (ROAA) cao hơn các công ty cùng nhóm, cũng như tỷ lệ biến động lợi nhuận trước thuế cao do phụ thuộc vào nguồn thu nhập ảnh hưởng bởi biến động thị trường.

Tính đến 9 tháng đầu năm 2025 (9T2025), tỷ lệ ROAA của TVS đạt 4.9% cao hơn mức trung bình của các công ty cùng nhóm là 4.6% nhờ lợi nhuận từ các khoản đầu tư cổ phiếu niêm yết trong bối cảnh định giá thị trường cải thiện.

Lợi nhuận từ đầu tư – được đóng góp giữa cổ phiếu niêm yết và các khoản đầu tư thu nhập cố định – chiếm trung bình 76% lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh của TVS trong 9T2025, cao hơn đáng kể mức trung bình ngành gần 50%. Các nguồn thu còn lại đến từ phí quản lý tài sản (18.8%), cho vay ký quỹ (4.5%) và dịch vụ ngân hàng đầu tư (~1%). Tính đến Q3/2025, biến động thu nhập trước thuế² của TVS ở mức 57%, tương đương với các công ty cùng nhóm.

Theo ban lãnh đạo, TVS đặt mục tiêu cải thiện sự ổn định thu nhập trong 12–18 tháng tới thông qua việc đẩy mạnh dịch vụ quản lý tài sản nhằm gia tăng nguồn thu từ phí. Chúng tôi kỳ vọng các nỗ lực này sẽ giúp giảm dần sự phụ thuộc vào đầu tư cổ phiếu niêm yết, qua đó từng bước giảm mức biến động lợi nhuận của công ty.

Chúng tôi đánh giá đòn bẩy của TVS ở mức 'Trung Bình', phản ánh việc công ty sử dụng vốn vay ngắn hạn nhiều hơn so với các công ty cùng nhóm để phục vụ hoạt động kinh doanh nguồn vốn, cùng với quy mô tăng vốn mới còn khiêm tốn. Trong 3 năm qua, vốn huy động mới của TVS chiếm trung bình 14.6% tổng vốn chủ sở hữu, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình ngành là 60%.

Trong hai năm qua, tỷ lệ đòn bẩy³ của TVS duy trì quanh mức 3.0 lần, cao hơn mức trung bình ngành là 2.7 lần. Theo ban lãnh đạo, công ty sẽ tiếp tục sử dụng phần vốn chủ sở hữu cho các khoản đầu tư tự doanh, đồng thời dùng nguồn vốn vay ngắn hạn từ ngân hàng, định chế tài chính và nhiều nguồn khác cho hoạt động kinh doanh nguồn vốn.

Chúng tôi kỳ vọng mức đòn bẩy của công ty sẽ duy trì ổn định khi công ty đặt mục tiêu tăng trưởng tài sản hằng năm trên 15% trong 12–18 tháng tới, tập trung vào các khoản đầu tư tự doanh và hoạt động kinh doanh nguồn vốn.

Chúng tôi đánh giá vị thế nguồn vốn và thanh khoản của TVS ở mức 'Trên Trung Bình', được củng cố bởi tỷ trọng nắm giữ tài sản có tính thanh khoản cao vượt trội so với trung bình ngành, đủ để đáp ứng các nghĩa vụ ngắn hạn.

Tính đến Q3/2025, tài sản thanh khoản – chủ yếu là tiền gửi ngắn hạn tại ngân hàng và chứng chỉ tiền gửi – chiếm 60.3% tổng tài sản, cao hơn nhiều so với mức trung bình là 19.6%. Kỳ hạn của các tài sản này tương ứng với kỳ hạn các khoản vay ngắn hạn – chiếm 59% tổng nguồn vốn của TVS – phản ánh năng lực quản lý rủi ro lãi suất và thanh khoản hiệu quả của công ty. Tính đến Q3/2025, tỷ lệ dòng tiền vào/dòng tiền ra của TVS đạt 113%, vượt mức trung bình ngành là 95%.

Tại Q3/2025, phần lớn các khoản vay của TVS là vay ngắn hạn có tài sản bảo đảm từ các ngân hàng quốc doanh. Theo ban lãnh đạo, với mức tăng trưởng vừa phải của hoạt động kinh doanh nguồn vốn, TVS ưu tiên sử dụng nguồn vốn vay có tài sản bảo đảm thay vì không bảo đảm hoặc nguồn vốn nước ngoài, nhằm giảm chi phí vốn và gia tăng hiệu quả hoạt động. Chi phí vốn bình quân của TVS trong giai đoạn 2024–9T2025 là 3.3%, thấp hơn mức trung bình các công ty cùng nhóm là 4.4%.

Ngoài ra, trong 9T2025, TVS đã phát hành 300 tỷ đồng trái phiếu không tài sản bảo đảm kỳ hạn 2 năm – chiếm 4% tổng nguồn vốn – nhằm trả nợ ngắn hạn và tăng cường sự ổn định nguồn vốn.

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

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

Các yếu tố có thể dẫn tới việc nâng bậc xếp hạng

Mức xếp hạng A- của TVS có thể được nâng lên nếu (1) công ty tăng thêm vốn mới để tăng cường bộ đệm hấp thụ rủi ro, ví dụ như tỷ lệ đòn bẩy được duy trì ổn định dưới 2.0 lần; (2) công ty cho thấy lịch sử cải thiện sự ổn định thu nhập, chẳng hạn thông qua việc mở rộng dịch vụ quản lý tài sản nhằm gia tăng nguồn thu từ phí và giảm sự phụ thuộc vào thu nhập từ các khoản đầu tư cổ phiếu niêm yết.

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

Mức xếp hạng A- của TVS có thể bị hạ nếu (1) quy mô tài sản có rủi ro cao của công ty tiếp tục tăng và làm gia tăng rủi ro thua lỗ trên bảng cân đối, ví dụ thông qua việc tăng đầu tư cổ phần và công cụ nợ của các doanh nghiệp chưa niêm yết, hoặc CASSA và Finsight tăng nắm giữ các tài sản có rủi ro cao; hoặc (2) 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 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

³ Tỷ lệ đòn bẩy được tính bằng tổng tài sản hữu hình và các rủi ro ngoại bảng chia cho vốn chủ sở hữu 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
16/12/2025	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 tại: <https://visrating.com/quy-trinh-xep-hang>

Tỷ lệ sở hữu của TVS tại VIS Rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu TVS 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 <https://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 tab xếp hạng trên trang tổ chức phát hành/thực thể trên <https://visrating.com> để biết các công bố theo quy định pháp luật bổ sung cho từng xếp hạng tín dụng.

Chuyên viên phân tích:

Nguyễn Đức Huy, CFA – Trưởng nhóm phân tích – email: huy.nguyen@visrating.com

Thành viên Hội đồng Xếp hạng:

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

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

Phan Duy Hưng, CFA, MBA – Thành viên Hội đồng – email: hung.phan@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: VN0102114648-001-161225



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu

Ngày 16 Tháng 12 Năm 2025

© 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 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 NẾU 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 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 BÍNH 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 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, 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 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 CHÚNG 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 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 NGUY Ỗ, 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 ĐƯA 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 troSng 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".



VIETNAM
INVESTORS SERVICE

Empowering Better Decisions