

Các đợt phát hành riêng lẻ chiếm ưu thế so với phát hành ra công chúng trong bối cảnh thị trường đang chờ đợi các quy định mới

Trong tháng 4/2025, tổng lượng phát hành trái phiếu mới đạt 39 nghìn tỷ VND, chủ yếu đến từ các đợt phát hành riêng lẻ của các ngân hàng (21,8 nghìn tỷ VND) và các công ty bất động sản (12 nghìn tỷ VND).

Mặc dù các đợt phát hành trái phiếu riêng lẻ trong năm 2025 vẫn áp dụng Luật Chứng khoán năm 2019 theo điều khoản chuyển tiếp, chúng tôi quan sát thấy đã có 2 doanh nghiệp phát hành riêng lẻ chủ động thực hiện xếp hạng tín nhiệm, cấu trúc trái phiếu có tài sản bảo đảm và bảo lãnh thanh toán. Những trái phiếu riêng lẻ này sẽ đủ điều kiện để nhà đầu tư cá nhân chuyên nghiệp tiếp tục được mua bán khi bước sang năm 2026.

Chỉ có một trái phiếu công chúng mới được phát hành trong tháng 4, với giá trị 4 nghìn tỷ VND (giảm 73% so với tháng trước). Đợt phát hành này đã được Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (SSC) phê duyệt từ tháng 12 năm 2024. Chúng tôi nhận định hoạt động phát hành trái phiếu công chúng sẽ tiếp tục chậm lại cho đến khi quy định sửa đổi về hoạt động phát hành chứng khoán ra công chúng được ban hành.

Hình 1: Những xu hướng chính trong tháng 4/2025

TIÊU ĐIỂM	XU HƯỚNG	NHỮNG ĐIỂM NỔI BẬT
 Phát hành mới	Tăng	Trong tháng 4/2025: - Tổng giá trị phát hành mới là 39 nghìn tỷ đồng (+126% so với tháng trước - MoM), chủ yếu từ ngân hàng và bất động sản. - Tổng dư nợ trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) đạt 1280 nghìn tỷ đồng (+1,8% MoM).
 Thị trường thứ cấp	Giảm	- Giá trị giao dịch TPDN thứ cấp bình quân đạt 3,8 nghìn tỷ đồng/ngày (-40% MoM). 57% khối lượng giao dịch có kỳ hạn còn lại từ 2 - 4 năm, chủ yếu là trái phiếu phát hành bởi các công ty bất động sản.
 Chậm trả gốc lãi	Cải thiện	- Không có trường hợp chậm trả gốc lãi mới nào trong tháng 4/2025. - Tỷ lệ chậm trả tích lũy tính theo giá trị mệnh giá toàn thị trường giảm 0,6% xuống 14% vào cuối tháng 4/2025 - Trong tổng 17 trái phiếu đáo hạn trong tháng 5/2025, chúng tôi đánh giá 7 trái phiếu phát hành bởi các doanh nghiệp có hồ sơ tín dụng yếu, trong đó 3 trái phiếu đã từng chậm trả lãi coupon.
 Xử lý chậm trả	Cải thiện	4 tổ chức phát hành đã thanh toán một phần nợ gốc chậm trả 1 nghìn tỷ đồng (-76% MoM). - Tổng giá trị trái phiếu chậm trả không có thông báo phương án xử lý giảm 1,3 nghìn tỉ đồng trong tháng 4/2025. - Tỷ lệ thu hồi nợ gốc chậm trả tăng nhẹ 0,4% lên mức 30,5%.

 (*) Màu sắc đậm nhạt thể hiện mức độ từ tiêu cực đến tích cực của các xu hướng
Nguồn: VIS Rating

LIÊN HỆ

Phạm Anh Tú, MSc
Chuyên viên phân tích
tu.pham@visrating.com

Nguyễn Đình Duy, CFA
Giám đốc - Chuyên gia phân tích
cao cấp
duy.nguyen@visrating.com

Simon Chen, CFA
Giám đốc Khối Xếp hạng Tín
nhiệm và Nghiên cứu
simon.chen@visrating.com



<https://visrating.com>

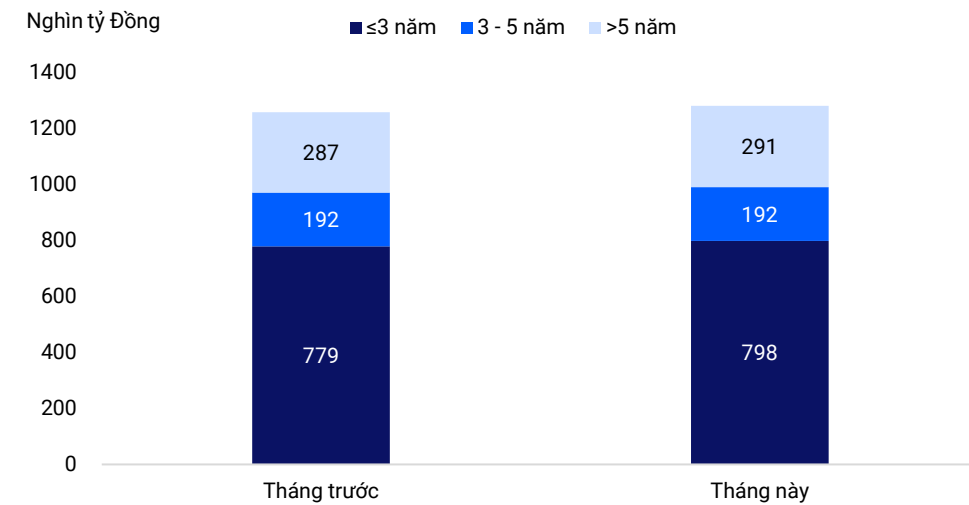
Dư nợ trái phiếu toàn thị trường

Hình 2: Dư nợ trái phiếu toàn thị trường



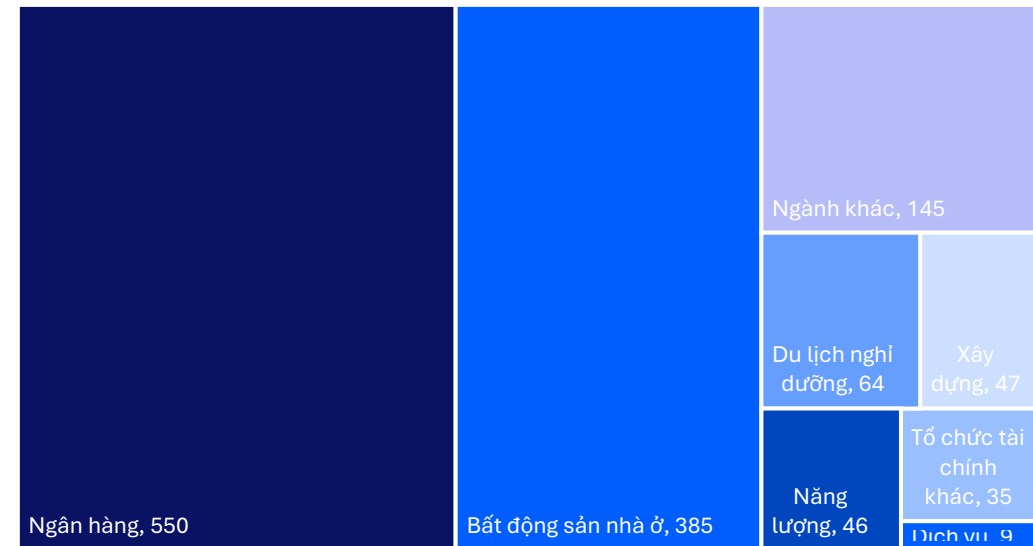
Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX), Cơ quan thống kê quốc gia (GSO), VIS Rating

Hình 4: Dư nợ trái phiếu theo kì hạn còn lại



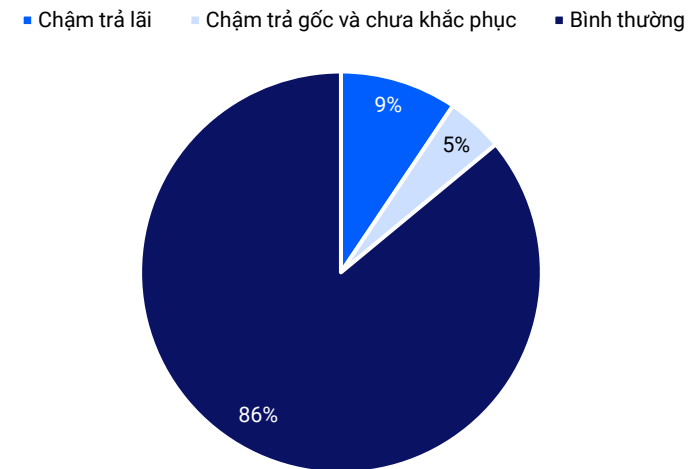
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 3: Dư nợ trái phiếu theo ngành



Đơn vị: Nghìn tỷ đồng
Nguồn: HNX, Vis Rating

Hình 5: Dư nợ trái phiếu theo tình trạng thanh toán gốc lãi

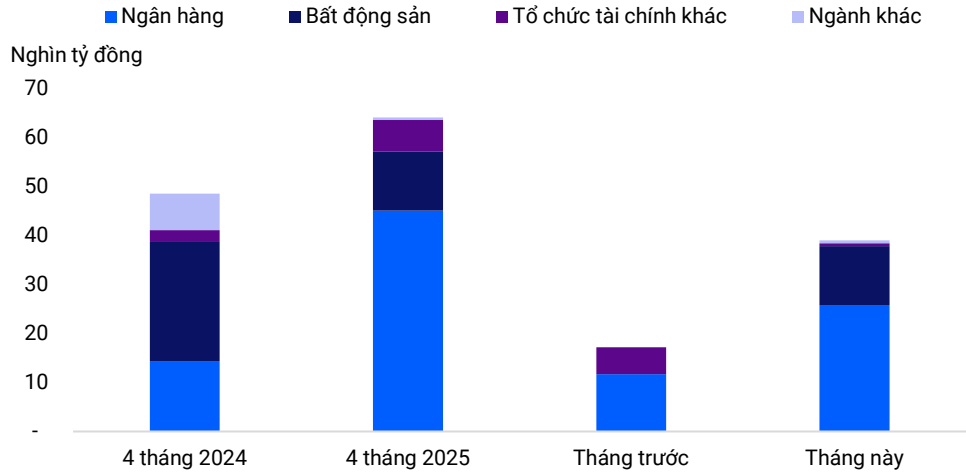


Nguồn: HNX, VIS Rating

Phát hành mới (1/2)

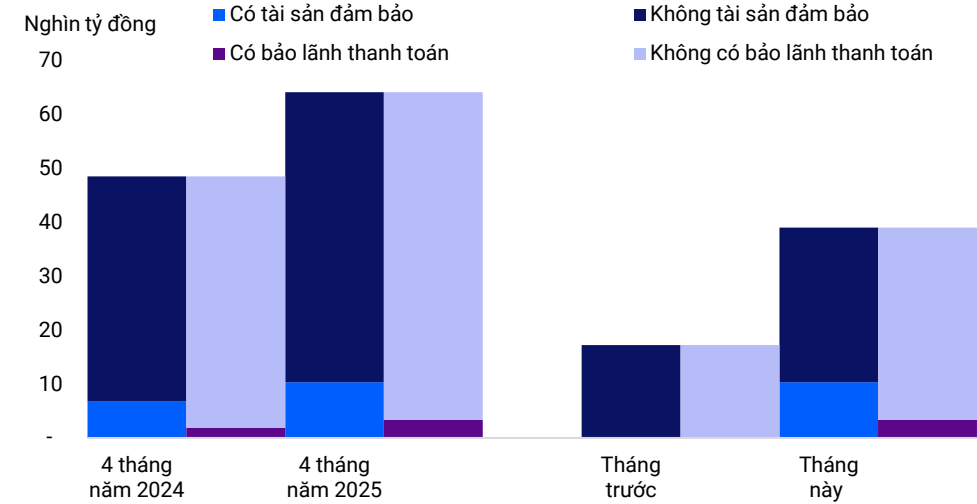
Trong tháng 4/2025, tổng giá trị phát hành mới là 39 nghìn tỷ đồng (126% MoM), chủ yếu từ ngân hàng và bất động sản.

Hình 6: Lượng trái phiếu phát hành theo nhóm ngành



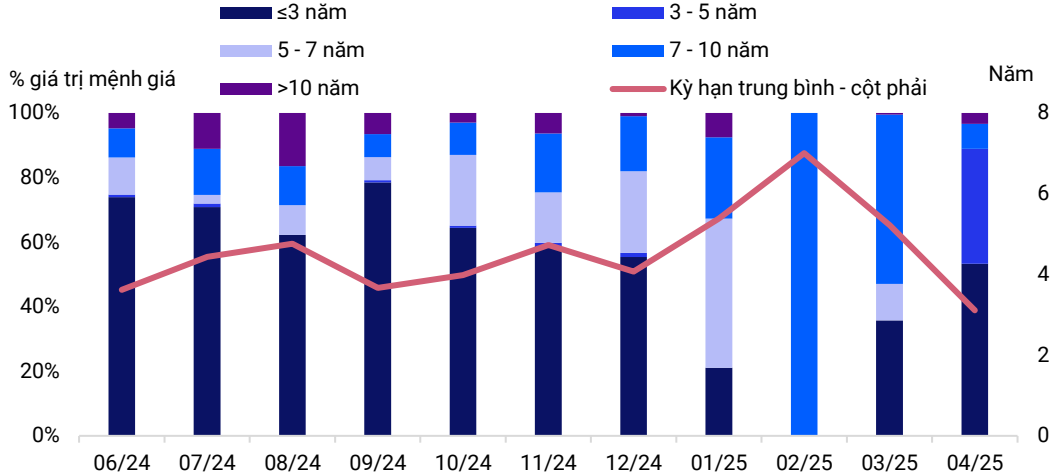
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 8: Trái phiếu phát hành mới theo điều khoản



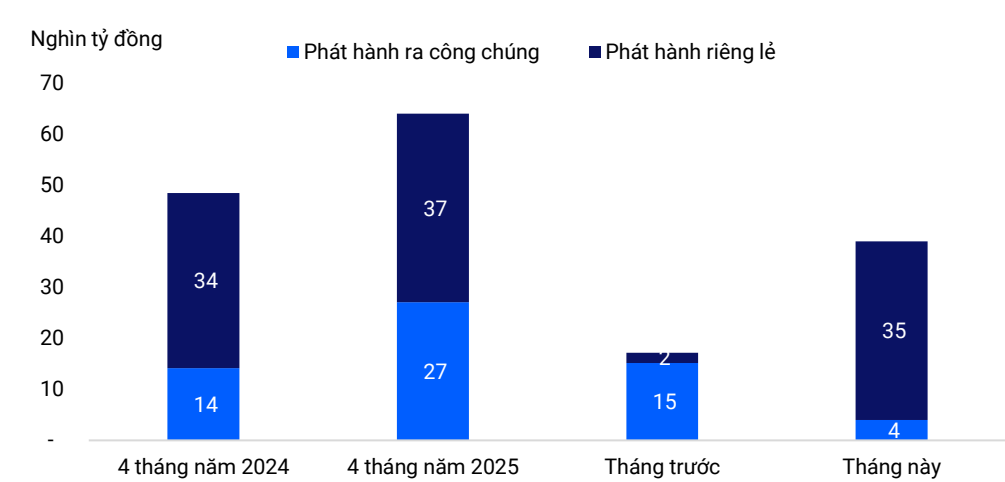
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 7: Cấu trúc kỳ hạn của các trái phiếu phát hành mới



Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 9: Giá trị trái phiếu phát hành riêng lẻ và ra công chúng



Nguồn: HNX, VIS Rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 6/5/2025, trừ khi có ghi chú khác
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

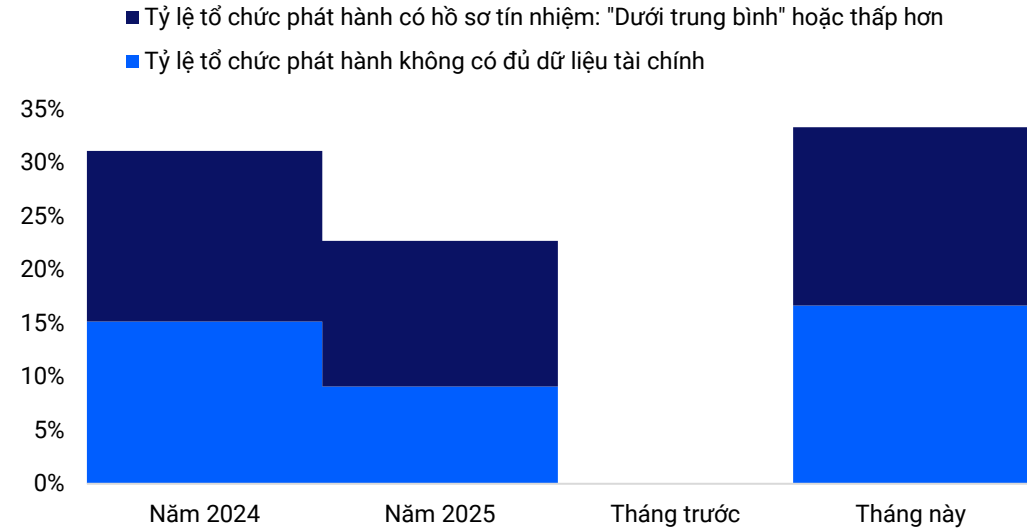
Phát hành mới (2/2)

Hình 10: Các doanh nghiệp phát hành nhiều nhất trong tháng 4 năm 2025

Tên tổ chức phát hành (TCPH)	Ngành	Phát hành mới trong tháng 4	Dư nợ trái phiếu
NGÂN HÀNG TMCP KỸ THƯƠNG VIỆT NAM	Ngân hàng	13 500	48 590
TẬP ĐOÀN VINGROUP - CTCP	Bất động sản nhà ở	9 000	25 479
NGÂN HÀNG TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM	Ngân hàng	4 000	17 000
NGÂN HÀNG TMCP CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM	Ngân hàng	4 000	56 177
CÔNG TY CP TƯ VẤN VÀ KINH DOANH BẤT ĐỘNG SẢN TCO	Bất động sản nhà ở	3 000	5 500
NGÂN HÀNG TMCP AN BÌNH	Ngân hàng	2 100	7 500
NGÂN HÀNG TMCP Á CHÂU	Ngân hàng	1 500	48 570
NGÂN HÀNG TMCP XĂNG DẦU PETROLIMEX	Ngân hàng	700	1 700
CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN KỸ THƯƠNG	Chứng khoán	500	5 075
CÔNG TY TNHH TRUYỀN DẪN NƯỚC SẠCH XUÂN MAI HÀ NỘI	Nước	317	317

Đơn vị: Tỷ đồng
Nguồn: HNX, VIS Rating

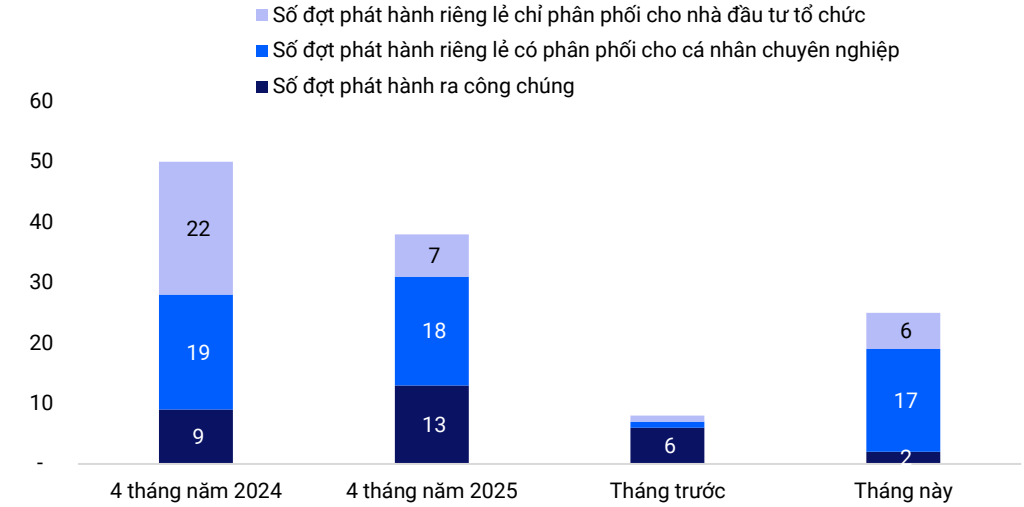
Hình 12: % TCPH không có đủ dữ liệu tài chính hoặc có hồ sơ tín nhiệm yếu



Nguồn: HNX, VIS Rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 6/5/2025, trừ khi có ghi chú khác
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

Hình 11: Số lượng trái phiếu phát hành riêng lẻ phân phối cho nhà đầu tư cá nhân



Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 13: % TCPH có tiêu chí ở mức yếu trong hồ sơ tín nhiệm

	2024	2025	Tháng 4/2025
Tổ chức tài chính	Khả năng thanh toán 15%	11%	0%
	Tính thanh khoản 21%	22%	0%
Doanh nghiệp phi tài chính	Hệ số đòn bẩy 28%	0%	0%
	Hệ số bảo phủ nợ 72%	75%	75%

Ghi chú: Các tiêu chí trong hồ sơ tín nhiệm ở mức Dưới Trung Bình, Yếu, Rất Yếu, Cực kỳ Yếu trong thang 8 mức đánh giá như hình dưới được gọi là "tiêu chí yếu"

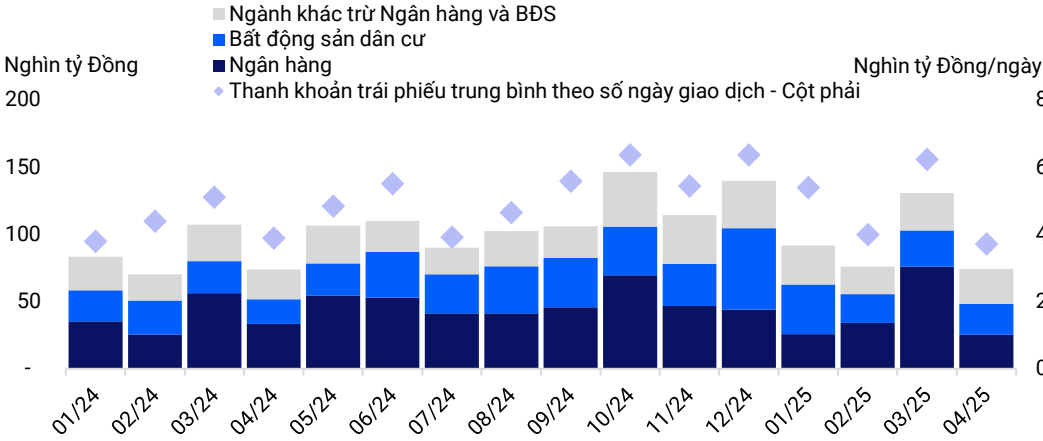
Cực Kỳ Yếu	Rất Yếu	Yếu	Dưới Trung Bình	Trung Bình	Trên Trung Bình	Mạnh	Rất Mạnh
------------	---------	-----	-----------------	------------	-----------------	------	----------

Nguồn: HNX, VIS Rating

Thị trường thứ cấp

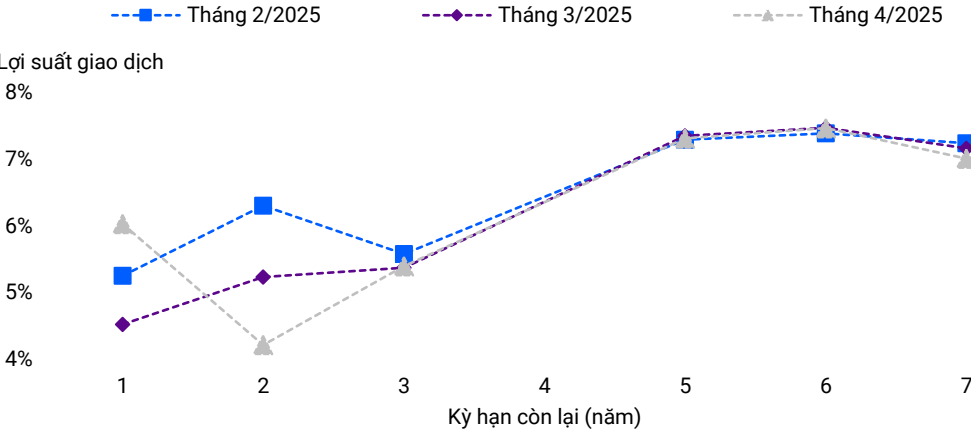
Giá trị giao dịch bình quân trên thị trường thứ cấp trong tháng 4/2025 đạt 3,8 nghìn tỷ đồng/ngày giảm 40% so với tháng trước

Hình 14: Giá trị TPDN giao dịch hàng tháng theo ngành



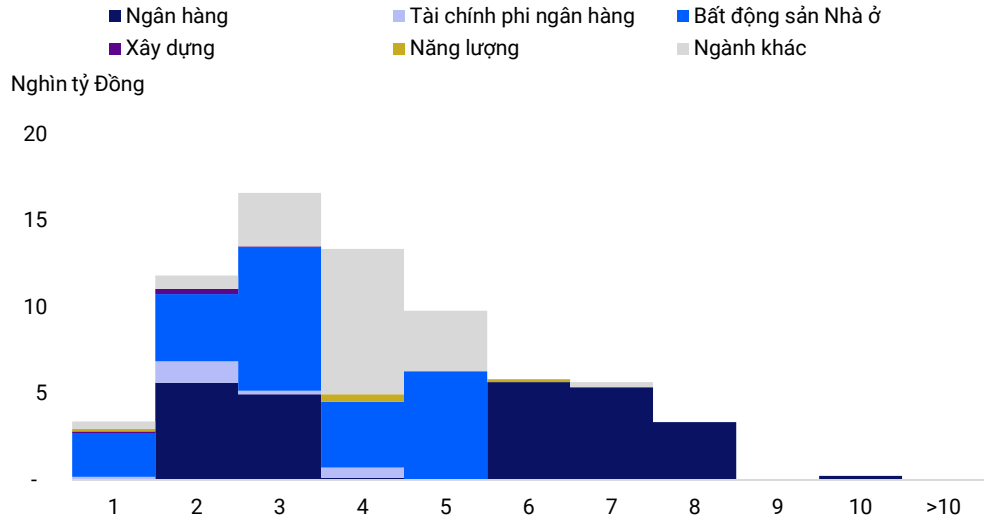
Ghi chú: Giá trị giao dịch trung bình bằng Tổng giá trị giao dịch trong tháng / số ngày giao dịch trong tháng
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 15: Lợi suất giao dịch bình quân các trái phiếu của Ngân hàng có chất lượng tín nhiệm “Trên Trung bình”



Ghi chú: Lợi suất giao dịch trung bình ước tính từ các giao dịch trái phiếu phát hành riêng lẻ và ra công chúng trong tháng, loại trừ dữ liệu giao dịch của trái phiếu chuyển đổi
Tham khảo Thang điểm xếp hạng tín nhiệm - VIS Rating
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 16: Giá trị TPDN giao dịch theo kỳ hạn và ngành trong tháng 4/2025



Nguồn: HNX, VIS Rating

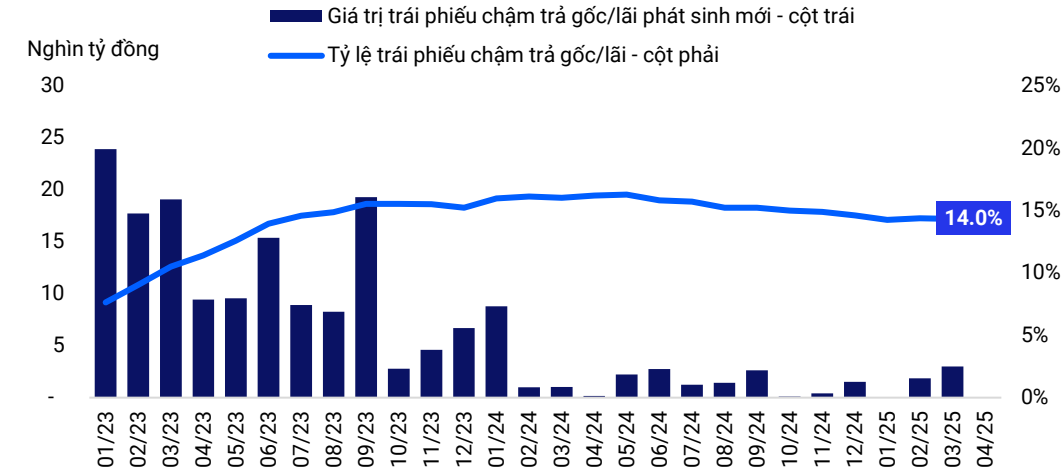
Hình 17: Top 10 TCPH có trái phiếu được giao dịch nhiều nhất

Tên tổ chức phát hành	Ngành	Giá trị giao dịch năm 2024	Giá trị giao dịch năm 2025
NGÂN HÀNG TMCP PHÁT TRIỂN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	Ngân hàng	75 747	36 758
NGÂN HÀNG TMCP Á CHÂU	Ngân hàng	125 486	20 416
NGÂN HÀNG TMCP PHƯƠNG ĐÔNG	Ngân hàng	36 488	19 895
CÔNG TY CP VINHOMES	Bất động sản nhà ở	67 918	17 894
CÔNG TY TNHH THƯƠNG MẠI VÀ ĐẦU TƯ VIỆT ĐỨC	Sản xuất khác	15 338	17 825
NGÂN HÀNG TMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM	Ngân hàng	23 104	14 433
NGÂN HÀNG TMCP TIỀN PHONG	Ngân hàng	25 568	12 310
CÔNG TY CP SẢN XUẤT VÀ KINH DOANH VINFAST	Ô tô	28 727	9 424
CÔNG TY CP HÀNG KHÔNG VIETJET	Vận tải	24 482	9 410
NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI	Ngân hàng	10 563	8 162

Đơn vị: tỷ đồng
Nguồn: HNX, VIS Rating

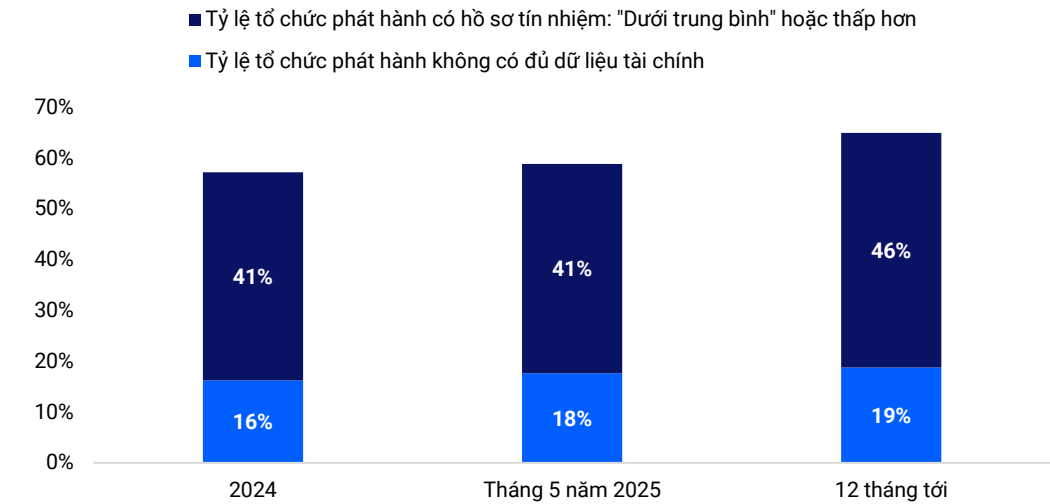
Chậm trả gốc lãi
Không có trường hợp chậm trả gốc lãi mới trong tháng 4/2025

Hình 18: Giá trị TPDN chậm trả mới trong từng tháng



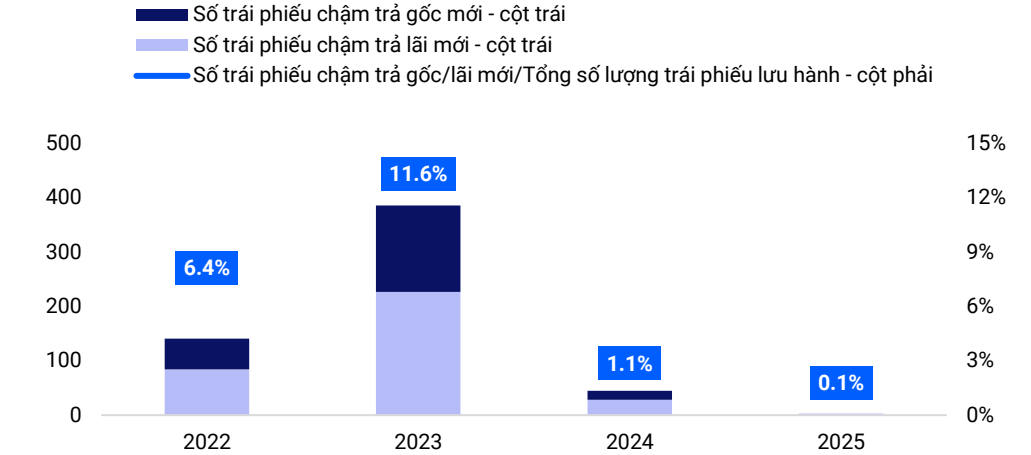
Ghi chú: Tỷ lệ trái phiếu chậm trả gốc/lãi được tính bằng cách lấy tổng giá trị chậm trả chia cho tổng dư nợ trái phiếu
Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 20: Tỷ lệ TCPH với hồ sơ tín nhiệm “Dưới trung bình” có trái phiếu sắp đáo hạn



Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 19: Số trái phiếu chậm trả gốc lãi mới và tỷ lệ chậm trả trái phiếu



Ghi chú: Số trái phiếu chậm trả gốc/lãi và tổng số lượng trái phiếu lưu hành được tính toán riêng cho từng năm
Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 21: % TCPH có trái phiếu sắp đáo hạn có tiêu chí ở mức yếu trong hồ sơ tín nhiệm

		2024	Tháng 5/2025	12 tháng tới
Tổ chức tài chính	 Khả năng thanh toán	12%	0%	9%
	 Tính thanh khoản	18%	50%	15%
Doanh nghiệp phi tài chính	 Hệ số đòn bẩy	38%	33%	42%
	 Hệ số bảo phủ nợ	87%	93%	87%

Ghi chú: Các tiêu chí trong hồ sơ tín nhiệm ở mức Dưới Trung Bình, Yếu, Rất Yếu, Cực kỳ Yếu trong thang 8 mức đánh giá như hình dưới được gọi là “tiêu chí yếu”

Cực Kỳ Yếu	Rất Yếu	Yếu	Dưới Trung Bình	Trung Bình	Trên Trung Bình	Mạnh	Rất Mạnh
------------	---------	-----	-----------------	------------	-----------------	------	----------

Ghi chú: Các tiêu chí trong hồ sơ tín nhiệm ở mức Dưới Trung Bình, Yếu, Rất Yếu, Cực kỳ Yếu trong thang 8 mức đánh giá như hình dưới được gọi là “tiêu chí yếu”

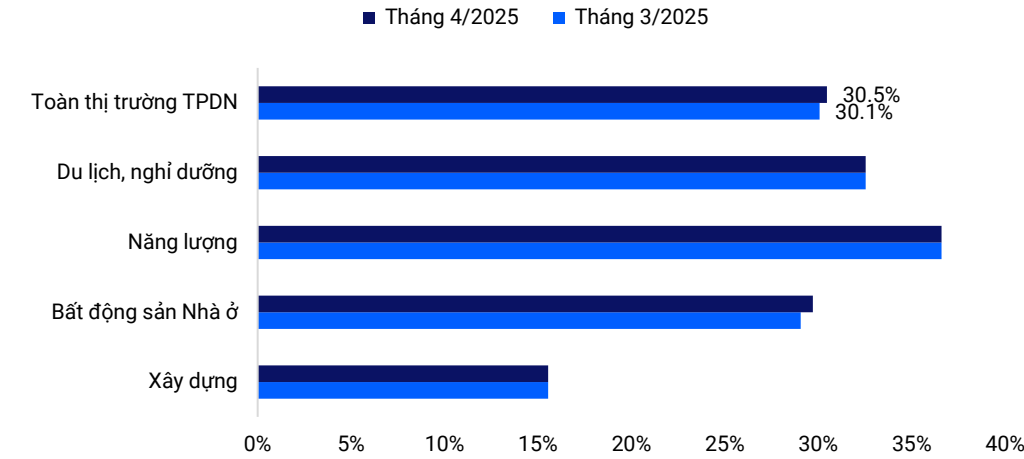
Cực Kỳ Yếu	Rất Yếu	Yếu	Dưới Trung Bình	Trung Bình	Trên Trung Bình	Mạnh	Rất Mạnh
------------	---------	-----	-----------------	------------	-----------------	------	----------

Nguồn: HNX, VIS Rating

Tình hình xử lý TPDN chậm trả

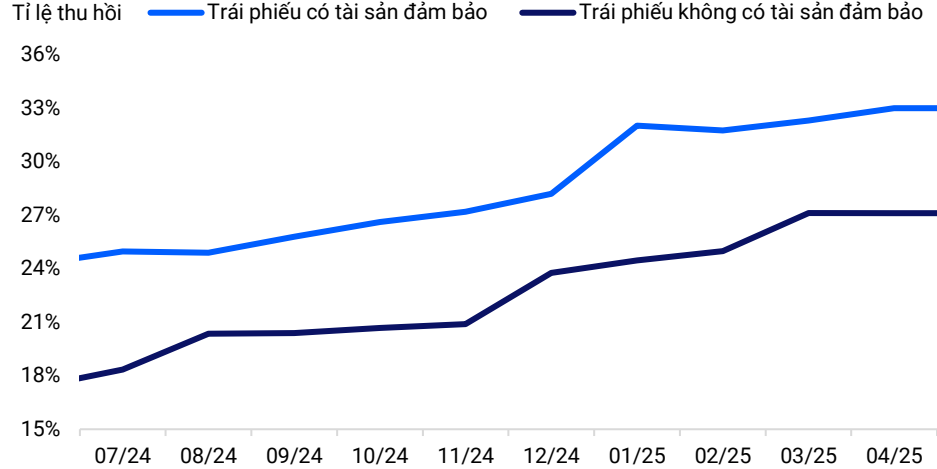
4 tổ chức phát hành đã thanh toán một phần nợ gốc chậm trả 1 nghìn tỷ đồng (-76% so với tháng trước)

Hình 22: Tỷ lệ thu hồi của trái chủ đối với trái phiếu chậm trả



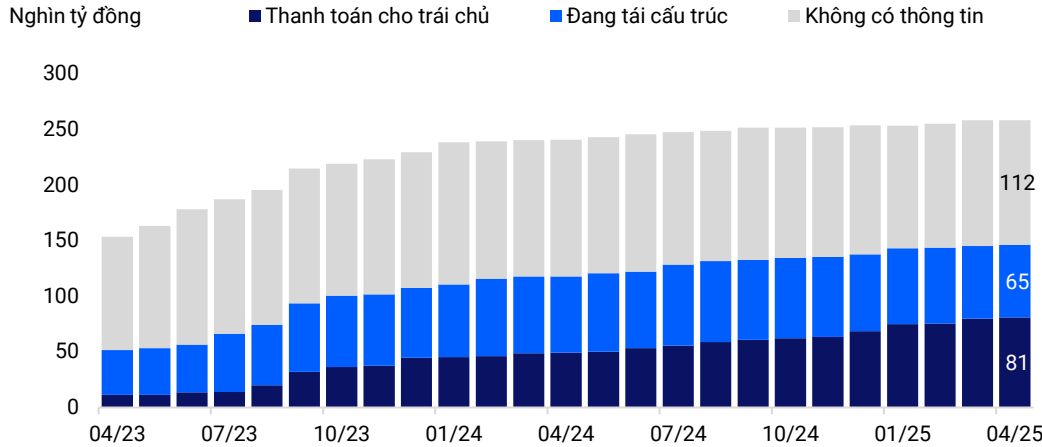
Ghi chú: Tỷ lệ thu hồi trái phiếu chậm trả dựa vào số liệu hoàn trả gốc trái phiếu đã chậm trả, bao gồm cả các trường hợp đã trả một phần gốc trái phiếu và đang tiếp tục tái cấu trúc nợ
Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 23: Tỷ lệ thu hồi trái phiếu chậm trả theo loại trái phiếu



Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 24: Tình hình tái cấu trúc nợ của trái phiếu chậm trả



Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 25: Những TCPH chậm trả xử lý nợ trong tháng 4/2025

Tên TCPH	Ngành	Số tiền thanh toán	Dư nợ trái phiếu sau thanh toán
CÔNG TY CP DỊCH VỤ GIẢI TRÍ HƯNG THỊNH QUY NHƠN	Bất động sản nhà ở	600	5 900
TẬP ĐOÀN ĐẦU TƯ NOVALAND	Bất động sản nhà ở	340	13 626
CÔNG TY CP ĐẦU TƯ HẢI PHÁT	Bất động sản nhà ở	30	1 013
CÔNG TY CP HƯNG THỊNH LAND	Bất động sản nhà ở	29	9 695
CÔNG TY CP SỐNG HỒNG HOÀNG GIA	Bất động sản nhà ở	20	18

Đơn vị: tỷ đồng
Nguồn: HNX, VIS Rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 6/5/2025, trừ khi có ghi chú khác
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

© 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 Ý 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 KHUYÊN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, VÀ CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẮN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ VÀ KHÔNG CUNG CẤP 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 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 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 trực tiếp hoặc có tính chất bồi thường gây ra cho bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức sinh từ hoặc liên quan tới các thông tin tại đây hoặc việc sử dụng hoặc không có khả năng sử dụng bất kỳ thông tin nào tại đây, ngay cả khi VIS Rating hoặc tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng hoặc nhà cung cấp của VIS Rating đã được tư vấn trước về khả năng xảy ra tổn thất hoặc thiệt hại đó, bao gồm nhưng không giới hạn: (a) mất lợi nhuận hiện tại hoặc dự kiến hoặc (b) các tổn thất và thiệt hại phát sinh khi các công cụ tài chính liên quan không phải là đối tượng của một xếp hạng tín nhiệm cụ thể do VIS Rating đánh giá.

Trong phạm vi pháp luật cho phép, VIS Rating và tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp từ chối trách nhiệm đối với bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào đối với bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp hoặc có tính chất bồi thường gây ra cho bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào, bao gồm nhưng không giới hạn bởi sự bất cẩn (nhưng ngoại trừ gian lận, cố tình làm sai hoặc các loại trách nhiệm khác mà, để tránh hiểu lầm, không thể bị loại trừ theo quy định pháp luật), của, hoặc do bất kỳ sự kiện bất ngờ trong hoặc ngoài khả năng kiểm soát của VIS Rating, hoặc tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp của VIS Rating, phát sinh từ hoặc liên quan tới các thông tin tại đây hoặc việc sử dụng hoặc không thể sử dụng các thông tin đó.

KHÔNG CÓ BẤT KỲ BẢO ĐẢM NÀO, DÙ RÕ RÀNG HAY NGỤ Ý, ĐỐI VỚI SỰ CHÍNH XÁC, ĐÚNG THỜI ĐIỂM, TÍNH HOÀN CHỈNH, KHẢ NĂNG THƯƠNG MẠI HOẶC TÍNH PHÙ HỢP CHO BẤT KỲ MỤC ĐÍCH NÀO CỦA BẤT KỲ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, QUAN ĐIỂM HOẶC THÔNG TIN KHÁC ĐƯỢC VIS RATING ĐƯA RA HOẶC TẠO RA DƯỚI BẤT KỲ HÌNH THỨC HOẶC CÁCH THỨC NÀO.

VIS RATING CÓ THỂ ĐIỀU CHỈNH VÀ/HOẶC THAY ĐỔI CÁC ẮN PHẨM CỦA MÌNH TẠI BẤT KỲ THỜI ĐIỂM NÀO, VÌ BẤT KỲ LÝ DO GÌ. TUY NHIÊN, VIS RATING KHÔNG (VÀ KHÔNG CÓ Ý ĐỊNH) CAM KẾT CÓ NGHĨA VỤ CÔNG BỐ VIỆC BỔ SUNG, CẬP NHẬT HOẶC SỬA ĐỔI CÁC ẮN PHẨM CỦA MÌNH TRONG TƯƠNG LAI. NGƯỜI DÙNG TỰ CHỊU RỦI RO TRONG VIỆC SỬ DỤNG VÀ/HOẶC DỰA VÀO CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC VÀ ẮN PHẨM CỦA VIS RATING.

VIS Rating duy trì các chính sách và quy trình để đảm bảo sự độc lập trong các xếp hạng tín nhiệm của VIS Rating và các quy trình xếp hạng tín nhiệm. Thông tin liên quan đến, bên cạnh các thông tin khác, các cổ đông nắm giữ trên 5% vốn điều lệ thực góp của VIS Rating, bất kỳ thay đổi về tỷ lệ sở hữu nào của các cổ đông nắm giữ trên 5% vốn điều lệ thực góp của VIS Rating và danh sách các tổ chức được xếp hạng với phí dịch vụ xếp hạng tín nhiệm chiếm trên 5% tổng doanh thu hoạt động xếp hạng tín nhiệm của VIS Rating trong năm tài chính liền trước thời điểm công bố thông tin, được đăng tải tại <https://visrating.com> dưới tiêu đề "Thông Tin Doanh Nghiệp".