

Phát hành trái phiếu đạt kỷ lục, hoạt động thi hành án giúp cải thiện tình hình thu hồi trái phiếu chậm trả

Tháng 6/2025 ghi nhận giá trị phát hành trái phiếu theo tháng cao nhất kể từ năm 2022, đạt 94 nghìn tỷ đồng (+36% so với tháng trước – MoM), tiếp nối xu hướng của tháng 5, trong đó hơn 80% là trái phiếu phát hành riêng lẻ của các ngân hàng. Tính đến thời điểm cuối tháng, các ngân hàng tư nhân lớn (ACB, MBBank và Techcombank) đã hoàn thành khoảng 50% kế hoạch phát hành trái phiếu năm 2025, phần còn lại sẽ tiếp tục được triển khai trong nửa cuối năm. Ở khối doanh nghiệp phi tài chính, ngành bất động sản nhà chiếm thị phần lớn, trong đó Vingroup và các công ty liên quan¹ chiếm 81% lượng phát hành trong 6 tháng năm 2025.

Ngày 25/6/2025, Cục Thi hành án dân sự TP. Hồ Chí Minh đã chi trả hơn 7 nghìn tỷ đồng (tương đương 24,81% mệnh giá trái phiếu) cho các trái chủ của 25 mã trái phiếu do bốn doanh nghiệp thuộc nhóm Vạn Thịnh Phát phát hành. Chúng tôi cho rằng đây là một diễn biến tích cực cho các trái chủ, khi tòa án đã đảm bảo việc thực thi quyền lợi của các nhà đầu tư, tạo ra tiền lệ giúp tăng cường niềm tin vào thị trường trái phiếu doanh nghiệp.

Trong 12 tháng tới, chúng tôi ước tính có khoảng 222 nghìn tỷ đồng trái phiếu sẽ đáo hạn. Trong số này, 44% được phát hành bởi các tổ chức phát hành có hồ sơ tín nhiệm ở mức Yếu hoặc thấp hơn. Đồng thời trong số sắp đáo hạn có 92 lô trái phiếu với tổng giá trị khoảng 50 nghìn tỷ đồng đã được gia hạn hai năm hoặc ngắn hơn theo Nghị định 08/2023/NĐ-CP trong giai đoạn 2023-2025, chủ yếu nhằm giảm áp lực thanh toán ngắn hạn và tránh tình trạng chậm trả.

Hình 1: Những xu hướng chính trong tháng 6/2025

	TIÊU ĐIỂM	XU HƯỚNG	NHỮNG ĐIỂM NỔI BẬT
	Phát hành mới	Tăng	- Tổng giá trị phát hành mới là 94 nghìn tỷ đồng (+36% MoM), toàn bộ là phát hành riêng lẻ. - Tổng dư nợ toàn thị trường trái phiếu đạt 1.366 nghìn tỷ đồng (+2,7% MoM)
	Thị trường thứ cấp	Ổn định	- Giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp bình quân đạt 5,9 nghìn tỷ đồng/ngày (+2% MoM). - Lợi suất đáo hạn trung bình của trái phiếu ngân hàng có hồ sơ tín nhiệm trên trung bình ở kỳ hạn 6 năm đã tăng 290 điểm cơ bản so với tháng trước, chủ yếu do giao dịch trái phiếu của Ngân hàng TMCP Phát triển TP. Hồ Chí Minh
	Chậm trả gốc lãi	Ổn định	- Trong tháng 6/2025 có 4 trái phiếu ghi nhận chậm trả lần đầu bao gồm 2 trái phiếu chậm trả lãi coupon lần đầu và 2 trái phiếu chậm trả gốc lần đầu. - Chúng tôi đánh giá rằng có 22 trong số 35 trái phiếu đáo hạn vào tháng 7 năm 2025 có hồ sơ tín nhiệm yếu. Trong số này, 8 trái phiếu đã trong tình trạng chậm trả.
	Xử lý chậm trả	Cải thiện	- Trong tháng 6/2025, các công ty liên quan đến Vạn Thịnh Phát đã hoàn trả khoảng 7 nghìn tỷ đồng cho hơn 40.000 nhà đầu tư cá nhân thông qua các cơ quan thi hành án. - Tỷ lệ thu hồi nợ gốc chậm trả tăng 2,3% lên mức 34,1% từ tháng trước.

(*) 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

Bạch Hoàng Anh, CPA (Aust.)
Chuyên viên phân tích
hoanganh.bach@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>

¹ Vui lòng tham khảo tại đây: [Doanh nghiệp phi tài chính: Phát hành trái phiếu năm 2025 \(13 tháng năm 2025\)](#)

Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

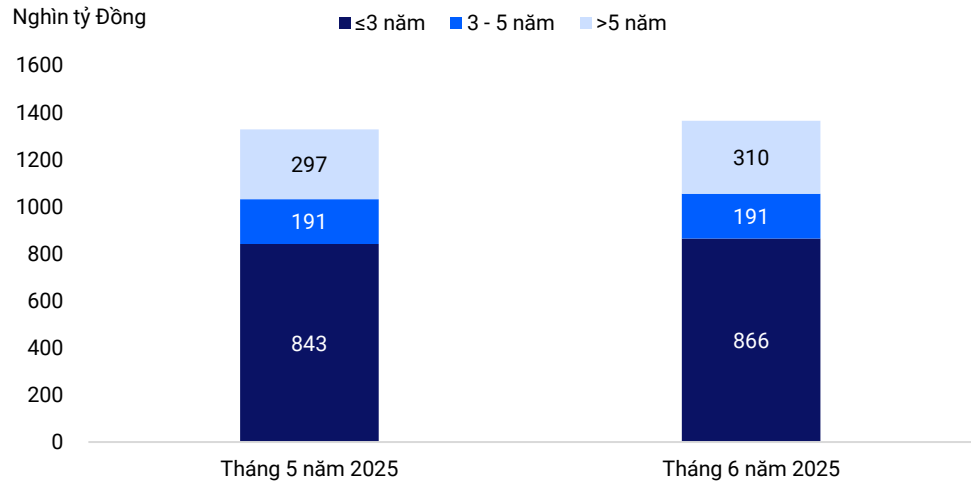
Dư nợ trái phiếu cuối tháng 6 năm 2025

Hình 2: Dư nợ trái phiếu toàn thị trường



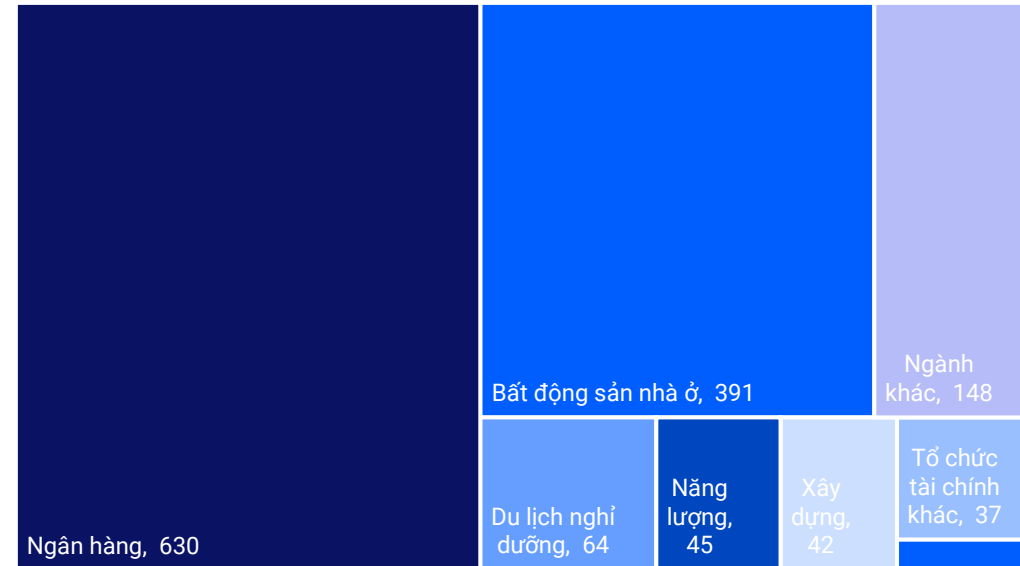
Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX), VIS Rating

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

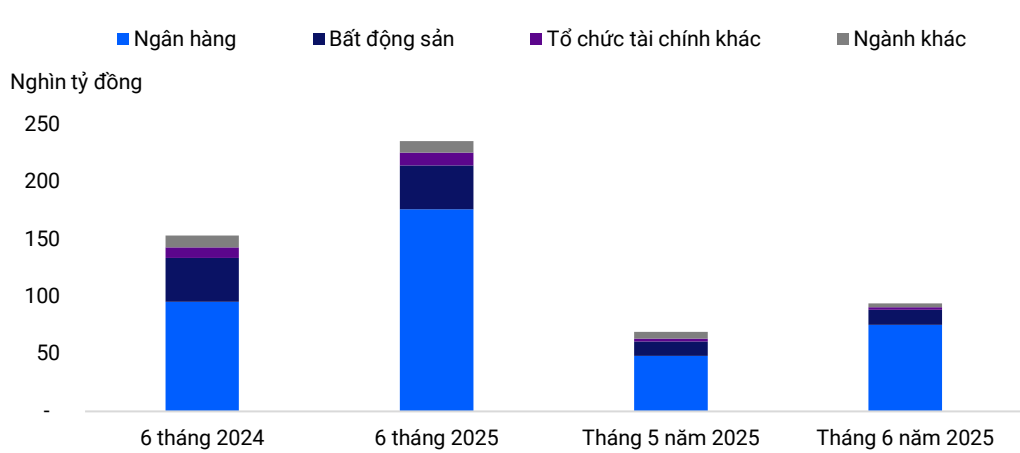


Nguồn: HNX, VIS Rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 2/7/2025, trừ khi có ghi chú khác
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

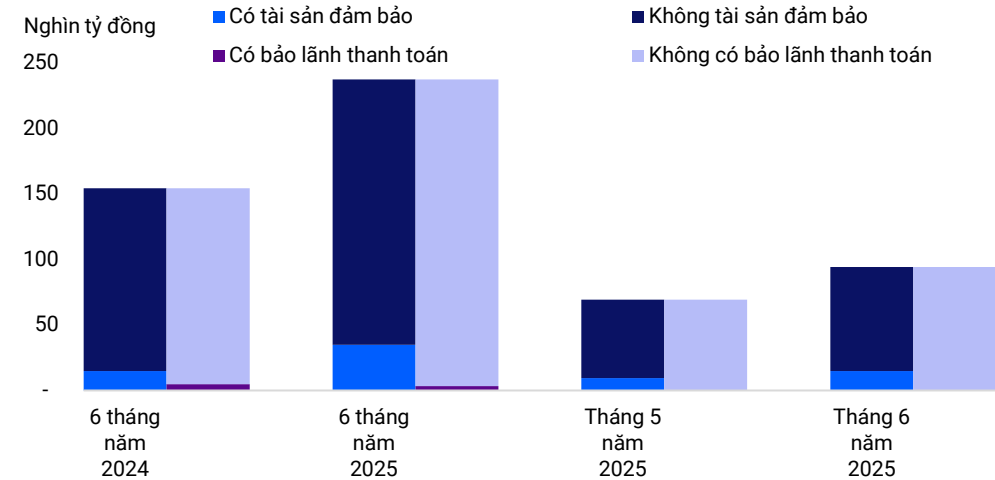
Phát hành mới (1/2)

Hình 6: Lượng trái phiếu phát hành theo nhóm ngành



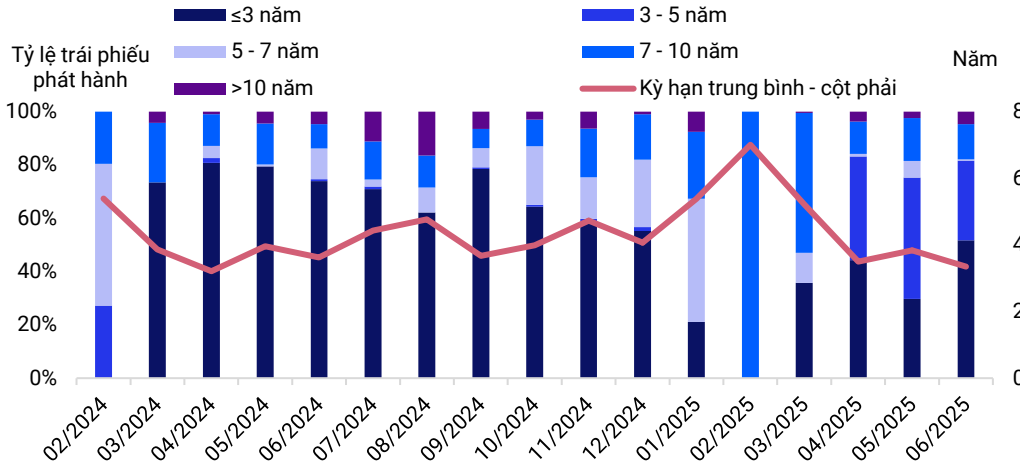
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 8: Trái phiếu phát hành mới theo điều khoản



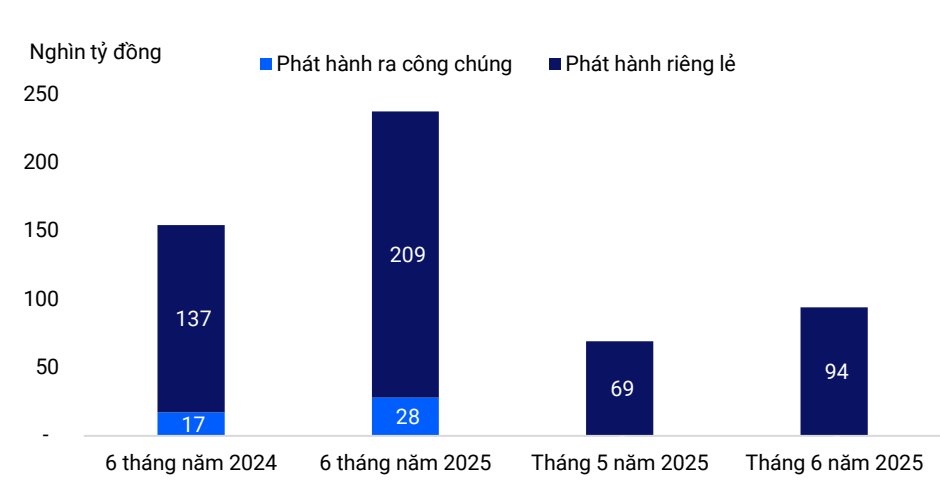
Nguồn: HNX, VIS Rating

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 2/7/2025, trừ khi có ghi chú khác
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

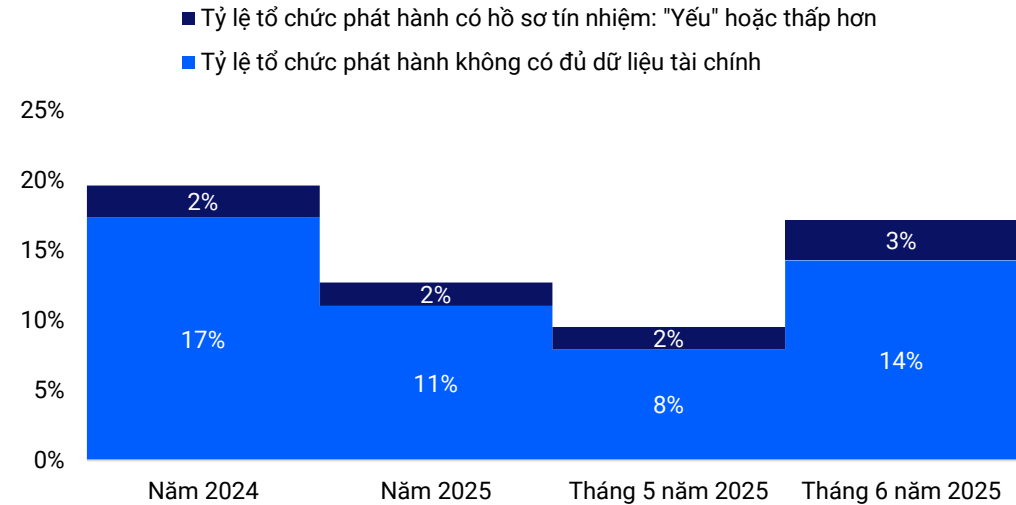
Phát hành mới (2/2)

Hình 10: Các đợt phát hành lớn nhất trong tháng 6 năm 2025

Mã trái phiếu	Tên tổ chức phát hành (TCPH)	Giá trị phát hành	Loại trái phiếu
ACB12507	NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN Á CHÂU	5 000	Thường, Không Bảo Đảm
ACB12510	NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN Á CHÂU	5 000	Thường, Không Bảo Đảm
MBB12508	NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN QUÂN ĐỘI	5 000	Thường, Không Bảo Đảm
TCB12514	NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN KỸ THƯƠNG VIỆT NAM	5 000	Thường, Không Bảo Đảm
ACB12512	NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN Á CHÂU	5 000	Thường, Không Bảo Đảm
MBB12511	NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN QUÂN ĐỘI	5 000	Thường, Không Bảo Đảm
ACB12513	NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN Á CHÂU	5 000	Thường, Không Bảo Đảm
TOC12502	CÔNG TY CỔ PHẦN KINH DOANH VÀ TƯ VẤN BẤT ĐỘNG SẢN TCO	5 000	Thường, Có Tài sản Bảo đảm
ATL12501	CÔNG TY TRÁCH NHIỆM HỮU HẠN THƯƠNG MẠI TỔNG HỢP AN THỊNH	5 000	Thường, Có Tài sản Bảo đảm
OCB12511	NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN PHƯƠNG ĐÔNG	3 000	Thường, Không Bảo Đảm

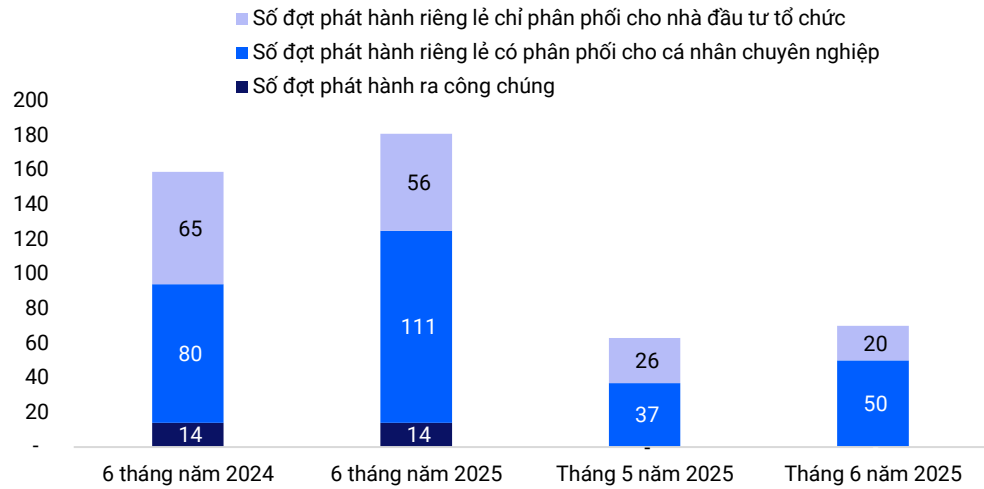
Đơn vị: Tỷ đồng
Nguồn: HNX, VIS Rating

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



Nguồn: HNX, VIS Rating

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

	2025	Tháng 6/2025
Tổ chức tài chính	Khả năng thanh toán 1%	0%
	Tính thanh khoản 0%	0%
Doanh nghiệp phi tài chính	Hệ số đòn bẩy 15%	14%
	Hệ số bao phủ nợ 71%	57%

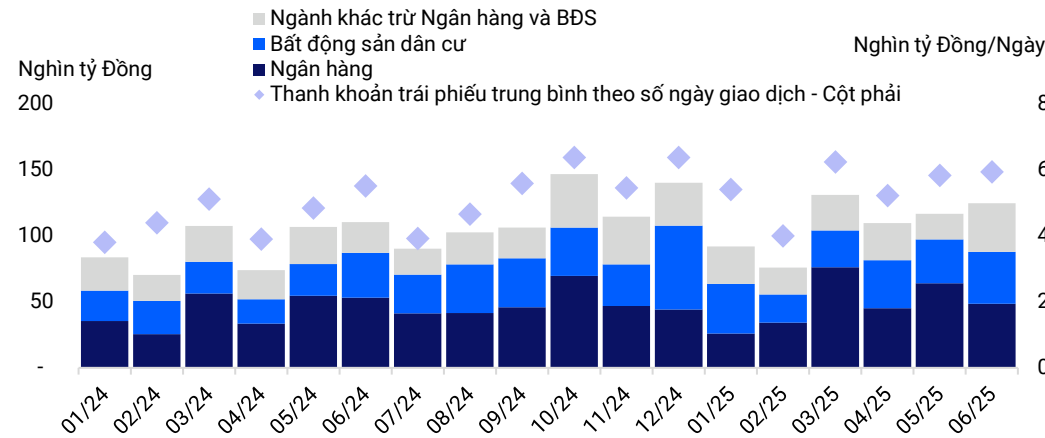
Ghi chú: Các tiêu chí trong hồ sơ tín nhiệm ở mức Yếu, Rất Yếu, Cực kỳ Yếu trong thang 8 mức đánh giá như hình dưới được gọi là "tiêu chí yếu"

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

Nguồn: HNX, VIS Rating

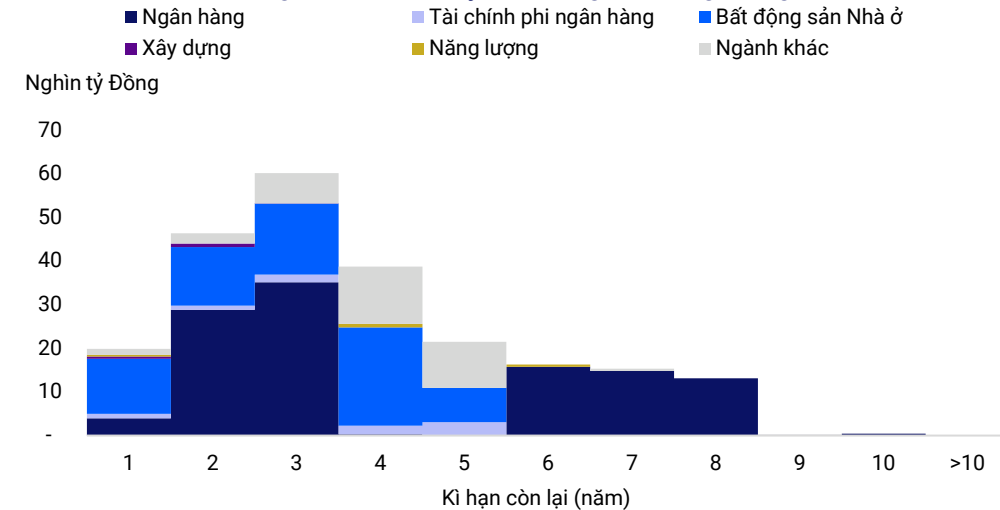
Thị trường thứ cấp

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



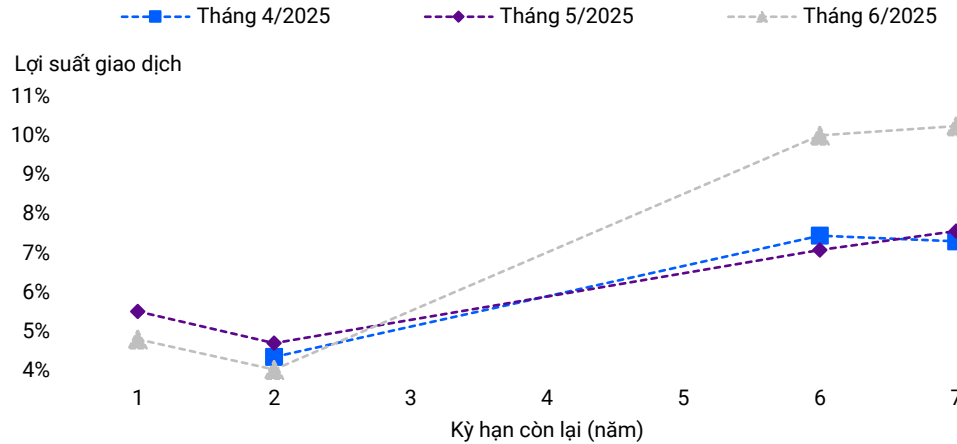
Ghi chú: Giá trị giao dịch trung bình bằng Tổng giá trị giao dịch trong tháng / số ngày giao dịch trong tháng
Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 16: Giá trị TPDN giao dịch theo kỳ hạn và ngành trong tháng 6/2025



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

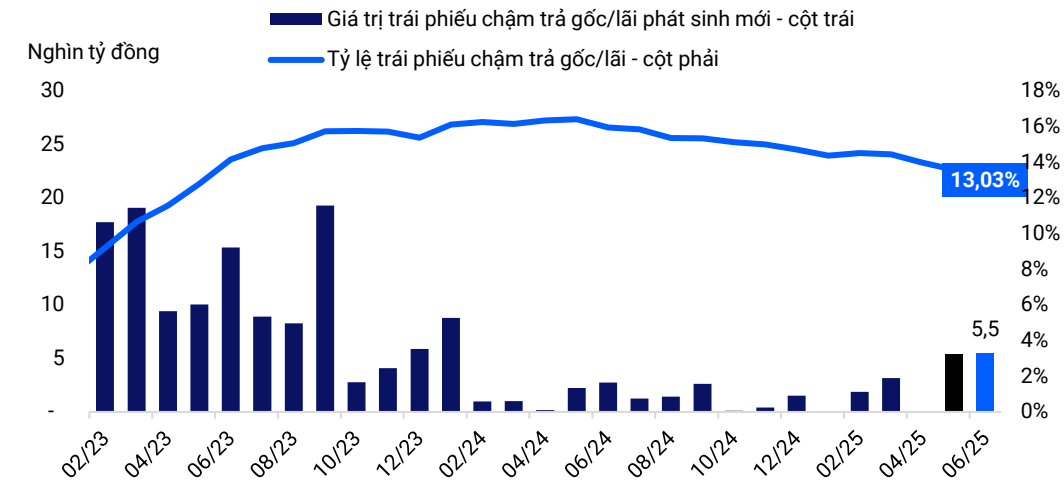
Hình 17: Top 10 TCPH có trái phiếu được giao dịch nhiều nhất (thị trường thứ cấp)

Tên tổ chức phát hành	Ngành	Giá trị giao dịch tháng 6 2025	Giá trị giao dịch năm 2025
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN PHÁT TRIỂN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	Ngân hàng	13 014	66 035
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN PHƯƠNG ĐÔNG	Ngân hàng	8 304	33 934
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN QUÂN ĐỘI	Ngân hàng	5 562	15 951
TẬP ĐOÀN VINGROUP - CÔNG TY CỔ PHẦN	Bất động sản nhà ở	5 386	17 978
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN Á CHÂU	Ngân hàng	4 936	43 464
CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ GIẢI TRÍ HƯNG THỊNH QUY NHƠN	Bất động sản nhà ở	4 866	12 415
CÔNG TY TRÁCH NHIỆM HỮU HẠN THƯƠNG MẠI VÀ ĐẦU TƯ VIỆT ĐỨC	Sản xuất khác	4 587	26 925
CÔNG TY CỔ PHẦN HÀNG KHÔNG VIETJET	Vận chuyển	4 385	16 872
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN LỘC PHÁT VIỆT NAM	Ngân hàng	3 331	14 282
CÔNG TY CỔ PHẦN MUA BÁN NỢ VÀ QUẢN LÝ TÀI SẢN HDBANK	Tổ chức tài chính khác	3 246	4 305

Đơn vị: tỷ đồng
Nguồn: HNX, VIS Rating

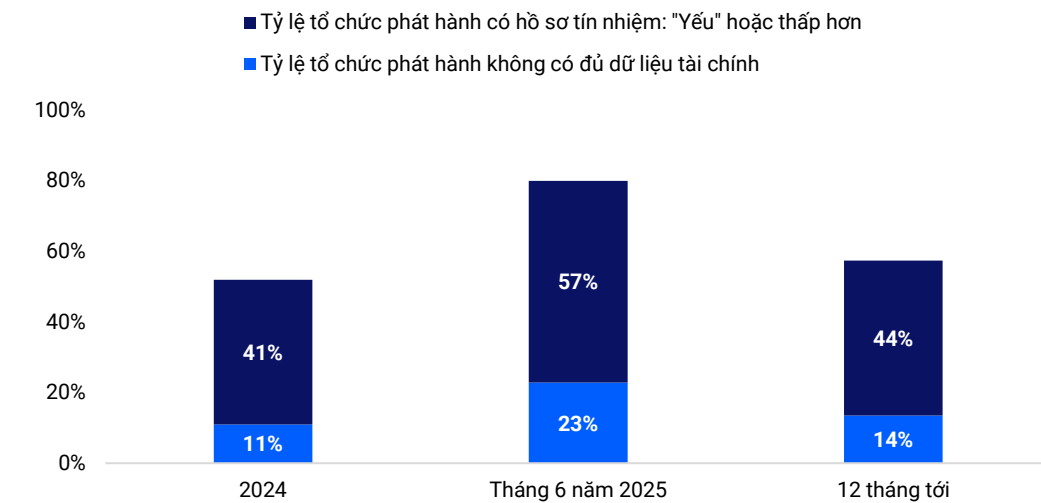
Chậm trả gốc lãi (1/2)

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



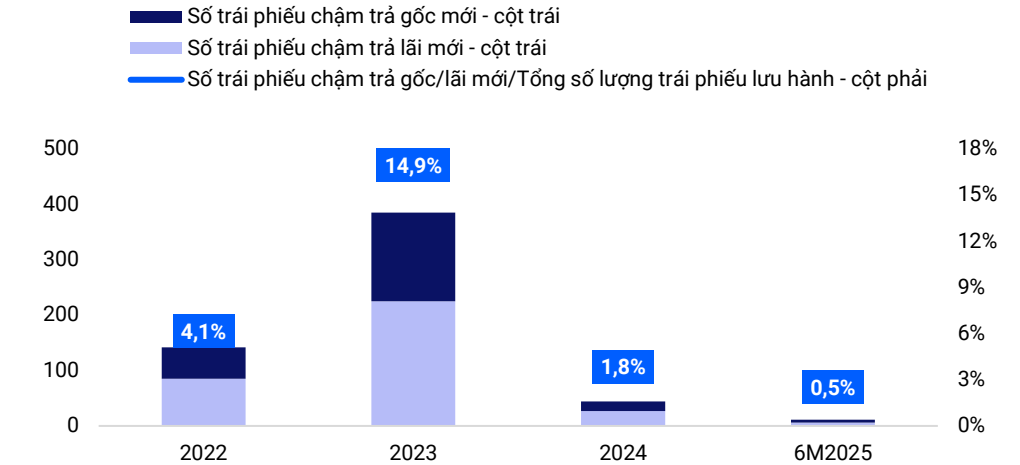
Ghi chú: Tỷ lệ trái phiếu chậm trả gốc/lãi được tính bằng cách lấy tổng giá trị chậm trả chia cho tổng dư nợ trái phiếu
Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 20: Tỷ lệ TCPH với hồ sơ tín nhiệm “Yếu” hoặc thấp hơn 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

		Tháng 6/2025	12 tháng tới
Tổ chức tài chính	 Khả năng thanh toán	0%	2%
	 Tính thanh khoản	0%	0%
Doanh nghiệp phi tài chính	 Hệ số đòn bẩy	52%	18%
	 Hệ số bao phủ nợ	97%	93%

Ghi chú: Các tiêu chí trong hồ sơ tín nhiệm ở mức 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

Chậm trả gốc lãi (2/2)

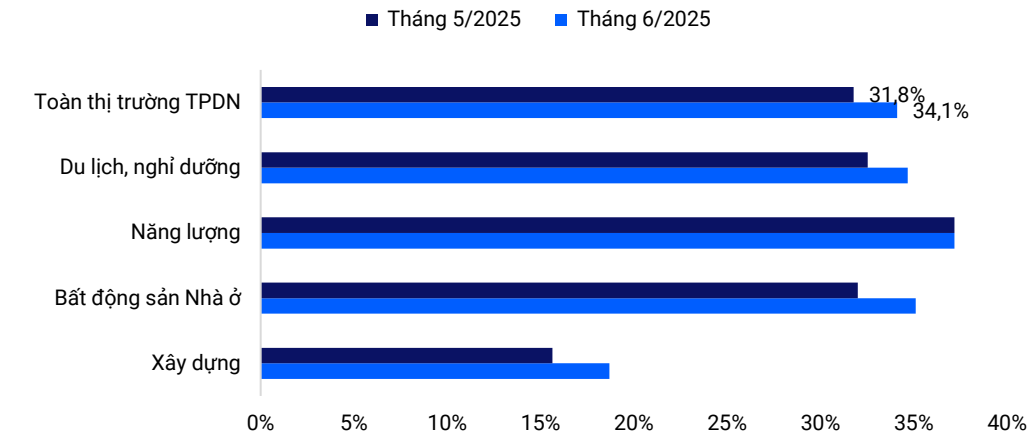
Hình 22: Danh sách Trái phiếu chậm trả lần đầu tiên trong tháng 6/2025

Tên TCPH	Ngành	Mã trái phiếu	Loại chậm trả	Giá trị chậm trả	Dư nợ TCPH	Tiến độ dự án	Lợi nhuận sau thuế 2024	Nợ trái phiếu/Vốn chủ sở hữu 2024	Thời điểm doanh nghiệp chậm trả đầu tiên
CÔNG TY TRÁCH NHIỆM HỮU HẠN AQUA CITY	Bất động sản nhà ở	TPACH2025004	Gốc	502	1 602	Vướng mắc pháp lý liên quan đến quy hoạch đô thị đã được tháo gỡ gần đây	726	1,43	23/06/2025
CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ GIẢI TRÍ HƯNG THỊNH QUY NHƠN	Bất động sản nhà ở	HQNCH2124004	Gốc	1 500	5 900	Chậm triển khai các dự án ở Quy Nhơn	-894	0,81	03/05/2023
CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN R&H	Bất động sản nhà ở	RHGCH2124005	Lãi coupon	3 000	5 000	Chậm triển khai dự án ở Phú Yên, Hòa Bình	-209	8,24	28/03/2025
CÔNG TY CỔ PHẦN TƯ VẤN – THƯƠNG MẠI – DỊCH VỤ - ĐỊA ỐC HOÀNG QUÂN MEKONG	Bất động sản nhà ở	HQM12301	Lãi coupon	500	500	Chậm triển khai dự án ở Vĩnh Long	1	1,43	27/06/2025

Đơn vị: Tỷ đồng
Lưu ý: Số liệu tài chính Công ty Cổ phần Tập Đoàn R&H là của năm 2023
Nguồn: HNX, VIS Rating

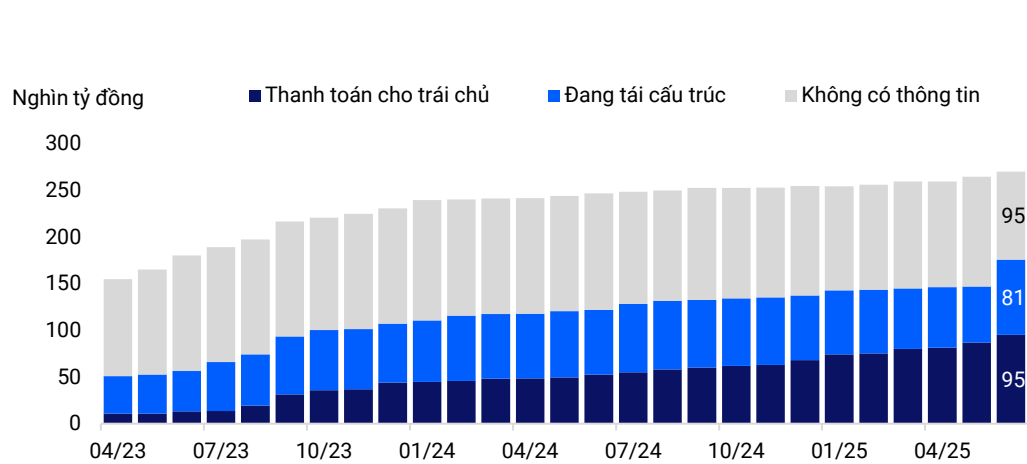
Tình hình xử lý TPDN chậm trả (1/2)

Hình 23: Tỷ lệ thu hồi của trái chủ đối với trái phiếu chậm trả



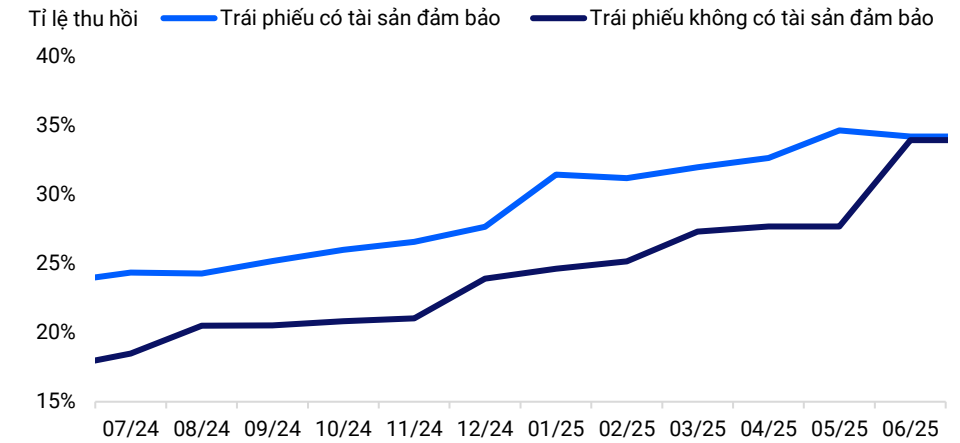
Ghi chú: Tỷ lệ thu hồi trái phiếu chậm trả dựa vào số liệu hoàn trả gốc trái phiếu đã chậm trả, bao gồm cả các trường hợp đã trả một phần gốc trái phiếu và đang tiếp tục tái cấu trúc nợ
Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 25: Tình hình tái cấu trúc nợ của trái phiếu chậm trả



Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 24: Tỷ lệ thu hồi trái phiếu chậm trả theo loại trái phiếu



Nguồn: HNX, VIS rating

Hình 26: Những TCPH chậm trả xử lý nợ trong tháng 6/2025

Tên tổ chức phát hành	Ngành	Số tiền thanh toán	Dư nợ trái phiếu sau thanh toán
CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN ĐẦU TƯ AN ĐÔNG	Bất động sản nhà ở	5 829	19 140
CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ - THƯƠNG MẠI THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	Bất động sản nhà ở	467	5 283
CÔNG TY CỔ PHẦN CRYSTAL BAY	Du lịch, nghỉ dưỡng	421	-
CÔNG TY CỔ PHẦN KITA INVEST	Xây dựng	400	-
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ & PHÁT TRIỂN SUNNY WORLD	Bất động sản nhà ở	376	1 236
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ QUANG THUẬN	Bất động sản nhà ở	350	10 600
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ KINH DOANH BẤT ĐỘNG SẢN S-HOMES	Xây dựng	239	665
CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN ĐỨC LONG GIA LAI	Bất động sản nhà ở	33	4
CÔNG TY CỔ PHẦN SÔNG HỒNG HOÀNG GIA	Bất động sản nhà ở	33	-
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ HẢI PHÁT	Bất động sản nhà ở	15	998

Đơn vị: tỷ đồng
Nguồn: HNX, VIS Rating

Tình hình xử lý TPDN chậm trả (2/2)

Ba năm sau khi các trái phiếu bị chậm trả, vào ngày 25 tháng 6 năm 2025, Cục Thi hành án dân sự TP. Hồ Chí Minh đã thực hiện khoản thanh toán đầu tiên trị giá hơn 7 nghìn tỷ đồng cho 43.108 trái chủ trong vụ án liên quan đến bà Trương Mỹ Lan và các đồng phạm. Chúng tôi ước tính số tiền bồi thường còn lại theo phán quyết của tòa án là khoảng 23 nghìn tỷ đồng.

Hình 27: Tóm tắt việc thanh toán khoản chậm trả của các tổ chức phát hành có liên quan đến Tập đoàn Vạn Thịnh Phát

Tên tổ chức phát hành	Dư nợ trái phiếu bị chậm trả (Tỷ VND)	Số tiền hoàn trả (Tỷ VND)	Tỷ lệ thu hồi trên tổng mệnh giá trái phiếu chậm trả	Ngày chậm trả đầu tiên	Số mã trái phiếu	Thời điểm phát hành
CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN ĐẦU TƯ AN ĐÔNG	19 140	5 829	23%	10/12/22	3	2018 -2019
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ & PHÁT TRIỂN SUNNY WORLD	1 236	376	23%	24/10/22	1	2018
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ QUANG THUẬN	10 600	350	3%	27/12/22	90	2018 - 2020
CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ - THƯƠNG MẠI THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	5 283	467	8%	31/08/22	51	2020

Nguồn: HNX, VIS rating

© 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 NHẮM 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 VẤN BÀN 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".