

Phát hành trái phiếu tháng 10 tăng mạnh ở nhóm Bất động sản, sự kiện HBC chậm thanh toán nhấn mạnh sự cần thiết của giám sát rủi ro thanh khoản

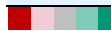
Thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam ghi nhận sự phục hồi mạnh mẽ trong tháng 10/2025, với tổng giá trị phát hành mới đạt 66 nghìn tỷ đồng, tăng 30% so với tháng trước, đánh dấu 6 tháng tăng trưởng liên tiếp. Nhóm bất động sản dẫn đầu đã tăng này, với 5 thương vụ lớn có giá trị dao động từ 3.8 nghìn tỷ đến 7.65 nghìn tỷ đồng. Trái lại, nhóm ngân hàng chứng kiến đã phát hành chứng lại, giảm 15% so với tháng trước.

Tháng 10 cũng ghi nhận sự hồi phục của hoạt động phát hành ra công chúng, với tổng giá trị 2.3 nghìn tỷ đồng, chủ yếu đến từ Ngân hàng TMCP Lộc Phát Việt Nam (LPB, A+ Ổn định), Ngân hàng TMCP Việt Á (VAB, A- Ổn định) và Công ty Chứng khoán DNSE. LPB và VAB phát hành trái phiếu cấp 2, không có tài sản bảo đảm, kỳ hạn 7 năm, với lãi suất ban đầu lần lượt là 7.03% và 7.6%. Chênh lệch 57 điểm cơ bản giữa hai kỳ phát hành cho thấy thị trường ngày càng quan tâm và phản ứng nhạy cảm hơn với xếp hạng tín nhiệm, phản ánh xu hướng định giá rủi ro tín dụng ngày càng rõ nét trong hoạt động đầu tư trái phiếu ngân hàng.

Mặc dù ghi nhận lợi nhuận và duy trì số dư tiền mặt khoảng 300 tỷ đồng tại cuối quý III/2025, CTCP Tập đoàn Xây dựng Hòa Bình (HBC) vẫn không thanh toán được khoản gốc 12.4 tỷ đồng cho lô trái phiếu HBCH2225002 vào ngày 31/10/2025. Sự kiện này cho thấy khoảng trống thanh khoản đáng kể, chỉ tiêu lợi nhuận kế toán hoặc số dư tiền mặt trên báo cáo tài chính không phản ánh đầy đủ năng lực thanh toán thực tế của doanh nghiệp. Dù HBC đã công bố kế hoạch triển khai khối lượng công việc khá lớn, nhưng phần lớn dự án mới chỉ khởi động trong quý III-IV/2025, khiến dòng tiền thu về trong ngắn hạn còn hạn chế, trong khi áp lực thanh khoản duy trì ở mức cao. Việc chậm thanh toán gốc nhấn mạnh tầm quan trọng của việc phân tích sâu hơn về diễn biến thanh khoản và dòng tiền của tổ chức phát hành, đặc biệt với những doanh nghiệp quy mô lớn có chu kỳ hoạt động phức tạp.

Hình 1: Những xu hướng chính trong tháng 10/2025

	TIÊU ĐIỂM	XU HƯỚNG	NHỮNG ĐIỂM NỔI BẬT
	Phát hành mới	Tăng	- Tổng giá trị phát hành trái phiếu mới trong tháng 10/2025 đạt 66 nghìn tỷ đồng, nâng lũy kế phát hành từ đầu năm lên 491 nghìn tỷ đồng (+39% YoY). - Dư nợ trái phiếu toàn thị trường đạt 1,406 nghìn tỷ đồng (+2.5% MoM), phản ánh sự ổn định trong hoạt động phát hành và nhu cầu đầu tư tiếp tục được củng cố.
	Thị trường thứ cấp	Ổn định	- Giá trị giao dịch bình quân ngày trên thị trường thứ cấp đạt 4,9 nghìn tỷ đồng, gần tương đương mức bình quân 10 tháng đầu năm, cho thấy thanh khoản thị trường ổn định. - Ngân hàng TMCP Phát triển TP. Hồ Chí Minh (HDB) tiếp tục là tổ chức phát hành có trái phiếu được giao dịch nhiều nhất kể từ đầu năm 2025, với tổng giá trị giao dịch đạt 121 nghìn tỷ đồng.
	Chậm trả gốc lãi	Suy giảm	- Tháng 10/2025 ghi nhận 3 trường hợp chậm trả gốc lãi mới, với tổng mệnh giá là 2 nghìn tỷ đồng. - Tính từ đầu năm, đã có 30 trường hợp chậm trả gốc lãi, đưa tỷ lệ chậm trả 10 tháng đầu năm 2025 lên mức 1.2%.
	Xử lý chậm trả	Cải thiện	- Tỷ lệ thu hồi chậm trả tính chung toàn thị trường tại cuối tháng 10/2025 tăng lên mức 38.6%, so với mức 37.5% vào cuối tháng 9/2025. - Ở nhóm doanh nghiệp bất động sản nhà ở, tỷ lệ thu hồi tăng lên 45.33%, phản ánh sự cải thiện tích cực trong quá trình xử lý các khoản trái phiếu chậm trả gần đây.

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

Nguồn: VIS Rating

LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Quang, MSc
Chuyên viên phân tích
quang.nguyen@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>

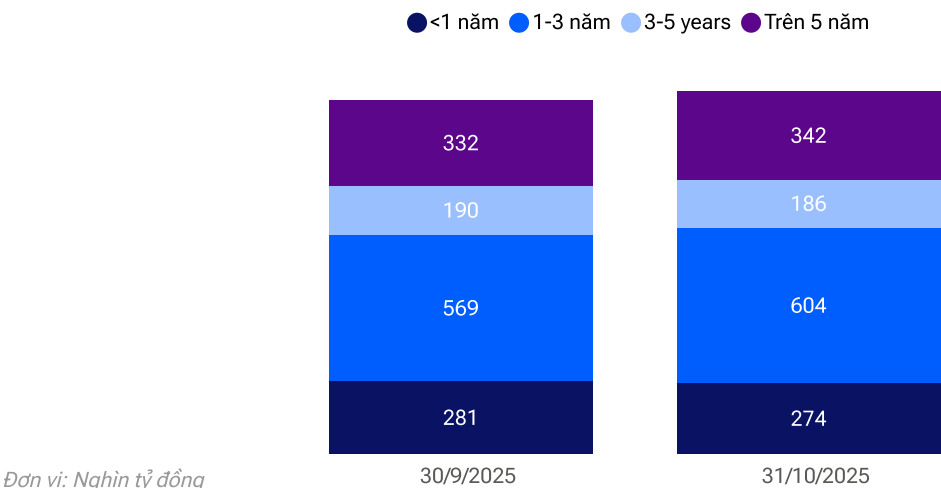
Dư nợ trái phiếu cuối tháng 10 năm 2025

Hình 2: Dư nợ trái phiếu toàn thị trường



Ghi chú: Tổng giá trị trái phiếu lưu hành bao gồm cả trái phiếu qua ngày đáo hạn nhưng đang chậm trả cho trái chủ
Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX), VIS Rating

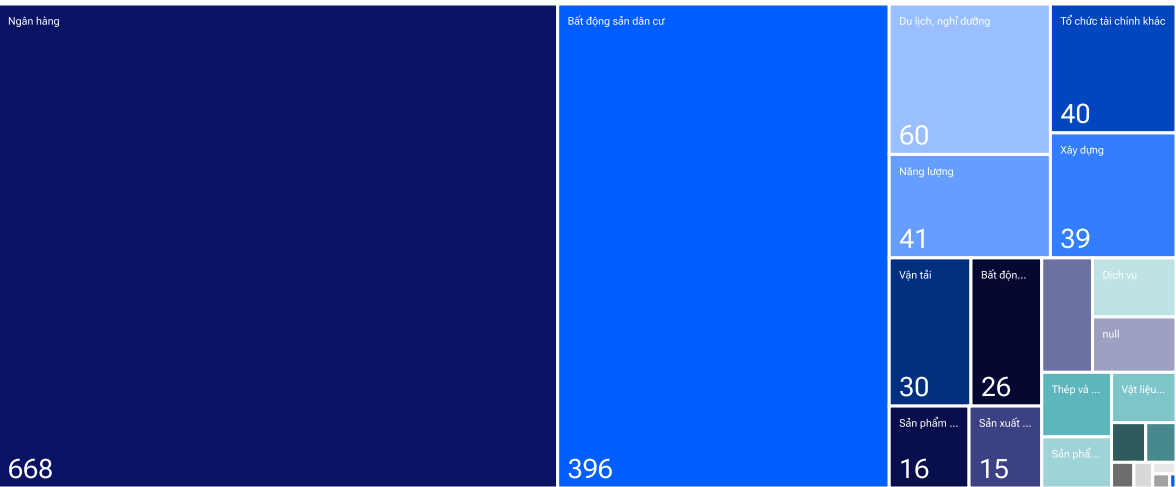
Hình 4: Dư nợ trái phiếu theo kì hạn còn lại



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

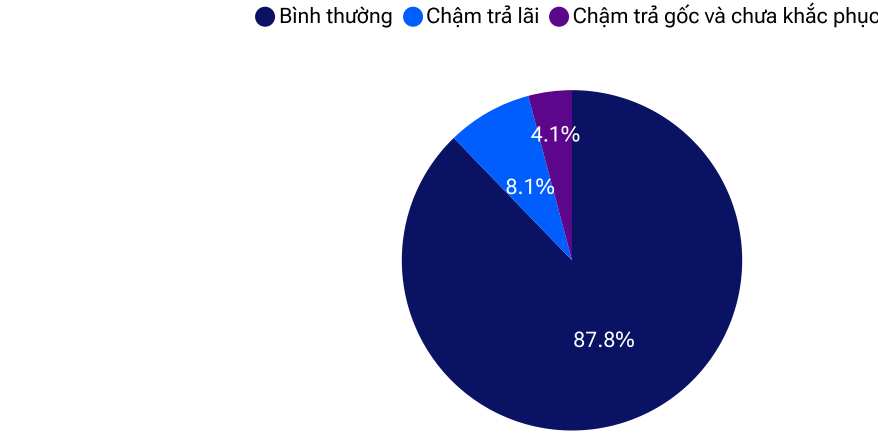
* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 9/11/2025, trừ khi có ghi chú khác. Vui lòng liên hệ nếu cần thông tin chi tiết.
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

Hình 3: Dư nợ trái phiếu theo ngành



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

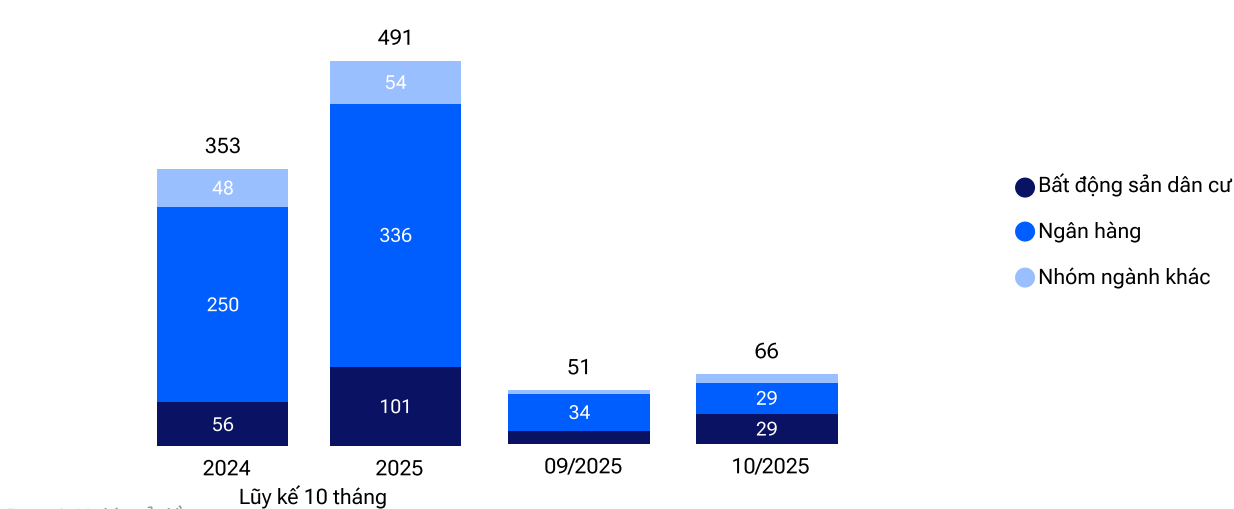
Hình 5: Dư nợ trái phiếu theo tình trạng thanh toán gốc lãi



Nguồn: HNX, VIS Rating

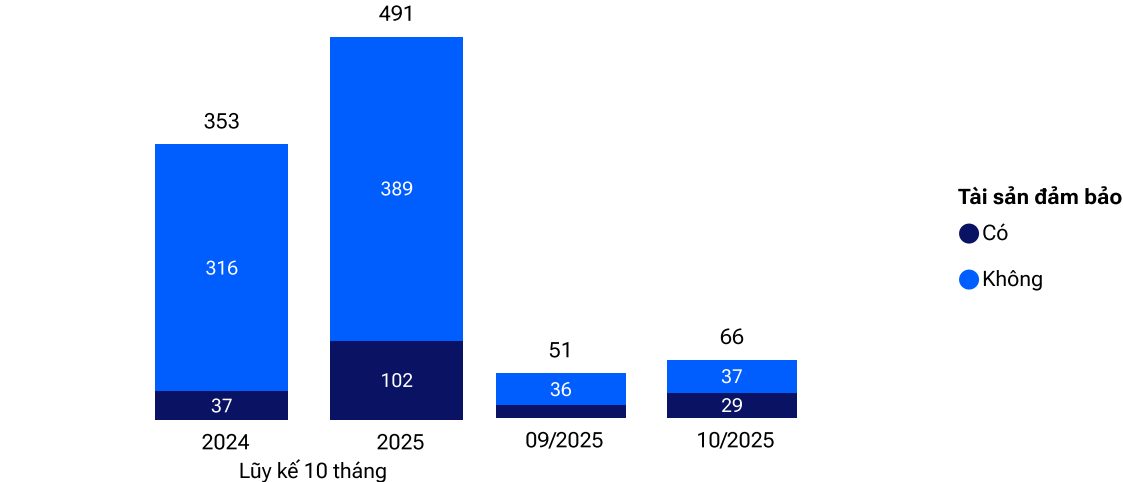
Phát hành mới (1/2)

Hình 6: Lượng trái phiếu phát hành theo nhóm ngành



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

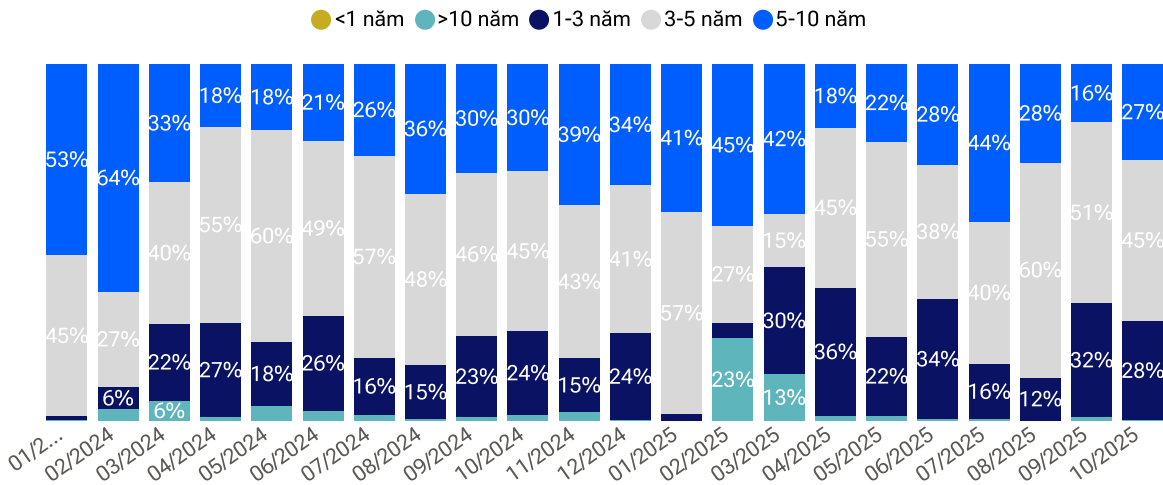
Hình 8: Trái phiếu phát hành mới theo điều khoản về tài sản đảm bảo



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

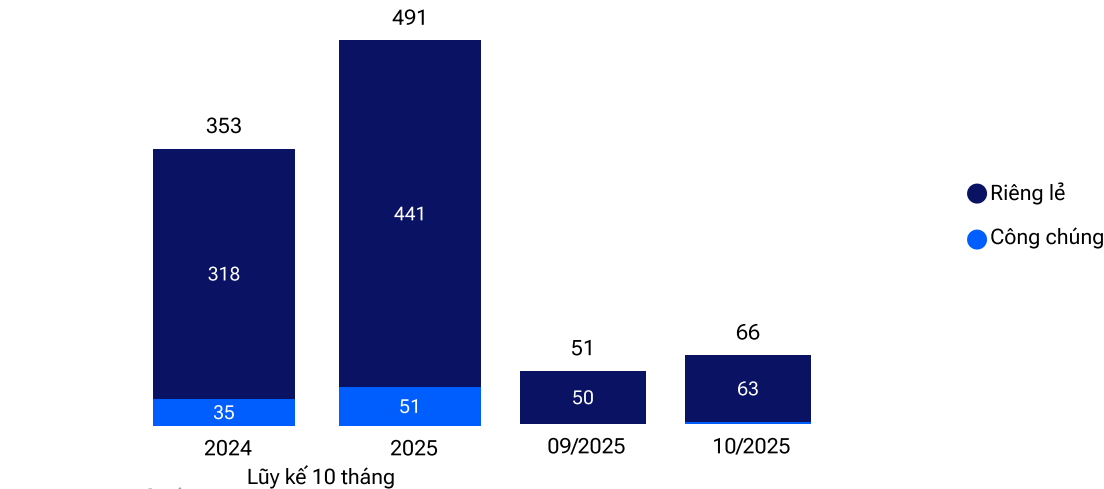
* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 9/11/2025, trừ khi có ghi chú khác. Vui lòng liên hệ nếu cần thông tin chi tiết.
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

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



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

Phát hành mới (2/2)

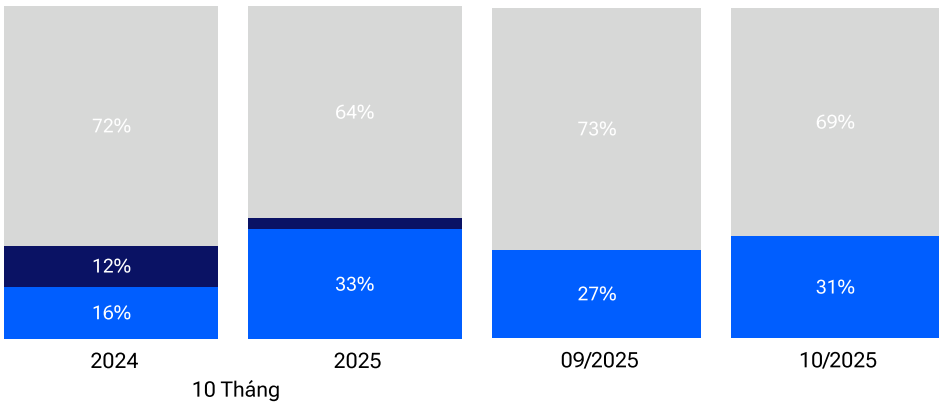
Hình 10: Các đợt phát hành lớn nhất trong tháng 10 năm 2025

Tên trái phiếu	Tổ chức phát hành	Tổng mệnh giá	Tài sản đảm bảo	Trái phiếu Thường/Thứ cấp
IHP12501	CÔNG TY TNHH HƯNG PHÁT INVEST HÀ NỘI	7 650	Có	Thường
NTJ12501	CÔNG TY CỔ PHẦN THỜI ĐẠI MỚI T&T	5 550	Có	Thường
TRM12503	CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN BĐS TRƯỜNG MINH	4 500	Có	Thường
TSO12501	CTCP ĐẦU TƯ XÂY DỰNG THÁI SƠN	4 000	Không	Thường
HDR32501	CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN BẤT ĐỘNG SẢN HẢI ĐĂNG	3 800	Có	Thường
VIB12506	NGÂN HÀNG TMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM	3 000	Không	Thường
TND12501	CTCP PHÁT TRIỂN TN	2 950	Có	Thường
MSB12509	NGÂN HÀNG TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM	2 500	Không	Thứ cấp
NTJ32502	CÔNG TY CỔ PHẦN THỜI ĐẠI MỚI T&T	2 500	Có	Thường

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

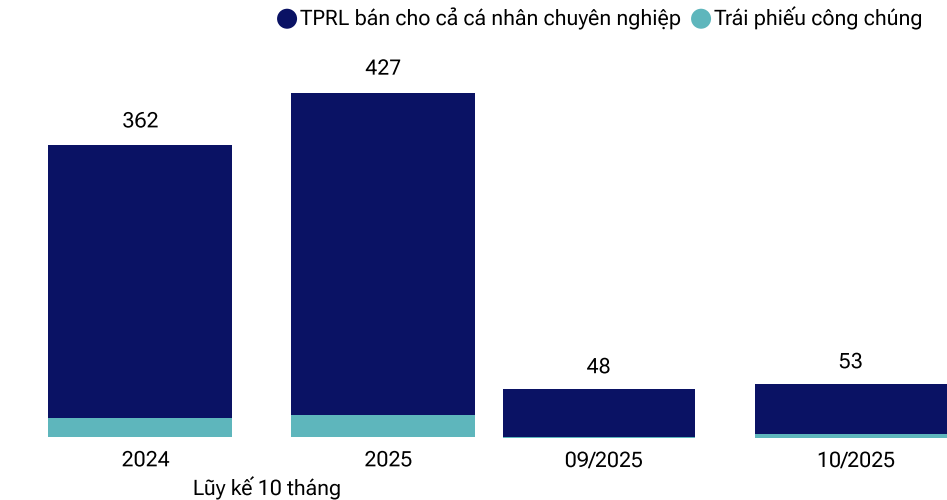
● HSTN Dưới trung bình trở lên ● HSTN Yếu hoặc thấp hơn ● Không có dữ liệu tài chính



Nguồn: HNX, VIS Rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 9/11/2025, trừ khi có ghi chú khác. Vui lòng liên hệ nếu cần thông tin chi tiết.
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

Hình 11: Số đợt 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

		Lũy kế 10 tháng 2025	10/2025
Tổ chức tài chính	Khả năng thanh toán	3%	0%
	Tính thanh khoản	3%	0%
Doanh nghiệp phi tài chính	Đòn bẩy nợ vay	10%	0%
	Tỷ lệ Bao phủ nợ	48%	33%

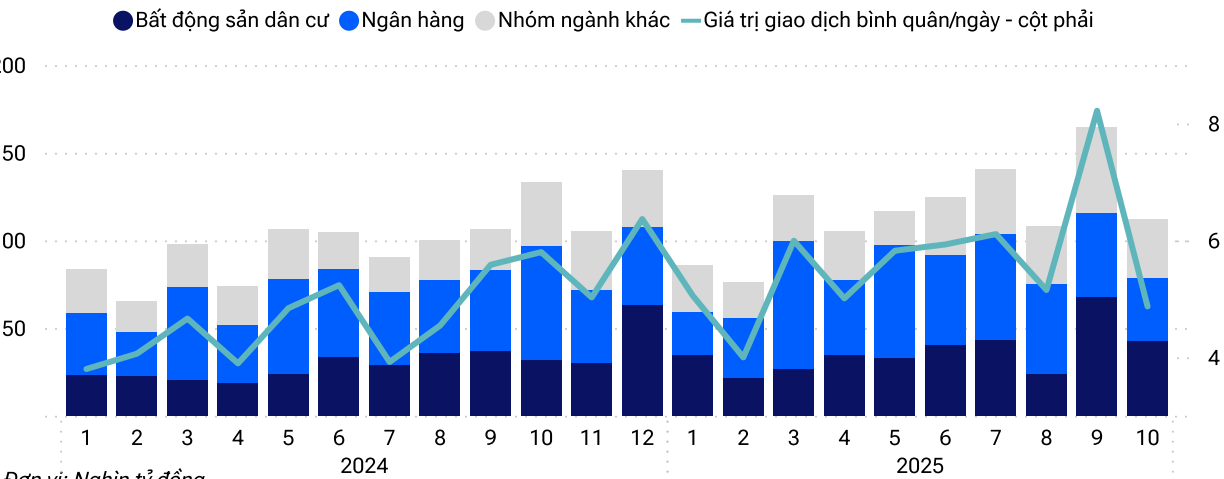
Ghi chú: Các tiêu chí trong hồ sơ tín nhiệm ở mức Yếu, Rất Yếu, Cực kỳ Yếu, trong thang 8 mức đánh giá như hình dưới được gọi là "tiêu chí yếu"



Nguồn: HNX, VIS Rating

Thị trường thứ cấp

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

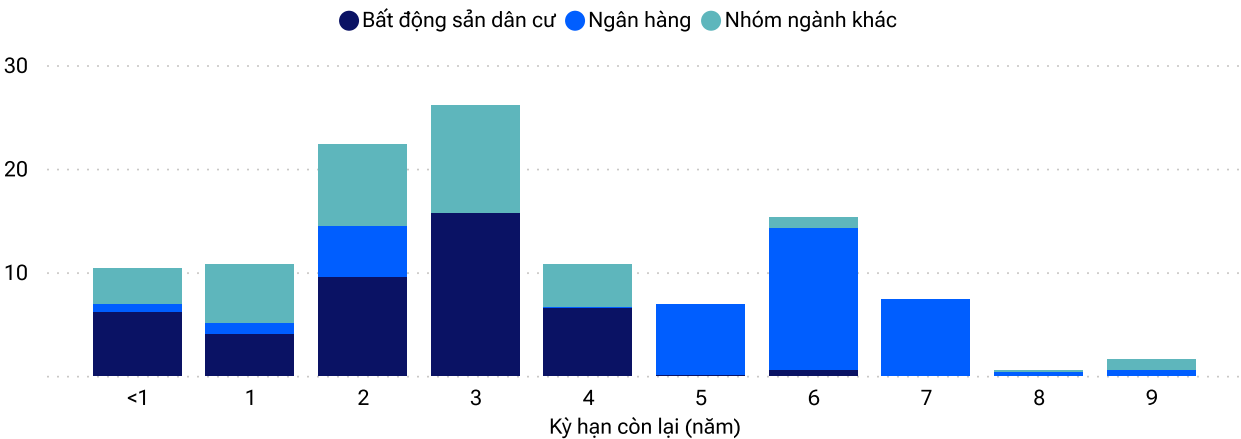


Đơn vị: Nghìn tỷ đồng

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 10/2025

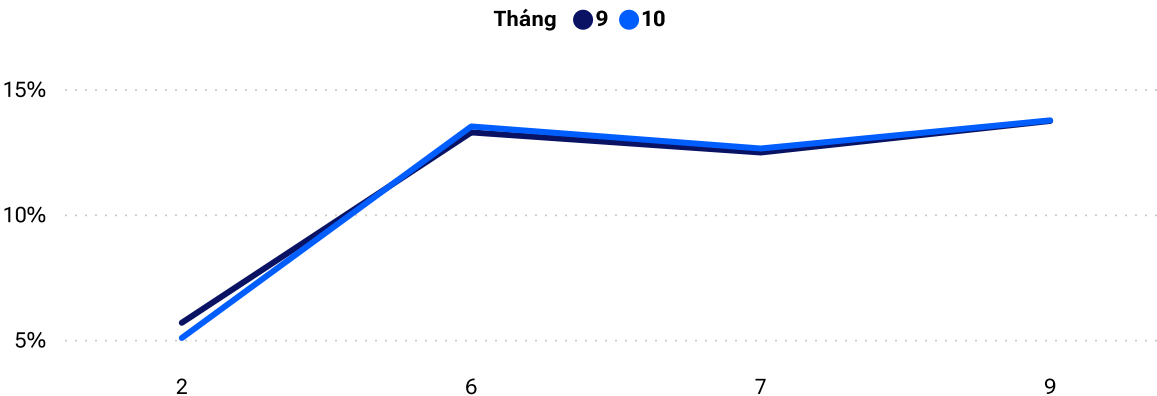


Đơn vị: Nghìn tỷ đồng

Nguồn: HNX, VIS Rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 9/11/2025, trừ khi có ghi chú khác. Vui lòng liên hệ nếu cần thông tin chi tiết.
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

Hình 15: Lợi suất giao dịch trái phiếu của Ngân hàng có hồ sơ 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: 10 TCPH có trái phiếu được giao dịch nhiều nhất (thị trường thứ cấp)

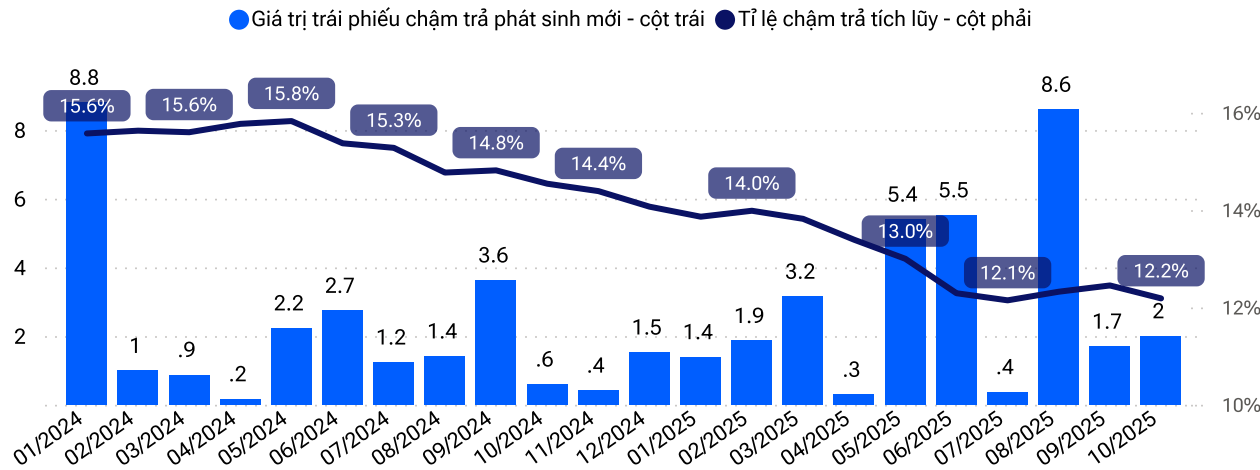
Tổ chức phát hành	Ngành	Tổng giá trị giao dịch tháng 10/2025	Tổng giá trị giao dịch lũy kế 2025
CTCP VINHOMES	Bất động sản dân cư	14 640	93 546
NGÂN HÀNG TMCP PHÁT TRIỂN TP. HCM	Ngân hàng	13 702	123 729
CTCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN NEWCO	Bất động sản dân cư	6 534	11 312
CTCP HÀNG KHÔNG VIETJET	Vận tải	6 321	46 351
CÔNG TY TNHH CAPITALAND TOWER	Bất động sản dân cư	4 800	22 815
NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI	Ngân hàng	4 621	30 224
TẬP ĐOÀN VINGROUP - CTCP	Bất động sản dân cư	3 763	41 374
NGÂN HÀNG TMCP SÀI GÒN - HÀ NỘI	Ngân hàng	3 118	19 334
NGÂN HÀNG TMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM	Ngân hàng	2 434	35 376
CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN BĐS TRƯỜNG MINH	Bất động sản dân cư	2 339	2 498

Đơn vị: Tỷ đồng

Nguồn: HNX, VIS Rating

Chậm trả gốc lãi

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

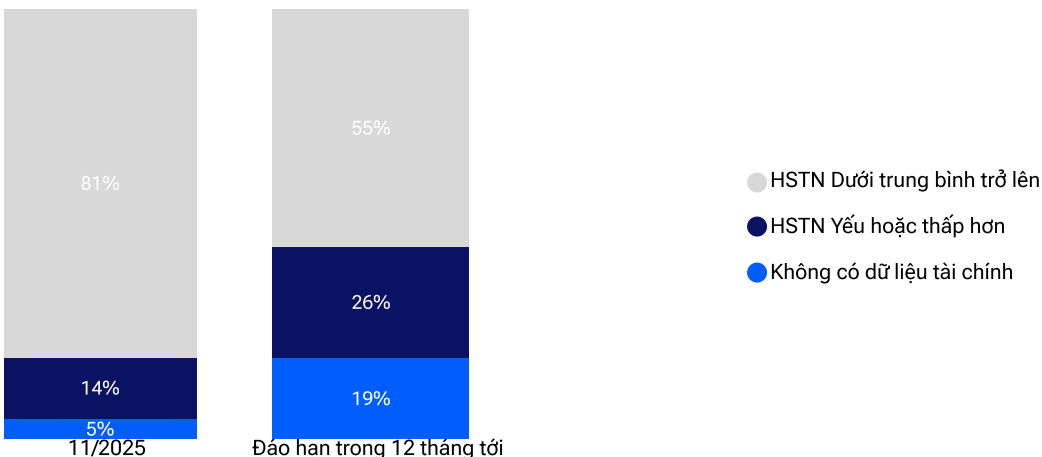


Đơn vị cột trái: Nghìn tỷ đồng

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



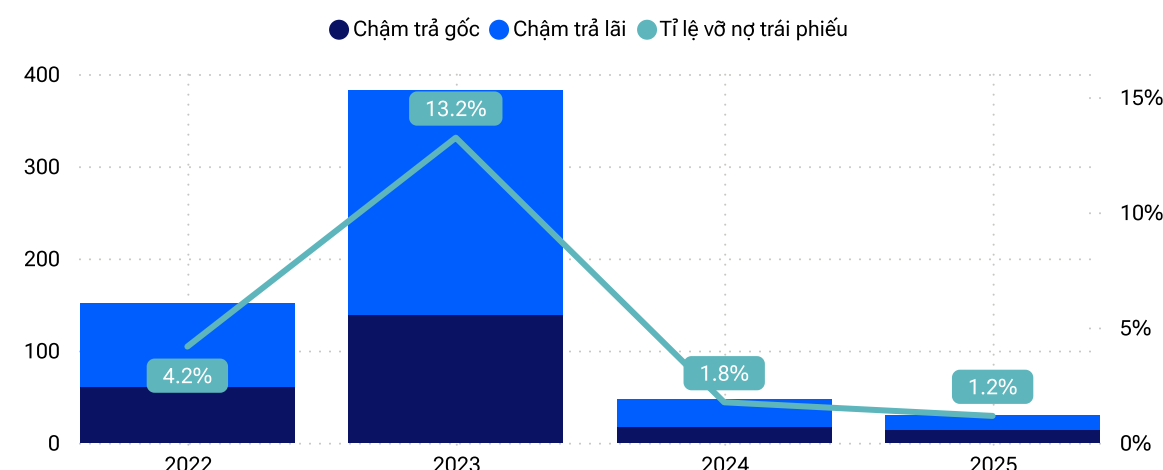
HSTN: Hồ sơ tín nhiệm của tổ chức phát hành

Nguồn: HNX, VIS Rating

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 9/11/2025, trừ khi có ghi chú khác. Vui lòng liên hệ nếu cần thông tin chi tiết.

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

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



Đơn vị cột trái: Số mã 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

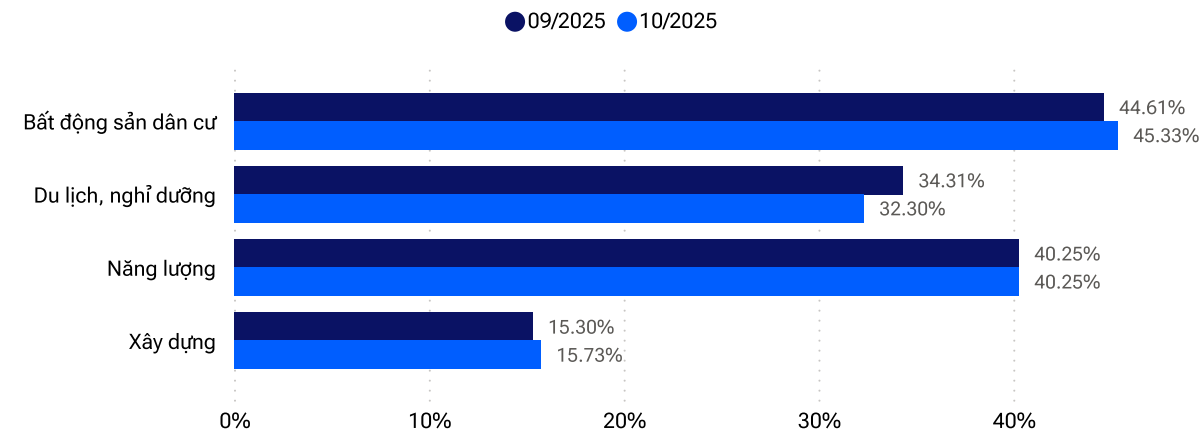
Hình 21: %TCPH có trái phiếu sắp đáo hạn có tiêu chí ở mức yếu trong hồ sơ tín nhiệm

Tên tổ chức phát hành	Mã trái phiếu	Tổng mệnh giá trái phiếu chậm trả (tỷ VND)	Chậm trả gốc/lãi
CTCP ĐẦU TƯ VÀ DU LỊCH SÀI GÒN - LÃ...	SLTCH2328001	1 607	Chậm trả lãi
CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ BẤT ĐỘNG SẢN ...	UNICH2124001	377	Chậm trả gốc
CTCP TẬP ĐOÀN XÂY DỰNG HÒA BÌNH	HBCH2225002	12	Chậm trả gốc

Nguồn: HNX, VIS Rating

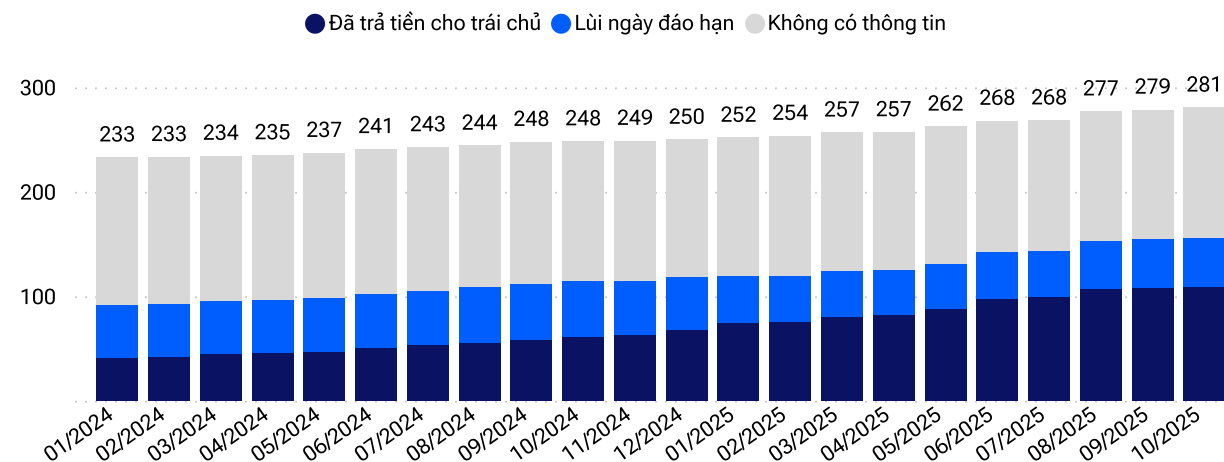
Tình hình xử lý TPDN chậm trả

Hình 22: Tỷ lệ thu hồi 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 cơ cấu trả nợ
Nguồn: HNX, VIS Rating

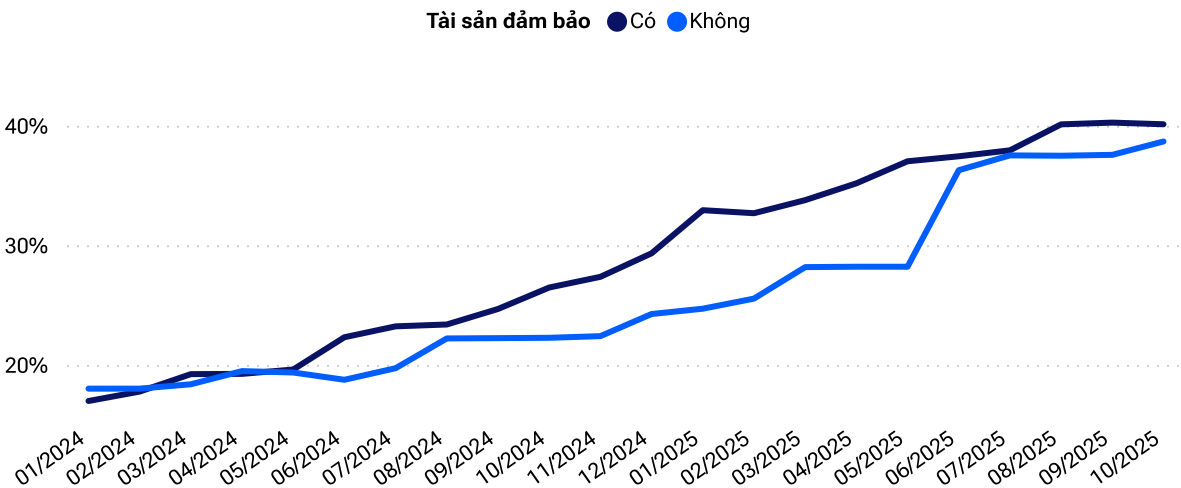
Hình 24: Tình hình tái cấu trúc nợ của trái phiếu chậm trả



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

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 9/11/2025, trừ khi có ghi chú khác. Vui lòng liên hệ nếu cần thông tin chi tiết.
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

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



Nguồn: HNX, VIS Rating

Hình 25: Tình hình xử lý nợ của những tổ chức phát hành có trái phiếu chậm trả trong 10/2025

Tên tổ chức phát hành	Ngành	Giá trị xử lý nợ gốc	Tổng dư nợ trái phiếu còn lại
CTCP BẤT ĐỘNG SẢN DRAGON VILLAGE	Bất động sản dân cư	500	0
CTCP BẤT ĐỘNG SẢN THẾ KỶ	Bất động sản dân cư	353.5	0
CTCP ĐẦU TƯ TECHNICAL	Bất động sản dân cư	290.7	359
CTCP ĐẦU TƯ THƯƠNG MẠI SUNSHINE BUSINESS	Xây dựng	94.9	0
CTCP HƯNG THỊNH INVESTMENT	Bất động sản dân cư	92.6	2 193
CTCP SUNSHINE MARINA NHA TRANG	Du lịch, nghỉ dưỡng	41.2	9
CTCP TƯ VẤN THƯƠNG MẠI DỊCH VỤ ĐỊA ỐC HOÀN...	Bất động sản dân cư	34	432
CTCP TẬP ĐOÀN THÁI TUẤN	Bán lẻ và bán buôn	12.5	673
CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ BẤT ĐỘNG SẢN UNITY	Bất động sản dân cư	5.1	899
CTCP TẬP ĐOÀN ĐẦU TƯ ĐỊA ỐC NO VA	Bất động sản dân cư	4.2	10 188

Đơn vị: Tỷ đồng
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 CHÚNG 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 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 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 CUNG CẤP LỜI KHUYẾN CẤP LỜI 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 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 XẴNG CHO VIS RATING ĐƯỢC TÍCH HỢP CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY ("CÁC BÊN CẤP LI XẴNG 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 XẴNG 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 MAI 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".