

Ngành Năng lượng Tái tạo

Luật Điện lực sửa đổi sẽ mở đường cho hoạt động mua bán điện trực tiếp và tăng cường tính khả thi của các dự án năng lượng tái tạo tại Việt Nam

Chưa có hoạt động mua bán điện trực tiếp (DPPA) nào được thực hiện kể từ khi nghị định quy định về cơ chế DPPA được ban hành vào tháng 7/2024 cho đến thời điểm hiện tại. Từ ngày 21/10/2024, Quốc hội sẽ xem xét các đề xuất sửa đổi Luật Điện lực, bao gồm cả khung pháp lý liên quan đến hoạt động DPPA. Ngay sau khi luật mới được ban hành, chúng tôi kỳ vọng Bộ Công Thương (BCT) và các cơ quan liên quan sẽ hoàn thiện các chính sách và hướng dẫn thực hiện DPPA.

Các quy định mới trong Luật Điện lực sẽ luật hóa quyền và trách nhiệm của các bên tham gia DPPA và thúc đẩy BCT trong việc ban hành các hướng dẫn triển khai cơ chế DPPA. Các bên tham gia thị trường vẫn đang chờ đợi hướng dẫn từ cơ quan quản lý về nhiều khía cạnh kỹ thuật, như mức phí truyền tải, phí dịch vụ hệ thống điện, cũng như quy trình theo dõi và giám sát hoạt động các bên tham gia DPPA. Việc sửa đổi Luật Điện lực là cần thiết để đảm bảo quyền và nghĩa vụ của các bên tham gia DPPA. Chúng tôi kỳ vọng rằng BCT sẽ ban hành thêm các quy định và quy trình chi tiết hướng dẫn cho các đơn vị phát điện và đơn vị mua điện sau khi luật mới được thông qua. Triển khai thành công DPPA sẽ đóng vai trò then chốt trong việc nâng cao tính khả thi của các dự án năng lượng tái tạo (NLTT - điện gió và điện mặt trời) tại Việt Nam, đồng thời thúc đẩy hoạt động vận hành thương mại của các dự án NLTT chuyển tiếp trong 5 năm qua.

Trong những năm qua, vấn đề liên quan đến hạ tầng năng lượng và quy trình pháp lý đã khiến các dự án NLTT không thể vận hành hết công suất và cản trở việc triển khai các dự án mới. Sự phát triển nhanh chóng của các dự án NLTT tại Duyên hải Nam Trung Bộ và Tây Nguyên trong những năm gần đây dẫn đến sự gia tăng sản lượng điện vượt quá khả năng chịu tải của hệ thống truyền tải khu vực. Hệ quả là nhiều nhà máy NLTT chịu tổn thất về kinh tế do phải hoạt động dưới công suất tối ưu. Bên cạnh đó, các dự án NLTT chuyển tiếp gặp khó khăn trong việc hoàn thiện các thủ tục pháp lý và quy định cần thiết để có thể vận hành thương mại. Đối với các dự án chuyển tiếp đã vận hành thương mại, trước khi có cơ chế DPPA, các dự án này chỉ có thể bán điện cho EVN với mức giá tạm, thấp hơn đáng kể so với mức giá FIT tại thời điểm bắt đầu phát triển dự án. Những khó khăn này không chỉ làm ảnh hưởng khả năng hoạt động của các dự án NLTT mà còn kìm hãm dòng vốn đầu tư mới trong hai năm qua.

Dòng tiền hoạt động yếu là nguyên nhân chủ yếu dẫn đến nhiều trái phiếu NLTT chậm trả gốc/lãi và tỷ lệ thu hồi nợ ở mức thấp. Trong hai năm qua, có tổng cộng 19 nghìn tỷ đồng trái phiếu phát hành bởi 16 doanh nghiệp đã gặp tình trạng chậm trả. Đáng chú ý là 90% số trái phiếu chậm trả này liên quan đến các dự án NLTT chuyển tiếp. Những dự án này hoặc là chưa thể vận hành thương mại hoặc là đang phải bán điện với mức giá thấp hơn nhiều so với dự phóng ban đầu. Một số trái phiếu chậm trả đã được các trái chủ chấp thuận gia hạn gốc trái phiếu lên đến 2 năm, với kỳ vọng rằng tình hình kinh doanh và dòng tiền của dự án sẽ được cải thiện dần. Trong số các tổ chức phát hành thuộc nhóm ngành NLTT, chúng tôi nhận thấy rằng các tập đoàn năng lượng lớn có hoạt động đa dạng hơn, như Trung Nam Group, BCG Energy và BB Sunrise Power, có khả năng giải quyết nợ có vấn đề nhanh chóng hơn so với các tổ chức phát hành chỉ có duy nhất một dự án.

Trong dài hạn, DPPA sẽ hỗ trợ đáp ứng nhu cầu năng lượng sạch ngày càng tăng của Việt Nam và thúc đẩy tiến trình đạt được các mục tiêu của Quy hoạch điện VIII (PDP8), đồng thời đẩy mạnh hoạt động đầu tư mới và phát hành trái phiếu trong ngành năng lượng. Các doanh nghiệp sẽ có thể mua điện trực tiếp từ các đơn vị phát điện NLTT, qua đó thúc đẩy tiến trình chuyển dịch năng lượng của mình. Điều kiện kinh doanh của ngành NLTT được cải thiện – thông qua việc triển khai hiệu quả DPPA – sẽ thu hút các dòng vốn đầu tư mới để đáp ứng nhu cầu vốn cho các mục tiêu đặt ra trong Quy hoạch điện VIII.

LIÊN HỆ

Dương Đức Hiếu, CFA

Chuyên gia phân tích cao cấp

hieu.duong@visrating.com

Trần Quốc Thắng, MBA

Chuyên viên phân tích

thang.tran@visrating.com

Lê Việt Cường

Chuyên viên phân tích

cuong.le@visrating.com

Simon Chen, CFA

Giám đốc Xếp hạng
và nghiên cứusimon.chen@visrating.com<https://visrating.com>

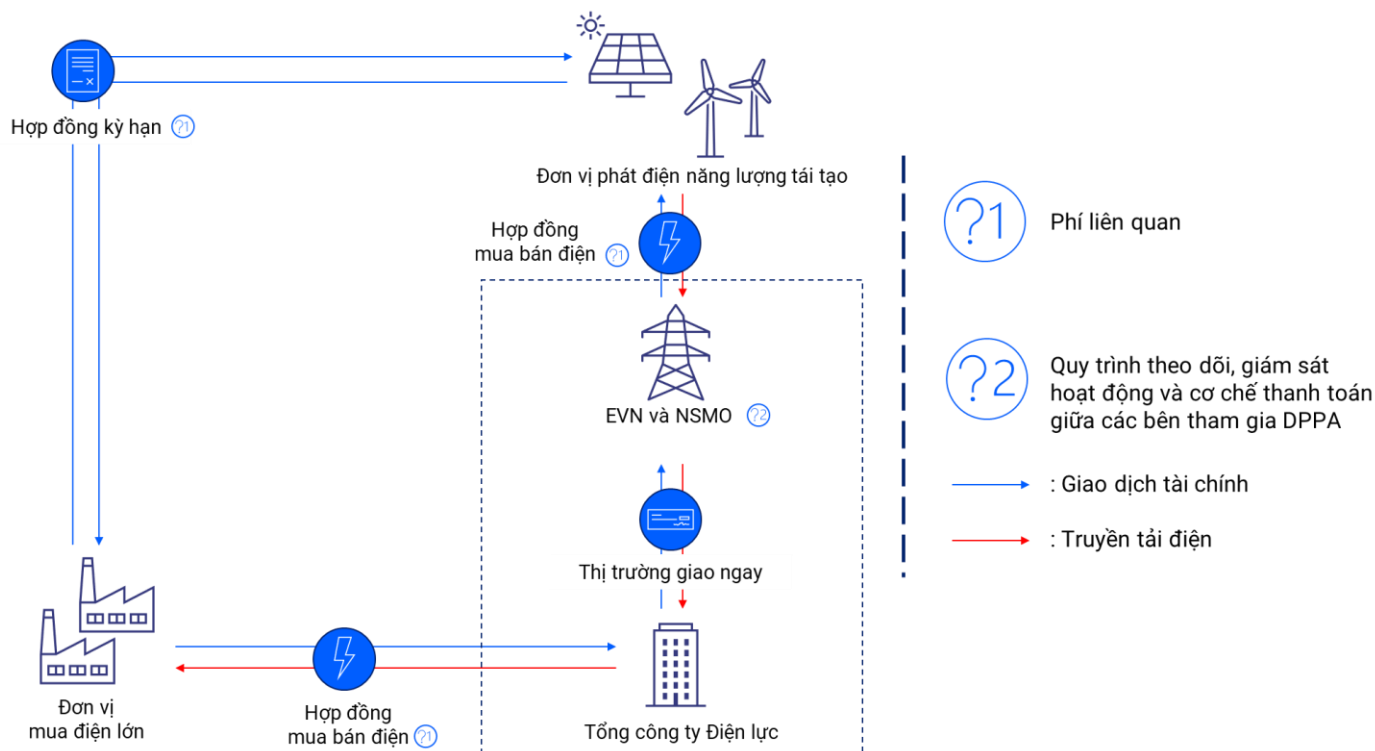
Các quy định mới trong Luật Điện lực sẽ luật hóa quyền và trách nhiệm của các bên tham gia DPPA và thúc đẩy BCT trong việc ban hành các hướng dẫn triển khai cơ chế DPPA

Chính phủ đã ban hành Nghị định số 80/2024/NĐ-CP ngày 3/7/2024 chính thức phê duyệt cơ chế DPPA thông qua đường dây kết nối riêng hoặc lưới điện quốc gia. Chúng tôi cho rằng việc triển khai DPPA qua lưới điện quốc gia sẽ được các công ty NLTT ưu tiên lựa chọn, do có thể tận dụng cơ sở hạ tầng sẵn có, tránh được chi phí đầu tư và thời gian xây dựng hệ thống truyền tải mới.

Tuy nhiên, đến nay vẫn chưa có hợp đồng DPPA nào được thực hiện theo quy định mới. Các bên tham gia thị trường vẫn đang chờ các hướng dẫn từ cơ quan quản lý về nhiều khía cạnh kỹ thuật, như mức phí truyền tải, phí dịch vụ hệ thống điện, cũng như quy trình theo dõi và giám sát hoạt động các bên tham gia DPPA, v.v.

Như minh họa trong Hình 1, DPPA qua lưới điện quốc gia không chỉ bao gồm các hợp đồng kỳ hạn giữa các đơn vị phát điện năng lượng tái tạo và khách hàng sử dụng điện lớn, mà còn yêu cầu sự tham gia của các trung gian như Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN) và Công ty vận hành Hệ thống điện và Thị trường điện Quốc gia (NSMO).

Hình 1: Tổng quan triển khai DPPA qua lưới điện quốc gia



Nguồn: Vietnam Investors Service

Ghi chú:

- Đơn vị phát điện năng lượng tái tạo: gồm các đơn vị phát điện NLTT từ gió hoặc mặt trời có giấy phép hoạt động điện lực với công suất từ 10MW trở lên
- Đơn vị mua điện: khách hàng sử dụng điện lớn phục vụ mục đích sản xuất với sản lượng tiêu thụ từ 200 MWh/tháng trở lên

Từ ngày 21/10/2024, Quốc hội sẽ xem xét các đề xuất sửa đổi Luật Điện lực, bao gồm cả khung pháp lý liên quan đến hoạt động DPPA. Những sửa đổi này là cần thiết cho các yếu tố kỹ thuật của DPPA, đảm bảo quyền và nghĩa vụ của các bên liên quan. Chúng tôi kỳ vọng rằng BCT sẽ ban hành thêm các quy định và quy trình chi tiết nhằm hỗ trợ các đơn vị phát điện và đơn vị mua điện sau khi luật mới được thông qua.

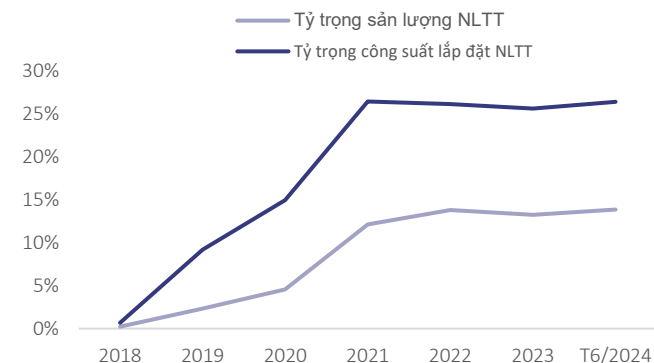
Việc triển khai thành công DPPA sẽ đóng vai trò then chốt trong việc nâng cao tính khả thi của các dự án điện gió và điện mặt trời tại Việt Nam, đồng thời thúc đẩy hoạt động vận hành thương mại của các dự án chuyển tiếp trong 5 năm qua. DPPA sẽ cho phép các đơn vị phát điện năng lượng tái tạo trực tiếp thỏa thuận giá bán điện với các bên mua tư nhân và tiến hành vận hành thương mại. Trước khi có cơ chế DPPA, các dự án NLTT như các dự án chuyển tiếp chỉ có thể dựa vào EVN làm đơn vị mua điện và quyết định giá bán.

Wướng mắc liên quan đến hạ tầng năng lượng và quy trình pháp lý dẫn đến các dự án NLTT không thể vận hành với công suất tối ưu và số lượng dự án NLTT triển khai mới giảm mạnh

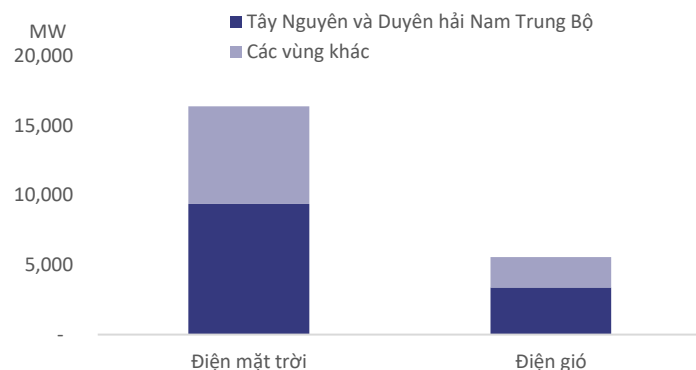
Ngành NLTT được hưởng lợi từ sự gia tăng đầu tư trong giai đoạn 2018-2021. Hiện nay, NLTT chiếm 26% tổng công suất phát điện của Việt Nam nhưng đóng góp chưa đến 15% sản lượng điện của Việt Nam (Hình 2). Sự phát triển nhanh chóng của các dự án NLTT tại khu vực Duyên hải Nam Trung Bộ và Tây Nguyên (Hình 3) trong những năm gần đây đã dẫn đến sự gia tăng sản lượng điện vượt quá khả năng mà lưới điện truyền tải các vùng này có thể đáp ứng.

Hình 2: NLTT chiếm 26% tổng công suất phát điện nhưng chỉ chiếm 13-14% sản lượng điện thực tế

Hình 3: Phần lớn các dự án NLTT tập trung ở khu vực Duyên hải Nam Trung bộ và Tây Nguyên



Nguồn: EVN, Vietnam Investors Service



Nguồn: EVN, Vietnam Investors Service

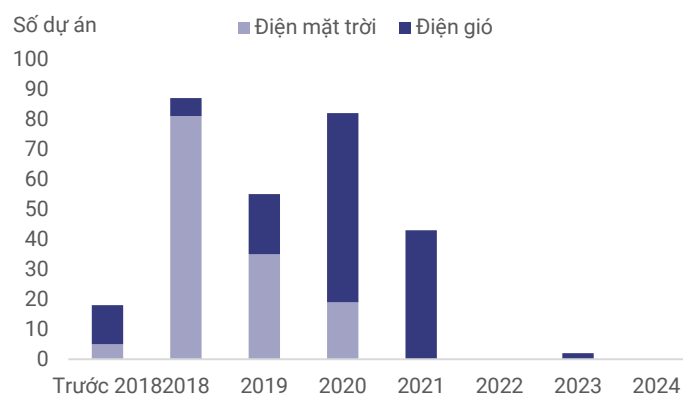
Theo số liệu thống kê trước đây do NMSO và Tổng công ty Truyền tải điện Quốc gia công bố, cơ sở hạ tầng lưới điện quốc gia hỗ trợ truyền tải điện NLTT không thể truyền tải đủ sản lượng điện lớn khi các nhà máy NLTT hoạt động hết công suất. Các nhà máy NLTT phải đối mặt với việc cắt giảm công suất khi các đường dây và trạm biến áp đạt đến mức tải tối đa. Do đó, các nhà máy NLTT phải hoạt động ở công suất dưới mức tối ưu, dẫn đến tổn thất kinh tế.

Ngoài ra, các dự án NLTT chuyển tiếp vẫn đang gặp khó khăn để hoàn thiện các thủ tục pháp lý và quy định cần thiết để bắt đầu hoạt động thương mại. Những khó khăn này không chỉ ảnh hưởng đến dòng tiền của các dự án NLTT này mà còn hạn chế dòng vốn đầu tư mới trong hai năm qua (Hình 4).

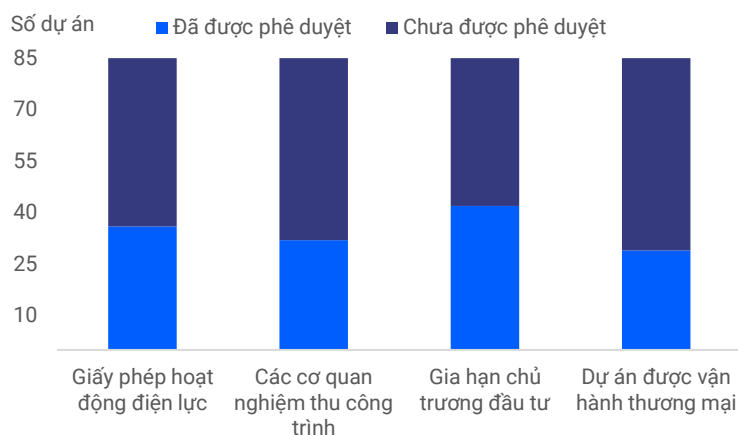
Các dự án NLTT chuyển tiếp bao gồm 85 dự án điện mặt trời và điện gió đã hoàn thành xây dựng vào năm 2021-2022 nhưng không đáp ứng được các yêu cầu và thời hạn để đủ điều kiện hưởng giá điện ưu đãi (FIT) của chính phủ¹. Để có thể vận hành, các dự án này phải chấp thuận giá bán mới dành riêng cho các dự án chuyển tiếp mà EVN và Bộ Công Thương đã hoàn thiện vào tháng 1 năm 2023.² Nhiều dự án cũng cần phải hoàn thiện các hồ sơ cần thiết liên quan đến giấy phép hoạt động điện, chấp thuận xây dựng của các cơ quan chức năng và gia hạn giấy phép đầu tư trước khi vận hành thương mại (Hình 5).

Hình 4: Số lượng dự án NLTT mới giảm mạnh từ năm 2022

Hình 5: Tại thời điểm tháng 9/2024, nhiều dự án NLTT chuyển tiếp chưa hoàn thiện các thủ tục liên quan để vận hành thương mại



Nguồn: Vietnam Investors Service



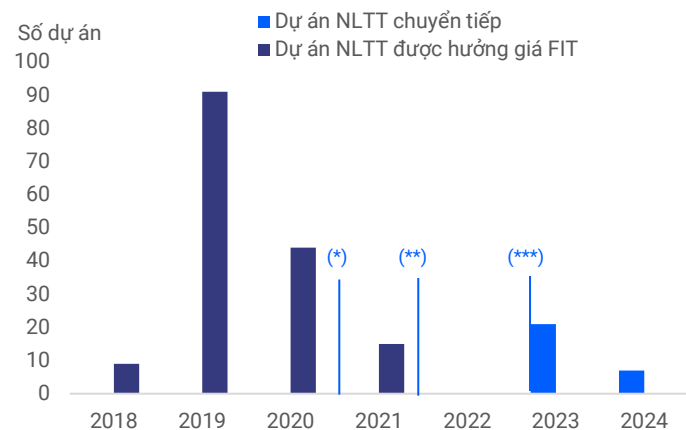
Nguồn: EVN, Vietnam Investors Service

¹ Quyết định số 13/2020/QĐ-TTg ngày 06 tháng 4 năm 2020 của Thủ tướng Chính phủ về phát triển các dự án điện mặt trời và Quyết định số 37/2011/QĐ-TTg ngày 29 tháng 6 năm 2011 về phát triển các dự án điện gió, được sửa đổi bởi Quyết định số 39/2018/QĐ-TTg ngày 10 tháng 9 năm 2018

² Quyết định 21/QĐ-BCT ngày 07 tháng 01 năm 2023 về khung giá phát điện nhà máy điện mặt trời, điện gió chuyển tiếp

Từ tháng 1 năm 2023 đến tháng 10 năm 2024, chỉ có 29 trong số 85 dự án có thể hoàn thiện các thủ tục liên quan và bắt đầu hoạt động thương mại (Hình 6). 29 dự án này bán điện cho EVN với mức giá tạm theo cơ chế giá mới, tương đương với 50% giá trần. Mức giá tạm sẽ được áp dụng cho đến khi EVN xác định được giá bán cuối cùng cho sản lượng của các dự án này. Chúng tôi lưu ý rằng mức giá tạm này thấp hơn đáng kể so với giá FIT ban đầu khi chủ đầu tư đánh giá tính khả thi của dự án, vì thế mức giá thấp này sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến dòng tiền và khả năng trả nợ của các dự án NLTT chuyển tiếp (Hình 7).

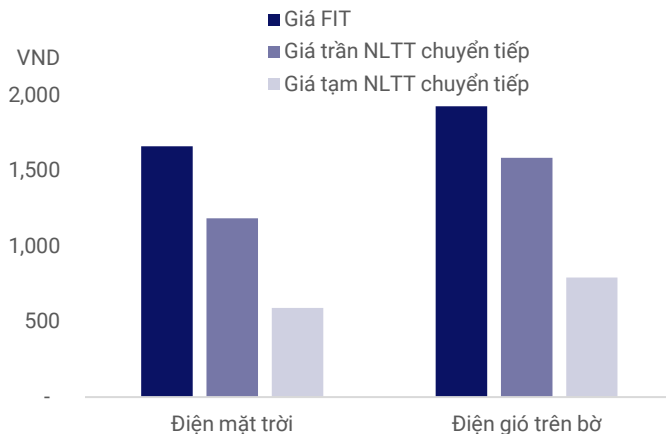
Hình 6: Tiến trình vận hành thương mại của các dự án NLTT chuyển tiếp diễn ra chậm trong năm 2024



Nguồn: Các nguồn khác, Vietnam Investors Service

Ghi chú: (*) : Tháng 12/2020 – Hạn cuối vận hành thương mại để hưởng giá FIT cho điện mặt trời
(**) : Tháng 10/2021 – Hạn cuối vận hành thương mại để hưởng giá FIT cho điện gió
(***) : Tháng 1/2023 – Ban hành giá trần cho dự án NLTT chuyển tiếp

Hình 7: Giá bán điện tạm thời của các dự án NLTT chuyển tiếp thấp hơn đáng kể so với giá FIT

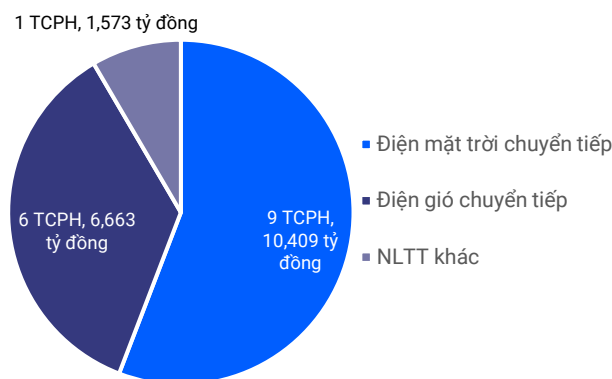


Nguồn: EVN, Vietnam Investors Service

Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh yếu là nguyên nhân chính dẫn đến lượng trái phiếu chậm trả gốc, lãi nhóm ngành NLTT cao và tỷ lệ bao phủ nợ thấp

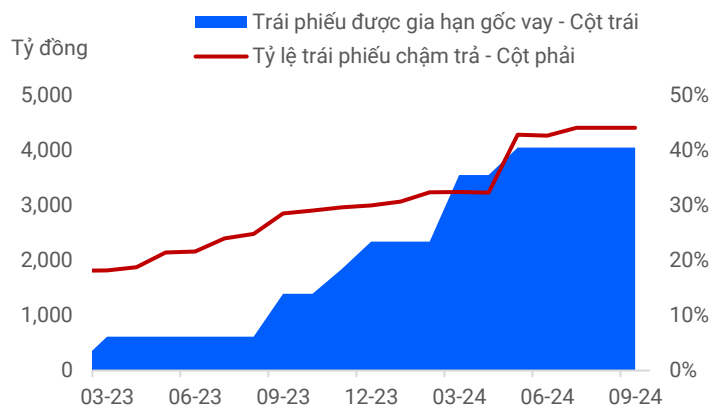
Tổng cộng 19 nghìn tỷ đồng trái phiếu do 16 TCPH đã chậm trả nợ gốc, lãi trái phiếu trong hai năm qua. Phần lớn các trái phiếu chậm trả gốc, lãi liên quan đến các dự án NLTT chuyển tiếp (Hình 8) chưa thể vận hành thương mại hoặc đang bán điện với giá thấp hơn nhiều so với ước tính ban đầu của dự án. Một số trái phiếu thuộc các TCPH chậm trả nợ gốc, lãi được các trái chủ đồng ý gia hạn trả nợ gốc trái phiếu 2 năm với kỳ vọng tình hình kinh doanh và dòng tiền của dự án sẽ cải thiện trong thời gian tới (Hình 9).

Hình 8: 90% trái phiếu chậm trả gốc lãi trong nhóm ngành NLTT liên quan đến NLTT chuyển tiếp



Nguồn: HNX, Vietnam Investors Service

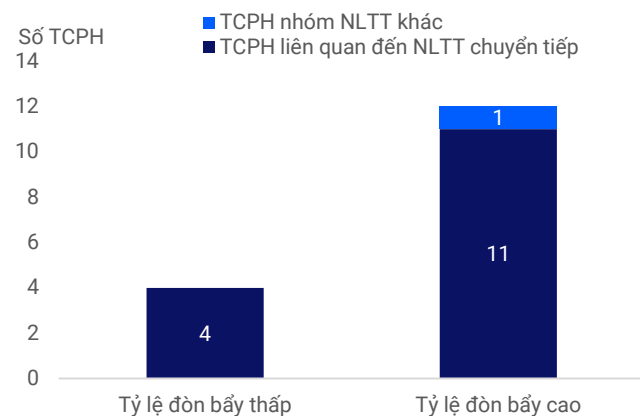
Hình 9: Tỷ lệ trái phiếu chậm trả gốc, lãi và lượng trái phiếu gia hạn thời hạn trả nợ gốc nhóm NLTT tăng mạnh



Nguồn: HNX, Vietnam Investors Service

Trong số 15 TCPH chậm trả nợ gốc, lãi liên quan đến các dự án NLTT chuyển tiếp, phần lớn đều có tỷ lệ đòn bẩy cao (Hình 10) cũng như tỷ lệ bao phủ lãi vay thấp (Hình 11).

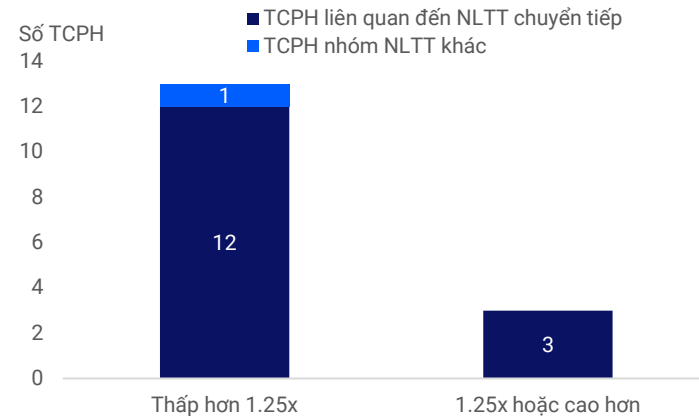
Hình 10: Tỷ lệ đòn bẩy của các TCPH liên quan đến NLTT chuyển tiếp đã chậm trả gốc, lãi ở mức cao



Nguồn: Dữ liệu công ty, Vietnam Investors Service

Ghi chú: - Đòn bẩy cao: Nợ/Vốn chủ sở hữu lớn hơn 2 lần hoặc âm vốn chủ
- Đòn bẩy thấp: Nợ/Vốn chủ sở hữu bé hơn 2 lần

Hình 11: TCPH đã chậm trả gốc, lãi liên quan đến NLTT chuyển tiếp có tỷ lệ bao phủ lãi vay yếu

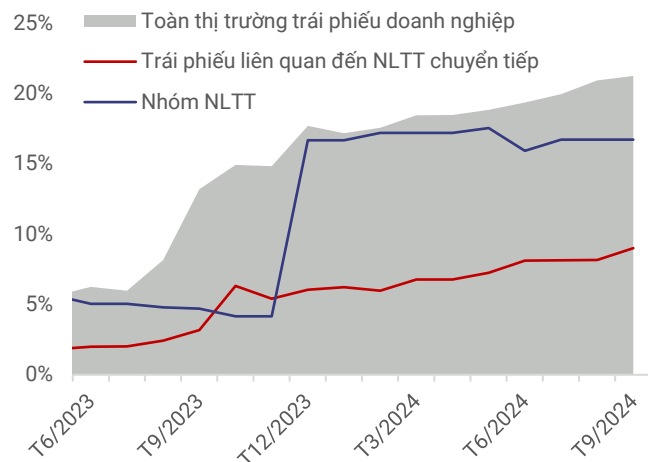


Nguồn: Dữ liệu công ty, Vietnam Investors Service

Ghi chú: Tỷ lệ bao phủ lãi vay được tính bằng EBIT (Lợi nhuận trước lãi vay và thuế)/lãi vay

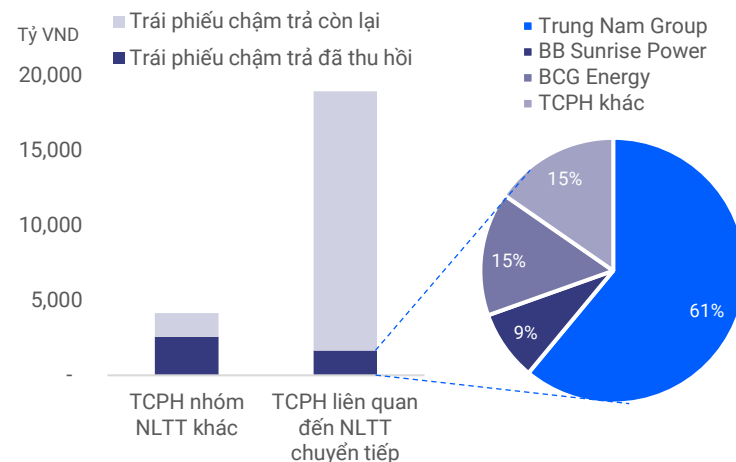
Dòng tiền hoạt động yếu khiến tỷ lệ thu hồi nợ gốc chậm trả của các dự án NLTT chuyển tiếp ở mức thấp (Hình 12). Chúng tôi lưu ý rằng các tập đoàn năng lượng lớn với các hoạt động kinh doanh đa dạng hơn như Trung Nam Group, BCG Energy và BB Sunrise Power đã giải quyết các vấn đề liên quan đến trái phiếu chậm trả tốt hơn so với các tổ chức phát hành chỉ vận hành một dự án NLTT chuyển tiếp (Hình 13). Các tập đoàn này chịu tác động ít hơn từ các vấn đề liên quan đến dự án NLTT chuyển tiếp, hơn 80% công suất phát điện của các tập đoàn này đủ điều kiện để bán với giá FIT của chính phủ hoặc thuộc các loại hình năng lượng tái tạo khác.

Hình 12: Tỷ lệ thu hồi nợ của nhóm NLTT chuyển tiếp và nhóm ngành NLTT ở mức thấp



Nguồn: HNX, Vietnam Investors Service

Hình 13: Tỷ lệ thu hồi nợ từ các TCPH chậm trả gốc/lãi liên quan đến các dự án NLTT chuyển tiếp thấp hơn các nhóm khác



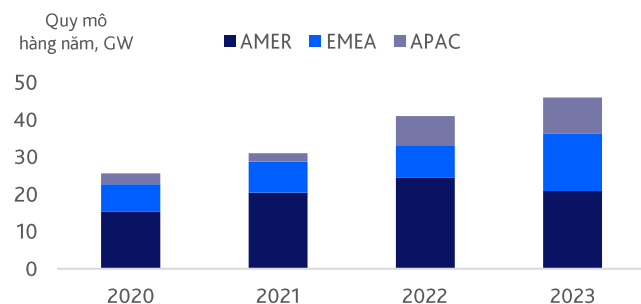
Nguồn: HNX, Vietnam Investors Service

Trong dài hạn, DPPA sẽ hỗ trợ đáp ứng nhu cầu năng lượng sạch ngày càng tăng của Việt Nam và thúc đẩy tiến trình đạt được các mục tiêu của Quy hoạch điện VIII, đồng thời đẩy mạnh các hoạt động đầu tư mới và phát hành trái phiếu trong ngành năng lượng

Trong bốn năm qua, sản lượng điện mua theo hình thức DPPA đã tăng đáng kể ở cả khu vực APAC và EMEA (Hình 14). Chúng tôi kỳ vọng các doanh nghiệp tại Việt Nam cũng sẽ có thể mua điện trực tiếp từ các đơn vị phát điện NLTT thông qua DPPA, qua đó thúc đẩy tiến trình hoàn thiện các mục tiêu chuyển đổi năng lượng.

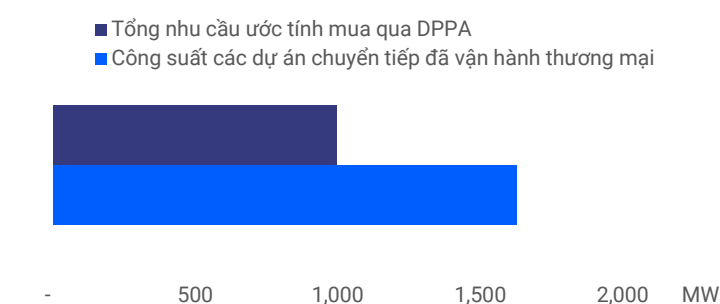
Theo một khảo sát gần đây do BCT thực hiện, ước tính tổng công suất năng lượng sạch mà 20 doanh nghiệp lớn có thể mua thông qua DPPA là 996 MW³. Các dự án NLTT chuyển tiếp đã vận hành thương mại có tổng công suất phát điện lớn hơn đáng kể, vì vậy có thể đáp ứng đủ nhu cầu trong tương lai (Hình 15).

Hình 14: Sản lượng điện mua theo hợp đồng DPPA tăng đáng kể ở khu vực APAC và EMEA



Nguồn: Bloomberg NEF, Vietnam Investors Service
 Note: AMER – khu vực châu Mỹ, EMEA - khu vực châu Âu, Trung Đông và châu Phi, APAC – khu vực châu Á - Thái Bình Dương

Hình 15: Triển khai DPPA sẽ đáp ứng nhu cầu mua điện sạch tại Việt Nam



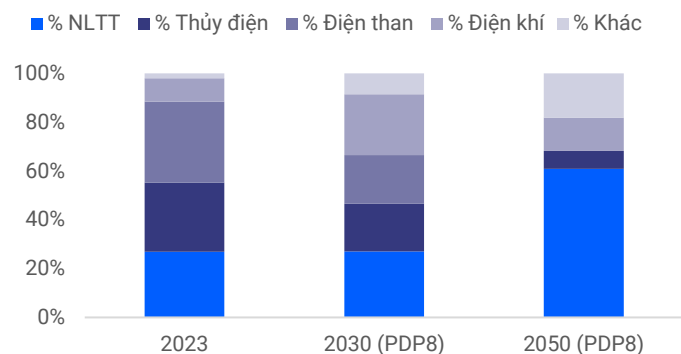
Nguồn: BCT, Vietnam Investors Service

Điều kiện kinh doanh cải thiện trong ngành NLTT - cùng với triển khai hiệu quả cơ chế DPPA - sẽ thu hút các dòng vốn đầu tư mới cho nguồn điện NLTT tại Việt Nam, cũng như thúc đẩy hoạt động phát hành trái phiếu, góp phần đáp ứng nhu cầu vốn cho Quy hoạch điện VIII.

Trong Quy hoạch điện VIII được Chính phủ công bố vào tháng 5/2023, Việt Nam đặt kế hoạch tăng tỷ trọng NLTT từ điện mặt trời và điện gió lên 61% trong cơ cấu năng lượng vào năm 2050, từ mức 27% trong năm 2023; đồng thời loại bỏ hoàn toàn điện than vào năm 2050 (Hình 16). Chính phủ ước tính Việt Nam sẽ cần hơn 134,7 tỷ USD trong giai đoạn 2021 – 2030 để xây dựng và lắp đặt nguồn điện, đồng thời nâng cấp hạ tầng lưới điện để đạt các mục tiêu của Quy hoạch điện VIII⁴.

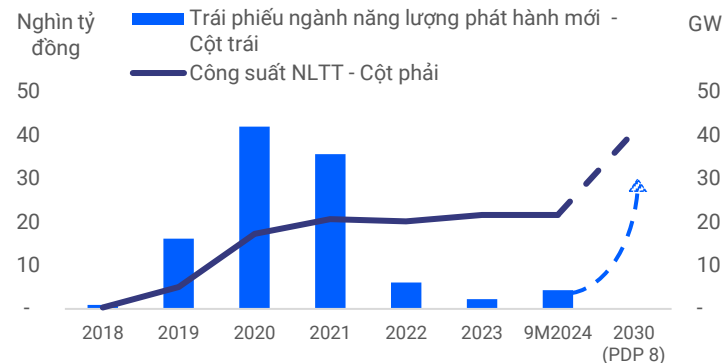
Chúng tôi kỳ vọng một phần lớn chi phí đầu tư cho NLTT sẽ được tài trợ qua trái phiếu doanh nghiệp, tương tự giai đoạn 2019 – 2021 (Hình 17). DPPA sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc nâng cao tính khả thi của các dự án NLTT tại Việt Nam và hỗ trợ thu hút nguồn vốn đầu tư cho các dự án mới.

Hình 16: Cơ cấu năng lượng trong Quy hoạch điện VIII của Việt Nam sẽ loại bỏ hoàn toàn điện than vào năm 2050



Nguồn: Quy hoạch điện VIII, EVN, Vietnam Investors Service
 Ghi chú: Cơ cấu năng lượng theo Quy hoạch điện VIII không bao gồm điện mặt trời mái nhà hiện hữu

Hình 17: Một phần lớn chi phí đầu tư cho NLTT sẽ được tài trợ qua trái phiếu doanh nghiệp



Nguồn: HNX, Quy hoạch điện VIII, Vietnam Investors Service

³ Báo cáo tác động chính sách của BCT về dự thảo Nghị định quy định cơ chế mua bán điện trực tiếp, ngày 04 tháng 05 năm 2024

⁴ Quyết định số 500/QĐ-TTg của Thủ tướng Chính phủ: Phê duyệt Quy hoạch phát triển điện lực quốc gia thời kỳ 2021 - 2030, tầm nhìn đến năm 2050, ngày 15 tháng 05 năm 2023, và Quyết định số 262/QĐ-TTg của Thủ tướng Chính phủ: Phê duyệt Kế hoạch thực hiện Quy hoạch phát triển điện lực quốc gia thời kỳ 2021 - 2030, tầm nhìn đến năm 2050, ngày 01 tháng 04 năm 2024

© 2024 CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM ĐẦU TƯ VIỆT NAM ("VIS RATING"). Đã đăng ký bản quyền.

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 CHUNG 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 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 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 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 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 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".