

# Báo cáo Xếp hạng Tín nhiệm Tổ chức phát hành

Công ty Tài chính Tín dụng Tiêu dùng TNHH MB Shinsei

Ngành: Tài chính Tiêu dùng

Ngày 12/06/2026

## XẾP HẠNG TÍN NHIỆM LẦN ĐẦU

**MỨC XẾP HẠNG NGÀNH** **bbb**  
**HỒ SƠ DOANH NGHIỆP**

Vốn	Trung bình
Chất lượng tài sản	Yếu
Khả năng sinh lời	Dưới Trung bình
Thanh khoản	Trên Trung bình

## YẾU TỐ ĐỊNH TÍNH

Khả năng quản trị điều hành	-
Đa dạng hoạt động kinh doanh	-
Pháp lý	-

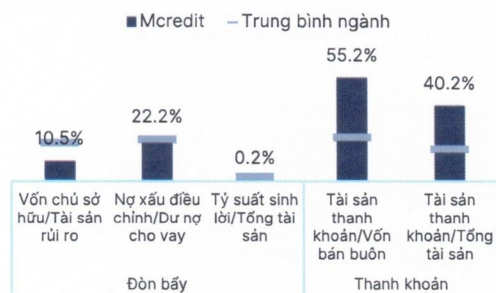
## YẾU TỐ HỖ TRỢ

Hỗ trợ từ các bên liên quan	Rất cao
-----------------------------	---------

## MỨC XẾP HẠNG DÀI HẠN

**TRIỆU VỌNG XẾP HẠNG** **Ổn định**

Hình 1: Chỉ số tài chính năm 2025



Nguồn: Mcredit, Thiên Minh Rating ("TMR") tổng hợp

## Tổng quan doanh nghiệp

Năm 2016, Ngân hàng TMCP Quân đội ("MBB") thành lập Công ty TNHH MTV Tài chính Ngân hàng TMCP Quân đội sau khi nhận sáp nhập CTCP Tài chính Sông Đà. Đến năm 2017, MBB chuyển nhượng 49% vốn cho đối tác chiến lược Nhật Bản, Công ty chính thức đổi tên thành Công ty Tài chính TNHH MB Shinsei. Công ty cung cấp các sản phẩm tài chính tiêu dùng, bao gồm cho vay tiền mặt, cho vay trả góp và thẻ tín dụng. Tính đến cuối năm 2025, Mcredit phục vụ hơn 4 triệu khách hàng trên toàn quốc và thuộc nhóm ba công ty tài chính tiêu dùng dẫn đầu Việt Nam về quy mô tổng tài sản và dư nợ cho vay.

## Tóm tắt Cơ sở Xếp hạng Tín nhiệm

Thiên Minh Rating xếp hạng tín nhiệm dài hạn Công ty Tài chính Tín dụng Tiêu dùng TNHH MB Shinsei ("Mcredit") ở mức **A-** với triển vọng **Ổn định**, phản ánh hồ sơ tín nhiệm độc lập của Công ty ở mức trung bình cùng kỳ vọng của chúng tôi về khả năng và sự sẵn sàng hỗ trợ ở mức rất cao từ Ngân hàng TMCP Quân đội ("MBB") và Ngân hàng SBI Shinsei Nhật Bản ("SBI Shinsei"), hai cổ đông chiến lược nắm 99% vốn điều lệ.

Hồ sơ tín nhiệm độc lập của Mcredit cân bằng giữa vị thế thanh khoản vững chắc và thách thức về chất lượng tài sản cũng như năng lực sinh lời, trong khi bộ đệm vốn ở mức trung bình. Mcredit hoạt động trong ngành Tài chính Tiêu dùng (**bbb/Ổn định**). Trong năm 2025, ngành tiếp đà phục hồi với tổng dư nợ ước tính tăng 15,6% YoY, tuy nhiên tốc độ tăng trưởng và sự cải thiện về chất lượng tài sản và lợi nhuận có sự phân hóa giữa các công ty, phụ thuộc vào mức tổn thất trong giai đoạn 2022 – 2023 và định hướng kinh doanh của từng đơn vị. Năm 2026, chúng tôi kỳ vọng ngành duy trì tăng trưởng ổn định nhờ triển vọng vĩ mô tích cực, chủ trương nâng hạn mức cho vay tiêu dùng của Ngân hàng Nhà nước, xu hướng đẩy mạnh giải ngân trên nền tảng số và tăng cường hợp tác với các đối tác bán lẻ. Tuy nhiên, tỷ lệ nợ xấu điều chỉnh của ngành chỉ cải thiện nhẹ do tiếp tục quá trình xử lý danh mục cũ của một số công ty, trong khi lợi nhuận dự báo cải thiện nhờ tối ưu hóa chi phí vận hành và giảm chi phí tín dụng, bù đắp được áp lực chi phí vốn đang có xu hướng gia tăng khi mặt bằng lãi suất huy động kỳ vọng sẽ duy trì ở mức cao và có xu hướng tăng.

Thanh khoản là điểm cộng chính cho hồ sơ tín nhiệm độc lập của Mcredit, với các chỉ số vượt trội so với bình quân ngành. Tài sản thanh khoản/Tổng tài sản đạt 40,2% (ngành: 17,0%) và Tài sản thanh khoản/Vốn bán buôn đạt 55,2% (ngành: 23,3%) vào cuối năm 2025. Nguồn vốn huy động ổn định từ hệ sinh thái MBB (chiếm 26%-37% tổng nguồn vốn giai đoạn 2022-2025) cung cấp lợi thế chi phí vốn và giảm thiểu rủi ro biến động thị trường. Ngược lại, chất lượng tài sản và năng lực sinh lời vẫn là hai điểm yếu cốt lõi. Tỷ lệ nợ xấu điều chỉnh tăng liên tục từ 16,2% (2022) lên 22,2% (2025), cùng tỷ lệ nợ nhóm 2 ở mức 15,4% - cao hơn đáng kể so với mức 9% của ngành - cho thấy áp lực hình thành nợ xấu mới vẫn lớn. Trong khi đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu tương đối mỏng, đạt 37,9%, thấp hơn mức 43,3% của ngành. Tỷ suất sinh lời trên tổng tài sản (ROAA) giảm mạnh từ trên 4,0% (2022) còn 0,22% (2025) do chi phí tín dụng duy trì ở mức cao và biên lãi ròng thu hẹp trong quá trình tái cơ cấu danh mục. Trong giai đoạn 2026-2027, chúng tôi kỳ vọng Mcredit sẽ duy trì mức tăng trưởng dư nợ thận trọng, tập trung hoàn tất tái cơ cấu và đánh giá hiệu quả các mô hình kinh doanh mới. Tỷ lệ nợ xấu điều chỉnh 2026 dự kiến đi ngang và ROAA 2026 cải thiện dần nhưng vẫn ở mức thấp. Chúng tôi kỳ vọng sự cải thiện về chất lượng tài sản sẽ thấy rõ từ năm 2027 khi danh mục cho vay mới chiếm tỷ trọng chủ đạo. Tuy nhiên, triển vọng này có thể đối mặt với rủi ro từ biến động địa chính trị và thương mại quốc tế gần đây ảnh hưởng đến nhóm khách hàng thu nhập trung bình - thấp làm tăng tỷ lệ nợ xấu hình thành mới và kéo dài quá trình tái cơ cấu danh mục cho vay.

Mức xếp hạng tín nhiệm được điều chỉnh tăng so với hồ sơ tín nhiệm độc lập nhờ các yếu tố hỗ trợ từ MBB và SBI Shinsei. Chúng tôi cân nhắc mức nâng bậc dựa trên: (i) mức độ tích hợp sâu về quản trị rủi ro, huy động vốn và chia sẻ tệp khách hàng với hệ sinh thái MBB; (ii) lịch sử hỗ trợ vốn và thanh khoản trong các giai đoạn căng thẳng; và (iii) tầm quan trọng chiến lược của Mcredit trong định hướng bán lẻ của MBB.

## TRIỂN VỌNG XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Chúng tôi đánh giá triển vọng xếp hạng tín nhiệm của Mcredit ở mức **Ổn định**, phản ánh quan điểm của chúng tôi về việc hồ sơ tín nhiệm của Mcredit sẽ duy trì không đổi trong 12-18 tháng tới.

### Các yếu tố có thể dẫn đến nâng bậc xếp hạng

**Mức xếp hạng A- của Mcredit có thể được nâng lên nếu các diễn biến thuận lợi dưới đây xảy ra riêng lẻ hoặc đồng thời:**

- Chất lượng tài sản cải thiện một cách bền vững, với tỷ lệ nợ xấu điều chỉnh duy trì dưới 20% và tỷ lệ nợ nhóm 2 giảm xuống dưới 15% trong hai năm liên tiếp, phản ánh được hiệu quả của quá trình tái cơ cấu danh mục và hoàn thiện hơn mô hình quản trị rủi ro.
- Tỷ lệ Vốn chủ sở hữu hữu hình trên tài sản rủi ro tăng và duy trì trên 15%, thông qua tăng vốn điều lệ hoặc tích lũy lợi nhuận giữ lại.
- Khả năng sinh lời được cải thiện một cách rõ rệt và bền vững, với tỷ suất sinh lời trên tổng tài sản duy trì trên 1% trong hai năm liên tiếp, tiệm cận mức trung bình của các công ty tài chính tiêu dùng có quy mô tương đương.

### Các yếu tố có thể dẫn đến hạ bậc xếp hạng

**Mức xếp hạng A- của Mcredit có thể bị hạ nếu các diễn biến không thuận lợi dưới đây xảy ra riêng lẻ hoặc đồng thời:**

- Chất lượng tài sản suy giảm đáng kể, với tỷ lệ nợ xấu điều chỉnh tăng vượt 25%.
- Bộ đệm vốn suy yếu, với tỷ lệ an toàn vốn ("CAR") giảm xuống dưới ngưỡng quy định 9% của NHNN hoặc tỷ lệ Vốn chủ sở hữu hữu hình trên tài sản rủi ro giảm dưới 8%, do tốc độ tăng trưởng tín dụng cao không đi kèm với việc bổ sung vốn chủ sở hữu kịp thời.
- Khả năng sinh lời tiếp tục suy giảm, với tỷ suất sinh lời trên tổng tài sản về mức âm khi biên lãi ròng tiếp tục thu hẹp và chi phí tín dụng duy trì ở mức cao.
- Xuất hiện các dấu hiệu cho thấy năng lực hoặc mức độ sẵn sàng hỗ trợ từ MBB hoặc SBI Shinsei bị suy giảm, làm thay đổi đánh giá về yếu tố hỗ trợ từ các bên liên quan.

## PHƯƠNG PHÁP LUẬN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp luận xếp hạng tín nhiệm giải thích cách tiếp cận của Thiên Minh Rating để đánh giá rủi ro tín dụng của các doanh nghiệp tại Việt Nam. Phương pháp luận này nhằm mục đích giúp các Công ty, nhà đầu tư và những thành viên thị trường khác hiểu cách thức và các tiêu chí định lượng cũng như định tính quan trọng mà chúng tôi xem xét trong việc giải thích kết quả xếp hạng tín nhiệm nói chung, và đối với từng ngành cụ thể mà chúng tôi thực hiện.

Ngoài ra, một số thuật ngữ được sử dụng trong báo cáo này, đặc biệt là một số từ chuyên ngành được sử dụng để thể hiện quan điểm của chúng tôi về xếp hạng các yếu tố liên quan, có ý nghĩa cụ thể được nêu trong các tiêu chí của chúng tôi, do đó nên được đọc cùng với các tiêu chí đó.

Vui lòng xem các Phương pháp xếp hạng và tiêu chí liên quan theo đường dẫn dưới đây:

[Phương pháp xếp hạng tín nhiệm tổ chức tài chính](#)

Hoặc tham khảo đường dẫn sau để biết thêm chi tiết về phương pháp luận xếp hạng chung:

[Phương pháp luận chung xếp hạng tín nhiệm](#)

## LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Công ty Tài chính Tín dụng Tiêu dùng TNHH MB Shinsei

Lịch sử Xếp hạng tín nhiệm nhà phát hành

**Ngày công bố**

12/06/2026

**Loại ý kiến**

Xếp hạng tín nhiệm lần đầu

**Điểm xếp hạng**

A-

**Triển vọng**

Ổn định

## CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Duy Tùng, Trưởng nhóm phân tích (Email: [tungnd@tmr.vn](mailto:tungnd@tmr.vn))

Nguyễn Chí Dũng, Chuyên viên phân tích (Email: [dungnc@tmr.vn](mailto:dungnc@tmr.vn))

## HỘI ĐỒNG XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Nguyễn Anh Duy, Chủ tịch Hội đồng

Trần Minh Tâm, Thành viên Hội đồng

Lại Thế Ngọc, Thành viên Hội đồng

## KÊ KHAI THÔNG TIN NGƯỜI SỞ HỮU

Tại thời điểm công bố báo cáo, thông tin kê khai sau đây được thực hiện theo quy định hiện hành và nhằm thể hiện sự tuân thủ trong việc thực hiện và công bố kết quả xếp hạng tín nhiệm:

- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Thiên Minh Rating của Mcredit: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Mcredit của Thiên Minh Rating: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Mcredit của các nhân viên khác của Thiên Minh Rating: *không có*
- Giá trị trái phiếu của Thiên Minh Rating sở hữu bởi Mcredit: *không có*
- Giá trị trái phiếu của Mcredit sở hữu bởi Thiên Minh Rating: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của Thiên Minh Rating sở hữu bởi Mcredit: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của Mcredit sở hữu bởi Thiên Minh Rating: *không có*

Thiên Minh Rating được đề cập ở trên bao gồm Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Thiên Minh, thành viên ban giám đốc, các nhân sự của Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Thiên Minh tham gia hoạt động xếp hạng tín nhiệm này. Số liệu trên được rà soát kể từ ngày chính thức xếp hạng tín nhiệm và cập nhật đến ngày phát hành báo cáo này.

Thiên Minh Rating duy trì một chính sách độc lập nghiêm ngặt nhằm đáp ứng các quy định hiện hành trong việc cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam cũng như nhằm tuân thủ các chính sách nội bộ về tránh mâu thuẫn lợi ích và đảm bảo tính khách quan và độc lập trong việc phân tích và đưa ra ý kiến xếp hạng tín nhiệm. Theo đó, các nhân sự trực tiếp tham gia xếp hạng tín nhiệm không được phép sở hữu và thực hiện bất kỳ giao dịch nào đối với chứng khoán, cổ phần hay công cụ nợ của đơn vị được xếp hạng tín nhiệm.

### CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM THIÊN MINH

Báo cáo Kết quả xếp hạng tín nhiệm số: FR0001-01-202606



CÔNG TY  
CỔ PHẦN  
XẾP HẠNG TÍN NHIỆM  
THIÊN MINH  
NGUYỄN ANH DUY

Giám đốc Nghiên cứu và Phân tích  
Hà Nội, ngày 12 tháng 06 năm 2026

## PHỤ LỤC 1: THANG ĐIỂM ĐÁNH GIÁ DÀI HẠN CỦA TỔ CHỨC PHÁT HÀNH

Các xếp hạng của Thiên Minh Rating đối với tổ chức phát hành được xây dựng trong phạm vi so sánh giữa các tổ chức và giao dịch tại Việt Nam. Hệ thống ký hiệu này được thiết kế phù hợp với mục tiêu, phạm vi áp dụng và đặc thù phương pháp đánh giá của Thiên Minh Rating; do đó, việc đối chiếu hoặc quy chiếu trực tiếp với thang xếp hạng của các tổ chức khác có thể không phản ánh đầy đủ hoặc chính xác ý nghĩa của các mức xếp hạng do Thiên Minh Rating công bố.

ĐỊNH NGHĨA VÀ GIẢI THÍCH	THANG ĐIỂM
'AAA' là bậc xếp hạng tín nhiệm cao nhất trong thang xếp hạng của Thiên Minh Rating. Tổ chức phát hành được xếp hạng này có khả năng rất cao trong việc đáp ứng các cam kết về nghĩa vụ tài chính.	<b>AAA</b>
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'AA' có khả năng cao trong việc thực hiện các cam kết tài chính. Đồng thời, bậc xếp hạng 'AA' cũng không quá cách biệt so với mức xếp hạng 'AAA'.	<b>AA+, AA, AA-</b>
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'A' có khả năng tương đối cao trong việc đáp ứng các nghĩa vụ tài chính, tuy nhiên khả năng này có thể bị tác động trước các thay đổi bất lợi trong môi trường kinh doanh và điều kiện kinh tế.	<b>A+, A, A-</b>
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'BBB' có khả năng đáp ứng đầy đủ các cam kết tài chính. Tuy nhiên, khả năng này dễ bị tác động trước các thay đổi bất lợi trong môi trường kinh doanh và điều kiện kinh tế.	<b>BBB+, BBB, BBB-</b>
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'BB' sẽ ít bị ảnh hưởng trong ngắn hạn hơn các nhà phát hành bị xếp hạng thấp hơn. Tuy nhiên, việc dễ phải chịu ảnh hưởng lớn từ những vấn đề bất ổn trong hoạt động kinh doanh và điều kiện kinh tế, tài chính bất lợi có thể khiến doanh nghiệp/ định chế không đủ khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính.	<b>BB+, BB, BB-</b>
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'B' sẽ có khả năng mất khả năng thanh toán cao hơn mức 'BB', song vẫn đủ khả năng thanh toán các nghĩa vụ tài chính. Các điều kiện kinh doanh, tài chính, kinh tế bất lợi hoàn toàn có thể làm suy giảm khả năng hay mức độ sẵn sàng đáp ứng các cam kết tài chính.	<b>B+, B, B-</b>
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'CCC' đang trong tình trạng dễ bị tác động tiêu cực bởi rủi ro mất khả năng thanh toán và chỉ đáp ứng được các nghĩa vụ tài chính khi tình hình kinh doanh, tài chính, kinh tế ở điều kiện thuận lợi.	<b>CCC+, CCC, CCC-</b>
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'CC' đang trong tình trạng phải đối mặt với rủi ro mất khả năng thanh toán. Viễn cảnh mất khả năng thanh toán chưa xảy ra nhưng theo ước đoán sẽ xảy ra trong tương lai, dù chưa chắc chắn về thời điểm mất khả năng thanh toán.	<b>CC</b>
Tổ chức phát hành được xếp hạng ở mức 'C' đang trong tình trạng phải đối mặt với rủi ro mất khả năng thanh toán sẽ có khả năng thu hồi được vốn hoặc lãi thấp hơn so với các mức đánh giá cao hơn.	<b>C</b>

**PHỤ LỤC 2: CÔNG THỨC CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

CHỈ SỐ	CÔNG THỨC
Tài sản sinh lãi	= Tiền gửi tại NHNNVV + Tiền gửi và cho vay các TCTD khác + Cho vay khách hàng + Chứng khoán kinh doanh + Chứng khoán đầu tư
Nguồn huy động có tính lãi	= Tiền gửi và vay các TCTD khác + Tiền gửi của khách hàng + Phát hành giấy tờ có giá
Tài sản có rủi ro ("TSRR")	= Cho vay khách hàng + Mua nợ
Tỷ lệ nợ xấu ("NPL")	= (Nợ dưới tiêu chuẩn + Nợ nghi ngờ + Nợ có khả năng mất vốn) / Cho vay khách hàng
Tỷ lệ nợ xấu điều chỉnh ("NPL*")	= (Nợ dưới tiêu chuẩn + Nợ nghi ngờ + Nợ có khả năng mất vốn + Nợ đã xử lý bằng dự phòng) / Cho vay khách hàng
Tỷ lệ nợ nhóm 2 ("SML")	= Nợ cần chú ý / Cho vay khách hàng
Lợi suất tài sản sinh lãi ("YOAL")	= Thu nhập lãi và các khoản thu nhập tương tự / Tổng tài sản lãi bình quân
Chi phí vốn ("COF")	= Chi phí lãi và các chi phí tương tự / Tổng nguồn huy động có tính lãi
Biên lãi ròng ("NIM")	= Thu nhập lãi thuần / Tổng tài sản sinh lãi bình quân
Chi phí tín dụng	= Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng / Cho vay khách hàng
Tỷ lệ chi phí trên tổng thu nhập ("CIR")	= Chi phí hoạt động / Tổng thu nhập hoạt động
Tài sản thanh khoản ("TSTK")	= Tiền gửi tại NHNNVV + Tiền gửi và cho vay các TCTD khác + Chứng khoán kinh doanh + Chứng khoán đầu tư
Tổng vốn bán buôn ("TVBB")	= Tiền gửi và vay các TCTD khác + Phát hành giấy tờ có giá
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu ("LLCR")	= Dự phòng rủi ro cho vay khách hàng / (Nợ dưới tiêu chuẩn + Nợ nghi ngờ + Nợ có khả năng mất vốn)

## LIÊN HỆ DỊCH VỤ KHÁCH HÀNG

Ông Nguyễn Mạnh Đức, Trưởng phòng Phát triển Kinh doanh

Email: [TMR.MarketExecutives@tmr.vn](mailto:TMR.MarketExecutives@tmr.vn)

Số điện thoại: (+84) 878979897

### © 2026 CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM THIÊN MINH ("THIÊN MINH RATING")

Xếp hạng tín nhiệm ("XHTN") của Thiên Minh Rating là những ý kiến về rủi ro tín dụng tương đối trong tương lai của một tổ chức phát hành hoặc một tổ chức có công cụ nợ được xếp hạng tín nhiệm. XHTN sẽ đánh giá các rủi ro cơ bản 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.

Kết quả XHTN mang tính dự báo và dựa trên các giả định về diễn biến trong tương lai, do đó không thể được xác minh hoàn toàn tại thời điểm công bố. Ngay cả khi dữ liệu hiện tại đã được xác minh, kết quả xếp hạng vẫn có thể bị ảnh hưởng bởi các sự kiện hoặc yếu tố không lường trước.

Báo cáo XHTN, các đánh giá, ý kiến và tài liệu phát hành của Thiên Minh Rating không phải là tư vấn đầu tư tài chính và không bao hàm, ám chỉ hay hướng dẫn bất kỳ ai trong việc mua, bán hay nắm giữ cổ phiếu, vốn góp hay công cụ nợ nào. Xếp hạng tín nhiệm cũng không đánh giá tính hợp lý của giá thị trường, sự phù hợp của công cụ nợ với nhà đầu tư cụ thể, hay các vấn đề liên quan khác. Thiên Minh Rating không tham gia vào hoạt động tư vấn phát hành, quản lý rủi ro, bảo lãnh phát hành hay phân phối với tổ chức được xếp hạng tín nhiệm hay tổ chức có công cụ nợ được xếp hạng tín nhiệm.

Khi đưa ra báo cáo kết quả xếp hạng tín nhiệm và các báo cáo khác, TMR dựa trên dữ liệu thực tế nhận được từ khách hàng, các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin hợp pháp khác. TMR có thể tiến hành nhưng không bắt buộc quy trình đánh giá và xác minh thông tin được cung cấp. Tuy nhiên, mức độ đánh giá và xác minh của TMR thay đổi tùy theo bản chất của tổ chức phát hành hay công cụ nợ được xếp hạng, yêu cầu phân tích, đánh giá, thẩm định đầu tư, yêu cầu pháp lý, tính minh bạch của thông tin công khai, khả năng tiếp cận ban lãnh đạo và các xác minh từ bên thứ ba như báo cáo kiểm toán, báo cáo thẩm định, báo cáo kỹ thuật, ý kiến pháp lý và các tài liệu liên quan khác. TMR không đảm bảo tính chính xác hoặc đầy đủ tuyệt đối của tất cả thông tin sử dụng trong quá trình xếp hạng hoặc lập báo cáo. Trách nhiệm về tính chính xác và đầy đủ của thông tin thuộc về tổ chức phát hành trong các tài liệu công bố.

TMR không cam kết rằng báo cáo này hoặc bất kỳ nội dung nào của báo cáo sẽ đáp ứng mọi yêu cầu của người đọc. Xếp hạng của TMR là ý kiến về mức độ tín nhiệm của một tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ. Ý kiến này và các báo cáo khác của TMR dựa trên các tiêu chí và phương pháp đánh giá được thiết lập và TMR liên tục đánh giá, cập nhật phương pháp đó. Do đó, báo cáo xếp hạng tín nhiệm và các báo cáo khác là sản phẩm của TMR mà không có một cá nhân hoặc nhóm cá nhân nào chịu trách nhiệm duy nhất về một báo cáo cụ thể này. Tất cả các báo cáo của TMR đều có sự đóng góp của nhiều tác giả. Một báo cáo xếp hạng tín nhiệm của TMR không phải là bản cáo bạch và không thay thế thông tin mà tổ chức phát hành cung cấp cho nhà đầu tư khi bán công cụ nợ.

Văn bản này, bao gồm tất cả nội dung, phân tích và tài liệu được trình bày ở đây, là tài sản độc quyền của Thiên Minh Rating và được bảo vệ bởi luật bản quyền hiện hành. Tất cả các quyền, quyền sở hữu và lợi ích trong và đối với báo cáo và nội dung của nó, bao gồm nhưng không giới hạn ở văn bản, đồ họa, dữ liệu và các tài sản trí tuệ khác, đều thuộc sở hữu hoặc cấp phép của Thiên Minh Rating. Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép, phân phối hoặc truyền tải dưới bất kỳ hình thức nào hoặc bằng bất kỳ phương tiện nào, bao gồm sao chụp, ghi âm hoặc lưu trữ điện tử, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của Thiên Minh Rating. Việc sử dụng, sao chép hoặc phân phối trái phép báo cáo này hoặc bất kỳ nội dung nào của báo cáo này đều bị cấm và có thể vi phạm luật bản quyền, nhãn hiệu hoặc luật sở hữu trí tuệ khác. Bất kỳ việc sử dụng hoặc sửa đổi trái phép nội dung của báo cáo đều có thể dẫn đến hành động pháp lý. Tất cả các nhãn hiệu, nhãn hiệu dịch vụ và logo được sử dụng trong báo cáo này là tài sản của chủ sở hữu tương ứng.