

Chứng khoán

Nghị định 65/2022/NĐ-CP

Dự thảo Nghị định 65/2022/NĐ-CP đã được đề xuất và thảo luận từ cuối năm 2021. Trải qua nhiều lần góp ý, Nghị định 65/2022/NĐ-CP sửa đổi bổ sung Nghị định 153/2020/NĐ-CP về chào bán trái phiếu riêng lẻ đã được ban hành vào ngày 16/09/2022. Bộ Tài chính với mong muốn phát triển thị trường trái phiếu doanh nghiệp theo hướng bền vững và dài hạn, những thay đổi ở Nghị định 65 được kỳ vọng sẽ tháo gỡ các nút thắt của đơn vị phát hành cũng như bảo vệ nhà đầu tư trước những rủi ro khi đầu tư vào kênh huy động vốn này.

Những thay đổi chính

- Nhà đầu tư có vai trò lớn hơn đối với trái phiếu mà mình đầu tư**
Nghị định 65 bổ sung yêu cầu được sự chấp thuận của người sở hữu từ 65% tổng số trái phiếu phát hành trước khi có bất cứ thay đổi về điều kiện, điều khoản nào của trái phiếu đã phát hành.
- Sẽ khó khăn hơn để được công nhận là Nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp**
Yêu cầu về nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp đã được nâng lên và thời gian hiệu lực sau khi được chứng nhận lại giảm bớt. Vì vậy, số lượng nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp (thành phần cá nhân có thể tham gia vào thị trường sơ cấp) sẽ bị hạn chế.
- Quy trình chi tiết hơn, đề cao tính trách nhiệm của các bên liên quan**
Nghị định mới đề cập nhiều về trách nhiệm chi tiết về các bên liên quan trong quá trình tư vấn và phát hành trái phiếu. Qua đó đòi hỏi cả đơn vị phát hành và đơn vị tư vấn đảm bảo tính trung thực, minh bạch và an toàn trong việc phát hành trái phiếu. Vì vậy, chất lượng trái phiếu sẽ được cải thiện.

Những tác động sau Nghị định 65

- Trong ngắn hạn, Nghị định 65 lần này sẽ làm giảm lực cầu trái phiếu đến từ nhà đầu tư cá nhân song song đó cải thiện tình trạng thiếu cung trái phiếu so với 2 quý gần đây khi đã có văn bản chính thức giúp các DNPH có thể tiến hành các kế hoạch phát hành trái phiếu đang bị hoãn lại.
- Về dài hạn, giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp có thể sẽ bị chững lại hơn so với mặt bằng các năm trước do điều kiện phát hành trở nên chặt chẽ hơn.
- Liên hệ đến các công ty chứng khoán, đối với các nguồn thu từ hoạt động tư vấn phát hành trái phiếu theo đó cũng sẽ có nguy cơ bị thu hẹp. Triển vọng tăng trưởng doanh thu đến từ việc phân phối lại trái phiếu doanh nghiệp cũng sẽ là một điểm chưa chắc chắn sau Nghị định 65.

Trí Dương

tri.dd@kisvn.vn

Đối với Nhà đầu tư

1. Tăng cường sự bảo vệ cho nhà đầu tư trái phiếu

Nghị định 65 bổ sung các điểm giúp cho nhà đầu tư có thêm quyền tự chủ khi đầu tư trái phiếu doanh nghiệp như:

1) Yêu cầu được sự chấp thuận của người sở hữu trái phiếu đại diện từ 65% tổng số trái phiếu đang lưu hành chấp thuận trước khi thay đổi bất cứ điều kiện, điều khoản trái phiếu đã phát hành.

2) Bắt buộc mua lại theo yêu cầu của nhà đầu tư khi:

- DNPH vi phạm pháp luật về chào bán, giao dịch trái phiếu doanh nghiệp mà vi phạm đó không thể khắc phục hoặc biện pháp khắc phục không được số người sở hữu trái phiếu đại diện từ 65% tổng số trái phiếu cùng loại đang lưu hành trở lên chấp thuận.

2. Nâng cao điều kiện với Nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp

Theo thống kê của FiinRatings từ số liệu của Bộ Tài chính, thị trường TPĐN sơ cấp 7T22 có cơ cấu nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp tham gia mua là 10.11%. Đa phần khách hàng tham gia vào thị trường TPĐN sơ cấp vẫn là các tổ chức tín dụng (chiếm 46.14%) và công ty chứng khoán (chiếm 22.43%). Còn ở thị trường thứ cấp, nhà đầu tư cá nhân nắm giữ lên tới 32.6%, được cho là đến từ việc hấp thụ lại các trái phiếu mà công ty chứng khoán đã mua từ thị trường sơ cấp. Ngoài ra, các sự kiện liên quan đến doanh nghiệp bất động sản Tân Hoàng Minh khiến cho cơ quan quản lý muốn giảm thiểu các rủi ro mà nhà đầu tư cá nhân có thể gặp phải khi tham gia vào sản phẩm tài chính này.

Theo Nghị định 65, tiêu chuẩn để trở thành Nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp đã khó hơn rất nhiều. Thứ nhất, danh mục chứng khoán niêm yết, đăng ký giao dịch dùng để xem xét tiêu chuẩn đã được thay đổi cách tính. Theo đó, thay vì chỉ xác định giá trị danh mục chứng khoán tại một thời điểm như hiện hành, giá trị này sẽ được xác định bằng **giá trị thị trường bình quân theo ngày của danh mục trong thời gian tối thiểu 180 ngày liền kề, không bao gồm giá trị vay giao dịch ký quỹ và giá trị chứng khoán thực hiện giao dịch mua bán lại**. Thời hạn hiệu lực của xác nhận Nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp cũng bị rút ngắn từ 01 năm xuống còn vôn vện **03 tháng**.

Do không có thông tin về số lượng nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp cũng như mức độ đáp ứng về chỉ tiêu để xác định nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp ở thời điểm hiện tại, chúng tôi chưa thể ước lượng mức độ tác động của sự điều chỉnh này. Nhưng dựa trên tiêu chí được đưa ra có thể dễ dàng nhận thấy số lượng nhà đầu tư đáp ứng đủ điều kiện này sẽ bị giảm. Từ đó, **cơ cấu nhà đầu tư cá nhân tham gia vào thị trường trái phiếu doanh nghiệp sơ cấp sẽ bị thu hẹp**.

Ở một góc nhìn khác, khi nhà đầu tư chưa thể tham gia đầu tư thị trường TPĐN sơ cấp, các quỹ đầu tư mà đặc biệt là các quỹ có tỷ trọng đầu tư trái phiếu một phần hoặc toàn phần sẽ có xu hướng được hưởng lợi. Đây cũng phù hợp với định hướng mà Bộ Tài chính khi muốn quy hoạch phát triển thị trường theo hướng dài hạn và bền vững. Nhà đầu tư cá nhân sẽ tham gia vào các quỹ này và thông qua đó có thể đầu tư trái phiếu một cách gián tiếp. Ưu điểm là các quỹ đầu tư sẽ có các biện pháp nghiệp vụ hiệu quả để đánh giá tình hình tài chính của doanh nghiệp, như là một lớp màng lọc đảm bảo sự an toàn với số tiền đầu

tư. Nhược điểm có thể kể đến là độ thanh khoản hoặc độ đa dạng về lựa chọn trái phiếu với nhà đầu tư cá nhân sẽ giảm đi.

Đối với Công ty Chứng khoán

Nghị định 65 cũng bổ sung các tiêu chí về các đầu mục hồ sơ, quy trình, trách nhiệm của các bên liên quan khi cung cấp dịch vụ tư vấn bảo lãnh phát hành hay trách nhiệm của Đại diện người sở hữu chứng khoán. Chúng tôi nhận thấy vai trò của đơn vị tư vấn, công ty chứng khoán hoặc NHTM, CN Ngân hàng nước ngoài được phép cung cấp dịch vụ tư vấn hồ sơ chào bán chứng khoán, sẽ trở nên quan trọng hơn đi cùng những yêu cầu chuyên môn cao hơn để có thể cung cấp nghiệp vụ này. Trong ngắn hạn, những doanh nghiệp chưa có thể mạnh về mảng tư vấn trái phiếu có thể sẽ gặp khó khăn trong khi các doanh nghiệp với đội ngũ IB dày dặn kinh nghiệm sẽ ít bị ảnh hưởng hơn.

Chuyên trang thông tin về TPDN

Việc tìm kiếm và theo dõi các thông tin về thị trường TPDN sẽ trở nên minh bạch, cập nhật và dễ dàng hơn cho nhà đầu tư khi Chuyên trang thông tin về TPDN được triển khai. Chuyên trang sẽ bao gồm thông tin về thị trường trái phiếu trong nước và nước ngoài. Không chỉ thể hiện các thông tin cần thiết về thông số trái phiếu, chuyên trang cũng thông tin về các trường hợp DNPH không thanh toán đầy đủ gốc, lãi trái phiếu, sử dụng vốn trái phiếu không đúng mục đích hoặc không thực hiện các cam kết với nhà đầu tư. Nhà đầu tư sẽ có một nguồn chính thống và được cập nhật để có thông tin ra quyết định đầu tư được chính xác hơn.

Lời kết

Thị trường TPDN đã chứng lại kể từ sau quý 1 và các bên liên quan đều đang trông đợi sự ban hành của Nghị định 65 để tháo dỡ các nút thắt. Ở góc nhìn của chúng tôi trong ngắn hạn, Nghị định 65 lần này sẽ làm giảm lực cầu trái phiếu đến từ nhà đầu tư cá nhân song song đó cải thiện tình trạng thiếu cung trái phiếu trong 2 quý gần đây khi đã có văn bản chính thức giúp các DNPH có thể tiến hành các kế hoạch phát hành trái phiếu đang bị hoãn lại.

Ngoài ra, điều kiện phát hành trái phiếu có được siết chặt hơn khi mục đích phát hành huy động vốn lưu động đã được loại bỏ, chỉ được phát hành trái phiếu để cơ cấu lại nợ thay vì cơ cấu nguồn vốn; các tiêu chí và yêu cầu chứng minh về năng lực tài chính và dự án đầu tư trong tương lai cũng chưa thực sự rõ ràng khiến cho việc thỏa mãn điều kiện phát hành có thể gặp khó. Vì vậy trong dài hạn, giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp có thể sẽ bị chứng lại hơn so với mặt bằng các năm trước.

Liên hệ đến công ty chứng khoán, đối với các nguồn thu từ hoạt động tư vấn phát hành trái phiếu theo đó cũng sẽ có nguy cơ bị thu hẹp. Triển vọng tăng trưởng doanh thu đến từ việc phân phối lại trái phiếu doanh nghiệp cũng sẽ là một điểm chưa chắc chắn sau Nghị định 65.

Bên dưới là bảng so sánh chi tiết hơn về các nội dung thay đổi đáng chú ý so sánh giữa Nghị định 65 với các văn bản luật hiện hành.

Bảng 1. Các điểm điều chỉnh đáng lưu ý của Nghị định 65/2022/NĐ-CP, ban hành ngày 16/09/2022

Nội dung	Quy định tại	Quy định hiện hành	Nghị định 65/2022/NĐ-CP
Mục đích phát hành trái phiếu	(1)	- Thực hiện các chương trình dự án Đầu tư. - Tăng quy mô vốn hoạt động. - Cơ cấu lại nguồn vốn. - Mục đích phát hành trái phiếu theo quy định của pháp luật chuyên ngành.	- Thực hiện các chương trình dự án Đầu tư - Tăng quy mô vốn hoạt động - Cơ cấu lại nợ - Mục đích phát hành theo quy định của pháp luật chuyên ngành
Khi thay đổi điều kiện, điều khoản của trái phiếu	(1)	Tham khảo chi tiết theo luật tương ứng, khoản 4 và khoản 5 Điều 5	Bổ sung: - Các điều khoản chỉ được thay đổi khi các quy định được đáp ứng: a) Được cấp có thẩm quyền của DN phát hành thông qua b) Được số người sở hữu trái phiếu đại diện từ 65% tổng số trái phiếu đang lưu hành chấp thuận - Thông tin về việc thay đổi phải được DNPH công bố thông tin bắt thường theo quy định.
Thay đổi mệnh giá trái phiếu chào bán trong nước	(1)	Trái phiếu chào bán tại thị trường trong nước, mệnh giá là một trăm nghìn (100.000) đồng Việt Nam hoặc bội số của một trăm nghìn (100.000) đồng Việt Nam.	Trái phiếu chào bán tại thị trường trong nước, mệnh giá là một trăm triệu (100.000.000) đồng Việt Nam hoặc bội số của một trăm triệu (100.000.000) đồng Việt Nam.
Mua lại trái phiếu trước hạn, hoán đổi trái phiếu	(1)	Tham khảo chi tiết theo luật tương ứng, Điều 7	Bổ sung 3. Mua lại trái phiếu trước hạn: a) Mua lại trước hạn theo thỏa thuận giữa DNPH và Người sở hữu trái phiếu. B) Bắt buộc mua lại theo yêu cầu của nhà đầu tư khi: - DNPH vi phạm pháp luật về chào bán, giao dịch trái phiếu doanh nghiệp mà vi phạm đó không thể khắc phục hoặc biện pháp khắc phục không được số người sở hữu trái phiếu đại diện từ 65% tổng số trái phiếu cùng loại đang lưu hành trở lên chấp thuận.
Nhà đầu tư mua trái phiếu, nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp cá nhân	(2) & (3)	Cá nhân nắm giữ danh mục chứng khoán niêm yết, đăng ký giao dịch có giá trị tối thiểu là 02 tỷ đồng theo xác nhận của công ty chứng khoán tại thời điểm cá nhân đó được xác định tư cách là nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp; Trong thời hạn 01 năm kể từ thời điểm được công ty chứng khoán xác định là nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp, nhà đầu tư không phải thực hiện xác định lại tư cách nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp khi tham gia mua chứng khoán chào bán riêng lẻ, chứng chỉ quỹ thành viên.	Cá nhân nắm giữ danh mục chứng khoán niêm yết, đăng ký giao dịch có giá trị tối thiểu là 02 tỷ đồng được xác định bằng giá trị thị trường bình quân theo ngày của danh mục chứng khoán trong thời gian tối thiểu 180 ngày liền kề trước ngày xác định tư cách nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp, không bao gồm giá trị vay giao dịch ký quỹ và giá trị chứng khoán thực hiện giao dịch mua bán lại. Việc xác định nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp có giá trị trong vòng 03 tháng kể từ ngày xác nhận.
Hồ sơ chào bán trái phiếu	(1)	Tham khảo chi tiết theo luật tương ứng, khoản 2, khoản 3 và khoản 4 Điều 12	Bổ sung: - Kết quả xếp hạng tín nhiệm đối với DNPH nếu DNPH thuộc các trường hợp phải xếp hạng tín nhiệm.
Trách nhiệm của tổ chức đầu thầu, bảo lãnh và đại lý phát hành trái phiếu doanh nghiệp khi cung cấp dịch vụ	(1)	Tham khảo chi tiết theo luật tương ứng, Điều 14	Bổ sung chi tiết hơn về các trách nhiệm của đơn vị cung cấp dịch vụ - công ty chứng khoán hoặc NHTM, CN Ngân hàng nước ngoài được phép cung cấp dịch vụ tư vấn hồ sơ chào bán chứng khoán.
Đăng ký, lưu ký trái phiếu	(1)	Tham khảo chi tiết theo luật tương ứng, Điều 15	1/ Doanh nghiệp chào bán trái phiếu riêng lẻ phải đăng ký trái phiếu tại Tổng công ty lưu ký và bù trừ chứng khoán Việt Nam: a) 5 ngày làm việc kể từ UBCK thông báo nhận hồ sơ b) 5 ngày làm việc kể từ DNPH CBTT về kết quả chào bán c) DNPH gửi kèm danh sách người sở hữu trái phiếu 2/ Lưu ký tập trung tại đăng ký trái phiếu tại Tổng công ty lưu ký và

			<p>bù trừ chứng khoán Việt Nam</p> <p>3/ Tổng công ty lưu ký và bù trừ chứng khoán Việt Nam không chịu trách nhiệm về tính hợp pháp của đợt chào bán trái phiếu DN và việc thanh toán đầy đủ lãi, gốc của trái phiếu</p>
Giao dịch trái phiếu	(1)	Tham khảo chi tiết theo luật tương ứng, Điều 16	<p>Bổ sung:</p> <p>Việc giao dịch trái phiếu phải được thực hiện thông qua thành viên giao dịch và đảm bảo tuân thủ các quy định:</p> <p>a) Trái phiếu chỉ được phép giao dịch giữa các đối tượng nhà đầu tư nêu tại phương án phát hành trái phiếu, trừ trường hợp thực hiện theo bản án, quyết định của Tòa án đã có hiệu lực pháp luật, quyết định của Trọng tài hoặc thừa kế theo quy định của pháp luật.</p> <p>b) Trái phiếu chuyển đổi, trái phiếu kèm chứng quyền bị hạn chế chuyển nhượng theo quy định tại điểm c khoản 1 Điều 31 Luật Chứng khoán. Sau thời gian bị hạn chế chuyển nhượng, việc giao dịch trái phiếu thực hiện theo quy định tại điểm a khoản này.</p> <p>Trình tự, thủ tục đăng ký giao dịch trên hệ thống giao dịch trái phiếu doanh nghiệp chào bán riêng lẻ tại Sở giao dịch chứng khoán bao gồm:</p> <p>a) Doanh nghiệp thực hiện đăng ký giao dịch trái phiếu chậm nhất là 15 ngày làm việc kể từ ngày được cấp Giấy chứng nhận đăng ký trái phiếu của Tổng công ty lưu ký và bù trừ chứng khoán Việt Nam.</p> <p>b) Tổ chức phát hành gửi hồ sơ đăng ký giao dịch cho Sở giao dịch chứng khoán bằng hình thức điện tử theo Quy chế của Sở giao dịch chứng khoán.</p>
Chuyên trang thông tin về trái phiếu doanh nghiệp tại Sở giao dịch chứng khoán	(1)	Tham khảo chi tiết theo luật tương ứng, Điều 32	<p>Bổ sung các nội dung sẽ được thể hiện ở chuyên trang.</p> <p>Thông tin về các trường hợp doanh nghiệp phát hành không thanh toán đầy đủ gốc, lãi trái phiếu, sử dụng vốn trái phiếu không đúng mục đích hoặc không thực hiện được các cam kết với nhà đầu tư và các trường hợp doanh nghiệp phát hành bắt buộc phải mua lại trái phiếu trước hạn theo báo cáo của tổ chức đấu thầu, bảo lãnh, đại lý phát hành, đại diện người sở hữu trái phiếu và công bố thông tin của doanh nghiệp phát hành.</p>

Nguồn: Văn bản luật tương ứng, KISVN tổng hợp

Ghi chú: Các thay đổi theo đánh giá chúng tôi là tốt hơn sẽ được thể hiện **màu xanh** và bất lợi hơn sẽ được thể hiện **màu đỏ**.

Các văn bản luật quy định được đề cập ở bảng trên:

(1) Nghị định 153/2020/NĐ-CP, ban hành ngày 31/12/2020.

(2) Nghị định 155/2020/NĐ-CP, ban hành ngày 31/12/2020.

(3) Luật Chứng khoán năm 2019, ban hành ngày 26/11/2019.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 21/09/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 21/09/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Chứng khoán và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Trí Dương

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.