

**BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ**  
**Tháng 03/2026**

**KHỞI ĐẦU THUẬN LỢI TRƯỚC**  
**CÁC THÁCH THỨC BÊN NGOÀI**

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường  
[acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)

[www.acbs.com.vn](http://www.acbs.com.vn)

| BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 03/2026 | 1

**ACBS**

# TIÊU ĐIỂM VĨ MÔ THÁNG 03/2026

Số liệu vĩ mô tháng 3/2026 cho thấy chiến sự tại Iran đang dần có tác động trực tiếp đến bối cảnh lạm phát, hoạt động tiêu dùng và sản xuất. Việt Nam ghi nhận tăng trưởng GDP tích cực trong quý I/2026 song duy trì tốc độ tăng trưởng trong suốt phần còn lại của năm 2026 sẽ là một phép thử lớn trước các cơn gió ngược đến từ áp lực lạm phát, tỷ giá và lực cầu bên ngoài dần suy yếu.

- **Tăng trưởng GDP trong quý I/2026 đạt 7,83% YoY (Q1/2025: +7,07%).** Dẫn dắt đà tăng trưởng đến từ khu vực công nghiệp và xây dựng (+8,92%, đóng góp 44,1% vào mức tăng trưởng chung), đặc biệt là nhóm công nghiệp chế biến, chế tạo (+9,73%) và hoạt động giải ngân đầu tư công trong mảng xây dựng (+8,36%).
- **Lạm phát vượt ngưỡng mục tiêu 4,5% của Thủ tướng Chính phủ.** CPI tăng 4,65% YoY và 1,23% MoM do ảnh hưởng đến từ hiệu ứng truyền dẫn từ giá xăng dầu sau sự kiện đóng cửa eo biển Hormuz vào ngày 1/3 và các cuộc không kích kéo dài của Mỹ - Israel vào Iran từ cuối tháng 2. CPI cơ bản đồng thời tăng mạnh – phản ánh mức độ dai dẳng của lạm phát đến từ hoạt động tiêu dùng đi kèm với tác động của giá dầu sang các mặt hàng thiết yếu khác.
- **Hoạt động tiêu dùng dự kiến tiếp tục giảm tốc.** Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 3 đạt 638,6 nghìn tỷ đồng (+12,1% YoY), lũy kế quý I đạt 1.902 nghìn tỷ đồng (+10,9% YoY). Tiêu dùng bứt tốc trong tháng 3 phần nào phản ánh hiệu ứng bình thường hóa sau Tết song doanh số dịch vụ đến từ lĩnh vực du lịch có khả năng sẽ chịu ảnh hưởng bởi giá dầu tăng cao, gián tiếp làm tăng giá vé máy bay và các phương tiện di chuyển khác trong Q2.
- **Sản xuất công nghiệp (IIP) bứt phá, nhưng chỉ số PMI cho thấy tín hiệu hạ nhiệt ở giai đoạn tới.** Chỉ số IIP quý I/2026 ghi nhận mức tăng 9% YoY. Tính riêng tháng 3, IIP tăng 6,9% YoY và 18,8% MoM (phản ánh đà phục hồi sau Tết). Dù vậy, chỉ số PMI Sản xuất thu hẹp về 51,2 điểm (thấp nhất kể từ T9/2025) – tăng trưởng sản lượng hạ nhiệt về mức thấp nhất kể từ giữa 2025, số lượng đơn hàng xuất khẩu mới sụt giảm so với tháng 2, chi phí đầu vào ghi nhận mức tăng mạnh nhất kể từ tháng 4/2022 do ảnh hưởng của giá xăng dầu neo cao.
- **Thâm hụt thương mại gia tăng do hoạt động nhập khẩu tư liệu sản xuất tiếp tục được đẩy mạnh.** Cán cân thương mại tháng 3 ghi nhận mức thâm hụt 0,68 tỷ USD, đẩy mức nhập siêu lũy kế 3 tháng lên 3,64 tỷ USD (1Q2025: +3,57 tỷ USD). Diễn biến này đến từ việc khu vực FDI chủ động đẩy mạnh nhập khẩu nhằm tích lũy tư liệu sản xuất cho chu kỳ nâng công suất mới trong khi hoạt động xuất khẩu của nhóm doanh nghiệp nội địa vẫn chưa hoàn toàn khởi sắc.
- **Vốn đăng ký FDI tăng mạnh nhờ các siêu dự án và M&A.** Tổng vốn đăng ký trong quý I/2026 đạt 15,2 tỷ USD (+42,9% YoY) – khởi sắc đáng kể so với mức giảm -12,6% của 2M2025. Vốn đăng ký mới đạt 10,23 tỷ USD (2,4x giá trị) và góp vốn mua cổ phần đạt 2,66 tỷ USD (2,3x giá trị) trong khi giải ngân vốn FDI đạt 5,41 tỷ USD (+9%).

## CÁC CHỈ TIÊU VĨ MÔ CỦA VIỆT NAM

Các chỉ tiêu	T03/2026	MoM	YoY	YTD
PMI	51,2	-	-	-
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)	-	+18,82%	+6,90%	+9,00%
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (nghìn tỷ VNĐ)	638,5	+0,88%	+12,05%	+10,90%
Kim ngạch xuất khẩu (tỷ USD)	46,43	+40,47%	+20,10%	+19,08%
Kim ngạch nhập khẩu (tỷ USD)	47,11	+38,15%	+27,83%	+27,00%
Cán cân thương mại (tỷ USD)	-0,68	+35,26%	-141,4%	-209%
FDI giải ngân (tỷ USD)	2,20	+43,79%	+9,45%	+9,07%
FDI đăng ký (tỷ USD)	9,17	+165,8%	+24,74%	+38,43%
Vốn đầu tư thực hiện NSNN (nghìn tỷ VNĐ)	48,75	+22,37%	+11,56%	+13,99%

# TIÊU ĐIỂM CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ THÁNG 03/2026

Tính đến ngày 23/03, tăng trưởng tín dụng đạt khoảng 2,15% YTD trong khi tăng trưởng huy động chỉ đạt 0,44% YTD. Trong đó, chênh lệch giữa nguồn vốn huy động và nhu cầu tín dụng tiếp tục nới rộng, gián tiếp duy trì áp lực lên thanh khoản hệ thống liên ngân hàng.

- Trong tháng 3, chênh lệch giữa huy động – cho vay càng làm rõ áp lực thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng (TT2) khi nguồn vốn thiếu hụt ở các kỳ hạn dài (trên 12 tháng) cần phải bù đắp bằng các nguồn thanh khoản ngắn hạn (vay vốn trên kênh liên ngân hàng, đấu thầu trên kênh thị trường mở - OMO, tiền gửi Kho bạc Nhà nước - TGKB).
- Tính đến cuối tháng 3, số dư TGKB đã đạt hơn 600 nghìn tỷ đồng và gần như chạm ngưỡng về hạn mức tiền gửi của KBNN tại các ngân hàng quốc doanh (Big4). Số dư OMO vẫn đang duy trì quanh ngưỡng 350 nghìn tỷ đồng cùng với số dư CITAD duy trì quanh ngưỡng 400 nghìn tỷ đồng (tổng lượng dự trữ bắt buộc toàn hệ thống dao động quanh ngưỡng 300 nghìn tỷ đồng). Điều này cho thấy môi trường thanh khoản tuy dồi dào nhưng vai trò của nguồn vốn trên TT2 càng trở nên cấp thiết.
- Do đó, chênh lệch kỳ hạn về nguồn vốn ngắn hạn đối với các khoản vay dài hạn sẽ tạo ra các đợt biến động lãi suất trên kênh TT2 ở các giai đoạn cuối tháng/cuối quý hoặc các giai đoạn mang tính chu kỳ như giai đoạn cận Tết Nguyên đán hoặc đóng thuế. Điều này đồng thời khiến lãi suất huy động lẫn cho vay trên kênh TT1 trở nên khó để hạ nhiệt hơn.
- Bên cạnh đó, **áp lực lạm phát đến từ biến động giá xăng dầu trong tháng 3 sẽ là một rủi ro cần phải theo dõi đối với chính sách tiền tệ trong năm nay; Việt Nam nói riêng và cũng như toàn cầu nói chung.** Trước đó, lạm phát tại Việt Nam đã có tín hiệu dai dẳng đến từ lực cầu nội địa đối với các lĩnh vực tiêu dùng dịch vụ và phần nào được kiềm hãm bởi giá xăng dầu duy trì ở mức thấp khi so sánh với cùng kỳ năm trước.
- Điểm sáng trong tháng 3 đến từ diễn biến của tỷ giá khi có xu hướng ổn định,** đặc biệt sau khi NHNN ra thông báo can thiệp bằng cách bán ngoại tệ kỳ hạn 6 tháng. Điều này giúp phần nào tạo môi trường thuận lợi để hạ nhiệt môi trường lãi suất ở nửa sau 2026 nếu bối cảnh lạm phát trở nên thuận lợi hơn.
- Nhìn về triển vọng nửa sau năm 2026, chúng tôi cho rằng mặt bằng lãi suất có khả năng sẽ tiếp tục duy trì ở mức nền cao so với năm 2025** khi các yếu tố liên quan đến cấu trúc nguồn vốn tài trợ cho hệ thống ngân hàng vẫn chưa theo kịp nhu cầu cho vay. Do đó, cần thận trọng theo dõi diễn biến về lãi suất huy động tại nhóm Big4 và các ngân hàng tư nhân lớn ở giai đoạn tiếp theo cùng với các thay đổi về chính sách tiền tệ để có những tín hiệu rõ ràng hơn về dự địa hạ nhiệt lãi suất ở các tháng tiếp theo.

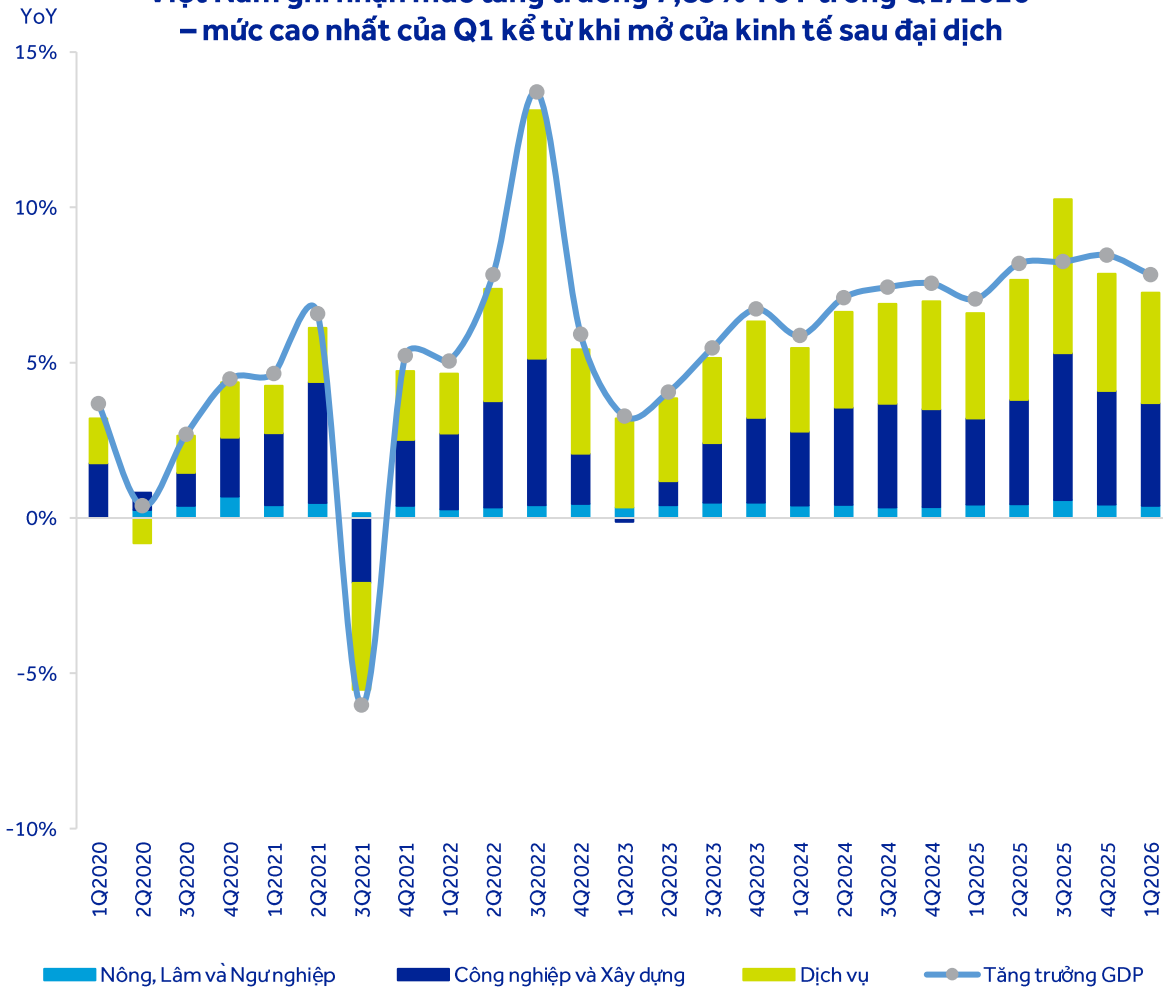
## CÁC CHỈ TIÊU VĨ MÔ CỦA VIỆT NAM

Các chỉ tiêu	T03 2026	MoM	YoY	YTD YoY
CPI	-	1,23%	4,65%	3,51%
CPI cơ bản	-	0,82%	3,74%	3,47%
Tỷ giá USDVND*	26.357	0,48%	2,40%	-0,08%
Tỷ giá USDVND tự do**	28.080	5,09%	8,29%	4,70%
Lãi suất tái cấp vốn	4,50%	+0 đpt	+0 đpt	+0 đpt
Lãi suất OMO	4,50%	+0 đpt	+0 đpt	+0 đpt
Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm ***	6,32%	-0,73 đpt	+2,01 đpt	+0,44 đpt

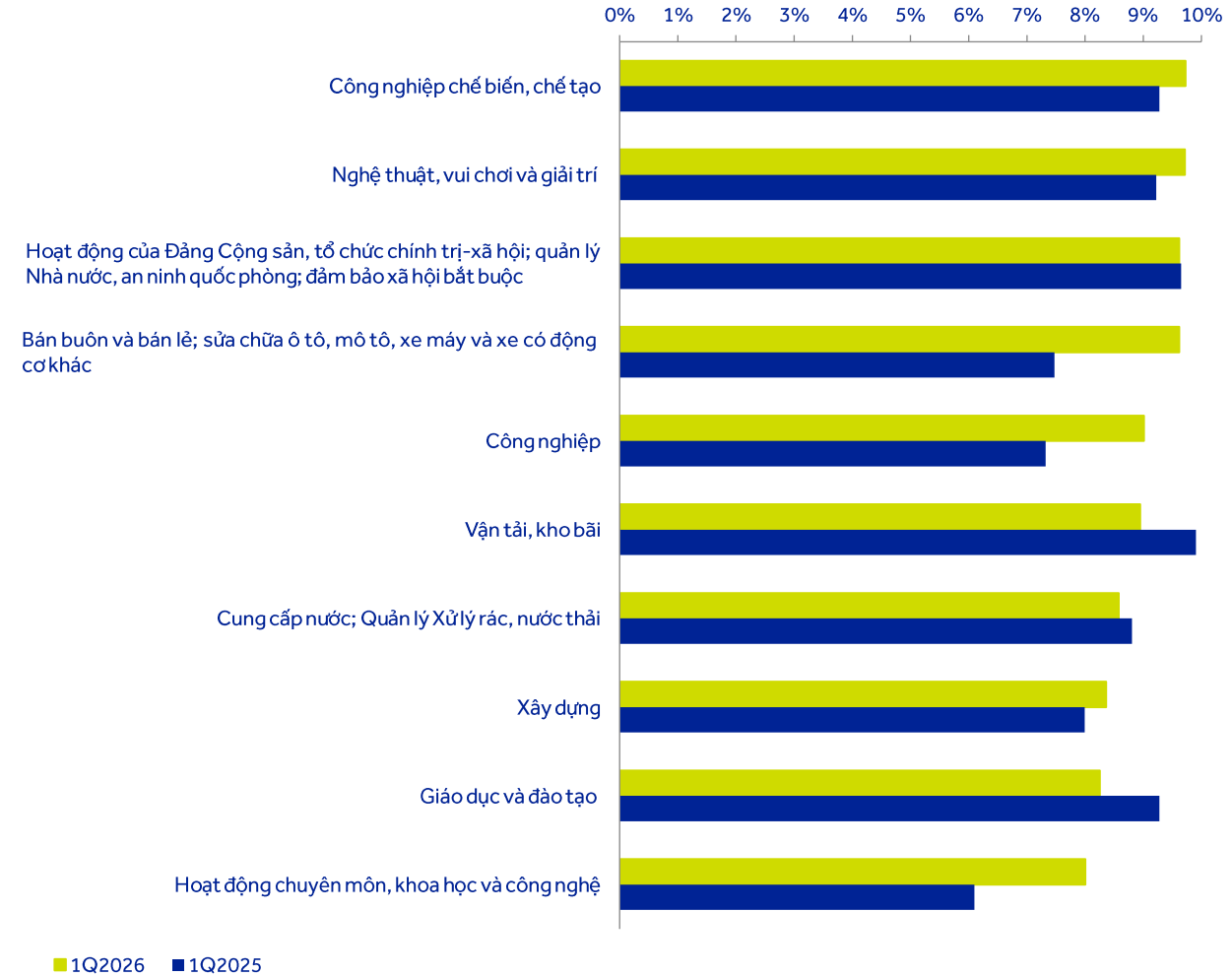
\*Tỷ giá bán tại Vietcombank 31/03/2026  
 \*\*Tỷ giá tự do vào ngày 31/03/2026  
 \*\*\*Lãi suất bình quân trong một tháng

# GDP Q1/2026: KHỞI ĐẦU THUẬN LỢI SONG DUY TRÌ TĂNG TRƯỞNG SẼ LÀ THÁCH THỨC TRONG NĂM 2026

**Việt Nam ghi nhận mức tăng trưởng 7,83% YoY trong Q1/2026**  
**– mức cao nhất của Q1 kể từ khi mở cửa kinh tế sau đại dịch**



**Tăng trưởng GDP theo nhóm ngành**

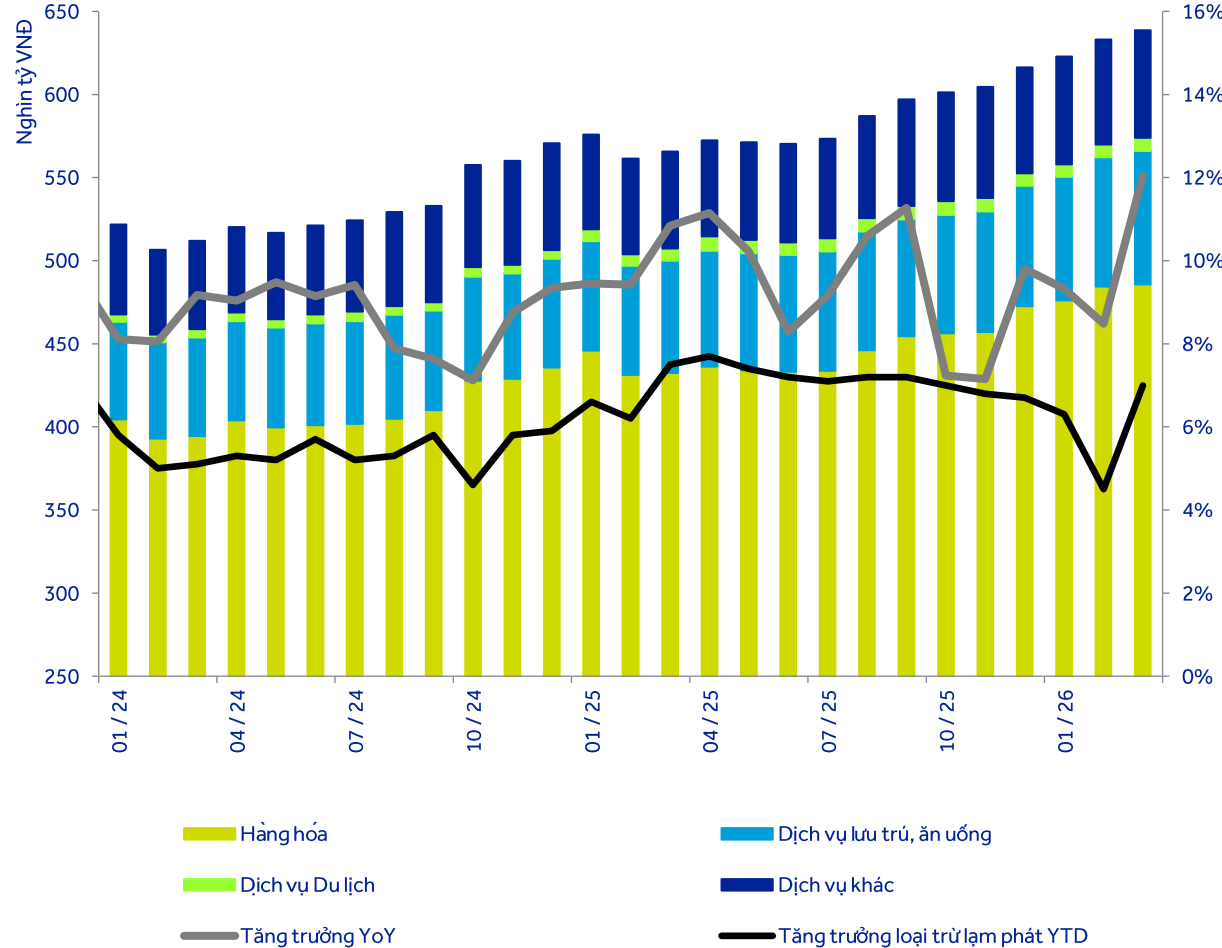


Nguồn: TCTK

Nguồn: TCTK

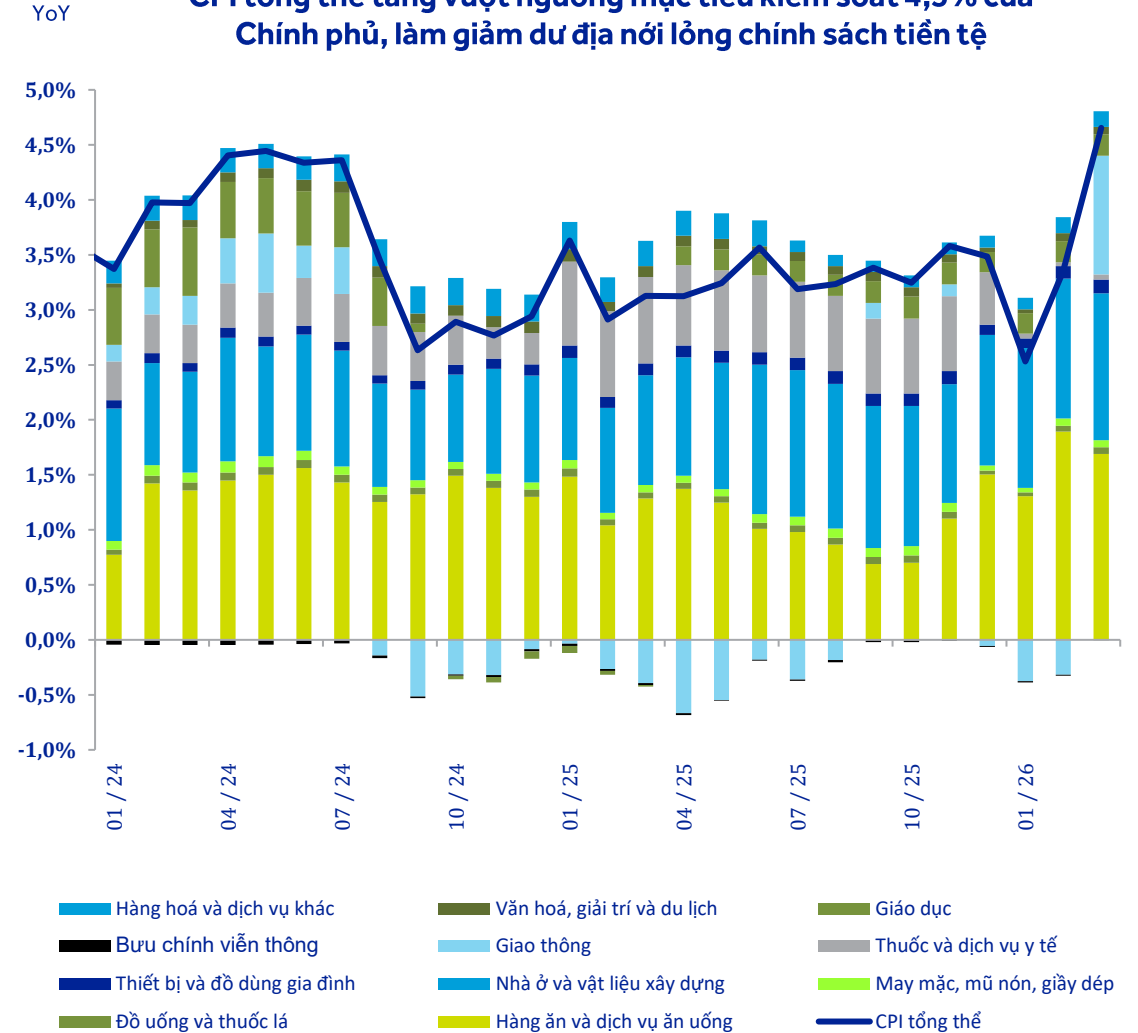
# BÁN LẺ: DOANH SỐ DỊCH VỤ TỪ DU LỊCH DỰ KIẾN HẠ NHIỆT KHI GIÁ XĂNG DẦU DẦN PHẢN ÁNH VÀO CHI PHÍ DI CHUYỂN

Tốc độ tăng trưởng trong doanh số bán lẻ vẫn chưa hoàn toàn bù đắp vào phần tăng thêm của lạm phát



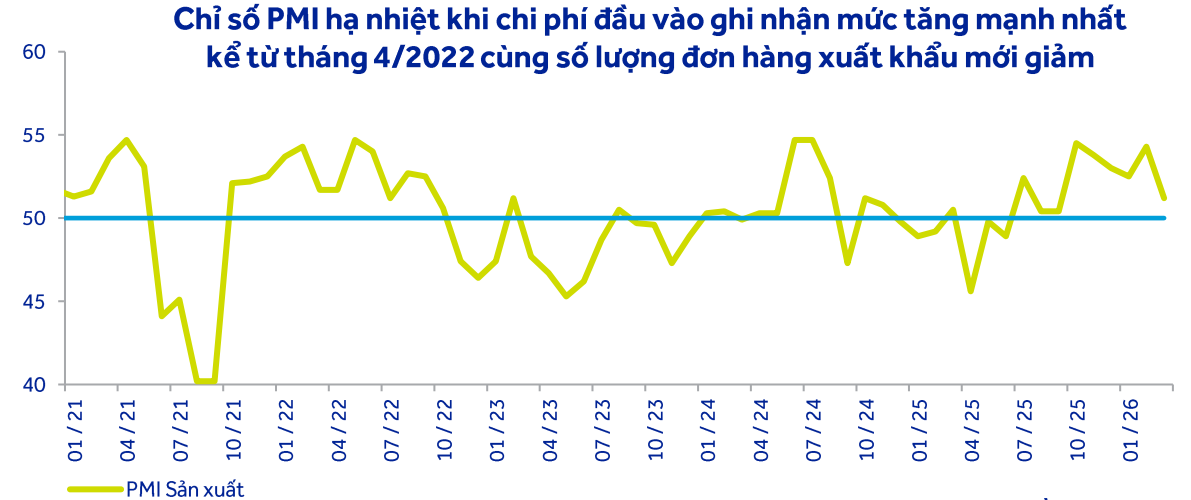
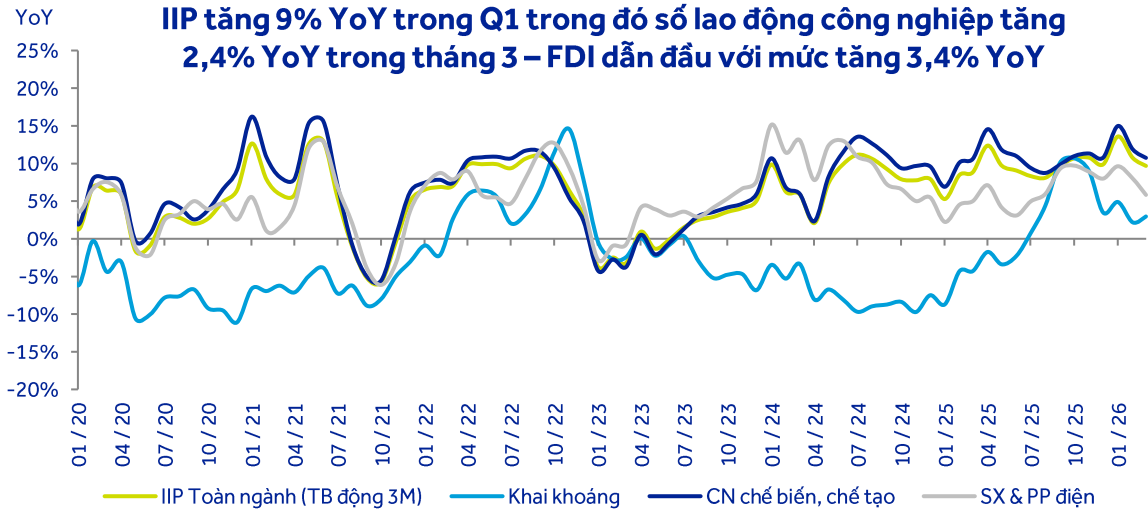
Nguồn: TCTK

CPI tổng thể tăng vượt ngưỡng mục tiêu kiểm soát 4,5% của Chính phủ, làm giảm dự địa nơi lỏng chính sách tiền tệ

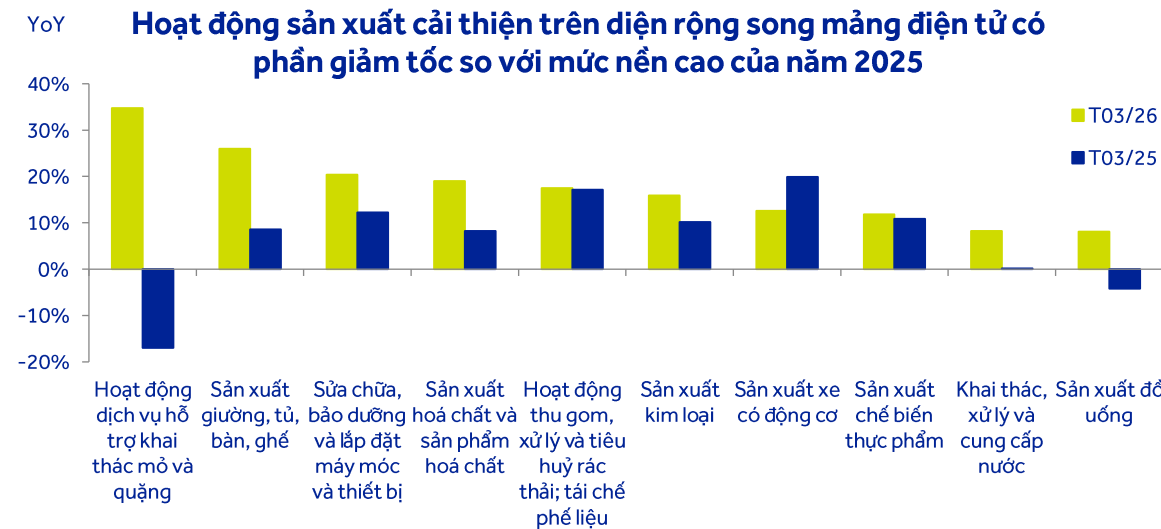


Nguồn: TCTK

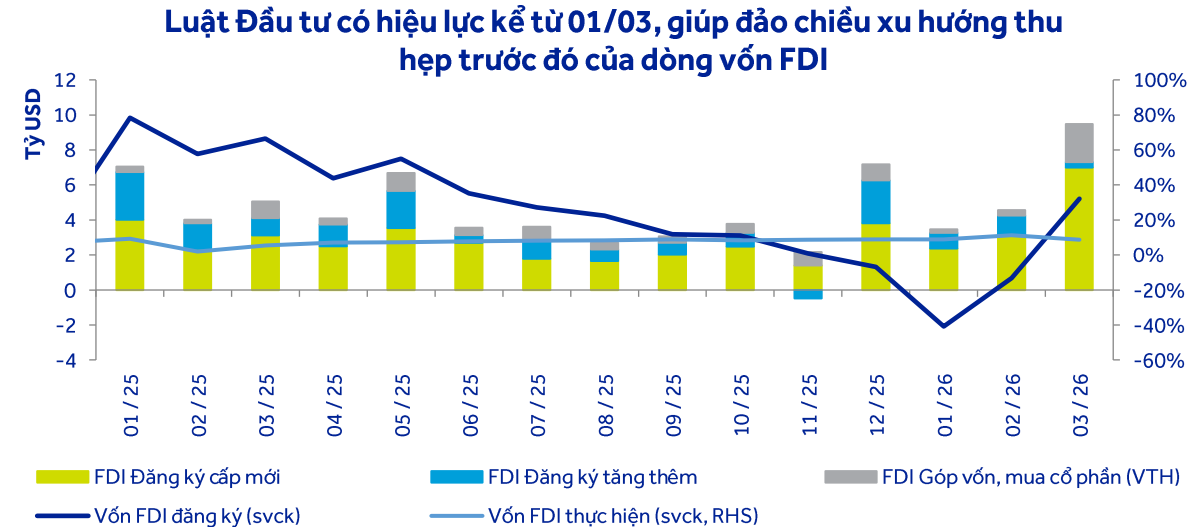
# SẢN XUẤT: TIẾP TỤC KHỞI SẮC VỚI SỰ DẪN ĐẦU CỦA NHÓM FDI



Nguồn: S&P Global

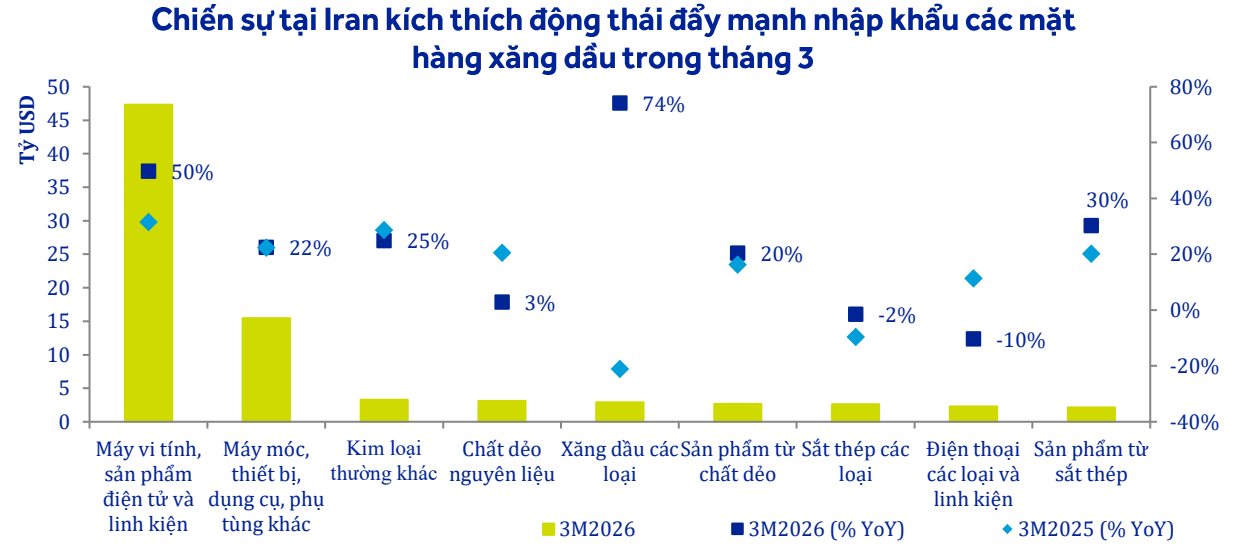
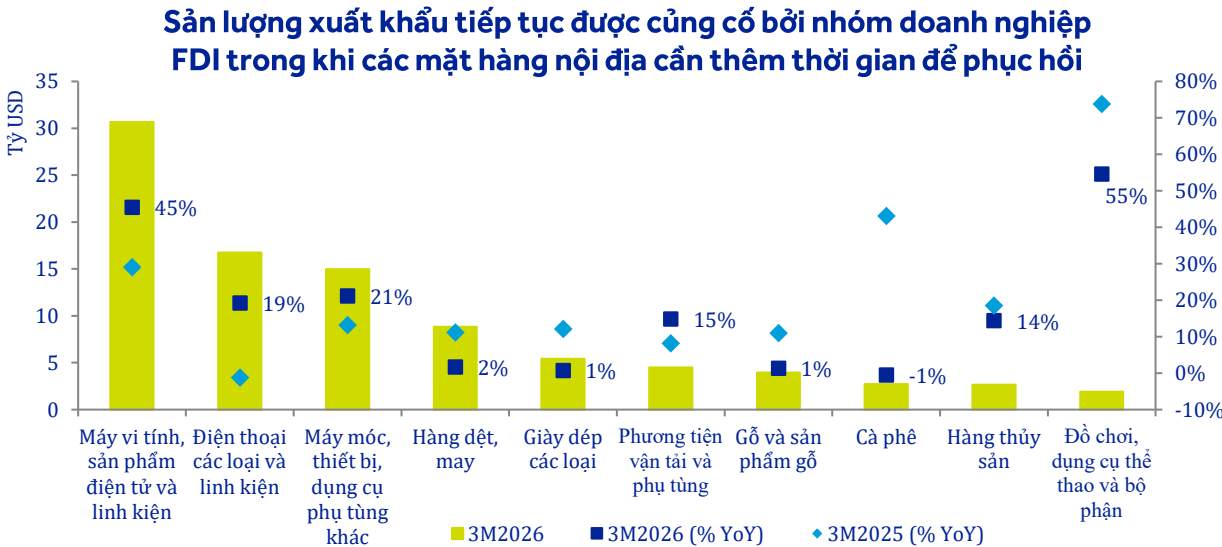
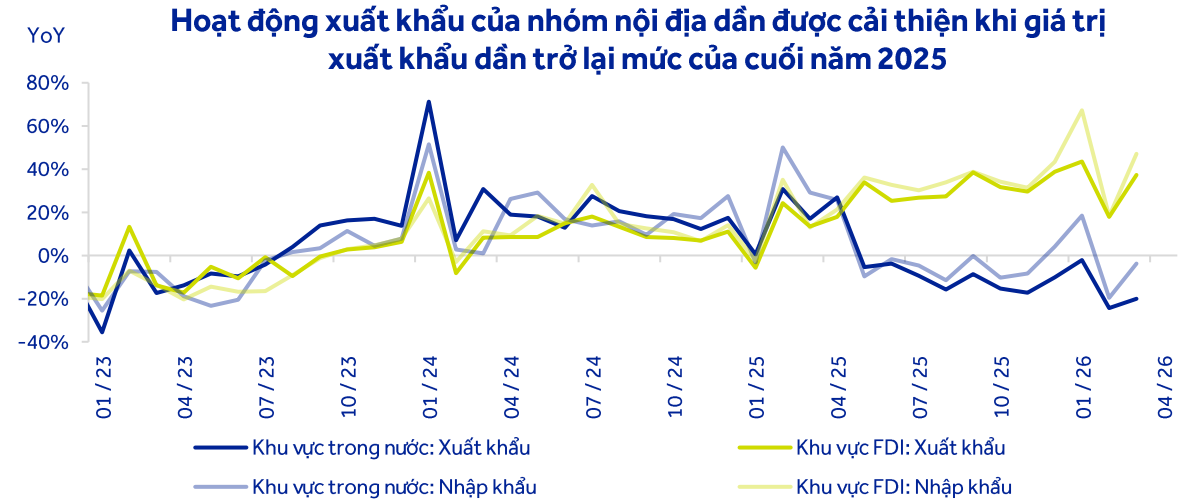
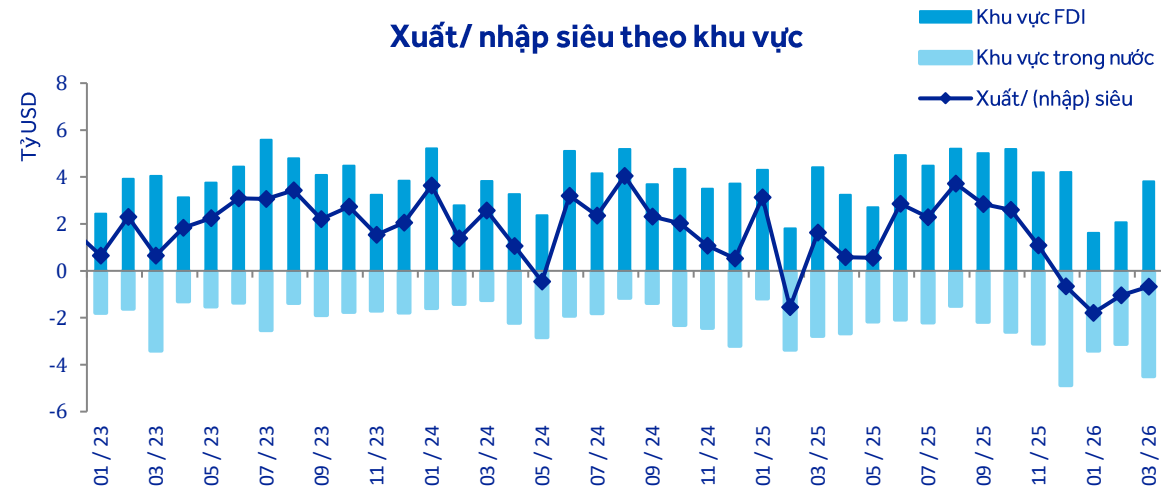


Nguồn: TCTK



Nguồn: TCTK

# XUẤT NHẬP KHẨU: TIẾP TỤC NHẬP SIÊU KHI DOANH NGHIỆP ĐẨY MẠNH NHẬP KHẨU NGUYÊN VẬT LIỆU CHO CHU KỲ SẢN XUẤT MỚI

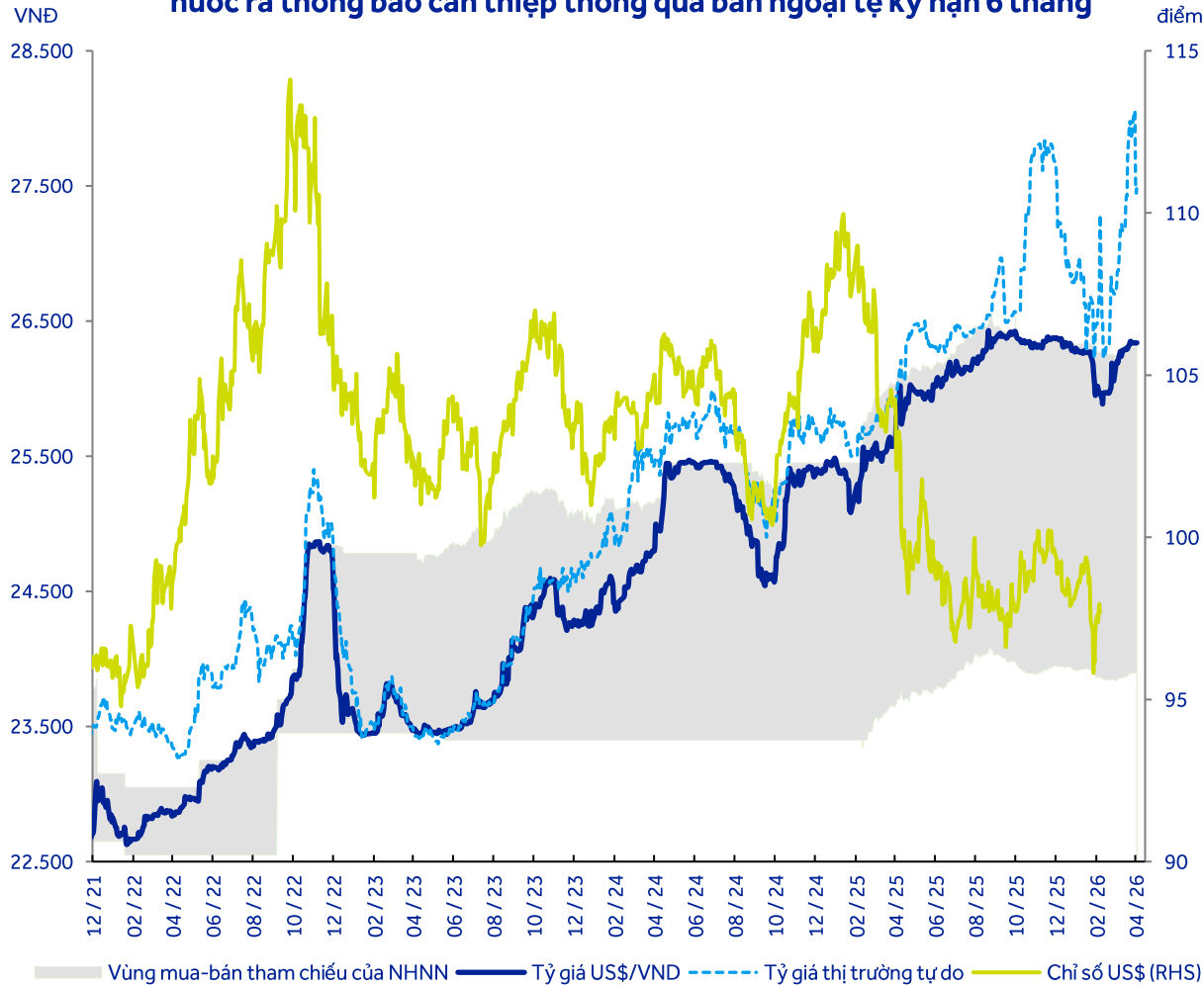


Nguồn: TCTK

Nguồn: TCTK

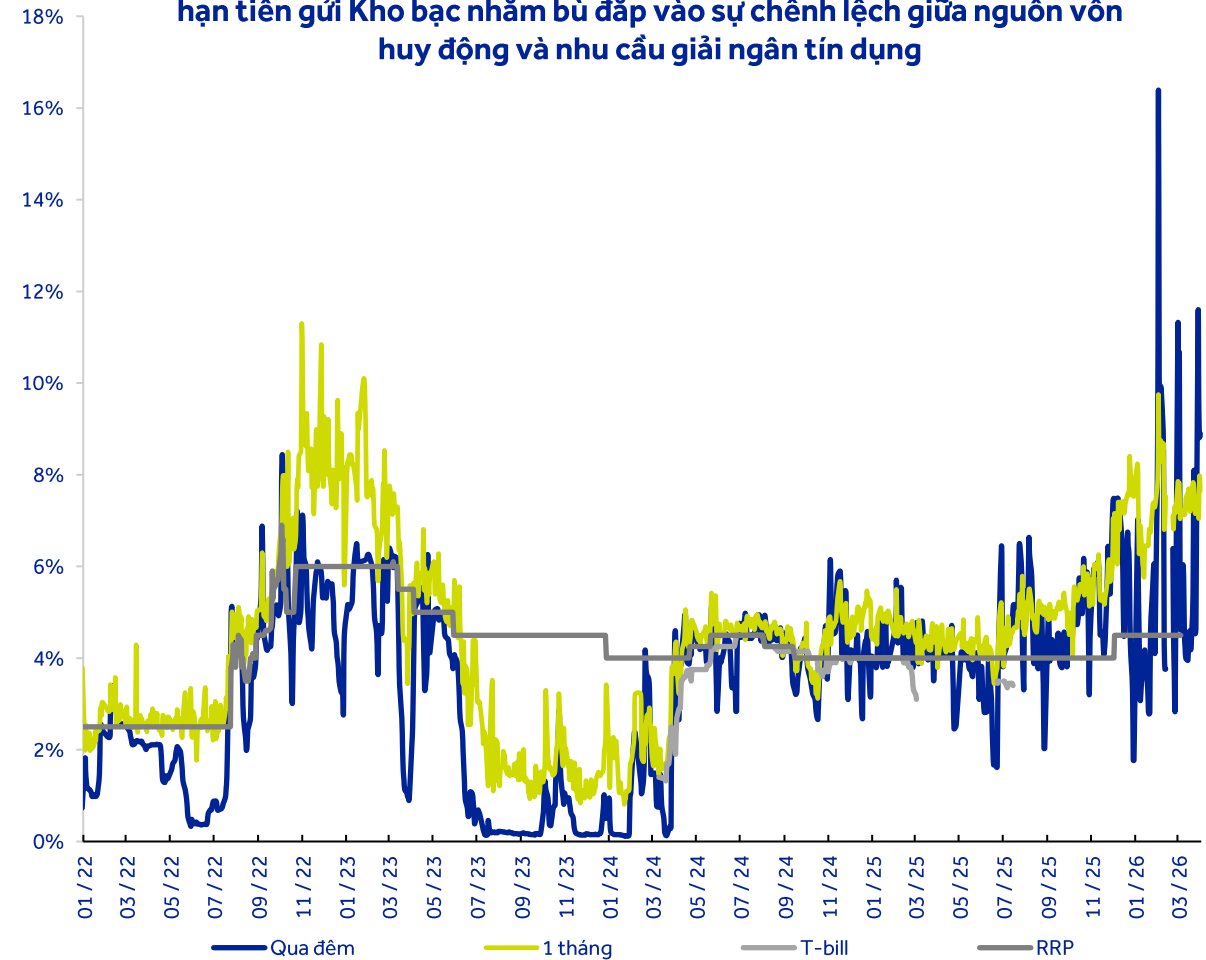
# THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ: MÔI TRƯỜNG LÃI SUẤT DỰ KIẾN SẼ NEO CAO KHI CHÊNH LỆCH GIỮA HUY ĐỘNG – CHO VAY TIẾP TỤC NỞ RỘNG

Tỷ giá dẫn hạ nhiệt và có xu hướng ổn định sau khi Ngân hàng Nhà nước ra thông báo can thiệp thông qua bán ngoại tệ kỳ hạn 6 tháng



Nguồn: SBV, FiinPro, ACBS

Lãi suất trên kênh liên ngân hàng tiếp tục biến động khi vai trò điều tiết thanh khoản đang dần phụ thuộc vào các đợt đấu thầu và đảo hạn tiền gửi Kho bạc nhằm bù đắp vào sự chênh lệch giữa nguồn vốn huy động và nhu cầu giải ngân tín dụng



Nguồn: SBV, FiinPro, ACBS

# CÁC CHỈ SỐ VĨ MÔ THEO THÁNG

Dữ liệu hàng tháng	T3/25	T4/25	T5/25	T6/25	T7/25	T8/25	T9/25	T10/25	T11/25	T12/25	T01/26	T02/26	T03/26
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) (n/n)	9,92%	9,64%	9,56%	7,98%	7,43%	8,90%	12,74%	10,80%	9,13%	10,10%	21,54%	0,60%	6,90%
Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)	50,5	45,6	49,8	48,9	52,4	50,4	50,4	54,5	53,8	53,0	52,5	54,3	51,2
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (n/n)	10,84%	11,15%	10,22%	8,28%	9,16%	10,59%	11,27%	7,23%	7,15%	9,81%	9,32%	8,48%	12,05%
CPI cơ bản (n/n)	3,10%	3,14%	3,33%	3,33%	3,33%	3,19%	3,18%	3,30%	3,28%	3,21%	3,19%	3,74%	3,96%
CPI (n/n)	3,13%	3,12%	3,24%	3,57%	3,19%	3,24%	3,38%	3,25%	3,58%	3,48%	2,53%	3,35%	4,65%
Kim ngạch xuất khẩu (% n/n)	29,11%	25,71%	-9,69%	-1,62%	-4,65%	-11,48%	-0,21%	-10,23%	-8,36%	4,10%	30,13%	6,26%	20,11%
Kim ngạch nhập khẩu (% n/n)	13,05%	21,23%	36,17%	32,75%	30,25%	33,92%	38,85%	34,13%	31,29%	43,36%	49,61%	4,42%	27,83%
Cán cân thương mại (tỷ USD)	1,6	0,6	0,6	2,9	2,3	3,7	2,8	2,6	1,1	-0,7	-1,8	-1,0	-0,7
FDI giải ngân (tỷ USD)	2,0	1,8	2,2	2,8	1,9	1,8	3,4	2,5	2,3	4,0	1,7	1,5	2,2
FDI đăng ký (tỷ USD)	3,1	2,5	3,5	2,7	1,8	1,7	2,0	2,5	1,4	3,8	2,4	3,2	7,0
Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn NSNN (nghìn tỷ VNĐ, YTD)	116,9	165,6	221,8	301,8	378,3	463,2	549,1	640,2	735,1	850,7	44,6	84,5	133,2

# Liên hệ

## Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Xuân Hòa, TP.HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375

Website: [www.acbs.com.vn](http://www.acbs.com.vn)

## Chi nhánh Hà Nội

10 Phan Chu Trinh, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9395

Fax: (+84 24) 3942 9407

## PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)

[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

[tuandt@acbs.com.vn](mailto:tuandt@acbs.com.vn)

## PHÒNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khách hàng định chế

**Chu Thị Kim Hương**

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

Chuyên viên GDKHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

# Khuyến cáo

## Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

## Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

## Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

**Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.