

MSCI Accessibility Review 2026

Chưa có điểm cộng, cần thêm thời gian thực hiện

Tóm tắt nội dung báo cáo của MSCI

Rạng sáng 19/06/2026, MSCI đã công bố Báo cáo Đánh giá Khả năng Tiếp cận Thị trường 2026 của 79 thị trường chứng khoán toàn cầu với tất cả 18 tiêu chí định tính. Đối với Việt Nam, 2 điểm đáng chú ý:

- MSCI ghi nhận thêm một số tiến triển trong quá trình cải cách thị trường như ghi nhận Việt Nam có thúc đẩy chương trình cải cách thị trường vốn, ứng dụng mô hình global broker, chuẩn bị go-live CCP, có tiến triển trong việc công bố thông tin bằng tiếng Anh, và một số định hướng nới lỏng room ngoại tại 1 số ngành.
- Dù vậy, toàn bộ 18 tiêu chí định tính đánh giá khả năng tiếp cận thị trường giữ nguyên so với kỳ đánh giá trước. Trong đó, 8 tiêu chí vẫn ở mức cần cải thiện, bao gồm: giới hạn sở hữu nước ngoài, room ngoại, quyền bình đẳng của nhà đầu tư nước ngoài, ngoại hối, công bố thông tin, thanh toán/bù trừ, cho vay chứng khoán và bán khống.

Quan điểm của KBSV

Chúng tôi xin lưu ý rằng Việt Nam không nhất thiết phải đáp ứng được đủ 18 tiêu chí theo MSCI yêu cầu để được nâng hạng. Trên thực tế, phần lớn các thị trường mới nổi đều có trung bình từ 3-4 tiêu chí cần cải thiện (bị đánh dấu "-"), cá biệt nhiều thị trường đang được xếp hạng mới nổi còn nhiều tiêu chí cần cải thiện có Ấn Độ (7 tiêu chí), Trung Quốc A- Share (6 tiêu chí), Saudi Arabia và Brazil (cùng 5 tiêu chí) ...

Chúng tôi cho rằng TTCK Việt Nam có rất ít khả năng sẽ được nâng hạng ngay tại kỳ review tháng 6 (công bố vào 24/6/2026). Nguyên nhân là do Việt Nam bị giữ nguyên đánh giá từ tháng 6/2025 đến nay cho bộ 18 tiêu chí, bao gồm các tiêu chí trọng yếu mà hầu hết các thị trường mới nổi đều đã vượt qua như Clearing & Settlement (chờ đợi mô hình CCP hoàn thiện), FX liberalization, foreign room. Thay vào đó, khả năng Việt Nam được đưa vào nhóm cân nhắc nâng hạng nhiều khả năng sẽ rơi vào 2027, khi mà Chính phủ, Ủy ban Chứng khoán Nhà nước và các cơ quan liên quan đã đẩy nhanh nhiều cải cách trọng yếu, và được MSCI cũng như nhiều quỹ đầu tư nước ngoài công nhận.

Tác động đối với TTCK

Áp lực chốt lời ngắn hạn có thể xuất hiện tại các nhóm cổ phiếu đã tăng theo kỳ vọng nâng hạng. Tuy nhiên, kết quả này không phủ nhận lộ trình nâng hạng trung hạn, do các cải cách trọng yếu vẫn đang được triển khai và một tổ chức khác là FTSE đã xác nhận nâng hạng Việt Nam từ tháng 9/2026.

Biểu đồ 1. Tiêu chí đánh giá của MSCI với các thị trường cận biên

	Frontier Markets - EMEA						Frontier Markets - Asia Pacific			
	Mauritius	Morocco	Oman	Serbia	Tunisia	WAEMU	Bangladesh	Pakistan	Sri Lanka	Vietnam
Openness to foreign ownership										
Investor qualification requirement	++	++	++	++	++	++	++	++	+	++
Foreign ownership limit (FOL) level	++	++	++	++	++	++	++	++	++	-
Foreign room level	++	++	++	++	++	++	++	++	++	-
Equal rights to foreign investors	++	+	+	+	+	+	++	+	+	-
Ease of capital inflows / outflows										
Capital flow restriction level	++	+	++	+	++	++	+	-	++	++
Foreign exchange market liberalization level	-	+	+	+	+	+	-	-	-	-
Efficiency of the operational framework										
Market entry										
Investor registration & account set up	++	++	+	-	++	+	-	+	-	+
Market organization										
Market regulations	++	+	++	++	+	+	++	+	++	+
Information flow	++	+	++	+	-	-	++	++	++	-
Market infrastructure										
Clearing and Settlement	+	-	+	-	-	-	-	-	+	-
Custody	++	++	++	++	+	++	++	++	++	++
Registry / Depository	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++
Trading	-	+	++	+	-	-	-	+	-	++
Transferability	-	-	-	-	-	-	+	++	-	+
Stock lending	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Short selling	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Availability of Investment Instruments	++	++	++	+	++	++	++	++	++	++
Stability of institutional framework	+	+	+	+	-	-	-	-	+	+

Nguồn: MSCI, KBSV tổng hợp

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.