

TIẾN ĐỘ NÂNG HẠNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

FTSE Russell & MSCI

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

Nguyễn Việt Sang

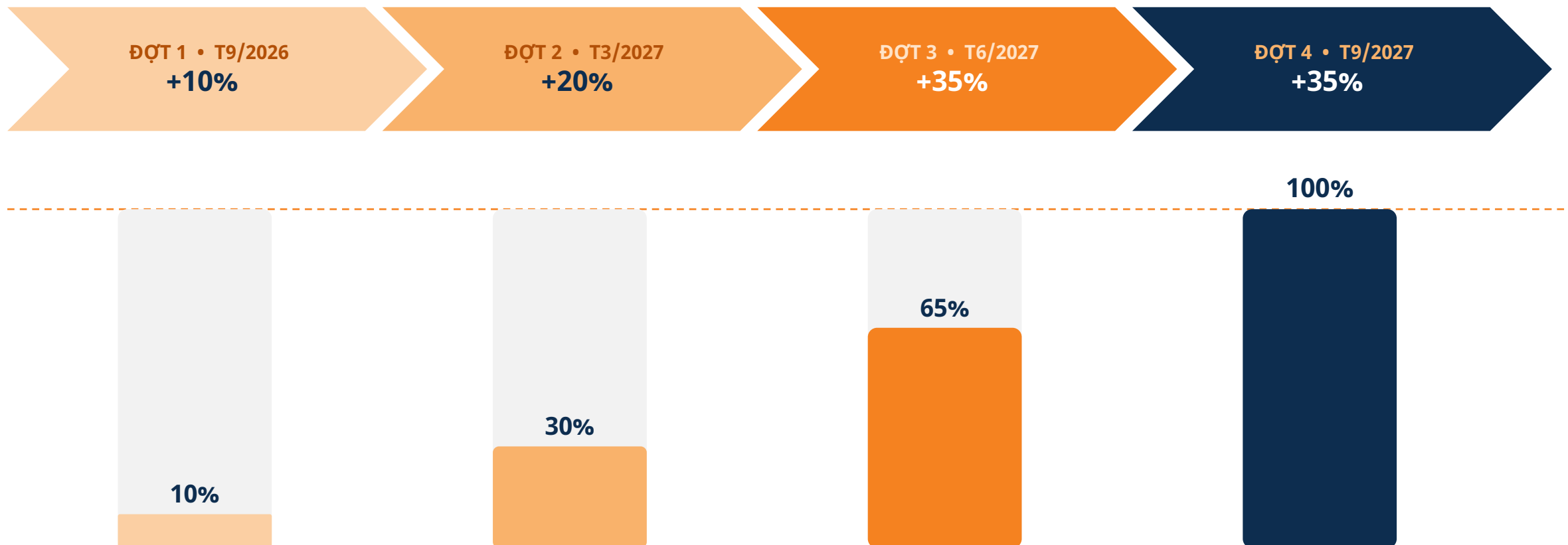
sang.nv@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.



Tiến độ nâng hạng

- Hiện tại, Việt Nam đang đi đúng theo lộ trình nâng hạng lên thị trường mới nổi FTSE Russel trong năm 2026. Trong khi đó, việc nâng hạng bởi MSCI được kỳ vọng là mục tiêu tiếp theo khi quá trình hướng tới hoàn thiện hệ thống trung tâm thanh toán bù trừ vào quý 1/2027 vẫn đang diễn ra.
- Ngày 07/04/2026, FTSE Russell xác nhận Việt Nam đáp ứng đủ điều kiện nâng hạng từ Frontier Market lên Secondary Emerging Market từ ngày 21/09/2026. Như vậy, Việt Nam sẽ được đưa vào thành phần trong khu vực FTSE Asia Pacific ex Japan ex China và bắt đầu giai đoạn phân bổ tỷ trọng.



Nguồn: Công ty Chứng khoán Mirae Asset tổng hợp

Tỷ trọng dự kiến của Việt Nam trong FTSE

- Tỷ trọng dự kiến của chứng khoán Việt Nam trong các chỉ số của FTSE. Dữ liệu được FTSE tính tại thời điểm kết thúc phiên 31/03/2026.

Tỷ trọng dự kiến trong FTSE Global All Cap	Tỷ trọng dự kiến trong FTSE Emerging All Cap	Tỷ trọng dự kiến trong FTSE All-World	Tỷ trọng dự kiến trong FTSE Emerging
0.034%	0.329%	0.02%	0.192%

- Dưới đây là các rổ chỉ số liên quan cần theo dõi được FTSE đề cập, khi FTSE nâng hạng thị trường Việt Nam.

Nhóm chỉ số	Chỉ số theo dõi	Mục đích
FTSE Emerging	<ul style="list-style-type: none">FTSE Emerging Incl VietnamFTSE Emerging Incl Vietnam ex Greece Index	Mô phỏng việc Việt Nam được thêm vào nhóm Emerging Market (Large & Mid Cap)
FTSE Emerging All Cap	<ul style="list-style-type: none">FTSE Emerging All Cap Incl VietnamFTSE Emerging All Cap Incl Vietnam ex Greece Index	Mô phỏng việc Việt Nam được thêm vào nhóm Emerging Market (Large, Mid & Small Cap)
FTSE Global All Cap	<ul style="list-style-type: none">FTSE Global All Cap Incl VietnamFTSE Global All Cap Incl Vietnam and Developed Greece Index	Mô phỏng việc Việt Nam được thêm vào hệ thống chỉ số toàn cầu FTSE Global All Cap
FTSE All-World	<ul style="list-style-type: none">FTSE All-World Incl VietnamFTSE All-World Incl Vietnam and Developed Greece Index	Mô phỏng việc Việt Nam được thêm vào FTSE All-World

Danh mục cổ phiếu dự kiến

- Trong văn bản ban hành, FTSE công bố danh sách các mã cổ phiếu Việt Nam đáp ứng các tiêu chí sàng lọc của chỉ số FTSE Global All Cap, dựa trên dữ liệu giá đóng cửa tại thời điểm ngày 31/12/2025.
- Danh sách hiện tại chỉ mang tính chất tham khảo, danh sách chính thức sẽ được FTSE công bố vào ngày 21/08/2026.

Mã	Ngành	Phân loại vốn hóa	Vốn hóa (Tỷ đồng)	Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN	Tỷ lệ sở hữu nước ngoài hiện tại	Khối lượng còn lại	Khối lượng giao dịch trung bình 1 tháng
BID	Ngân hàng	Lớn	299,575	30%	18%	904,423,803	7,601,466
VCB	Ngân hàng	Lớn	513,874	30%	20%	811,902,781	8,205,333
VIC	Bất động sản	Lớn	1,488,805	48%	3%	3,495,175,681	6,140,802
VHM	Bất động sản	Lớn	599,682	50%	8%	1,743,590,066	6,409,712
FPT	Phần mềm & Dịch vụ Máy tính	Vừa	125,548	49%	30%	333,063,369	13,136,627
HPG	Kim loại	Vừa	198,832	49%	22%	2,111,391,629	25,184,889
BSR	Sản xuất Dầu khí	Nhỏ	140,455	49%	1%	2,378,741,967	14,932,678
DGC	Hóa chất	Nhỏ	17,052	49%	5%	167,545,267	2,238,485
GEE	Điện tử & Thiết bị điện	Nhỏ	62,257	50%	1%	313,462,380	1,837,917
KDH	Bất động sản	Nhỏ	26,596	50%	25%	276,328,753	4,764,554
KBC	Bất động sản	Nhỏ	27,311	49%	8%	384,935,112	3,439,165
MSN	Sản xuất thực phẩm	Nhỏ	104,684	100%	25%	1,142,626,396	6,187,210
NVL	Bất động sản	Nhỏ	29,607	49%	5%	979,066,842	27,107,258
STB	Ngân hàng	Nhỏ	135,736	30%	12%	342,379,558	7,054,174
SHB	Ngân hàng	Nhỏ	73,743	30%	4%	1,240,654,377	61,720,897
SSI	Dịch vụ tài chính	Nhỏ	66,014	100%	32%	1,702,677,361	16,206,256
VCI	Dịch vụ tài chính	Nhỏ	26,855	100%	18%	936,871,185	7,474,129
VJC	Du lịch & Giải trí	Nhỏ	105,898	30%	6%	140,207,383	4,808,941
VNM	Sản xuất thực phẩm	Nhỏ	121,844	100%	49%	1,071,647,293	3,551,480
GEX	Điện tử & Thiết bị điện	Nhỏ	40,301	50%	8%	550,828,152	16,043,268
VRE	Bất động sản	Nhỏ	66,124	49%	12%	855,281,369	8,010,673
VIX	Dịch vụ tài chính	Nhỏ	41,900	100%	8%	2,254,584,208	44,087,277
VND	Dịch vụ tài chính	Nhỏ	26,336	100%	8%	1,404,230,060	15,724,638

Nguồn: FiinPro, Công ty Chứng khoán Mirae Asset tổng hợp

Dòng vốn sau khi nâng hạng

- Tính đến tháng 06/2026, quy mô vốn hóa thị trường chứng khoán Việt Nam đạt gần 400 tỷ USD.
- Ước tính dòng vốn của các quỹ đầu tư thụ động sẽ mô phỏng theo chỉ số, phân bổ danh mục vào thị trường Việt Nam với tỷ trọng tương ứng.
- Dòng vốn từ các quỹ thụ động đầu tư vào thị trường Việt Nam ước tính được đổ vào thêm khoảng 742 triệu USD bắt đầu từ ngày 21/09/2026.

Chỉ số	Quỹ thụ động	Tỷ trọng	NAV (06/2026) (Tỷ USD)	Giá trị đầu tư vào Việt Nam (Triệu USD)
FTSE Global All Cap	Vanguard Total World Stock ETF	0.034%	77.6	26.4
	Vanguard FTSE Global All Cap ex Canada Index ETF	0.034%	2.6	0.9
	Vanguard Total International Stock	0.034%	652.3	221.8
FTSE All-World	Vanguard FTSE All-World ETF	0.020%	74.5	14.9
	Invesco FTSE All-World UCITS ETF (Dis+Acc)	0.020%	4.4	0.9
	Vanguard FTSE All-World ex-US ETF	0.020%	67.4	13.5
FTSE Emerging All Cap	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	0.329%	122.2	401.9
	Vanguard FTSE Emerging Markets All Cap Index ETF	0.329%	3.2	10.4
	Vanguard FTSE Emerging Markets Shares ETF	0.329%	1.3	4.4
FTSE Emerging	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	0.192%	5.8	11.2
	Schwab Emerging Markets Equity ETF	0.192%	12.8	24.6
	HSBC FTSE Emerging Markets UCITS ETF	0.192%	5.9	11.3
Tổng				742.2

Nâng hạng thị trường chứng khoán

- Lộ trình nâng hạng đến năm 2030 của thị trường Việt Nam

FTSE Emerging Market

- 03/2026: FTSE đánh giá giữa kỳ.
- 21/09/2026: Việt Nam chính thức được đưa vào các bộ chỉ số FTSE Emerging Markets.

MSCI Watch List

- Nếu CCP vận hành và các cải cách then chốt hoàn tất, MSCI có thể đưa Việt Nam vào danh sách xem xét nâng hạng trong kỳ đánh giá tháng 6/2027 hoặc tháng 6/2028.

FTSE Advanced

- Việt Nam là thành viên EM vững ở cả FTSE và MSCI. Tiến tới nâng hạng thị trường Advanced Emerging của FTSE

Sau 2030

2026

2027 - 2028

2027

Hoàn thiện hạ tầng

- Vận hành hệ thống bù trừ trung tâm (CCP) – UBCKNN đặt mục tiêu Q1/2027.
- Triển khai cấu trúc tài khoản omnibus; từng bước nới room ngoại và tự do hóa ngoại hối, cho phép triển khai các công cụ phòng ngừa rủi ro.

2028 - 2030

MSCI Emerging Market

- Thường từ 1 – 3 năm từ thời điểm trong Watchlist, MSCI có thể chính thức nâng Việt Nam lên Emerging Market.

Các tiêu chí đánh giá của MSCI

- Trạng thái từng tiêu chí tổng hợp đến kỳ đánh giá tháng 18/06/2026

Nhóm tiêu chí	Tiêu chí	Đánh giá
Mở với sở hữu nước ngoài	Yêu cầu định tính về tư cách nhà đầu tư	Đạt
	Mức giới hạn sở hữu nước ngoài	- Cần cải thiện
	Room ngoại khả dụng	- Cần cải thiện
Tự do dòng vốn	Quyền bình đẳng nhà đầu tư ngoại	Cải thiện
	Hạn chế dòng vốn vào ra	Đạt
	Tự do hóa ngoại hối	- Cần cải thiện
Hiệu quả khung vận hành	Đăng ký nhà đầu tư & mở tài khoản	Cải thiện
	Quy định thị trường	Cải thiện
	Luồng thông tin	Cải thiện
	Bù trừ & thanh toán	Cải thiện
	Lưu ký	Đạt
	Trung tâm lưu ký	Đạt
	Giao dịch	Đạt
	Khả năng chuyển nhượng	Đạt
	Cho vay chứng khoán	- Cần cải thiện
	Bán khống	- Cần cải thiện
Công cụ đầu tư	Khả năng tiếp cận các công cụ đầu tư	Đạt
Ổn định thể chế	Ổn định khung thể chế	Đạt

Cải thiện hướng tới nâng hạng MSCI

- Để đáp ứng các tiêu chí của MSCI để tiếp tục quá trình nâng hạng, Việt Nam cần cải thiện các tiêu chí:

Nhóm vấn đề	Tiêu chí MSCI	Hiện trạng	Độ khó
Sở hữu nước ngoài	Mức giới hạn sở hữu nước ngoài; Room ngoại khả dụng	Tỷ lệ sở hữu nước ngoài 0–51% ở ngành có điều kiện, chiếm hơn 10% vốn hóa; một số blue-chip chiến lược vẫn gần hoặc đã kín room.	Cao
Tự do hóa ngoại hối	Tự do hóa ngoại hối	Chưa giao dịch USD/VND rộng rãi trên thị trường quốc tế; NHNN vẫn kiểm soát thị trường ngoại hối và các công cụ phòng ngừa rủi ro còn hạn chế.	Cao nhất
Bù trừ – thanh toán	Bù trừ & thanh toán; Đăng ký nhà đầu tư & mở tài khoản.	Cơ chế Non-Prefunding vận hành ổn định; cần vận hành hệ thống đối tác bù trừ trung tâm (CCP) và tài khoản omnibus theo chuẩn MSCI.	Trung bình
Công cụ giao dịch	Cho vay chứng khoán; Bán khống	Thị trường hiện chưa phát triển các công cụ phòng ngừa (vay chứng khoán và bán khống cơ sở); mới có vị thế bán qua phái sinh VN30	Trung bình
Minh bạch & quyền NĐT	Quyền bình đẳng nhà đầu tư ngoại; Luồng thông tin	Công bố tiếng Anh cải thiện ở doanh nghiệp lớn, chưa phủ rộng nhóm vừa và nhỏ	Thấp-TB

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.