

Đánh giá sự kiện

FTSE Russell xác nhận lộ trình nâng hạng TTCK Việt Nam

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Bá Khương

Chuyên viên Phân tích Cao cấp

khuong.nguyenba@vndirect.com.vn

VNDIRECT

Bước ngoặt lịch sử của TTCK Việt Nam



Sự kiện

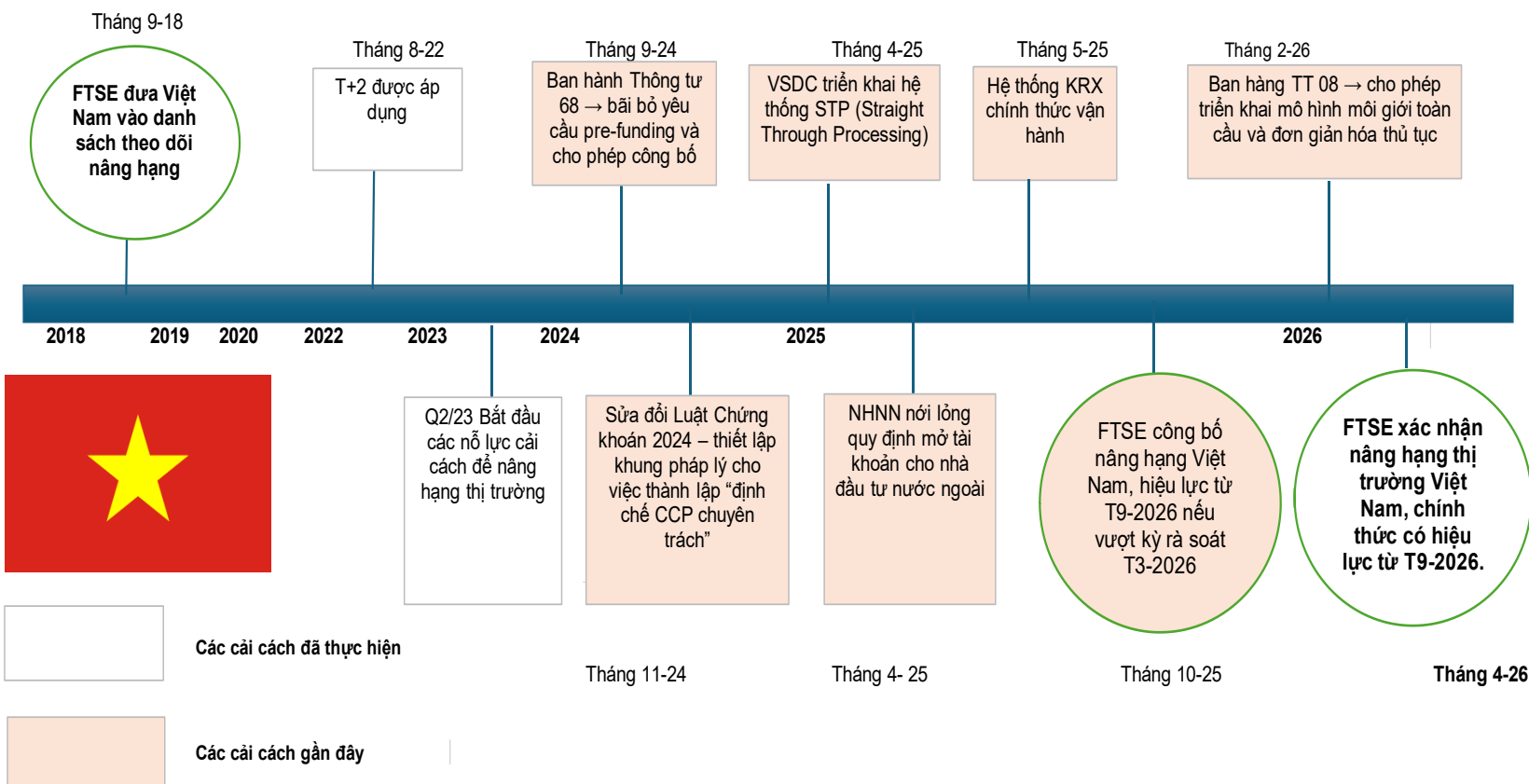
- Rạng sáng ngày 08/04/2026 (giờ Việt Nam), trong thông báo kết quả rà soát kỳ tháng 3/2026, FTSE Russell xác nhận hài lòng với tiến độ triển khai mô hình Global Broker của Việt Nam – yếu tố then chốt hỗ trợ hoạt động mô phỏng chỉ số. Trên cơ sở đó, FTSE chính thức xác nhận lộ trình nâng hạng thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp, với thời điểm hiệu lực từ thứ Hai, ngày 21/09/2026 (Trước đó, tại kỳ rà soát tháng 9/2025, FTSE Russell đã công bố kế hoạch nâng hạng Việt Nam lên thị trường mới nổi thứ cấp, dự kiến có hiệu lực từ tháng 9/2026, với điều kiện Việt Nam vượt qua kỳ rà soát tháng 3/2026 của tổ chức này).
- Về mặt triển khai, FTSE Russell áp dụng cơ chế phân bổ tỷ trọng theo lộ trình nhiều giai đoạn nhằm giảm thiểu biến động thị trường. Theo đó, từ kỳ review tháng 9/2026, Việt Nam sẽ bắt đầu được thêm vào hệ thống chỉ số FTSE Emerging Markets, đồng thời từng bước bị loại khỏi rổ FTSE Frontier Index. Quá trình này không diễn ra theo hình thức “thoái toàn bộ” trong một lần, mà được thực hiện theo cơ chế chuyển tiếp đồng bộ giữa hai rổ chỉ số.

Nhận định

- Chúng tôi cho rằng việc FTSE Russell chính thức nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam đánh dấu một bước ngoặt mang tính lịch sử và có ý nghĩa cấu trúc sâu sắc, phản ánh những nỗ lực cải cách bền bỉ trong nhiều năm qua đã được ghi nhận. Sự kiện này không chỉ góp phần tái định vị vị thế của thị trường Việt Nam trên bản đồ tài chính toàn cầu, mà còn đánh dấu sự chuyển dịch từ “câu chuyện kỳ vọng” sang “câu chuyện hiện thực” trong đánh giá của dòng vốn quốc tế.
- Việc nâng hạng được kỳ vọng sẽ là cú huých quan trọng thúc đẩy dòng vốn ngoại quay trở lại thị trường trong thời gian tới. Chúng tôi ước tính, sau khi được nâng hạng lên nhóm thị trường mới nổi thứ cấp của FTSE, Việt Nam có thể thu hút khoảng 1–1,5 tỷ USD từ các quỹ ETF và quỹ mở theo dõi chỉ số FTSE. Tổng dòng vốn ngoại, bao gồm cả các quỹ chủ động, có thể đạt mức cao hơn đáng kể, dao động trong khoảng 3,4–6 tỷ USD. Theo danh sách phân loại cổ phiếu Việt Nam do FTSE công bố, các cổ phiếu có khả năng hưởng lợi trực tiếp từ quá trình nâng hạng bao gồm VIC và VHM (bất động sản); nhóm ngân hàng như VCB, STB và SHB; các công ty chứng khoán như SSI, VIX và VND; các doanh nghiệp tiêu dùng lớn như MSN và VNM (thực phẩm & đồ uống); FPT (công nghệ); và HPG (sản xuất công nghiệp)...
- Việc FTSE chính thức xác nhận lộ trình nâng hạng cũng tạo động lực cho quá trình tái định hình thị trường chứng khoán Việt Nam trong chu kỳ phát triển mới. Chúng tôi kỳ vọng các cơ quan quản lý sẽ tiếp tục duy trì đà cải cách, qua đó mở ra khả năng Việt Nam được MSCI nâng hạng lên thị trường mới nổi trong giai đoạn 2028–2030. Trong trường hợp kịch bản này xảy ra, thị trường chứng khoán Việt Nam có thể thu hút thêm khoảng 2–5 tỷ USD dòng vốn ngoại từ các quỹ ETF và quỹ mở tham chiếu theo bộ chỉ số MSCI.

Việc FTSE Russell xác nhận nâng hạng TTCK Việt Nam là cột mốc lịch sử góp phần tái định vị thị trường Việt Nam trên bản đồ tài chính toàn cầu

Lộ trình hoàn thành mục tiêu nâng hạng của FTSE



- Rạng sáng ngày 08/04/2026 (giờ Việt Nam), FTSE Russell xác nhận hài lòng với tiến độ triển khai mô hình Global Broker của Việt Nam – yếu tố then chốt nhằm hỗ trợ hoạt động mô phỏng chỉ số. Trên cơ sở đó, FTSE chính thức xác nhận lộ trình nâng hạng TTCK Việt Nam từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp, với thời điểm hiệu lực từ thứ Hai, ngày 21/09/2026.
- Việc FTSE Russell chính thức nâng hạng TTCK Việt Nam đánh dấu một bước ngoặt mang tính lịch sử và có ý nghĩa cấu trúc sâu sắc, phản ánh những nỗ lực cải cách bền bỉ trong nhiều năm qua đã được ghi nhận. Sự kiện này không chỉ góp phần tái định vị thị trường Việt Nam trên bản đồ tài chính toàn cầu, mà còn đánh dấu sự chuyển dịch từ “câu chuyện kỳ vọng” sang “câu chuyện hiện thực” trong đánh giá của dòng vốn quốc tế.

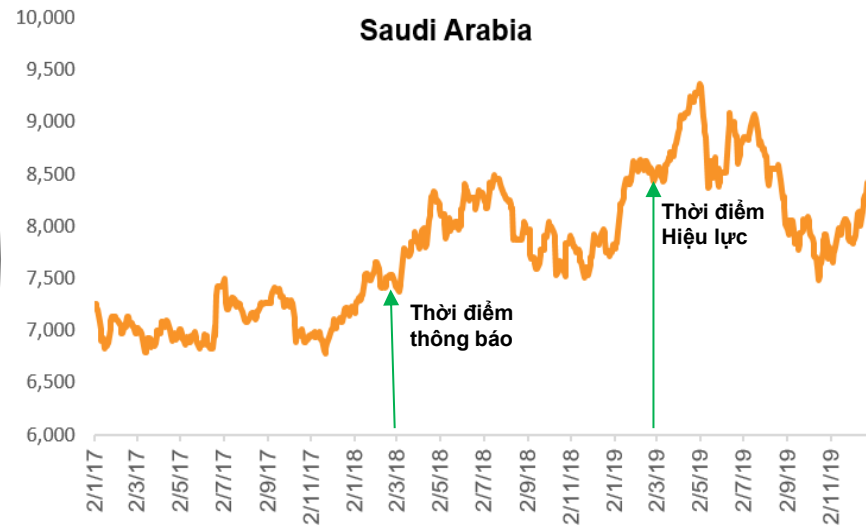
FTSE Russell áp dụng lộ trình phân bổ tỷ trọng nhiều giai đoạn, theo đó cổ phiếu Việt Nam sẽ được từng bước đưa vào hệ thống chỉ số FTSE Emerging Markets trong giai đoạn 09/2026–2027.

Cách thức triển khai	Cơ chế chuyển tiếp	Ý nghĩa đối với dòng vốn
FTSE Russell áp dụng lộ trình phân bổ tỷ trọng nhiều giai đoạn (09/2026–2027) nhằm kiểm soát biến động thị trường.	Không thực hiện “thoái toàn bộ” trong một lần mà triển khai cơ chế chuyển tiếp đồng bộ giữa FTSE Frontier và FTSE Emerging.	Định hướng dòng vốn dịch chuyển có lộ trình, hạn chế biến động đột ngột.
Tỷ trọng tại FTSE Emerging Markets được nâng dần tương ứng theo từng giai đoạn đến mức mục tiêu.	Tỷ trọng tại FTSE Frontier Index giảm dần qua các kỳ cơ cấu về 0.	Giảm áp lực bán kỹ thuật từ các quỹ Frontier ETF.
Việt Nam dự kiến được thêm vào hệ thống chỉ số FTSE Emerging Markets với tỷ trọng ban đầu khoảng 0,02–0,4%.	Dòng vốn ETF và passive funds tái cân bằng danh mục theo từng bước.	Gia tăng tính ổn định. Hạn chế rủi ro “cung dồi – cầu thiếu” trong ngắn hạn.
Quy mô tỷ trọng ban đầu thấp nhưng có dự địa tăng dần theo thời gian.	Sự chuyển dịch giữa hai rổ chỉ số mang tính cơ học, ít phụ thuộc yếu tố tâm lý.	Tạo điều kiện hấp thụ dần dòng vốn mới từ các quỹ Emerging Markets.

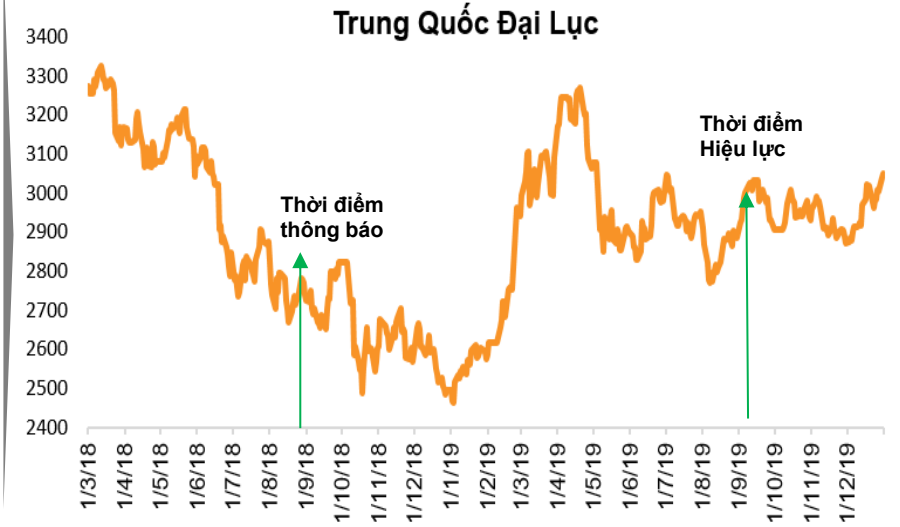
Thị trường được nâng hạng thường có hiệu suất tích cực trước thời điểm có hiệu lực

Chúng tôi kỳ vọng TTCK Việt Nam sẽ duy trì tăng trưởng ổn định sau khi được FTSE nâng hạng, nhờ nền tảng vĩ mô vững chắc, chính sách hỗ trợ từ Chính phủ và các cải cách ở khu vực tư nhân

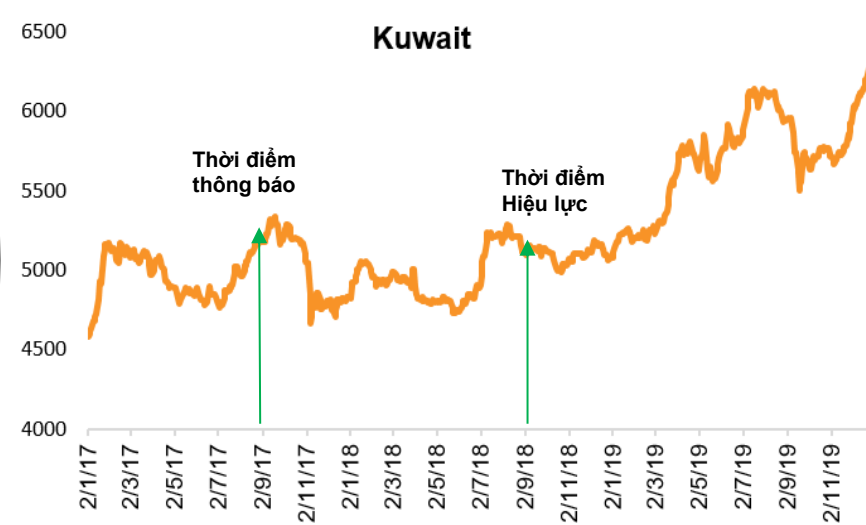
TTCK Saudi Arabia được FTSE thông báo nâng hạng vào T3/2018 và hiệu lực từ T3/2019.



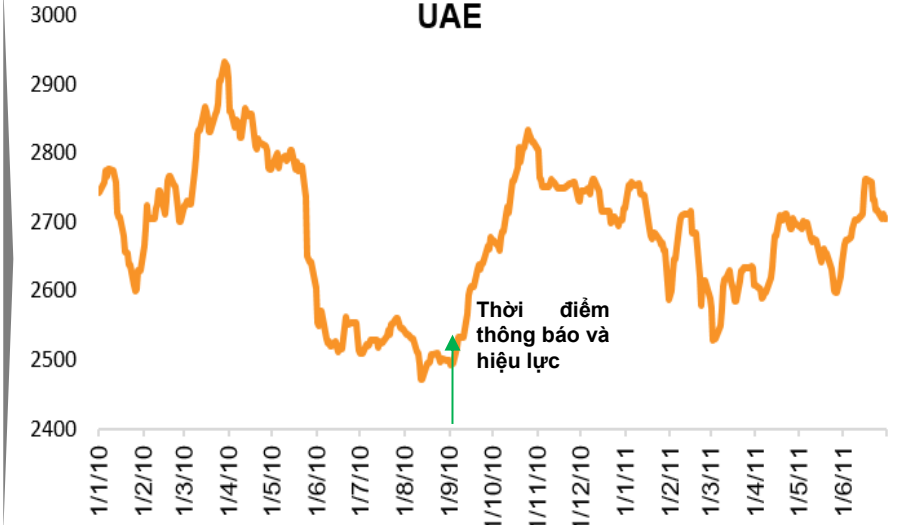
TTCK Trung Quốc Đại Lục được FTSE thông báo nâng hạng vào T9/2018 và hiệu lực từ T9/2019.



TTCK Kuwait được FTSE thông báo nâng hạng vào T9/2017 và hiệu lực từ T9/2018.



TTCK UAE được FTSE thông báo nâng hạng vào T9/2010 và có hiệu lực ngay sau khi thông báo.



Sau khi được nâng hạng lên nhóm Thị trường Mới nổi Thứ cấp của FTSE, Việt Nam được kỳ vọng thu hút khoảng 1–1,5 tỷ USD từ các quỹ ETF và quỹ mở theo dõi chỉ số FTSE. Tổng dòng vốn ngoại, bao gồm cả quỹ chủ động, có thể đạt mức cao hơn đáng kể, dao động khoảng 3,4–6 tỷ USD, tùy theo kịch bản và phương pháp ước tính của các tổ chức quốc tế như HSBC và FTSE.

Ước tính giá trị cổ phiếu Việt Nam được các ETF mua vào khi Việt Nam được nâng hạng

Quỹ ETF	Chỉ số mô phỏng	Tài sản ròng của quỹ (triệu usd)	Ước tính tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam sẽ được quỹ phân bổ khi Việt Nam được FTSE nâng hạng	Dòng vốn từ ETF vào TTCK Việt Nam khi được FTSE nâng hạng (triệu usd)
Vanguard Total International Stock Index Fund	FTSE Global All Cap ex US	554.300	0,04%	221,7
Vanguard Institutional Total International Stock Market Index Trust II	FTSE Global All Cap ex US	558.200	0,04%	223,3
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion	141.200	0,34%	480,1
Vanguard FTSE All-World ex-US Index Fund	FTSE All-World ex US	75.500	0,02%	15,1
Vanguard Total World Stock ETF	FTSE Global All Cap	74.900	0,04%	30,0
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	FTSE All-World	51.500	0,02%	10,3
Schwab Emerging Markets Equity ETF	FTSE Emerging Markets	11.500	0,22%	25,3
Tổng		1.467.100		1.005,7

Theo danh sách phân loại nhóm cổ phiếu do FTSE công bố, có khoảng 30 cổ phiếu tiềm năng được kỳ vọng sẽ hưởng lợi trực tiếp từ quá trình nâng hạng thị trường

Danh sách cổ phiếu tiềm năng được hưởng lợi từ quá trình nâng hạng

STT	Mã	Ngành	Nhóm vốn hóa theo FTSE	Tỷ lệ Free Float (%)	Vốn hóa có thể đầu tư (tỷ đồng)	Room ngoại còn lại (%)
1	VIC	Bất động sản	Vốn hóa lớn	35%	386,766	44.7%
2	VHM	Bất động sản	Vốn hóa lớn	30%	141,706	41.2%
3	HPG	Tài nguyên Cơ bản	Vốn hóa lớn	55%	113,136	27.0%
4	STB	Ngân hàng	Vốn hóa nhỏ	95%	110,502	17.5%
5	FPT	Công nghệ Thông tin	Vốn hóa vừa	85%	107,151	16.3%
6	MSN	Thực phẩm và đồ uống	Vốn hóa vừa	60%	65,153	75.9%
7	SHB	Ngân hàng	Vốn hóa nhỏ	75%	55,710	26.8%
8	VCB	Ngân hàng	Vốn hóa lớn	11%	53,309	9.7%
9	VNM	Thực phẩm và đồ uống	Vốn hóa vừa	40%	50,995	51.1%
10	SSI	Dịch vụ tài chính	Vốn hóa nhỏ	70%	47,954	68.3%
11	VJC	Du lịch và Giải trí	Vốn hóa nhỏ	45%	43,528	23.6%
12	VIX	Dịch vụ tài chính	Vốn hóa nhỏ	100%	41,532	91.9%
13	EIB	Ngân hàng	Vốn hóa nhỏ	80%	32,933	26.8%
14	VRE	Bất động sản	Vốn hóa nhỏ	40%	23,450	37.2%
15	GEX	Hàng & DV Công nghiệp	Vốn hóa nhỏ	70%	23,151	43.0%
16	VCI	Dịch vụ tài chính	Vốn hóa nhỏ	70%	21,851	79.9%
17	NVL	Bất động sản	Vốn hóa nhỏ	65%	21,423	43.5%
18	VND	Dịch vụ tài chính	Vốn hóa nhỏ	75%	18,325	90.3%
19	KDH	Bất động sản	Vốn hóa nhỏ	65%	18,236	21.4%
20	KBC	Bất động sản	Vốn hóa nhỏ	55%	16,445	39.7%
21	DGC	Hóa chất	Vốn hóa nhỏ	60%	12,350	42.6%
22	DXG	Bất động sản	Vốn hóa nhỏ	75%	11,597	30.4%
23	BID	Ngân hàng	Vốn hóa lớn	4%	11,473	13.2%
24	HUT	Bất động sản	Vốn hóa nhỏ	60%	10,770	47.8%
25	BSR	Dầu khí	Vốn hóa nhỏ	8%	10,075	47.3%
26	DIG	Bất động sản	Vốn hóa nhỏ	90%	9,748	46.5%
27	PDR	Bất động sản	Vốn hóa nhỏ	60%	9,399	43.7%
28	GAS	Điện, nước, xăng dầu khí đốt	Vốn hóa nhỏ	5%	9,326	46.8%
29	SAB	Thực phẩm và đồ uống	Vốn hóa vừa	11%	6,215	41.6%
30	KDC	Thực phẩm và đồ uống	Vốn hóa nhỏ	35%	4,848	34.0%

Tổ chức xếp hạng thị trường	Các tiêu chí Việt Nam cần cải thiện để được xem xét nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp
<p>MSCI</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Giới hạn sở hữu nước ngoài - Room cho nhà đầu tư nước ngoài - Quyền bình đẳng đầu tư nước ngoài - Mức độ tự do hóa thị trường ngoại hối - Đăng ký nhà đầu tư & thiết lập tài khoản: - Quy định thị trường: Tất cả các quy định đều chưa có sẵn bằng tiếng anh - Luồng thông tin: Thông tin thị trường chứng khoán không đầy đủ bằng tiếng anh - Thanh toán bù trừ: Cơ chế thực hiện đã được ban hành, chờ thêm thời gian để đánh giá hiệu quả của giải pháp. - Khả năng chuyển nhượng không qua sàn

6T26

- HSX/VSD hướng dẫn, triển khai việc kết nối trực tiếp với các công ty môi giới toàn cầu.
- Áp dụng cơ chế tài khoản giao dịch tổng (OTA) cho quỹ ngoại.
- Thử nghiệm và chính thức triển khai giao dịch xuyên trưa.
- Các công ty niêm yết thực hiện công bố thông tin bắt thường, thông tin theo yêu cầu bằng tiếng Anh (từ 01/01/2026)

T9/26

FTSE chính thức nâng hạng thị trường Việt Nam lên thị trường mới nổi thứ cấp.

6T27

- Loại bỏ hạn chế sở hữu nước ngoài ở các ngành không cần thiết. Tăng room ngoại lên mức cam kết quốc tế.
- MSCI thêm Việt Nam vào danh sách theo dõi để xem xét nâng hạng lên thị trường mới nổi.

6T28

- Tăng tự do chuyển đổi VND, giảm can thiệp ngoại hối và phát triển giao dịch ngoại hối OTC.
- MSCI chính thức nâng hạng thị trường Việt Nam lên thị trường mới nổi.

- Để hướng tới vị thế Thị trường mới nổi bậc cao của FTSE và Thị trường mới nổi của MSCI, Việt Nam cần tiếp tục đẩy nhanh các cải cách trọng tâm như triển khai giao dịch trong ngày (T+0), cho phép bán chứng khoán chờ về, hoàn thiện khung pháp lý cho hoạt động cho vay chứng khoán và bán khống, rút ngắn chu kỳ thanh toán, cũng như nới lỏng giới hạn sở hữu nước ngoài tại các ngành còn hạn chế. Đồng thời nâng cao minh bạch thị trường. Những cải cách này sẽ góp phần tái cấu trúc thị trường một cách căn bản, từng bước đưa Việt Nam tiệm cận các chuẩn mực quốc tế..
- Chúng tôi kỳ vọng cơ quan quản lý sẽ duy trì động lực cải cách mạnh mẽ, qua đó mở đường cho khả năng được MSCI nâng hạng lên thị trường mới nổi trong giai đoạn 2028-2030 theo kịch bản cơ sở.
- Trong trường hợp được MSCI nâng hạng, TTCK Việt Nam có thể thu hút khoảng 2-5 tỷ USD dòng vốn ngoại từ các quỹ mở và ETF tham chiếu theo bộ chỉ số MSCI. Quy mô này cao hơn đáng kể so với dòng vốn ước tính khi Việt Nam được FTSE nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp.

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

ĐỊA CHỈ LIÊN HỆ

Hội sở

1 Nguyễn Thượng Hiền,
Phường Hai Bà Trưng, Hà Nội
ĐT: +84 24 3972 4568
Fax: +84 24 3972 4568

Chi nhánh Vinh – Nghệ An

204, tờ bản đồ số 01, khối Yên Vinh,
Phường Trường Vinh, Nghệ An
ĐT: +84 23 8730 2886
Fax: NA

Chi nhánh Thanh Hoá

Tầng 2, số 11 Hạc Thành
Phường Hạc Thành, Thanh Hóa
ĐT: +84 90 3255 202
Fax: NA

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Tòa nhà 90 Pasteur,
Phường Sài Gòn, TP. HCM
ĐT: +84 28 7300 0688
Fax: +84 28 3914 6924

Chi nhánh Cần Thơ

Tầng 3 Tòa nhà STS, 11B Hòa Bình,
Phường Ninh Kiều, Cần Thơ
ĐT: +84 710 3766 959
Fax: NA

Chi nhánh Bình Dương

Tầng 1, 280 đường 30/04, Khu 03,
Phường Thủ Dầu Một, TP. HCM
ĐT: +84 27 4222 2659
Fax: +84 27 4222 2660

Chi nhánh Đà Nẵng

57 Duy Tân,
Phường Hoa Cường, Đà Nẵng
ĐT: +84 511 382 1111
Fax: NA

Chi nhánh Quảng Ninh

Tầng 1, 2, 3, Khu CC Việt Hàn,
Phường Hồng Gai, Quảng Ninh
ĐT: +84 98 8619 695
Fax: NA

Chi nhánh Nam Định

88-90 Phạm Sư Mạnh,
Phường Nam Định, Ninh Bình
ĐT: +84 22 8352 8819
Fax: NA

THANK YOU!

