

BÁO CÁO CHUYÊN ĐỀ

TRIỂN VỌNG TỪ NÂNG HẠNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NĂM 2025

 www.fidt.vn

 (+84) 1900 988 908

 cskh@fidt.vn

 **Trụ sở TP.HCM**

Tầng 10, 17 – 19 Tôn Thất Tùng, Quận 1, TP.HCM

 **FIDT Hà Nội**

Tầng 26, Tòa nhà Mipec Tower,
229 Tây Sơn, Đống Đa, Hà Nội

 **FIDT Nha Trang**

56 Bùi Thiện Ngộ (B4), KĐT VCN Phước Hải, TP.
Nha Trang

Nâng hạng TTCK vào Tháng 9/2025 là khả thi

FIDT nhận thấy thị trường Chứng khoán Việt Nam ở 2025 cơ bản đã thỏa mãn hết các tiêu chí để nâng hạng từ Frontier Market lên Secondary Emerging Market theo đánh giá từ tổ chức FTSE Russell. Các vấn đề tồn đọng lâu năm như “Non – Prefunding” đã được xử lý vào tháng 11/2024 hay “Xử lý giao dịch thất bại” đã có các văn bản hướng dẫn cụ thể để xử lý, dự kiến sẽ xong trong nửa đầu năm 2025.

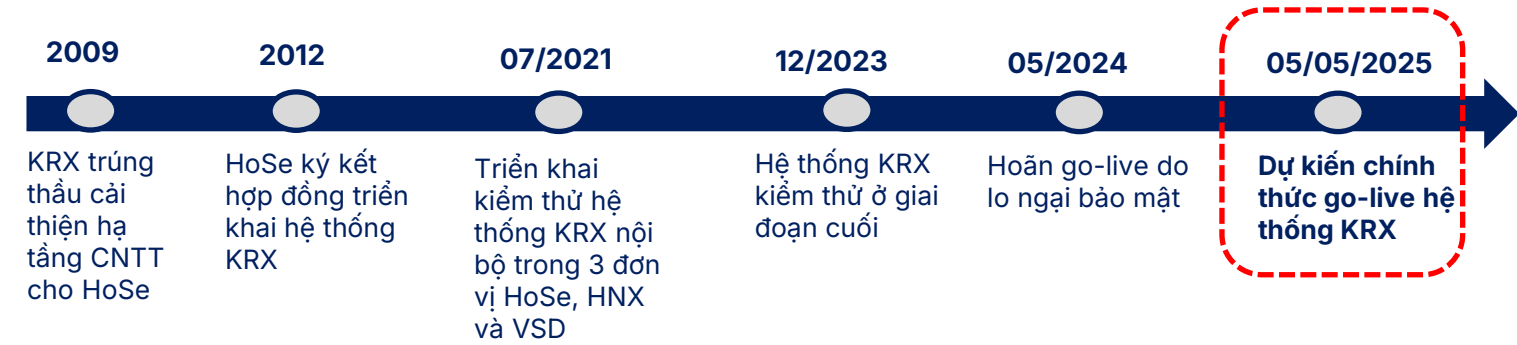
Bảng 1: Các tiêu chí đánh giá của Xếp hạng thị trường chứng khoán của FTSE

Tiêu chí	Developed	Advanced Emerging	Secondary Emerging	Frontier	Tiêu chí Việt Nam cần khắc phục
Thu nhập bình quân đầu người (GNI) theo số liệu WorldBank					
Đánh giá tín nhiệm					
Thị trường và môi trường pháp lý					
Cơ quan quản lý tích cực giám sát thị trường	X	X	X	X	
Đối xử công bằng với nhà đầu tư nhỏ lẻ	X	X			
Không hoặc hạn chế cơ chế chọn lọc sở hữu nước ngoài	X	X			
Không có trở ngại khi lưu trữ và rút vốn ra khỏi thị trường	X	X	X	X	
Quy trình đăng ký đơn giản đối với nhà đầu tư nước ngoài	X	X			Cần cải tiến quy trình đăng ký tài khoản mới cho nhà đầu tư nước ngoài.
Thị trường ngoại hối					
Thị trường ngoại hối phát triển	X	X			
Thị trường cổ phiếu					
Hoạt động môi giới - có sự cạnh tranh để đảm bảo chất lượng	X	X	X		
Chi phí giao dịch - Chi phí hợp lý và cạnh tranh	X	X	X		
Thuế - Hợp lý và nhất quán giữa nhà đầu tư trong nước và nước ngoài	X	X			
Được phép vay cổ phiếu	X				
Được phép bán khống	X				
Thị trường phái sinh phát triển	X				
Được phép giao dịch ngoài sàn	X				
Cơ chế giao dịch hiệu quả	X	X			Tạo điều kiện thuận lợi cho nhà đầu tư nước ngoài giao dịch đối với những cổ phiếu đã hoặc sắp đạt đến giới hạn sở hữu nước ngoài (FOL)
Minh bạch - thông tin thị trường và báo cáo giao dịch kịp thời	X	X			Nâng cao tính minh bạch, tăng khả năng tiếp cận thông tin và công bố thông tin bằng tiếng Anh
Lưu ký và thanh toán bù trừ					
Thanh toán - chi phí liên quan đến giao dịch thất bại	X	X	X	X	Đã có hướng dẫn trong TT 68/2024
Chu kỳ thanh toán (DVP) – Pre Funding	X	X	X		Đã khắc phục khi TT 68/2024 có hiệu lực vào tháng 11/2024
Trung tâm lưu ký chứng khoán	X	X	X		
Trung tâm thanh toán bù trừ	X	X			
Lưu ký -có cạnh tranh để đảm bảo chất lượng dịch vụ	X	X	X		
Cấu trúc tài khoản hoạt động ở cấp độ giám sát	X	X			

Nguồn: FTSE, FIDT tổng hợp

Dự kiến hệ thống KRX go – live trong Quý 2/ 2025

Sau hơn 10 năm triển khai, hệ thống KRX dự kiến sẽ chính thức vận hành vào quý 2 này.



FIDT kỳ vọng, hệ thống giao dịch KRX mới sẽ là động lực hỗ trợ thị trường chứng khoán giai đoạn tới.

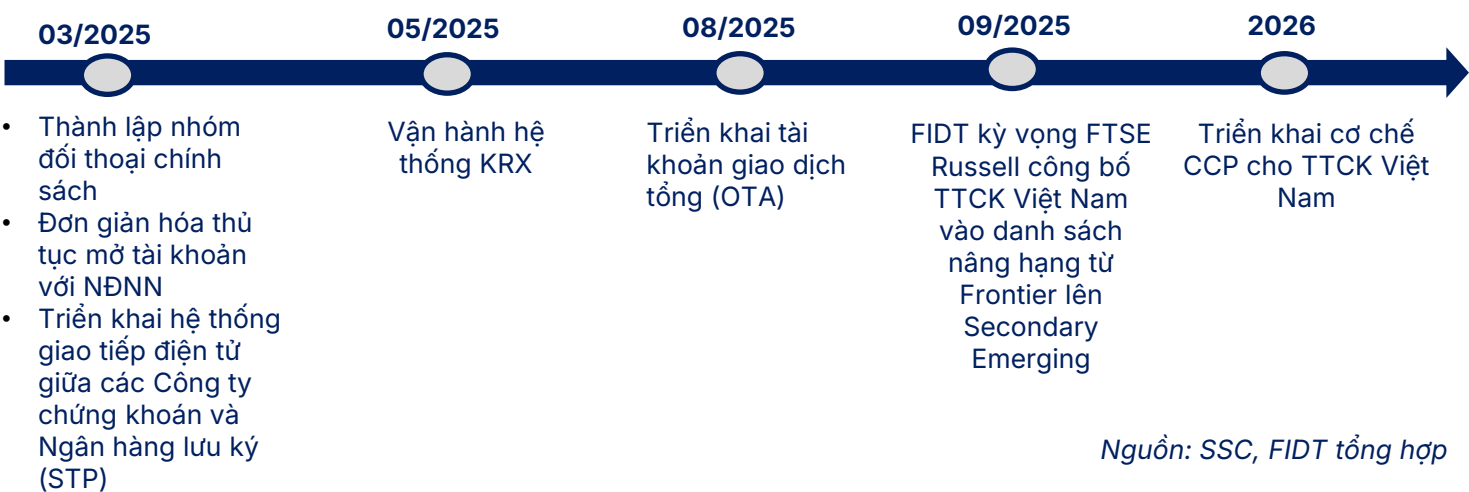
Các lợi ích khi đưa KRX vào hoạt động

Hệ thống KRX (Korea Exchange System) là hệ thống giao dịch chứng khoán do Sở Giao dịch Chứng khoán Hàn Quốc (KRX - Korea Exchange) phát triển được chuẩn hóa theo tiêu chuẩn quốc tế. Do đó, FIDT kỳ vọng hệ thống mới này sẽ mang tới những tác động tích cực cho thị trường gồm:

- **Nâng cao năng lực xử lý của hệ thống** qua đó có thể giảm thời gian thanh toán giao dịch, hạn chế tình trạng nghẽn lệnh, tăng thanh khoản cho thị trường.
- **Phát triển các sản phẩm mới:** Giao dịch bán khống, hợp đồng phái sinh VN100...

FIDT đánh giá cao sự quyết liệt của UBCK Chứng khoán Việt Nam (SSC) trong mục tiêu nâng hạng thị trường chứng khoán trong năm 2025, từ việc đẩy mạnh tiến độ kiểm thử hệ thống KRX đến thông tư 68/2024 giúp hoàn thiện pháp lý tạo điều kiện để Việt Nam đáp ứng các tiêu chí nâng hạng của FTSE hay MSCI.

Tiến trình nâng hạng của thị trường chứng khoán trong 2025



Nguồn: SSC, FIDT tổng hợp

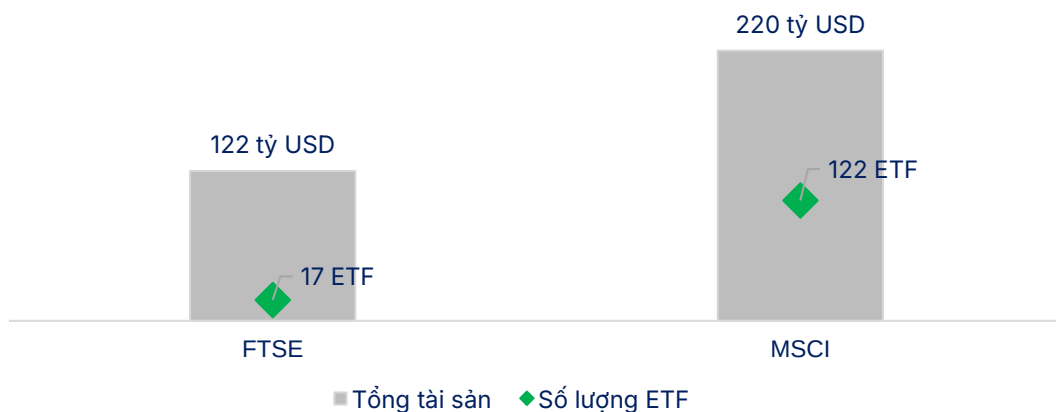
Từ năm 2018, Việt Nam đã nằm trong danh sách theo dõi của FTSE để xem xét nâng hạng. FIDT kỳ vọng trong kỳ review tháng 9/2025, Thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ chính thức nâng hạng từ thị trường cận biên (frontier market) lên thị trường mới nổi (secondary emerging market) theo đánh giá của tổ chức FTSE Russell.

Lợi ích khi nâng hạng thị trường chứng khoán

Lợi ích nổi bật nhất khi nâng hạng thị trường là hút thêm được dòng vốn ngoại vào thị trường từ các quỹ thụ động (Passive) đến các quỹ chủ động (Active) lấy chỉ số FTSE hay MSCI làm cơ sở.

FIDT thống kê, hiện tại có khoảng 17 ETF đang lấy chỉ số FTSE làm cơ sở, có tổng tài sản khoảng 98 tỷ USD. FIDT ước tính, nếu Việt Nam được nâng hạng từ Frontier Market lên Secondary Emerging Market sẽ thu hút từ 500 triệu USD đến 1 tỷ USD từ các quỹ ETF này.

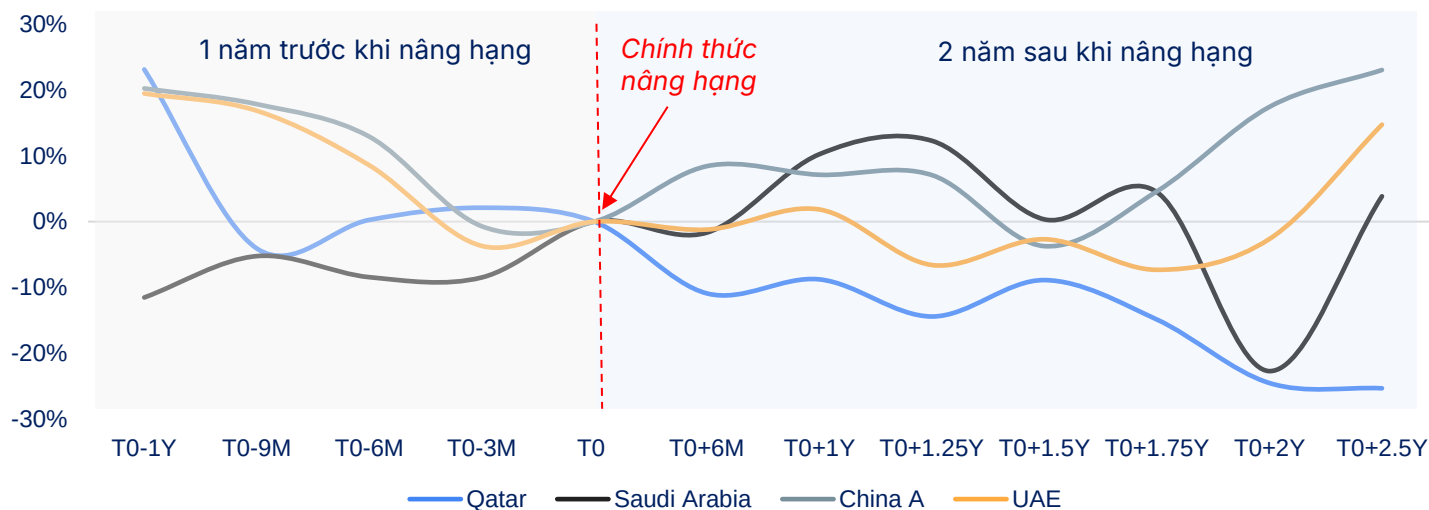
Số lượng các quỹ ETF lấy chỉ số FTSE và MSCI làm cơ sở



Nguồn: CTCK, FIDT tổng hợp

Biến động một số thị trường trước và sau khi nâng hạng

Diễn biến các thị trường trước và sau nâng hạng từ FTSE Frontier market lên FTSE Secondary Emerging market



Nguồn: Investing, FIDT tổng hợp

Theo quan sát của FIDT, các thị trường được nâng hạng từ FTSE Frontier Market lên FTSE Secondary Emerging Market gần đây, như Saudi Arabia, UAE hay Qatar, thường có diễn biến tích cực trước khi nâng hạng. Tuy nhiên, sau khi thông tin nâng hạng chính thức được công bố, thị trường có xu hướng điều chỉnh dần, dù mức độ không quá rõ ràng. **FIDT nhận định rằng, trong trung và dài hạn, diễn biến thị trường chứng khoán vẫn phụ thuộc chủ yếu vào các yếu tố kinh tế - xã hội của từng quốc gia. Việc nâng hạng chỉ đóng vai trò hỗ trợ và tác động ngắn hạn đến thị trường.**

Các cổ phiếu tiềm năng khi thị trường nâng hạng

Khi thực hiện nâng hạng lên Secondary Emerging, các cổ phiếu thuộc thị trường Frontier không tự động chuyển lên danh mục Secondary Emerging, mà sẽ được xem xét lại từ đầu theo tiêu chí của thị trường mới.

Những cổ phiếu mới đạt các yêu cầu mới của FTSE Secondary Emerging mới được đưa vào rổ chỉ số.

Đối với các quỹ chủ động, các quỹ sẽ có những tiêu chí đánh giá riêng, nhưng nhìn chung các yếu tố chính vẫn là các yếu tố cơ bản như Thanh khoản, tỷ lệ Free float và Room cho nhà đầu tư ngoại.

Các tiêu chuẩn của FTSE Secondary Emerging:

- FTSE Russell yêu cầu mức vốn hóa tối thiểu là **150 triệu USD** (3500 tỷ VND).
- Tỷ lệ Free Float tối thiểu bé hơn **5%** sẽ bị loại.
- Giới hạn sở hữu nước ngoài: FTSE yêu cầu tỷ lệ % tối thiểu có sẵn cho NĐT nước ngoài phải lớn hơn **20%**.
- Thanh khoản: Khối lượng thanh khoản ít nhất **0.05%/** tổng số lượng cổ phiếu lưu hành.

Bảng 2: Top 10 cổ phiếu nhiều dư địa nhất khi VNINDEX lên hạng FTSE Secondary Emerging

STT	Mã	Tỷ trọng hiện tại trong FTSE Việt Nam index	Giá trị khối ngoại có thể sở hữu thêm (triệu USD)
1	VIC	7.12%	3,072
2	VHM	6.23%	2,958
3	VNM	7.83%	2,571
4	HPG	14.20%	1,952
5	SSI	5.31%	1,303
6	GEX	2.21%	1,203
7	DGC	3.81%	1,038
8	MSN	8.16%	963
9	VCI	2.38%	810
10	VND	2.33%	764

Nguồn: FIDT tính toán tại 13/03/2025

Lưu ý và miễn trừ trách nhiệm

Quý nhà đầu tư nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ mà không phải thông báo.

Ngoài ra, FIDT và các nhân sự của FIDT có quyền thực hiện các giao dịch liên quan đến các cổ phiếu, cơ hội đầu tư liên quan đề cập tại báo cáo này mà không phải thông báo. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư. Mọi quan điểm đầu tư tại tính năng này được đưa ra dựa trên nhận định, dự đoán thị trường với mục đích tối ưu hóa lợi nhuận và hạn chế rủi ro cho nhà đầu tư. Tuy nhiên, nhà đầu tư nhận thức được rằng kết quả đầu tư sẽ phụ thuộc vào nhiều yếu tố và do đó chúng tôi không cam kết bất kỳ mức độ lợi nhuận nào đối với việc đầu tư của nhà đầu tư. Nhà đầu tư là người quyết định đầu tư, do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu trách nhiệm về kết quả đầu tư của mình.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!

Nguồn: FiinX, FIDT tính toán