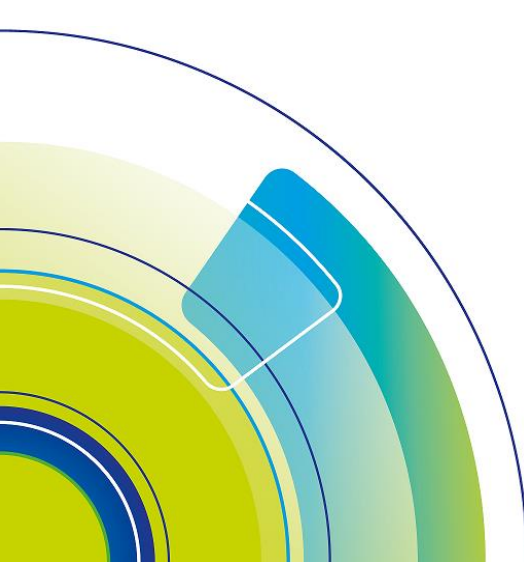




Flash Note ETF

Nâng hạng FTSE: Tiếp tục đợi chờ

Ngày 09/04/2025



VIỆT NAM VẪN CHƯA ĐƯỢC FTSE NÂNG HẠNG LÊN THỊ TRƯỜNG MỚI NỔI

Trong thông báo của FTSE cho kỳ Xem xét nâng hạng tháng 3/2025, Việt Nam vẫn chưa được nâng hạng lên Thị trường Mới nổi Sơ cấp. Giống như các lần xem xét trước, Việt Nam vẫn chưa thỏa tiêu chí “Chu kỳ thanh toán (DvP)” và “Thanh toán – chi phí liên quan đến các giao dịch không thành công.

Kết quả này cũng nằm trong kỳ vọng của chúng tôi khi việc triển khai Non-prefunding chỉ mới được khoảng 5 tháng và chưa có đủ dữ liệu để FTSE đánh giá tính hiệu quả của quy trình này. Tuy vậy, chúng tôi vẫn cho rằng Việt Nam hoàn toàn có thể đạt đủ điều kiện để nâng hạng trong năm nay, cụ thể hơn là trong kỳ review Tháng 9 của FTSE.

Trước đó, thông tư 68/2024/TT-BTC được ban hành và chính thức có hiệu lực từ ngày 2/11/2024, trong đó có điều khoản liên quan tới việc giao dịch Non-prefunding đối với NĐT tổ chức nước ngoài, là một bước tiến lớn trong tiến trình nâng hạng. Hiện tại, UBCK nhà nước đang tích cực làm việc FTSE Russell và các NĐT nước ngoài để ghi nhận các ý kiến đánh giá, với tham vọng có thể nâng hạng TTCK lên Thị trường Mới nổi Sơ cấp. Dù vậy, sau gần 6 tháng, FTSE vẫn cho rằng cần thêm thời gian để tiếp tục theo dõi thị trường và tìm kiếm phản hồi từ những người tham gia thị trường về mô hình NPF và việc quản lý các giao dịch không thành công.

Ngoài ra, như trong các kỳ review trước, FTSE Russell đánh giá Việt Nam cần phải cải thiện quy trình đăng ký tài khoản mới và đưa ra một cơ chế hiệu quả để tạo điều kiện thuận lợi cho giao dịch giữa các nhà đầu tư nước ngoài trong các chứng khoán đã đạt hoặc đang tiến gần đến giới hạn sở hữu nước ngoài (FOL). Tuy vậy, những điều kiện này không phải là điều kiện bắt buộc để nâng hạng.

Với việc hệ thống KRX được ra mắt ngày 5 tháng 5 năm 2025, và tại thời điểm kỳ xem xét tháng 9 năm 2025 cũng là lúc mô hình NPF vận hành được gần 1 năm, khả năng cao FTSE sẽ cho Việt Nam nâng hạng trong kỳ review này. Dù vậy, phải đến tháng 3 năm 2026, các cổ phiếu Việt Nam mới chính thức lọt rổ các cổ phiếu Thị trường Mới nổi Sơ cấp.

Hiện nay, hệ thống KRX đã đến giai đoạn kiểm thử - giai đoạn cuối cùng trong quá trình triển khai chính thức – kéo dài từ ngày 17/03/2025 đến ngày 11/4/2025. Theo kế hoạch, các công ty chứng khoán sẽ thử nghiệm giao dịch như ngày bình thường. Hệ thống giao dịch KRX được kỳ vọng sẽ mang đến nhiều tính năng mới cho thị trường như (i) rút ngắn chu kỳ thanh toán từ T+2.5 xuống còn T+0 (ii) cho phép mua bán cổ phiếu trong ngày (T+0). Ngoài ra, hệ thống còn có bao gồm nghiệp vụ bán khống (short-selling). Tuy vậy, pháp luật Việt Nam dù đã công nhận bán khống chứng khoán là một phương thức giao dịch nhưng những quy định hiện hành vẫn chưa đầy đủ để thực hiện nghiệp vụ này.

TIÊU CHÍ	MỚI NỔI SƠ CẤP	CẬN BIÊN	Việt Nam (Cận biên)
GNI bình quân đầu người	Trung bình thấp	Không yêu cầu	Trung bình thấp
Xếp hạng tín nhiệm	Đầu cơ	Đầu cơ	Đầu cơ
Thị trường và quy định			
Các cơ quan quản lý tích cực giám sát thị trường chứng khoán	X	X	Đạt
Đối xử công bằng và không thiên vị đối với cổ đông thiểu số			Hạn chế
Không có hoặc có chọn lọc giới hạn sở hữu nước ngoài			Hạn chế
Không cấm hoặc không có rào cản đáng kể hoặc chế tài nào được áp dụng cho việc đầu tư hoặc chuyển vốn và thu nhập về nước	X	X	Đạt
Không có hoặc quy trình mở tài khoản đơn giản đối với NĐT nước ngoài			Hạn chế
Thị trường ngoại hối			
Thị trường ngoại hối phát triển			Hạn chế
Thị trường cổ phiếu			
Mức độ cạnh tranh đủ để đảm bảo dịch vụ môi giới chất lượng cao	X		Đạt

Chi phí giao dịch (nổi và chìm) phải hợp lý và cạnh tranh	X		Đạt
Thuế phải hợp lý và có thể so sánh được giữa nhà đầu tư trong nước và nước ngoài			Đạt
Cho phép vay cổ phiếu			Hạn chế
Cho phép bán khống			Chưa đạt
Thị trường phải sinh phát triển			Hạn chế
Cho phép giao dịch ngoài sàn			Chưa đạt
Cơ chế giao dịch hiệu quả (giữa các NĐT nước ngoài)			Hạn chế
Sự minh bạch - thông tin thị trường chuyên sâu / hiển thị báo cáo giao dịch kịp thời	X	X	Đạt
Bù trừ, Thanh toán và Lưu ký			
Chi phí liên quan đến giao dịch thất bại	X	X	Hạn chế
Chu kỳ thanh toán (DvP)	X	X	T+2
Trung tâm lưu ký chứng khoán	X		Đạt
Trung tâm thanh toán bù trừ tập trung (CCP)			Chưa đạt
Cho phép giao nhận chứng khoán tự do			Chưa đạt
Giám sát - Cạnh tranh đủ để đảm bảo dịch vụ giám sát chất lượng cao	X		Đạt
Cấu trúc tài khoản hoạt động ở cấp ngân hàng giám sát (đối với chứng khoán và tiền)			Chưa đạt

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành

Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành

Tài chính

Cao Việt Hùng, CFA
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành

Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic

Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

GĐ GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 20% trở lên.
KHẢ QUAN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 10% đến 20%.
TRUNG LẬP	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến 10%.
KÉM KHẢ QUAN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến -20%.
BÁN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -20% trở xuống.

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 (2025). 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.