

08/10/2025

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mai Hoa
hoanguyenmai@phs.vn
Phạm Quang Chương
chuongpham@phs.vn

CỘT MỐC MỚI CỦA VIỆT NAM TRÊN BÀN ĐỒ VỐN THẾ GIỚI

- Ngày 8/10/2025, FTSE chính thức công bố Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp. Việc nâng hạng dự kiến sẽ có hiệu lực từ ngày 21/09/2026, tùy thuộc vào kết quả rà soát giữa kỳ vào T3/26 liên quan đến khả năng tiếp cận của các công ty môi giới toàn cầu.
- FTSE sẽ thực hiện việc nâng hạng theo nhiều giai đoạn, chi tiết sẽ được công bố vào T3/26. Dựa trên các kịch bản sơ bộ và tỷ trọng chỉ số dự kiến, chúng tôi ước tính các quỹ chủ động và thụ động có thể phân bổ khoảng 5 tỷ USD vào thị trường Việt Nam.
- Chúng tôi đánh giá việc nâng hạng có điều kiện này là một cột mốc tích cực đối với thị trường vốn và nền kinh tế Việt Nam. Tuy nhiên, để có thể hấp thụ hiệu quả dòng vốn ngoại, Việt Nam cần hoàn thành các yêu cầu trong giai đoạn rà soát giữa kỳ, đặc biệt là việc mở rộng khả năng tiếp cận của các công ty môi giới toàn cầu, đồng thời tiếp tục củng cố hạ tầng thị trường.

Dòng vốn nước ngoài đến từ các quỹ đầu tư quốc tế

Việt Nam được kỳ vọng sẽ thu hút mạnh dòng vốn quốc tế sau khi được FTSE Russell nâng hạng lên nhóm thị trường mới nổi thứ cấp. Việc nâng hạng giúp mở rộng khả năng tiếp cận của nhà đầu tư toàn cầu, đặc biệt là các quỹ ETF và quỹ tương hỗ đang theo dõi các chỉ số của FTSE. Chúng tôi ước tính dòng vốn từ các quỹ chủ động và bị động vào thị trường Việt Nam khoảng 5 tỷ USD.

Tác động tích cực đến thị trường vốn và nền kinh tế

Sau khi được nâng hạng, thị trường vốn Việt Nam sẽ bước vào giai đoạn phát triển mới. Niềm tin của nhà đầu tư được cải thiện, khiến chi phí vốn của doanh nghiệp giảm, doanh nghiệp dễ tiếp cận với vốn nước ngoài hơn.

Không chỉ tác động tích cực đến thị trường vốn, nền kinh tế cũng dự kiến được lan tỏa tác động tích cực khi Việt Nam được thu hút thêm sự chú ý của các nhà đầu tư nước ngoài, cả FII lẫn FDI, qua đó tạo điều kiện để giảm chi phí vốn vay nước ngoài và giúp tỷ giá phần nào được kiểm soát ổn định. Những điều này sẽ góp phần vào thúc đẩy phát triển kinh tế, mục tiêu hai chữ số của Chính phủ trong 2026-30.

Nhóm cổ phiếu có khả năng hưởng lợi trực tiếp gồm VIC, VHM, HPG, FPT, VPB, MSN, VCB, SSI— các mã thuộc rổ FTSE Vietnam/All-Share.

Thách thức và tồn tại trên thị trường vốn Việt Nam

Thị trường vốn Việt Nam còn đối mặt với một số thách thức phải kể đến như năng lực tài chính hạn chế của các công ty chứng khoán trong mô hình Non-Pre-Funding, hệ thống xử lý giao dịch thất bại chưa hoàn thiện, áp lực tỷ giá khiến dòng vốn ngoại rút ròng mạnh. Ngoài ra, sự bất ổn xoay quanh kinh tế - chính trị toàn cầu và sự cạnh tranh dòng vốn trong khu vực tại các thị trường lớn như Trung Quốc, Hàn Quốc, Nhật Bản và Đài Loan, có thể làm giảm sức hút của Việt Nam trong ngắn hạn.