

Sau nâng hạng, điều gì sẽ quyết định sức hút của chứng khoán Việt Nam?

12:45 16/07/2026

Nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp được xem là dấu mốc quan trọng của chứng khoán Việt Nam sau nhiều năm chờ đợi. Song, để biến cơ hội thành dòng vốn bền vững, thị trường vẫn cần tiếp tục hoàn thiện hạ tầng, nâng cao chất lượng doanh nghiệp và đáp ứng các chuẩn mực quốc tế.

Nâng hạng là "tấm vé" vào sân chơi lớn hơn

Trong nhiều năm qua, nâng hạng thị trường luôn được xem là một trong những mục tiêu quan trọng của thị trường chứng khoán Việt Nam. Khi chính thức chuyển từ nhóm thị trường cận biên (Frontier Market) lên thị trường mới nổi thứ cấp (Secondary Emerging Market) theo phân loại của FTSE Russell từ tháng 9/2026, Việt Nam sẽ bước vào nhóm thị trường được nhiều quỹ đầu tư toàn cầu theo dõi hơn.

Điều này đồng nghĩa với việc phạm vi tiếp cận của chứng khoán Việt Nam sẽ được mở rộng. Thay vì chỉ xuất hiện trong danh mục của các quỹ đầu tư vào thị trường cận biên, cổ phiếu Việt Nam sẽ có cơ hội được phân bổ vào các quỹ đầu tư theo dõi chỉ số thị trường mới nổi của FTSE Russell, qua đó gia tăng khả năng tiếp cận nguồn vốn quốc tế có quy mô lớn hơn.



Việc FTSE Russell nâng hạng thị trường được kỳ vọng sẽ mở rộng khả năng tiếp cận dòng vốn quốc tế, đồng thời tạo động lực thúc đẩy thị trường chứng khoán Việt Nam phát triển theo chuẩn mực cao hơn.

Theo Báo cáo chiến lược nửa cuối năm 2026 của Công ty Chứng khoán Bảo Minh (BMSC), nhiều tổ chức quốc tế đều đưa ra dự báo tích cực về dòng vốn có thể chảy vào Việt Nam sau nâng hạng. Ngân hàng Thế giới (World Bank) ước tính tổng dòng vốn có thể đạt khoảng 25 tỷ USD đến năm 2030. Trong khi đó, Maybank Securities dự báo khoảng 8 tỷ USD và FTSE Russell ước tính khoảng 6 tỷ USD.

Tuy nhiên, các chuyên gia lưu ý rằng dòng vốn này sẽ không xuất hiện ngay sau thời điểm nâng hạng. Theo lộ trình cơ cấu danh mục của FTSE Russell, tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong các quỹ ETF mô phỏng chỉ số sẽ được tăng dần từ tháng 9/2026 đến tháng 9/2027. Việc phân bổ theo từng giai đoạn giúp hạn chế biến động mạnh của thị trường, đồng thời tạo điều kiện để dòng vốn được hấp thụ một cách ổn định hơn.

Quan trọng hơn, nâng hạng không chỉ mang ý nghĩa thu hút vốn đầu tư gián tiếp mà còn góp phần nâng cao vị thế của thị trường chứng khoán Việt Nam trong mắt các nhà đầu tư tổ chức quốc tế. Khi quy mô thị trường mở rộng, thanh khoản được cải thiện và mức độ quan tâm từ các định chế tài chính tăng lên, doanh nghiệp niêm yết cũng có thêm cơ hội huy động vốn với chi phí hợp lý hơn.

Dòng vốn ngoại sẽ chọn thị trường có chất lượng, không chỉ có "danh hiệu"

Dù triển vọng tích cực, câu hỏi được nhiều nhà đầu tư quan tâm là liệu nâng hạng có đủ để đảo ngược xu hướng bán ròng của khối ngoại hay không.

Thực tế, trong 5 tháng đầu năm 2026, nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng khoảng 65.000 tỷ đồng, tương đương khoảng 2,5 tỷ USD. Xu hướng này không xuất phát từ những vấn đề riêng của thị trường Việt Nam mà chịu ảnh hưởng lớn từ bối cảnh toàn cầu, khi Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) duy trì lãi suất ở mức cao, đồng USD mạnh lên và nhiều quỹ đầu tư quốc tế điều chỉnh danh mục tại các thị trường mới nổi.

Theo đánh giá của BMSC, yếu tố nâng hạng có thể giúp áp lực bán ròng giảm dần khi các quỹ đầu tư bắt đầu chuẩn bị cho quá trình tái cơ cấu danh mục. Tuy nhiên, khả năng dòng vốn quay trở lại mạnh mẽ vẫn phụ thuộc vào nhiều yếu tố khác như chính sách tiền tệ của Fed, diễn biến lạm phát, biến động tỷ giá và môi trường địa chính trị quốc tế.

Bài học từ các quốc gia từng được FTSE Russell nâng hạng cũng cho thấy không phải thị trường nào cũng tăng trưởng ngay sau khi chuyển nhóm. Saudi Arabia và Romania ghi nhận mức tăng tích cực trong những tháng đầu sau nâng hạng, nhưng Indonesia lại trải qua giai đoạn đi ngang khá dài trước khi bước vào chu kỳ tăng trưởng mới nhờ nền tảng kinh tế được cải thiện.

Điều đó cho thấy, nâng hạng chỉ là yếu tố khởi đầu. Điều quyết định dòng vốn ở lại hay rời đi vẫn là sức khỏe nội tại của thị trường.

Theo BMSC, để tiếp tục tiến tới mục tiêu được MSCI nâng hạng trong tương lai, Việt Nam vẫn cần hoàn thiện nhiều điều kiện như tự do hóa thị trường ngoại hối, tháo gỡ các vướng mắc liên quan đến giới hạn sở hữu nước ngoài, phát triển cơ chế đối tác bù trừ trung tâm (CCP), đơn giản hóa thủ tục mở tài khoản giao dịch và bảo đảm sự bình đẳng giữa nhà đầu tư trong nước và nước ngoài.

Bên cạnh đó, chất lượng doanh nghiệp niêm yết, tính minh bạch trong công bố thông tin, quy mô thanh khoản và hiệu quả quản trị doanh nghiệp cũng sẽ là những yếu tố được các nhà đầu tư tổ chức quốc tế đánh giá kỹ lưỡng trước khi đưa ra quyết định giải ngân dài hạn.

Trong chiến lược phát triển thị trường vốn, nâng hạng vì vậy không phải là đích đến mà là điểm khởi đầu của một giai đoạn cải cách mới. Nếu tiếp tục hoàn thiện hạ tầng giao dịch, nâng cao chất lượng quản trị doanh nghiệp và duy trì ổn định kinh tế vĩ mô, thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ không chỉ thu hút

được dòng vốn mới sau nâng hạng mà còn tạo dựng được niềm tin để giữ chân các nhà đầu tư quốc tế trong dài hạn.

Nam Sơn (t/h)