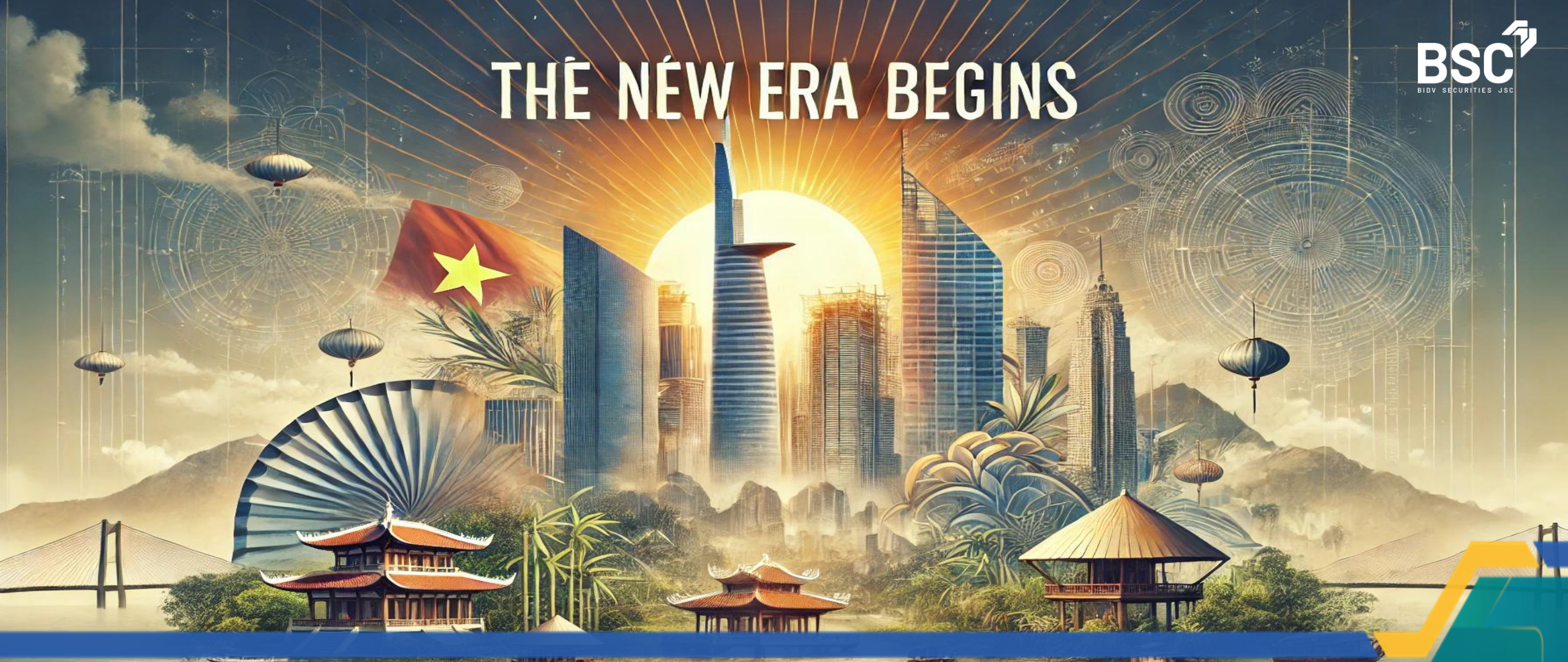


THÈ NEW ERA BEGINS



Báo cáo đặc biệt

Nâng cấp hạ tầng công nghệ thị trường chứng khoán Việt Nam

03/2025

01 Nâng cấp hạ tầng công nghệ TTCK Việt Nam

1. Hiện trạng hệ thống TTCK Việt Nam
2. Quá trình nỗ lực đưa hệ thống KRX đi vào hoạt động
3. Một số tính năng đáng chú ý (dự kiến)
4. Cơ chế xử lý giữa CTCK và NĐTTCNN trong tình huống thiếu khả năng thanh toán theo giải pháp NPF
5. Một số điểm đáng chú ý của mô hình CCP
6. Nhóm giải pháp của UBCKNN hướng đến mục tiêu nâng hạng TTCK
7. Chờ đợi UBCKNN hiện thực hóa kế hoạch trong 2025

02 Nhóm ngành chứng khoán

1. Các chỉ tiêu tài chính của một số CTCK đầu ngành
2. Định giá các CTCK


03 Phụ lục


1. Một số nghiên cứu, báo cáo tham chiếu
2. Cấu trúc thị trường vốn và quy trình bù trừ thanh toán tại Hàn Quốc
3. Ưu điểm của mô hình CCP theo CCP Global
4. Một số điểm đáng chú ý của hệ thống KRX (dự kiến)

Phụ trách nội dung



Mr. Vu Viet Anh
Analyst


 **7 yrs+**


 Macro - Market

 Anhvv@bsc.com.vn

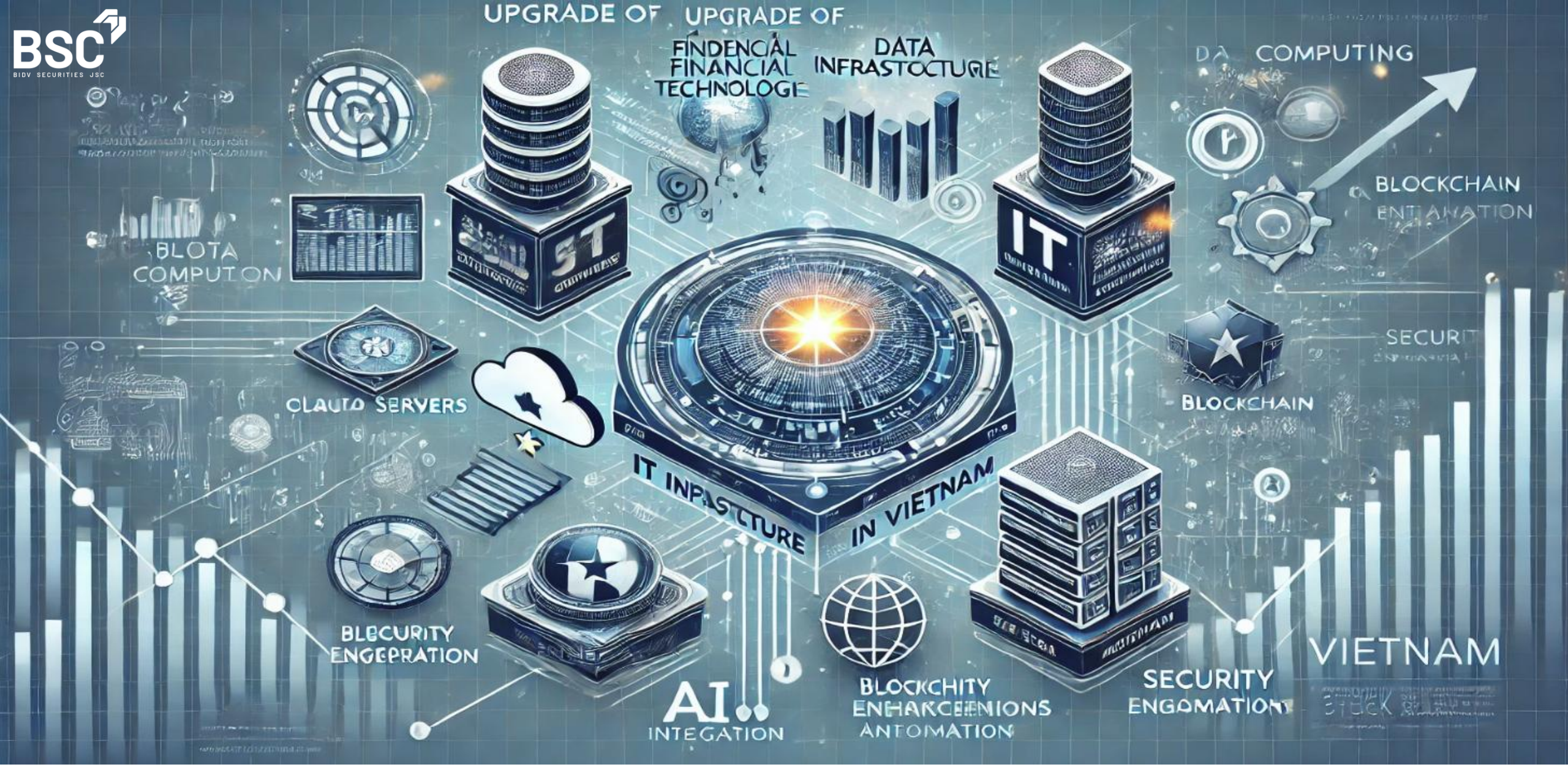


Mr. Phan Quoc Bui
Deputy Head of Research
Head of Equity

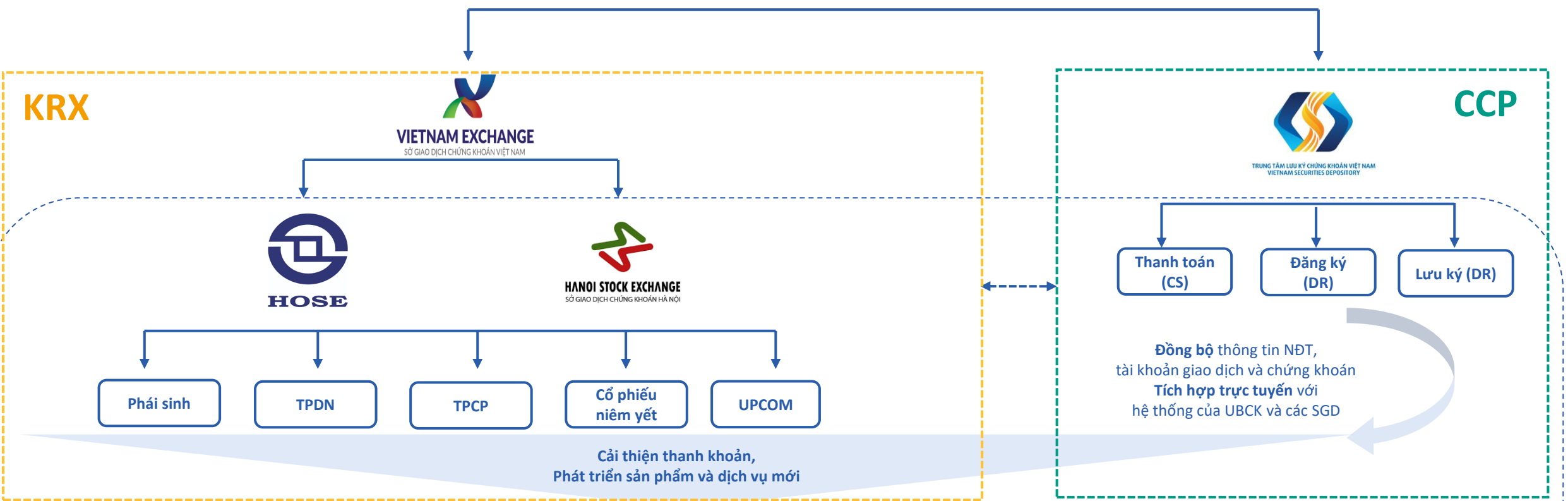
 **10 yrs+**

 Equity, Sector

 Buupq@bsc.com.vn



Nâng cấp hạ tầng công nghệ TTCK Việt Nam



Sản phẩm mới: Bán khống cổ phiếu, cho phép bán chứng khoán chờ về, hợp đồng quyền chọn cổ phiếu...

Day Trading

Price vs Time (One Day)

(1997 – 2003)

KLGD: 14 lần
GTGD: 4 lần

(2014 – 2015)

GTGD: 26%

(2014)

(2017)

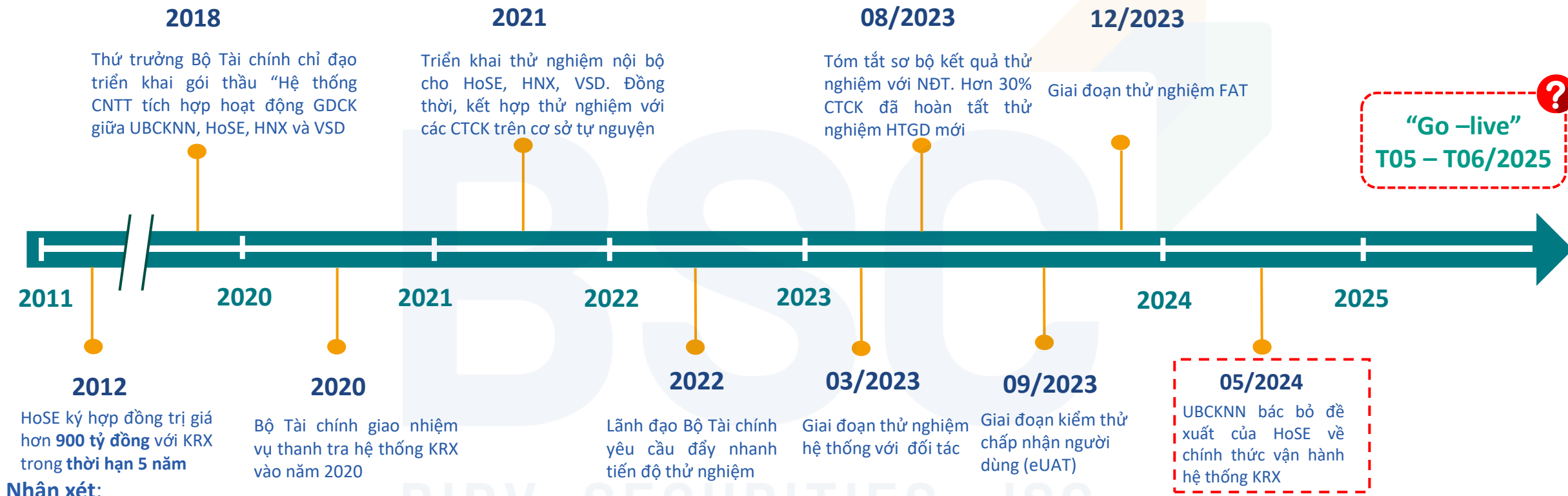
KLGD & GTGD: tăng trong ngắn hạn

T + 2 → **T + 1/ T+0 ?**

Thành viên bù trừ

Duy nhất 1 SID

Quá trình nỗ lực đưa hệ thống KRX đi vào hoạt động



Nhận xét:

+ Hệ thống công nghệ thông tin (KRX) bắt đầu triển khai vào năm 2012, theo dự tính ban đầu của Hose thời gian triển khai sẽ kéo dài khoảng 18 tháng và dự kiến đi vào hoạt động từ Quý I/2015, tuy nhiên sau nhiều lần lỗi hẹn vì các lý do khác nhau hệ thống vẫn chưa thể chính thức đưa vào vận hành. Theo chia sẻ của lãnh đạo Hose vào ngày 05/02/2025, dự án KRX về cơ bản đã (1) đáp ứng các quy định pháp luật về an toàn thông tin, (2) đã triển khai kiểm thử với toàn thị trường và (3) đã tới các bước cuối cùng để triển khai ra thị trường trong thời gian tới – nếu đi vào hoạt động trong 2025 đây sẽ là sự thay đổi quan trọng cho giai đoạn phát triển mới của TTCK Việt Nam. **Đặc biệt, UBCKNN ngày 11/03/2025 đã đưa ra lộ trình các giải pháp để nâng hạng TTCK trong đó đề cập hệ thống KRX dự kiến sẽ đi vào vận hành vào tháng 05 hoặc tháng 06/2025.**

+ Mặc dù, hệ thống KRX không phải là tiêu chí bắt buộc để xem xét nâng hạng, tuy nhiên việc sớm đưa vào hoạt động sẽ tạo tiền đề để triển khai các sản phẩm mới cũng như là “bước tiến” quan trọng để vận hành mô hình đối tác bù trừ trung tâm (CCP) cho thị trường chứng khoán cơ sở, rút ngắn chu kỳ thanh toán, gia tăng thanh khoản cho thị trường... từ đó cải thiện các tiêu chí đánh giá còn thiếu của FTSE/MSCI để đẩy nhanh tiến trình nâng hạng.

Nguồn: Tổng hợp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV

Thời gian thanh toán trong giao dịch Buy-in



Giao dịch mua bắt buộc (Buy-in):

- + Áp dụng khi CTCK không đủ chứng khoán thanh toán cho VSD sau khi đã thực hiện các biện pháp nghiệp vụ khác;
- + Thời gian thực hiện từ 8h45-9h00 trong các ngày giao dịch;
- + Thành viên sau khi nhận thông báo từ VSD bắt buộc phải đặt lệnh Buy-in và ngày được chỉ định (nhập đúng số lượng, giá trần và tài khoản quy định);
- + Giao dịch Buy-in sẽ có bảng giá giao dịch riêng;

-> Tạo tiền đề để triển khai sản phẩm “Bán khống” (Short Selling) cũng như tạo cơ sở để thực hiện thanh toán chứng khoán trong tình huống mất khả năng thực hiện;

Thay đổi biên độ giao dịch và cơ chế CB tại Thái Lan

Thay đổi giới hạn trần và sàn cho SET, MAI và TFEEX			3 giai đoạn ngắt mạch thị trường					
Thị trường	Sản phẩm	Trần/Sàn		Giai đoạn	Cũ		Mới	
		+/- 30%	+/- 15%		Index	Ngừng giao dịch*	Index	Ngừng giao dịch*
SET, MAI	Cổ phiếu, chứng quyền, ETF, Chứng chỉ lưu ký ...	+/- 30%	+/- 15%	1	-10%	30	-8%	30
	Cổ phiếu nước ngoài	+/- 60%	+/- 30%	2	-20%	60	-15%	30
TFEEX	HĐTL chỉ số/ quyền chọn, HĐTL ngành, HĐTL cổ phiếu riêng lẻ	+/- 30%	+/- 15%	3	N/A	N/A	-20%	60

Lưu ý: giao dịch sẽ tiếp sau khi giai đoạn thứ ba được kích hoạt
*Đơn vị: phút

Lưu ý: Các quy định sửa đổi sẽ có hiệu lực từ ngày 18 tháng 3 đến ngày 30 tháng 6 năm 2020

Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Thái Lan

□ Cũ ■ Mới

Cơ chế ngắt mạch thị trường (Circuit breaker):

- + Là cơ chế tạm dừng giao dịch tự động trong phiên khi chỉ số chứng khoán biến động giảm chạm hoặc vượt các ngưỡng đã được cài đặt sẵn trên hệ thống và duy trì trong một thời gian nhất định;
- + Là một hình thức để điều tiết thị trường, hạn chế việc bán tháo ồ ạt tại cùng một thời điểm.

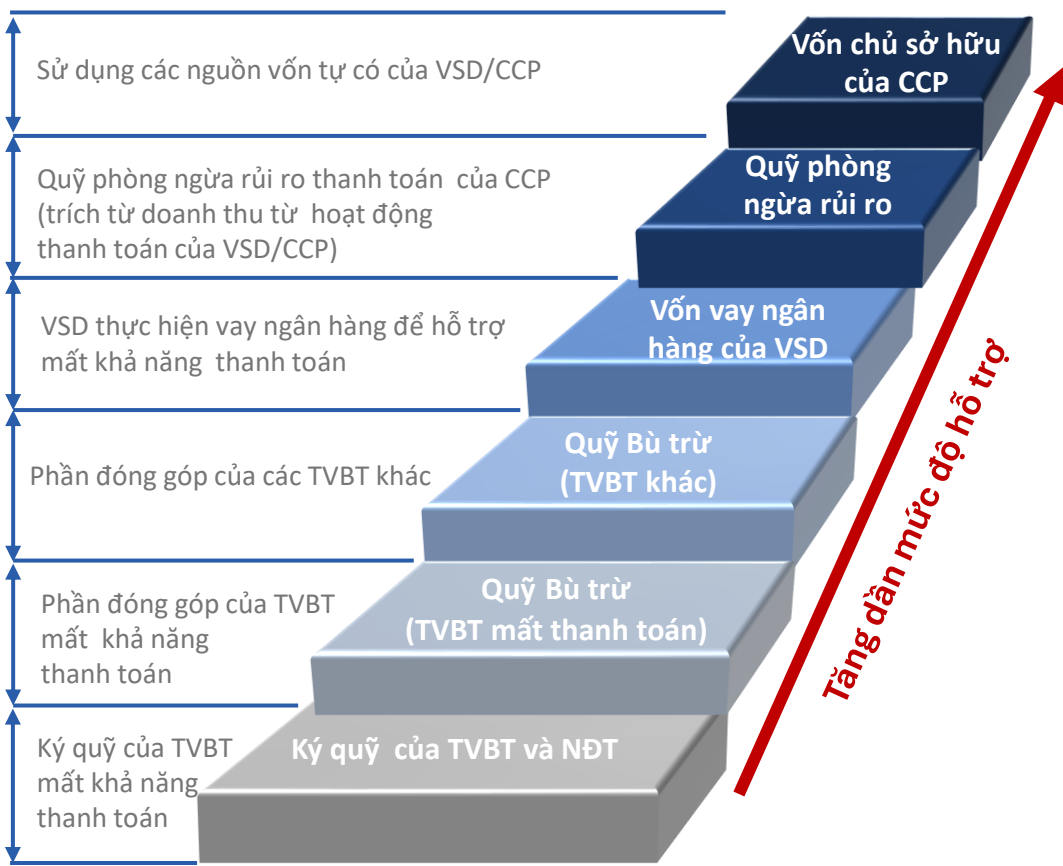
-> Cơ sở hành lang pháp lý quan trọng để quản lý, vận hành thị trường trong các tình huống khẩn cấp – bắt kịp với các quốc gia trong khu vực và thế giới.

Nguồn: Hose, HNX, SET, CTCP Chứng khoán BIDV (BSC) tổng hợp



Cơ chế xử lý giữa CTCK và NĐTTCNN trong tình huống thiếu khả năng thanh toán theo giải pháp NPF

Trường hợp xử lý nếu thành viên mất khả năng thanh toán tiền (cơ chế xử lý rủi ro của mô hình đối tác bù trừ trung tâm CCP)



Sơ đồ xử lý giữa NĐTTCNN và CTCK khi NĐTTCNN thiếu tiền để thực hiện nghĩa vụ thanh toán trong giải pháp “non-pre-funding” (NPF)

Số cổ phiếu còn lại trên tài khoản tự doanh sau khi bù trừ nghĩa vụ với NĐTTCNN tại T+3

Phần chênh lệch cuối cùng giữa số tiền NĐTNN còn phải thanh toán và số tiền CTCK bán bắt buộc

Số tiền NĐTTCNN thực tế khớp lệnh

Số tiền thực tế NĐTTCNN có thể thanh toán

Số tiền còn lại NĐTTCNN phải thanh toán

Số tiền NĐTTCNN gửi yêu cầu để CTCK đặt lệnh

Thời gian thực hiện đàm phán giữa NĐTTCNN & CTCK trong việc thực hiện chuyển quyền sở hữu ngoài hệ thống hoặc bán thỏa thuận trên hệ thống giao dịch, thực hiện bán bắt buộc chứng khoán trên tài khoản tự doanh CTCK

	T+0	T+1	T+2	S+1 (T+3)	S+2 (T+4)
NĐTTCNN gửi yêu cầu đặt lệnh và số tiền thực tế CTCK ứng trước tiền	200	100			
NĐTTCNN thanh toán trong khả năng và xác định số tiền còn thiếu phải trả cho CTCK			90 10		
Thực hiện thỏa thuận giữa NĐTTCNN và CTCK đối với số tiền còn thiếu (CTCK được quyền bán/chuyển quyền sở hữu ngoài HTGD)				3 7	
CTCK thực hiện bán bắt buộc và thực hiện tổng kết nghĩa vụ thừa/thiếu với NĐTTCNN với số tiền còn phải trả					X 7-X

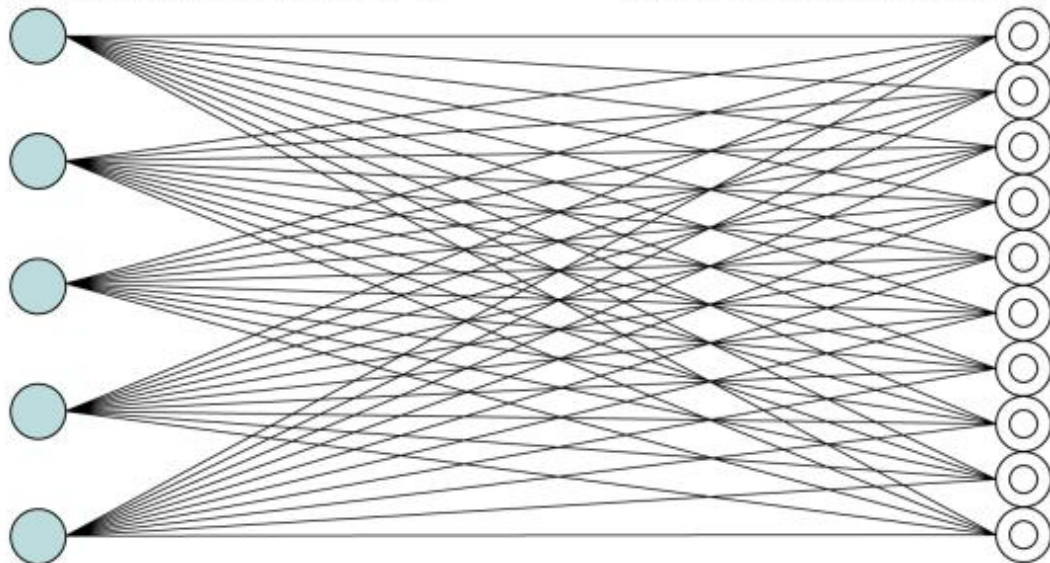
Nguồn: CTCP Chứng khoán BIDV (BSC) tổng hợp

- Trong giải pháp “non-pre-funding” VSDC sẽ áp dụng biện pháp hỗ trợ thanh toán cho TVLK thông qua Quỹ hỗ trợ thanh toán, vay vốn Ngân hàng thanh toán, vay vốn NHNN;
- Trong cơ chế xử lý khi TVLK mất khả năng thanh toán và mô hình thanh toán giữa các thành viên bù trừ khi có CCP là giải pháp tối ưu cho hệ thống cũng như vấn đề ký quỹ của NĐTNN trong tương lai;

Mô hình thanh toán giữa các thành viên bù trừ không có CCP

Số lượng bên bán (thành viên): 5

Số lượng bên mua (thành viên): 10

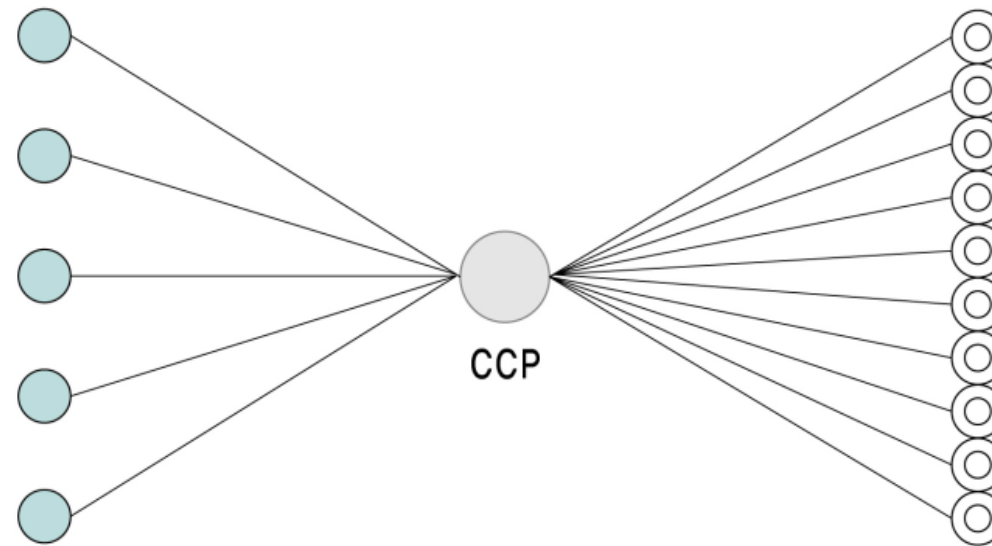


Tối đa 50 khoản thanh toán

Mô hình thanh toán giữa các thành viên bù trừ có CCP

Số lượng bên bán (thành viên): 5

Số lượng bên mua (thành viên): 10



Tối đa 15 khoản thanh toán

+ CCP có **(1) cơ chế thế vị kết hợp (2) chức năng bảo lãnh thanh toán** -> tạo nên sự khác biệt lớn cho mô hình CCP trong hoạt động bù trừ và thanh toán giao dịch chứng khoán.

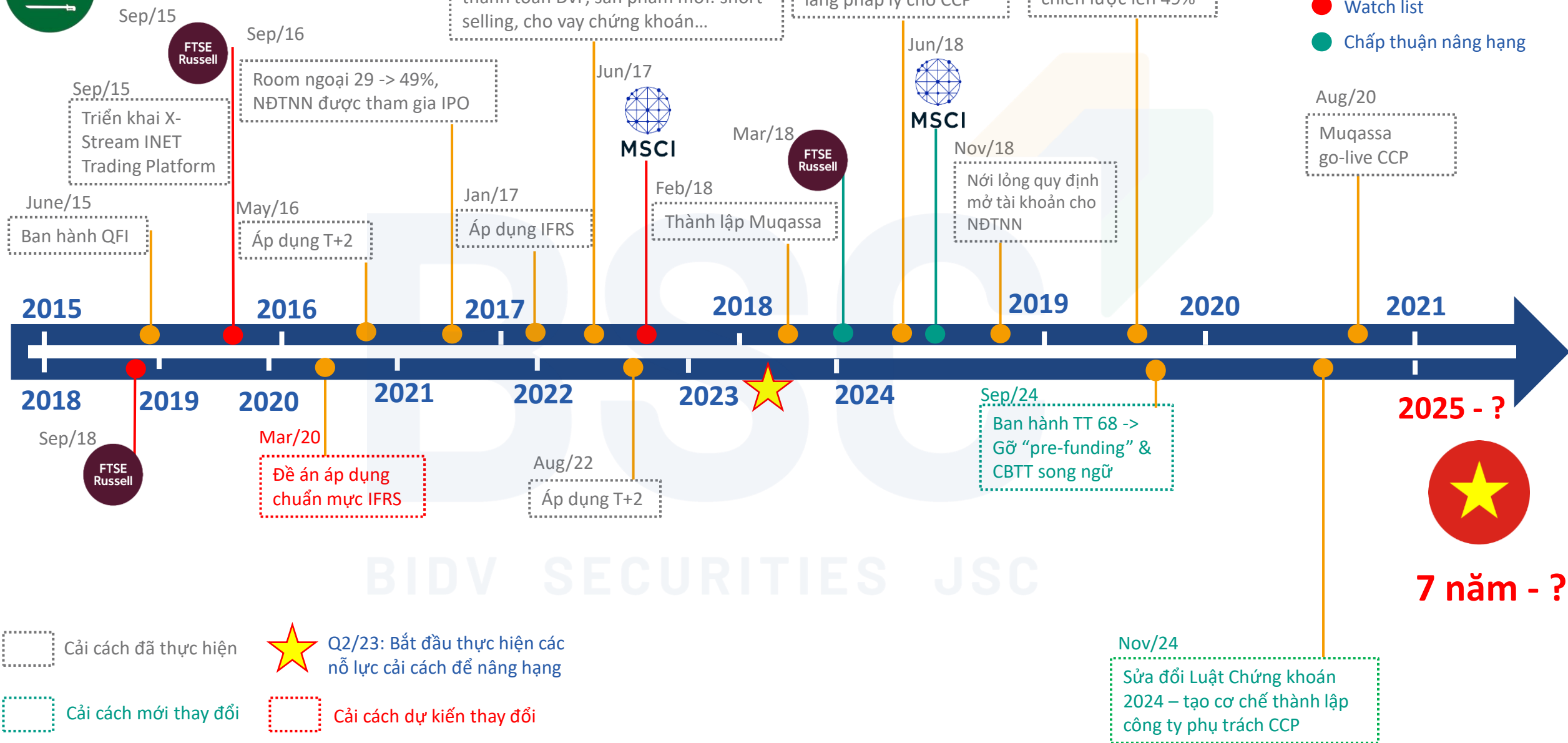
+ **CCP sẽ giúp:** (1) nâng sức mua của NĐT lên đáng kể (thay vì cần 100% tiền ký quỹ như phương thức DvP hiện nay), (2) cơ sở để triển khai nghiệp vụ bán chứng khoán chờ về và (3) giải quyết triệt để vấn đề pre-funding đối với NĐTNN từ đó thanh khoản của thị trường sẽ được cải thiện.

+ **Mô hình CCP cần:** (1) sự hoàn thiện về khuôn khổ pháp lý; (2) hạ tầng kỹ thuật; (3) mô hình quản lý rủi ro cũng như (4) sự “chín muồi” của thị trường chứng khoán cơ sở để phát huy tối đa tính năng, đem lại sự hiệu quả trong vận hành thị trường

Việt Nam thực tế đã và đang hành động ra sao để nâng hạng?



3 năm





Nhóm giải pháp của UBCKNN hướng đến mục tiêu nâng hạng TTCK

Đề xuất giữ room ngoại cho NĐTNN khi thực hiện giao dịch mua lại cổ phiếu từ CTCK -> Việc triển khai hệ thống KRX – sẽ cho phép giữ room-ngoại đến thời điểm T+3

Nhóm đối thoại bao gồm: UBCKNN, CTCK, Ngân hàng lưu ký, quỹ đầu tư, chuyên gia -> **có nhiệm vụ khắc phục để giúp NĐTNN có trải nghiệm thị trường tốt nhất -> hỗ trợ cho việc nâng hạng**

Thành lập nhóm đối thoại

Nhóm giải pháp về chính sách

Triển khai OTA

VSDC dự kiến sẽ triển khai tài khoản giao dịch tổng (OTA - Omnibus trading account) cho phép CTQLQ thực hiện mua/bán đồng thời với tất cả các quỹ mà không phải thực hiện mua/bán riêng lẻ trên từng tài khoản -> giúp CTQLQ, NĐTNN đơn giản hóa việc đặt lệnh, thuận tiện hơn -> **dự kiến trước T08/2025 sẽ triển khai**

Sửa quy định mở tài khoản FII



NHNN sẽ sửa đổi một số quy định pháp luật nhằm đơn giản hóa, rút ngắn thời gian mở tài khoản phục vụ cho hoạt động đầu tư gián tiếp của NĐTNN. -> **dự kiến trong T03/2025 sẽ ban hành**

Room ngoại

Công bố thông tin

UBCKNN dự kiến **sửa đổi phụ lục CBTT** theo hướng **bổ nội dung CBTT về danh tính đại diện có thẩm quyền**

Nhóm giải pháp liên quan Thông tư 68

Giải pháp NPF

UBCKNN đã trao đổi với các CTCK về nghị các CTCK **thống nhất cách xử lý** về các vấn đề: (1) danh mục chứng khoán áp dụng NPF, (2) Việc xác định hạn mức tiền phải có, (3) Quy trình xử lý giao dịch thất bại (fail-trade), (4) Khung hợp đồng ký kết với khách hàng -> **hạn chế thấp nhất sự khác biệt khi triển khai NPF**

09 giải pháp hiện thực hóa mục tiêu nâng hạng



VSDC sẽ triển khai hệ thống giao dịch tiếp điện tử giữa CTCK và Ngân hàng lưu ký (STP), đồng thời sẽ nâng cấp STP sử dụng điện chuẩn SWIFT > thuận tiện hơn trong việc phục vụ NĐTNN -> **dự kiến trong T03/2025 sẽ triển khai**

UBCKNN giao các SGDCK, VSDC nhanh chóng triển khai thực hiện, báo cáo UBCKNN -> **dự kiến trong T04/2025 vận hành KRX**

Nhóm giải pháp về hạ tầng công nghệ

STP

KRX

CCP

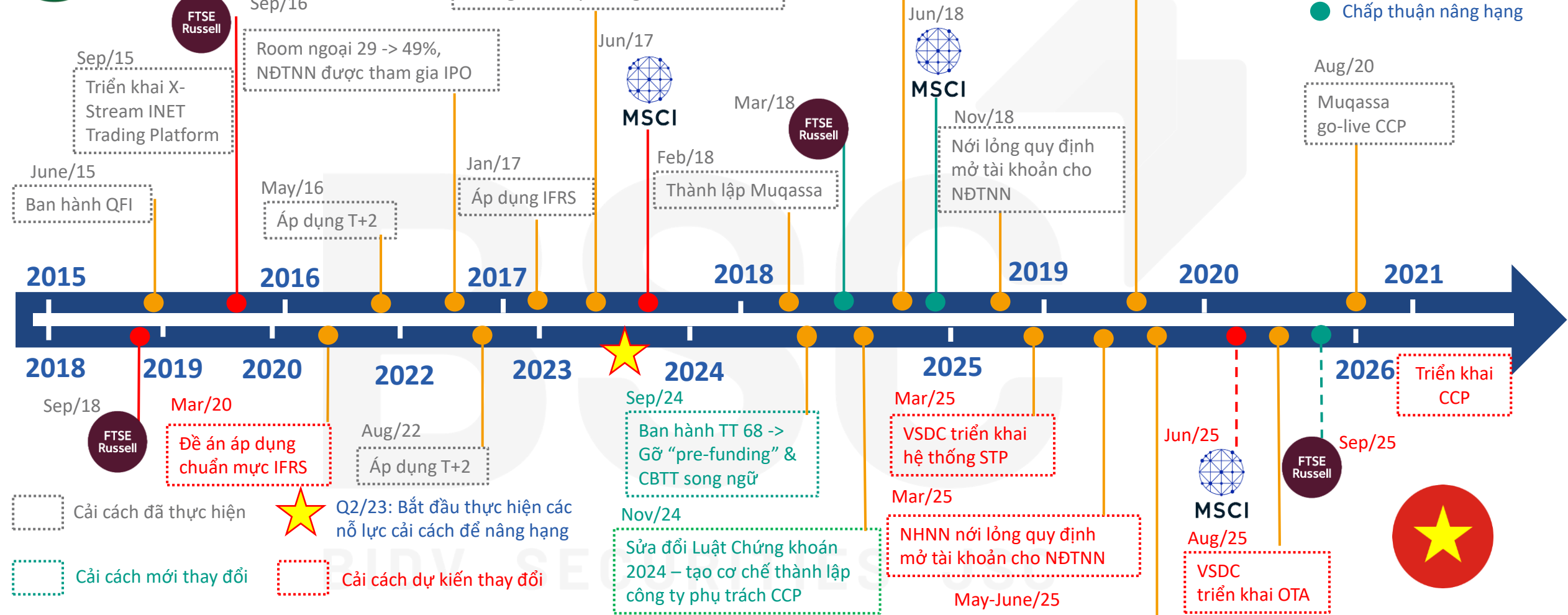
Các công việc cần triển khai trong tương lai: (1) Thành lập công ty con chuyên trách CCP trực thuộc VSDC, (2) Hoàn thiện quy trình thanh toán giữa VSDC với các thành viên thị trường, và (3) NHTM trở thành thành viên bù trừ -> **dự kiến trong 2026 sẽ vận hành CCP**

Nguồn: UBCKNN (Link), BSC Research tổng hợp

Chờ đợi UBCKNN hiện thực hóa kế hoạch nhằm nâng hạng TTCK Việt Nam trong 2025



3 năm



* Trong kịch bản cơ sở, BSC Research dự báo TTCK Việt Nam có thể được MSCI xem xét đưa vào danh sách theo dõi (Watch list trong T06/2025) và FTSE Russell ra thông báo chấp thuận nâng hạng vào T09/2025

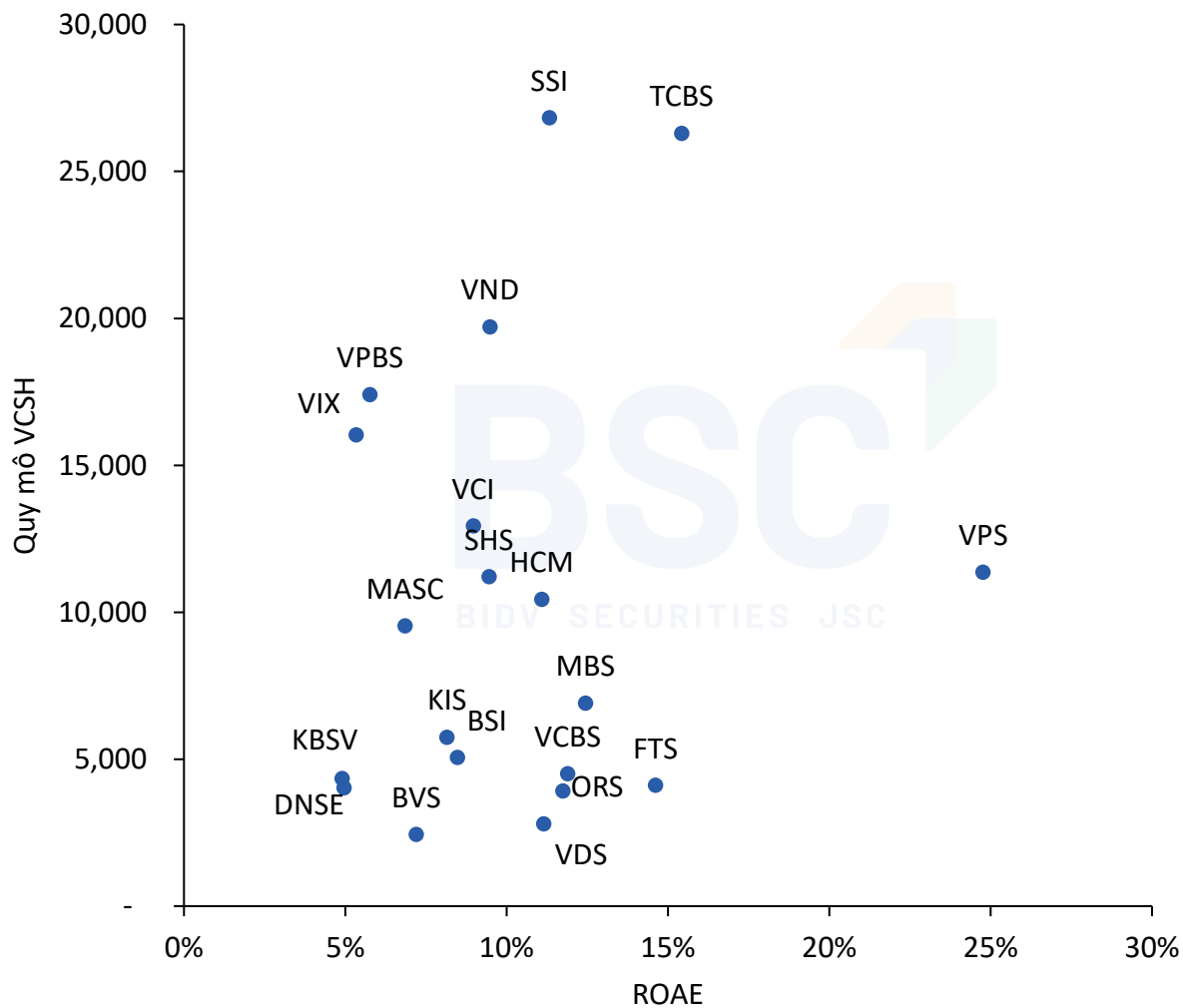


Các cổ phiếu ngành chứng khoán

Bảng: Các thông số chính của một số CTCK

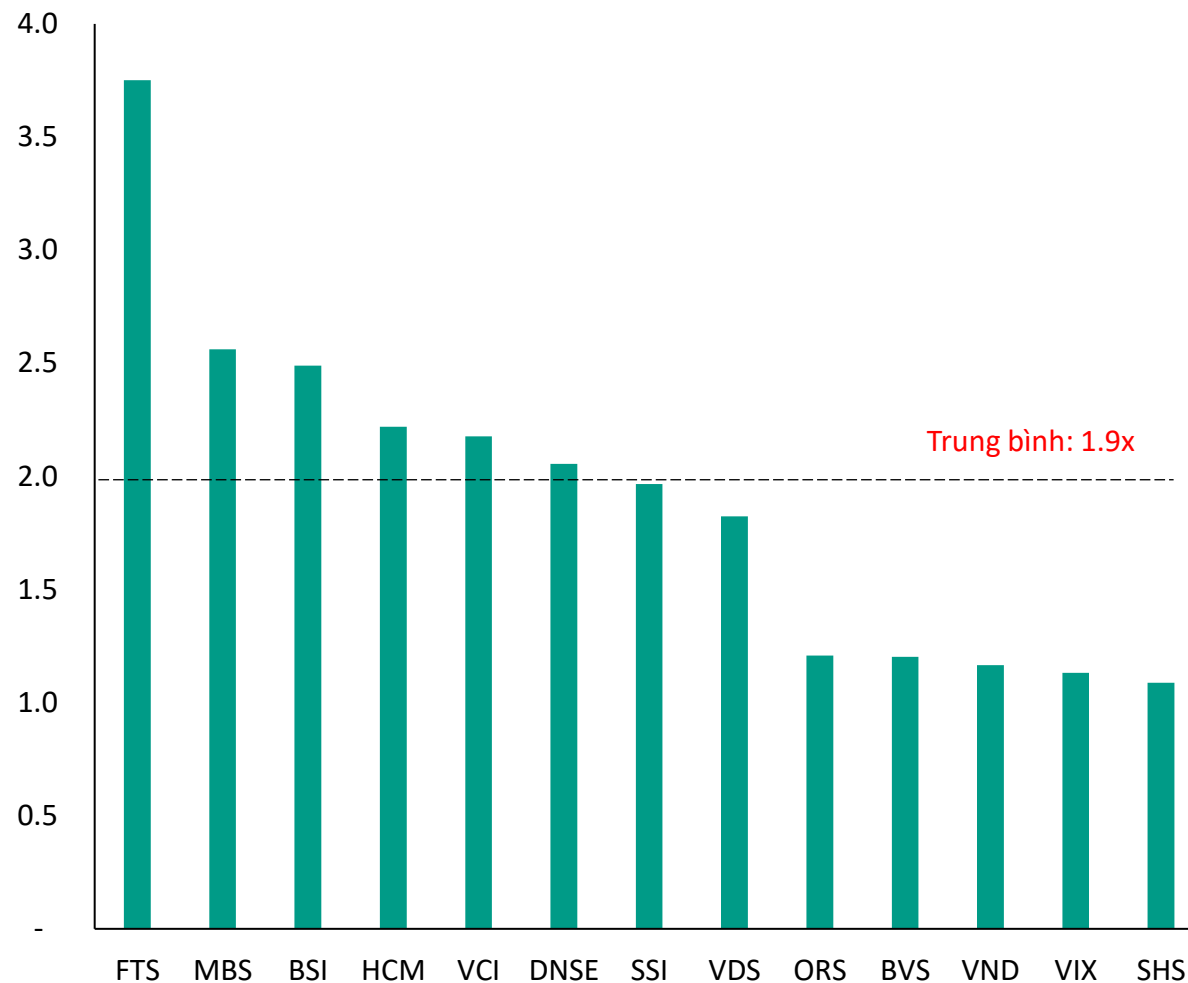
Mã	Sàn	Giá thị trường	Vốn hóa (tỷ đồng)	KLGD (triệu cp/phiên)	VCSH (tỷ đồng)	Nợ/VCSH	Doanh thu (tỷ đồng)	LNTT (tỷ đồng)	ROA (%)	ROE (%)	P/E	P/B
SSI	HOSE	26,700	52,435	30,342	19,639	0.82	8,529.3	3,543.5	4.0%	11.3%	18.2	2.0
TCBS	OTC	N/A	N/A	N/A	19,613	0.99	7,615.3	4,802.1	7.9%	15.4%	N/A	N/A
VND	HOSE	15,100	22,987	22,958	15,223	0.52	5,324.4	2,088.3	4.0%	9.5%	13.4	1.2
HCM	HOSE	32,150	23,174	10,677	7,208	1.96	4,276.2	1,295.6	4.2%	11.1%	22.3	2.2
VCI	HOSE	39,250	28,185	10,147	7,181	0.87	3,695.5	1,089.3	4.2%	9.0%	16.8	2.2
VPS	OTC	N/A	N/A	N/A	5,700	1.10	6,466.3	3,153.8	9.5%	24.8%	N/A	N/A
MBS	HOSE	30,900	17,700	5,037.2	5,728	1.49	3,120.4	930.6	4.0%	12.4%	23.8	2.6
FTS	HOSE	50,500	15,449	3,455.0	3,059	1.72	1,147.7	663.2	6.3%	14.6%	27.2	3.8
SHS	HOSE	15,000	12,197	14,118.6	8,132	0.37	1,991.3	1,239.3	8.0%	9.5%	12.6	1.1
BSI	HOSE	56,500	12,603	1,097.3	2,231	1.03	1,410.7	515.7	4.4%	8.5%	30.8	2.5
DSE	HOSE	25,100	8,283	1,013.5	3,300	0.96	807.4	227.5	2.0%	5.0%	45.6	2.1
VDS	HOSE	20,700	5,030	1,975.6	2,430	0.98	987.4	355.6	5.0%	11.1%	17.4	1.8
VIX	HOSE	12,450	18,158	62,370.0	14,585	0.36	1,837.8	815.1	4.6%	5.3%	27.4	1.1

Hình: Quy mô và tỷ suất lợi nhuận ROE của các CTCK



Nguồn: BSC Research tổng hợp

Hình: Định giá P/B của các CTCK hiện tại đạt trung bình khoảng gần 2 lần



Nguồn: BSC Research tổng hợp

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình thị trường chứng khoán cũng như diễn biến của cổ phiếu NAB. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Khách hàng chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên BSC không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của BSC. Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của BSC.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

Thông tin liên hệ - Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

PGĐ Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Vĩ mô – Thị trường

Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương

PGĐ Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Định lượng

Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

PGĐ Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Ngành – Doanh nghiệp

Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Vĩ mô – Thị trường

Vũ Việt Anh

Chuyên viên phân tích

Anhvv@bsc.com.vn

Trần Thanh Tùng

Chuyên viên phân tích

Tungtt1@bsc.com.vn

Phạm Thanh Thảo

Chuyên viên phân tích

Thaopt1@bsc.com.vn

Nguyễn Giang Anh

Chuyên viên phân tích

Anhng@bsc.com.vn

Lưu Diễm Ngọc

Chuyên viên phân tích

Ngocld@bsc.com.vn

BSC Trụ sở chính

Tầng 8 & 9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84439352722
Fax: +84422200669

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Tầng 4 & 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510

Trung tâm Phân tích nghiên cứu

hn.ptnc@bsc.com.vn
(+84) 39352722 - Ext 108

Đối với Khách hàng tổ chức

hn.tvdt.khtc@bsc.com.vn
(024) 39264 659

Đối với Khách hàng cá nhân

i-center@bsc.com.vn
(024) 39264 660

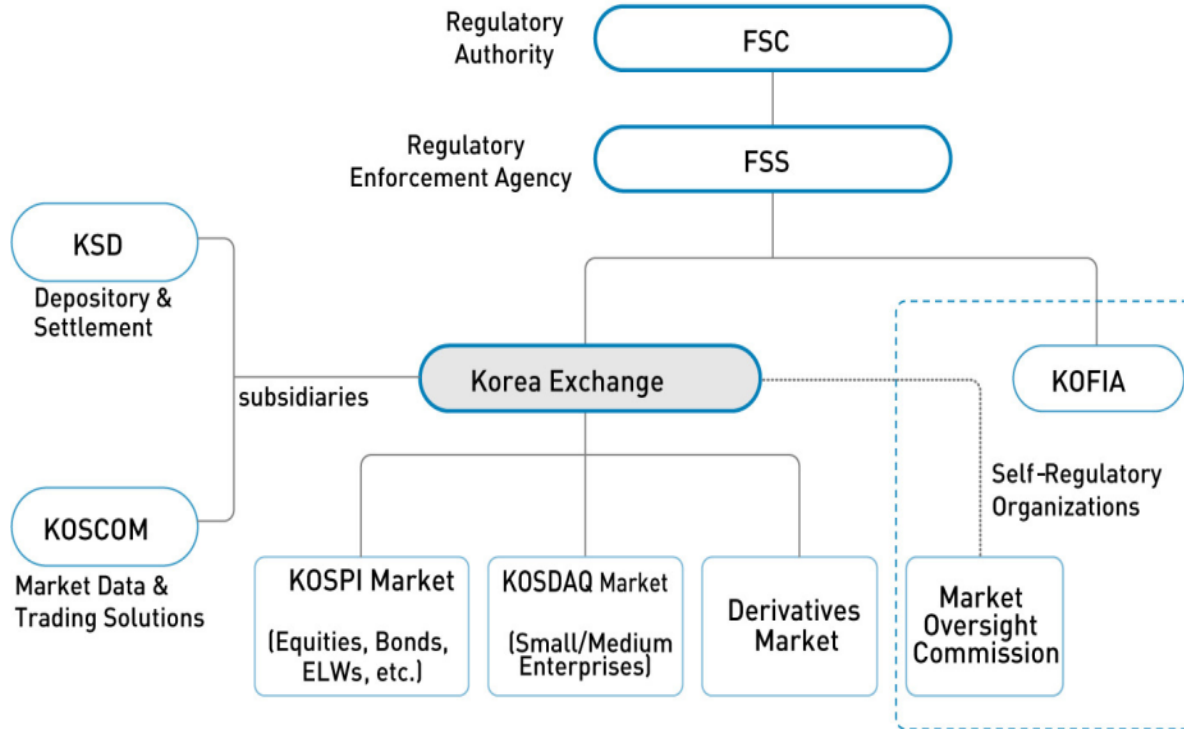


PHỤ LỤC

A. Báo cáo đánh giá của BSC Research liên quan đến chủ đề nâng hạng TTCK

1. Báo cáo nâng hạng TTCK Việt Nam (T03/2024): [Link](#)
2. Báo cáo về thực tế áp dụng “Day-trading” tại một số quốc gia châu Á (T06/2024): [Link](#)
3. Báo cáo nhóm ngành 2025 – Kỷ nguyên vươn mình (T12/2024): [Link](#)
4. Một số báo cáo các cổ phiếu liên quan đến chủ đề nâng hạng TTCK (BSC sẽ liên tục update):
 - + HPG – Vua thép ([Link](#)); MSN – Mở khóa giai đoạn hiệu quả ([Link](#));
 - + VNM – Khẳng định vị thế ([Link](#)); VHM – Viên kim cương bị lãng quên ([Link](#))

Structure of Korean Capital Market

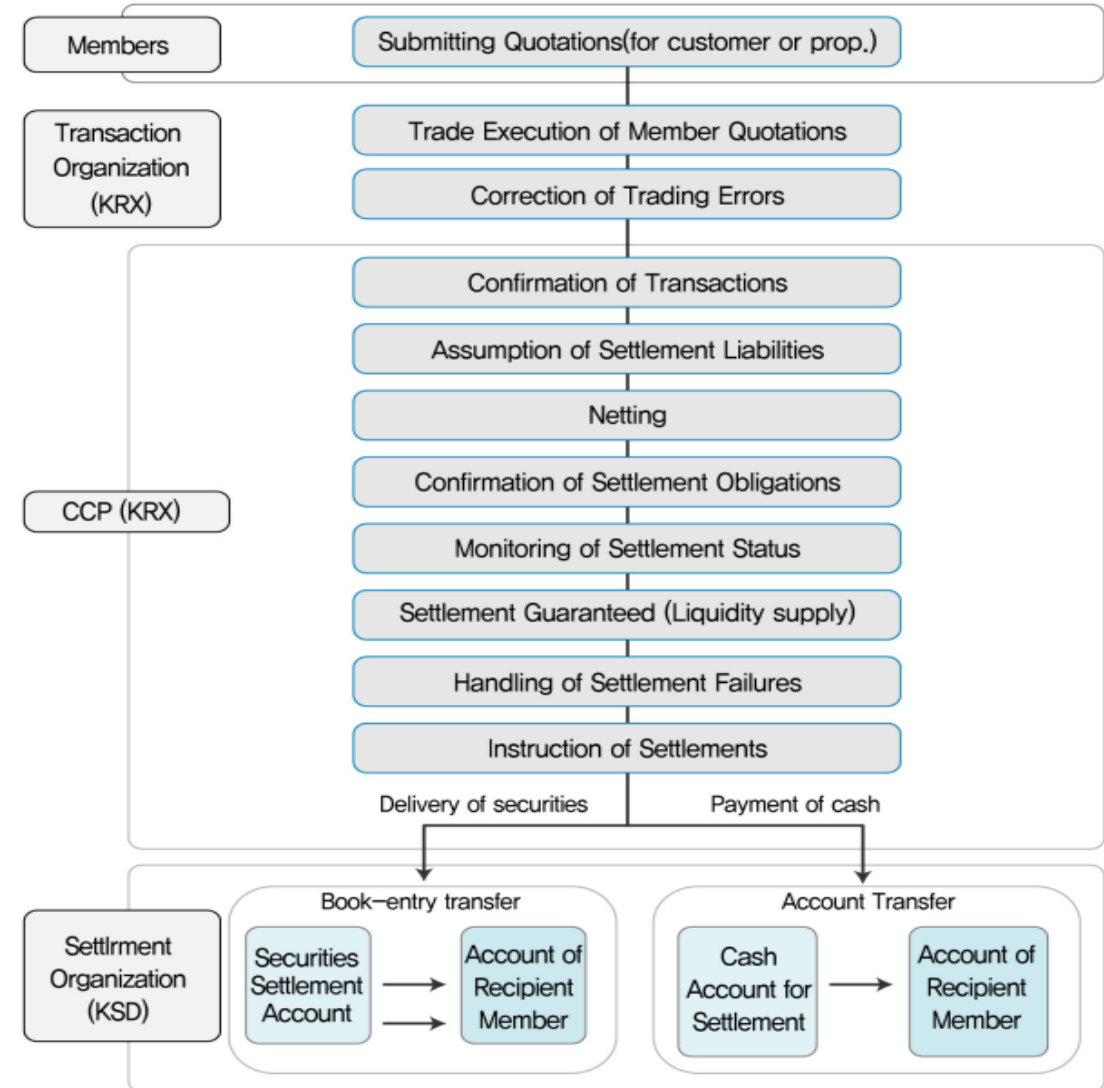


FSC: Financial Services Commission
KOFIA : Korea Financial Investment Association

FSS: Financial Supervisory Service

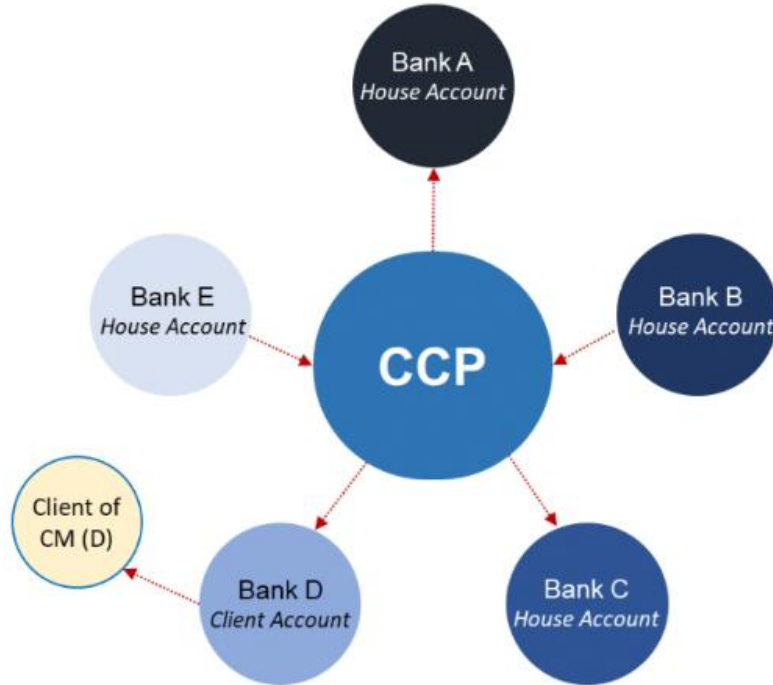


Clearing & Settlement Procedures in KRX Markets



CCP, CM and Client Relationship

(Centrally Cleared)



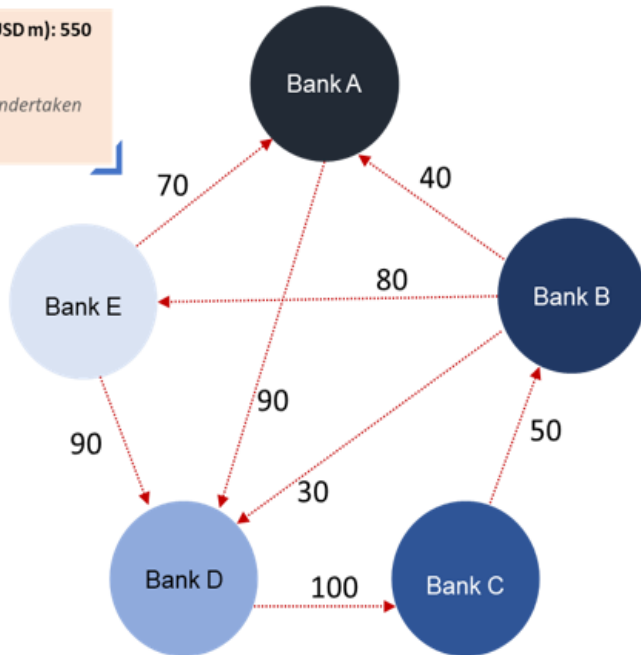
CM: Clearing Member | CCP: Central Counterparty

Bilateral Trading Ecosystem

(Non-cleared)

Gross exposures (USD m): 550

Assuming netting undertaken in a single currency

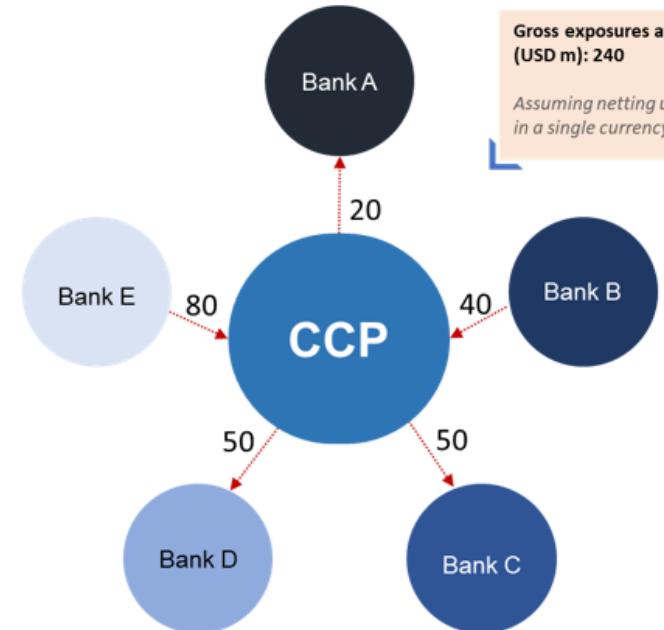


Multilateral Trading Ecosystem

(Centrally Cleared, After Netting)

Gross exposures after netting (USD m): 240

Assuming netting undertaken in a single currency



TTCK cơ sở

Hệ thống hiện tại

Hệ thống mới

I. Hiện thị bảng giá		
1. Khớp lệnh định kỳ	3 mức giá chào mua, chào bán tốt nhất của từng mã kèm theo khối lượng đặt mua, bán tương ứng với các mức giá đó.	Thông tin 3 giá chào mua, chào bán tốt nhất được hiển thị là những giá chào mua, chào bán tốt nhất dự kiến còn lại sau khi khớp lệnh
2. Room nước ngoài		
<i>Giao dịch khớp lệnh</i>	Current Room giảm ngay khi lệnh mua NĐTNN được khớp.	Current Room giảm ngay khi lệnh mua NĐTNN được nhập vào hệ thống.
<i>Giao dịch thỏa thuận (NĐTNN mua - NĐT cá nhân trong nước bán)</i>	Current Room giảm ngay khi GD thỏa thuận được thực hiện.	Current Room giảm ngay khi lệnh thỏa thuận mua của NĐTNN được nhập vào HTGD trong trường hợp giao dịch thỏa thuận giữa NĐTNN mua và NĐT trong nước bán
II. Phương thức giao dịch		
1. Giao dịch thỏa thuận	Bên bán nhập lệnh giao dịch thỏa thuận và bên mua xác nhận giao dịch thỏa thuận.	Bên bán hoặc bên mua đều có thể khởi tạo giao dịch thỏa thuận, bên còn lại thực hiện xác nhận/ từ chối giao dịch.
<i>Sửa, hủy với lệnh chưa được thực hiện</i>	TVGD được phép sửa lệnh giao dịch thỏa thuận bằng cách hủy lệnh và nhập lại lệnh mới nhưng phải xuất trình lệnh gốc của NĐT, được đối tác đồng ý sửa lệnh và được SGDCK chấp thuận.	NĐT không được sửa, hủy những giao dịch thỏa thuận đã được thực hiện trên hệ thống giao dịch
2. Giao dịch khớp lệnh		
<i>Sửa, hủy lệnh</i>	Được thực hiện bằng cách hủy lệnh sai và nhập lại lệnh đúng.	Cho phép sửa giá/ khối lượng trên lệnh giới hạn (LO) chưa thực hiện hoặc phần còn lại của lệnh chưa thực hiện trong thời gian khớp lệnh liên tục theo nguyên tắc:
<i>Thứ tự ưu tiên của lệnh</i>	Được tính kể từ khi lệnh đúng được nhập vào HTGD của Sở.	- Sửa giá, sửa tăng khối lượng làm thay đổi ưu tiên thời gian của lệnh; - Sửa giảm khối lượng không thay đổi ưu tiên thời gian của lệnh.
3. Phiên khớp lệnh định kỳ ATO/ATC		
<i>Thứ tự ưu tiên lệnh</i>	Lệnh ATO/ATC hiện đang được ưu tiên trước lệnh LO khi so khớp lệnh	Lệnh ATO/ATC không được ưu tiên trước lệnh LO khi so khớp lệnh.
<i>Lô chứng khoán giao dịch</i>	Chỉ cho phép giao dịch lô chẵn	Cho phép giao dịch cả lô chẵn và lô lẻ.
4. Phiên khớp lệnh liên tục LO		
<i>Lệnh thị trường</i>	- Sở HNX: MAK, MOK, MTL - Sở HSX: MP	- Sở HNX: FAK, FOK, MTL - Sở HSX: MTL
5. Giao dịch lô lẻ	Chỉ được phép giao dịch trong phiên Khớp lệnh liên tục và thỏa thuận	Giao dịch lô lẻ sẽ được thực hiện theo phương thức giao dịch khớp lệnh định kỳ, khớp lệnh liên tục và phương thức giao dịch thỏa thuận
6. Giao dịch của chứng khoán thuộc diện hạn chế giao dịch (PCA)	Chỉ được giao dịch khớp lệnh và thỏa thuận phiên chiều 13h00-15h00	- Khớp lệnh định kỳ 15p/lần. - Không được phép hủy/sửa lệnh trong 5p cuối của mỗi đợt khớp lệnh.

TTCK phái sinh

Hệ thống hiện tại

Hệ thống mới

1. Thời điểm giao dịch

Khách hàng được giao dịch vào ngày giao dịch tiếp theo sau khi VSD duyệt mở tài khoản.

Khách hàng được giao dịch **ngay sau khi VSD duyệt mở tài khoản.**

2. Thay đổi nguyên tắc đặt tên mã hợp đồng giao dịch

Nguyên tắc đặt tên:

- Tài sản cơ sở (VN30/GB05/GB10)
- Loại sản phẩm (F)
- Thời gian đáo hạn (YYMM)

*Ví dụ: VN30F2405 – Hợp đồng tương lai chỉ số VN30 đáo hạn vào tháng 5/2024

Nguyên tắc đặt tên:

- Loại chứng khoán: CKPS = 4
- Nhóm chứng khoán phái sinh: HĐTL = 1
- Tài sản cơ sở: VN30 = 11, GB05 = B5, GB10 = BA
- Năm đáo hạn: Năm 2024 = E, 2025 = F,.....
- Tháng đáo hạn: Tháng 1 =1, tháng 2 = 2..., tháng 9 =9, tháng 10 = A, tháng 11 = B, tháng 12 = C
- Định danh CKPS: HĐTL = 000

3. Nguyên tắc ký quỹ

Khách hàng cần nộp ký quỹ lên VSD mới đặt được lệnh.

Triển khai ký quỹ sau

4. Lệnh Close-out

Lệnh Close-out: Đây là loại lệnh đặc biệt dành riêng cho các tài khoản bị block để đóng bớt vị thế đang vi phạm bằng lệnh đối ứng mà không bị HT giao dịch từ chối. Kết quả thực hiện lệnh có thể làm giảm mức ký quỹ yêu cầu, giới hạn vị thế hay giới hạn OI.