



Công ty Cổ phần Chứng khoán
Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam

Việt nam vào danh mục theo dõi thị trường mới nổi sơ cấp của FTSE

FTSE công bố kết quả nâng hạng thị trường tháng 9

- FTSE Russell, cùng với MSCI là một trong 2 đơn vị cung cấp bộ chỉ số lớn nhất thế giới, sẽ công bố quyết định nâng hạng thị trường trong tháng 9. Quỹ có 2 đợt cập nhật thường niên vào tháng 3 và tháng 9.
- FTSE Russell được sử dụng chuẩn cho các loại tài sản tại hơn 80 quốc gia và 98% thị trường có thể đầu tư toàn cầu. Tính đến 31/12/2017 có 1,700 tỷ USD tài sản quản lý theo tiêu chuẩn bộ chỉ số FTSE toàn cầu, trong đó có 1,400 tỷ USD tài sản đầu tư theo chỉ số này. Các quỹ lớn đầu theo chỉ số này là Vanguard, Charles Schwab và Ivesco PowerShares Capital.
- FTSE phát triển các chỉ số thị trường gồm nhiều cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ. Nhóm thị trường mới nổi cũng được chia thành thị trường mới nổi phát triển cao và thị trường mới nổi sơ cấp do vậy số lượng thị trường mới nổi lớn hơn MSCI và cơ hội tham gia nâng hạng cũng linh hoạt hơn.

Việt Nam vào danh sách theo dõi FTSE

- Việt Nam là quốc gia có tỷ trọng lớn nhất trong các chỉ số FTSE thị trường cận biên và thỏa mãn các điều kiện nâng hạng TT mới nổi sơ cấp (9/21 chỉ tiêu).
- Dù vậy Việt Nam vẫn có 3 tiêu chí chưa đạt yêu cầu và 8 tiêu chí giới hạn trong số 21 tiêu chí trong bảng ma trận chất lượng thị trường FTSE.
- Sau khi vào danh sách theo dõi, Việt Nam cần 1-2 năm để chính thức nâng hạng tùy vào mức độ cải thiện. Các cổ phiếu có tiềm năng lọt vào nhóm vốn hóa lớn gồm VIC, VHM, VNM; nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa MSN, HPG, VRE, BVH, NVL...

TTCK Việt Nam với cơ hội được nâng hạng

- Động lực để các cơ quan quản lý tiếp tục cải cách, nâng cấp thị trường đạt tiêu chí FTSE và MSCI.
- Quy mô thị trường và hoạt động giao dịch cải thiện cùng với tác động tích cực đến tâm lý thị trường và dòng tiền nhà đầu tư Nước ngoài

PHÒNG PHÂN TÍCH BSC

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 – Tháp BIDV

35 Hàng Vôi – Hà nội

Tel: 84 4 39352722

Fax: 84 4 22200669

Website: www.bsc.com.vn

BSC Hồ Chí Minh

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ

Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Tel: 84 8 3 8128885

Fax: 84 8 3 8128510

FTSE và hoạt động xếp hạng thị trường thường niên

Thành lập vào năm 1987, Bộ chỉ số FTSE ban đầu bao phủ 70% vốn hóa thị trường của 23 quốc gia. Thương hiệu FTSE Russell xuất hiện năm 2014 và bao gồm bộ chỉ số FTSE Global Equity Index Series (FTSE GEIS). Năm 2018, FTSE GEIS được hoàn thiện khi giới thiệu các cổ phiếu siêu nhỏ từ thị trường phát triển và mới nổi đưa phạm vi bao quát lên 99%. Tính đến 31/12/2017, 1,700 tỷ USD tài sản quản lý theo tiêu chuẩn bộ chỉ số FTSE toàn cầu, trong đó có 1,400 tỷ USD tài sản đầu tư theo chỉ số này.

Bảng 1: Cấu trúc của bộ chỉ số FTSE GEIS

Bộ chỉ số FTSE GEIS	Mã	Giá trị vốn hóa (Tỷ USD)	Số cổ phiếu	Đặc điểm
FTSE All-World	I	45,500	3,183	CP vốn hóa lớn và vừa
FTSE Global Small Cap	II	6,000	4,678	CP vốn hóa nhỏ
FTSE Global All Cap	III = I+II	51,500	7,861	CP vốn hóa lớn, vừa, nhỏ
FTSE Global Micro Cap	IV	1.200	7,971	CP vốn hóa siêu nhỏ
FTSE Developed Total Cap	V = III + IV - VI	47,200	11,334	CP vốn hóa lớn, vừa, nhỏ, siêu nhỏ
FTSE Emerging Total Cap	VI	5,500	4,498	CP vốn hóa lớn, vừa, nhỏ, siêu nhỏ
FTSE Global Total Cap	VII = V + VI	52,700	12,832	CP vốn hóa lớn, vừa, nhỏ, siêu nhỏ
FTSE Frontier	VIII	134	369	CP vốn hóa lớn, vừa, nhỏ

Nguồn: FTSE Russell

Quá trình nâng hạng các thị trường được FTSE tham vấn rộng rãi 100 nhà đầu tư quốc tế. FTSE cũng xác định tình trạng phát triển một quốc gia xây dựng các bộ tiêu chí khuyến khích các quốc gia thực hiện. Quá trình này được giám sát chặt chẽ bởi ủy ban tư vấn phân loại quốc gia và ban cố vấn chính sách của FTSE Russell thông qua ma trận chất lượng. FTSE Russell cũng công bố danh sách theo dõi các quốc gia có khả năng được phân loại, qua đó cho phép người dùng theo dõi sự thay đổi của các quốc gia này.

FTSE phân loại quốc gia thành 4 cấp gồm quốc gia phát triển, quốc gia mới nổi tiên tiến, quốc gia mới nổi sơ cấp và quốc gia cận biên.

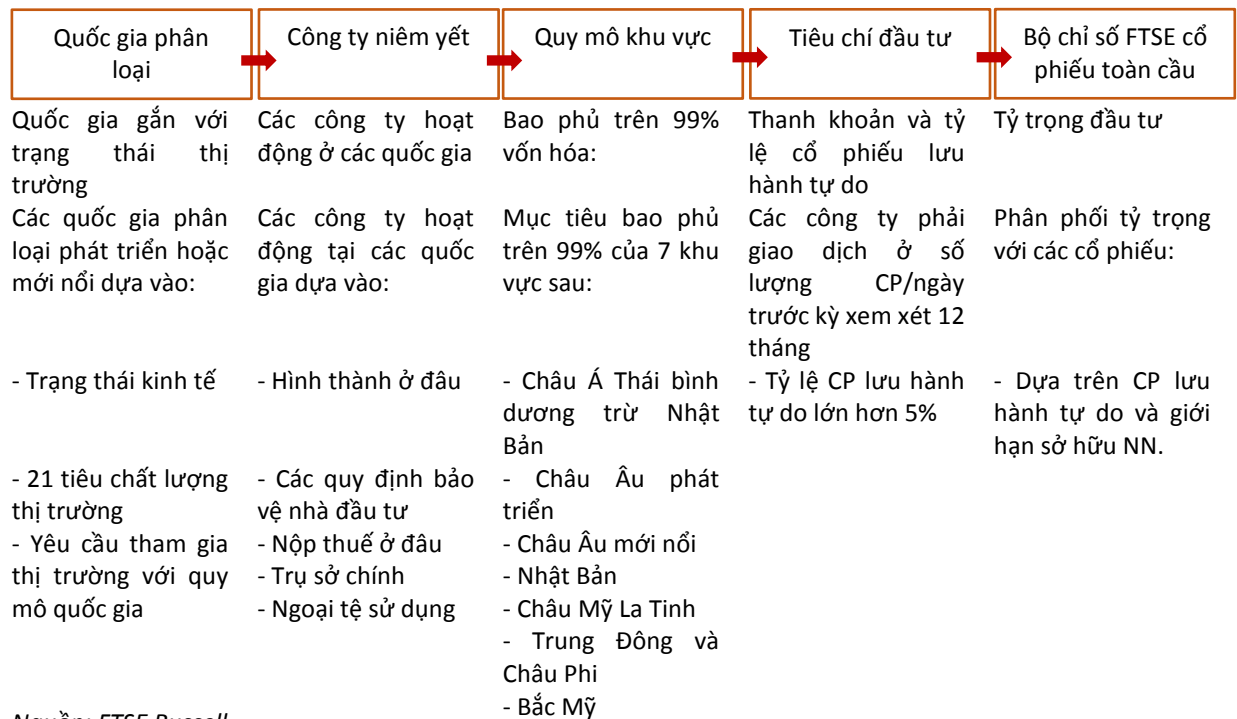
Bảng 2: Phân loại các quốc gia theo FTSE Russell

Quốc gia phát triển	Quốc gia mới nổi tiên tiến	Quốc gia mới nổi sơ cấp	Quốc gia cận biên
Australia	Brazil	Chile	Argentina
Austria	Cz.Republic	China	Bahrain
Belgium/Luxembourg	Greece	Colombia	Bangladesh
Canada	Hungary	Egypt	Botswana
Denmark	Malaysia	India	Bulgaria
Finland	Mexico	Indonesia	Cote d'Ivoire
France	Poland	Kuwait	Croatia
Germany	South Africa	Pakistan	Cyprus
Hong Kong	Taiwan	Peru	Estonia
Ireland	Thailand	Phillipines	Ghana
Israel	Turkey	Qatar	Jordan
Italy		Russia	Kazakhstan
Japan		Saudi Arabia	Kenya
Netherlands		UAE	Latvia

Norway			Lithuania
Portugal			Macedonia
Singapore			Malta
South Korea			Mauritius
Spain			Morocco
Sweden			Nigeria
Switzerland			Oman
UK			Palestine
USA			Romania
			Serbia
			Slovakia
			Slovenia
			Sri Lanka
			Tunisia
			Vietnam

Nguồn: FTSE Russell

FTSE Russel tiến hành phân loại các quốc gia định kỳ 2 lần vào tháng 3 và tháng 9 hàng năm. Quy trình xem xét trải qua 5 bước:



Nguồn: FTSE Russell

Việt Nam vào danh sách theo dõi nâng hạng thị trường mới nổi sơ cấp của FTSE

Việt Nam hiện đang được xếp hạng trong nhóm thị trường cận biên, và đang là một trong các quốc gia có tỷ trọng lớn nhất trong các bộ chỉ số chính gồm:

- FTSE Frontier 50 Index gồm các cổ phiếu lớn 26 quốc gia, 10 cổ phiếu Việt Nam tham gia với tỷ trọng lớn nhất 20.1%.

- FTSE Frontier Index Series gồm các cổ phiếu vốn hóa lớn, vừa và nhỏ của các quốc gia, trong đó Vietnam gồm 73 công ty, có tỷ trọng 17.1%.
- FTSE Vietnam Index Series gồm chỉ số FTSE All-Share và FTSE Vietnam Index. FTSE Vietnam Index có giá trị vốn hóa 314 triệu USD và đầu tư vào 21 công ty tại niêm yết trên Hose.

Tại kỳ họp cập nhật tạm thời vào tháng 3 năm 2018, FTSE Russell công bố China A-Share và Romania được xem xét tham gia thị trường mới nổi sơ cấp trong kỳ tháng 9 năm 2018 sau 2 năm trong danh sách theo dõi. Saudi Arabia được nâng hạng từ thị trường chưa xếp hạng lên thị trường mới nổi sơ cấp sau 3 năm trong danh sách theo dõi. Việt Nam không được đề cập trong danh sách theo dõi tháng 3 nhưng bảng cập nhật chất lượng thị trường theo ma trận FTSE cho thấy Việt Nam đã thỏa mãn được các tiêu chí của TT mới nổi thứ cấp (9/21 chỉ tiêu).

Bảng 3: Ma trận chất lượng thị trường FTSE

Các tiêu chí	TT phát triển	TT mới nổi trình độ cao	TT mới nổi thứ cấp	Vietnam cập nhật tháng 3/2018	TT biên
Thu nhập bình quân đầu người GNI của thế giới				Trung bình thấp	
Định mức đầu tư				Đầu cơ	
Thị trường và môi trường pháp lý					
Cơ quan quản lý TTCK chính thức chủ động giám sát TT	x	x	x	Đạt	x
Đối xử công bằng với cổ đông thiểu số	x	x		Hạn chế	
Không có hoặc có tỷ lệ chọn lọc với quyền sở hữu nước ngoài	x	x		Hạn chế	
Không phản đối hoặc hạn chế đáng kể hoặc hình phạt áp dụng cho khoản đầu tư vốn hoặc rút vốn và thu nhập	x	x	x	Đạt	x
Thị trường vốn tự do và phát triển tốt	x	x		Hạn chế	
Thị trường ngoại hối tự do và phát triển tốt	x	x		Hạn chế	
Không có hoặc quá trình đăng ký đơn giản cho nhà đầu tư nước ngoài	x	x		Hạn chế	
Lưu ký và thanh toán					
Tỷ lệ các giao dịch thất bại hiếm	x	x	x	Đạt	x
Lưu ký: Cạnh tranh hiệu quả đảm bảo dịch vụ lưu ký chất lượng cao	x	x	x	Đạt	
Thanh toán - T+2/T+3	x	x	x	T+2	x
Thanh toán - Giao hàng trước	x			Không đạt	
Lưu ký: Quản lý TK tách biệt có sẵn cho NGĐT quốc tế	x	x		Đạt	
Hoạt động giao dịch					
Môi giới: Cạnh tranh hiệu quả đảm bảo dịch vụ môi giới chất lượng cao	x	x	x	Đạt	
Thanh khoản: TK thị trường đủ rộng để hỗ trợ quy mô đầu tư toàn cầu	x	x	x	Đạt	

Chi phí giao dịch: chi phí ngầm định và chính thức phải hợp lý và cạnh tranh	x	x	x	Đạt	
Cho phép hoạt động vay mượn cổ phiếu	x			Hạn chế	
Cho phép hoạt động bán khống	x			Không đạt	
Cho phép giao dịch ngoại hối	x			Hạn chế	
Cơ chế giao dịch hiệu quả	x			Hạn chế	
Tính minh bạch: thông tin chuyên sâu về thị trường, có tính hiển thị và báo cáo quá trình giao dịch kịp thời	x	x	x	Đạt	x
Phái sinh					
Thị trường phái sinh phát triển	x			Không đạt	

Nguồn: FTSE Russell

Ở bảng 3, Việt Nam vẫn có 3 tiêu chí chưa đạt yêu cầu và 8 tiêu chí giới hạn trong số 21 tiêu chí so với các quốc gia ở nhóm trên. Các nước thuộc nhóm thị trường mới nổi thứ cấp như Trung Quốc có 6 tiêu chí chưa đạt và 1 tiêu chí giới hạn, Ấn Độ có 6 tiêu chí chưa đạt và 4 tiêu chí giới hạn và Phillipines có 2 tiêu chí chưa đạt và 5 tiêu chí giới hạn. Mặt khác Việt Nam cũng có 6 cổ phiếu đạt yêu cầu của chỉ số FTSE toàn cầu gồm (VNM, VIC, VHM, MSN, HPG, VRE) so với yêu cầu 3 công ty. Khác với MSCI, FTSE chia nhóm thị trường mới nổi thành thị trường mới nổi sơ cấp và thị trường mới nổi phát triển độ cao do vậy khả năng nâng hạng từ nhóm thị trường biên lên thị trường mới nổi linh hoạt hơn. Do vậy Việt Nam đã được đưa vào danh sách theo dõi trong tháng 9/2018.

Kỳ vọng gì khi Việt Nam được nâng hạng

Trường hợp được đưa vào danh sách theo dõi, Việt Nam cần 1-2 năm cải thiện để chính thức nâng hạng tại các kỳ họp tháng 3 và tháng 9 hàng năm tùy thuộc vào khả năng cải thiện các tiêu chí của FTSE Russell. Thị trường nâng hạng sẽ có những tác động khá mạnh đến TTCK ở một số điểm như: (1) Ảnh hưởng ngắn hạn hoạt động mua đón đầu cơ cấu danh mục của các ETF mua theo chỉ số; (2) Động lực để cơ quan quản lý tiếp tục cải cách, nâng cấp thị trường và (3) Ảnh hưởng tích cực lên tâm lý nhà đầu tư.

Bảng 4: Tỷ trọng các quốc gia Đông Nam Á trong bộ chỉ số FTSE

Quốc gia	Bộ chỉ số	Tỷ trọng
Indonexia	FTSE All - Word	0.20%
	FTSE Global Small Cap	0.27%
	FTSE Global All Cap	0.21%
	FTSE Emerging Total Cap	2.24%
Malaysia	FTSE All - Word	0.30%
	FTSE Global Small Cap	0.44%
	FTSE Global All Cap	0.32%
	FTSE Emerging Total Cap	3.40%
Philippine	FTSE All - Word	0.13%
	FTSE Global Small Cap	0.14%
	FTSE Global All Cap	0.13%
	FTSE Emerging Total Cap	1.38%
Thailand	FTSE All - Word	0.35%
	FTSE Global Small Cap	0.63%

Pakistan	FTSE Global All Cap	0.39%
	FTSE Emerging Total Cap	4.11%
	FTSE All - Word	0.01%
	FTSE Global Small Cap	0.12%
	FTSE Global All Cap	0.02%
	FTSE Emerging Total Cap	0.22%

Nguồn: BSC tổng hợp

Các quỹ chỉ số toàn cầu theo danh mục FTSE sẽ phân bổ một lượng tài sản tương ứng với tỷ trọng tương ứng theo từng chỉ số tham chiếu.

Tính riêng với các quỹ ETF có quy mô lớn đầu tư trên thị trường mới nổi, chúng tôi nhận thấy hầu hết các quỹ đầu tư theo chỉ số MSCI và được quản lý bởi BlackRock Fund. Tuy nhiên cũng có 4 quỹ có quy mô lớn sử dụng chỉ số FTSE được quản lý bởi Vanguard, Charles Schwab và Ivesco PowerShares Capital.

Bảng 5: Top 10 các quỹ có quy mô lớn sử dụng chỉ số FTSE và MSCI

Sử dụng chỉ số FTSE		Sử dụng chỉ số MSCI	
Tên quỹ	Tổng tài sản (Mio USD)	Tên quỹ	Tổng tài sản (Mio USD)
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	59,629	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	49,080
Schwab Emerging Markets Equity ETF	4,900	iShares MSCI Emerging Markets ETF	31,149
Schwab Fundamental Emerging Markets Large Company Index ETF	2,177	iShares MSCI Frontier 100 ETF	524
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets ETF	1,052	iShares MSCI Russia ETF	479
		iShares Emerging Markets Dividend ETF	403
		iShares MSCI Turkey ETF	387
Total	67,760		82,020

Nguồn: BSC tổng hợp

34 quỹ ETF đầu tư theo chỉ số khu vực mới nổi có quy mô trên 100 triệu USD, trong đó có 7 quỹ đầu tư vào quốc gia riêng biệt như Nga, Thổ Nhĩ Kỳ, Hy Lạp, Nam Phi, Ba Lan, Ả rập Saudi. Tổng quy mô của 27 quỹ đầu tư hỗn hợp còn lại vào các thị trường khu vực mới nổi có quy mô tài sản là 160.36 tỷ USD. Tỷ trọng bình quân của Malaysia và Thái Lan khoảng 3% và 4% trong khi Indonexia và Philipines khoảng 2% và 1.5%.

Khi Việt Nam lọt vào danh mục thị trường mới nổi, nếu với tỷ trọng bình quân 1.% thì riêng các quỹ ETF sẽ phân bổ lại tỷ trọng mua vào ở thị trường Việt Nam khoảng 1.6 tỷ USD. Theo giả định này thì khi Việt Nam vào danh mục thị trường mới nổi sơ cấp của FTSE thì các ETFs sẽ mua vào 677 triệu USD. Điều này đồng nghĩa thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ thu hút được một lượng tiền nóng từ các quỹ ETF trong khoảng thời gian trước và sau khi được chính thức xếp hạng. Hoạt động mua ròng khối ngoại chưa kể các quỹ mở, quỹ đóng có thể tham gia do các quy định hạn chế đầu tư vào thị trường biên.

Căn cứ vào những tiêu chí lựa chọn cổ phiếu sau khi quốc gia được nâng hạng như tỷ lệ tối thiểu có quyền biểu quyết, tỷ lệ cổ phiếu tự do chuyển nhượng, tỷ lệ giới hạn đầu tư nước ngoài, tiêu chí thanh khoản, và tiêu chí vốn hóa đã áp dụng với Saudi Arabia ở kỳ nâng hạng 9/2018,

Vốn hóa yêu cầu với các cổ phiếu					
Nằm trong top 68% rổ Index toàn cầu vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (USD m)	Nằm dưới top 72% rổ Index toàn cầu, loại khỏi nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (USD m)	Nằm trong top 86% rổ Index toàn cầu, vào nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa (USD m)	Nằm dưới top 92% rổ Index toàn cầu, loại khỏi nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa (USD m)	Nằm trong top 98% rổ Index toàn cầu vào nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ (USD m)	Nằm dưới top 101% rổ Index toàn cầu, loại khỏi nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ (USD m)
4,323.95	3,650.84	1,446.71	764.17	268.72	84.39

Nguồn: BSC tổng hợp

Những cổ phiếu Việt Nam có thể vào danh mục khi FTSE nâng hạng TT Việt Nam

Thông tin Việt Nam vào danh mục theo dõi thị trường mới nổi sơ cấp của FTSE cũng có tác động mạnh đến tâm lý nhà đầu tư trong nước và quốc tế. Các nghiên cứu đã chỉ ra rằng khi các thị trường mới nổi được tham gia các chỉ số toàn cầu sẽ có sự hội nhập lớn hơn với các thị trường tài chính toàn cầu dẫn đến chia sẻ rủi ro giữa các nhà đầu tư trong và ngoài nước. Điều này dẫn đến sự sụt giảm phí bảo hiểm rủi ro vốn chủ sở hữu và làm giảm chi phí vốn do đó tạo ra các nhà đầu tư mới và bổ sung dẫn đến khối lượng giao dịch gia tăng. Giá cổ phiếu cũng tăng lên như là kết quả của việc thu hút nhiều nhà đầu tư hơn và tính minh bạch cũng nâng cao. Trong thực tế điều này cũng đã từng xảy ra ở nhiều quốc gia khi được các tổ chức nâng hạng.

Nhóm cổ phiếu	Cổ phiếu	Tỷ Trọng dự báo tương quan Philippines lần lượt	
		FTSE All - Word	FTSE Emerging Total Cap
Cổ phiếu lớn	VIC, VHM, VNM	0.015%, 0.012%, 0.01%	0.15%, 0.12%, 0.1%
Cổ phiếu vừa	MSN, HPG, VRE, BVH, NVL	<0.005%	<0.01%
Cổ phiếu nhỏ	ROS, STB, HNG, SSI, DHG, GEX, TCH, SBT, HCM, DPM, PDR, NLG, CII, HAG	NA	NA

Bên cạnh đó, thời gian gần đây các cơ quản lý cũng rất chú trọng vào vấn đề nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam, chuyển động này sẽ là động lực to lớn tiếp tục thúc đẩy những cải cách và nâng cấp thị trường thỏa mãn các tiêu chí của các đơn vị cung cấp chỉ số quốc tế. Cải cách thị trường mạnh mẽ sẽ giúp thị trường khi được nâng hạng FTSE, cũng sẽ được nâng hạng bởi MSCI.

Chúng tôi cho rằng trường hợp Việt Nam được đưa vào danh mục theo dõi trong kỳ này sẽ có ảnh hưởng và là bước ngoặt quan trọng với thị trường chứng khoán. Chỉ số thị trường được nâng hạng là kết quả của loạt cải cách dẫn đến việc thiết lập hệ thống thị trường đáng tin cậy, tạo niềm tin cho nhà đầu tư và sau đó thu hút vốn nước ngoài. Quy mô thị trường Việt Nam thời gian gần đây đã tăng rất mạnh và cần lực lượng nhà đầu tư có quy mô lớn tương ứng, qua đó thúc đẩy sự phát triển bền vững của thị trường.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình Ngành và Doanh nghiệp. 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. Nhà đầu tư 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (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 Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (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 Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10, 11 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

<http://www.bsc.com.vn>
Bloomberg: BSCV <GO>

