

04/02/2026

Chuyên viên phân tích Nghiên Cứu Tiền
(+84) 24-7303-5333 tienns@kbsec.com.vn

Thông tư 08/2026/TT-BTC

Tóm tắt nhanh và đánh giá

Tóm tắt nội dung trọng tâm của Thông tư 08/2026/TT-BTC

Thông tư 08/2026/TT-BTC, ban hành ngày 03/02/2026, đóng vai trò là văn bản pháp lý then chốt nhằm hoàn thiện các điều kiện kỹ thuật cuối cùng cho việc nâng hạng thị trường, tập trung vào ba trụ cột chính:

- *Cơ chế Môi giới toàn cầu (Global Broker)*: Đây là bước đột phá về thủ tục hành chính, cho phép nhà đầu tư nước ngoài thực hiện giao dịch thông qua các định chế môi giới quốc tế. Cơ chế này loại bỏ rào cản bắt buộc phải mở tài khoản trực tiếp tại Việt Nam, giúp đơn giản hóa quy trình nhập cuộc cho các dòng vốn lớn.
- *Tối ưu hóa giao dịch không ký quỹ trước (Non-Prefunding - NPF)*: Thông tư dỡ bỏ hoàn toàn giới hạn về danh mục cổ phiếu được áp dụng NPF, tạo sự bình đẳng cho mọi mã niêm yết. Đồng thời, cơ chế xử lý lỗi giao dịch được tinh chỉnh theo hướng bảo mật thông tin vì phạm để tránh nhiễu loạn tâm lý thị trường, nhưng vẫn duy trì các chế tài đình chỉ nghiêm khắc đối với tổ chức vi phạm.
- *Minh bạch hóa và tách biệt tài sản*: Quy định mới cho phép các công ty quản lý quỹ ngoại tách biệt tài khoản tự doanh và tài khoản quản lý cho khách hàng. Ngoài ra, việc nối lỏng sở hữu chéo kỹ thuật trong giao dịch NPF giúp tháo gỡ các nút thắt cho các định chế tài chính lớn khi giao dịch các cổ phiếu đầu ngành (bluechips) có liên quan đến công ty chứng khoán (CTCK) thực hiện lệnh.

Tác động tới thị trường và lộ trình nâng hạng theo FTSE Russell

Thông tư 08/2026/TT-BTC được đánh giá là mảnh ghép cuối cùng trong bức tranh pháp lý, trực tiếp giải quyết các khuyến nghị kỹ thuật từ FTSE Russell:

- *Thỏa mãn tiêu chí định tính của FTSE*: Hai rào cản lớn nhất mà FTSE Russell thường xuyên nhắc đến là "Chu kỳ thanh toán" và "Thủ tục mở tài khoản". Việc áp dụng rộng rãi NPF và cơ chế Global Broker đã trực tiếp xử lý các quan ngại này. Điều này giúp Việt Nam tiệm cận các tiêu chuẩn Secondary Emerging Market về cả tính hiệu quả vận hành và độ mở của thị trường.
- *Gia tăng sự tự tin trong kỳ đánh giá tháng 3/2026*: Đây là kỳ kiểm điểm quan trọng để FTSE Russell ghi nhận các cải cách thực tế trước khi đi đến quyết định cuối cùng. Thông tư 08 cung cấp cơ sở pháp lý vững chắc để các tổ chức quốc tế tiến hành chạy thử nghiệm và đánh giá hệ thống vận hành thực tế.
- *Củng cố lộ trình tháng 9/2026*: Với sự hoàn thiện về pháp lý vào đầu năm 2026, thị trường có đủ thời gian để chứng minh tính ổn định của hệ thống mới. Khả năng cao Việt Nam sẽ được FTSE Russell chính thức công bố nâng hạng vào tháng 9/2026, dẫn đến sự gia tăng đáng kể của các dòng vốn thụ động và chủ động.

Các cổ phiếu dự kiến được cơ cấu vào bộ chỉ số:

- Như đã đề cập trong Báo cáo Chiến lược 2026, FTSE Russell đã đưa ra danh sách 28 cổ phiếu (từ Small đến Largecap) đủ điều kiện vào FTSE Global All Cap Index theo dữ liệu tính đến cuối 2024. Mặc dù kết quả cuối cùng sẽ có sự thay đổi khi thông báo chính thức có hiệu lực vào tháng 9/2026, dựa vào các tiêu chí về mặt định lượng, KBSV cho rằng các cổ phiếu được phân loại Largecap và Midcap gần như chắc chắn tiếp tục nằm trong danh sách kỳ tới được cơ cấu vào bộ chỉ số, sự thay đổi phân loại các cổ phiếu Smallcap sẽ có sự thay đổi nhiều hơn do yếu tố biến động về mặt vốn hóa và thanh khoản.

Biểu đồ 1. Cổ phiếu đáp ứng đủ tiêu chí để được thêm vào FTSE Emerging Index.

	Tỷ lệ Free Float	Tỷ lệ NĐTNN còn được phép mua (tính trên KL được sở hữu)	Vốn hóa (tỷ USD)	Phân loại theo FTSE Russell
VIC	35.00%	94%	38.3	Large
VCB	11.00%	30%	22.8	Large
VHM	30.00%	83%	15.2	Large
HPG	55.00%	58%	7.8	Large
VNM	40.00%	50%	5.7	Mid
MSN	60.00%	77%	4.6	Mid
SAB	11.00%	42%	2.5	Mid

Nguồn: KBSV tổng hợp

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1&2, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Phường Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.