

**SỞ GIAO DỊCH
CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM**

**CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập – Tự do – Hạnh phúc**

Số: /SGDVN-CLPT
V/v triển khai thực hiện sắp xếp thị
trường giao dịch cổ phiếu

Hà Nội, ngày tháng 7 năm 2025

Kính gửi: Ủy ban Chứng khoán Nhà nước

Triển khai Thông báo số 63/TB-UBCK ngày 26/6/2025 của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) về việc xây dựng phương án triển khai sắp xếp thị trường giao dịch cổ phiếu, Sở Giao dịch Chứng khoán (GDCK) Việt Nam (VNX) đã chủ trì làm việc, phối hợp với Sở GDCK TP. Hồ Chí Minh (HOSE), Sở GDCK Hà Nội (HNX) và Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ Chứng khoán Việt Nam (VSDC) đánh giá toàn diện năng lực hệ thống giao dịch, đăng ký, lưu ký, thanh toán bù trừ, nhân sự, làm cơ sở đề xuất phương án điều chỉnh lộ trình thực hiện Thông tư số 69/2023/TT-BTC, Sở GDCK Việt Nam xin báo cáo UBCKNN như sau:

I. Đánh giá việc sẵn sàng triển khai thực hiện sắp xếp thị trường giao dịch cổ phiếu

Theo Thông tư số 69/2023/TT-BTC, lộ trình sắp xếp thị trường cổ phiếu được quy định như sau: (1) Chậm nhất đến hết ngày 31/12/2026, Sở GDCK Tp.HCM thống nhất tổ chức thị trường giao dịch cổ phiếu, chứng chỉ quỹ và chứng quyền có bảo đảm niêm yết, thị trường giao dịch cổ phiếu của tổ chức đăng ký giao dịch theo quy định tại Luật Chứng khoán và các văn bản hướng dẫn thi hành. (2) Chậm nhất hết ngày 31/12/2025, Sở GDCK Tp.HCM hoàn thành việc tiếp nhận chuyển cổ phiếu của tổ chức niêm yết từ Sở GDCK Hà Nội. (3) Chậm nhất hết ngày 31/12/2026, Sở GDCK Tp.HCM hoàn thành việc tiếp nhận chuyển cổ phiếu của tổ chức đăng ký giao dịch từ Sở GDCK Hà Nội.

Sau khi hệ thống KRX chính thức go-live vào ngày 05/5/2025 và đi vào hoạt động ổn định, VNX đã chỉ đạo HOSE rà soát, đánh giá năng lực hệ thống, tổ chức bộ máy và nhân sự để chuẩn bị cho việc tiếp nhận cổ phiếu niêm yết từ HNX theo quy định tại Thông tư số 69/2023/TT-BTC. Kết quả đánh giá cho thấy:

1.1. Về năng lực hệ thống CNTT và nguồn nhân lực phục vụ việc chuyển cổ phiếu từ HNX sang HOSE:

- Khả năng đáp ứng về số lượng chứng khoán của hệ thống: Hệ thống KRX hiện hỗ trợ tối đa 2.000 mã chứng khoán, bảo đảm khả năng tiếp nhận cổ phiếu niêm yết từ HNX chuyển sang HOSE.

- Khả năng xử lý và thời gian phản hồi: Khả năng xử lý và thời gian phản hồi hệ thống công nghệ thông tin KRX đạt các tiêu chí theo yêu cầu phi chức năng (NFR).

- Khả năng lưu trên bộ nhớ của hệ thống MDDS: (i) Kết quả kiểm thử: ghi nhận 16,5 triệu dòng dữ liệu gửi ra ngoài. (ii) Hệ thống MDDS hoạt động ổn định

S.T.T
SỞ
GIAO DỊCH
CHỨNG KHOÁN
VIỆT NAM
KIỂM

với 5,6 triệu lệnh đặt và lệnh khớp. (iii) Dữ liệu thực tế từ 05/5-30/6/2025: trung bình 4.480.014 dòng dữ liệu/ngày.

- Năng lực xử lý của hệ thống: (i) Năng lực thiết kế hiện tại của hệ thống KRX là 4,5 triệu lệnh/ngày (gồm lệnh đặt, hủy, sửa). (ii) Năm 2024, ngày cao điểm nhất tại HOSE và HNX ghi nhận tổng cộng 2.741.653 lệnh (lần lượt là 2.501.983 lệnh và 239.670 lệnh), chiếm khoảng 65% công suất hệ thống KRX. (iii) Tính đến 20/6/2025, ngày cao điểm nhất của HOSE ghi nhận 2.125.357 lệnh, ngày cao điểm nhất của HNX là 1,1 triệu lệnh, tổng khối lượng lệnh cao nhất 2 Sở chiếm 71,67% công suất.

Đối với các hệ thống của VSDC:

- Việc chuyển cổ phiếu giữa các Sở được thực hiện thông qua thao tác “gắn nhãn” (labeling) trên hệ thống KRX, không quá phức tạp về mặt kỹ thuật.

- Các hệ thống đăng ký, lưu ký, thanh toán bù trừ hiện tại của VSDC có đủ năng lực xử lý việc chuyển cổ phiếu niêm yết theo yêu cầu hiện tại

Theo thông lệ, khi hệ thống đạt từ 70% công suất sẽ phải tính toán nâng cấp hệ thống. Việc tiếp nhận thêm khối lượng giao dịch từ HNX trong bối cảnh hiện nay có thể gây rủi ro quá tải, đặc biệt trong điều kiện thanh khoản thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ tăng khi thị trường được nâng hạng và kinh tế Việt Nam dự báo sẽ tăng trưởng cao trong thời gian tới. Do đó, việc nâng cấp hệ thống trước khi thực hiện sắp xếp lại thị trường cổ phiếu là cần thiết nhằm đảm bảo hệ thống vận hành an toàn và ổn định.

1.2. Về nhân lực và bộ máy thực hiện quản lý sau sắp xếp:

Ngoài ra về nguồn lực nhân sự, hiện tại HNX đang bố trí khoảng 30-40 nhân sự phụ trách quản lý hơn 300 cổ phiếu niêm yết, Khi toàn bộ hơn 300 cổ phiếu niêm yết được chuyển sang HOSE, áp lực vận hành và giám sát sẽ tăng, đòi hỏi phải bổ sung nhân sự có kinh nghiệm kịp thời. Phương án dự kiến bao gồm tuyển dụng mới và điều chuyển nội bộ giữa các Sở, tuy nhiên vẫn cần thời gian đào tạo và sắp xếp để bảo đảm hiệu quả triển khai.

Do đó, mặc dù Thông tư 69/2023/TT-BTC đã có quy định lộ trình chuyển giao cổ phiếu niêm yết, nhưng đến thời điểm hiện tại, việc triển khai vẫn chưa thể thực hiện được chủ yếu do nguyên nhân khách quan từ hạn chế năng lực hệ thống và chuẩn bị nhân sự đáp ứng yêu cầu sắp xếp.

II. Đề xuất giải pháp và lộ trình triển khai

Việc triển khai sắp xếp lại thị trường cổ phiếu theo quy định tại Thông tư số 69/2023/TT-BTC là một chủ trương đúng đắn cần sớm được thực hiện. Sở GDCK Việt Nam đã tổ chức họp bàn với VSDC, HOSE và HNX để rà soát, đánh giá toàn diện năng lực hệ thống CNTT, tổ chức nhân sự, bộ máy vận hành hiện nay, đề xuất cụ thể về phương án sắp xếp lại thị trường cổ phiếu, đảm bảo tính khả thi, phù hợp với việc tăng trưởng của TTCK. Trên cơ sở kết quả làm việc, VNX báo cáo giải pháp và lộ trình triển khai như sau:

1. Về năng lực hệ thống CNTT và nguồn nhân lực phục vụ việc chuyển cổ phiếu từ HNX sang HOSE

a) Đối với năng lực hệ thống CNTT

Theo đánh giá của HOSE, để đáp ứng việc tiếp nhận cổ phiếu chuyển từ HNX và phù hợp mục tiêu nâng hạng thị trường năm 2025, cần xem xét Phương án tăng năng lực lệnh của hệ thống lên 10 triệu lệnh. Yêu cầu nâng cấp, tăng năng lực hệ thống KRX đã được xem xét là cần thiết trong Báo cáo số 18/BC-HĐTV ngày 03/4/2025 do VNX ký báo cáo Ban Thường vụ Đảng ủy Bộ Tài chính.

Thời gian qua, HOSE với vai trò chủ đầu tư đã làm việc với Nhà thầu KRX về nội dung này, Nhà thầu dự kiến thực hiện trong vòng 06 tháng (nếu phía Việt Nam trực tiếp thực hiện mua sắm thiết bị cần thiết và bảo trì thiết bị SAN của Nhà thầu trong 01 tháng). Tuy nhiên thời gian triển khai chưa dự phòng các rủi ro và vấn đề có thể phát sinh liên quan đến thủ tục, tính sẵn sàng của thiết bị... Nếu HOSE hoàn tất chuẩn bị và thống nhất ký hợp đồng với nhà thầu trong Quý III/2025, trong điều kiện tốt nhất, việc nâng cấp có thể hoàn thành vào khoảng **cuối Quý II/2026**.

- VSDC cho rằng việc nâng cấp hệ thống cũng cần thực hiện đồng bộ các hệ thống đăng ký lưu ký, bù trừ thanh toán của VSDC, đảm bảo tương ứng với năng lực của hệ thống giao dịch.

b) Đối với nguồn nhân lực vận hành, giám sát, tổ chức thị trường

Đối với VSDC:

Do việc chuyển cổ phiếu niêm yết không làm tăng thêm số lượng công ty niêm yết đối với VSDC, nên về nhân sự không có ảnh hưởng. Trường hợp nếu có phát sinh trong thực tế, VSDC sẽ báo cáo cấp có thẩm quyền cụ thể.

Đối với HOSE:

Hiện nay, tổng số nhân sự tại các phòng nghiệp vụ chính của HOSE liên quan trực tiếp đến việc vận hành hệ thống, quản lý sau niêm yết và giám sát giao dịch là 137 người trên tổng số 260 cán bộ toàn Sở.

Để đảm bảo nguồn lực thực hiện nhiệm vụ tiếp nhận và quản lý toàn bộ cổ phiếu niêm yết chuyển từ HNX theo lộ trình, HOSE dự kiến cần bổ sung thêm khoảng 40 nhân sự. Các vị trí cần tuyển bao gồm: quản lý niêm yết, giám sát giao dịch và thông tin thị trường. Thời gian đào tạo dự kiến để các nhân sự mới có thể đáp ứng yêu cầu công việc là từ 3 đến 6 tháng.

STT	Đơn vị	Số nhân sự hiện tại	Số nhân sự cần bổ sung	Thời gian tuyển dụng			Tổng số nhân sự cần bổ sung
				Quý III/2025	Quý IV/2025	Quý I/2026	
1	Quản lý niêm yết	31	14	4	5	5	45
2	Giám sát giao dịch	29	20	6	6	8	49
3	Thông tin thị trường	22	6	2	2	2	28

Đối với HNX:

Mặc dù chuyển toàn bộ cổ phiếu niêm yết sang HOSE nhưng HNX vẫn có thể duy trì thị trường UPCoM và dự kiến trong tương lai sẽ triển khai thêm nhiều thị trường, sản phẩm mới. HNX sẽ bố trí lại nguồn nhân sự phù hợp với việc vận hành thị trường UPCoM, triển khai các thị trường, sản phẩm mới trong tương lai.

c) Về lộ trình thực hiện sắp xếp lại thị trường cổ phiếu niêm yết:

Mặc dù toàn bộ cổ phiếu niêm yết chuyển sang HOSE nhưng HNX vẫn duy trì thị trường UPCoM và dự kiến trong tương lai sẽ triển khai thêm nhiều thị trường, sản phẩm mới như triển khai thị trường giao dịch các bon trong nước, thị trường các doanh nghiệp khởi nghiệp (start up)... Do đó, trong tương lai, HNX vẫn có các dự địa để phát triển các mảng thị trường mới, sản phẩm mới.

Do việc nâng cấp hệ thống CNTT và chuẩn bị nhân sự theo kế hoạch của HOSE dự kiến hoàn thành vào Quý II/2026, việc tiếp nhận toàn bộ cổ phiếu niêm yết từ HNX sang HOSE sẽ được triển khai từ sau Quý II/2026 và có thể hoàn thành trước ngày 31/12/2026. Vì vậy việc sửa đổi Thông tư số 69/2023/TT-BTC là cần thiết theo lộ trình phù hợp với việc nâng cấp hệ thống (sớm nhất quý 2/2026) và việc chuẩn bị nguồn nhân lực, tổ chức bộ máy (3-6 tháng). Ngoài ra trong trường hợp HNX tiếp tục quản lý thị trường UPCOM thì cần thiết sửa đổi QĐ 37/2020/QĐ-TTg.

VNX đã cử người tham gia tổ soạn thảo Thông tư sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư 69/2023/TT-BTC theo Công văn số 472/PTTT ngày 03/7/2025 của UBCKNN và sẽ phối hợp, có ý kiến cụ thể về phương án sửa đổi Thông tư số 69/2023/TT-BTC theo chỉ đạo từ UBCKNN.

2. Về kinh nghiệm quốc tế đối với tiêu chí phân loại, sắp xếp, phân bảng cổ phiếu niêm yết

VNX đã chỉ đạo, phối hợp HOSE, HNX nghiên cứu kinh nghiệm quốc tế đối với tiêu chí phân loại, sắp xếp, phân bảng cổ phiếu niêm yết (*Phụ lục 1 đính kèm*).

HOSE đề xuất phương án phân loại, sắp xếp cổ phiếu niêm yết sau khi tiếp nhận cổ phiếu từ HNX và được sắp xếp theo 2 bảng: bảng chính (Premium board), bảng công ty cơ bản (Standard board), với 5/6 tiêu chí (loại bỏ tiêu chí giá trị vốn hóa) quy định tại khoản 2 Điều 109 Nghị định số 155/2020/TT-BTC (*Phụ lục 2 đính kèm*)

VNX đề xuất các đơn vị tiếp tục phối hợp với các Ban chuyên môn của UBCKNN để nghiên cứu, xây dựng phương án triển khai phù hợp. Phương án cụ thể đang được hoàn thiện và sẽ được VNX báo cáo UBCKNN trong thời gian sớm nhất, bảo đảm sẵn sàng thực hiện.

3. Về việc thông báo đối với quy định tiếp nhận hồ sơ đăng ký niêm yết từ ngày 01/7/2025 theo Thông tư số 69/2023/TT-BTC

VNX đã ban hành Công văn số 662/SGDV-CLPT ngày 30/6/2025 (*đính kèm*) đề nghị HOSE, HNX là các Sở trực tiếp thực hiện việc tiếp nhận, xử lý hồ sơ

đăng ký niêm yết thông báo và triển khai theo đúng quy định liên quan tại Thông tư số 69/2023/TT-BTC.

4. Về việc nghiên cứu, rà soát Quyết định số 37/2020/QĐ-TTg

VNX đã nhận được Công văn số 471/PTTT ngày 03/7/2025 của UBCKNN về việc cử người tham gia Tổ nghiên cứu Quyết định sửa đổi, bổ sung một số điều của Quyết định số 37/2020/QĐ-TTg. VNX sẽ phối hợp với UBCKNN có ý kiến cụ thể theo chỉ đạo của UBCKNN.

VNX kính báo cáo UBCKNN xem xét và cho ý kiến chỉ đạo thực hiện./

Nơi nhận:

- Như trên;
- HĐQT, BĐH (để b/c);
- Lưu VT, CLPT (07b).

Tài liệu đính kèm:

- CV số 662/SGDV-CLPT;
- CV số 144/BC-SGDHCM.

**KT. TỔNG GIÁM ĐỐC
PHÓ TỔNG GIÁM ĐỐC**

Nguyễn Quang Thương