신흥국 전략

베트남, FTSE 이머징 승격 확정

베트남

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Analyst 김근아 geunak@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1)중장기 수급 여건 개선 기대, 2)MSCI로 가는 첫 관문 통과

FTSE 러셀이 베트남 증시의 Frontier Market에서 Secondary Emerging Market으로의 승격을 최종 확정했다. 2018년 이머징 마켓 관찰대상국에 편입된 이후 약 8년 만에 거둔 성과다. FTSE 글로벌 지수 내 베트남 증시 편입은 2026년 9월 21일부터 시작되며, 편입에 따른 유동성 충격을 완화하기 위해 1년에 걸쳐 4단계로 나눠 진행될 예정이다. 구체적으로 2026년 9월 10%를 먼저 반영한 뒤, 2027년 3월 20%, 6월 35%, 9월 35%를 추가 반영할 예정이다. FTSE 러셀은 이번 승격 배경으로 글로벌 브로커 접근성 개선, 외국인 사전 예치 의무(Pre-funding) 폐지, 결제 안정성 제고 등 최근 베트남 당국의 시장 인프라 개선 노력을 제시했다.

FTSE 러셀은 2025년 12월 31일 기준 FTSE Global All Cap Index 편입 요건을 충족한 베트남 기업 32개로 구성된 잠정 편입 리스트도 함께 발표했다. 대표적인 대형주로는 철강 기업 호아팟그룹(HPG), 4대 국영상업은행 중 하나인 베트남투자개발은행(BID), 베트남 최대 민간기업 빈그룹(VIC), 디벨로퍼 빈홈즈(VHM) 등이 이름을 올렸다. 중형주의 경우에는 F&B 기업인 마산그룹(MSN), IT·통신 기업 FPT, 유제품 시장 점유율 1위인 비나밀크(VNM) 등이 포함됐다. 실제 최종 편입 종목은 2026년 8월 21일 발표될 예정이다.

이번 승격으로 현지에서는 수십억 달러 규모의 패시브 및 액티브 자금 유입 기대가 형성되고 있다. 이는 중장기적으로 베트남 증시의 수급 여건을 개선하는 요인으로 작용할 전망이다. 다만 FTSE Global All Cap 지수 내 예상 비중은 0.037%, FTSE Emerging All Cap 지수 내 예상 비중은 0.35%로 절대 비중 자체가 크지 않고, 실제 편입도 1년에 걸쳐 단계적으로 반영되기 때문에 단기간 내 대규모 자금 유입을 기대하기는 어려운 것이 사실이다. 여기에 미국·이란이 2주간 휴전에 합의했지만 휴전 첫날부터 균열 조짐이 나타나고 있고, 호르무즈 해협 통행료 부과도 거론되고 있어 불확실성이 완전히 해소되지 않은 상황이다. 또한 호르무즈 해협 통행이 재개되더라도 유가가 정상화되기까지는 다소 시간이 소요될 것이라는 시각이 우세한 만큼, 당분간 유가와 환율이 우호적인 환경을 조성하기는 쉽지 않을 전망이다. 고유가 지속에 따른 펀더멘털 우려와 환율 불안은 외국인 자금 유입 속도를 늦출 수 있고, FTSE 승격 기대의 단기 반영 폭은 제한될 가능성이 있다. 결국 이번 FTSE 승격은 곧바로 대규모 외국인 자금 유입으로 이어지는 단기 모멘텀이라기보다, 대외 불확실성이 완화된 이후 베트남 증시의 수급 정상화와 재평가 가능성을 높여줄 수 있는 구조적 전환점으로 보는 것이 적절하다는 판단이다.

한편, 이번 FTSE 승격은 보다 큰 규모의 글로벌 자금 유입이 가능한 MSCI 승격으로 나아가기 위한 중간 단계를 통과했다는 점에서도 의미가 있다. MSCI는 FTSE보다 요구 기준이 더 까다로운 만큼, 실제 승격까지는 추가적인 제도 개선이 필요하다. 현재 베트남 정부는 외국인 소유 한도(FOL) 완화, 영문 공시 확대 등 글로벌 스탠다드에 부합하는 시장 환경 정비를 서두르고 있는데, 이번 FTSE 승격은 정부의 제도 개선이 실제 성과로 이어질 수 있음을 보여준 사례라는 점에서, 향후 추가적인 제도 개선이 충분히 이뤄질 경우 MSCI 승격 논의도 한층 구체화될 수 있음을 시사한다는 판단이다.

도표 1. FTSE 베트남 단계별 편입 일정 및 반영 비율

구분	1차	2차	3차	4차
예상 일정	2026년 9월	2027년 3월	2027년 6월	2027년 9월
반영 비중	10%	20%	35%	35%
누적 반영 비율	10%	30%	65%	100%

자료: FTSE Russell, 하나증권

도표 2. FTSE 주요 지수 내 베트남 증시 예상 편입 비중

지수 내 예상 편입 비중				
지수명	FTSE Global All Cap	FTSE Emerging All Cap	FTSE All-World	FTSE Emerging
비중	0.037%	0.350%	0.024%	0.227%

자료: FTSE Russell, 하나증권

도표 3. 베트남 이머징 승격 반영 지수

베트남 Secondary Emerging 승격 반영 지수
FTSE All-World Incl Vietnam
FTSE Emerging All Cap Incl Vietnam
FTSE Emerging Incl Vietnam
FTSE Global All Cap Incl Vietnam
FTSE Frontier ex Vietnam
FTSE Global All Cap Incl Vietnam and Developed Greece Index
FTSE All-World Incl Vietnam and Developed Greece Index
FTSE Emerging All Cap Incl Vietnam ex Greece Index
FTSE Emerging Incl Vietnam ex Greece Index

자료: FTSE Russell, 하나증권

도표 4. 2025년 12월 31일 기준 FTSE Global All Cap Index 편입 요건을 충족한 베트남 기업 (잠정 편입 리스트)

기업명	티커	상장 거래소	시총 구분
호아팟 그룹 (Hoa Phat Group JSC)	HPG	HOSE	대형주
베트남무역은행 (Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam)	VCB	HOSE	대형주
베트남투자개발은행 (Bank for Investment and Development of Vietnam)	BID	HOSE	대형주
빈홈즈 (Vinhomes)	VHM	HOSE	대형주
빈그룹 (Vingroup JSC)	VIC	HOSE	대형주
마산그룹 (Masan Group Corp.)	MSN	HOSE	중형주
사이공 맥주 (Saigon Beer Alcohol Beverage)	SAB	HOSE	중형주
FPT (FPT)	FPT	HOSE	중형주
비나밀크 (Vietnam Dairy Products JSC)	VNM	HOSE	중형주
SSI증권 (SSI Securities)	SSI	HOSE	소형주
PV비료화학 (Petrovietnam Fertilizer & Chemical JSC)	DPM	HOSE	소형주
킨박도시개발 (Kinhbac City Development Share Holding Corp)	KBC	HOSE	소형주
타스코 (Tasco)	HUT	HOSE	소형주
사이공하노이상업은행 (Saigon-Hanoi Commercial Bank)	SHB	HOSE	소형주
개발투자건설공사 (Development Investment Construction JSC)	DIG	HOSE	소형주
베트남수출입상업은행 (Vietnam Export Import Commercial JSB)	EIB	HOSE	소형주
닷산그룹 (Dat Xanh Group)	DXG	HOSE	소형주
캉디엔주택 (Khang Dien House Trading & Investment)	KDH	HOSE	소형주
VIX 증권 (VIX Securities)	VIX	HOSE	소형주
VND 증권 (VNDirect Securities JSC)	VND	HOSE	소형주
팟닷부동산개발 (Phat Dat Real Estate Development)	PDR	HOSE	소형주
둑지앙 케미컬스 그룹 (Ducgiang Chemicals & Detergent Powder)	DGC	HOSE	소형주
노바랜드 (No Va Land Investment Group)	NVL	HOSE	소형주
비엣젯항공 (VietJet Aviation)	VJC	HOSE	소형주
비엣캡 증권 (Viet Capital Securities)	VCI	HOSE	소형주
빈콤리테일 (Vincom Retail)	VRE	HOSE	소형주
GELEX 그룹 (Vietnam Electrical Equipment)	GEX	HOSE	소형주
FPT 리테일 (FPT Digital Retail)	FRT	HOSE	소형주
GELEX 일렉트릭 (GELEX Electric)	GEE	HOSE	소형주
빈손정유화학 (Binh Son Refining and Petrochemical)	BSR	HOSE	소형주
키도 그룹 (KIDO Group)	KDC	HOSE	소형주
사콤뱅크 (SaiGon Thuong Tin Commercial JSB)	STB	HOSE	소형주

자료: FTSE Russell, 하나증권