

格上げに伴って指数に採用される銘柄が決定



《ベトナム株式市場の格上げに伴う指数採用銘柄が発表された》

2026 年 8 月 21 日、FTSE ラッセルは、2026 年 9 月 21 日からベトナム株式市場がセカンダリー・エマージング（二次新興市場）へ格上げされることに伴って新たに FTSE ラッセルの株価指数構成銘柄に採用される 27 銘柄を発表した（図表 1）。9 月 7 日までのヒアリング期間中に問題がなければ正式に採用が決定し、9 月 18 日の終値をもって FTSE ラッセルが発表する各種株価指数への組み入れ（リバランス）が実施される。

実際の組み入れは、短期的な需給関係に大きな影響をもたらさないように 2026 年 9 月から 2027 年 9 月まで 4 段階に分けて慎重に実施される（詳細は 2026 年 7 月 14 日の弊社レポート「ベトナム株式市場の格上げについて」参照）。なお、組み入れ比率については、2026 年 4 月時点で想定されていた水準よりも高くなる見通しだ。エマージング市場に特化したインデックス（FTSE Emerging All Cap）の組み入れ比率は 0.2～0.4%になるというのが 2026 年 4 月の FTSE ラッセルの試算だったが、今回公表されたデータをベースにベトナムの現地証券会社が試算した組み入れ比率の水準は 0.49%程度となっており、ベトナム株式市場への流入資金も 2026 年 4 月時点の想定を大きく上回る見通しだ。2026 年 4 月以降の流通時価総額拡大への取り組み、相次いだ大型の新規上場などが貢献したものとみられる。

大型株 3 社は、世界株の代表的な株価指数である FTSE All-World Index のほか、大型株から中小型株までを網羅するグローバル株価指数の FTSE Global All-Cap Index、FTSE Global Total Cap Index などといった指数にも組み入れられ、これらの指数との連動を目指す年金などの運用資産や ETF からの資金流入が見込まれる。中型株 3 社は、採用される株価指数は大型株と同じであり、資金流入の源泉も同じだが、平均的な売買高や流通時価総額（浮動株比率や外国人投資家の持分制限等を考慮した時価総額）が大型株に比べて小さいため、中型株に分類されている。小型株 21 社は、FTSE All-World Index のような大型株と中型株のみを運用対象とする指数には採用されないが、FTSE All-World Index のような多くのグローバル株価指数、エマージング市場の株価指数に採用されることになる。

図表 1 指数採用銘柄と採用される指数

| 指数に採用される銘柄(ティッカー)                                                                             | 採用される指数                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 大型株3社<br><br>VCB、VIC、VHM                                                                      | FTSE All-World Index、FTSE Asia Pacific Indexなど大型株や中型株を対象とする全ての指数のほか、FTSE Global All-Cap Index、FTSE Global Total Cap Indexなどの大型株から小型株までを網羅する指数にも組み入れられる           |
| 中型株3社<br><br>BID、HPG、VPB                                                                      | 組み入れられる指数は大型株と同じだが、売買高や流通時価総額などが小さく、流動性リスクがやや高いとみられ、中型株に分類されている                                                                                                  |
| 小型株21社<br>FPT、GEX、HDB、HCM、MCH、MSN、NVL、SHB、STB、SSB、SSI、TCX、VNM、VCI、VJC、MSB、VRE、VPL、VIX、VND、VCK | FTSE Global All-Cap Indexなど、大型株から小型株までを網羅する指数の構成銘柄に採用される。定期的な入れ替えがあるため、流通時価総額が増えることによって中型株や大型株への格上げも可能である。このほか、FTSE Micro Cap Indexへの新規組み入れ銘柄としてベトナム株90銘柄が選ばれている |

出所 各種資料をもとに当社作成

ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138号】

加入協会 日本証券業協会 一般社団法人資産運用業協会  
主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より 180 日

News20260826

本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものです、その正確性を保証するものではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。株式は、価格変動リスク、会計基準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク(カウンターパーティーリスク)、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。

格上げに伴って指数に採用される銘柄が決定



《ベトナム株式市場の未来を示すヒント》

時価総額上位 30 社(2026 年 8 月 25 日終値ベース)の FTSE ラッセルの指数採用状況をみると、30 社中 19 社が採用される一方、時価総額 5 位の CTG (ヴィエティンバンク)、6 位の TCB(テクコムバンク)、8 位の GAS (ペトロベトナムガス) などの時価総額の大きな会社を含めて 11 社が採用されていない。ランク外から 8 社が指数に採用されているわけだが、その中で最も時価総額が小さいのは VND (VN ダイレクト証券、25.5 兆ベトナムドン) で、30 位の SSB(シーバンク)の半分にも満たない。浮動株比率や外国人投資家の保有制限などを考慮した流通時価総額ベースで指数への採用が判断されているためにこのような事象がみられるわけだが、これはベトナム株式市場の未来を示すヒントでもある。上場各企業が流通時価総額を高めるアクションを実行すれば、かなり容易に指数の採用候補になりうるし、そのような個別企業の行動が FTSE ラッセルの各指数におけるベトナム株式のウェートを高めることになるだろう。ベトナムの直接金融機能を強化することにも繋がるのが期待できる。今後、戦略的な株主構成の見直し、外国人保有制限の緩和、外国人投資家に対する情報開示姿勢の改善などが、株式市場の変動要因になる可能性があるだろう。

図表2 時価総額上位30銘柄の指数採用状況

| 銘柄     |                 |           | FTSEラッセル<br>の組入区分 | 時価総額<br>(兆ベトナムドン、<br>8/25終値ベース) |
|--------|-----------------|-----------|-------------------|---------------------------------|
| ティッカー  | 会社名             | 業種        |                   |                                 |
| 1 VIC  | ビンググループ         | 不動産       | 大型株               | 1,711.6                         |
| 2 VHM  | ビンホームズ          | 不動産       | 大型株               | 604.6                           |
| 3 VCB  | ベトコムバンク         | 銀行        | 大型株               | 496.3                           |
| 4 BID  | ベトナム投資開発銀行      | 銀行        | 中型株               | 267.2                           |
| 5 CTG  | ヴィエティンバンク       | 銀行        | -                 | 244.7                           |
| 6 TCB  | テクコムバンク         | 銀行        | -                 | 221.8                           |
| 7 VPB  | VPバンク           | 銀行        | 中型株               | 209.5                           |
| 8 GAS  | ペトロベトナムガス       | エネルギー     | -                 | 201.5                           |
| 9 MBB  | 軍隊銀行            | 銀行        | -                 | 191.3                           |
| 10 MCH | マサン消費財          | 製造業(食品)   | 小型株               | 185.4                           |
| 11 HPG | ホアファットグループ      | 製造業(鉄鋼)   | 中型株               | 184.1                           |
| 12 LPB | LP バンク          | 銀行        | -                 | 148.8                           |
| 13 VPL | ビンパール           | サービス      | 小型株               | 143.6                           |
| 14 STB | サコムバンク          | 銀行        | 小型株               | 139.9                           |
| 15 HDB | HDバンク           | 銀行        | 小型株               | 135.1                           |
| 16 BSR | ペトロベトナム製油石化     | 製造業(石油化学) | -                 | 133.7                           |
| 17 VNM | ビナミルク           | 製造業(食品)   | 小型株               | 130.8                           |
| 18 GVR | ベトナムゴム工業        | 製造業(素材)   | -                 | 130.0                           |
| 19 ACB | アジア商業銀行         | 銀行        | -                 | 128.9                           |
| 20 FPT | FPT情報通信         | IT        | 小型株               | 121.2                           |
| 21 TCX | テクコムバンク証券       | 証券        | 小型株               | 111.8                           |
| 22 MWG | モバイルワールド        | 商業        | -                 | 109.1                           |
| 23 MSN | マサングループ         | 製造業(食品)   | 小型株               | 101.5                           |
| 24 VJC | ベトジェットエア        | 運輸        | 小型株               | 95.9                            |
| 25 VCK | VPS証券           | 証券        | 小型株               | 73.4                            |
| 26 HVN | ベトナム航空          | 運輸        | -                 | 70.3                            |
| 27 SHB | サイゴンハノイ銀行       | 銀行        | 小型株               | 64.4                            |
| 28 SAB | サイゴンビール・アルコール飲料 | 製造業(食品)   | -                 | 59.1                            |
| 29 VRE | ビンコムリテール        | 不動産       | 小型株               | 57.3                            |
| 30 SSB | シーバンク           | 銀行        | 小型株               | 54.3                            |

出所 各種資料をもとに当社作成

ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138号】

加入協会 日本証券業協会 一般社団法人資産運用業協会  
主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より 180 日

News20260826

本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものです、その正確性を保証するものではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。株式は、価格変動リスク、会計基準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク(カウンターパーティーリスク)、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。