

# เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับหลักเกณฑ์การคำนวณดัชนีของ ตลท.

เปิดรับฟังความคิดเห็นวันที่ 18 มีนาคม  
ถึง 2 เมษายน 2564

## สารบัญ

ส่วนที่ 1: บทนำ .....	3
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น .....	5
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น .....	6

## ส่วนที่ 1: บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการจัดทำดัชนีเพื่อสะท้อนสภาพการณ์ลงทุนในช่วงต่างๆ และเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นการใช้เป็นเครื่องมือในการสะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ การใช้เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน (Performance Benchmark) หรือการใช้เป็นดัชนีอ้างอิง (Underlying Index) ในการออกตราสารทางการเงินต่าง ๆ เช่น ตราสารอนุพันธ์ กองทุนรวม และ กองทุนรวมอีทีเอฟ เป็นต้น โดยดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถแบ่งได้เป็น 3 กลุ่มหลัก ดังนี้

1. กลุ่มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index Series) แบ่งเป็น
  - 1.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)
  - 1.2 ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ (SET Industry Group และ SET Sector Index)
  - 1.3 ดัชนี SET50 (SET50 Index)
  - 1.4 ดัชนี SET100 (SET100 Index)
  - 1.5 ดัชนี sSET (sSET Index)
2. กลุ่มดัชนี SET Thematic Index Series แบ่งเป็น
  - 2.1 ดัชนี SETCLMV (SET CLMV Exposure Index)
  - 2.2 ดัชนี SETHD (SET High Dividend 30 Index)
  - 2.3 ดัชนี SETTHSI (SET THSI Index)
  - 2.4 ดัชนี SETWB (SET Well-Being Index)
3. กลุ่มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai Index Series) แบ่งเป็น
  - 3.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai Index)
  - 3.2 ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม เอ็ม เอ ไอ (mai Industry Group Index)

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการทบทวนและพัฒนาหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาโดยตลอด เพื่อให้ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสมกับสภาพการณ์ในตลาดทุนและสอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้ดัชนี

ที่ผ่านมาดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถสะท้อนภาพการเคลื่อนไหวของราคาของกลุ่มหลักทรัพย์ได้ แต่อาจยังมีข้อจำกัดในการสะท้อนความสามารถในการลงทุนได้ของหลักทรัพย์ (Investable) ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ด้วยหลักการคำนวณยังไม่ได้มีปัจจัยที่สะท้อนถึงสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free Float) หรือ หุ้นที่หมุนเวียนซื้อขายในตลาด และยังไม่สอดคล้องกับแนวโน้มการจัดทำดัชนีในต่างประเทศ

## ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

เพื่อให้ดัชนีที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดทำขึ้นนั้นสามารถสะท้อนความสามารถในการลงทุนของหลักทรัพย์ (Investable) และสอดคล้องกับแนวทางการคำนวณดัชนีของสากล รวมถึงความต้องการของผู้ใช้ดัชนี ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการศึกษาหลักเกณฑ์การคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ของผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศ พบว่าส่วนมากมีการใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับด้วยสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อยในการคำนวณดัชนี (Free Float Adjusted Market Capitalization) และมักจะปรับสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free Float) ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีในรอบการคัดเลือกหลักทรัพย์ในดัชนี และอาจมีการปรับสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free Float) เพิ่มเติมหาก สัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free Float) มีการเปลี่ยนแปลงเกินระดับที่มีนัยสำคัญ

### ตารางแสดงเปรียบเทียบการนำสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free Float) มาใช้ในการคำนวณดัชนีของผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศ

ผู้จัดทำดัชนี	แนวทางการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free Float) ในการคำนวณดัชนี
TSE (Topix)	เปลี่ยนค่า Free Float เมื่อหลักทรัพย์นั้นประกาศงบการเงิน
FTSE (FTSE SET), S&P (S&P 500)	เปลี่ยนค่า Free Float ปีละ 1 ครั้ง และมีการพิจารณาเมื่อ Free Float เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทุก 3 เดือน
MSCI, HANG SENG, STOXX	เปลี่ยนค่า Free Float ทุก 3 เดือน

หมายเหตุ ค่า Free float ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีมีแนวทางหลากหลาย ทั้งใช้ค่าที่ปัดขึ้นเป็นจำนวนเต็ม 5%, 1% หรือค่าจริงในรูปแบบทศนิยม

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีแนวคิดที่จะปรับหลักเกณฑ์ในการคำนวณดัชนีให้สะท้อนวัตถุประสงค์ดังกล่าว รวมถึงแนวทางในการดำเนินงานในการเปลี่ยนผ่าน (transition) เพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลง โดย

- I. **แนวทางการปรับปรุงการคำนวณดัชนี** มีสาระสำคัญดังนี้
  1. ปรับปรุงวิธีการคำนวณน้ำหนักของหุ้นในองค์ประกอบของดัชนี จากเดิมที่ใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการคำนวณดัชนี (Full Market Capitalization) เป็นการนำมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับด้วยสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อยในการคำนวณดัชนี (Free Float Adjusted Market Capitalization)
  2. ปรับปรุงข้อมูลสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free Float) ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี ดังนี้
    - ปรับสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free float) ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี พร้อมรอบการเปลี่ยนแปลงรายชื่อหลักทรัพย์ในดัชนี SET50, SET100 , SETCLMV, SETHD, SETTHSI และ SETWB ในเดือนมิถุนายน และธันวาคมของทุกปี

- ปรับสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free float) ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี หากสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free float) เปลี่ยนแปลงจากค่าเดิมอย่างน้อยร้อยละ 5 ขึ้นไปในเดือนมีนาคม และกันยายนของทุกปี
- สัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free float) ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีจะปรับเป็นจำนวนเต็ม 1%

## II. แนวทางการดำเนินการเพื่อลดผลกระทบ

การปรับเปลี่ยนวิธีการคำนวณดังกล่าวข้างต้น จะส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงน้ำหนักของทุกหลักทรัพย์เป็นองค์ประกอบของดัชนี อันส่งผลให้ผู้ลงทุนที่มีผลิตภัณฑ์ที่อ้างอิงการเคลื่อนไหวของดัชนี บริหารความเสี่ยงหรือมีฐานะในอนุพันธ์ที่เชื่อมโยงกับดัชนี อาจต้องมีการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีเพื่อ rebalance หรือปรับสถานะตามไปด้วยในจำนวนมาก (Index Turnover สูง) และอาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

เพื่อให้การเปลี่ยนผ่านมีความราบรื่น และลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการศึกษาแนวทางการดำเนินการในต่างประเทศ ในกรณีนี้ผู้จัดทำดัชนีมีการปรับเปลี่ยนหลักเกณฑ์การคำนวณดัชนีที่สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อน้ำหนักของหลักทรัพย์ในดัชนีจำนวนมาก โดยพบว่าผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศ (MSCI ปี 2543 S&P ปี 2547) นั้นจะแบ่งการปรับน้ำหนักหลักทรัพย์ในดัชนีออกเป็น 2 ครั้งทุก 6 เดือนโดยมีผลทีละครั้งหนึ่ง

ดังนั้น เพื่อลดผลกระทบจากการปรับเปลี่ยนการคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจะใช้แนวทางเดียวกับต่างประเทศในการดำเนินการ โดยการทยอยปรับน้ำหนักเป็น 2 ครั้งโดยมีผลทีละครั้งหนึ่ง นอกจากนี้ ในการดำเนินการปรับการคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับด้วยสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free Float Adjusted Market Capitalization) นั้น จะดำเนินการดังนี้

- Key Tradable Index ปรับวิธีการคำนวณดัชนี SET50, SET100 และ SETHD ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2564 เป็นต้นไป
- ดัชนี อื่น ๆ ซึ่งเป็น Composite Index, Industry/Sector Index และ Thematic Index จะทยอยดำเนินการในช่วงปี 2565 - 2566
  - Composite และ Industry/ Sector index ได้แก่ ดัชนี SET, SET Industry Group, SET Sector, mai, mai Industry Group, mai Sector
  - Thematic Index ได้แก่ sSET, SETCLMV, SETTHSI และ SETWB



ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับทราบความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในวันที่ 2 เมษายน 2564 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ คุณฐานันท์ พัฒนวงษ์ ฝ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารทุน โทรศัพท์ 02-009-9574 หรือ E-mail IndexTeam@set.or.th

### ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

#### 1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล

บริษัท

(ชื่อย่อ

)

ตำแหน่ง

โทรศัพท์

อีเมล

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

บริษัทจดทะเบียน

ที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทสมาชิก

ผู้ลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน

อื่นๆ (ระบุ).....

#### 2. ความคิดเห็น

##### 2.1 แนวทางการปรับปรุงการคำนวณดัชนี

2.1.1 ปรับปรุงวิธีการคำนวณน้ำหนักของหุ้นในองค์ประกอบของดัชนี จากเดิมที่ใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการคำนวณดัชนี (Full Market Capitalization) เป็นการใช่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับด้วยสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อยในการคำนวณดัชนี (Free Float Adjusted Market Capitalization)

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)

ข้อเสนอแนะอื่น :

2.1.2 ปรับปรุงข้อมูลสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free Float) ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี ดังนี้

- ปรับข้อมูลสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free float) ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี พร้อมรอบการทบทวนรายชื่อหลักทรัพย์สำหรับดัชนี SET50, SET100 , SETCLMV, SETHD, SETTHSI และ SETWB ในเดือนมิถุนายน และธันวาคมของทุกปี
- ปรับข้อมูลสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free float) ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี ในระหว่างรอบเฉพาะกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างน้อยร้อยละ 5 ขึ้นไปในเดือนมีนาคม และกันยายนของทุกปี
- ข้อมูลสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free float) ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีจะปรับเป็นจำนวนเต็ม 1%

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)

ข้อเสนอแนะอื่น :

2.3 แนวทางการลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการคำนวณดัชนี โดยแบ่งการปรับน้ำหนักหลักทรัพย์ในดัชนีออกเป็น 2 ครั้งทุก 6 เดือนโดยมีผลทีละครั้งหนึ่ง

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ [IndexTeam@set.or.th](mailto:IndexTeam@set.or.th) ภายในวันที่ 2 เมษายน 2564 หรือหากท่านต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม โปรดติดต่อ คุณฐานันท์ พัฒนวงศ์ โทรศัพท์ 02-009-9574

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้