



# การปรับปรุงการคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ

The Stock Exchange of Thailand

March 2021

เพื่อให้ดัชนีสามารถสะท้อนสภาพตลาดได้ดีขึ้น และเป็นไปในแนวทางเดียวกับสากล ตลาดหลักทรัพย์จึงเสนอการปรับหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณดัชนี จากเดิมที่ใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการคำนวณ (Full Market Capitalization) เป็นการใช้อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามราคาตลาดที่ปรับด้วย Free Float (Free Float Adjusted Market Capitalization)

1

การคำนวณดัชนีของ ตลท.  
แนวทางปัจจุบัน และ ข้อเสนอในการปรับการคำนวณ

2

การนำ Free float มาใช้ในการคำนวณดัชนี  
แนวทางในต่างประเทศ และข้อเสนอของ ตลท.

3

การลดผลกระทบจากการปรับการคำนวณ

4

แผนการดำเนินการ

# 1. การคำนวณดัชนีของ ตลท.

การให้น้ำหนักหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี

แนวทางปัจจุบัน: Market Capitalization weighted

Security	Price x	Total Share	= CMV	Weight (%)
A1	5	1000	5*1000	CMV A1/ SET50 CMV
A2	10	1500	10*1500	CMV A2/ SET50 CMV
..	...	...	...	...
A50	2.5	2500	2.5*2500	CMV A2/ SET50 CMV
<b>Total (SET50)</b>			<b>SET50 CMV</b>	<b>100%</b>



- สะท้อนภาพการเคลื่อนไหวของราคาได้ แต่มีข้อจำกัดในการสะท้อนความสามารถในการลงทุนได้ของหลักทรัพย์ (Investable)
- การพิจารณาใช้ Free float เข้ามาพิจารณาจะช่วยสะท้อนภาพการลงทุนได้ดีขึ้น

ข้อเสนอเพื่อปรับปรุง: Free float adjusted Market Capitalization weighted

$$\text{Price} \times \text{Total Share} \times \text{Free float (FF)} = \text{CMV}$$

## 2. การนำ Free float มาใช้ในการคำนวณดัชนี : เปรียบเทียบข้อมูลของต่างประเทศ



	TSE (Japan)	FTSE	S&P DJ (S&P500)	MSCI	Hang Seng	STOXX
รอบการคัดเลือกหลักทรัพย์ในดัชนี	Oct	Jun, Dec	Jun	May, Nov	Mar, Jun, Sep, Dec	Mar, Jun, Sep, Dec
การปรับ FF ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี*	ปีละ 1 ครั้ง เมื่อหลักทรัพย์นั้นประกาศงบการเงิน	Jun ปรับค่า FF ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีทุกหลักทรัพย์	Mar ปรับค่า FF ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีทุกหลักทรัพย์	Feb, May, Aug, Nov ปรับค่า FF ที่ใช้คำนวณดัชนีกรณี FF เปลี่ยนแปลงจากค่าเดิม $\geq 1\%$	Mar, Jun, Sep, Dec ปรับค่า FF ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีทุกหลักทรัพย์	Mar, Jun, Sep, Dec ปรับค่า FF ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีทุกหลักทรัพย์
		Sep, Dec, Mar ปรับค่า FF ที่ใช้คำนวณดัชนีเพิ่มเติมกรณี FF เปลี่ยนแปลงจากค่าเดิม $\geq 3\%$	Jun, Sep, Dec ปรับค่า FF ที่ใช้คำนวณดัชนีเพิ่มเติมหาก FF เปลี่ยนแปลงจากค่าเดิม $\geq 5\%$			ปรับเพิ่มกรณี FF เปลี่ยนแปลงจากค่าเดิม $\geq 5\%$ (มีผล 2 วันทำการถัดไป)

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

การปรับ FF ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี มักจะปรับในรอบการคัดเลือกหลักทรัพย์ในดัชนี และอาจมีการปรับ FF เพิ่มเติมหาก FF มีการเปลี่ยนแปลงเกินระดับที่มีนัยสำคัญ

## 2. การนำ Free float มาใช้ในการคำนวณดัชนี: ข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ฯ

หลักการและเหตุผล: เพื่อให้ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์สามารถสะท้อนความสามารถในการลงทุนของหลักทรัพย์ (Investable) และเป็นไปในแนวทางเดียวกับสากล รวมทั้งสอดคล้องกับรอบการปรับพอร์ตการลงทุนของผู้ใช้ดัชนี

### ข้อเสนอ:

ปรับ FF ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีในรอบคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี ในเดือน มิ.ย. และ ธ.ค. และปรับเพิ่มหาก FF เปลี่ยนแปลงจากค่าเดิม  $\geq 5\%$  ในเดือน มี.ค. และ ก.ย.

ทั้งนี้ค่า FF ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีจะปรับเป็นจำนวนเต็ม 1%

### 3. การลดผลกระทบจากการปรับการคำนวณ : แนวทางของต่างประเทศ



Data as of 9 Feb 2021

#### แนวคิด

- การปรับเปลี่ยนวิธีการคำนวณของดัชนีในบางกรณีที่เป็น Major change อาจทำให้มี Index Turnover หรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในดัชนีจำนวนมาก สำหรับผู้ใช้งานดัชนี เช่น ผลิตภัณฑ์ที่เป็น Index Tracking และ Index Derivatives
- เพื่อให้การเปลี่ยนผ่านมีความราบรื่น ผู้จัดทำดัชนีมักต้องกำหนดแนวทางในการลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว



#### แนวทางของต่างประเทศ: MSCI และ S&P

- ทอยอยปรับน้ำหนัก 2 ครั้งทุก 6 เดือนโดยมีผลทีละครึ่ง
- ประกาศแนวทางการดำเนินการและ Free float Adjusted Factor ล่วงหน้าก่อนเริ่มมีผล

### 3. การลดผลกระทบจากการปรับการคำนวณ: ข้อเสนอ

**ข้อเสนอ:** จะเปลี่ยนเป็นการคำนวณด้วย Free Float Adjusted Market Capitalization Weighted โดยจะปรับการคำนวณให้มีผลทีละครั้งหนึ่งตามแนวทางในต่างประเทศ เพื่อลดผลกระทบต่อผู้ลงทุนสถาบันที่ใช้ดัชนีเป็นตัวชี้วัดและออกผลิตภัณฑ์อ้างอิง

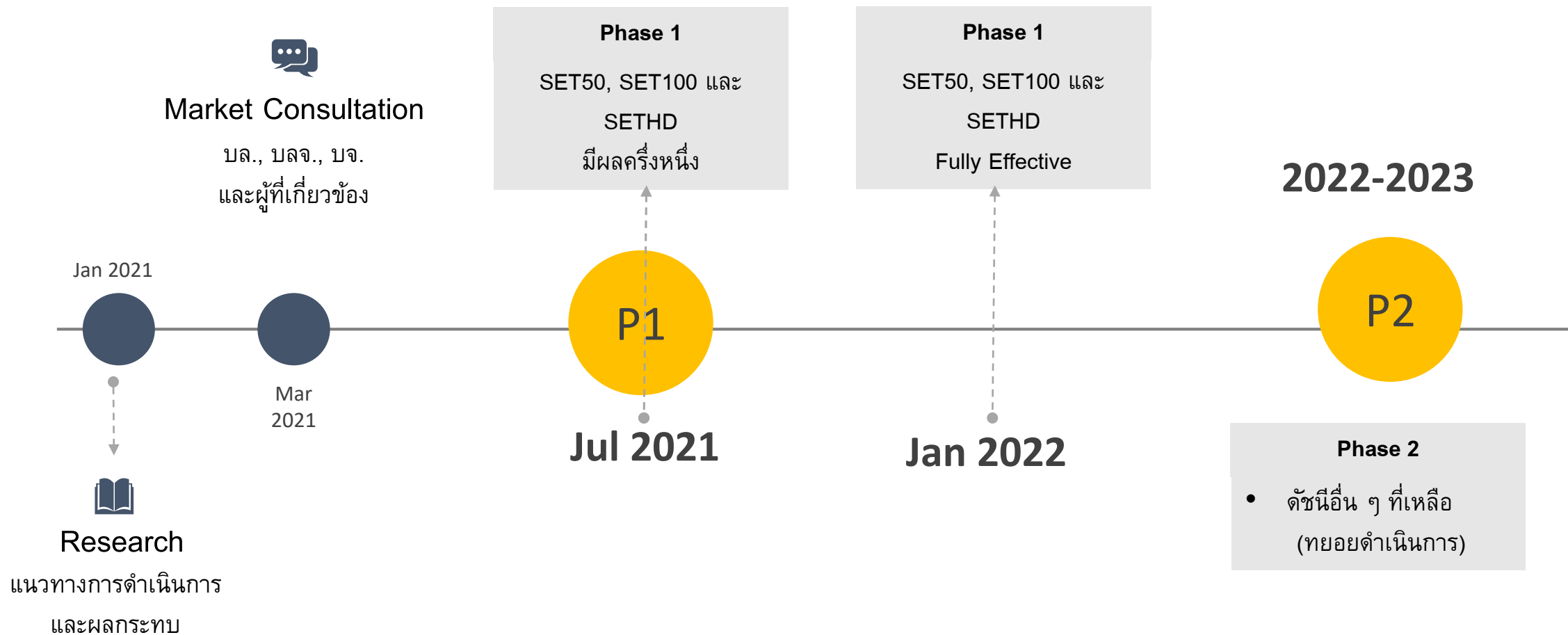
#### ข้อมูลประกอบการพิจารณา:

แนวทางการปรับการคำนวณ	SET 50 Index Turnover	ดำเนินการเสร็จสิ้น
ไม่ใช้มาตรการการลดผลกระทบ	31.16%	ก.ค. 64
ใช้มาตรการการลดผลกระทบ	15.58%	ธ.ค. 64

- จาก Simulation พบว่า การเปลี่ยนแปลงเกณฑ์การคำนวณดัชนี ส่งผลให้ผู้ใช้ดัชนี SET50 ต้องปรับพอร์ตการลงทุนโดยซื้อและขายหลักทรัพย์มูลค่าสูงถึง 31.16% ของพอร์ตการลงทุน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผู้ใช้ดัชนี และราคาซื้อขายของหลักทรัพย์
- กรณีปรับการคำนวณให้มีผลทีละครั้ง จะทำให้ผลกระทบผลลงครั้งหนึ่ง ( Index Turnover เหลือ 15.58%) ด้วยการเปลี่ยนแปลงจะเป็นไปในลักษณะค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้น

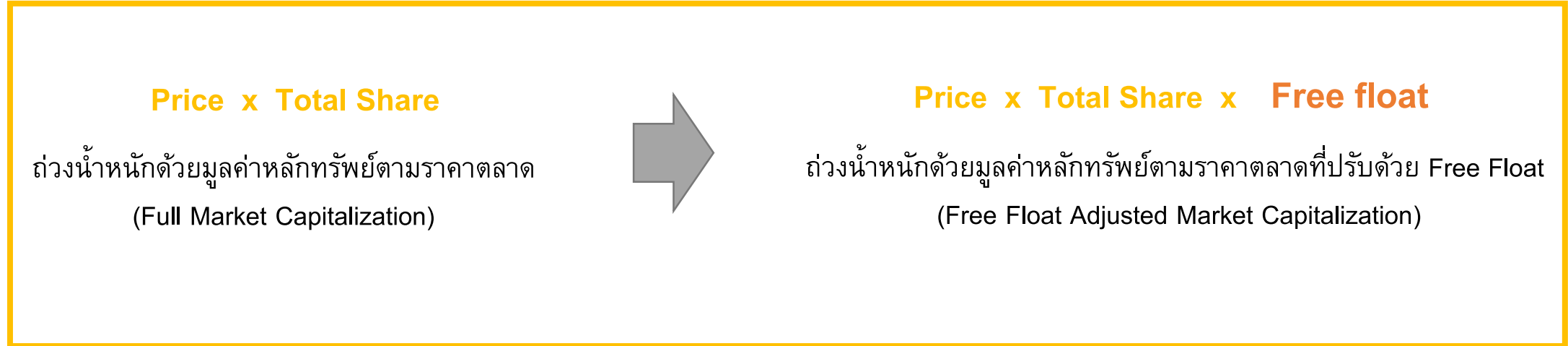


## 4. แผนการดำเนินการ: ( Tentative Timeline)



## 5. การรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง

เพื่อรับฟังความเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องในประเด็นการปรับหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยใช้มาตรการการลดผลกระทบจากการปรับการคำนวณตามแนวทางสากล



เริ่มมีผล

- ดัชนี SET50, SET100 และ SETHD: วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 เป็นต้นไป
- ดัชนีอื่น ๆ: ทอยอดำเนินการในช่วงปี 2565 - 2566

## Suggestion:& Feedback:

สามารถให้ข้อเสนอแนะได้ที่ [Indexteam@set.or.th](mailto:Indexteam@set.or.th) จนถึงวันที่ 2 เมษายน 2564



[www.set.or.th](http://www.set.or.th)