

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การปรับหลักเกณฑ์การคำนวณดัชนี



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับหลักเกณฑ์การคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถาม ซึ่งประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียน ที่ปรึกษาทางกฎหมายและผู้ลงทุนทั่วไป โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น

การดำเนินการเพื่อปรับหลักเกณฑ์การคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยปรับปรุงวิธีการคำนวณน้ำหนักของหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี จากเดิมที่ใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการคำนวณดัชนี (Full Market Capitalization) เป็นการใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับด้วยสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อยในการคำนวณดัชนี (Free Float Adjusted Market Capitalization) ทั้งนี้ เสนอที่จะเริ่มดำเนินการโดยมีผลกับดัชนี SET50, ดัชนี SET100 และดัชนี SETHD ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2564 เป็นต้นไป และทยอยมีผลกับดัชนีอื่น ๆ ในปี 2565 – 2566

สรุปความเห็นที่ได้รับ

1. ผู้ให้ความเห็นส่วนมาก ไม่เห็นด้วย โดยมีความเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้
 - ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ใช้อยู่ในปัจจุบันมีความเหมาะสมดีอยู่แล้ว
 - การปรับเปลี่ยนหลักเกณฑ์ในการคำนวณส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้น และต่อผู้ลงทุน
 - ควรใช้ Free Float เป็นเกณฑ์ในการคัดเลือก หรือเกณฑ์ดำรงแต่ไม่ควรนำมาถ่วงน้ำหนักใช้คำนวณดัชนี
 - ข้อมูล Free Float ไม่สามารถตรวจสอบความถูกต้องได้ เช่น การถือหุ้นผ่าน Nominee ต่างชาติ
 - การใช้ FF มาคำนวณน้ำหนักหุ้น อาจจะไม่เหมาะกับหุ้นไทย เนื่องจากบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยส่วนใหญ่ยังคงเป็นธุรกิจที่เป็น Family Owned
 - การดำเนินการดังกล่าวเป็นการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในบริษัทที่ไม่มีเจ้าของที่แท้จริง ไม่ใช่การส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนและบริษัทจดทะเบียนให้ก้าวหน้า เพราะบริษัทเหล่านี้มักขาดความเต็มใจในการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากเจ้าของที่แท้จริงขายออกไปแล้ว
 - การปรับวิธีการคำนวณดัชนีไม่ได้แก้ปัญหาเรื่องหุ้น Free Float ต่ำ
 - หากตลาดหลักทรัพย์ฯ ประสงค์จะดำเนินการ ให้พิจารณาดำเนินการกับดัชนีใหม่
2. ผู้ที่เห็นด้วยกับแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ มีสัดส่วนน้อยกว่าผู้ไม่เห็นด้วย และได้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้
 - ควรพิจารณาผลกระทบการเปลี่ยนแปลงน้ำหนักของทุกดัชนีอย่างครบถ้วน การปรับด้วย free float อาจเป็นผลให้มีหุ้นบางกลุ่มได้น้ำหนักมาก แต่ทำให้ดัชนีไม่น่าสนใจ
 - ควรประกาศล่วงหน้าก่อนมีผลเป็นระยะเวลาอันพอสมควรเพื่อให้ผู้ลงทุนรับทราบและเตรียมตัว
 - ควรเผยแพร่ค่า Free float, Corporate Action และวิธีการคำนวณดัชนีให้ผู้ลงทุนทราบ
 - ควรพิจารณาใช้แนวทางเพิ่มเติมควบคู่ไปด้วย เช่น การเพิ่ม Free Float ขั้นต่ำ, การแก้ไขค่านิยามของ Free float และการให้บริษัทที่มี Free Float ต่ำกว่าเกณฑ์ต้องปฏิบัติเพิ่มเติมหรือขึ้นเครื่องหมายเตือนนักลงทุน

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นและการดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์

เนื่องจากผู้ให้ความเห็นส่วนมากไม่เห็นด้วยกับการปรับหลักเกณฑ์การคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ จึงพิจารณาชะลอการปรับการคำนวณดัชนีดังกล่าวออกไปก่อน เพื่อให้ไม่ส่งผลกระทบต่อ
ดำเนินการของผู้เกี่ยวข้อง
