

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงดัชนีของตลาดหลักทรัพย์

เปิดรับฟังความคิดเห็นวันที่ 20 กันยายน
ถึง 8 ตุลาคม 2564

สารบัญ

ส่วนที่ 1: บทนำ	3
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น	4
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น	6

ส่วนที่ 1: บทนำ

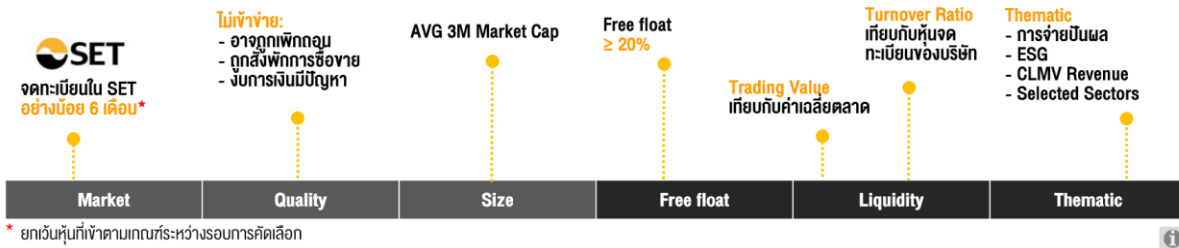
ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ จัดทำขึ้นเพื่อสะท้อนสภาพการณ์ลงทุนในช่วงต่าง ๆ ของตลาดหุ้นไทย และเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนที่หลากหลาย โดยเป็นเครื่องมือสำคัญที่ใช้เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน (Performance Benchmark) หรือใช้เป็นดัชนีอ้างอิง (Underlying Index) ในการออกตราสารทางการเงินต่าง ๆ เช่น ตราสารอนุพันธ์ กองทุนรวม และ กองทุนรวมอีทีเอฟ เป็นต้น

ตลาดหลักทรัพย์ ได้มีการทบทวนและพัฒนาหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ มาโดยตลอด เพื่อให้ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ มีความเหมาะสมกับสภาพการณ์ในตลาดหุ้น สอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้ดัชนี รวมทั้งเป็นไปตามมาตรฐานสากล โดยที่ผ่านมอดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ สามารถสะท้อนภาพการเคลื่อนไหวของราคาของกลุ่มหลักทรัพย์ได้ แต่อาจยังมีข้อจำกัดในการสะท้อนความสามารถในการลงทุนได้ของหลักทรัพย์ (Investable) ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี

ตลาดหลักทรัพย์ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการปรับปรุงดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ ได้ตั้งแต่วันที่ 8 ตุลาคม 2564 ทางลิงค์ <https://forms.office.com/r/qvagPc1wYE> ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารทุน สายงานการตลาด โทรศัพท์ 02-009-9574 หรือ Email: IndexTeam@set.or.th

ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

ในปัจจุบันเกณฑ์การคัดเลือกดัชนีของ SET Index Series ที่เป็น Tradable & Thematic Index ทั้งหมด จะมีเกณฑ์การคัดเลือกที่ประกอบด้วยทั้งเกณฑ์ด้านปริมาณ (Quantitative) ได้แก่ Market Capitalization, Value Trade, Turnover ratio, Free Float เป็นต้น และเกณฑ์เชิงคุณภาพ (Qualitative) เช่น ไม่เข้าข่ายถูกเพิกถอน ไม่ถูกสั่งพักการซื้อขาย หรือมีปัญหาด้านงบการเงิน เป็นต้น



อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีพบว่า ดัชนีเหล่านี้อาจมีความผันผวนค่อนข้างสูงและอาจไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการลงทุนของหลักทรัพย์ (Investable) ได้ดี ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์จึงได้ศึกษาแนวทางที่จะปรับปรุงเกณฑ์การพิจารณาคัดเลือกเพื่อให้สะท้อนความสามารถในการลงทุนของหลักทรัพย์ได้ดีขึ้น สอดคล้องกับมาตรฐานสากล รวมถึงลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาดัชนีที่มีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free float) ต่ำ โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการศึกษาแนวทางในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ทั้งที่เป็นเกณฑ์เชิงปริมาณ (Quantitative) และเกณฑ์เชิงคุณภาพ (Qualitative) และเห็นควรเสนอแนวทางปรับปรุงโดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

1. ปรับเกณฑ์สภาพคล่องการคัดเลือกหุ้นในดัชนี Tradable Index

หลักการและเหตุผล

การคัดเลือกหุ้นเพื่อให้เป็นองค์ประกอบของดัชนี Tradable Index เกณฑ์ด้านสภาพคล่องควรสะท้อนมูลค่าการซื้อขายที่เป็นอย่างสม่ำเสมอและเป็นไปตามสภาพปกติเท่านั้น เพื่อให้เป็น investable universe ที่ผู้ลงทุนสามารถลงทุนได้จริง

แนวทางการดำเนินการ

เพิ่มเกณฑ์คุณภาพในการพิจารณาสภาพคล่องที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้น ตามหลักการดังนี้

- นำข้อมูลหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ซึ่งหมายถึงหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Surveillance measure list)¹ ซึ่งเผยแพร่บนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาประกอบการพิจารณา

¹ รายชื่อหลักทรัพย์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยแพร่และกำหนดให้สมาชิกต้องให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (cash balance) ผ่าน SET website

ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยมาตรการดำเนินการกรณีมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ผิดไปจากสภาพปกติของตลาดตาม

- หนังสือเวียนที่ กข.(ว) 3 / 2557 วันที่ 19 ธันวาคม 2557 เรื่อง การปรับปรุงมาตรการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์
- หนังสือเวียนที่ กข.(ว) 1 / 2558 วันที่ 10 กรกฎาคม 2558 เรื่อง การปรับปรุงข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี Tradable Index ตามรอบการคัดเลือกจะไม่พิจารณาปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ช่วงเดือนที่เข้ามามาตรการดังกล่าวตั้งแต่ Level 1 ขึ้นไป ทั้งนี้ เพื่อปรับข้อมูลการซื้อขายในช่วงที่มีการเคลื่อนไหวไม่เป็นไปตามสภาพปกติของตลาดออกจากการคัดเลือก แต่ยังคงพิจารณาสภาพคล่องตามปกติของหลักทรัพย์ในเดือนอื่นๆ ตามกระบวนการคัดกรองสภาพคล่อง² เช่น เกณฑ์สภาพคล่องในด้านปริมาณการซื้อขาย จะพิจารณาข้อมูล 1 ปี ย้อนหลัง ในกรณี หุ้น A เข้า Market supervision list เป็นเวลา 1 เดือน ข้อมูลในเดือนนั้นจะไม่ถูกนำมาพิจารณา แต่จะนำข้อมูลในเดือนที่เหลือทั้งหมด (11 เดือน) มาพิจารณาตามเกณฑ์
- แนวทางดังกล่าวจะถูกปรับใช้ตามรอบการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี (ทุก ๆ 6 เดือน)
- ปรับใช้กับดัชนีของ SET Index Series ที่เป็น Tradable & Thematic Index ทั้งหมด

แผนการดำเนินการ

ปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อใช้ในรอบคัดเลือกรอบถัดไปในช่วงเดือนธันวาคม 2564

2. ปรับการคำนวณดัชนีเป็น Free Float Adjusted Market Capitalization Weighted

หลักการและเหตุผล

การให้น้ำหนักของหุ้นในดัชนีควรสะท้อนความสามารถในการลงทุนได้ (Investable) ของหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีชั้นนำในต่างประเทศ

แนวทางในการดำเนินการ

- ปรับวิธีการคำนวณน้ำหนักของหุ้นในองค์ประกอบของดัชนี จากเดิมที่ใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการคำนวณดัชนี (Full Market Capitalization) เป็นการใช่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับด้วยสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อยในการคำนวณดัชนี (Free Float Adjusted Market Capitalization) สำหรับทุกดัชนี
- ในการดำเนินการปรับปรุงด้วยวิธี Free Float Adjusted Market Capitalization นี้ อาจต้องมีกระบวนการพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมดังนี้
 - ✓ ศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมของนิยาม Strategic partner เพื่อให้สัดส่วนการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) สามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรในการคำนวณเพื่อให้น้ำหนักของหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีมีความเหมาะสมและสะท้อนความสามารถในการลงทุนได้ (Investable) ของหุ้นได้ดียิ่งขึ้น
 - ✓ ศึกษาแนวทางการนำสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) มาใช้เป็นตัวแปรในการคำนวณน้ำหนักของหุ้นในดัชนี

² กระบวนการคัดกรองสภาพคล่อง

หลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องผ่านเกณฑ์สภาพคล่อง (ปริมาณซื้อขายและมูลค่าซื้อขายของหุ้น) อย่างน้อย 9 ใน 12 เดือน หรืออย่างน้อย 3 ใน 4 ของหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายน้อยกว่า 12 เดือน แต่มากกว่า 6 เดือน

- ✓ กำหนดแนวทางการดำเนินการเพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีเพื่อ rebalance หรือปรับสถานะจำนวนมาก (Index Turnover สูง) และอาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เพื่อให้การเปลี่ยนผ่านมีความราบรื่น

แผนการดำเนินการ

เนื่องจากการปรับวิธีการคำนวณด้วย Free Float Adjusted นั้น ยังมีประเด็นที่จะต้องดำเนินการ และรายละเอียดที่จะต้องกำหนดเพิ่มเติม เพื่อให้ข้อมูลสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่นำมาใช้มีความเหมาะสมกับลักษณะของตลาดหุ้นไทย และเทียบเคียงกับแนวทางสากล และใช้ในการคำนวณน้ำหนักของดัชนีได้ดี ในส่วนนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะศึกษาและกำหนดรายละเอียดในการดำเนินการ และจะแจ้งให้ทราบในรายละเอียดต่อไป

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

โปรดส่งความเห็นของท่านผ่านแบบสอบถามออนไลน์ภายในวันศุกร์ที่ 8 ตุลาคม 2564 ผ่าน [Link](#) หรือ QR Code ตามด้านล่าง



หากท่านต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม โปรดติดต่อ ฝ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารทุน สายงานการตลาด
โทรศัพท์ 02-009-9574 หรือ Email: IndexTeam@set.or.th
ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้