



**Public Hearing:**

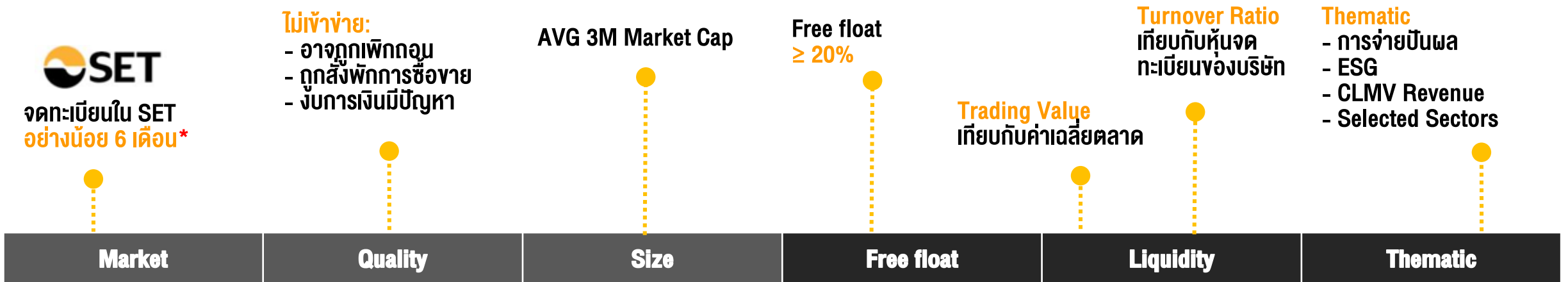
**แนวทางการปรับปรุงดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ**

The Stock Exchange of Thailand

20 กันยายน 2564

- 01 Tradable Index ของ ตลท. สามารถสะท้อนการลงทุนได้ของหลักทรัพย์ (Investable) อย่างเหมาะสม
- 02 ลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาหุ้นในดัชนีที่มีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free float) ต่ำ
- 03 ปรับหลักเกณฑ์ให้เหมาะสมและสอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้ดัชนีและแนวทางในต่างประเทศ

# เกณฑ์ในการคัดเลือกและคำนวณดัชนีของ ตลท.



\* ยกเว้นหุ้นสามัญที่เข้าตามเกณฑ์ระหว่างรอบการคัดเลือก



## ประเด็นที่อาจพิจารณาเพิ่มเติม

### Quantitative

- Weighted: Free float Adjusted Market Cap

### Qualitative

- สภาพการซื้อขายที่ผิดปกติ

<b>Qualitative</b>	1	การคัดเลือกหุ้นโดยคำนึงเฉพาะสภาพคล่องอย่างสม่ำเสมอและเป็นไปตามสภาพปกติ – Tradable Index ทุกดัชนี >> สภาพคล่องที่นำมาใช้ในการคัดเลือกหุ้นสะท้อนมูลค่าการซื้อขายตามปกติได้ดีขึ้น
<b>Quantitative</b>	2	ปรับการคำนวณดัชนี เป็น Free float Adjusted Market Cap. Weighted - ทุกดัชนี >> น้ำหนักของหุ้นในดัชนีสะท้อนความสามารถในการลงทุนได้ (Investable)

**Rational** : (Tradable Index ทุกดัชนี)

- Investable ของหุ้นควรเกิดจากสภาพคล่องที่เป็นไปอย่างสม่ำเสมอและเป็นไปตามสภาพปกติของตลาด
- หุ้นที่มีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด อาจทำให้สภาพคล่องผ่านเกณฑ์ได้ชั่วคราว แต่อาจไม่เป็น Investable universe ที่ลงทุนได้จริง

**Definition** : สภาพคล่องที่ผิดไปจากสภาพปกติของตลาด >> หุ้นเข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Market Surveillance measure list)<sup>1</sup>

## Liquidity Criteria :

- รอบการคัดเลือก  
ไม่นำปริมาณการซื้อขายของหุ้นในช่วงเดือนที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย ตั้งแต่ **level 1 ขึ้นไป** มาพิจารณา
- ระหว่างรอบคัดเลือก (รวมคำนวณอยู่ในดัชนี)  
ไม่พิจารณาดำเนินการระหว่างรอบ



## ข้อดี

- ลบผลกระทบจากหุ้นที่มีสภาพการซื้อขายผิดปกติ พิจารณาเฉพาะสภาพคล่องที่สม่ำเสมอ
- พิจารณาผลกระทบเฉพาะเดือนที่มีความผิดปกติ
- ลดการปรับพอร์ตระหว่างรอบการคัดเลือก
- Implement ได้เร็ว



## ข้อจำกัดในการดำเนินการ

- เป็นการพิจารณาเฉพาะรอบทบทวน ไม่พิจารณาระหว่างรอบการคัดเลือก

<sup>1</sup>รายชื่อหลักทรัพย์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยและกำหนดให้สมาชิกต้องให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (cash balance) ผ่าน SET website

ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยมาตรการดำเนินการกรณีที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ผิดไปจากสภาพปกติของตลาดตาม

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

## 02 ปรับการคำนวณดัชนีเป็น Free float Adj. Market Cap. Weighted

การให้น้ำหนักหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี - ทุกดัชนี

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
Total (SET50)			SET50 CMV	100%



แนวทางการปรับปรุง: Free float Adj. Market Capitalization Weighted

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

### + ข้อดี

- การคำนวณดัชนีเป็นไปตามมาตรฐานสากล
- บรรเทาผลกระทบที่เกิดต่อผลิตภัณฑ์การเงินที่อ้างอิง SET index series ได้รับจากหุ้น Free float ต่ำในดัชนี

### !

### ข้อจำกัดในการดำเนินการ

- FF ที่ใช้ในการคำนวณน้ำหนักหุ้นในดัชนีจะต้องมีความถูกต้องและเหมาะสม ดังนั้นจะต้องมีการทบทวน นโยบาย ปรับปรุงระบบงาน และ fine-tune วิธีการที่เหมาะสม ก่อนการดำเนินการ
- อาจกระทบความน่าสนใจ & concentration ของดัชนี

## แนวทางการคำนวณดัชนีเป็น **Free float** Adjusted Market Cap. Weighted

- ศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมของนิยามในการกำหนด Free Float / Strategic partner
- ศึกษาแนวทางการนำสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) มาใช้เป็นตัวแปรในการคำนวณน้ำหนักของหุ้นในดัชนี
- กำหนดแนวทางการดำเนินการเพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น เพื่อให้การเปลี่ยนผ่านมีความราบรื่น
- หารือผู้ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดแนวทางและรายละเอียดก่อนดำเนินการ

### Focus Group & Hearing

กันยายน 2564



เกณฑ์สภาพคล่อง

พิจารณา implement ได้ในรอบคัดเลือก ธันวาคม 2564

## Feedback & Suggestion:



สามารถให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมได้ผ่าน QR Code ดังกล่าว จนถึงวันที่ **8 ตุลาคม 2564**





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