

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุง Turnover ratio สำหรับการคัดเลือกดัชนี

SET50 / SET100



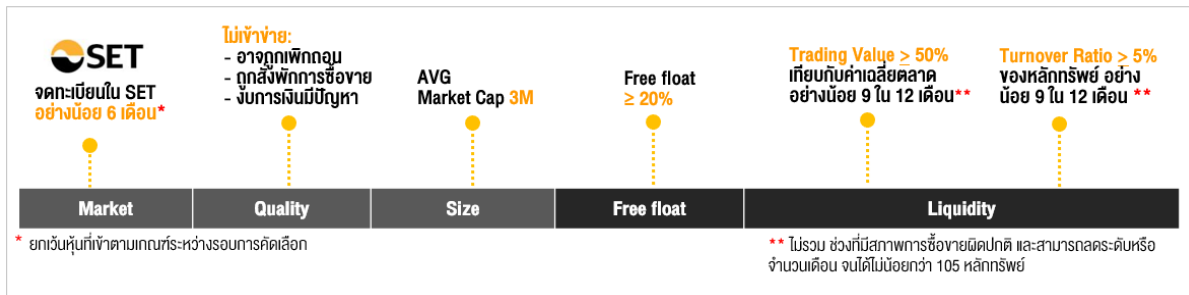
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุง Turnover ratio สำหรับการคัดเลือกดัชนี SET50 / SET100 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถาม 32 ราย ซึ่งประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน 12 ราย บริษัทหลักทรัพย์ 16 ราย ผู้ลงทุนทั่วไป 3 ราย และบริษัทจดทะเบียน 1 ราย โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น

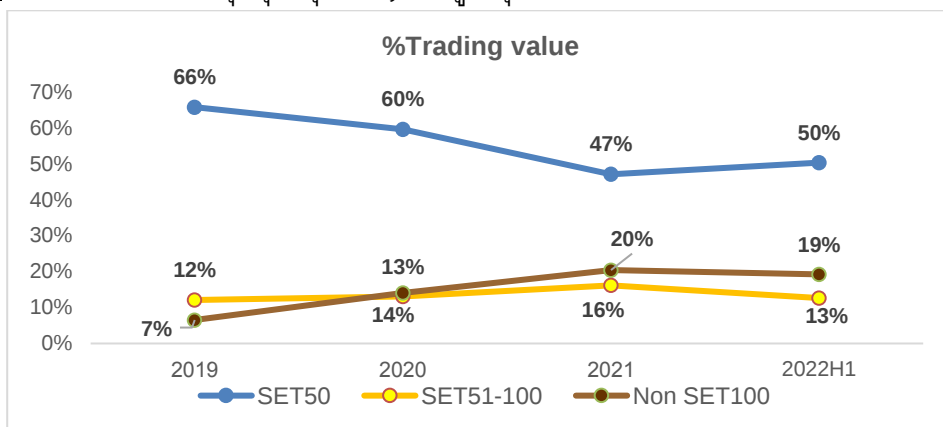
ในปัจจุบันเกณฑ์การคัดเลือกดัชนี SET50 และดัชนี SET100 มีเกณฑ์การคัดเลือกที่ประกอบด้วยทั้งเกณฑ์เชิงคุณภาพ (Qualitative) เช่น ไม่เข้าข่ายถูกเพิกถอน ไม่ถูกสั่งพักการซื้อขาย หรือมีปัญหาด้านงบการเงิน และเกณฑ์ด้านปริมาณ (Quantitative) ได้แก่ Market Capitalization, Free Float, Trading Value และ Turnover ratio เป็นต้น

ภาพที่ 1 แสดงเกณฑ์ในการคัดเลือกดัชนี SET50 / SET100

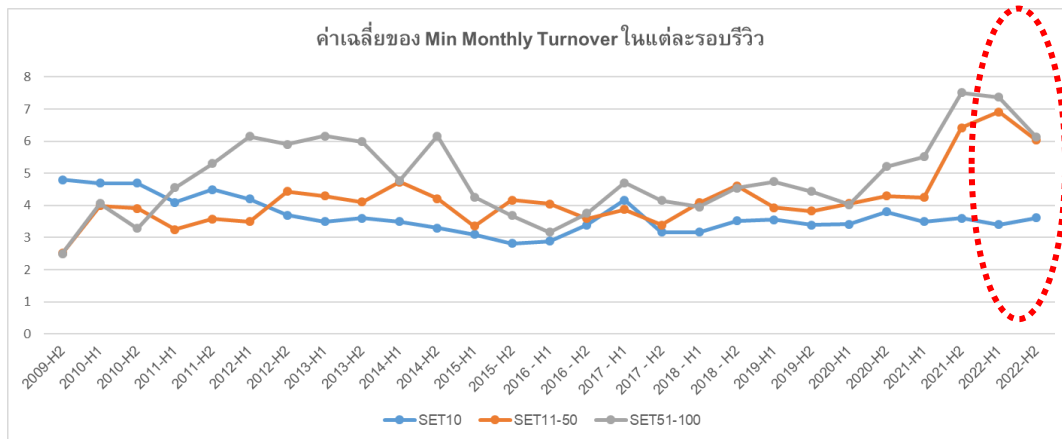


อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีพบว่า สภาพการซื้อขายของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป โดยรวมแล้วผู้ลงทุนทุกกลุ่มเปลี่ยนแปลงการลงทุนจากที่เน้นลงทุนในกลุ่มหุ้นในดัชนี SET50 มีการกระจายการลงทุนในหุ้นที่มีขนาดเล็กลงในกลุ่ม Non-SET100 เพิ่มขึ้น (ภาพที่ 2) ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขาย (Turnover ratio) ของหุ้นขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในดัชนี SET50 (Top10) อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่นๆ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม SET51-100 และหุ้นขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในดัชนี SET50 (Top10) ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทที่สำคัญในการ Represent ตลาดหุ้นไทยมีระดับ Turnover Ratio ลดลงจากที่ 4-5% มาอยู่ที่ 2-4% (ภาพที่ 3)

ภาพที่ 2 แสดงสัดส่วนการลงทุนหุ้นกลุ่มต่างๆ ของผู้ลงทุน ตั้งแต่ปี 2019-2022H1



ภาพที่ 3 แสดงค่าเฉลี่ยของค่า Min Monthly Turnover ของหุ้นกลุ่มต่างๆในแต่ละรอบทบทวน



ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทำการศึกษาเปรียบเทียบเกณฑ์ Liquidity criteria ของดัชนี SET50 / SET100 เทียบกับดัชนีในต่างประเทศ พบว่า ดัชนีในต่างประเทศส่วนใหญ่จะกำหนดเกณฑ์ Liquidity โดยใช้ Turnover ratio เช่นเดียวกับดัชนี SET50 / SET100 แต่จะกำหนดระดับขั้นต่ำที่ประมาณ 1-2%

ดังนั้น เพื่อให้ดัชนีสะท้อนความสามารถในการลงทุนของหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับสภาพการซื้อขายที่เปลี่ยนไปได้อย่างเหมาะสม ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอแนวทางการปรับปรุง Turnover Ratio ที่ใช้ในการพิจารณาคัดเลือกดัชนี SET50 และ SET100 โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

ข้อเสนอการปรับปรุง

ปรับระดับ Turnover ratio ที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นในดัชนี SET50 และดัชนี SET100 ให้สอดคล้องกับสภาพการซื้อขายที่เปลี่ยนแปลงไป ดังนี้

- ใช้หลักเกณฑ์และแนวทางในปัจจุบัน โดยปรับลดระดับ Turnover ratio เริ่มต้นจากเดิมที่ 5% เป็น 2%
- พิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนี และจะเริ่มใช้ในรอบคัดเลือก ธันวาคม 2565

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยในหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ โดยให้เหตุผล สรุปได้ดังนี้

- การปรับลด Turnover Ratio สอดคล้องกับสภาพตลาดที่เปลี่ยนไป และสอดคล้องกับเกณฑ์ของดัชนีต่างประเทศ
- การปรับลด Turnover ratio จะช่วยให้หุ้นขนาดใหญ่ซึ่งเป็นฐานโครงสร้างของตลาดหุ้นไทยมีโอกาสอยู่ในดัชนี ขณะที่เกณฑ์การคัดเลือกอื่นๆ มีความเหมาะสมอยู่แล้ว
- การปรับลด Turnover ratio จะช่วยให้เกิดเสถียรภาพในระยะยาวของดัชนี มีผลทำให้การเคลื่อนไหวของดัชนีมีเสถียรภาพมากขึ้น และสอดคล้องกับมาตรฐานในต่างประเทศ
- แนวทางดังกล่าวสามารถช่วยลดความผันผวนของตลาดลงบางส่วนจากหุ้นขนาดเล็กที่มีการซื้อขายสูง

ผู้ให้ความเห็นบางรายไม่เห็นด้วย กับแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ โดยให้เหตุผล สรุปได้ดังนี้

- การปรับลด Turnover ratio อาจทำให้ดัชนีถูกควบคุมง่ายขึ้นจากกองทุนและนักลงทุนรายใหญ่ และอาจเอื้อประโยชน์ให้หุ้นบางกลุ่ม ทำให้หุ้นบางกลุ่มเสียโอกาสและประโยชน์ที่จะได้จากการเป็นหุ้น SET50-100
- ไม่เห็นด้วยกับการใช้เกณฑ์ Turnover ratio เนื่องจากสาเหตุที่ Turnover ต่ำอาจมาจากหลายปัจจัย เช่น หุ้นขนาดใหญ่บางตัวมีราคาต่อหุ้นสูงทำให้นักลงทุนรายย่อยไม่สนใจ, ผู้ลงทุนมักลงทุนระยะยาวในหุ้นใหญ่ที่มีอัตราปันผลสูง, มีหุ้นขนาดกลาง-เล็ก IPO เข้ามามากขึ้นทำให้เม็ดเงินลงทุนจากรายย่อยกระจายออกไปกว้างมากขึ้น เป็นต้น
- หุ้นบางตัวที่มี Turnover ไม่สูงมากนักแต่มีราคาที่สูงมากอาจเข้ามาอยู่ในดัชนี SET50 ทำให้ดัชนีมีความผันผวนสูง

ทั้งนี้ ผู้ตอบแบบสอบถามได้ให้ความเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- ควรกำหนด Turnover ratio ขั้นต่ำ 1% ให้สอดคล้องกับเกณฑ์ของดัชนีต่างประเทศ
- ควรพิจารณาแนวทางการใช้ free float adjusted ในการคำนวณน้ำหนักหุ้นในดัชนี โดย free float ที่ใช้คำนวณควรเป็น free float ที่สามารถสะท้อนการกระจายการถือครองของผู้ลงทุนจริง เพื่อให้ดัชนีสามารถสะท้อนการเคลื่อนไหวของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ที่ผู้ลงทุนสามารถลงทุนได้จริง
- ควรเพิ่มเกณฑ์สัดส่วนการถือครองหุ้นของผู้ลงทุนต่างชาติ เป็นเกณฑ์ในการคัดเลือก และคำนวณน้ำหนักหุ้นในดัชนีด้วย โดยให้น้ำหนักในดัชนีน้อยสำหรับหุ้นที่มีผู้ลงทุนต่างชาติถือครองมาก เพื่อสะท้อนสัดส่วนของหุ้นไทยที่ผู้ลงทุนสถาบันสามารถลงทุนได้
- การคัดเลือกหลักทรัพย์เข้าออกของดัชนี ควรยึดตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยหลีกเลี่ยงการใช้ดุลยพินิจ

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นและการดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้เกี่ยวข้องส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุง Turnover ratio สำหรับการคัดเลือกดัชนี SET50 / SET100 ของตลาดหลักทรัพย์

การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์ จะปรับปรุงระดับ Turnover ratio ที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นในดัชนี SET50 และดัชนี SET100 เริ่มต้นที่ 2% ตามหลักการข้างต้น โดยเริ่มใช้ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ รอบปลายปี 2565 ซึ่งจะมีการประกาศผลการคัดเลือกในช่วงเดือนธันวาคม 2565 และใช้ในการคำนวณดัชนีในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2566 เป็นต้นไป

สำหรับความเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติมนั้น ตลาดหลักทรัพย์ จะนำไปศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมในการปรับปรุงหลักเกณฑ์การคัดเลือกดัชนีต่อไป และหากมีข้อเสนอที่เกี่ยวกับดัชนี ตลาดหลักทรัพย์ จะหารือผู้เกี่ยวข้องและเปิดรับฟังความคิดเห็นก่อนการปรับปรุงใดๆ