



Focus Group:

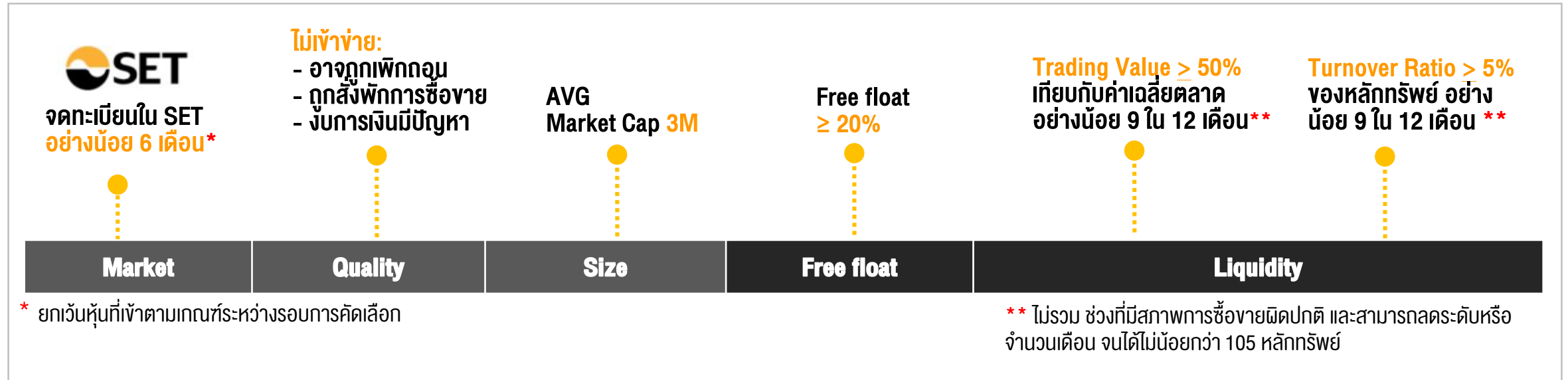
**แนวทางการปรับปรุง Turnover ratio สำหรับ
การคัดเลือกดัชนี SET50 / SET100**

The Stock Exchange of Thailand

6 September 2022

- ตลาดหลักทรัพ์ฯ ได้ทบทวนและพัฒนาหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพ์ฯ มาโดยตลอด เพื่อให้ดัชนีของตลาดหลักทรัพ์ฯ มีความเหมาะสมกับสภาพการณ์ในตลาดทุน สอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้ดัชนี รวมทั้งเป็นไปตามมาตรฐานสากล
- ที่ผ่านมา ดัชนีของตลาดหลักทรัพ์ฯ สามารถสะท้อนการลงทุนของหลักทรัพ์ และสะท้อนภาพการเคลื่อนไหวของราคาของกลุ่มหลักทรัพ์ได้เหมาะสม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสภาพการซื้อขายหลักทรัพ์ในตลาดหลักทรัพ์ฯ เปลี่ยนแปลงไป ทำให้เกณฑ์การคัดเลือกดัชนีในปัจจุบันอาจมีข้อจำกัดในการสะท้อนสภาพตลาดได้อย่างเหมาะสม
- ตลาดหลักทรัพ์ฯ จึงเห็นควรเสนอแนวทางปรับปรุง และขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องในการปรับปรุงเกณฑ์การคัดเลือกดัชนี SET50 / SET100 ของตลาดหลักทรัพ์ฯ ในด้าน Liquidity

เกณฑ์ในการคัดเลือกดัชนี SET50 /SET100



- SET50/ SET100 ของ ตลท. สามารถสะท้อนการลงทุนได้ของหลักทรัพย์ (Investable) และสะท้อนสภาพตลาดอย่างเหมาะสม
- ระดับของ Liquidity ควรสอดคล้องกับสภาพของการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์

Note: Trading Value หมายถึง มูลค่าการซื้อขายของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยของหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญทั้งตลาดในเดือนนั้น

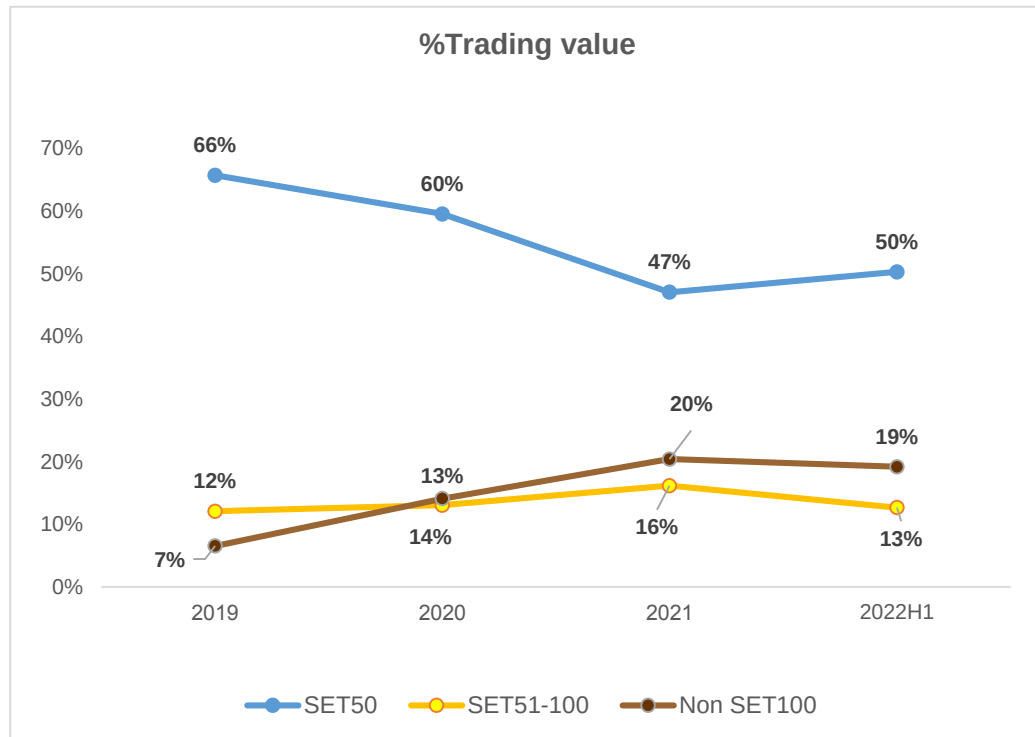
Turnover Ratio หมายถึง อัตราส่วนจำนวนหุ้นซื้อขายในเดือนนั้นเมื่อเทียบจำนวนหุ้นจดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้น

สถานะการซื้อขายของตลาดมีการเปลี่ยนแปลง



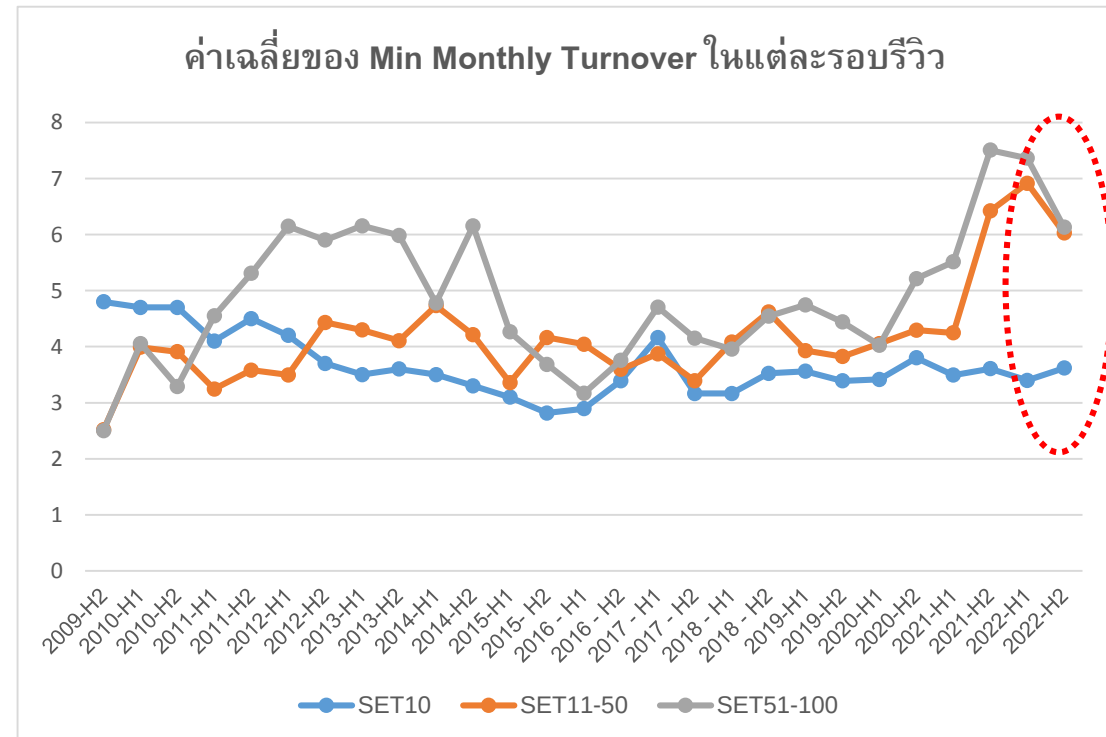
ผู้ลงทุนให้ความสนใจกับการซื้อขายในหุ้นที่มีขนาดเล็กลง

- โดยรวมแล้ว ผู้ลงทุนมีพฤติกรรมการซื้อขายเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ให้ความสนใจในหุ้นกลุ่ม SET50 ก็เปลี่ยนเป็นกระจายการลงทุนไปยังหุ้นที่มีขนาดเล็กในกลุ่ม Non-SET100
- ส่งผลให้ Turnover Ratio ของ SET50 เติบโตน้อยที่สุด เมื่อเทียบกับ SET51-100, และ Non-SET100



Turnover ของหุ้นแต่ละกลุ่มมีการเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพตลาด

- Turnover ของหุ้นขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกใน SET50 (SET10) อยู่ในระดับต่ำกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่นๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่ม SET51-100
- หุ้นกลุ่ม SET10 เป็นกลุ่มบริษัทที่สำคัญในการ Represent ตลาดหุ้นไทย มีระดับ Turnover Ratio ลดจากประมาณ 4- 5% มาอยู่ที่ประมาณ 2% - 4% ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์การคัดเลือกดัชนีในปัจจุบัน



เปรียบเทียบ Liquidity Criteria กับดัชนีต่างประเทศ

- ดัชนีในต่างประเทศที่มีการกำหนดเกณฑ์ด้านสภาพคล่องเช่นเดียวกัน โดยส่วนใหญ่จะใช้ Turnover ratio เหมือน SET
- แต่จะกำหนดระดับในลักษณะ Minimum Requirement ที่ประมาณที่ 1 - 2%

Index	Liquidity Screening Criteria		Monthly Turnover
	Trading Value	Turnover	
FTSE SET30	-	Yes	$\geq 1\%$
VN30	-	Yes	$\geq 1\%$
FTSE TWSE 50	-	Yes	$\geq 1\%$
HSI	-	Yes	$\geq 2\%$
TPEX50	-	Yes	$\geq 4\%$
MSCI	Yes	-	n/a
S&P US stock	Yes	-	n/a
SET50	Yes	Yes	$\geq 5\%^*$

- กำหนดระดับ Turnover สูงกว่าในต่างประเทศ
- แต่เป็นจุดเริ่มต้น ก่อนจะปรับลดลงเพื่อให้มั่นใจได้ว่าจะได้รายชื่อหุ้นครบตามเป้าหมาย

หลักการและเหตุผล

- เกณฑ์ Liquidity ที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นของดัชนี SET50 / SET100 ในปัจจุบัน ที่พิจารณาทั้งมูลค่า (Trading Value) และปริมาณการซื้อขาย (Turnover Ratio) ของหุ้นที่จะผ่านเข้าเป็นองค์ประกอบของดัชนีมีความเหมาะสม เนื่องจากจะทำให้ดัชนีมีองค์ประกอบที่เป็นหุ้นขนาดใหญ่ซึ่งสามารถ Represent ตลาดหุ้นไทยได้ ทั้งยังช่วยคัดกรองหุ้นขนาดใหญ่ที่มีปริมาณการซื้อขายน้อย ซึ่งผู้ลงทุนสถาบันไม่สามารถลงทุนในหุ้นดังกล่าวได้ ไม่เข้ามาเป็นองค์ประกอบของดัชนี
- อย่างไรก็ตาม ระดับ Turnover Ratio ที่กำหนดในเกณฑ์ Liquidity อาจไม่สอดคล้องกับสภาพการซื้อขายหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไป และอาจส่งผลให้ดัชนี SET50 ไม่สามารถสะท้อนสภาพตลาดได้อย่างเหมาะสมในอนาคต
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าควรมีการปรับปรุงระดับ Turnover Ratio ที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นสำหรับดัชนี SET50 / SET 100 ให้เหมาะสมกับสภาพตลาดปัจจุบัน เพื่อไม่เป็นการลดโอกาสของหุ้นขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงแต่ปริมาณการซื้อขายคงที่ เข้ารวมคำนวณในดัชนี SET50 / SET100

แนวทางปรับปรุง Liquidity criteria สำหรับดัชนี SET50/SET100 :

- ใช้หลักเกณฑ์และแนวทางในปัจจุบัน โดย ปรับลด ระดับ Turnover ratio เริ่มต้นจากเดิมที่ 5% เป็น 2%
- พิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนี และจะ เริ่มใช้ในรอบคัดเลือก ธันวาคม 2565

สามารถให้ความเห็นผ่าน Online ได้ที่ [Link](#)

สอบถามเพิ่มเติมและให้ข้อเสนอแนะได้ที่
Indexteam@set.or.th จนถึงวันที่ 27 กันยายน 2565



www.set.or.th