

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงการคำนวณดัชนีสำหรับ กรณี **Capital Repayment**

เปิดรับฟังความคิดเห็นวันที่ 30 มกราคม 2566
ถึง 17 กุมภาพันธ์ 2566

สารบัญ

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

ส่วนที่ 1: บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทบทวนเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้ดัชนี รวมทั้งเป็นไปตามมาตรฐานสากล โดยในปัจจุบัน การปรับฐานการคำนวณดัชนีซึ่งเป็นกลไกสำคัญอย่างหนึ่งเพื่อให้ดัชนีสะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีได้อย่างเหมาะสมนั้น จะเกิดขึ้นในกรณีที่มีหลักทรัพย์เข้าใหม่ มีการนำหลักทรัพย์ออกจากกรรมการคำนวณดัชนี และเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ซึ่งอาจยังไม่ครอบคลุมในบางเหตุการณ์ที่มีผลต่อราคาดัชนี

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ทบทวนเหตุการณ์ที่อาจจำเป็นต้องมีการปรับฐานการคำนวณดัชนี ซึ่งอาจมีผลต่อการคำนวณดัชนีหลักทรัพย์ และมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เหมาะสมมากขึ้น ซึ่งในเบื้องต้นพบว่าแนวทางการคำนวณดัชนีกรณี Capital Repayment ซึ่งเป็นกรณีหลักทรัพย์จดทะเบียนประกาศคืนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นนั้น อาจปรับปรุงให้ชัดเจนและสอดคล้องกับแนวปฏิบัติสากลได้ดียิ่งขึ้น

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง ในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่บัดนี้จนถึงวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2566 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารทุน สายงานการตลาด โทรศัพท์ 02-009-9568 หรือ Email: IndexTeam@set.or.th

ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

กรณี Capital Repayment

ในบางกรณีหลักทรัพย์จดทะเบียนอาจมีการประกาศคืนทุนให้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ (Capital Repayment) เช่น การจ่ายเงินหุ้นส่วนเกินจากการลดทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว หรือ การจ่ายเงินลดทุน หรือเงินคืนเงินต้น เพื่อยกเลิกกองทุน หรือยกเลิกทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น Capital Repayment สามารถพบได้ในหลักทรัพย์หลายประเภท เช่น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน และหุ้นสามัญ

โดยทั่วไป หลังจากหลักทรัพย์จดทะเบียนประกาศคืนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XN) ราคาซื้อขายของหลักทรัพย์นั้นจะปรับลดลงในสัดส่วนเดียวกับเงินทุนที่จ่ายคืน และส่งผลให้ดัชนีราคาปรับลดลงตามราคาหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงของราคาหลักทรัพย์จากการคืนทุนนี้ ไม่ได้สะท้อนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว และอาจส่งผลให้ผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ไม่สามารถสะท้อนความเคลื่อนไหวและความสามารถในการดำเนินธุรกิจของหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีได้อย่างถูกต้อง ดังนั้น การคำนวณดัชนีจึงต้องมีการปรับฐานในกรณีดังกล่าว

สำหรับกรณีของดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index) ซึ่งเป็นผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคา (capital gain) เงินปันผล (dividend) และผลตอบแทนจากการนำเงินปันผลที่ได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ในดัชนีต่อ (Reinvest) ดังนั้น ตามหลักการนี้ การวัดผลตอบแทนรวมจากการลงทุนจึงไม่ควรนำเอาเงินคืนทุนที่ได้รับมาคำนวณเป็นส่วนหนึ่งของผลตอบแทน เนื่องจากเงินคืนทุนเป็นเงินที่ผู้ลงทุนได้รับคืนมาจากต้นทุนที่ตนเองลงทุนไป ไม่ได้เป็นผลตอบแทนการลงทุนที่มาจากกำไรจากการประกอบธุรกิจของหลักทรัพย์ที่ตนเองลงทุนอยู่

แนวปฏิบัติของต่างประเทศ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ศึกษาแนวทางการคำนวณดัชนีในกรณีการจ่ายเงินคืนทุน (XN) ในต่างประเทศ พบว่า ส่วนใหญ่ผู้จัดทำดัชนีจะกำหนดให้มีการปรับฐานการคำนวณในกรณีดังกล่าว (ตารางที่ 1) ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดที่ได้อธิบายไปในข้างต้น หากแต่แนวทางการคำนวณดัชนีของไทยยังมีความแตกต่างไป

ตารางที่ 1 : แสดงการเปรียบเทียบเกณฑ์การปรับฐานดัชนีสำหรับเหตุการณ์การจ่ายเงินคืนทุนกับดัชนีต่างประเทศ

เหตุการณ์	SET	FTSE	MSCI	S&P DJ	REFINITIV
การจ่ายเงินคืนทุน (XN)	ไม่ปรับฐานการคำนวณดัชนี	ปรับฐานการคำนวณดัชนี			
เงินคืนทุน	นับรวมเป็นเงินปันผลเพื่อนำมา Reinvest	ไม่นับรวมเป็นเงินปันผลเพื่อนำมา Reinvest			

ข้อเสนอการปรับปรุง

เพื่อให้ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาและผลตอบแทนการลงทุนของหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีได้อย่างถูกต้องยิ่งขึ้น รวมทั้งให้เกณฑ์การคำนวณดัชนีเป็นไปตาม International Standard จึงเสนอแนวทางการปรับปรุงการคำนวณดัชนีเมื่อมีเหตุการณ์เกิดขึ้น โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

- **ดัชนีราคา:** ปรับให้มีการปรับฐานการคำนวณดัชนีราคา สำหรับกรณีการจ่ายเงินคืนทุน ซึ่งจะทำให้ดัชนีราคาไม่ปรับลดลงตามราคาหลักทรัพย์ที่จ่ายเงินคืนทุน
- **ดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index):** ไม่นับรวมเงินจ่ายคืนทุนเป็นส่วนหนึ่งของเงินปันผลที่นำไป Reinvest ในหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนีผลตอบแทนรวม เนื่องจากเงินคืนทุนดังกล่าวไม่ใช่ผลตอบแทนจากการลงทุน และการปรับฐานการคำนวณดัชนีราคาจะสะท้อนเข้าไปในการคำนวณดัชนีผลตอบแทนรวมแล้ว โดยไม่ต้องนำเงินคืนทุนไปรวมคำนวณในดัชนีผลตอบแทนรวมอีก

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คาดว่าจะเริ่มใช้แนวทางการคำนวณดัชนีดังกล่าว ตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2566 เป็นต้นไป

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล

บริษัท

(ชื่อย่อ)

ตำแหน่ง

โทรศัพท์

อีเมล

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

☐ บริษัทจดทะเบียน☐ บริษัทจดทะเบียน☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน☐ ผู้ลงทุนสถาบัน☐ ที่ปรึกษากฎหมาย☐ ผู้ลงทุน☐ อื่น ๆ (ระบุ).....

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ข้อหาข้อ: ท่านเห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุง ให้การจ่ายเงินคืนทุนของหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี เป็นเหตุการณ์ที่ปรับฐานการคำนวณดัชนี โดยไม่นำเงินคืนทุนไปรวมคำนวณในดัชนี ผลตอบแทนรวมตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอหรือไม่

☐ เห็นด้วย	
☐ เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
☐ ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)

ข้อเสนอแนะอื่น :

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับไปที่ E-mail: IndexTeam@set.or.th ภายใน วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2566

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอเรียนว่าข้อมูลส่วนบุคคลที่ท่านได้ให้ไว้จะถูกประมวลผลและได้รับการคุ้มครอง ตามคำประกาศเกี่ยวกับความเป็นส่วนตัวของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งท่านสามารถศึกษารายละเอียดได้จาก <https://www.set.or.th/th/privacy-notice>

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้