

# เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์  
ของดัชนี SET50/SET100

เปิดรับฟังความคิดเห็นวันที่ 11 ถึง 26 เมษายน 2567

## สารบัญ

ส่วนที่ 1: บทนำ .....	3
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น .....	4
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น .....	9

**ส่วนที่ 1: บทนำ**

ดัชนี SET50 และ SET100 จัดทำขึ้นเพื่อเป็นดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคากลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาด Market Capitalization ใหญ่ และมีสภาพคล่องสูงซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเป็นเครื่องมือสำคัญที่ใช้เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน (Performance Benchmark) หรือใช้เป็นดัชนีอ้างอิง (Underlying Index) ในการออกตราสารทางการเงินต่าง ๆ เช่น ตราสารอนุพันธ์ กองทุนรวม และ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

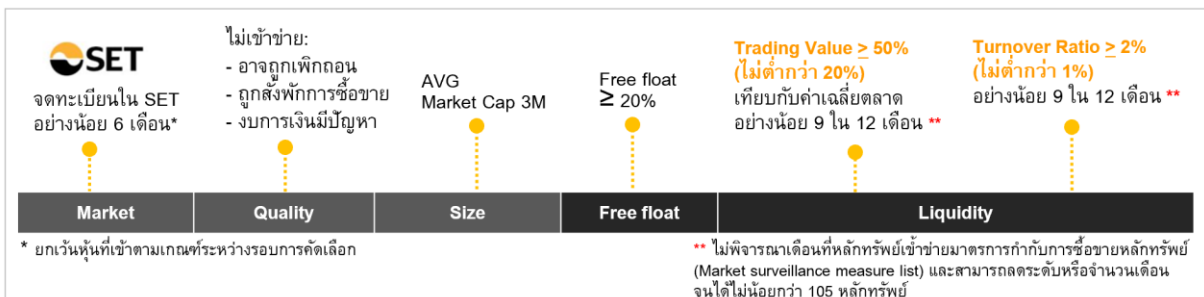
เพื่อให้ดัชนีสะท้อนวัตถุประสงค์ของการจัดทำ สอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้ดัชนี และเป็นไปตามมาตรฐานสากล ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการทบทวน และพัฒนาหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาโดยตลอด โดยมีข้อสังเกตว่าสภาพการซื้อขายของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เปลี่ยนแปลงไป ทำให้เกณฑ์การคัดเลือกด้านสภาพคล่องของดัชนี SET50 และ SET100 ในปัจจุบัน มีข้อจำกัดในการสะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์และผลตอบแทนตามวัตถุประสงค์ในการจัดทำดัชนี ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงเกณฑ์ดังกล่าวให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง ในการปรับปรุงเกณฑ์การคัดเลือกดัชนี SET50 / SET100 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่วันที่จนถึงวันที่ 26 เมษายน 2567 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ ฝ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารทุน สายงานการตลาด โทรศัพท์ 02-009-9568 หรือ Email: [IndexTeam@set.or.th](mailto:IndexTeam@set.or.th)

**ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น**

ปัจจุบันเกณฑ์การคัดเลือกด้านสภาพคล่องของดัชนี SET50 และ SET100 จะพิจารณาจาก 2 ปัจจัย ได้แก่ มูลค่าการซื้อขาย (Trading value) ที่สะท้อนความสามารถในการรองรับมูลค่าเงินที่ต้องการจะลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ และอัตราส่วนจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขาย (Turnover ratio) ที่สะท้อนความพอเพียงของจำนวนหุ้นที่หมุนเวียนในกระดานซื้อขาย โดยหลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกจะต้องผ่านเกณฑ์คัดเลือกอย่างน้อย 9 ใน 12 เดือน ทั้งนี้ จะมีการกำหนดระดับเริ่มต้นในการพิจารณาสภาพคล่องในแต่ละปัจจัย และอาจมีการปรับลดระดับในการพิจารณาลงเพื่อให้ได้จำนวนหลักทรัพย์ที่ผ่านตามเกณฑ์อย่างน้อย 105 หลักทรัพย์ในแต่ละรอบการคัดเลือก (ภาพที่ 1)

ภาพที่ 1 ภาพรวมการคัดเลือกหลักทรัพย์ของดัชนี SET50 / SET100 ในปัจจุบัน



ที่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการทบทวนหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เหมาะสมกับสถานะตลาด ปัจจุบันพบว่าสภาพการซื้อขายของหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงไปจากอดีต เช่น กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาด Market Capitalization ใหญ่ มักจะเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูง (Trading value) แต่มีแนวโน้มที่มีอัตราส่วนจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขาย (Turnover ratio) ที่ต่ำกว่าหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กกว่า เป็นต้น โดยแม้จะเป็นหุ้นในกลุ่ม SET100 ก็ยังพบว่ามี ความแตกต่างกัน นอกจากนี้ ยังพบว่าภายใต้สภาพการซื้อขายในปัจจุบัน การกำหนดให้มีหลักทรัพย์สำรอง (Reserve list) 5 หลักทรัพย์ อาจส่งผลให้ต้องปรับลดระดับเกณฑ์สภาพคล่องที่ใช้คัดเลือกโดยไม่มี ความจำเป็น เนื่องจากที่ผ่านมายังไม่ปรากฏว่ามีเหตุการณ์ที่ต้องใช้หลักทรัพย์สำรองถึง 5 หลักทรัพย์

เพื่อให้มั่นใจว่าเกณฑ์การคัดเลือกที่ใช้เหมาะสมกับสภาพตลาดและสอดคล้องกับต่างประเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ศึกษาแนวทางการกำหนดเกณฑ์การคัดเลือกของผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศเทียบกับหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเฉพาะเกณฑ์ด้านสภาพคล่อง และการกำหนดหลักทรัพย์สำรองของดัชนี ซึ่งจากการศึกษาพบว่า การกำหนดเกณฑ์การคัดเลือกด้านสภาพคล่องของผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศ เช่น MSCI และ FTSE จะกำหนดเป็นระดับขั้นต่ำที่ยอมรับได้ (Minimum requirement) และคัดเลือกหลักทรัพย์ตามจำนวนหลักทรัพย์ในดัชนี ในขณะที่หลักเกณฑ์การคัดเลือกดัชนี SET50 และ SET100 จะกำหนดค่าเริ่มต้นในระดับที่ค่อนข้างสูง และใช้การปรับลดระดับลงมา เพื่อให้สามารถคัดเลือกได้จำนวนหลักทรัพย์ที่ต้องการ ซึ่งรวมถึงองค์ประกอบดัชนี 100 หลักทรัพย์ และหลักทรัพย์สำรอง 5 หลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังพบว่าผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศนั้น ส่วนใหญ่จะประกาศรายชื่อหลักทรัพย์สำรองเมื่อเกิดเหตุและมีความจำเป็นที่ต้องหาหลักทรัพย์สำรองแทนที่หลักทรัพย์ที่หลุดออกจากดัชนี

จากการศึกษาแนวทางการจัดทำดัชนีในต่างประเทศประกอบกับสภาวะการซื้อขายของไทยในช่วงที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าการกำหนดเกณฑ์ด้านสภาพคล่องในการคัดเลือกหลักทรัพย์ (Liquidity Criteria) โดยพิจารณาทั้ง 2 ปัจจัยตามเกณฑ์ปัจจุบัน จะสร้างความมั่นใจว่าหลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับผู้ลงทุนในแต่ละประเภท ทั้งในด้านมูลค่าเงินลงทุนและจำนวนหุ้นที่ต้องการซื้อขาย ในขณะที่ การกำหนดเฉพาะระดับ Minimum Requirement ในแต่ละปีจายนั้น จะสอดคล้องกับแนวทางสากลและมีความเหมาะสมกับสภาวะการซื้อขายที่เปลี่ยนแปลงไป โดยมีแนวทางในการพิจารณาระดับ Minimum Requirement ที่เหมาะสม ดังนี้

- **Trading Value:** เกณฑ์ปัจจุบันกำหนดระดับ Trading Value เริ่มต้นไว้ที่ 50% และอาจลดลงครั้งละ 5% แต่ต้องไม่น้อยกว่า 20% ทั้งนี้ การกำหนดระดับเริ่มต้นอ้างอิงจากการสำรวจข้อมูลจาก Industry พบว่าหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนสามารถเข้าลงทุนได้โดยสะดวกควรมีมูลค่าการซื้อขายประมาณ 20 ล้านบาทต่อวัน ซึ่งภายใต้สภาวะตลาดในอดีตจะเทียบเคียงได้กับ Trading Value ที่ระดับประมาณ 50% อย่างไรก็ตาม ด้วยปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นในปัจจุบัน พบว่าระดับ Trading Value ที่เทียบเคียงกับมูลค่าการซื้อขายตามข้างต้นอยู่ที่ประมาณ 25%
- **Turnover Ratio:** เกณฑ์ปัจจุบันกำหนดระดับเริ่มต้นไว้ที่ 2% และอาจลดลงครั้งละ 0.5% แต่ต้องไม่น้อยกว่า 1% อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยสภาพตลาดที่ Turnover Ratio ของหุ้นมีแนวโน้มลดลง การเลือกใช้ระดับต่ำสุดที่กำหนดในเกณฑ์ปัจจุบัน จะสอดคล้องกับสภาพตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปและเทียบเคียงกับระดับที่ผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศกำหนด

เพื่อให้ดัชนี SET50 และ SET100 มีหลักเกณฑ์ที่มีความเหมาะสม สอดคล้องกับสภาวะตลาดในปัจจุบัน และมาตรฐานสากล รวมถึงสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ของการจัดทำดัชนีได้ดียิ่งขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรเสนอแนวทางการปรับปรุงสำหรับดัชนี SET50 และ SET100 ตามหลักการ ดังนี้

### 1. ปรับเกณฑ์สภาพคล่องในการคัดเลือกหลักทรัพย์ของดัชนี SET50 และ SET100

ปรับวิธีการพิจารณาสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีให้เกิดความชัดเจนและสอดคล้องกับแนวทางในต่างประเทศ โดยยังคงใช้ปัจจัยที่ใช้พิจารณาสภาพคล่องทั้งมูลค่าการซื้อขาย (Trading value) และ อัตราส่วนจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขาย (Turnover ratio) ดังเช่นในปัจจุบัน

#### ข้อเสนอ

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
<p>กำหนดจากค่าตั้งต้น และปรับลดจนได้จำนวนหุ้นครบตามที่กำหนด โดยเริ่มจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Trading value 50% และลดได้ครั้งละ 5% แต่ต้องไม่น้อยกว่า 20%</li> <li>● Turnover ratio 2% และลดได้ครั้งละ 0.5% แต่ต้องไม่น้อยกว่า 1%</li> </ul>	<p>ใช้ปัจจัยในการพิจารณาสภาพคล่องตามเดิม หากแต่ปรับปรุงวิธีการพิจารณาในลักษณะเดียวกับต่างประเทศ โดยการกำหนดเป็นค่า Minimum requirement ของหลักทรัพย์ที่จะผ่านการคัดเลือกแทน ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Trading value <u>ไม่น้อยกว่า 25%</u></li> <li>● Turnover ratio <u>ไม่น้อยกว่า 1%</u></li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• กรณีได้จำนวนหลักทรัพย์ไม่ครบตามที่ดัชนีกำหนด สามารถปรับลดจำนวนเดือนที่ผ่านเกณฑ์สภาพคล่องได้ตามแนวทางที่กำหนด</li> </ul>
--	--

**2. ปรับปรุงแนวทางการประกาศหลักทรัพย์สำรองของดัชนี SET50 และ SET100** ด้วยเห็นว่าอาจไม่จำเป็นที่ต้องคัดเลือกหลักทรัพย์ให้ได้ 105 หลักทรัพย์

ข้อเสนอ

- ยกเลิกการกำหนดจำนวนและประกาศรายชื่อหลักทรัพย์สำรองล่วงหน้าในรอบทบทวน และจะประกาศเมื่อมีเหตุการณ์ที่ต้องนำหลักทรัพย์มาแทนที่ในดัชนีให้ครบตามหลักการในปัจจุบัน
- กำหนดหลักทรัพย์สำรองของดัชนี SET50 พิจารณาจากหลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกลำดับที่ 51-100 และหลักทรัพย์สำรองของดัชนี SET100 พิจารณาจากหลักทรัพย์ที่ผ่านคุณสมบัติของดัชนีในรอบคัดเลือกเดียวกัน

โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะปรับใช้หลักการที่เสนอกับดัชนี SET50 และ SET100 รวมถึงดัชนี SET50FF และ SET100FF ที่ใช้หลักการคัดเลือกเดียวกัน พร้อมทั้งพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนี และจะเริ่มใช้ในรอบคัดเลือกเดือนมิถุนายน 2567 เป็นต้นไป

## ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

## 1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล .....

บริษัท (ชื่อย่อ ) .....

ตำแหน่ง .....

โทรศัพท์ .....

อีเมล .....

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์  บริษัทจดทะเบียน
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน  ผู้ลงทุนสถาบัน
- ผู้ลงทุนทั่วไป  อื่น ๆ (ระบุ).....

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเก็บรวบรวม ใช้ และเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการรับฟังความคิดเห็น การติดต่อ และดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการรับฟังความคิดเห็นดังกล่าว โดยข้อมูลส่วนบุคคลของท่านจะได้รับความคุ้มครองภายใต้คำประกาศเกี่ยวกับความเป็นส่วนตัวของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก <https://www.set.or.th/th/privacy-notice>

## 2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ข้อหาหรือ 1: ท่านเห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงเกณฑ์การคัดเลือกของดัชนี SET50 / SET100 ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอหรือไม่

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น :</u>	

ข้อหาหรือ 2: ท่านเห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงการประกาศหลักทรัพย์สำรองของดัชนี SET50 และ SET100 ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอหรือไม่

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ E-mail: [IndexTeam@set.or.th](mailto:IndexTeam@set.or.th) ภายใน วันที่ 26 เมษายน 2567

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

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้