

# สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น การปรับปรุงหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ของ ดัชนี SET50/SET100



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ของดัชนี SET50 / SET100 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดประชุมเพื่อนำเสนอข้อมูลการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2567 โดยมีผู้เข้าร่วมประชุมประมาณ 144 ท่าน ประกอบด้วย สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ASCO) บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทจดทะเบียน

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็น 45 ราย ประกอบด้วย สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน บริษัทจดทะเบียน จำนวนรวม 44 ราย และผู้ลงทุนทั่วไป 1 ราย โดยพบว่าส่วนใหญ่ (ประมาณ 93%) เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ของดัชนี SET50/ SET100 ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ นำเสนอ โดยข้อเสนอแนะเพิ่มเติมบางประการ ดังมีรายละเอียดของความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

## ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการทบทวน และพัฒนาหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาโดยตลอด เพื่อให้เหมาะสมกับสถานะตลาด และมีข้อสังเกตว่าสภาพการซื้อขายของหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงไปจากอดีต ดังนั้นอาจทำให้เกณฑ์การคัดเลือกด้านสภาพคล่องของดัชนี SET50 และ SET100 ในปัจจุบัน ไม่สอดคล้องกับสภาพการซื้อขายที่เปลี่ยนแปลงไป นอกจากนี้หากเปรียบเทียบกับแนวทางการกำหนดเกณฑ์การคัดเลือกของผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศ ในส่วนของเกณฑ์ด้านสภาพคล่อง และการกำหนดหลักทรัพย์สำรองของดัชนี พบว่าการกำหนดเกณฑ์การคัดเลือกด้านสภาพคล่องของผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศมักจะกำหนดเป็นระดับขั้นต่ำที่ยอมรับได้ (Minimum requirement) และคัดเลือกหลักทรัพย์ตามจำนวนหลักทรัพย์ในดัชนี ในขณะที่หลักเกณฑ์การคัดเลือกดัชนี SET50 และ SET100 จะกำหนดค่าเริ่มต้นในระดับที่ค่อนข้างสูง และใช้การปรับลดระดับลงมา ตามสภาพการณ์ตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงไป เพื่อให้สามารถคัดเลือกได้จำนวนหลักทรัพย์ที่ต้องการ ซึ่งรวมถึงองค์ประกอบดัชนี 100 หลักทรัพย์ และหลักทรัพย์สำรอง 5 หลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอเสนอแนวทางปรับปรุงหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับดัชนี SET50 และ SET100 ดังนี้

1. ปรับเกณฑ์สภาพคล่องในการคัดเลือกหลักทรัพย์ของดัชนี SET50 และ SET100 โดยปรับวิธีการพิจารณาสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีนี้ให้เกิดความชัดเจนและสอดคล้องกับแนวทางในต่างประเทศ โดยยังคงใช้ปัจจัยที่ใช้พิจารณาสภาพคล่องทั้งมูลค่าการซื้อขาย (Trading value) และอัตราส่วนจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขาย (Turnover ratio) ดังเช่นในปัจจุบัน

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 ไม่น้อยกว่า 25%</li> <li>● Turnover ratio ไม่น้อยกว่า 1%</li> <li>● กรณีได้จำนวนหลักทรัพย์ไม่ครบตามที่ดัชนีกำหนด สามารถปรับลดจำนวนเดือนที่ผ่านเกณฑ์สภาพคล่องได้ตามแนวทางที่กำหนด</li> </ul>

2. ปรับปรุงแนวทางการประกาศหลักทรัพย์สำรองของดัชนี SET50 และ SET100

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

## สรุปความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

### 1. ปรับเกณฑ์สภาพคล่องในการคัดเลือกหลักทรัพย์ของดัชนี SET50 และ SET100

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่ (93%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอในประเด็นการปรับเกณฑ์สภาพคล่องในการคัดเลือกหลักทรัพย์ของดัชนี SET50 และ SET100 โดยให้เหตุผลว่าแนวทางดังกล่าวเหมาะสมกับสภาพตลาดในปัจจุบัน ชัดเจน เข้าใจง่าย และสอดคล้องกับแนวทางในต่างประเทศ นอกจากนี้ ผู้ให้ความเห็นได้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม โดยมีสรุปสาระสำคัญ ดังนี้

- เกณฑ์ด้านสภาพคล่องอาจกำหนดระดับ Trading Value และ Turnover ขั้นต่ำที่ไม่ใช่ค่าคงที่ เช่น คำนวณจากค่าเฉลี่ยและปรับด้วยค่า Standard deviation เป็นต้น
- เกณฑ์ด้านขนาดของหลักทรัพย์ในดัชนีควรใช้ Free float Adjusted Market Capitalization ตามแนวทางของผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศ หรือมีการกำหนดเพดานของค่า Market Capitalization ที่พิจารณา
- เกณฑ์ Free float ของหลักทรัพย์ในดัชนีอาจปรับให้สอดคล้องกับแนวทางของผู้จัดทำดัชนีในต่างประเทศ
- การเพิ่มการพิจารณาเกณฑ์ด้านคุณภาพของหลักทรัพย์ เช่น ความผิดปกติในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการดำเนินงานของบริษัท, กรรมการหรือผู้บริหารถูกกล่าวโทษโดยหน่วยงานทางการ, CG Rating เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ผู้ที่ไม่เห็นด้วยบางราย (7%) มีความเห็นว่าแนวทางดังกล่าวอาจส่งผลให้หลักทรัพย์ที่ผ่านเข้าเป็นองค์ประกอบในดัชนี SET50 และ SET100 เป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องน้อยลง หรือทำให้ความแตกต่างของดัชนี SET50 จากดัชนีต่างประเทศน้อยลง

### 2. ปรับปรุงแนวทางการประกาศหลักทรัพย์สำรองของดัชนี SET50 และ SET100

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่ (93%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอในประเด็นการปรับปรุงแนวทางการประกาศหลักทรัพย์สำรองของดัชนี SET50 และ SET100 โดยให้เหตุผลว่าสอดคล้องกับแนวทางในต่างประเทศ และไม่ส่งผลกระทบต่อการนำดัชนี SET50 และ SET100 ไปใช้ นอกจากนี้ ผู้ให้ความเห็นได้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรมีแผนสำรองทดแทนกรณีเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิด เพื่อให้สามารถดำเนินการให้ดัชนี SET50 และ SET100 มีหลักทรัพย์ครบตามจำนวนที่กำหนดได้

สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยบางราย (7%) มีความเห็นว่าควรคงแนวทางการประกาศหลักทรัพย์สำรองไว้แต่ลดจำนวนหลักทรัพย์สำรองให้น้อยกว่า 5 หลักทรัพย์ เพื่อช่วยให้เกิดความโปร่งใส ชัดเจนมากกว่า

#### การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับดัชนี SET50 / SET100 รวมถึงดัชนี SET50FF/ SET100FF ตามหลักการที่เสนอข้างต้น โดยจะเริ่มใช้ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังกล่าว ตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2567 เป็นต้นไป

สำหรับข้อเสนอแนะเพิ่มเติมนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำไปศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมต่อไป