

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงการคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ

เปิดรับฟังความคิดเห็นวันที่ 4 ถึง 17 กุมภาพันธ์ 2568

สารบัญ

ส่วนที่ 1: บทนำ	3
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น	4
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น	7

ส่วนที่ 1: บทนำ

ดัชนี SET50 และ SET100 เป็นดัชนีที่มีความสำคัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์) โดยทำหน้าที่เป็นตัวชี้วัดความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูงในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งดัชนีเหล่านี้ถูกใช้เป็นเกณฑ์อ้างอิงสำหรับการลงทุนในกองทุนรวม ตราสารอนุพันธ์ และผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่น ๆ อีกทั้งยังเป็นดัชนีที่ได้รับการติดตามจากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อใช้เป็นข้อมูลในการวิเคราะห์แนวโน้มของตลาดโดยรวม

ในปัจจุบัน ดัชนีดังกล่าวใช้วิธีการคำนวณแบบ Market Capitalization Weight ซึ่งให้สัดส่วนน้ำหนักโดยคำนวณตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของแต่ละหลักทรัพย์ในดัชนีเป็นหลัก วิธีการดังกล่าวแม้ว่าจะสามารถสะท้อนขนาดและความสำคัญของแต่ละหลักทรัพย์ได้ อย่างไรก็ตามพบว่าในบางกรณีหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่จะมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีสูง ซึ่งอาจทำให้ดัชนีไม่สะท้อนภาพรวมของตลาดเท่าที่ควร และส่งผลกระทบต่อการกระจายความเสี่ยงของนักลงทุน

เพื่อลดปัญหาดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีแนวคิดที่จะศึกษาและปรับปรุงวิธีการคำนวณดัชนี SET50 และ SET100 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดผลกระทบของดัชนีจากหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และทำให้ดัชนีมีการกระจายตัวของน้ำหนักหลักทรัพย์ที่เหมาะสมมากขึ้น ในกรณีนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568 ทั้งนี้หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ ฝ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารทุน สายงานการตลาด โทรศัพท์ 02-009-9574 หรือ Email: IndexTeam@set.or.th

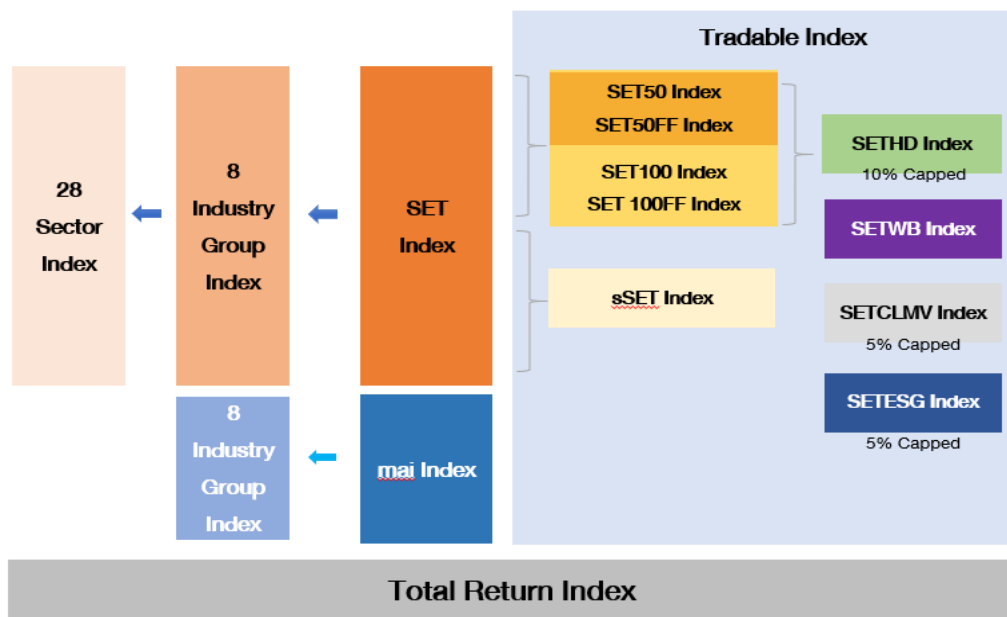
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

1. การจัดทำและเผยแพร่ดัชนี SET Index Series ของตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดทำและเผยแพร่ดัชนี SET Index Series ซึ่งประกอบไปด้วยดัชนีที่มีความหลากหลาย ทั้งในด้านการคัดเลือก และการคำนวณ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีความยืดหยุ่นในการเลือกใช้ดัชนีต่างๆ ได้ตามวัตถุประสงค์ที่ต้องการ

ดัชนี SET50 และ SET100 ซึ่งเป็น Tradable Index ใช้วิธีการคำนวณดัชนีในรูปแบบ Market Capitalization Weight ซึ่งใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการกำหนดน้ำหนักของหลักทรัพย์แต่ละตัวในดัชนี อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันพบหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบดัชนี มีขนาดบริษัท (Market Capitalization) ใหญ่อย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ ที่เป็นองค์ประกอบ ซึ่งอาจส่งผลให้หลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ มีสัดส่วนน้ำหนัก (Index weight) ในดัชนีมาก และมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนี ทำให้ดัชนีอาจไม่สะท้อนภาพรวมของตลาดอย่างที่ควร การจำกัดน้ำหนักรายหลักทรัพย์จึงเป็นแนวทางเพิ่มเติมที่อาจช่วยให้โครงสร้างดัชนีสมดุลมากขึ้น

แผนภาพแสดงดัชนี SET Index Series ของตลาดหลักทรัพย์ ในปัจจุบัน



2. การจำกัดน้ำหนักหลักทรัพย์ (Capped Weight) ในระดับสากล

เพื่อแก้ปัญหาหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ที่มีอิทธิพลมากต่อดัชนี ตลาดหลักทรัพย์หรือผู้จัดทำในต่างประเทศจึงเลือกใช้การกำหนด Capped Weight ในการคำนวณดัชนี เพื่อจำกัดสัดส่วนของหลักทรัพย์/กลุ่มหลักทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยการจำกัดน้ำหนักของหลักทรัพย์ในดัชนีนั้นเป็นมาตรฐานที่ใช้ในหลายดัชนีทั่วโลก เช่น EuroStoxx50, HSI, MSCI, CAC40, NASDAQ100 และ Nikkei225 เป็นต้น

จากการศึกษาจากดัชนีชั้นนำในต่างประเทศ การใช้ Capped Weight สามารถดำเนินการได้หลายแนวทาง โดยพิจารณาใน 2 มิติหลัก ได้แก่ การจำกัดน้ำหนักในระดับรายหลักทรัพย์ และ/หรือ กลุ่มหลักทรัพย์

2.1 การจำกัดน้ำหนักในระดับรายหลักทรัพย์ (Constituent Stock Weight Capping) : เป็นแนวทางที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในดัชนีต่างประเทศ เช่น HSI, MSCI, EuroStoxx50 และ NASDAQ100 โดยกำหนดเพดานน้ำหนักของหลักทรัพย์รายตัวให้อยู่ในช่วง 8%-15% เพื่อลดอิทธิพลของหลักทรัพย์ขนาดใหญ่

2.2 การจำกัดน้ำหนักของกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่/กลุ่มอุตสาหกรรม (Top-Weight/Sector/Industry Weight Capping) : มีบางดัชนีที่จำกัดน้ำหนักของกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ เพิ่มเติมจากการจำกัดน้ำหนักรายหลักทรัพย์ เช่น ดัชนี NASDAQ100 กำหนดให้ 5 หลักทรัพย์ที่มี Market Capitalization สูงสุด (Top 5) มีน้ำหนักรวมกันไม่เกิน 38.5% เพื่อให้แน่ใจว่าดัชนีไม่ถูกครอบงำโดยหลักทรัพย์ขนาดใหญ่เหล่านั้นด้วย

ตารางแสดงตัวอย่างการจำกัดน้ำหนักหลักทรัพย์ (Capped Weight) ในระดับสากล

	Index				
	HSI	MSCI	Euro Stoxx 50	NASDAQ100	FTSE100
การจำกัดน้ำหนักในระดับรายหลักทรัพย์	Non-Foreign 8% Foreign 4%	ขึ้นอยู่กับประเภทดัชนี เช่น 10%	10%	จำกัดน้ำหนักรายปีที่ 15% จำกัดน้ำหนักรายไตรมาสที่ 24%	-
การจำกัดน้ำหนักของกลุ่มหลักทรัพย์	-	กำหนดได้ทั้งรายกลุ่มหลักทรัพย์และรวมกลุ่มขนาดใหญ่ เช่น 10/50%	-	จำกัดน้ำหนักของหุ้น 5 อันดับแรกไม่เกิน 38.5% รายไตรมาสไม่เกิน 48%	-

3. ข้อเสนอในการจำกัดน้ำหนักหลักทรัพย์รายตัวใน SET50 และ SET100 Index Series

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอให้พิจารณาจำกัดน้ำหนักหลักทรัพย์รายตัว (Constituent Stock Weight Capping) เพื่อช่วยลดอิทธิพลของหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ต่อดัชนี เนื่องจากเป็นมาตรฐานที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล และเป็นแนวทางที่สอดคล้องกับผลการหารือเบื้องต้นกับผู้ใช้งานดัชนีและผลการศึกษาต่างประเทศข้างต้น โดยจะพิจารณานำ Capped Weight มาใช้กับ SET50, SET100, SET50FF และ SET100FF

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทำการทดสอบ (Index Simulation) พบว่าการจำกัดน้ำหนักหลักทรัพย์รายตัวในดัชนี SET50 และ SET100 ที่ระดับ 10% นั้น สามารถลดอิทธิพลของหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยยังคงรักษาโครงสร้างและความสามารถในการสะท้อนภาพรวมของตลาดไว้ได้ นอกจากนี้ระดับ 10% ยังสอดคล้องกับข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่กำหนดให้กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนทั่วไป (Retail Mutual Fund) ไม่สามารถลงทุนในหลักทรัพย์รายตัวเกิน 10% (ประกาศ ทน. 87/2558)

ข้อเสนอ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอเสนอแนวทางการปรับปรุงการคำนวณดัชนีด้วยการ Capped Weight รายหลักทรัพย์ ดังนี้

1. กำหนดให้หลักทรัพย์รายตัวที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี SET50, SET50FF, SET100 และ SET100FF มีน้ำหนักไม่เกิน 10% ในแต่ละรอบการคัดเลือก
2. กำหนดให้มีการ Rebalance น้ำหนักของหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีดังกล่าวเป็นรายไตรมาส และในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงระหว่างรอบคัดเลือก เช่น กรณีหลักทรัพย์ IPO ขนาดใหญ่ หรือกรณีควบรวมและซื้อกิจการ (Merger & Acquisition) โดยแนวทางการ Rebalance จะเน้นการลด Index Turnover ที่ไม่จำเป็น เพื่อให้เกิดความต่อเนื่องและลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ใช้ดัชนี

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นบนแบบรับฟังความคิดเห็นนี้หรือผ่านทางลิงค์

<https://forms.office.com/r/EyerxJuDwg?origin=lprLink>

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล _____
 บริษัท _____ (ชื่อย่อ _____)
 ตำแหน่ง _____
 โทรศัพท์ _____
 อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนบุคคล
 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน/ผู้ลงทุนสถาบัน อื่นๆ
 (ระบุ).....

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

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ การที่ตลาดหลักทรัพย์ กำหนดให้หลักทรัพย์รายตัวที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี SET50, SET50FF, SET100 และ SET100FF มีน้ำหนักไม่เกิน 10% ในแต่ละไตรมาส

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

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ CashProductDepartment@set.or.th

ภายในวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568

ตลาดหลักทรัพย์ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้