

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงการดำเนินงานดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงการดำเนินงานดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็น 33 ราย ซึ่งประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ 16 ราย บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน 8 ราย บริษัทจดทะเบียน 5 ราย บริษัทประกัน 1 ราย ผู้ลงทุนทั่วไป 1 ราย สำนักงานประกันสังคม และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย โดยพบว่าส่วนใหญ่ (ประมาณ 94%) เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงการดำเนินงานดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดทำและเผยแพร่ดัชนี SET50 และ SET100 ซึ่งเป็น Tradable Index โดยใช้วิธีการคำนวณดัชนีในรูปแบบ Market Capitalization Weight ซึ่งใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการกำหนดน้ำหนักของหลักทรัพย์แต่ละตัวในดัชนี อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันพบหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบดัชนี มีขนาดบริษัท (Market Capitalization) ใหญ่อย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ ที่เป็นองค์ประกอบ ซึ่งอาจส่งผลให้หลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่มีสัดส่วนน้ำหนัก (Index weight) ในดัชนีมาก และมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนี ทำให้ดัชนีอาจไม่สะท้อนภาพรวมของตลาดอย่างแท้จริง การจำกัดน้ำหนักรายหลักทรัพย์จึงเป็นแนวทางเพิ่มเติมที่อาจช่วยให้โครงสร้างดัชนีสมดุลมากขึ้น

จากการศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์และผู้จัดทำดัชนีชั้นนำในต่างประเทศ ส่วนใหญ่จะมีการกำหนด Capped Weight เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้เสนอให้ปรับปรุงการคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจำกัดน้ำหนักหลักทรัพย์รายตัว (Constituent Stock Weight Capping) ของหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SET50, SET100, SET50FF และ SET100FF ไม่เกินหลักทรัพย์ละ 10% ทุกไตรมาส ทั้งนี้ จะเริ่มดำเนินการโดยมีผลตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2568 เป็นต้นไป

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่ (ประมาณ 94%) เห็นด้วย กับแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ นำเสนอ โดยพิจารณาว่าแนวทางดังกล่าวเอื้อต่อการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนและช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในหลักทรัพย์รายตัว นอกจากนี้ แนวทางดังกล่าวยังมีความสอดคล้องกับแนวปฏิบัติในต่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่สามารถเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน อย่างไรก็ตาม มีข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม โดยสรุปดังนี้

ควรพิจารณาเกณฑ์ในการจำกัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ ด้วยปัจจัยอื่นประกอบด้วย เช่น สัดส่วน Free Float, การติด Cash Balance หรือปัจจัยอื่น โดยขอให้ยกเว้นหุ้นของรัฐวิสาหกิจหรือบริษัทที่กระทรวงการคลังถือหุ้นใหญ่ และเสนอให้ปรับระยะเวลาในการจำกัดน้ำหนักรายหลักทรัพย์ (Capped Weight) เป็นทุกรอบครึ่งปี เพื่อลดผลกระทบต่อ Passive Fund แต่มีบางรายต้องการให้ปรับทุกเดือน นอกจากนี้ ควรเปิดเผยค่า Index Weight ในช่วงแรกหรือมีระบบเตือนเมื่อหลักทรัพย์นั้นมีน้ำหนักถึง 10% รวมถึงเผยแพร่ข้อมูล Back Test ด้วย

นอกจากนี้ บางรายเสนอให้พิจารณาดำเนินการดัชนีใหม่ที่ไม่กระทบกับดัชนีเดิม และควรจำกัดน้ำหนักหลักทรัพย์ใน SET Index หรือใช้วิธี Free-float Adjusted Market Cap ด้วย อีกทั้งควรจัดทำ Tradable Index ที่ครอบคลุมหลักทรัพย์มากขึ้นอย่าง SET100+ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ผู้ที่ไม่เห็นด้วย (ประมาณ 6%) มีความเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ควรแทรกแซงตามกระแสเรียกร้อง แต่ควรสร้างความเข้าใจให้ผู้ลงทุนทราบว่าการผันผวนเป็นเรื่องปกติ และจัดทำเครื่องมือทางการเงินสำหรับบริหารการลงทุนเพื่อสนับสนุนผู้ลงทุนเพิ่มเติม

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นและการดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์

เนื่องจากผู้ให้ความเห็นส่วนมากเห็นด้วยกับข้อเสนอการปรับปรุงการคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ จึงพิจารณาดำเนินการจำกัดน้ำหนักหลักทรัพย์รายตัว (Constituent Stock Weight Capping) ของหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SET50, SET100, SET50FF และ SET100FF ไม่เกินหลักทรัพย์ละ 10% ทุกไตรมาส โดยจะมีการประชาสัมพันธ์กำหนดการให้ทราบต่อไป

สำหรับข้อเสนอแนะเพิ่มเติมนั้น ตลาดหลักทรัพย์ จะนำไปศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมต่อไป