

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุง Turnover ratio สำหรับการคัดเลือก ดัชนี SET50 / SET100

เปิดรับฟังความคิดเห็นวันที่ 6 กันยายน
ถึง 27 กันยายน 2565

สารบัญ

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

ส่วนที่ 1: บทนำ

ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดทำขึ้นเพื่อสะท้อนสภาพการณ์ลงทุนในช่วงต่าง ๆ ของตลาดทุนไทย และเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนที่หลากหลาย โดยเป็นเครื่องมือสำคัญที่ใช้เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน (Performance Benchmark) หรือใช้เป็นดัชนีอ้างอิง (Underlying Index) ในการออกตราสารทางการเงินต่าง ๆ เช่น ตราสารอนุพันธ์ กองทุนรวม และ กองทุนรวมอีทีเอฟ เป็นต้น

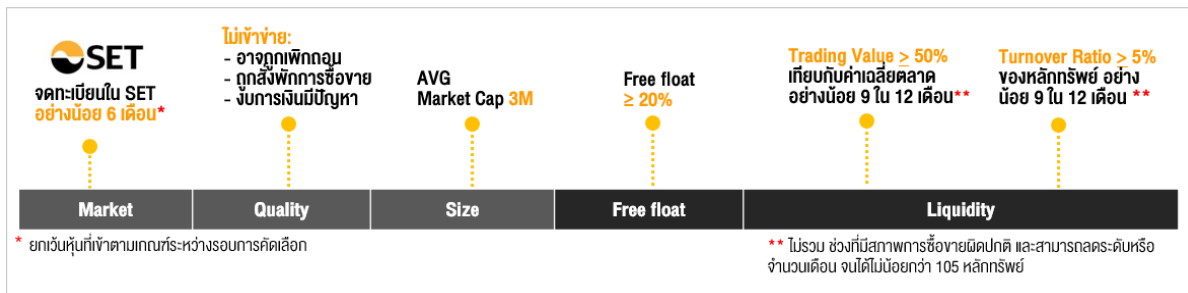
ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการทบทวนและพัฒนาหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาโดยตลอด เพื่อให้ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสมกับสภาพการณ์ในตลาดทุน สอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้ดัชนี รวมทั้งเป็นไปตามมาตรฐานสากล โดยที่ผ่านมาดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถสะท้อนการลงทุนของหลักทรัพย์ และสะท้อนภาพการเคลื่อนไหวของราคาของกลุ่มหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เนื่องจากสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เปลี่ยนแปลงไป ทำให้เกณฑ์การคัดเลือกดัชนีอาจมีข้อจำกัดในการสะท้อนสภาพตลาดได้อย่างเหมาะสม

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องในการปรับปรุงเกณฑ์การคัดเลือกดัชนี SET50 / SET100 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่วันที่จนถึงวันที่ 27 กันยายน 2565 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารทุน สายงานการตลาด โทรศัพท์ 02-009-9568 หรือ Email: IndexTeam@set.or.th

ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

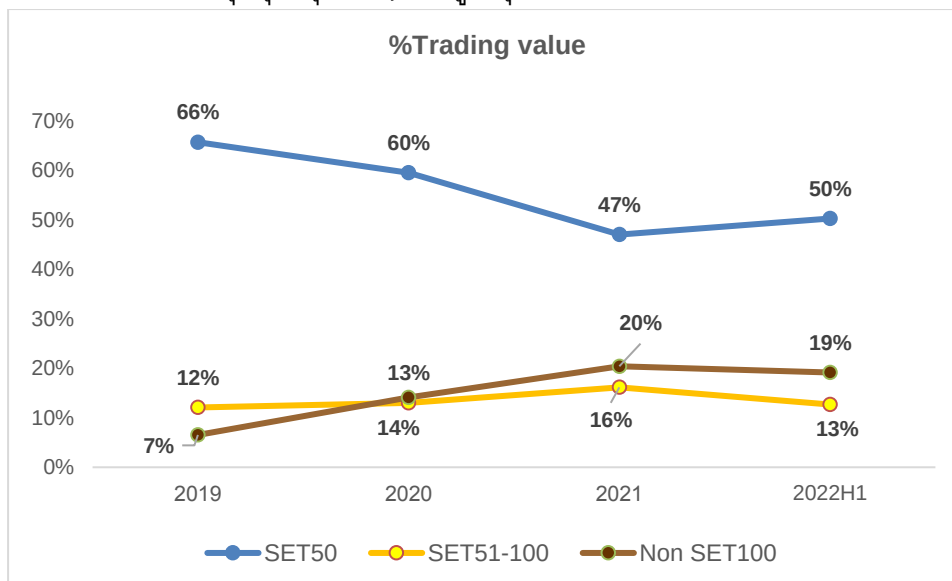
ในปัจจุบันเกณฑ์การคัดเลือกดัชนี SET50 และดัชนี SET100 มีเกณฑ์การคัดเลือกที่ประกอบด้วยทั้งเกณฑ์เชิงคุณภาพ (Qualitative) เช่น ไม่เข้าข่ายถูกเพิกถอน ไม่ถูกสั่งพักการซื้อขาย หรือมีปัญหาด้านงบการเงิน และเกณฑ์ด้านปริมาณ (Quantitative) ได้แก่ Market Capitalization, Free Float, Trading Value และ Turnover ratio เป็นต้น

ภาพที่ 1 แสดงเกณฑ์ในการคัดเลือกดัชนี SET50 / SET100

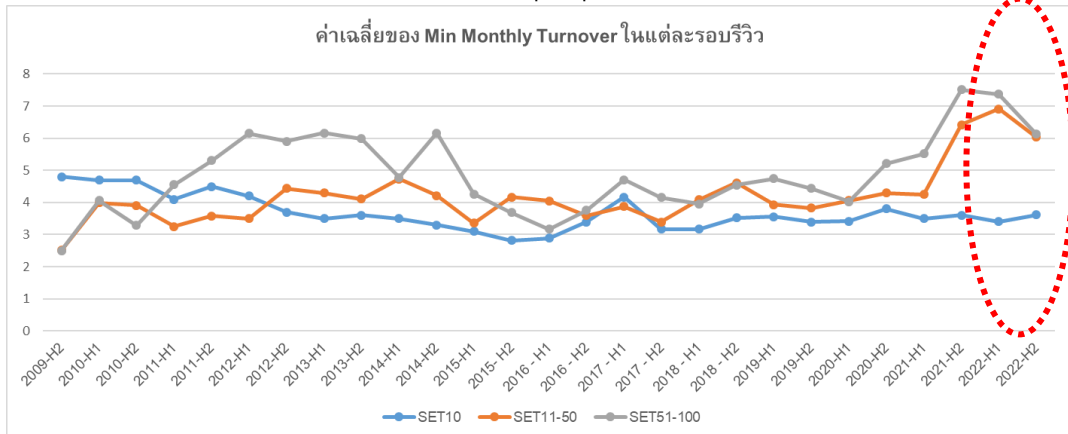


อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีพบว่า สภาพการซื้อขายของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป โดยพบว่าผู้ลงทุนมีพฤติกรรมการซื้อขายที่เปลี่ยนแปลงไป จากเดิมที่เน้นการลงทุนจากในกลุ่มหุ้นในดัชนี SET50 ก็เปลี่ยนแปลงเป็นกระจายการลงทุนในหุ้นที่มีขนาดเล็กในกลุ่ม Non-SET100 เพิ่มขึ้น (ภาพที่ 2) ซึ่งส่งผลทำให้อัตราส่วนจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขาย (Turnover ratio) ของหุ้นขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในดัชนี SET50 (Top10) อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่นๆ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม SET51-100 และหุ้นขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในดัชนี SET50 (Top10) ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทที่สำคัญในการ Represent ตลาดหุ้นไทยมีระดับ Turnover Ratio ลดลงจากที่ 4-5% มาอยู่ที่ 2-4% (ภาพที่ 3)

ภาพที่ 2 แสดงสัดส่วนการลงทุนหุ้นกลุ่มต่างๆ ของผู้ลงทุน ตั้งแต่ปี 2019-2022H1



ภาพที่ 3 แสดงค่าเฉลี่ยของค่า Min Monthly Turnover ของหุ้นกลุ่มต่างๆในแต่ละรอบทบทวน



นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทำการศึกษาเปรียบเทียบเกณฑ์ Liquidity criteria ของดัชนี SET50 / SET100 เทียบกับดัชนีในต่างประเทศ พบว่า ดัชนีในต่างประเทศส่วนใหญ่จะกำหนดเกณฑ์ Liquidity โดยใช้ Turnover ratio เช่นเดียวกับดัชนี SET50 / SET100 แต่จะกำหนดระดับขั้นต่ำที่ประมาณ 1-2% (ตารางที่ 1)

ตารางที่ 1 แสดงการเปรียบเทียบเกณฑ์ Liquidity Criteria ของ SET กับดัชนีต่างประเทศ

Index	Liquidity Screening Criteria		Monthly Turnover
	Trading Value	Turnover	
FTSESET30	-	Yes	≥ 1%
VN30	-	Yes	≥ 1%
FTSETWSE50	-	Yes	≥ 1%
HSI	-	Yes	≥ 2%
TPEX50	-	Yes	≥ 4%
MSCI	Yes	-	n/a
S&P US stock	Yes	-	n/a
SET50	Yes	Yes	≥ 5%*

- กำหนดระดับ Turnover สูงกว่าในต่างประเทศ
- แต่เป็นจุดเริ่มต้น ก่อนจะปรับลดลงเพื่อให้มั่นใจได้ว่าจะได้รายชื่อหุ้นครบตามเป้าหมาย

ดังนั้น เพื่อให้ดัชนีสะท้อนความสามารถในการลงทุนของหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับสภาพการซื้อขายที่เปลี่ยนไปได้อย่างเหมาะสม ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรเสนอแนวทางการปรับปรุง Turnover Ratio ที่ใช้ในการพิจารณาคัดเลือกดัชนี SET50 และ SET100 โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

ข้อเสนอการปรับปรุง

ปรับระดับ Turnover ratio ที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นในดัชนี SET50 และดัชนี SET100 ให้สอดคล้องกับสภาพการซื้อขายที่เปลี่ยนแปลงไป

หลักการและเหตุผล

- เกณฑ์ Liquidity ที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นของดัชนี SET50 / SET100 ในปัจจุบัน จะพิจารณาทั้งมูลค่า (Trading Value) และปริมาณการซื้อขาย (Turnover Ratio) ของหุ้น เพื่อให้หุ้นที่ผ่านการคัดเลือกเป็นองค์ประกอบของดัชนีมีความเหมาะสม ทั้งในส่วนของขนาดและสภาพคล่อง และสามารถ Represent ตลาดหุ้นไทยได้ อีกทั้งยังช่วยคัดกรองหุ้นขนาดใหญ่ที่มีปริมาณการซื้อขายน้อย ซึ่งผู้ลงทุนสถาบันไม่สามารถลงทุนในหุ้นดังกล่าวได้ ไม่เข้ามาเป็นองค์ประกอบของดัชนี
- ในปัจจุบัน ระดับ Turnover Ratio ที่กำหนดในเกณฑ์ Liquidity อาจไม่สอดคล้องกับสภาพการซื้อขายหุ้น เนื่องจากพฤติกรรมการซื้อขายมีการเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น หากไม่ปรับปรุงเกณฑ์ให้เหมาะสม อาจส่งผลให้ดัชนี SET50/SET100 ไม่สามารถสะท้อนสภาพตลาดได้อย่างเหมาะสมในอนาคต
- เพื่อให้ดัชนีเป็น benchmark ที่เหมาะสม ลงทุนได้ สะท้อนภาพของตลาดโดยรวม ตลาดหลักทรัพย์ เห็นว่าควรมีการปรับปรุงระดับ Turnover Ratio ที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นสำหรับดัชนี SET50 / SET100 ให้เหมาะสมกับสภาพตลาดปัจจุบัน เพื่อให้หุ้น blue chip ที่ยังมีสภาพคล่องสม่ำเสมอ ทั้งในแง่มูลค่าการซื้อขายและปริมาณการซื้อขาย เข้ามารวมคำนวณในดัชนี SET50 / SET100
- เสนอแนวทางการปรับปรุง Liquidity criteria สำหรับดัชนี SET50 / SET100 ตามหลักการ ดังนี้
 - ✓ ใช้หลักเกณฑ์และแนวทางในปัจจุบัน โดยปรับลดระดับ Turnover ratio เริ่มต้นจากเดิมที่ 5% เป็น 2%
 - ✓ พิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนี และจะเริ่มใช้ในรอบคัดเลือก ธันวาคม 2565

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

โปรดส่งความเห็นของท่านผ่านแบบสอบถามออนไลน์ ผ่าน [Link](#) ภายใน **วันที่ 27 กันยายน 2565**

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

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้