

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การคัดเลือก ดัชนี SET Well-being

เปิดรับฟังความคิดเห็นวันที่ 27 กุมภาพันธ์ ถึง 31 มีนาคม 2023

สารบัญ

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

ส่วนที่ 1: บทนำ

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการจัดทำดัชนีหลากหลายประเภท โดยในระยะหลังจะมีการพัฒนาดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีรูปแบบและวัตถุประสงค์การลงทุนเฉพาะด้าน (Thematic Index) เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้ดัชนี เช่น ใช้เป็นเครื่องมือสำคัญที่ใช้เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน (Performance Benchmark) หรือใช้เป็นดัชนีอ้างอิง (Underlying Index) ในการออกตราสารทางการเงินต่างๆ เป็นต้น

เพื่อให้ดัชนีสะท้อนวัตถุประสงค์ของการจัดทำ สอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้ดัชนี และเป็นไปตามมาตรฐานสากล ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการทบทวน และพัฒนาหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาโดยตลอด โดยมีข้อสังเกตว่า ดัชนี SET Well-being ซึ่งเป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของกลุ่มหลักทรัพย์ใน 7 หมวดธุรกิจที่เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเด่นของไทย ที่ผ่านมาสามารถสะท้อนสภาพการณ์การลงทุนได้ตาม Theme อย่างไรก็ตาม ในช่วงสองปีล่าสุด สภาพการณ์ตลาดทุนโลกมีการเปลี่ยนแปลงไปจากปัจจัยภายนอก เช่น สถานการณ์ COVID-19 ทำให้เกณฑ์การคัดเลือกปัจจุบันอาจมีข้อจำกัดในการสะท้อนการเคลื่อนไหวของกลุ่มหลักทรัพย์และผลตอบแทนตามวัตถุประสงค์ในการจัดทำดัชนี

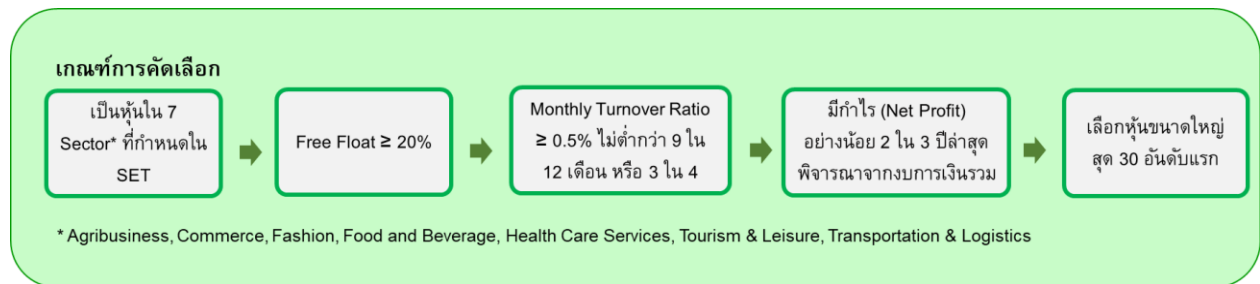
ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง ในการปรับปรุงเกณฑ์การคัดเลือกดัชนี SET Well-being โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่บัดนี้ จนถึงวันที่ 31 มีนาคม 2023 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารทุน สายงานการตลาด โทรศัพท์ 02-009-9568 หรือ Email: IndexTeam@set.or.th

ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

ดัชนี SET Well-being (SETWB) เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่ปี 2019 เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ 30 หลักทรัพย์ ใน 7 หมวดธุรกิจ (Sector) ที่เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเด่นของไทย มีศักยภาพในการแข่งขันและเป็นธุรกิจที่ผู้ลงทุนต่างชาติให้ความสนใจ และมีผลต่อการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ประกอบด้วย หมวดธุรกิจการเกษตร (Agribusiness) หมวดธุรกิจพาณิชย์ (Commerce) หมวดธุรกิจแฟชั่น (Fashion) หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage) หมวดธุรกิจการแพทย์ (Health Care Services) หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourism & Leisure) และหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics)

ดัชนี SET Well-being มีเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยทั้งเกณฑ์ด้านคุณภาพ ได้แก่ เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ใน 7 Sector ที่กำหนด มีกำไรอย่างน้อย 2 ใน 3 ปีล่าสุด และเกณฑ์ด้านปริมาณ ได้แก่ Market capitalization, Free Float, Turnover ratio (ภาพที่ 1)

ภาพที่ 1 แสดงเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ในดัชนี SET Well-being



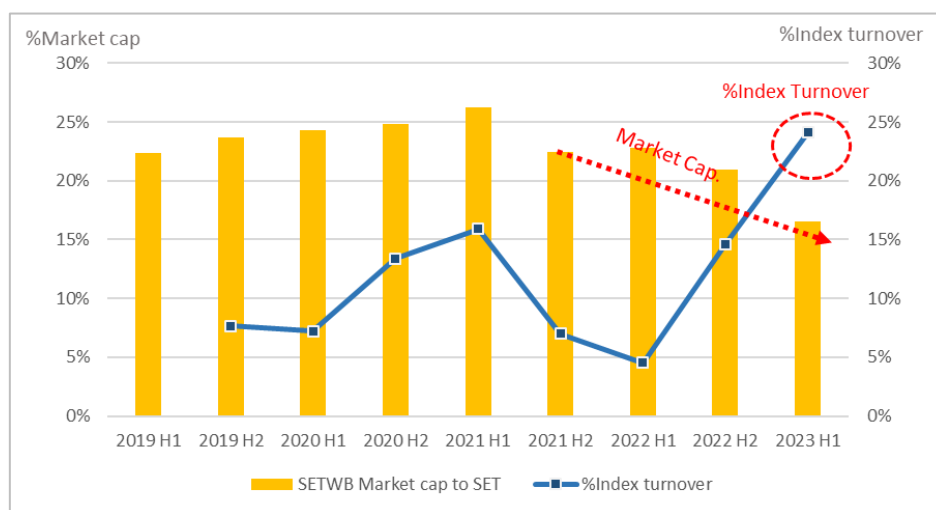
ภาพรวมการเปลี่ยนแปลงของดัชนี SET WB

ในช่วงที่ผ่านมาดัชนี SET Well-being ในภาพรวมมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้คือ

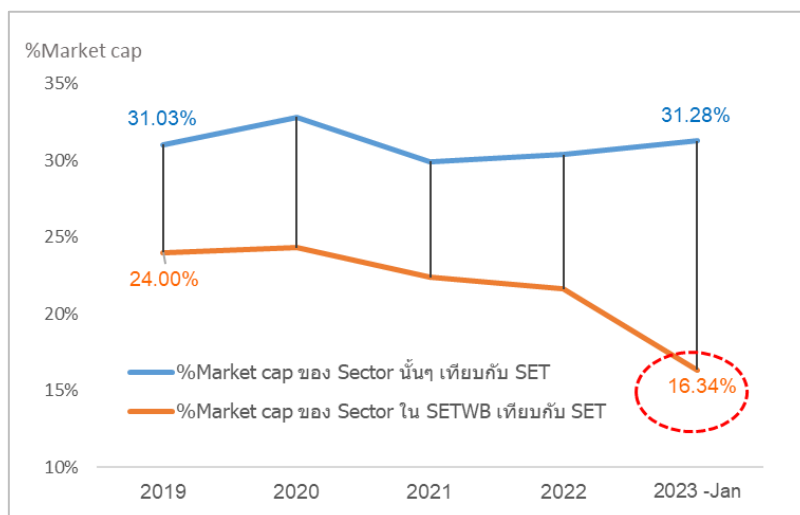
- สัดส่วน Market Capitalization ของดัชนีเมื่อเทียบกับ SET ลดลงต่อเนื่อง และ Index Turnover สูงกว่าในอดีต (ภาพที่ 2)
- Market Capitalization ของ Sector ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี SET Well-being เมื่อเทียบกับ SET พบว่า มีแนวโน้มสูงขึ้น แต่ Market Capitalization รวมของหลักทรัพย์ในแต่ละ sector ที่ในดัชนี SET Well-being เมื่อเทียบกับ SET กลับมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง (ภาพที่ 3)
- Market Capitalization รวมของ Sector นั้นๆ ปรับลดต่ำลงในบาง Sector ด้วยเช่นกัน โดย Sector Food & Beverage และ Sector Transportation & Logistics มีสัดส่วนดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ Sector Tourism & Leisure ลดลงจนกระทั่งไม่มีหลักทรัพย์ใน Sector ดังกล่าวในดัชนี SET Well-being (ตารางที่ 1)

ดังนั้น จะเห็นได้ว่าภายใต้สภาวะการณ์ของตลาดทุนที่เปลี่ยนแปลงไป เกณฑ์การคัดเลือกในปัจจุบัน อาจส่งผลให้หลักทรัพย์ในดัชนี SET Well-being อาจไม่สามารถสะท้อนผลตอบแทนของ Sector นั้น ๆ ได้ตามวัตถุประสงค์ในการจัดทำดัชนี

ภาพที่ 2 แสดงสัดส่วน Market capitalization ของ ดัชนี SET Well-being เทียบกับ SET ตามรอบรีวิว และ Index Turnover



ภาพที่ 3 แสดงสัดส่วนของ Market capitalization ของดัชนี SET Well-being เปรียบเทียบกับ Market capitalization ของ SET และสัดส่วน Market capitalization ของ Sector ที่เป็น Universe เปรียบเทียบกับ Market capitalization ของ SET



ตารางที่ 1 แสดงสัดส่วนของ Market capitalization ของหลักทรัพย์ในดัชนี SET Well-being เปรียบเทียบกับ Market capitalization ของ Sector นั้นๆ

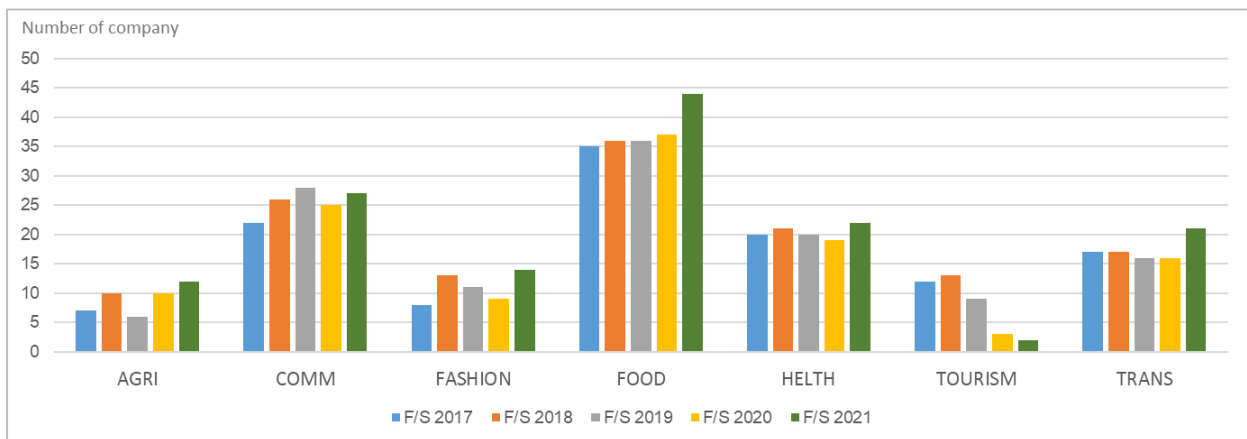
	2019	2020	2021	2022	2023 -Jan
TOURISM	55.61%	46.92%	42.45%	20.14%	0.00%
AGRI	32.51%	22.53%	31.56%	46.56%	34.11%
FOOD	64.63%	68.98%	71.44%	59.47%	44.48%
HEALTH	74.20%	77.07%	77.66%	77.29%	87.54%
COMM	83.58%	69.38%	78.47%	70.61%	73.52%
TRANS	86.95%	88.75%	79.61%	85.10%	20.79%

Business Cycle ของผลประกอบการ

หากพิจารณาผลประกอบการของ บริษัทจดทะเบียน 5 ปีย้อนหลังพบว่าจำนวนหลักทรัพย์ที่มีกำไรในแต่ละ Sector ที่เป็น Universe ของดัชนี SET Well-being เปลี่ยนแปลงในแต่ละปีสูง เนื่องจากแต่ละ Sector มี Business Cycle ที่แตกต่างกันไป ทำให้ในแต่ละปีจำนวนบริษัทที่กำไรอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงแตกต่างกันไปในแต่ละ Sector (ภาพที่ 4)

ดังนั้น ข้อสังเกตอีกประการหนึ่งคือ เกณฑ์การคัดเลือกเชิงคุณภาพที่พิจารณากำไรของหลักทรัพย์ (2 ใน 3 ปีล่าสุด) อาจเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ส่งผลให้รายชื่อหลักทรัพย์และสัดส่วนของ Sector ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี SET Well-being เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญตาม Business Cycle และส่งผลต่อความสามารถในการสะท้อนการเคลื่อนไหวของดัชนีให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์การจัดทำดัชนีได้

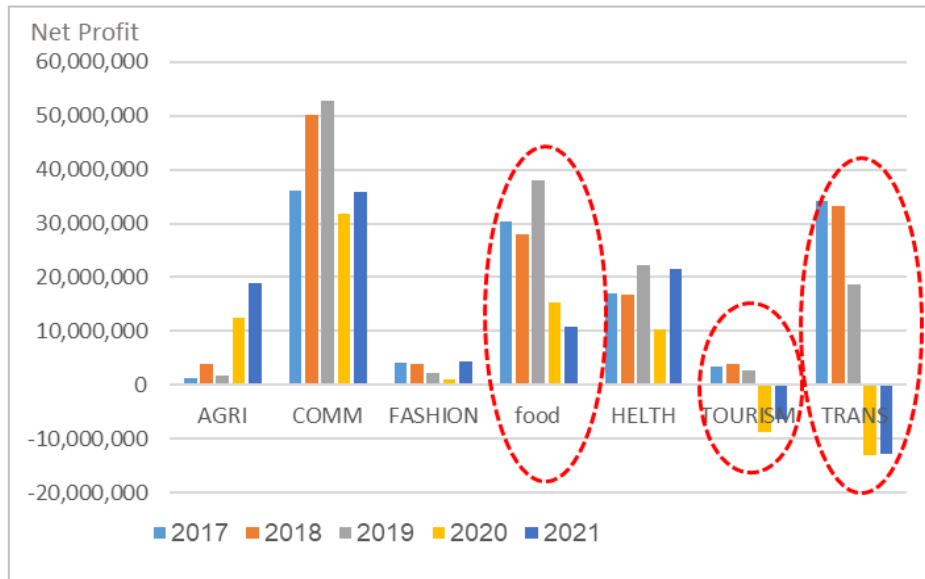
ภาพที่ 4 แสดงจำนวนหลักทรัพย์ที่มีกำไรทั้งหมดในแต่ละ Sector ที่เป็น Universe ของ SET Well-being ในรอบงบการเงินปี 2017-2021



ปัจจัยภายนอกที่ส่งผลต่อภาพรวมของดัชนี SET Well-being

สถานการณ์ COVID-19 ที่เกิดขึ้นส่งผลต่อภาคธุรกิจจริงโดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจที่อยู่ใน Sector ที่เป็น Universe ของดัชนี SET Well-being ได้แก่ Sector Tourism & Leisure, Sector Transportation & Logistics ส่งผลให้หลักทรัพย์ขนาดใหญ่หลายหลักทรัพย์ที่เป็นตัวแทนของ Sector นั้นๆ ไม่มีกำไรจากการดำเนินธุรกิจในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา (ภาพที่ 5) และเป็นเหตุให้หลักทรัพย์ดังกล่าวไม่ผ่านการคัดเลือกเข้ามาอยู่ในดัชนี SET Well-being ซึ่งการที่หลักทรัพย์ขนาดใหญ่ถูกออกจากดัชนีส่งผลให้ Index Turnover สูงขึ้น รวมถึงอาจทำให้หลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกมีขนาดไม่เพียงพอที่จะเป็นตัวแทนของ Sector นั้นได้ดี (หลักทรัพย์ขนาดใหญ่ใน Sector Food & Beverage, Tourism & Leisure และ Transportation & Logistics จำนวนรวม 5 หลักทรัพย์ที่ถูกออกจากดัชนีเพราะเกณฑ์กำไร โดยหลักทรัพย์เหล่านี้มี Market capitalization รวมในแต่ละ sector คิดเป็น 14%, 60% และ 70% ตามลำดับ)

ภาพที่ 5 แสดงกำไรสุทธิรวมของหลักทรัพย์ใน 5 ลำดับแรกของแต่ละ Sector ที่เป็น Universe ของดัชนี SET Well-being



แนวทางการจัดทำ Thematic Index ในต่างประเทศ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ศึกษาแนวทางการจัดทำ Thematic Index ในต่างประเทศ พบว่าส่วนใหญ่ผู้จัดทำดัชนีจะกำหนดไปในแนวทางเดียวกัน กล่าวคือเมื่อคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ Sector หรือ Business ใน Theme นั้นๆ แล้ว จะไม่พิจารณาเกณฑ์ด้านปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental) เพื่อมาคัดเลือกหลักทรัพย์ในดัชนีอีก (ตารางที่ 2)

ตารางที่ 2: แสดงการเปรียบเทียบเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ Thematic Index ของ SETWB กับดัชนีต่างประเทศ

Index provider	ตัวอย่าง Thematic Index	เกณฑ์การคัดเลือก
SET	SET Well-being	ใช้กำไร เป็นเกณฑ์ Qualification ในการคัดเลือกหลักทรัพย์
MSCI	• MSCI ACWI IMI Digital Economy Index • MSCI ACWI IMI Smart Cities Index • MSCI ACWI IMI Ageing Society Opportunities Index	ใช้รายได้ เป็นเกณฑ์ เพื่อพิจารณาว่าหลักทรัพย์นั้น อยู่ใน Thematic ที่เกี่ยวข้อง
S&P Dow Jones	• S&P Kensho Electric Vehicles Index • S&P Kensho Digital Communities Index • S&P Kensho Digital Health Index	ไม่ใช่ข้อมูลด้าน Fundamental ในการคัดเลือกหลักทรัพย์
FTSE Russell	• FTSE Global New Energy Index • FTSE Global Fintech & Blockchain Index	
Other: Hang Seng, Indxx	• Hang Seng China New Economy Index • Indxx Aging Population Thematic Index	

ข้อเสนอ

เพื่อให้ดัชนี SET Well-being ซึ่งเป็นดัชนีที่ represent หมวดธุรกิจที่เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเด่นของไทย สามารถสะท้อนผลตอบแทนและการเคลื่อนไหวของราคาได้เหมาะสมขึ้น ลดผลกระทบจากปัจจัยภายนอกต่อการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีและช่วยลด Index Turnover รวมถึงสอดคล้องกับแนวทางการคัดเลือกหลักทรัพย์ของดัชนี Thematic index ในต่างประเทศ จึงขอเสนอแนวทางปรับปรุงเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับดัชนี SET Well-being ดังนี้

- ปรับปรุงเกณฑ์การคัดเลือกด้านคุณภาพของดัชนี SET Well-being โดยไม่นำเกณฑ์กำไร มาใช้ในการคัดเลือก โดยยังคงเกณฑ์คัดเลือกอื่นไว้เช่นเดิม
- โดยจะเริ่มใช้เกณฑ์การคัดเลือกที่ปรับปรุงตามข้อเสนอดังกล่าวในรอบมิถุนายน 2023 เป็นต้นไป

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล

บริษัท

(ชื่อย่อ

)

ตำแหน่ง

โทรศัพท์

อีเมล

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

☐ บริษัทจดทะเบียน☐ บริษัทจดทะเบียน☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน☐ ผู้ลงทุนสถาบัน☐ ที่ปรึกษากฎหมาย☐ ผู้ลงทุน☐ อื่น ๆ (ระบุ).....

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ข้อหาหรือ: ท่านเห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงเกณฑ์การคัดเลือกของดัชนี SET Well-being โดยไม่นำเกณฑ์กำไร มาใช้ในการคัดเลือกตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอหรือไม่

☐ เห็นด้วย	
☐ เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
☐ ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อเสนอแนะอื่นๆ

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับไปที่ E-mail: IndexTeam@set.or.th ภายใน **วันที่ 31 มีนาคม 2023**

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

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้