



CFA Institute

หลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์

ฉบับพิมพ์ครั้งที่สอง



CFA Institute

หลักจรรยาบรรณธุรกิจของ ผู้จัดการสินทรัพย์

ฉบับพิมพ์ครั้งที่สอง

พิมพ์ซ้ำเมื่อปี 2553 พร้อมบทนำที่ปรับปรุงแล้ว

©2014 CFA Institute

ข้อความแปลฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อความสะดวกสำหรับผู้อ่าน ในกรณีที่มีข้อความไม่สอดคล้องกันระหว่างข้อความแปลฉบับนี้กับข้อความต้นฉบับภาษาอังกฤษ จะถือว่าข้อความต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นฉบับที่มีผลบังคับใช้

CFA Institute เป็นสมาคมผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนระดับสากลซึ่งเป็นต้นแบบแห่งความเป็นเลิศทางวิชาชีพ เราปลูกฝังจริยธรรมอันดีในตลาดการลงทุนและเป็นแหล่งความรู้ในด้านการเงินระดับสากลที่ได้รับการยอมรับนับถือ ภารกิจของเราคือการเป็นผู้นำด้านการลงทุนในระดับสากล โดยส่งเสริมให้เกิดมาตรฐานในระดับสูงสุดทั้งทางด้านจริยธรรม การศึกษา และความเป็นเลิศทางวิชาชีพเพื่อประโยชน์อันยิ่งใหญ่แก่สังคม

ISBN 978-0-938367-94-9

สิงหาคม 2014

สารบัญ

บทนำ	1
หลักปฏิบัติทั่วไป	4
หลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์	5
ภาคผนวก คำแนะนำและแนวปฏิบัติ	8

บทนำ

ผู้จัดการสินทรัพย์อยู่ในสถานะที่ได้รับความไว้วางใจเป็นพิเศษจากนักลงทุนนับล้านราย บริษัทและผู้ประกอบวิชาชีพด้านการลงทุนที่รับผิดชอบและปฏิบัติหน้าที่ด้วยความเที่ยงตรงและซื่อสัตย์ มีความสำคัญยิ่งต่อการรักษาความไว้วางใจและความมั่นใจของนักลงทุน และต่อการยึดมั่นในข้อตกลงที่มีกับลูกค้าในเรื่องความเป็นที่ไว้วางใจ ความซื่อสัตย์ ความรอบคอบ และความระมัดระวัง ซึ่ง CFA Institute และสมาชิกต่างมุ่งมั่นในการสนับสนุนหลักการเหล่านั้น พันธกิจของ CFA Institute คือการเป็นผู้นำผู้ประกอบอาชีพด้านการลงทุนทั่วโลกด้วยการกำหนดมาตรฐานระดับสูงสุดด้านจรรยาบรรณ การศึกษา และความเป็นเลิศในวิชาชีพ ในการสร้างวัฒนธรรมการมีจริยธรรม และความเป็นมืออาชีพ CFA Institute ได้นำเสนอหลักจรรยาบรรณธุรกิจที่สามารถเลือกนำไปใช้ได้ โดยออกแบบให้ใช้ได้อย่างกว้างขวางในอุตสาหกรรมนี้ เป็นแม่แบบและแนวทางสำหรับนักลงทุนที่สรรหาผู้จัดการที่ยึดถือแนวปฏิบัติที่มีจริยธรรมอันสมบูรณ์

หลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์ (Asset Manager Code of Professional Conduct) กล่าวถึงความรับผิดชอบด้านจริยธรรมและวิชาชีพของบริษัทที่จัดการสินทรัพย์ในนามของลูกค้า ขณะที่หลักจรรยาบรรณวิชาชีพ (Code of Ethics) และมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพ (Standards of Professional Conduct) ของ CFA Institute นั้น กล่าวถึงการปฏิบัติในระดับบุคคล ส่วนหลักจรรยาบรรณธุรกิจชุดนี้ มุ่งเพื่อใช้กับบริษัททั่วโลกที่บริหารสินทรัพย์ของลูกค้า ไม่ว่าจะ为客户ที่มีบัญชีเดี่ยว (separate accounts) หรือเป็นลักษณะกองทุนรวม (pooled funds) ซึ่งหมายรวมถึงโครงสร้างการลงทุนในลักษณะโครงสร้างจัดการลงทุน – (CIS) กองทุนรวม และกองทุนรวมหน่วยลงทุน – (fund of funds) การนี้ขออ้างถึงบริษัทประเภทดังกล่าวว่า “ผู้จัดการ”

เอกสารนี้จัดทำขึ้นส่วนหนึ่งตามคำเรียกร้องของผู้จัดการที่ต้องการขยายขอบเขตของหลักจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพให้ครอบคลุมถึงระดับบริษัท แม้ว่าผู้จัดการสินทรัพย์ที่เป็นสถาบันหลายแห่ง โดยเฉพาะรายที่อยู่ในเขตอำนาจรัฐที่มีการกำกับดูแลเป็นอย่างดีนั้น จะมีหลักจรรยาบรรณของตนอยู่แล้ว แต่สถาบันเหล่านั้นก็ควรใช้เอกสารนี้เพื่อประเมินหลักจรรยาบรรณที่ตนเองมีอยู่ รวมทั้งตรวจสอบให้แน่ใจว่าหลักการทั้งหมดของหลักจรรยาบรรณชุดนี้ได้ถูกรวมไว้แล้ว อนึ่ง หลักจรรยาบรรณชุดนี้ ยังถูกพัฒนาขึ้นเพื่อผู้จัดการสินทรัพย์และผู้จัดการ Hedge Fund ที่อาจยังไม่มีชุดหลักจรรยาบรรณของตนมาก่อน ให้สามารถนำไปใช้ได้ด้วย

ในฉบับพิมพ์ครั้งที่สองนี้ มีบทบัญญัติที่เกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงและแนวทางสำหรับผู้จัดการที่ต้องการรับรองการปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณชุดนี้ (claim compliance) ด้วย

ความเป็นผู้นำด้านจริยธรรมเริ่มที่ระดับสูงสุดขององค์กร ดังนั้น หลักจรรยาบรรณชุดนี้ ควรถูกนำไปใช้โดยผู้บริหารระดับสูง คณะกรรมการบริหาร และฝ่ายกำกับดูแลอื่นๆ ในบริษัทผู้จัดการ ซึ่งจะเป็นการส่งสารที่มีน้ำหนักเกี่ยวกับความสำคัญของการประพฤติตนอย่างมีจริยธรรมในบริษัท โดยหลักจรรยาบรรณชุดนี้ มุ่งบังคับใช้กับพนักงานทั้งหมดของบริษัท มิใช่ทำขึ้นเพียงเพื่อใช้เฉพาะกับรายบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเท่านั้น แม้ว่าพนักงานบางคนอาจไม่มีส่วนเกี่ยวข้องโดยตรงกับการปฏิบัติที่ระบุไว้ในหลักจรรยาบรรณชุดนี้ก็ตาม ทั้งนี้ หลักจรรยาบรรณที่ถูกบังคับใช้ในวงกว้าง จะเป็นเครื่องเน้นย้ำความจำเป็นที่พนักงานทุกคนจะต้องเข้าใจประเด็นด้านจริยธรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ การที่ผู้จัดการยึดถือและบังคับใช้หลักจรรยาบรรณในองค์กรของตน จะ

เป็นการแสดงถึงความยึดมั่นในการประพฤติอย่างมีจริยธรรมและการปกป้องผลประโยชน์ของนักลงทุน ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวจะช่วยให้ผู้จัดการปกป้อง และปรับปรุงชื่อเสียงให้แก่องค์กรของตนอีกด้วย

หลักจรรยาบรรณชุดนี้กำหนดมาตรฐานจริยธรรมขั้นต่ำในการบริการจัดการสินทรัพย์ให้แก่ลูกค้า โดยถูกออกแบบให้มีความทั่วไปและความยืดหยุ่น เพื่อให้บริษัทผู้จัดการสินทรัพย์ที่มีขนาดและโครงสร้างต่างกันออกไป สามารถพัฒนานโยบายและขั้นตอนเฉพาะของตนที่จำเป็นต่อการนำหลักจรรยาบรรณชุดนี้ไปใช้ได้ โดยที่หลักจรรยาบรรณชุดนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อช่วยให้ผู้จัดการสินทรัพย์ทุกรายมีกรอบการทำงานที่ดีในการให้บริการที่เป็นธรรมและเป็นมืออาชีพ และในการเปิดเผยองค์ประกอบหลักของบริการให้แก่ลูกค้าอย่างครบถ้วน ไม่ว่าผู้จัดการรายนั้นต้องขึ้นทะเบียนหรือดำเนินธุรกิจภายใต้กฎหมายหรือระเบียบด้านหลักทรัพย์อื่นหรือไม่ก็ตาม โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้จัดการ Hedge fund ที่มีได้ขึ้นทะเบียนนั้น ควรนำหลักจรรยาบรรณชุดนี้ไปใช้ และดำเนินการตามบทบัญญัติเพื่อให้แน่ใจว่าการปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวอย่างเป็นธรรม และมีความน่าเชื่อถือ รวมทั้งเพื่อส่งเสริมการกำกับดูแลตนเองในภาคธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา

เราทราบดีว่าการมีหลักจรรยาบรรณแต่เพียงอย่างเดียวไม่เพียงพอต่อการรับประกันการปฏิบัติอย่างมีจริยธรรมในธุรกิจการจัดการการลงทุนซึ่งต้องการการควบคุมอย่างเคร่งครัดและมีความซับซ้อนสูง ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดประสิทธิผล หลักการและมาตรฐานต่างๆ ที่ระบุไว้ในหลักจรรยาบรรณชุดนี้ ต้องถูกรองรับด้วยกระบวนการกำกับดูแลที่เหมาะสม กระบวนการเฉพาะต่างๆ ที่แปรหลักการเป็นวิธีปฏิบัติย่อมขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น ธุรกิจของผู้จัดการ ประเภทลูกค้า ขนาดหน่วยงานของผู้จัดการ (ตามปริมาณสินทรัพย์ที่บริหารจัดการ และจำนวนพนักงาน) ระบบการกำกับดูแลซึ่งผู้จัดการต้องปฏิบัติตาม รวมทั้งปัจจัยอื่นๆ

ผู้จัดการต้องยึดถือกฎหมายและกฎระเบียบทั้งหมดที่มีผลบังคับใช้ต่อการดำเนินธุรกิจของตน ดังนั้น บทบัญญัติในหลักจรรยาบรรณชุดนี้อาจต้องเสริมด้วยบทบัญญัติอื่นเพิ่มเติมเพื่อให้สอดคล้องกับกฎระเบียบด้านหลักทรัพย์ที่ใช้ในตลาดต่างๆ ทั่วโลก แน่นอนว่า หลักจรรยาบรรณชุดนี้อาจใกล้เคียงหรือสอดคล้องกับกฎระเบียบหรือระเบียบปฏิบัติที่ยอมรับกันในตลาดบางแห่งอยู่แล้ว ส่วนในตลาดอื่นๆ นั้น หลักจรรยาบรรณชุดนี้จะช่วยเสริมข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับดูแลที่มีอยู่เดิม หรืออาจเป็นการสร้างรากฐานใหม่ก็เป็นได้ นอกจากนี้ ลักษณะโครงสร้างตลาดที่แตกต่างกันไปของผู้จัดการแต่ละรายอาจส่งผลกระทบต่อวิธีการประยุกต์ใช้หลักจรรยาบรรณนี้ แต่ถึงแม้ว่าจะมีความแตกต่างดังกล่าวก็ตาม ทว่าหลักจรรยาบรรณชุดนี้ ได้ให้ชุดหลักการและมาตรฐานที่เป็นสากลที่ประยุกต์ได้กับผู้จัดการสินทรัพย์ทุกราย

ลูกค้ามีหน้าที่ในการรับทราบ ทำความเข้าใจ และติดตามว่าสินทรัพย์ของตน ถูกนำไปลงทุนอย่างไร อย่างไรก็ตาม การที่ลูกค้าจะทำหน้าที่ในส่วนนี้ได้ ลูกค้าต้องได้รับการเปิดเผยข้อมูลที่ครบถ้วนและเป็นธรรมจากผู้จัดการ การมีหลักจรรยาบรรณที่กำหนดกรอบการทำงานเกี่ยวกับวิธีที่ผู้จัดการดำเนินธุรกิจ นับเป็นขั้นตอนสำคัญของการสร้างความไว้วางใจและความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้า ซึ่งมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งต่อความสัมพันธ์ในการบริหารการลงทุนที่ประสบผลสำเร็จ

การนำหลักจรรยาบรรณไปใช้และการรับรองการปฏิบัติตาม

ในการนำไปใช้หรือการปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณของผู้จัดการสินทรัพย์นั้น บริษัทต้องทำตามหลักการการปฏิบัติและบทบัญญัติที่ระบุไว้ในหลักจรรยาบรรณ (หน้า 5–7) ทั้งหมด บริษัทจัดการสินทรัพย์หลายแห่งมีหลักจรรยาบรรณรวมถึงนโยบายและขั้นตอนอื่นๆ ที่มีเนื้อหาครอบคลุม หรือเข้มงวดกว่าหลักการและบทบัญญัติของหลักจรรยาบรรณชุดนี้อยู่แล้ว บริษัทไม่จำเป็นต้องแก้ไขจรรยาบรรณหรือนโยบายและขั้นตอนเหล่านั้นตราบใดที่จรรยาบรรณหรือนโยบายและขั้นตอนอื่นๆ ที่มีอยู่เดิมสอดคล้องกับหลักการและบทบัญญัติที่กำหนดไว้ในหลักจรรยาบรรณชุดนี้ ผู้จัดการควรอย่างยิ่งที่จะทบทวนและพิจารณาเนื้อหาในภาคผนวก เพื่อพัฒนาและทบทวนจรรยาบรรณรวมทั้งนโยบายและขั้นตอนอื่นๆ ของตน อย่างไรก็ตาม การปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณชุดนี้ มิได้หมายความว่าต้องยึดติดกับแนวทางที่ระบุไว้ตามเนื้อหาในภาคผนวกอย่างตายตัว เนื่องจากบริษัทจัดการสินทรัพย์มีความหลากหลายทั้งในด้านขนาดและความซับซ้อน

หากผู้จัดการไม่ปฏิบัติตามหลักการปฏิบัติและบทบัญญัติทุกข้อในหลักจรรยาบรรณชุดนี้แล้ว ผู้จัดการจะไม่สามารถกล่าวอ้างว่ามีการปฏิบัติตามได้ ทั้งนี้ ห้ามผู้จัดการใช้ข้อความที่อ้างถึงการปฏิบัติตามเพียงบางส่วนหรือไม่สมบูรณ์ (เช่น “บริษัทมีการปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์ ยกเว้น . . .” หรือ “บริษัทปฏิบัติตามข้อ ก, ข, และ ค ในหลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการกองทุน”)

เมื่อผู้จัดการได้ปฏิบัติตามองค์ประกอบต่างๆ ทุกข้อที่กำหนดไว้ในหลักจรรยาบรรณชุดนี้แล้ว บริษัทต้องระบุข้อความดังต่อไปนี้ทุกครั้งที่บริษัทรับรองการปฏิบัติตาม

“[เติมชื่อบริษัท] ขอรับรองว่าได้ปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์ที่ CFA Institute กำหนด การรับรองนี้ไม่ได้รับการยืนยันความถูกต้องโดย CFA Institute”

การแจ้งให้ CFA Institute ทราบถึงการรับรองการปฏิบัติตาม

ผู้จัดการยังต้องแจ้งให้ CFA Institute ทราบถึงการรับรองการปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์ผ่านกระบวนการแจ้งทางออนไลน์ที่ www.cfainstitute.org/assetcode โดยแบบฟอร์มการแจ้งนี้มีไว้เพื่อสื่อสารและรวบรวมข้อมูลเท่านั้น มิได้แสดงว่า CFA Institute มีส่วนเกี่ยวข้องในการบังคับใช้ หรือการควบคุมคุณภาพของการรับรองการปฏิบัติตามขององค์กร ทั้งนี้ CFA Institute จะไม่มีการยืนยันความถูกต้องของการรับรองการปฏิบัติตาม หรือของการนำหลักจรรยาบรรณไปปฏิบัติตามจริงของผู้จัดการแต่อย่างใด

หลักปฏิบัติทั่วไป

ผู้จัดการมีหน้าที่รับผิดชอบต่อลูกค้าดังต่อไปนี้ โดยผู้จัดการต้อง:

1. ดำเนินการอย่างมีอาชีพและมีจริยธรรมอยู่เสมอ
2. ดำเนินการเพื่อประโยชน์ของลูกค้า
3. ดำเนินการอย่างเป็นอิสระและเป็นกลาง
4. ดำเนินการโดยใช้ทักษะ ความสามารถ และความพากเพียร
5. สื่อสารกับลูกค้าภายในเวลาที่เหมาะสมและโดยวิธีที่ถูกต้อง
6. ยึดถือกฎระเบียบที่บังคับใช้กับตลาดทุน

หลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์

ก. ความซื่อสัตย์ต่อลูกค้า

ผู้จัดการต้อง:

1. คำนึงถึงประโยชน์ของลูกค้าก่อนประโยชน์ของตนเอง
2. รักษาความลับของข้อมูลที่ได้รับจากลูกค้าภายใต้ความสัมพันธ์ระหว่างผู้จัดการกับลูกค้า
3. ปฏิเสธที่จะมีส่วนร่วมในความสัมพันธ์ทางธุรกิจหรือการรับของขวัญใดๆ ที่อาจเป็นเหตุให้เชื่อได้ว่าจะมีผลกระทบต่อความเป็นอิสระ ความเป็นกลาง หรือความซื่อสัตย์ต่อลูกค้า

ข. กระบวนการลงทุนและการดำเนินการ

ผู้จัดการต้อง:

1. ใช้ความระมัดระวังตามสมควรและใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจเมื่อจัดการสินทรัพย์ของลูกค้า
2. ไม่เข้าร่วมในการปฏิบัติใดๆ ที่มีจุดประสงค์เพื่อบิดเบือนราคา หรือสร้างปริมาณการซื้อขายเทียม โดยมีเจตนาเพื่อชี้นำผู้มีส่วนร่วมในตลาด
3. ปฏิบัติต่อลูกค้าทุกรายอย่างเป็นธรรมและเป็นกลางในการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน การให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือการดำเนินการด้านการลงทุน
4. มีเหตุผลที่เหมาะสมและเพียงพอในการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุน
5. เมื่อบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ (พอร์ตโฟลิโอ) หรือบริหารกองทุนรวมภายใต้ข้อกำหนด กลยุทธ์ หรือรูปแบบที่เป็นการเฉพาะ:
 - ก. ดำเนินการเกี่ยวกับการลงทุนเฉพาะที่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และข้อจำกัดของกลุ่มหลักทรัพย์หรือกองทุนดังกล่าวตามที่ระบุไว้เท่านั้น
 - ข. เปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอเพื่อให้นักลงทุนสามารถพิจารณาได้ว่า การเปลี่ยนแปลงใดๆ ในรูปแบบการลงทุนหรือกลยุทธ์ที่ผู้จัดการเสนอนั้น สอดคล้องกับความต้องการของตนหรือไม่
6. ในการบริหารบัญชีเดียวของลูกค้า ก่อนให้คำแนะนำในการลงทุนหรือดำเนินการเกี่ยวกับการลงทุนในนามของลูกค้า:
 - ก. ให้ประเมินและทำความเข้าใจวัตถุประสงค์การลงทุน ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ระยะเวลาการลงทุน ความต้องการสภาพคล่อง ข้อจำกัดทางการเงิน สถานการณ์เฉพาะใดๆ ของลูกค้า (เช่น ปัจจัยด้านภาษี ข้อจำกัดด้านกฎหมายและการกำกับดูแล ฯลฯ) และข้อมูลอื่นๆ ของลูกค้าที่จะส่งผลต่อนโยบายการลงทุน
 - ข. ให้ประเมินว่าการลงทุนนั้นเหมาะสมต่อสถานการณ์ทางการเงินของลูกค้าหรือไม่

ค. การซื้อขายหลักทรัพย์

ผู้จัดการต้อง:

1. ไม่ดำเนินการหรือเป็นเหตุให้ผู้อื่นดำเนินการโดยใช้ข้อมูลที่ยังมิได้เปิดเผยต่อสาธารณะที่มีสาระสำคัญ (Material Nonpublic Information) ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ลงทุนที่ซื้อขายในสาธารณะ
2. ให้ลำดับความสำคัญของการลงทุนที่ทำในนามลูกค้าก่อนการลงทุนที่เอื้อประโยชน์ต่อผู้จัดการเอง
3. ใช้ค่านายหน้าที่เกิดจากการซื้อขายของลูกค้า เพื่อจ่ายเป็นค่าสินค้าหรือบริการเกี่ยวกับการลงทุนซึ่งช่วยผู้จัดการโดยตรงในกระบวนการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิใช่เพื่อใช้ในการบริหารงานของบริษัท
4. เพิ่มมูลค่าสูงสุดให้กลุ่มหลักทรัพย์ของลูกค้า โดยการหาวิธีที่ดีที่สุดในการทำธุรกรรมใดๆ ของลูกค้า
5. จัดทำนโยบายเพื่อให้มั่นใจว่าการจัดสรรการซื้อขายให้กับกลุ่มบัญชีลูกค้า นั้น เป็นไปอย่างเป็นธรรม และเที่ยงตรง

ง. การบริหารความเสี่ยง การปฏิบัติตาม และการสนับสนุน

ผู้จัดการต้อง:

1. พัฒนาและดูแลนโยบายและขั้นตอนต่างๆ เพื่อให้แน่ใจว่ากิจกรรมของตนเป็นไปตามบทบัญญัติในหลักจรรยาบรรณชุดนี้ และเป็นไปตามข้อกำหนดด้านกฎหมายและการกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องทั้งหมด
2. แต่งตั้งเจ้าหน้าที่กำกับดูแลซึ่งรับผิดชอบการดำเนินนโยบายและขั้นตอนต่างๆ และรับผิดชอบการตรวจสอบข้อร้องเรียนที่เกี่ยวกับการปฏิบัติของบริษัทผู้จัดการหรือบุคลากร
3. ตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลพอร์ตการลงทุนที่ผู้จัดการให้แก่ลูกค้า นั้นถูกต้องและสมบูรณ์ และจัดให้มีการยืนยันหรือทบทวนข้อมูลดังกล่าวจากบุคคลที่สามที่เป็นอิสระ
4. เก็บรักษาเอกสารเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมและในรูปแบบที่เข้าถึงได้ง่าย
5. จัดพนักงานที่มีคุณสมบัติเหมาะสม จัดหาทรัพยากรบุคคลและเทคโนโลยีที่เพียงพอ เพื่อตรวจสอบ วิเคราะห์ ดำเนินการ รวมถึงติดตามการตัดสินใจและการดำเนินการด้านการลงทุนอย่างละเอียดถี่ถ้วน
6. จัดทำแผนความต่อเนื่องในการทำธุรกิจเพื่อรองรับการฟื้นฟูหลังเกิดความเสียหาย หรือการหยุดชะงักที่อาจเกิดขึ้นได้เป็นครั้งคราวของตลาดการเงิน
7. วางกระบวนการบริหารความเสี่ยงซึ่งครอบคลุมทั้งบริษัทที่จะช่วยระบุ วัด และบริหารสถานะความเสี่ยงของผู้จัดการและการลงทุนต่างๆ ของผู้จัดการ รวมทั้งสาเหตุ ลักษณะ และระดับของความเสี่ยง

จ. ผลการดำเนินงานและการประเมินค่า

ผู้จัดการต้อง:

1. แสดงข้อมูลผลการดำเนินงานอย่างเป็นธรรม ถูกต้อง ตรงประเด็น ทันต่อเวลา และครบถ้วน ผู้จัดการต้องไม่บิดเบือนผลการดำเนินงานของพอร์ตลงทุนใด หรือของบริษัทตนเอง

- ใช้ราคายุติธรรมในตลาด เพื่อหามูลค่าการถือครองสินทรัพย์ของลูกค้า และใช้วิธีการสุจริตในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ใดๆ ที่ไม่มีราคาตลาดที่อ้างอิงได้จากแหล่งภายนอกซึ่งเป็นอิสระ

จ. การเปิดเผยข้อมูล

ผู้จัดการต้อง:

- สื่อสารกับลูกค้าอย่างต่อเนื่องและทันต่อเวลา
- ตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลที่เปิดเผยนั้นเป็นความจริง ถูกต้อง สมบูรณ์ และเข้าใจได้ง่าย อีกทั้งนำเสนอในรูปแบบที่สื่อสารข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- รวมข้อเท็จจริงที่มีนัยสำคัญใดๆ ในการเปิดเผยหรือให้ข้อมูลแก่ลูกค้าเกี่ยวกับบริษัท บุคลากรของตน การลงทุนหรือกระบวนการลงทุน
- เปิดเผยรายการต่อไปนี้:
 - ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เป็นผลมาจากความสัมพันธ์ใดๆ กับนายหน้าหรือบุคคลอื่นจากบัญชีลูกค้ารายอื่น จากโครงสร้างค่าธรรมเนียม หรือจากเรื่องอื่นๆ
 - การดำเนินการทางกฎหมายหรือทางวินัยที่มีต่อผู้จัดการหรือบุคลากรเกี่ยวกับการปฏิบัติวิชาชีพ
 - กระบวนการลงทุน รวมถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับระยะเวลาห้ามซื้อขาย กลยุทธ์ ปัจจัยความเสี่ยง การใช้ตราสารอนุพันธ์และการก่อหนี้ (Leverage)
 - ค่าธรรมเนียมการจัดการ และต้นทุนอื่นๆ ในการลงทุนที่เรียกเก็บจากนักลงทุน รวมถึงรายการค่าใช้จ่ายที่รวมอยู่ในค่าธรรมเนียม และวิธีการคิดค่าธรรมเนียมและต้นทุน
 - ปริมาณค่านายหน้าใดๆ ที่มีได้จ่ายเป็นตัวเงิน (Soft Commission หรือ Bundled Commission) สินค้าและ/หรือบริการที่ได้รับเป็นการตอบแทน และเปิดเผยว่าสินค้าและ/หรือบริการเหล่านั้นคือประโยชน์ต่อลูกค้าอย่างไร
 - ผลการดำเนินการจากการลงทุนให้ลูกค้า โดยรายงานอย่างสม่ำเสมอและภายในเวลาที่เหมาะสม
 - วิธีประเมินมูลค่าที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน และการคำนวณมูลค่าการถือครองสินทรัพย์ของลูกค้า
 - นโยบายการออกเสียงของผู้ถือหุ้น
 - นโยบายการจัดสรรการซื้อขายหลักทรัพย์
 - ผลประกอบการของกองทุนหรือบัญชีที่ผ่านการทบทวนหรือผ่านการตรวจสอบแล้ว
 - การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญด้านบุคลากรหรือองค์กรของผู้จัดการ
 - กระบวนการการบริหารความเสี่ยง

ภาคผนวก คำแนะนำและแนวปฏิบัติ

การที่ผู้จัดการนำหลักจรรยาบรรณนี้ไปใช้เพียงอย่างเดียวนั้น ไม่เพียงพอสำหรับความรับผิดชอบในด้านจรรยาบรรณและด้านการกำกับดูแล ผู้จัดการยังต้องมีนโยบายและขั้นตอนโดยละเอียดเพื่อนำจรรยาบรรณนี้มาใช้ปฏิบัติอย่างได้ผล ภาคผนวกนี้เสนอแนวปฏิบัติที่อธิบายเกี่ยวกับจรรยาบรรณ และรวมข้อแนะนำพร้อมตัวอย่างประกอบเพื่อช่วยผู้จัดการที่ต้องการนำจรรยาบรรณฉบับนี้ไปใช้ ตัวอย่างเหล่านี้อาจมิได้ครอบคลุมทุกกรณี ทั้งนี้ นโยบายและขั้นตอนที่จำเป็นต่อการสนับสนุนจรรยาบรรณ ย่อมขึ้นอยู่กับสถานการณ์เฉพาะขององค์กรแต่ละแห่ง รวมถึงสภาพแวดล้อมด้านกฎหมายและด้านการกำกับดูแลที่แตกต่างกันไปในแต่ละพื้นที่

แนวปฏิบัติต่อไปนี้เน้นประเด็นจำเพาะที่ผู้จัดการควรพิจารณาเมื่อพัฒนานโยบายและขั้นตอนภายในของตนซึ่งใช้ร่วมกับจรรยาบรรณชุดนี้ โดยมีได้มีจุดมุ่งหมายที่จะครอบคลุมประเด็นหรือแง่มุมทั้งหมดที่ผู้จัดการจะต้องดำเนินการเพื่อให้การนำไปใช้และการสนับสนุนจรรยาบรรณชุดนี้ทำได้อย่างเต็มที่

ก. ความซื่อสัตย์ต่อลูกค้า

ผู้จัดการต้อง:

1. คำนึงถึงประโยชน์ของลูกค้าก่อนประโยชน์ของตนเอง

ผลประโยชน์ของลูกค้าเป็นสิ่งสำคัญยิ่ง ผู้จัดการควรกำหนดนโยบายและขั้นตอนอย่างเป็นทางการ เพื่อให้แน่ใจว่าผลประโยชน์ของลูกค้าอยู่เหนือผลประโยชน์ของผู้จัดการในทุกแง่มุมของความสัมพันธ์ระหว่างผู้จัดการกับลูกค้า ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) การเลือกการลงทุน ธุรกิจ การติดตาม และการเก็บรักษาทรัพย์สิน ผู้จัดการควรใช้ขั้นตอนที่เหมาะสมเพื่อหลีกเลี่ยงสภาพการณ์ที่สร้างความขัดแย้งระหว่างผลประโยชน์ของผู้จัดการกับผลประโยชน์ของลูกค้า และควรกำหนดมาตรการป้องกันด้านการปฏิบัติงานที่ปกป้องผลประโยชน์ของลูกค้า ผู้จัดการควรใช้วิธีกำหนดค่าตอบแทนที่ทำให้ผลประโยชน์ทางการเงินของลูกค้าและผู้จัดการสอดคล้องกัน และหลีกเลี่ยงจุดจูงใจที่อาจทำให้ผู้จัดการดำเนินการใดๆ ที่ขัดแย้งกับผลประโยชน์กับลูกค้า

2. รักษาความลับของข้อมูลที่ได้รับจากลูกค้าภายใต้ความสัมพันธ์ระหว่างผู้จัดการกับลูกค้า

ผู้จัดการต้องเก็บข้อมูลที่ได้รับจากลูกค้าหรือแหล่งอื่นๆ ภายใต้บริบทของความสัมพันธ์ระหว่างผู้จัดการกับลูกค้าให้เป็นความลับสูงสุด โดยถือเป็นส่วนหนึ่งในหน้าที่ด้านจรรยาบรรณ และต้องใช้มาตรการที่เหมาะสมทุกอย่างเพื่อรักษาความลับนั้น ผู้จัดการต้องปฏิบัติหน้าที่นี้เมื่อได้รับข้อมูลลับภายใต้ความสัมพันธ์กับลูกค้า หรือเมื่อผู้จัดการได้รับมอบหมายในการทำธุรกิจหรือทำธุรกรรมส่วนตัวให้ลูกค้า ผู้จัดการควรสร้างนโยบายการรักษาความลับที่ระบุวิธีการรวบรวม จัดเก็บ ปกป้อง และใช้งานข้อมูลที่เป็นความลับของลูกค้า

หน้าที่ในการรักษาความลับย่อมไม่อยู่เหนือหน้าที่ (และข้อบังคับทางกฎหมายในบางกรณี) ในการรายงานกิจกรรมต้องสงสัยในบัญชีลูกค้าให้แก่เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องทราบ และเมื่อเห็นสมควร ผู้จัดการควรพิจารณาจัดทำเอกสารว่าด้วยนโยบายต่อต้านการฟอกเงิน และบังคับใช้นโยบายนั้นเพื่อป้องกันมิให้องค์กรของตนเป็นแหล่งฟอกเงินหรือเป็นแหล่งเงินทุนให้แก่กิจกรรมใดๆ ที่ผิดกฎหมาย

3. ปฏิเสธที่จะมีส่วนร่วมในความสัมพันธ์ทางธุรกิจหรือการรับของขวัญใดๆ ที่อาจเป็นเหตุให้เชื่อได้ว่า จะมีผลกระทบต่อความเป็นอิสระ ความเป็นกลาง หรือความซื่อสัตย์ต่อลูกค้า

การกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการรับของขวัญหรือการเลี้ยงรับรองในสถานการณ์ต่างๆ ถือเป็นหน้าที่ส่วนหนึ่งของผู้จัดการในการรักษาผลประโยชน์สูงสุดของลูกค้า เพื่อหลีกเลี่ยงการเกิดความขัดแย้ง ผู้จัดการต้องปฏิเสธของขวัญหรือการเลี้ยงรับรองที่มีมูลค่าสูงเกินควรจากบริษัทผู้ให้บริการ บริษัทที่เป็นเป้าหมายการลงทุน หรือผู้ร่วมทำธุรกิจอื่นๆ ผู้จัดการควรกำหนดมูลค่าสูงสุดของของขวัญและการเลี้ยงรับรองที่ยอมรับได้ และควรศึกษากฎระเบียบท้องถิ่นซึ่งอาจมีการกำหนดมูลค่าสูงสุดไว้ด้วยเช่นกัน

ผู้จัดการควรจัดทำนโยบายที่เป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งจำกัดการรับของขวัญและการเลี้ยงรับรองได้เฉพาะรายการที่มีมูลค่าต่ำเท่านั้น ผู้จัดการควรพิจารณากำหนดวงเงินที่ชัดเจนสำหรับการรับของขวัญ (เช่น มูลค่าต่อระยะเวลาต่อผู้ให้บริการ) และห้ามรับของขวัญใดๆ ที่เป็นเงินสด ควรกำหนดให้พนักงานลงบันทึกการรับของขวัญหรือการเลี้ยงรับรองใดๆ และเปิดเผยต่อผู้จัดการโดยผ่านหัวหน้างานของตน ฝ่ายงานกำกับดูแลของบริษัท หรือผู้บริหารระดับสูง

บทบัญญัตินี้ไม่ได้มีไว้เพื่อขัดขวางผู้จัดการในการรักษาความสัมพันธ์ต่างๆ ทางธุรกิจที่มีต่อลูกค้าตราบเท่าที่มีการจัดการควบคุมและเปิดเผยถึงความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น

ข. กระบวนการลงทุนและการดำเนินการ

ผู้จัดการต้อง:

1. ใช้ความระมัดระวังตามสมควรและใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจเมื่อจัดการสินทรัพย์ของลูกค้า

ผู้จัดการต้องแสดงความระมัดระวังและความรอบคอบที่จำเป็นต่อภาระหน้าที่ที่มีกับลูกค้า ความรอบคอบย่อมต้องอาศัยความระมัดระวังและวิจารณญาณ การปฏิบัติงานด้วยความรอบคอบจึงต้องใช้ความระมัดระวัง ทักษะ และความพากเพียรในระดับที่บุคคลซึ่งมีบทบาทเหมือนกันและคุ้นเคยกับการปฏิบัติงานดังกล่าวพึงกระทำ ภายใต้สถานการณ์เดียวกัน ในบริบทของการบริหารจัดการกลุ่มหลักทรัพย์ (พอร์ตโฟลิโอ) ของลูกค้า การปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรอบคอบต้องเป็นไปตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่ได้ทำไว้กับลูกค้า และต้องมีความสมดุลระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทน ส่วนการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวังนั้น ผู้จัดการต้องดำเนินการอย่างรอบคอบและมีดุลพินิจเพื่อไม่ทำให้ลูกค้าเสียหาย

2. ไม่เข้าร่วมในการปฏิบัติใดๆ ที่มีจุดประสงค์เพื่อบิดเบือนราคา หรือสร้างปริมาณการซื้อขายเทียม โดยมีเจตนาเพื่อชักนำผู้มีส่วนร่วมในตลาด

ในเขตอำนาจรัฐเกือบทุกแห่งนั้นถือว่าการสร้างราคาหลักทรัพย์เป็นการกระทำที่ผิดกฎหมาย และทำให้นักลงทุนทุกคนเสียประโยชน์เพราะเป็นการขัดขวางการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพของตลาดการเงิน และทำให้นักลงทุนสูญเสียความเชื่อมั่น

การสร้างราคาหลักทรัพย์คือการบิดเบือนราคาหรือมูลค่าหลักทรัพย์ หรือการสร้างปริมาณการซื้อขายเทียมโดยมีเจตนาหลอกลวงบุคคลหรือหน่วยงานที่ต้องพึ่งพาข้อมูลในตลาด การกระทำดังกล่าวอาจประกอบไปด้วยธุรกรรมที่หลอกลวงผู้มีส่วนร่วมในตลาดด้วยการบิดเบือนกลไกการกำหนดราคาของตราสารทางการเงิน หรือการปล่อยข่าวลือหรือข้อมูลที่ทำให้เกิดความเข้าใจผิด การสร้างราคาหลักทรัพย์ผ่านการซื้อขายรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) ธุรกรรมที่บิดเบือนราคาหรือสร้างปริมาณการซื้อขายเทียม เพื่อสร้างภาพว่ามีกิจกรรมหรือมีการ

เคลื่อนไหวของราคาตราสารทางการเงิน (เช่น การซื้อขายหลักทรัพย์สภาพคล่องต่ำในช่วงปลายงวดบัญชีที่วัดผลงาน เพื่อผลักดันให้ราคาสูงขึ้นซึ่งจะทำให้ผลการดำเนินงานของผู้จัดการดูดีขึ้น) รวมถึงการสร้างสถานะในตราสารทางการเงินใดเป็นปริมาณมากโดยมีเจตนาที่จะหาประโยชน์และบิดเบือนราคาหลักทรัพย์และ/หรือตราสารอนุพันธ์ที่เกี่ยวข้อง การสร้างราคาหลักทรัพย์ผ่านข่าวสาร รวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) การเผยแพร่ข่าวลือเพื่อกระตุ้นให้บุคคลอื่นซื้อขาย และการกดดันนักวิเคราะห์ที่จัดทำบทวิเคราะห์เผยแพร่ให้จัดอันดับหรือให้คำแนะนำหลักทรัพย์ในลักษณะที่เอื้อประโยชน์ต่อผู้จัดการหรือลูกค้าของผู้จัดการ

3. ปฏิบัติต่อลูกค้าทุกรายอย่างเป็นธรรมและเป็นกลางในการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน การให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือการดำเนินการด้านการลงทุน

เพื่อรักษาความไว้วางใจของลูกค้า ผู้จัดการต้องปฏิบัติต่อลูกค้าทุกรายอย่างเป็นธรรมและเป็นกลาง ผู้จัดการต้องไม่ปฏิบัติต่อลูกค้ารายใดเป็นพิเศษอันนำมาซึ่งความเสียหายแก่ลูกค้ารายอื่น อย่างไรก็ดี ในบางกรณี ลูกค้าอาจยอมเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มสำหรับบริการที่ดีขึ้น หรือบริการและผลิตภัณฑ์บางอย่างอาจมีไว้สำหรับลูกค้าเฉพาะรายที่มีคุณสมบัติเท่านั้น (เช่น กองทุนบางกองอาจเปิดขายให้แก่ลูกค้าที่มีสินทรัพย์สูงกว่าระดับที่กำหนด) วิธีปฏิบัติเหล่านี้สามารถกระทำได้ตราบเท่าที่มีการเปิดเผยและเสนอให้ให้ลูกค้าทุกราย

บทบัญญัตินี้มีได้มีเจตนาที่จะปิดกั้นโอกาสของผู้จัดการในการเสนอข้อตกลงการลงทุนเสริมซึ่งเอื้อประโยชน์ต่อนักลงทุนเฉพาะรายเป็นพิเศษ เช่น ข้อตกลงพิเศษในจดหมายแนบ (Side-letter) ข้อตกลงร่วมลงทุนแบบพวง (Sidecar) หรือสิทธิในการขายพวงหุ้ให้แก่บุคคลภายนอก (Tag-along) ตราบเท่าที่มีการจัดสรรโอกาสดังกล่าวอย่างเป็นธรรมให้แก่ลูกค้าที่มีสถานะเหมือนกันและเหมาะสมที่จะได้รับโอกาสนี้

4. มีเหตุผลที่เหมาะสมและเพียงพอในการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุน

ผู้จัดการต้องปฏิบัติด้วยความรอบคอบและแน่ใจว่าการตัดสินใจของตนเองมีเหตุผลที่เหมาะสมและเพียงพอก่อนลงมือดำเนินการในนามของลูกค้า ผู้จัดการต้องวิเคราะห์โอกาสการลงทุนที่สนใจ และดำเนินการลงทุนหลังจากได้ตรวจสอบข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนนั้นแล้วเท่านั้น เพื่อให้มั่นใจว่ามีข้อมูลเพียงพอเกี่ยวกับการลงทุนหรือกลยุทธ์นั้นๆ การวิเคราะห์ดังกล่าวย่อมขึ้นอยู่กับรูปแบบและกลยุทธ์ที่ผู้จัดการใช้ เช่น ผู้จัดการที่ใช้กลยุทธ์เชิงรับจะมีหลักปฏิบัติในการลงทุนที่แตกต่างอย่างมากจากผู้จัดการที่ใช้กลยุทธ์เชิงรุก

ผู้จัดการสามารถใช้งานวิจัยจากบริษัทอื่นได้ตราบเท่าที่ผู้จัดการได้ใช้ความพยายามและความพากเพียรตามสมควรในการตรวจพิจารณาว่างานวิจัยนั้นอยู่บนพื้นฐานที่สมเหตุสมผล เมื่อประเมินบทวิเคราะห์ด้านการลงทุน ผู้จัดการควรพิจารณาสมมติฐานที่ใช้ความละเอียดถี่ถ้วนของการวิเคราะห์ ความทันต่อเหตุการณ์ของข้อมูล ตลอดจนความเป็นกลางและความเป็นอิสระของแหล่งข้อมูล

ผู้จัดการควรเข้าใจอย่างถ่องแท้ในหลักทรัพย์ที่ลงทุนและในกลยุทธ์ที่ใช้ลงทุนในนามของลูกค้า ผู้จัดการควรเข้าใจโครงสร้างและหน้าที่ของหลักทรัพย์ วิธีการที่ใช้ซื้อขาย สภาพคล่อง และความเสี่ยงอื่นใดของหลักทรัพย์ (รวมทั้งความเสี่ยงจากคู่สัญญา)

ผู้จัดการที่ใช้กลยุทธ์การลงทุนขั้นสูงและซับซ้อนควรเข้าใจโครงสร้างและจุดอ่อนที่อาจมีของกลยุทธ์ดังกล่าว และสื่อสารสิ่งเหล่านี้ให้ลูกค้าทราบในรูปแบบที่เข้าใจง่าย เช่น เมื่อใช้กลยุทธ์สำหรับตราสารอนุพันธ์ที่มีความซับซ้อน ผู้จัดการควรทราบถึงความเสี่ยงต่างๆ และทำการวิเคราะห์ด้านสถิติ (เช่น การทดสอบภาวะวิกฤต หรือ Stress Test) เพื่อพิจารณาว่า กลยุทธ์จะใช้ได้ผลอย่างไรภายใต้เงื่อนไขต่างๆ การตรวจสอบข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนอย่างเพียงพอจะช่วยให้ผู้จัดการพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนสำหรับลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น

5. เมื่อบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ (พอร์ตโฟลิโอ) หรือบริหารกองทุนร่วมภายใต้ข้อกำหนด กลยุทธ์ หรือรูปแบบที่เป็นการเฉพาะ:

ก. ดำเนินการเกี่ยวกับการลงทุนเฉพาะที่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และข้อกำหนดของกลุ่มหลักทรัพย์หรือกองทุนดังกล่าวตามที่ระบุไว้เท่านั้น

เมื่อผู้จัดการได้รับคำสั่งเฉพาะจากลูกค้า หรือเมื่อเสนอผลิตภัณฑ์เช่นกองทุนร่วมโดยที่ผู้จัดการไม่ทราบถึงสภาพทางการเงินของลูกค้าแต่ละรายเป็นการเฉพาะ ผู้จัดการต้องบริหารกองทุนหรือกลุ่มหลักทรัพย์ในกรอบคำสั่งหรือกลยุทธ์ที่ระบุไว้ ลูกค้าต้องสามารถประเมินความเหมาะสมของกองทุนหรือกลยุทธ์ด้วยตนเองได้ นอกจากนี้ ลูกค้าต้องมั่นใจได้ว่าผู้จัดการจะไม่เบี่ยงเบนจากคำสั่งหรือกลยุทธ์ที่ระบุหรือตกลงกันไว้ เมื่อเหตุการณ์หรือโอกาสในตลาดมีการเปลี่ยนแปลงจนถึงระดับที่ทำให้ผู้จัดการต้องการความยืดหยุ่นเพื่อให้ประโยชน์จากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น ความยืดหยุ่นนั้นไม่ถือว่าไม่เหมาะสม แต่ผู้จัดการและลูกค้าควรทำความเข้าใจและตกลงเกี่ยวกับความยืดหยุ่นนั้นอย่างชัดเจน วิธีปฏิบัติที่ดีที่สุด (Best Practices) คือให้ผู้จัดการเปิดเผยให้ลูกค้าทราบเมื่อเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว หรืออย่างน้อยที่สุดให้เปิดเผยในรายงานที่เสนอต่อลูกค้าตามปกติ

ข. เปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอเพื่อให้นักลงทุนสามารถพิจารณาได้ว่า การเปลี่ยนแปลงใดๆ ในรูปแบบการลงทุนหรือกลยุทธ์ที่ผู้จัดการเสนอมานั้น สอดคล้องกับความต้องการของตนหรือไม่

เพื่อให้ลูกค้ามีโอกาสประเมินความเหมาะสมของการลงทุน ผู้จัดการต้องให้ข้อมูลที่เพียงพอเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญใดๆ ในกลยุทธ์หรือรูปแบบการลงทุนที่น่าเสนอ โดยต้องให้ข้อมูลล่วงหน้าเป็นระยะเวลาพอสมควรก่อนมีการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และควรให้เวลาลูกค้าในการพิจารณาการเปลี่ยนแปลงที่เสนอมานี้มากพอที่จะได้ดำเนินการใดๆ ที่อาจจำเป็นได้ หากผู้จัดการตัดสินใจดำเนินการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์หรือรูปแบบการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ลูกค้าควรได้รับอนุญาตให้ถอนการลงทุนของตนได้หากต้องการโดยไม่ต้องเสียค่าปรับที่ไม่เหมาะสม

6. ในการบริหารบัญชีเดี่ยวของลูกค้า ก่อนให้คำแนะนำในการลงทุนหรือดำเนินการเกี่ยวกับการลงทุนในนามของลูกค้า:

ก. ให้ประเมินและทำความเข้าใจวัตถุประสงค์การลงทุน ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ระยะเวลาการลงทุน ความต้องการสภาพคล่อง ข้อจำกัดทางการเงิน สถานการณ์เฉพาะใดๆ ของลูกค้า (เช่น บัญชีด้านภาษี ข้อจำกัดด้านกฎหมายและการกำกับดูแล ฯลฯ) และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องของลูกค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อนโยบายการลงทุน

ก่อนดำเนินการลงทุนใดๆ ให้ลูกค้า ผู้จัดการต้องทำตามขั้นตอนที่จำเป็นเพื่อทำความเข้าใจและประเมินสภาพทางการเงินของลูกค้า ข้อจำกัด และปัจจัยอื่นที่เกี่ยวข้อง หากไม่มีความเข้าใจในสถานการณ์ของลูกค้า ผู้จัดการจะไม่สามารถเลือกและใช้กลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมได้ ตามหลักการแล้ว ลูกค้าแต่ละรายจะมีถ้อยแถลงนโยบายการลงทุน (Investment Policy Statement หรือ IPS) ที่ระบุระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (ทั้งด้านความสามารถและความเต็มใจของลูกค้าที่จะรับความเสี่ยง) ผลตอบแทนที่ต้องการระยะเวลาในการลงทุน ความต้องการสภาพคล่อง หนี้สิน ข้อพิจารณาด้านภาษี และสภาวะแวดล้อมทางกฎหมาย การกำกับดูแล และสถานการณ์พิเศษอื่นๆ

จุดมุ่งหมายของการมีถ้อยแถลงนโยบายการลงทุนคือ เพื่อให้ผู้จัดการมีแผนกลยุทธ์ที่เป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อเป็นแนวทางการตัดสินใจในการลงทุนให้แก่ลูกค้าแต่ละราย ผู้จัดการควรรหาโอกาสทบทวนนโยบาย

การลงทุนสำหรับลูกค้าแต่ละราย ให้คำแนะนำในการชี้แจงนโยบายการลงทุน และหารือกับลูกค้าเกี่ยวกับเทคนิคและกลยุทธ์ต่างๆ ที่จะใช้ เพื่อให้บรรลุจุดมุ่งหมายการลงทุนของลูกค้า ผู้จัดการควรทบทวนนโยบายการลงทุนของลูกค้าร่วมกับลูกค้าแต่ละรายอย่างน้อยปีละครั้ง หรือเมื่อใดก็ตามที่บ่งชี้ว่าอาจจำเป็นต้องมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพการณ์

ข้อมูลที่อยู่ในถ้อยแถลงนโยบายการลงทุนจะช่วยให้ผู้จัดการประเมินได้ว่ากลยุทธ์หรือหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งเหมาะสมกับลูกค้าหรือไม่ (ในบริบทรวมของกลุ่มหลักทรัพย์ของลูกค้า) อีกทั้งยังถือเป็นพื้นฐานในการจัดสรร สินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ของลูกค้า (หมายเหตุ: ในบางกรณีลูกค้าจะกำหนดการจัดสรรการลงทุนเชิงกลยุทธ์เอง แต่บางกรณีหน้าที่นี้จะถูกมอบหมายให้แก่ผู้จัดการ) นอกจากนี้ ในถ้อยแถลงนโยบายการลงทุนยังควรระบุบทบาทและความรับผิดชอบของผู้จัดการในการบริหารสินทรัพย์ของลูกค้า และกำหนดระยะเวลาสำหรับการทบทวนและการประเมินนโยบาย ผู้จัดการควรตกลงกับลูกค้าเรื่องดัชนีชี้วัดที่เหมาะสม หรือเกณฑ์มาตรฐานที่จะใช้วัดผลการดำเนินงานของผู้จัดการ รวมถึงรายละเอียดอื่นๆ ของขั้นตอนการประเมินผลการดำเนินงาน (เช่น เวลาที่ควรเริ่มวัดผลการดำเนินงาน)

ข. ให้ประเมินว่าการลงทุนนั้นเหมาะสมต่อสถานการณ์ทางการเงินของลูกค้าหรือไม่

ผู้จัดการต้องประเมินการดำเนินการด้านการลงทุนและกลยุทธ์โดยคำนึงถึงสภาวะแวดล้อมของลูกค้าแต่ละราย การลงทุนแต่ละประเภทไม่ได้เหมาะสมสำหรับลูกค้าทุกราย ผู้จัดการมีหน้าที่ในการตรวจสอบให้แน่ใจว่ากลุ่มหลักทรัพย์ของลูกค้าประกอบไปด้วยการลงทุนและกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมเท่านั้น ตามหลักการแล้ว การลงทุนแต่ละครั้งควรถูกประเมินโดยพิจารณาสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของลูกค้า ซึ่งอาจรวมถึงสินทรัพย์ที่ไม่อยู่ในบัญชีกับผู้จัดการก็ได้ ตรวจสอบว่าผู้จัดการมีข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์เหล่านั้นและข้อมูลนั้นได้ถูกระบุไว้อย่างชัดเจนในถ้อยแถลงนโยบายการลงทุนของลูกค้า

ค. การซื้อขายหลักทรัพย์

ผู้จัดการต้อง:

1. ไม่ดำเนินการหรือเป็นเหตุให้ผู้อื่นดำเนินการโดยใช้ข้อมูลที่ยังมิได้เปิดเผยต่อสาธารณะที่มีสาระสำคัญ (Material Nonpublic Information) ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ลงทุนที่ซื้อขายในสาธารณะ

การซื้อขายโดยอาศัยข้อมูลที่ยังมิได้เปิดเผยต่อสาธารณะที่มีสาระสำคัญนั้น เป็นเรื่องผิดกฎหมายในเกือบทุกเขตอำนาจรัฐ และเป็นการทำลายความเชื่อมั่นในตลาดทุน สถาบัน และผู้ประกอบการวิชาชีพด้านการลงทุน และทำให้เกิดมุมมองว่าผู้ที่อยู่วงในและเข้าถึงข้อมูลได้เป็นพิเศษนั้นสามารถหาประโยชน์อย่างไม่เป็นธรรมจากสาธารณชนผู้ลงทุนทั่วไปได้ แม้ว่าการซื้อขายโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าวอาจสร้างผลกำไรในระยะสั้น แต่ในระยะยาวแล้วจะทำให้บุคคลหรืออาชีพนี้เสียหายในองครวม เนื่องด้วยนักลงทุนจะหลีกเลี่ยงตลาดทุนเพราะเห็นว่ามี ความไม่เป็นธรรมและมีการถูกเอาเปรียบจากคนวงในที่รู้ข้อมูล

เขตอำนาจรัฐและระบบการกำกับดูแลแต่ละแห่งอาจนิยามคำว่า “สาระสำคัญ” แตกต่างกัน แต่โดยทั่วไปแล้ว ข้อมูลจะถือว่าเป็น “สาระสำคัญ” ถ้านักลงทุนที่มีเหตุผลน่าจะมองว่าข้อมูลนั้นมีความสำคัญ หรือถ้าข้อมูลนั้นสามารถทำให้องค์ประกอบของข้อมูลที่มีอยู่ในปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไปได้ ข้อมูลจะถือว่าเป็น “ยังไม่ได้เปิดเผยสู่สาธารณะ” จนกว่าจะได้รับการเผยแพร่เป็นการทั่วไปในตลาด (มิใช่กับกลุ่มนักลงทุนบางกลุ่ม)

ผู้จัดการต้องปฏิบัติตามระเบียบขั้นตอนของฝ่ายกำกับดูแล เช่น สร้างสิ่งกีดขวางข้อมูล (เช่น Fire wall) เพื่อป้องกันการเปิดเผยและการใช้ข้อมูลที่ยังมิได้เปิดเผยต่อสาธารณะที่มีสาระสำคัญในทางที่ผิด ในหลายกรณี การซื้อขายที่ยังไม่เสร็จสิ้น และการถือครองของลูกค้ำหรือของกองทุน อาจถือได้ว่าเป็นข้อมูลที่ยังมิได้เปิดเผยต่อสาธารณะที่มีสาระสำคัญ ผู้จัดการต้องแน่ใจว่าได้เก็บข้อมูลดังกล่าวเป็นความลับ นอกจากนี้ ข้อมูลการรวบรวมกิจการก่อนการประกาศสู่สาธารณะถือเป็นข้อมูลที่ยังมิได้เปิดเผยต่อสาธารณะที่มีสาระสำคัญเช่นกัน เมื่อใดก็ตามที่ผู้จัดการได้รับข้อมูลเฉพาะของบริษัท ผู้จัดการต้องประเมินข้อมูลนั้นและพิจารณาว่าตรงกับค่านิยมของข้อมูลที่ยังมิได้เปิดเผยต่อสาธารณะที่มีสาระสำคัญหรือไม่

บทบัญญัตินี้มีได้ชัดขวางผู้จัดการในการใช้ทฤษฎีโมเสค (Mosaic Theory) ซึ่งหมายถึงการเชื่อมโยงข้อมูลต่างๆ ที่เป็นข้อมูลสาธารณะที่มีสาระสำคัญ กับข้อมูลที่ยังมิได้เปิดเผยต่อสาธารณะที่ไม่มีสาระสำคัญ (Nonmaterial Nonpublic Information) เพื่อหาข้อสรุปที่สามารถนำไปดำเนินการได้

2. ให้ลำดับความสำคัญของการลงทุนที่ทำในนามลูกค้ำก่อนการลงทุนที่เอื้อประโยชน์ต่อผู้จัดการเอง

ผู้จัดการต้องไม่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ตนเองก่อนทำธุรกรรมในหลักทรัพย์เดียวกันให้แก่ลูกค้ำ กิจกรรมการลงทุนที่เป็นประโยชน์ต่อผู้จัดการ จะต้องไม่ส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของลูกค้ำ ห้ามผู้จัดการมีส่วนร่วมในกิจกรรมการซื้อขายที่ทำให้ลูกค้ำเสียเปรียบ (เช่น การซื้อขายตัดหน้าลูกค้ำ)

ในข้อตกลงหรือแผนการลงทุนบางประเภท เช่น หุ้นส่วนจำกัดหรือกองทุนร่วม (Pooled Fund) ผู้จัดการอาจมีการนำเงินลงทุนของตนไปลงร่วมเสี่ยงพร้อมกับเงินทุนของลูกค้ำ เพื่อให้ผลประโยชน์ของตนและของลูกค้ำสอดคล้องกัน ข้อตกลงเหล่านี้อนุญาตให้ทำได้ก็ต่อเมื่อลูกค้ำไม่เสียเปรียบ

ผู้จัดการควรพัฒนานโยบายและขั้นตอนที่เหมาะสมเพื่อติดตามหรือจำกัดการซื้อขายส่วนบุคคลของพนักงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผู้จัดการควรให้พนักงานขออนุมัติก่อนลงทุนเป็นการส่วนตัวในหลักทรัพย์ที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) หรือในหลักทรัพย์ที่เสนอขายในวงจำกัด (private placement) ผู้จัดการควรพัฒนานโยบายและกระบวนการที่ถูกต้องแบบเพื่อให้มั่นใจว่าธุรกรรมของลูกค้ำต้องมาก่อนธุรกรรมของพนักงานหรือของบริษัท วิธีหนึ่งคือการจัดทำบัญชีรายชื่อหลักทรัพย์ที่ต้องจำกัดการทำธุรกรรม (restricted list) และ/หรือ บัญชีรายชื่อหลักทรัพย์ที่ต้องติดตามการทำธุรกรรม (watch list) สำหรับหลักทรัพย์ที่ลูกค้ำถือครองอยู่ในบัญชี หรือหลักทรัพย์ที่อาจมีการซื้อขายในนามของลูกค้ำในอนาคตอันใกล้ โดยพนักงานต้องขออนุมัติก่อนซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีรายชื่อดังกล่าว นอกจากนี้ ผู้จัดการอาจขอให้พนักงานส่งสำเนาเอกสารยืนยันการซื้อขาย (trade confirmations) ในแต่ละไตรมาส และรายงานประจำปีเกี่ยวกับการถือครองส่วนบุคคลให้แก่เจ้าหน้าที่กำกับดูแล

3. ใช้ค่านายหน้าที่เกิดจากการซื้อขายของลูกค้ำ เพื่อจ่ายเป็นค่าสินค้าหรือบริการเกี่ยวกับการลงทุนซึ่งช่วยผู้จัดการโดยตรงในกระบวนการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิใช่เพื่อใช้ในการบริหารงานของบริษัท

ผู้จัดการต้องตระหนักว่าค่านายหน้าที่ลูกค้ำจ่าย (และผลประโยชน์ใดๆ ที่ได้รับเป็นการตอบแทนจากค่านายหน้านั้น) เป็นทรัพย์สินของลูกค้ำ ดังนั้น ผลประโยชน์ใดๆ ก็ตามที่ได้มาจากการจ่ายค่านายหน้านั้น จะต้องตกเป็นของลูกค้ำ

ในการพิจารณาว่าผลประโยชน์ที่ได้มาจากค่านายหน้าของลูกค้ำนั้นเหมาะสมหรือไม่ ผู้จัดการต้องพิจารณาว่าผลประโยชน์นั้นจะช่วยผู้จัดการในกระบวนการตัดสินใจการลงทุนโดยตรงหรือไม่ กระบวนการตัดสินใจการลงทุนอาจเป็นกระบวนการเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ และเครื่องมือที่เกี่ยวข้อง ซึ่งผู้จัดการใช้เพื่อให้คำแนะนำด้าน

การลงทุนให้แก่ลูกค้า กระบวนการดังกล่าวรวมถึงการวิเคราะห์ทางการเงิน การวิเคราะห์การซื้อขายและความเสี่ยง การเลือกหลักทรัพย์ การเลือกนายหน้า การจัดสรรการลงทุน และการวิเคราะห์ความเหมาะสม

ผู้จัดการบางรายเลือกที่จะไม่ใช้ค่านายหน้าที่มีค่าใช้จ่าย (Soft Commission หรือ Soft Dollar) เพื่อหลีกเลี่ยงความขัดแย้งทางผลประโยชน์ใดๆ ที่อาจมี ผู้จัดการควรเปิดเผยนโยบายของตนเกี่ยวกับวิธีประเมินผลประโยชน์ และวิธีใช้ผลประโยชน์นั้นเพื่อให้เกิดประโยชน์แก่ลูกค้า ผู้จัดการควรเปิดเผยให้ลูกค้าทราบหากมีการใช้ข้อตกลง Soft Commission หรือ Bundled Brokerage ผู้จัดการควรเลือกปฏิบัติตามวิธีปฏิบัติที่ดีที่สุดในการซื้อขายหลักทรัพย์เกี่ยวกับการใช้และการรายงานข้อตกลงดังกล่าว ซึ่งดูได้ในคู่มือ CFA Institute Soft Dollar Standards.

4. เพิ่มมูลค่าสูงสุดให้กลุ่มหลักทรัพย์ของลูกค้า โดยการหาวิธีที่ดีที่สุดในการทำธุรกรรมใดๆ ของลูกค้า

เมื่อทำการซื้อขายให้ลูกค้า ผู้จัดการมีหน้าที่หาวิธีดำเนินการนั้นภายใต้เงื่อนไขที่ดีที่สุดและเพิ่มมูลค่าสูงสุดให้แก่กลุ่มหลักทรัพย์ของลูกค้าแต่ละราย (โดยยึดผลลัพธ์โดยรวมที่ดีที่สุด) ผู้จัดการต้องหาเงื่อนไขให้ประโยชน์สูงสุดในการซื้อขายให้แก่ลูกค้า ภายใต้ลักษณะเฉพาะของธุรกรรมนั้น (เช่น ขนาดของธุรกรรม ลักษณะของตลาด สภาพคล่องของหลักทรัพย์ และประเภทของหลักทรัพย์) อีกทั้ง ผู้จัดการยังต้องตัดสินใจว่านายหน้ารายใดหรือแหล่งซื้อขายใด จะช่วยให้ดำเนินการได้ดีที่สุด โดยพิจารณาปัจจัยต่างๆ เช่น อัตราค่านายหน้า จังหวะในการซื้อขาย และความสามารถของนายหน้าในการปกปิดข้อ ลดการซื้อขายที่ไม่สมบูรณ์ และจำกัดผลกระทบต่อตลาดให้น้อยที่สุด

เมื่อลูกค้าระบุให้ผู้จัดการวางคำสั่งซื้อขายผ่านนายหน้ารายใดรายหนึ่ง หรือผ่านนายหน้าประเภทใดประเภทหนึ่งเป็นการเฉพาะเจาะจง ผู้จัดการควรแจ้งให้ลูกค้าทราบว่า การจำกัดทางเลือกของผู้จัดการในการสรรหานายหน้า อาจทำให้ลูกค้าไม่ได้รับการดำเนินการที่ดีที่สุด ผู้จัดการควรขอให้มีการตอบรับเป็นลายลักษณ์อักษรจากลูกค้า เมื่อได้รับข้อมูลดังกล่าว

5. จัดทำนโยบายเพื่อให้มั่นใจว่าการจัดสรรการซื้อขายให้กับกลุ่มบัญชีลูกค้า นั้น เป็นไปอย่างเป็นธรรมและเที่ยงตรง

เมื่อส่งคำสั่งซื้อขายให้ลูกค้า ผู้จัดการต้องจัดสรรการซื้อขายอย่างเป็นธรรมเพื่อไม่ให้บัญชีลูกค้าบางรายได้รับการซื้อขายก่อนเป็นประจำ หรือได้รับการดูแลเป็นพิเศษ หากเป็นไปได้ ผู้จัดการควรรวบรวมรายการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นธุรกรรมขนาดใหญ่ (Block Trade) และจัดสรรหุ้นตามสัดส่วนด้วยการใช้ราคาเฉลี่ยหรือวิธีการอื่น เพื่อให้แน่ใจว่าการจัดสรรเป็นธรรมและมีความเสมอภาค ส่วนการจัดสรรหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งแรกหรือหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งต่อไปนั้น ผู้จัดการควรพยายามตรวจสอบให้แน่ใจว่า ลูกค้าทุกรายมีโอกาสได้ร่วมเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ที่เหมาะสมกับตนเอง เมื่อผู้จัดการไม่ได้รับการจัดสรรหลักทรัพย์มากพอที่จะจัดสรรต่อให้กับลูกค้าทุกรายที่มีสิทธิ ผู้จัดการต้องตรวจสอบให้แน่ใจว่าไม่มีลูกค้ารายใดรายหนึ่งที่ได้รับการปฏิบัติเป็นพิเศษ และควรสร้างระบบที่ช่วยให้แน่ใจว่าหลักทรัพย์ที่ออกใหม่มีการจัดสรรอย่างเป็นธรรม (เช่น ตามสัดส่วน) นโยบายการจัดสรรการซื้อขายของผู้จัดการ ควรระบุชัดเจนถึงวิธีจัดการกับหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งแรก และหลักทรัพย์ที่เสนอขายในวงจำกัด

ง. การบริหารความเสี่ยง การปฏิบัติตาม และการสนับสนุน

ผู้จัดการต้อง:

1. พัฒนาและดูแลนโยบายและขั้นตอนต่างๆ เพื่อให้แน่ใจว่ากิจกรรมของตนเป็นไปตามบทบาทหน้าที่ในหลักจรรยาบรรณชุดนี้ และเป็นไปตามข้อกำหนดด้านกฎหมายและการกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องทั้งหมด

นโยบายและขั้นตอนการปฏิบัติตามที่ละเอียดและมีผลบังคับใช้ทั่วทั้งบริษัทเป็นเครื่องมือสำคัญที่จะทำให้ผู้จัดการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านกฎหมายเมื่อบริหารสินทรัพย์ของลูกค้า นอกจากนี้ แนวคิดพื้นฐานที่ถือหลักจริยธรรมที่รวมอยู่ในจรรยาบรรณชุดนี้ ควรถูกนำไปปฏิบัติผ่านการใช้นโยบายและขั้นตอนที่ชัดเจน

ขั้นตอนการปฏิบัติตามที่จัดทำเป็นเอกสาร จะช่วยให้ผู้จัดการปฏิบัติหน้าที่ตามความรับผิดชอบที่ได้แจ่มแจ้งไว้ในจรรยาบรรณ และทำให้แน่ใจได้ว่าการปฏิบัติงานในแต่ละวันของบริษัทสอดคล้องกับมาตรฐานต่างๆ ที่ระบุไว้ในจรรยาบรรณ ทั้งนี้ แผนงานการปฏิบัติตามที่เหมาะสม การควบคุมภายใน และเครื่องมือประเมินตนเองของผู้จัดการแต่ละราย ย่อมขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น ขนาดของบริษัท และลักษณะธุรกิจการบริหารการลงทุนของบริษัทนั้น

2. แต่งตั้งเจ้าหน้าที่กำกับดูแลซึ่งรับผิดชอบการดำเนินนโยบายและขั้นตอนต่างๆ และรับผิดชอบการตรวจสอบข้อร้องเรียนที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติของบริษัทผู้จัดการหรือบุคลากร

แผนงานการปฏิบัติตามที่ใช้ได้ผลนั้น ต้องอาศัยเจ้าหน้าที่กำกับดูแลที่แต่งตั้งโดยผู้จัดการ โดยต้องเป็นผู้ซึ่งมีความรู้ความสามารถ เชื่อถือได้ และมีอำนาจในการปฏิบัติหน้าที่ของตน ผู้จัดการอาจแต่งตั้งพนักงานที่มีอยู่เดิมให้ทำหน้าที่เป็นเจ้าหน้าที่กำกับดูแล หรืออาจจ้างบุคคลต่างหากเพื่อทำหน้าที่ดังกล่าว หรืออาจจัดให้มีทั้งแผนกที่ทำหน้าที่กำกับดูแล ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับขนาดและความซับซ้อนในการปฏิบัติงานของผู้จัดการ หากเป็นไปได้ เจ้าหน้าที่กำกับดูแลควรเป็นอิสระจากบุคลากรฝ่ายการลงทุนและฝ่ายปฏิบัติการ และควรขึ้นตรงต่อประธานฝ่ายบริหารสูงสุด (CEO) หรือคณะกรรมการบริหาร

เจ้าหน้าที่กำกับดูแลและผู้บริหารระดับสูงควรแจ้งให้พนักงานทุกคนทราบอย่างชัดเจนอยู่เสมอว่า การยึดถือนโยบายและขั้นตอนการปฏิบัติตามเป็นสิ่งสำคัญ และผู้ใดก็ตามที่ฝ่าฝืนจะต้องรับผิดชอบต่อการกระทำดังกล่าว ผู้จัดการควรพิจารณาให้พนักงานทั้งหมดยืนยันว่าได้รับสำเนาของชุดจรรยาบรรณ (รวมถึงการแก้ไขที่สำคัญที่อาจมีในภายหลัง) และตอบรับว่าตนได้เข้าใจและตกลงที่จะปฏิบัติตาม และตกลงว่าจะรายงานให้เจ้าหน้าที่กำกับดูแลทราบหากสงสัยว่ามีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณ เจ้าหน้าที่กำกับดูแลควรมีขั้นตอนการฝึกอบรมพนักงานที่เหมาะสม และจัดให้มีการประเมินตนเองในการปฏิบัติตามกฎระเบียบ เพื่อประเมินประสิทธิผลของวิธีปฏิบัติเหล่านั้น

หนึ่งในหน้าที่ของเจ้าหน้าที่กำกับดูแล คือการตรวจสอบธุรกรรมต่างๆ ของบริษัทและพนักงาน เพื่อให้แน่ใจว่าผลประโยชน์ของลูกค้าได้รับลำดับความสำคัญสูงสุด ทั้งนี้ เนื่องจากบุคลากร กฎระเบียบ วิธีทำธุรกิจ และผลิตภัณฑ์มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ดังนั้นบทบาทของเจ้าหน้าที่กำกับดูแล (โดยเฉพาะบทบาทในการติดตามความเปลี่ยนแปลงต่างๆ ดังกล่าว) จึงมีความสำคัญเป็นอย่างมาก

เจ้าหน้าที่กำกับดูแลควรบันทึกและเร่งจัดการอย่างรวดเร็วเมื่อมีการฝ่าฝืนระเบียบ และทำงานร่วมกับผู้บริหารเพื่อดำเนินการทางวินัยอย่างเหมาะสม

3. ตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลพอร์ตการลงทุนที่ผู้จัดการให้แก่ลูกค้านั้นถูกต้องและสมบูรณ์ และจัดให้มีการยืนยันหรือทบทวนข้อมูลดังกล่าวจากบุคคลที่สามที่เป็นอิสระ

ผู้จัดการต้องแน่ใจว่าข้อมูลที่ให้แก่ลูกค้าไปนั้นถูกต้องและครบถ้วน การมีบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระมาช่วยยืนยันหรือตรวจสอบข้อมูลดังกล่าว จะช่วยเสริมระดับความเชื่อมั่นของลูกค้าในความถูกต้องของข้อมูล ซึ่งอาจเพิ่มความน่าเชื่อถือของผู้จัดการด้วย นอกจากนี้จะเป็นวิธีปฏิบัติที่ดีในการทำธุรกิจแล้ว การยืนยันความถูกต้องดังกล่าวยังอาจใช้เป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงที่จะช่วยให้ผู้จัดการบ่งชี้ปัญหาที่อาจเกิดขึ้นได้ การยืนยันข้อมูลพอร์ตการลงทุนนั้น อาจกระทำในรูปของการตรวจสอบบัญชี ซึ่งมักจะทำกับการลงทุนร่วม หรืออาจกระทำในรูปของสำเนาการเดินบัญชีและการยืนยันการซื้อขายจากธนาคารผู้ดูแลหลักทรัพย์ของลูกค้า

4. เก็บรักษาเอกสารเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมและในรูปแบบที่เข้าถึงได้ง่าย

ผู้จัดการต้องจัดเก็บเอกสารที่เป็นหลักฐานสำหรับกิจกรรมการลงทุน ขอบเขตการวิจัย พื้นฐานของข้อสรุป และเหตุผลเบื้องหลังการดำเนินการของตนที่กระทำในนามของลูกค้า นอกจากนี้ผู้จัดการยังคงควรจัดเก็บสำเนาข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวกับการปฏิบัติตาม ซึ่งสนับสนุนและยืนยันการปฏิบัติตามจรรยาบรรณนี้ รวมทั้งนโยบายและขั้นตอนที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งบันทึกของการฝ่าฝืนใดๆ และวิธีการจัดการกับการฝ่าฝืนนั้น เอกสารดังกล่าวอาจจัดเก็บในรูปสิ่งพิมพ์หรือเป็นข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ก็ได้

หน่วยงานกำกับดูแลมักมีข้อกำหนดเกี่ยวกับวิธีการเก็บรักษาข้อมูลอยู่แล้ว ในกรณีที่ไม่มีการระบุดังกล่าว ผู้จัดการต้องกำหนดระยะเวลาขั้นต่ำที่เหมาะสมในการเก็บเอกสารขององค์กร ผู้จัดการควรเก็บเอกสารไว้อย่างน้อย 7 ปี เว้นแต่กฎหมายหรือระเบียบของท้องถิ่นจะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น

5. จ้างพนักงานที่มีคุณสมบัติเหมาะสม จัดหาทรัพยากรบุคคลและเทคโนโลยีที่เพียงพอ เพื่อตรวจสอบวิเคราะห์ ดำเนินการ รวมถึงติดตามการตัดสินใจและการดำเนินการด้านการลงทุนอย่างละเอียดถี่ถ้วน

เพื่อรักษาความสัมพันธ์ของผู้จัดการกับลูกค้า ผู้จัดการต้องจัดสรรทรัพยากรทั้งหมดที่จำเป็นต่อการรักษาผลประโยชน์ของลูกค้าไม่ให้ถูกกลืนกิน หนึ่ง ลูกค้าจ่ายเงินเป็นจำนวนไม่น้อยให้แก่ผู้จัดการเพื่อซื้อบริการบริหารสินทรัพย์ที่เป็นมืออาชีพ ดังนั้น ผู้จัดการควรดูแลสินทรัพย์ของลูกค้าด้วยความระมัดระวังอย่างมากที่สุดเท่าที่จะกระทำได้

ผู้จัดการที่มีขนาดและรูปแบบการลงทุนต่างๆ ล้วนต่อสู้กับปัญหาเรื่องต้นทุนและประสิทธิภาพ และมักจะระมัดระวังการเพิ่มพนักงานในสวนปฏิบัติการที่สำคัญ ถึงกระนั้น การปกป้องสินทรัพย์ของลูกค้าต้องอาศัยการสนับสนุนในด้านงานธุรการ งานเบื้องหลัง และงานด้านการกำกับดูแล ผู้จัดการควรตรวจสอบให้แน่ใจว่าตนมีการควบคุมภายในที่เพียงพอ เพื่อป้องกันพฤติกรรมที่ผิด

ข้อควรพิจารณาที่สำคัญคือการว่าจ้างเฉพาะเจ้าหน้าที่ที่มีคุณสมบัติเท่านั้น ผู้จัดการต้องแน่ใจว่าเงินทุนของลูกค้าได้รับการลงทุน บริหาร และปกป้องโดยเจ้าหน้าที่ที่มีคุณสมบัติและมีประสบการณ์ การว่าจ้างพนักงานที่มีคุณสมบัตินั้น สะท้อนให้เห็นถึงทัศนคติที่ว่าลูกค้าต้องมาก่อน และช่วยเป็นเครื่องยืนยันว่าผู้จัดการได้ใช้ความระมัดระวังและความรอบคอบที่จำเป็นต่อการปฏิบัติหน้าที่ที่มีต่อลูกค้า บทบัญญัตินี้มีได้ห้ามการว่าจ้างบุคคลภายนอก (Outsource) ให้ทำงานในบางตำแหน่ง แต่ผู้จัดการจะต้องเป็นผู้รับภาระความรับผิดชอบต่องานใดๆ ที่ใช้การว่าจ้างบุคคลภายนอกนั้น

ผู้จัดการมีหน้าที่รับผิดชอบต่อลูกค้าในการส่งมอบบริการที่ตนได้เสนอไว้ ผู้จัดการต้องใช้ทรัพยากรที่เพียงพอเพื่อ

ดำเนินการวิจัยและการวิเคราะห์ที่จำเป็นต่อการนำกลยุทธ์การลงทุนของตนไปใช้โดยอาศัยความพากเพียรและความระมัดระวัง นอกจากนี้ ผู้จัดการยังต้องมีทรัพยากรที่เพียงพอต่อการติดตามการถือครองพอร์ตการลงทุนและกลยุทธ์การลงทุน ยิ่งกลยุทธ์และเครื่องมือที่ใช้ในการลงทุนมีความซับซ้อนมากขึ้นเท่าใด ความจำเป็นที่ต้องมีทรัพยากรที่เพียงพอต่อการวิเคราะห์และติดตามก็ยิ่งมีความสำคัญมากขึ้นเช่นกัน

6. จัดทำแผนความต่อเนื่องในการทำธุรกิจเพื่อรองรับการฟื้นฟูหลังเกิดความเสียหาย หรือการหยุดชะงักที่อาจเกิดขึ้นได้เป็นครั้งคราวของตลาดการเงิน

การวางแผนงานเพื่อดูแลบัญชีของลูกค้าและตอบคำถามของลูกค้าในสถานการณ์ฉุกเฉินของประเทศ ภูมิภาค หรือท้องถิ่น หรือเมื่อมีการชะงักงันของตลาดนั้น ถือเป็นส่วนหนึ่งของการปกป้องผลประโยชน์ของลูกค้า การเตรียมการดังกล่าว ซึ่งเรียกกันโดยทั่วไปว่าแผนการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องหรือแผนการฟื้นฟูหลังความเสียหายนั้น มีความสำคัญอย่างมากในอุตสาหกรรมและโลกที่อ่อนไหวต่อความเสียหายและการชะงักงันในหลายลักษณะ

ระดับและความซับซ้อนของแผนความต่อเนื่องของการทำธุรกิจ ขึ้นอยู่กับขนาด ลักษณะ และความซับซ้อนขององค์กร โดยในขั้นต้น ผู้จัดการควรพิจารณาที่จะให้มีสิ่งต่อไปนี้:

- การสำรองข้อมูลบัญชีทั้งหมดที่เพียงพอ โดยควรจะเป็นการสำรองข้อมูลนอกสถานที่
- แผนทางเลือกในการติดตาม วิเคราะห์ และดำเนินการซื้อขาย ในกรณีที่ระบบหลักไม่สามารถใช้ได้
- แผนการสื่อสารกับผู้ให้บริการและซัพพลายเออร์รายสำคัญ
- แผนการติดต่อสื่อสารกับพนักงานและการรองรับสายงานที่สำคัญของธุรกิจ ในกรณีที่สิ่งอำนวยความสะดวกและการสื่อสารเกิดขัดข้อง และ
- แผนการติดต่อสื่อสารกับลูกค้าในช่วงที่ธุรกิจชะงักเป็นเวลานาน

ในการวางแผน อาจจำเป็นต้องพิจารณาปัจจัยอื่นอีกมากมาย แล้วแต่ความจำเป็นขององค์กรนั้น ซึ่งอาจรวมถึงการสร้างสำนักงานและพื้นที่ปฏิบัติการสำรองในกรณีที่เกิดเหตุขัดข้องเป็นเวลานาน และการจัดการเมื่อมีบุคคลากรสำคัญในบริษัทเสียชีวิตหรือออกจากงาน

เช่นเดียวกับการวางแผนทางธุรกิจที่สำคัญใดๆ ผู้จัดการควรตรวจสอบให้แน่ใจว่าพนักงานและเจ้าหน้าที่มีความรู้เกี่ยวกับแผน และได้รับการฝึกอบรมโดยเฉพาะในส่วนงานที่ตนรับผิดชอบ ผู้จัดการควรจัดให้มีการทดสอบแผนทั่วทั้งบริษัทเป็นระยะๆ เพื่อส่งเสริมความเข้าใจของพนักงาน และระบุการปรับแก้ต่างๆ ที่จำเป็น

7. วางกระบวนการบริหารความเสี่ยงซึ่งครอบคลุมทั้งบริษัท ที่จะช่วยระบุ วัด และบริหารสถานะความเสี่ยงของผู้จัดการและการลงทุนต่างๆ ของผู้จัดการ รวมทั้งสาเหตุ ลักษณะ และระดับของความเสี่ยง

นักลงทุนจำนวนมาก รวมทั้งนักลงทุนที่ลงทุนใน Hedge Fund และการลงทุนทางเลือก หรือนักลงทุนที่ใช้กลยุทธ์การยืมเพื่อลงทุน (Leveraged) ต่างลงทุนเพื่อมุ่งเพิ่มผลตอบแทนที่ปรับความเสี่ยงแล้ว การยอมรับความเสี่ยงบ้างนั้นถือเป็นเรื่องจำเป็นในกระบวนการดังกล่าว หัวใจของการบริหารความเสี่ยงโดยผู้จัดการที่ดีคือการพยายามทำให้ระดับความเสี่ยงของการลงทุนของลูกค้าน้อยลงกับสิ่งที่ลูกค้านำมาลงทุน การบริหารความเสี่ยงควรเป็นส่วนเติมเต็มกระบวนการบริหารการลงทุน มิใช่เป็นเครื่องขัดขวางกระบวนการบริหารการลงทุน ผู้จัดการการลงทุนต้องใช้เทคนิคการบริหารความเสี่ยงที่สอดคล้องกับรูปแบบและปรัชญาการลงทุนของตน

ประเภทความเสี่ยงที่ผู้จัดการเผชิญรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) ความเสี่ยงด้านตลาด ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ความเสี่ยงจากคู่สัญญา ความเสี่ยงจากการกระจุกตัว และความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงานในลักษณะต่างๆ ผู้จัดการควรวิเคราะห์ความเสี่ยงประเภทต่างๆ ดังกล่าว ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการบริหารความเสี่ยงที่สมบูรณ์สำหรับพอร์ตการลงทุน กลยุทธ์การลงทุน และบริษัท ตัวอย่างเหล่านี้เป็นเพียงการยกตัวอย่างให้เห็นภาพเท่านั้น ซึ่งอาจใช้ไม่ได้กับองค์กรการลงทุนทุกองค์กร

แม้ว่าผู้จัดการพอร์ตการลงทุนจะพิจารณาประเด็นเรื่องความเสี่ยงประกอบกับการกำหนดกลยุทธ์การลงทุน แต่กระบวนการบริหารความเสี่ยงของบริษัทก็ต้องเป็นกลาง เป็นอิสระ และปราศจากอิทธิพลของผู้จัดการพอร์ต ผู้จัดการอาจอธิบายให้ลูกค้าทราบว่ากรอบการทำงานบริหารความเสี่ยงนั้นแยกออกจากกระบวนการบริหารพอร์ตการลงทุน แต่มีส่วนช่วยเสริมกระบวนการดังกล่าว ผู้จัดการควรพิจารณาจ้างบุคคลภายนอกเพื่อดูแลการบริหารความเสี่ยง หากการมีหน่วยงานบริหารความเสี่ยงเองนั้นไม่เหมาะสมหรือเป็นไปได้เนื่องจากขนาดขององค์กร

ขั้นตอนการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพจะช่วยบ่งชี้ปัจจัยความเสี่ยงสำหรับพอร์ตการลงทุนแต่ละพอร์ต และสำหรับกิจกรรมโดยรวมทั้งหมดของผู้จัดการด้วย มีบ่อยครั้งที่ผู้จัดการควรจะทำทดสอบภาวะวิกฤติ (Stress Test) ทดสอบสถานการณ์จำลอง (Scenario Test) และทดสอบด้วยข้อมูลย้อนหลัง (Backtest) โดยเป็นส่วนหนึ่งในการพัฒนาแบบจำลองความเสี่ยงที่ครอบคลุมช่องทางความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่จริงและที่อาจเกิดขึ้น แบบจำลองดังกล่าวมีจุดมุ่งหมายเพื่อบ่งชี้ว่าการเปลี่ยนแปลงของตลาดและการเปลี่ยนแปลงของสถานะการลงทุนต่างๆ จะมีผลอย่างไรบ้างต่อการลงทุน แบบจำลองความเสี่ยงนั้นควรได้รับการประเมินและการทดสอบอย่างต่อเนื่อง และผู้จัดการควรพร้อมที่จะอธิบายแบบจำลองนั้นให้ลูกค้า ถึงแม้ว่าแบบจำลองความเสี่ยงจะมีความสำคัญ แต่อย่างไรก็ตามการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพ การพิจารณาและความสามารถของผู้จัดการในการวิเคราะห์ความเสี่ยง

จ. ผลการดำเนินงานและการประเมินค่า

ผู้จัดการต้อง:

1. **แสดงข้อมูลผลการดำเนินงานอย่างเป็นธรรม ถูกต้อง ตรงประเด็น ทันต่อเวลา และครบถ้วน ผู้จัดการต้องไม่บิดเบือนผลการดำเนินงานของพอร์ตลงทุนใด หรือของบริษัทตนเอง**

แม้ว่าผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องบ่งชี้ผลการดำเนินงานในอนาคตเสมอไป แต่ลูกค้ามักจะใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานในอดีตมาเป็นส่วนหนึ่งของขั้นตอนการประเมินเลือกจ้างผู้จัดการ ผู้จัดการมีหน้าที่นำเสนอข้อมูลผลการดำเนินงานอย่างเที่ยงธรรมและนำเสนอปัจจัยที่เกี่ยวข้องทั้งหมด โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผู้จัดการควรระวังอย่าบิดเบือนประวัติผลงานของตนด้วยการแอบอ้างเอาความดีความชอบในผลงานที่ตนไม่มีส่วน (เช่น กรณีที่ผู้จัดการไม่ได้เป็นผู้บริหารพอร์ตการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์บางตัว) หรือด้วยการเลือกแสดงช่วงเวลาเพียงบางช่วงหรือการลงทุนเพียงบางตัว (เช่น การเสนอเฉพาะข้อมูลที่เป็นผลดีต่อตนเอง) ผลการดำเนินงานใดก็ตามที่จำลองขึ้นจากสมมติฐาน หรือจากการทดสอบด้วยข้อมูลย้อนหลัง ต้องมีคำชี้แจงประกอบไว้อย่างชัดเจน ผู้จัดการควรเพิ่มความโปร่งใสของพอร์ตการลงทุนให้มากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ ข้อมูลที่เป็นการคาดการณ์ล่วงหน้าให้แก่ลูกค้า ต้องเป็นธรรม ถูกต้อง และครบถ้วนด้วยเช่นกัน

แบบอย่างของการรายงานผลการดำเนินงานที่เป็นธรรม ถูกต้อง และครบถ้วนนั้น ถูกรวบรวมไว้ในมาตรฐานสากลในการวัดผลดำเนินงาน - Global Investment Performance Standards (GIPS®) ซึ่งมีพื้นฐานอยู่บนหลักการนำเสนอข้อมูลที่เป็นธรรมและการเปิดเผยข้อมูลที่ครบถ้วน และถูกออกแบบไว้เพื่อสนองความต้องการของตลาดโลกในวงกว้าง การรายงานผลการดำเนินงานโดยยึดตามมาตรฐานเหล่านี้ จะช่วยผู้จัดการสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนได้ ว่าข้อมูลการดำเนินงานที่ให้ไปนั้นมีความสมบูรณ์และถูกนำเสนออย่างเป็นธรรม เมื่อผู้จัดการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งลูกค้าเป้าหมายและลูกค้าเดิมต่างได้รับประโยชน์เนื่องจากลูกค้าสามารถมั่นใจได้เต็มที่ในความน่าเชื่อถือของตัวเลขผลการดำเนินงานที่ผู้จัดการนำเสนอ และความเชื่อมั่นนี้เองอาจช่วยส่งผลให้ลูกค้ารู้สึกไว้วางใจในตัวผู้จัดการมากขึ้นด้วย

2. **ใช้ราคายุติธรรมในตลาด เพื่อหามูลค่าการถือครองสินทรัพย์ของลูกค้า และใช้วิธีการสุจริตในการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของหลักทรัพย์ใด ๆ ที่ไม่มีราคาตลาดที่อ้างอิงได้จากแหล่งภายนอกซึ่งเป็นอิสระ**

โดยทั่วไป ค่าธรรมเนียมของผู้จัดการจะคำนวณเป็นร้อยละของมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร ในบางกรณีจะมีค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมซึ่งคำนวณเป็นร้อยละของผลตอบแทนรายปีที่เกิดจากสินทรัพย์นั้น ดังนั้น ความขัดแย้งทางผลประโยชน์อาจเกิดขึ้นได้เมื่อผู้จัดการพอร์ตเป็นผู้รับผิดชอบประเมินมูลค่าสินทรัพย์และผลตอบแทนจากสินทรัพย์เมื่อสิ้นงวด

ความขัดแย้งเหล่านี้อาจแก้ไขได้โดยการโอนความรับผิดชอบในการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ (รวมถึงเงิน สกุลต่างประเทศ) ไปให้บุคคลอิสระภายนอก สำหรับกองทุนร่วมซึ่งมีคณะกรรมการบริหารที่ประกอบด้วยสมาชิกอิสระนั้น สมาชิกอิสระควรเป็นผู้มีหน้าที่อนุมัตินโยบายและขั้นตอนการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ และเป็นผู้บทวนการประเมินมูลค่า สำหรับกองทุนร่วมที่ไม่มีกรรมการอิสระ ขอแนะนำว่าหน้าที่ดังกล่าวควรได้รับการดูแลโดยบุคคลอิสระภายนอกซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการประเมินมูลค่า

ผู้จัดการควรใช้วิธีและเทคนิคที่เป็นที่ยอมรับกันอย่างกว้างขวางในการประเมินมูลค่าการถือครองหลักทรัพย์และการลงทุนอื่นๆ ในพอร์ต และควรใช้วิธีเหล่านี้อย่างสม่ำเสมอตั้งแต่ต้นเสมอปลาย

จ. การเปิดเผยข้อมูล

ผู้จัดการต้อง:

1. สื่อสารกับลูกค้าอย่างต่อเนื่องและทันต่อเวลา

การพัฒนาและรักษาวิธีการสื่อสารที่ชัดเจน บ่อย และละเอียดถี่ถ้วนนั้น เป็นสิ่งสำคัญต่อการให้บริการทางการเงินที่มีคุณภาพสูงแก่ลูกค้า การที่ลูกค้ามีความเข้าใจในข้อมูลที่ได้รับ จะช่วยให้ลูกค้าทราบว่าผู้จัดการดำเนินการในนามของตนอย่างไรบ้าง และให้โอกาสลูกค้าได้มีข้อมูลที่ครบถ้วนสำหรับการตัดสินใจเรื่องการลงทุนของตน ผู้จัดการต้องบ่งชี้ช่องทางสื่อสารที่ดีที่สุดที่สอดคล้องกับสภาวะแวดล้อมของตนและช่วยให้ลูกค้าสามารถประเมินสถานะทางการเงินของตนเองได้

2. ตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลที่เปิดเผยนั้นเป็นความจริง ถูกต้อง สมบูรณ์ และเข้าใจได้ง่าย อีกทั้งนำเสนอในรูปแบบที่สื่อสารข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ผู้จัดการต้องไม่บิดเบือนการนำเสนอบริการหรือกิจกรรมของตนไม่ว่าในแง่ใดๆ ก็ตาม ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) ในแง่คุณสมบัติหรือคุณวุฒิ ในแง่บริการที่ให้ ในแง่ประวัติผลการดำเนินงาน หรือในแง่คุณลักษณะของการลงทุนหรือกลยุทธ์ที่ผู้จัดการใช้ การนำเสนอที่บิดเบือนหมายถึงการนำเสนอข้อความที่ไม่เป็นจริง การละเว้นข้อเท็จจริง หรือการนำเสนอข้อความใดๆ ก็ตามที่อาจทำให้เกิดการเข้าใจผิด ผู้จัดการต้องตรวจสอบให้แน่ใจว่าการนำเสนอทางวาจา การทำการตลาด (ไม่ว่าจะผ่านสื่อมวลชนหรือผ่านโบรชัวร์ที่ตีพิมพ์) การสื่อสารทางอิเล็กทรอนิกส์ และเอกสารที่เป็นลายลักษณ์อักษร (ไม่ว่าจะมีการเผยแพร่ต่อสาธารณะหรือไม่ก็ตาม) ทั้งหมดนี้ปราศจากการบิดเบือน

การเปิดเผยข้อมูลอย่างมีประสิทธิภาพ ต้องใช้ภาษาที่เข้าใจง่าย และใช้วิธีสื่อสารข้อมูลที่มีประสิทธิภาพกับลูกค้าปัจจุบันและลูกค้าเป้าหมาย ผู้จัดการต้องกำหนดว่าการเปิดเผยข้อมูลต้องทำที่เท่าใด ในลักษณะใด และภายใต้สถานการณ์ใดบ้าง

3. รวมข้อเท็จจริงที่มีนัยสำคัญใดๆ ในการเปิดเผยหรือให้ข้อมูลแก่ลูกค้าเกี่ยวกับบริษัท บุคลากรของตนเอง การลงทุน หรือกระบวนการลงทุน

ลูกค้าต้องมีข้อมูลที่ครบถ้วนและสมบูรณ์เพื่อประเมินความสามารถของผู้จัดการและการดำเนินการของผู้จัดการในการนำสินทรัพย์ของลูกค้าไปลงทุน ข้อมูล “ที่มีนัยสำคัญ” คือข้อมูลที่นักลงทุนที่มีเหตุผลต้องการ เพื่อพิจารณาว่าจะเลือกใช้บริการผู้จัดการรายนั้นหรือไม่

4. เปิดเผยดังต่อไปนี้:

ก. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เป็นผลมาจากความสัมพันธ์ใดๆ กับนายหน้าหรือบุคคลอื่น จากบัญชีลูกค้ารายอื่น จากโครงสร้างค่าธรรมเนียม หรือจากเรื่องอื่น ๆ

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์มักเกิดขึ้นในอาชีพบริหารการลงทุน และอาจมีหลายรูปแบบ วิธีปฏิบัติที่ดี คือหลีกเลี่ยงความขัดแย้งดังกล่าวหากเป็นไปได้ เมื่อมีเหตุที่ทำให้ไม่สามารถหลีกเลี่ยงความขัดแย้งได้ ผู้จัดการต้องบริหารสิ่งที่เกิดขึ้นอย่างระมัดระวังและเปิดเผยให้ลูกค้าทราบ การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์ถือเป็นการปกป้องนักลงทุนโดยการให้ข้อมูลที่นักลงทุนต้องการเพื่อประเมินความเป็นกลางของคำแนะนำการลงทุนและการดำเนินการของผู้จัดการที่กระทำในนามของลูกค้า อีกทั้งยังเป็นการให้ข้อมูลเพื่อให้นักลงทุนสามารถพิจารณาได้ด้วยตนเองถึงสภาพการณ์ แรงจูงใจ และโอกาสที่อาจเกิดความไม่เป็นกลาง

ของผู้จัดการได้ ตัวอย่างกิจกรรมบางประเภทที่อาจนำไปสู่ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นจริงหรือที่อาจเกิดขึ้น คือการใช้ค่านายหน้าที่มีได้จ่ายเป็นตัวแทน (Soft Dollar หรือ Bundled Commission) ค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจและการเสนอขายจำกัด (Referral and Placement Fees) ค่านายหน้าที่ยจ่ายให้แก่ที่ปรึกษา (Trailing Commission) เงินจูงใจในการขาย การกำหนดค่านายหน้าสำหรับการซื้อขาย การจัดสรรโอกาสการลงทุนให้แก่พอร์ตที่คล้ายกัน การที่ผู้จัดการหรือพนักงานถือครองหลักทรัพย์ตัวเดียวกันกับลูกค้า ไม่ว่าผู้จัดการนั้นจะร่วมลงทุนไปกับลูกค้าหรือไม่ก็ตาม และการใช้นายหน้าในสังกัด

ข. การดำเนินการทางกฎหมายหรือทางวินัยที่มีต่อผู้จัดการหรือบุคลากรเกี่ยวกับการปฏิบัติวิชาชีพ

ประวัติการปฏิบัติวิชาชีพเป็นปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนจะใช้เพื่อสรรหาผู้จัดการ ประวัติดังกล่าวยังรวมถึงสิ่งที่หน่วยงานกำกับดูแลหรือองค์กรอื่นดำเนินการต่อผู้จัดการ ผู้จัดการต้องเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญทั้งหมดเกี่ยวกับกรณีใดก็ตามที่ผู้จัดการหรือพนักงานฝ่าฝืนมาตรฐานการปฏิบัติหรือมาตรฐานอื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือ จริยธรรม หรือความสามารถขององค์กรหรือบุคคล

ค. กระบวนการลงทุน รวมถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับระยะเวลาห้ามซื้อขาย กลยุทธ์ ปัจจัยความเสี่ยง การใช้ตราสารอนุพันธ์และการก่อหนี้ (Leverage)

ผู้จัดการต้องเปิดเผยวิธีการที่ใช้ในการตัดสินใจและการดำเนินการลงทุนให้ลูกค้าหรือลูกค้าเป้าหมายทราบ การเปิดเผยนั้นควรกล่าวถึงกลยุทธ์การลงทุนในภาพรวม และควรกล่าวรวมถึงปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องในกลยุทธ์นั้นๆ ด้วย

ความเข้าใจในคุณลักษณะพื้นฐานของการลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนนั้น แต่จะมีความสำคัญเป็นพิเศษเมื่อพิจารณารวมถึงผลกระทบจากการลงทุนนั้นๆ ที่จะมีต่อคุณลักษณะของพอร์ตการลงทุนของลูกค้าด้วย วิธีเดียวที่ลูกค้าจะบ่งชี้ได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์หรือบริการด้านการลงทุนจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อวัตถุประสงค์การลงทุนของตนหรือไม่ นั่นก็คือการทำความเข้าใจธรรมชาติของผลิตภัณฑ์หรือบริการด้านการลงทุนนั้นอย่างละเอียดถี่ถ้วนนั่นเอง

ง. ค่าธรรมเนียมการจัดการ และต้นทุนอื่นๆ ในการลงทุนที่เรียกเก็บจากนักลงทุน รวมถึงรายการค่าใช้จ่ายที่รวมอยู่ในค่าธรรมเนียม และวิธีการคิดค่าธรรมเนียมและต้นทุน

นักลงทุนมีสิทธิ์ที่จะได้รับการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนและเป็นธรรมเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการใช้บริการจัดการการลงทุน สิ่งที่ควรเปิดเผยได้แก่ข้อมูลเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมใดๆ ที่นักลงทุนต้องจ่ายให้ผู้จัดการอย่างต่อเนื่อง และต้นทุนรายงวดที่ผู้จัดการทราบล่วงหน้าและมีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการลงทุนโดยรวมของนักลงทุน อย่างน้อยที่สุด ผู้จัดการควรแจ้งให้ลูกค้าทราบถึงผลตอบแทนก่อนและหลังหักค่าธรรมเนียม และเปิดเผยค่าใช้จ่ายที่ผิดปกติใดๆ ให้ทราบ

การแจ้งนักลงทุนแบบเพียงคร่าวๆ ว่าจะมีการคิดค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายบางอย่างนั้น อาจไม่เพียงพอที่จะสื่อให้นักลงทุนทราบถึงค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่ตนต้องเจอเมื่อลงทุน ดังนั้น ผู้จัดการต้องไม่เพียงแต่นำเสนอข้อมูลนี้ด้วยภาษาที่เข้าใจง่ายเท่านั้น แต่ยังต้องอธิบายให้ชัดเจนถึงวิธีคำนวณทั้งค่าธรรมเนียมที่แน่นอนและค่าธรรมเนียมที่อาจเกิดขึ้นที่นักลงทุนต้องจ่าย และยังคงอธิบายเกี่ยวกับธุรกรรมที่จะทำให้เกิดค่าใช้จ่ายเหล่านี้ด้วย

นอกจากนั้น ผู้จัดการยังควรเปิดเผยข้อมูลย้อนหลังให้แก่ลูกค้าแต่ละรายเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นและได้มีการเรียกเก็บจากลูกค้า การเปิดเผยนี้ควรรวมถึงค่าธรรมเนียมเฉพาะในการบริหาร ค่าธรรมเนียมจูงใจใดๆ และปริมาณค่านายหน้าของผู้จัดการจ่ายในนามของลูกค้าในช่วงเวลานั้น นอกจากนี้ผู้จัดการยังต้องแจ้งให้ลูกค้าเป้าหมายทราบถึงค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมโดยเฉลี่ยหรือโดยประมาณที่คาดว่าจะเกิดขึ้นด้วย

จ. ปริมาณค่านายหน้าใดๆ ที่มีได้จ่ายเป็นตัวเงิน (Soft Commission หรือ Bundled Commission) สินค้าและ/หรือบริการที่ได้รับเป็นการตอบแทน และเปิดเผยว่าสินค้าและ/หรือบริการเหล่านั้นเอื้อประโยชน์ต่อลูกค้าอย่างไร

ลูกค้าเป็นผู้จ่ายค่านายหน้าและควรเป็นผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากค่านายหน้านั้น ค่านายหน้าใดๆ ที่มีได้จ่ายเป็นตัวเงิน (soft or bundled commissions) ต้องถูกนำไปใช้เพื่อประโยชน์ของลูกค้าเท่านั้น ลูกค้าสมควรได้รับรู้ถึงค่านายหน้าที่ตนจ่ายถูกนำไปใช้อย่างไร เพื่อแลกกับสินค้าหรือบริการใด และสินค้าหรือบริการนั้นเอื้อประโยชน์แก่ตนได้อย่างไร

ฉ. ผลการดำเนินการจากการลงทุนให้ลูกค้า โดยรายงานอย่างสม่ำเสมอและภายในเวลาที่เหมาะสม

ลูกค้าย่อมต้องการได้รับการรายงานผลการดำเนินการสำหรับบัญชีของตนอย่างสม่ำเสมอ หากขาดข้อมูลผลการดำเนินการไปแม้แต่ผลของเครื่องมือการลงทุนที่อยู่ในช่วงระงับการซื้อขายก็ตาม ลูกค้าก็จะไม่สามารถประเมินการจัดสรรสัดส่วนสินทรัพย์ของตนในภาพรวมได้ (ซึ่งรวมถึงสินทรัพย์ที่ผู้จัดการไม่ได้ดูแลหรือถือครองด้วย) และลูกค้าจะไม่สามารถพิจารณาได้ว่าจำเป็นต้องมีการปรับพอร์ต (Rebalance) หรือไม่ ดังนั้น นอกเสียจากว่าลูกค้าจะได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ผู้จัดการจะต้องรายงานผลการดำเนินการอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ ผู้จัดการควรรายงานให้ลูกค้าทราบอย่างน้อยเป็นรายไตรมาส และหากเป็นไปได้ควรส่งรายงานภายใน 30 วันหลังสิ้นไตรมาส

ช. วิธีประเมินมูลค่าที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน และการคำนวณมูลค่าการถือครองสินทรัพย์ของลูกค้า

ลูกค้าสมควรรู้ว่าสินทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนของตนถูกประเมินมูลค่าโดยวิธีใด เช่น อาศัยราคาปิดของตลาด การประเมินราคาจากบุคคลภายนอก แบบจำลองภายในสำหรับการประเมินราคา หรือวิธีการอื่น การเปิดเผยข้อมูลในลักษณะนี้ช่วยให้ลูกค้าสามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน และบ่งชี้ได้ว่าแหล่งและวิธีการประเมินมูลค่าที่ต่างกันอาจอธิบายความแตกต่างของผลการดำเนินงานหรือไม่ การเปิดเผยข้อมูลนี้ควรแยกตามประเภทของสินทรัพย์ และต้องสามารถสื่อให้ลูกค้าเข้าใจในวิธีหามูลค่าหลักทรัพย์ได้จริง มิใช่เป็นการเปิดเผยแต่เพียงผิวเผินหรือเพียงทำตามแม่แบบ

ซ. นโยบายการออกเสียงของผู้ถือหุ้น

ผู้จัดการที่มีสิทธิออกเสียงในหุ้นแทนลูกค้าต้องใช้สิทธิออกเสียงโดยอาศัยความรู้และความรับผิดชอบ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของหน้าที่ที่เกิดจากการได้รับความไว้วางใจจากลูกค้า หน้าที่นี้รวมถึงการออกเสียงในหุ้นเพื่อประโยชน์สูงสุดของลูกค้า ซึ่งเป็นหน้าที่ที่สำคัญยิ่ง

ในการทำหน้าที่ดังกล่าว ผู้จัดการต้องจัดทำนโยบายและขั้นตอนในการใช้สิทธิออกเสียง และเปิดเผยนโยบายและขั้นตอนดังกล่าวให้ลูกค้าทราบ อย่างน้อยในการเปิดเผยเหล่านี้ควรระบุแนวทางการจัดให้มีการตรวจสอบประเด็นใหม่หรือประเด็นข้อแย้งอย่างสม่ำเสมอ กลไกการทบทวนข้อเสนอที่ไม่ปกติ แนวทางในการตัดสินใจว่าจำเป็นต้องมีการดำเนินการเพิ่มเติมหรือไม่เมื่อเกิดการออกเสียงค้านกับแนวทางการ

บริหารของบริษัท และระบบช่วยติดตามการถ่ายโอนความรับผิดชอบในการออกเสียงในหุ้นให้แก่ผู้อื่น อีกทั้งผู้จัดการยังต้องเปิดเผยแก่ลูกค้าว่า ลูกค้าจะสามารถทราบข้อมูลเกี่ยวกับการออกเสียงในหุ้นของตนนั้นได้อย่างไร

ณ. นโยบายการจัดสรรการซื้อขายหลักทรัพย์

การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ซื้อขาย ทำให้ลูกค้ามีความเข้าใจชัดเจนเกี่ยวกับวิธีจัดสรรการซื้อขายหลักทรัพย์ และทำให้ลูกค้าทราบลำดับความสำคัญใดที่ตนจะได้รับในกระบวนการจัดสรรการซื้อขายจริง ผู้จัดการต้องเปิดเผยให้ลูกค้าทราบเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงใดๆ ของนโยบายการจัดสรรการซื้อขายหลักทรัพย์ การจัดทำและเปิดเผยนโยบายการจัดสรรการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นธรรมแก่ลูกค้า จะช่วยให้ผู้จัดการประเมินระยะเวลาของความเปิดเผยและความวางใจซึ่งกันและกันกับลูกค้า

ณ. ผลประกอบการของกองทุนหรือบัญชีที่ผ่านการทบทวนหรือผ่านการตรวจสอบแล้ว

หากผู้จัดการมีการจัดให้กองทุนหรือบัญชีของตน (ซึ่งปกติจะเป็นกองทุนร่วม หรือกองทุนรวม) ให้ได้รับการทบทวนหรือตรวจสอบประจำปี ผู้จัดการต้องเปิดเผยผลการทบทวนหรือตรวจสอบให้แก่ลูกค้าทราบ การเปิดเผยดังกล่าว จะช่วยให้ลูกค้าสามารถเรียกร้องความรับผิดชอบจากผู้จัดการได้ และจะช่วยแจ้งเตือนลูกค้าถึงปัญหาใดๆ ที่อาจเกิดขึ้น

ญ. การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญด้านบุคลากรหรือองค์กรของผู้จัดการ

ลูกค้าควรได้รับการแจ้งให้ทราบอย่างทันท่วงทีเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในบริษัทของผู้จัดการ การเปลี่ยนแปลง “ที่สำคัญ” นั้นรวมถึงการเปลี่ยนถ่ายบุคลากร การควบรวมกิจการของผู้จัดการ และกิจกรรมที่คล้ายคลึงอื่นๆ

ฎ. กระบวนการการบริหารความเสี่ยง

ผู้จัดการต้องเปิดเผยขั้นตอนการบริหารความเสี่ยงของตนให้ลูกค้าทราบ รวมทั้งต้องเปิดเผยข้อมูลการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญในขั้นตอนการบริหารความเสี่ยงด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ผู้จัดการควรพิจารณาให้มีการเปิดเผยข้อมูลเป็นประจำในเรื่องความเสี่ยงเฉพาะและกลยุทธ์การลงทุนเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับลูกค้าแต่ละราย ผู้จัดการต้องให้ข้อมูลโดยละเอียดแก่ลูกค้าเกี่ยวกับมาตรการความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องที่ลูกค้าสามารถคาดหวังที่จะได้รับสำหรับแต่ละผลิตภัณฑ์และสำหรับพอร์ตการลงทุน



CFA Institute

Kurt Schacht, CFA

Managing Director

Standards and Financial Market Integrity

CFA Institute

Jonathan J. Stokes, JD

Head

Standards of Practice

Glenn Doggett, CFA

Director

Standards of Practice

For questions or more information, please contact

ethics@cfainstitute.org.

www.cfainstitute.org/assetcode

ทวีปอเมริกา

โทรศัพท์ (800) 247 8132
(สหรัฐอเมริกาและแคนาดา)
โทรศัพท์: +1 (434) 951 5499
โทรสาร: +1 (434) 951 5262

915 East High Street
Charlottesville, VA 22902
USA

477 Madison Avenue
21st Floor
New York, NY 10022
USA

เอเชียแปซิฟิก

โทรศัพท์: +852 2868 2700
สายด่วนข้อมูล: +852 8228 8820
โทรสาร: +852 2868 9912

23/F, Man Yee Building
68 Des Voeux Road
Central, Hong Kong SAR

ยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา

โทรศัพท์: +44 (0) 20 7330 9500
โทรสาร: +44 (0) 20 7330 9501

131 Finsbury Pavement
7th Floor
London EC2A 1NT
United Kingdom

Square de Meeûs 38/40
1000 Brussels, Belgium



ISBN 978-0-938367-94-9



www.cfainstitute.org
info@cfainstitute.org