

แนวทางในการปฏิบัติหน้าที่ ของนักวิเคราะห์การลงทุนและผู้แนะนำการลงทุน

เพื่อให้การปฏิบัติหน้าที่ของนักวิเคราะห์การลงทุนและผู้แนะนำการลงทุนเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนด สำนักงานจึงกำหนดแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่ไว้เป็นตัวอย่าง ดังนี้

1. ต้องปฏิบัติหน้าที่หรือให้บริการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต เช่น

1.1 ไม่กระทำการทุจริต เช่น

- (1) ไม่กระทำการหรือให้การสนับสนุน ช่วยเหลือในการกระทำทุจริต ชักยอก หรือ นื้อ โกง ทรัพย์สินของผู้ลงทุน
- (2) ไม่ปกปิดข้อมูลหรือยื่นเอกสารอันเป็นเท็จ ในการขอความเห็นชอบเป็นบุคลากร ในธุรกิจตลาดทุนต่อสำนักงาน
- (3) ไม่ปกปิดข้อมูลหรือยื่นเอกสารอันเป็นเท็จต่อบริษัทหลักทรัพย์เพื่อช่วยเหลือผู้ลงทุน เช่น ปกปิด ตกแต่งข้อมูล เพื่อเปิดบัญชีหรือเพื่อให้ได้รับอนุมัติวงเงินเพิ่ม

1.2 ต้องซื่อสัตย์สุจริตต่อการประกอบวิชาชีพ โดยไม่กระทำการในลักษณะเอาเปรียบผู้ลงทุนหรือแสวงหาประโยชน์ให้แก่ตนเอง เช่น

- (1) ไม่เบียดบังหรือไม่แสวงหาผลประโยชน์จากผู้ลงทุนโดยอาศัยโอกาสในการปฏิบัติงาน
- (2) ไม่ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ไม่ว่าเพื่อตนเอง บริษัทหลักทรัพย์ หรือบุคคลอื่น ก่อนที่จะซื้อหรือขายหลักทรัพย์เดียวกันนั้นเพื่อผู้ลงทุน (front running)
- (3) ไม่ใช้บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อตนเองหรือบุคคลอื่นไม่ว่าเจ้าของบัญชีจะรู้เห็นหรือยินยอมหรือไม่ก็ตาม
- (4) ไม่ชักชวนหรือให้คำแนะนำในลักษณะที่เป็นการยุยงหรือสนับสนุนให้ผู้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์บ่อยครั้ง (churning)
- (5) ไม่นำทรัพย์สินอื่นของบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่ใช่ทรัพย์สินทั่วไป ไปใช้ประโยชน์ เช่น คู่มือการปฏิบัติงาน (manual) หรือ ระบบงาน หรือ software หรือ ข้อมูลของผู้ลงทุน

2. ต้องปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบและรอบคอบเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ และปฏิบัติต่อผู้ลงทุนทุกรายอย่างเป็นธรรม ด้วยความเอาใจใส่ ระมัดระวัง รอบคอบ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ เช่น

2.1 การให้คำแนะนำและการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุน

- (1) เปิดเผยชื่อและบริษัทที่ตนสังกัดหรือดำเนินการแทน เมื่อมีการติดต่อกับผู้ลงทุน เว้นแต่ผู้ลงทุนทราบอยู่แล้ว และในกรณีที่มีการจัดทำทวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อเผยแพร่ต่อผู้ลงทุน ให้เปิดเผยไว้ในบทวิเคราะห์ดังกล่าวด้วย

(2) ต้องให้คำแนะนำอย่างเป็นทางการและอิสระตามหลักวิชาชีพอันเป็นที่ยอมรับ และมีเอกสารสนับสนุนที่ใช้อ้างอิงได้ รวมทั้งชี้แจงให้ผู้ลงทุนทราบว่าข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อเท็จจริง หรือข้อคิดเห็น

(3) ต้องให้ข้อมูลหรือคำแนะนำที่เหมาะสม (suitability) กับผู้ลงทุนอย่างครบถ้วน ถูกต้อง และเป็นปัจจุบัน รวมทั้งต้องเปิดเผยหรือให้ข้อมูลที่มีความสำคัญและเกี่ยวข้องอย่างเพียงพอ ต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน โดยไม่ปกปิดข้อมูลอันเป็นสาระสำคัญซึ่งอาจทำให้เกิด ความเข้าใจผิดหรือบิดเบือนข้อเท็จจริง เช่น

ก. เปิดเผยหรือแจ้งข้อมูลเกี่ยวกับความเสี่ยงเฉพาะของหลักทรัพย์หรือข้อจำกัด เกี่ยวกับหลักทรัพย์ เช่น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่กำลังครบกำหนดอายุ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ให้ผู้ลงทุน ไล่ถอนคืนก่อนครบกำหนดได้ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่อยู่ระหว่างการรวบรวมกองทุน หน่วยลงทุนประเภทที่รับซื้อคืนแบบมีกำหนดระยะเวลา

ข. เปิดเผยหรือแจ้งข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ เช่น อยู่ระหว่างการเพิ่มทุนหรือลดทุน มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นใหญ่ ความรวมกิจการ

ค. เปิดเผยหรือแจ้งข้อมูลอันเป็นสาระสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ ของผู้ลงทุน เช่น ข้อมูลความเสี่ยงของกองทุน ให้คำแนะนำเพิ่มเติมหากผู้ลงทุนจะลงทุนในกองทุน ที่มีความเสี่ยงสูงกว่าที่ผู้ลงทุนจะรับได้

ง. กรณีการขายหน่วยลงทุน ต้องแจกหนังสือชี้ชวนให้แก่ผู้ลงทุน และต้องให้ ข้อมูลหรือคำแนะนำที่เหมาะสมกับข้อมูลผู้ลงทุนตาม customer profile ที่ update รวมทั้งให้ข้อมูลหรือ คำแนะนำอย่างต่อเนื่องภายหลังจากที่ได้ลงทุนในหน่วยลงทุนนั้นแล้ว

(4) ต้องใช้วิจารณญาณในการให้คำแนะนำ หากเป็นการให้คำแนะนำซึ่งเป็นผล มาจากการวิเคราะห์ข่าวที่อาจมีผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบถึง ที่มาของข่าวดังกล่าวด้วย รวมทั้งไม่ทำการใด ๆ ที่เป็นการเผยแพร่หรือบอกต่อข่าวลือ หรือข้อมูล ที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ยังไม่ได้รับการยืนยันความถูกต้องจากผู้ที่เกี่ยวข้อง

2.2 การปฏิบัติตามคำสั่งของผู้ลงทุน

(1) ต้องไม่ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีผู้ลงทุนเพื่อประโยชน์ของผู้ลงทุน โดยที่ผู้ลงทุนไม่ได้สั่ง

(2) ต้องไม่รับมอบหมายจากผู้ลงทุนในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์แทนผู้ลงทุน

(3) ต้องให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์แก่ผู้ลงทุนตามคำสั่งของผู้ลงทุนที่เป็นเจ้าของบัญชี หรือตามคำสั่งของผู้ที่ผู้ลงทุนมอบอำนาจให้อย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษร

(4) ต้องดำเนินการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ผู้ลงทุนตามลำดับก่อนหลัง เว้นแต่ผู้ลงทุนได้ กำหนดเงื่อนไขการซื้อขายหลักทรัพย์ไว้เป็นอย่างอื่นอย่างชัดเจน

(5) ต้องไม่ยุ่งเกี่ยวกับทรัพย์สินของผู้ลงทุน เช่น รับมอบหมายจากผู้ลงทุนในการจัดการ

เกี่ยวกับการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการเบิกถอน โอนย้ายหลักทรัพย์

(6) ต้องไม่เร่งรัดให้ผู้ลงทุนตัดสินใจในการลงทุน

2.3 การให้ความช่วยเหลือผู้ลงทุนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสมกับฐานะการเงิน

(1) ต้องไม่สนับสนุนหรือร่วมมือกับผู้ลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสมกับฐานะทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ หรือข้อจำกัดการลงทุนของผู้ลงทุน เช่น ชำระค่าซื้อหลักทรัพย์แทนผู้ลงทุน

(2) ต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการใช้เงินกู้ยืมนอกระบบเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น จัดหาแหล่งเงินกู้ยืมนอกระบบให้ผู้ลงทุน ให้การสนับสนุนหรือช่วยเหลือหรือรู้เห็นว่าผู้ลงทุนมีการใช้เงินกู้ยืมนอกระบบในการซื้อขายหลักทรัพย์

2.4 การปฏิบัติงานด้วยความระมัดระวังไม่ให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest) เช่น

(1) หลีกเลี่ยงการติดต่อ ชักชวน หรือให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ ที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เว้นแต่จะเปิดเผยถึงส่วนได้เสียหรือความขัดแย้งทางผลประโยชน์นั้นให้ผู้ลงทุนทราบ ทั้งนี้ ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าว เช่น

ก. บริษัทหลักทรัพย์ ผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์ หรือนักวิเคราะห์การลงทุน และผู้แนะนำการลงทุนถือหุ้นในบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์เกินกว่าร้อยละห้าของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ให้นับรวมหุ้นของกลุ่มสมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของบุคคลดังกล่าวด้วย

ข. บริษัทหลักทรัพย์หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องเป็นผู้ออกหลักทรัพย์นั้น

ค. ผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์หรือนักวิเคราะห์การลงทุนและผู้แนะนำการลงทุนเป็นกรรมการในบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นั้น

ง. บริษัทหลักทรัพย์หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องอยู่ระหว่างทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามประกาศว่าด้วยการให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน

จ. นักวิเคราะห์การลงทุนและผู้แนะนำการลงทุนได้รับค่าธรรมเนียมในการติดต่อชักชวน หรือให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนในอัตราที่แตกต่างกัน เช่น ได้รับค่าธรรมเนียมจากการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมหนึ่งมากกว่าอีกกองทุนรวมหนึ่ง

(2) ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ในกรณีที่นักวิเคราะห์การลงทุนและผู้แนะนำการลงทุนทำหน้าที่ชักชวน แนะนำให้ผู้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ หรือเผยแพร่บทความหรืองานวิจัยเกี่ยวกับหลักทรัพย์ ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตามประกาศดังกล่าว

(3) กรณีที่บริษัทเข้าเป็นคู่สัญญาในการซื้อขายหลักทรัพย์กับผู้ลงทุน บริษัทต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบถึงการเป็นคู่สัญญานั้น เว้นแต่กรณีที่บริษัทหลักทรัพย์เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (market maker) หรือผู้ค้าหลักทรัพย์ (dealer) และกรณีที่บริษัทเป็นทั้งนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และผู้ค้าหลักทรัพย์นั้น บริษัทต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบว่าบริษัทหลักทรัพย์ทำรายการซื้อขายหลักทรัพย์กับผู้ลงทุนในฐานะใด

(4) ไม่ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่นักวิเคราะห์การลงทุนอยู่ระหว่างการจัดทำวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์ ก่อนที่บทวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ถูกเผยแพร่แก่ผู้ลงทุนไปแล้วไม่น้อยกว่าสามวันทำการ

2.5 การปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และระเบียบปฏิบัติของบริษัทหลักทรัพย์ที่สังกัด

(1) ปฏิบัติงานภายในขอบเขตที่ได้รับมอบหมายจากบริษัทที่ตนสังกัดหรือดำเนินการแทน เช่น ทำหน้าที่ภายในขอบเขตความรับผิดชอบที่บริษัทมอบหมาย หรือต้องไม่จัดการงานด้านเอกสารหลักฐานเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุน ซึ่งอยู่ในความรับผิดชอบของสายงานด้านปฏิบัติการ (back office)

(2) ต้องปฏิบัติตามระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงาน

(3) ต้องไม่เรียกเก็บหรือรับค่าธรรมเนียมหรือค่าตอบแทนจากผู้ลงทุนนอกเหนือจากที่ต้องชำระต่อบริษัทหลักทรัพย์

2.6 การปฏิบัติงานอื่น เช่น

(1) ต้องรักษาความลับของผู้ลงทุน เช่น การไม่นำข้อมูลส่วนบุคคล ข้อมูลการลงทุนในหลักทรัพย์ และข้อมูลทางการเงินของผู้ลงทุน ไปเปิดเผย เว้นแต่เป็นการเปิดเผยตามหน้าที่

(2) ไม่รับประกันต่อผู้ลงทุนเกี่ยวกับผลตอบแทน ผลประโยชน์ ผลขาดทุน หรือความเสียหาย ที่อาจเกิดจากการซื้อขายหลักทรัพย์

3. ต้องปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นที่ไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กฎหมายว่าด้วยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และหลักเกณฑ์ที่ออกตามกฎหมายดังกล่าว โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการติดต่อ ชักชวน ให้คำแนะนำ วางแผน หรือการวิเคราะห์คุณค่าหรือความเหมาะสมในการซื้อขายหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ ไม่ว่าในส่วนที่ใช้บังคับกับตนเอง หรือผู้ประกอบการ เช่น

3.1 ต้องใช้ระบบการบันทึกการให้คำแนะนำ การรับคำสั่งซื้อขาย และการเจรจาตกลงเกี่ยวกับการลงทุนกับผู้ลงทุน ที่บริษัทจัดไว้

3.2 ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ต่าง ๆ อย่างชัดเจนและถูกต้อง เช่น การวางหลักประกัน การคำนวณ Excess Equity การบังคับขาย

4. ต้องปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นที่ไปตามจรรยาบรรณและมาตรฐานในการประกอบวิชาชีพที่กำหนด โดยสมาคม หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตลาดทุนที่สำนักงานยอมรับ เช่น

4.1 ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในการปฏิบัติงานที่สมาคมบริษัทหลักทรัพย์กำหนด เช่น เรื่องการจัดให้มีที่มาของคำสั่งจากเทปบันทึกเสียงหรือการจัดทำ ticket order มาตรฐานการประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

4.2 ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในการปฏิบัติงานที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด เช่น แนวทางการปฏิบัติงานเกี่ยวกับการรู้จักลูกค้าและตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้า (Know Your Customer/ Customer Due Diligence : KYC/CDD)

4.3 ในกรณีที่นักวิเคราะห์การลงทุนและผู้แนะนำการลงทุนเป็นผู้ที่ขึ้นทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นตัวแทนของสมาชิกในการซื้อขาย ด้วยระบบการซื้อขาย ต้องไม่ปฏิบัติฝ่าฝืนหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากำหนด เช่น การส่งคำสั่งที่มีลักษณะไม่เหมาะสม การใช้และเปิดเผย trader ID

5. ต้องไม่มีพฤติกรรมที่เป็นการกระทำอันไม่เป็นธรรม หรือการเอาเปรียบผู้ลงทุน ในการซื้อขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือมีหรือเคยมีส่วนร่วมหรือสนับสนุน การกระทำความผิดของบุคคลอื่น เช่น

5.1 ต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการกระทำอันไม่เป็นธรรม ไม่ว่าจะในฐานะตัวการร่วมหรือผู้สนับสนุนการกระทำความผิด

5.2 ต้องไม่มีพฤติกรรมที่ไม่เหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการกระทำอันไม่เป็นธรรม เช่น การจัดหาบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบุคคลอื่นเพื่อใช้ในการสร้างราคา หรือ เป็นผู้ส่งคำสั่งที่ไม่เหมาะสม ในลักษณะการสร้างราคา หรือ เป็นผู้จัดการด้านการรับจ่ายเงิน