

จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน

มาตรฐานสากลด้าน การวัดผลการดำเนินงานการลงทุน



AISA Accredited
Investment and
Securities Analyst

AISA เป็นคุณวุฒิภายใต้หลักสูตร Certified Investment and Securities Analyst (CISA)

จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน

มาตรฐานสากลด้าน
การวัดผลการดำเนินงาน
การลงทุน

AISA Accredited
Investment and
Securities Analyst

AISA เป็นคุณวุฒิภายใต้หลักสูตร Certified Investment and Securities Analyst (CISA)

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน

ผู้เขียน	ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพ
อำนวยการผลิต	ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร. 02-009-9000 http://www.set.or.th
ออกแบบ	กมล ปั้นแพทย์
พิมพ์ครั้งที่ 1	เมษายน 2564 จำนวน 1,000 เล่ม
ราคา	80 บาท

ข้อมูลทางบรรณานุกรมของสำนักหอสมุดแห่งชาติ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน.-- กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564.
40 หน้า.

1. การวิเคราะห์การลงทุน--มาตรฐาน. 2. ที่ปรึกษาการลงทุน I. ชื่อเรื่อง.

332.60218

ISBN 978-616-415-057-7

พิมพ์ที่	บริษัท บุญศิริการพิมพ์ จำกัด โทร. 0-2941-6650-1
จัดจำหน่ายโดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร. 02-009-9000 http://www.set.or.th
สงวนลิขสิทธิ์	ห้ามทำลอกเลียนแบบไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของหนังสือ นอกจากจะได้รับอนุญาต

คำนำ

หลักสูตร Certified Investment and Securities Analyst หรือ CISA เป็นหลักสูตรด้านการวิเคราะห์การลงทุนที่เป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลาย และเทียบเคียงได้กับคุณวุฒิ CFA ซึ่งเป็นคุณวุฒิด้านการวิเคราะห์การลงทุนที่ได้รับการยอมรับทั่วโลก และมีบทบาทสำคัญต่อการสร้างและพัฒนานักวิเคราะห์การลงทุนและผู้จัดการกองทุนที่มีศักยภาพให้กับสถาบันการเงินและตลาดทุนไทยมาอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2535 เป็นต้นมา

อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน ได้เล็งเห็นถึงความจำเป็นของการทบทวนและปรับปรุงโครงสร้างเนื้อหาหลักสูตร CISA ให้มีเนื้อหาครอบคลุมองค์ความรู้พื้นฐานสำคัญในยุคปัจจุบัน สอดคล้องกับพัฒนาการของตลาดทุนที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงรองรับและสนับสนุนการขยายตัวทั้งด้าน Demand และ Supply ให้กับตลาดทุนไทย กล่าวคือ พัฒนาให้หลักสูตร CISA ใหม่ สามารถใช้เป็นมาตรฐานวัดความรู้สำหรับผู้ที่จะก้าวเข้าสู่วิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุนและการจัดการลงทุน แต่ในขณะเดียวกัน สามารถตอบโจทย์การเติบโตอย่างยั่งยืนของภาคธุรกิจ โดยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนที่จำเป็นต้องมีบุคลากรด้านการวิเคราะห์การเงินและการลงทุน อาทิ Corporate Financial Analyst, Investor Relation ที่มีคุณภาพเพิ่มมากขึ้น รวมถึงร่วมส่งเสริมการศึกษาด้านการเงินการลงทุนในระดับอุดมศึกษาของไทย โดยสนับสนุนให้สอดแทรกเนื้อหาเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของการเรียนการสอน เพื่อช่วยเตรียมความพร้อมบุคลากรรุ่นใหม่ให้มีมาตรฐานความรู้ที่สอดคล้องกับความต้องการของภาคธุรกิจ พร้อมต่อการทำงานด้านการวิเคราะห์การเงินและการลงทุน

โดยหลักสูตร CISA ใหม่ ได้มีการจัดแบ่งองค์ความรู้ออกเป็น 2 ระดับ คือ ชั้นพื้นฐาน (foundation knowledge) และขั้นสูง (advanced knowledge) โดยแต่ละระดับจะประกอบไปด้วยเนื้อหา 3 กลุ่มวิชา ดังนี้

- กลุ่มที่ 1 จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices)
- กลุ่มที่ 2 เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน (investment analysis)
- กลุ่มที่ 3 การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน (product analysis and portfolio management)

ทั้งนี้ ในส่วนของหลักสูตร CISA ใหม่ ระดับที่ 1 คือ **“หลักสูตรการวิเคราะห์และการจัดการลงทุนขั้นพื้นฐาน (foundation knowledge)”** จะมุ่งเน้นปูพื้นฐานให้กับผู้เรียนเข้าใจถึงเครื่องมือพื้นฐาน (basic tools) เกี่ยวกับการวิเคราะห์ทางการเงิน การวิเคราะห์หลักทรัพย์ และจัดการการลงทุน ตลอดจนแนวคิดพื้นฐานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์แบบต่างๆ รวมถึงหลักการพื้นฐานการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน ภายใต้กรอบของจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน โดยผู้ที่สอบผ่านระดับนี้จะได้รับ **คุณวุฒิ Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)** ในขณะที่ หลักสูตร CISA ใหม่ ระดับที่ 2 ได้แก่ **“หลักสูตรการวิเคราะห์และการจัดการลงทุนขั้นสูง (advanced knowledge)”** มุ่งเน้นการประยุกต์ใช้เครื่องมือพื้นฐาน และแบบจำลองในการประเมินมูลค่าต่างๆ

ในกระบวนการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน ตลอดจนเทคนิคในการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน (portfolio management process) ภายใต้กรอบของจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน โดยผู้ที่ทดสอบระดับนี้ได้จะต้องสอบผ่านระดับ Foundation Knowledge ก่อน และหากสอบผ่านระดับ Advanced Knowledge จะได้รับ**คุณวุฒิ Certified Investment and Securities Analyst (CISA)**

สำหรับเนื้อหาตำรา **มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน (global investment performance standards)** เล่มนี้ อยู่ในกลุ่มวิชาที่ 1 จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices) ภายใต้หลักสูตรการวิเคราะห์และการจัดการลงทุนขั้นพื้นฐาน (foundation knowledge) โดยมีโครงสร้างเนื้อหาที่สำคัญ แบ่งเป็น 2 บท ได้แก่ **บทที่ 1** แนวคิดและความสำคัญของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล ซึ่งประกอบด้วย ความสำคัญ วัตถุประสงค์ โครงสร้างและแนวคิดหลักของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล และ **บทที่ 2** สรุปข้อกำหนดของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล ซึ่งได้อธิบายถึงองค์ประกอบของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงาน ทั้ง 8 ส่วน ซึ่งครอบคลุมหลักปฏิบัติขั้นพื้นฐาน วิธีการป้อนข้อมูลและการคำนวณ การสร้าง Composite และ Pooled Fund การนำเสนอผลการดำเนินงานของ Composite และ Pooled Fund แบบ Time-weighted และ Money-weighted Return รวมถึงแนวทางการโฆษณาผลิตภัณฑ์การลงทุนตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

ทั้งนี้ ผู้จัดทำขอขอบพระคุณ **รศ. (พิเศษ) ดร.กฤษฎา เสกตระกูล** รองผู้จัดการ ดูแลสายงานพัฒนาความรู้ ตลาดทุน และหัวหน้าสายงานพัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ **คุณพรณวดี ลดาวัลย์ ณ อยุธยา** ผู้ช่วยผู้จัดการ กลุ่มงานพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างสูง ที่ได้กรุณาเริ่มโครงการพัฒนาและปรับปรุงโครงสร้างเนื้อหาหลักสูตร CISA ใหม่ รวมทั้ง ยังได้กรุณาดำรงตำแหน่ง ประธาน และรองประธาน คณะทำงานกำหนดมาตรฐานหลักสูตรการวิเคราะห์และการจัดการลงทุน และได้มีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมและสนับสนุนให้การพัฒนาหลักสูตรและการจัดทำหนังสือเล่มนี้ได้ดำเนินไปจนประสบความสำเร็จ

โดยในโอกาสเดียวกันนี้ ผู้จัดทำขอขอบพระคุณคณะทำงานกำหนดมาตรฐานหลักสูตรการวิเคราะห์และจัดการลงทุนที่ได้มีส่วนร่วมในการสนับสนุนการจัดทำหลักสูตร CISA ใหม่ ประกอบด้วย **คุณพีรพงศ์ จิระเสวีจินดา** ผู้แทนสมาคมบริษัทจัดการลงทุน **คุณภรณ์ ทองเย็น** ผู้แทนสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน **ผศ.ดร.รัฐชัย ศีลาเจริญ** ผู้ทรงคุณวุฒิจากสถาบันอุดมศึกษา **ดร.สมจินต์ ศรีไพศาล** ผู้แทนสมาคมบริษัทจัดการลงทุน **คุณสมบัติ นราวุฒิชัย** เลขาธิการ สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน **รศ.ดร.สรศาสตร์ สุขเจริญสิน** ผู้ทรงคุณวุฒิจากสถาบันอุดมศึกษา **คุณสุรวิรัตน์ สุรเดชะ** ผู้แทนสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ **ผศ.อบรม ชาวน์เลิศ** ผู้ทรงคุณวุฒิจากสถาบันอุดมศึกษา **ดร.เอกพงษ์ ตั้งศรีสงวน** ผู้แทนวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และจัดการลงทุน และ **คุณศิริพงษ์ ไพศาลคงทวี** ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากนี้ ผู้จัดทำขอขอบพระคุณ **ผศ.เสกสิริ นิวัตติ์ยวงศ์** สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้กรุณาพัฒนาเนื้อหาของหนังสือเล่มนี้ รวมถึง **ดร.สรร พัวจันทร์** สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ **คุณวีระชาติ ชูตินันท์วโรดม** ผู้อำนวยการ ฝ่ายวาณิชธนกิจ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้กรุณาทำหน้าที่เป็นผู้กลั่นกรองเนื้อหาของหนังสือเล่มนี้ และได้ให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่ง เพื่อให้ผู้สนใจจะศึกษาหาความรู้เกี่ยวกับมาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุนและผู้ที่ต้องการเตรียมตัวทดสอบหลักสูตรการวิเคราะห์และการจัดการลงทุนขั้นพื้นฐาน (AISA) ได้ใช้เป็นแหล่งประกอบการค้นคว้าอีกแหล่งหนึ่ง อันจะเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อประสิทธิภาพในการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน เพื่อให้มีความเป็นมาตรฐานระดับสากล ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องถึงพัฒนาการของตลาดการเงินไทยต่อไป

**ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
เมษายน 2564**

สารบัญ

01	แนวคิดและความสำคัญของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล	7
1.1	ความสำคัญของการกำหนดมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล	8
1.2	วัตถุประสงค์ของการกำหนดมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล	10
1.3	โครงสร้างและแนวคิดหลักของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล	11
1.4	ภาพรวมการปฏิบัติตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล	12
02	สรุปข้อกำหนดของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล	15
2.1	องค์ประกอบของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล	16
2.2	ส่วนที่ 1: หลักปฏิบัติขั้นพื้นฐาน	18
2.3	ส่วนที่ 2: วิธีการป้อนข้อมูลและการคำนวณ	21
2.4	ส่วนที่ 3: การสร้าง Composite และ Pooled Fund	21
2.5	ส่วนที่ 4: การนำเสนอผลการดำเนินงานของ Composite ผลตอบแทนประเภท Time-weighted Return	22
2.6	ส่วนที่ 5: การนำเสนอผลการดำเนินงานของ Composite ผลตอบแทนประเภท Money-weighted Return	26
2.7	ส่วนที่ 6: การนำเสนอผลการดำเนินงานของ Pooled fund ผลตอบแทนประเภท Time-weighted Return	29
2.8	ส่วนที่ 7: การนำเสนอผลการดำเนินงานของ Pooled fund ผลตอบแทนประเภท Money-weighted Return	33
2.9	ส่วนที่ 8: แนวทางการโฆษณาผลิตภัณฑ์การลงทุนตามการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล	36
2.10	บทสรุป	39
	บรรณานุกรม	39

01

แนวคิดและความสำคัญ
ของมาตรฐานการวัดผล
การดำเนินงานระดับสากล

วัตถุประสงค์การเรียนรู้

- 1 อธิบายความสำคัญของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (global investment performance standards: GIPS) วัตถุประสงค์ โครงสร้าง และแนวคิดหลักของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล
- 2 อธิบายภาพรวมการปฏิบัติตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

1.1 ความสำคัญของการกำหนดมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (global investment performance standards: GIPS)

ปัจจุบัน หลักปฏิบัติ หลักเกณฑ์ในการวัด และรายงานผลการดำเนินงานมีความแตกต่างกันอย่างมากในแต่ละประเทศ โดยบางประเทศมีการวางหลักปฏิบัติที่ได้รับการยอมรับกันอย่างกว้างขวางในประเทศของตนเอง ขณะที่บางประเทศมีหลักปฏิบัติในการนำเสนอผลการดำเนินงานที่ได้รับการยอมรับเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ดังนั้น การดำรงมาตรฐานในการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานอันเป็นมาตรฐานสากลและทั่วโลกให้การยอมรับ ก็จะเป็นประโยชน์ต่อลูกค้าเป้าหมายและบริษัทจัดการลงทุน

การกำหนดให้บริษัทจัดการลงทุนต้องยึดมั่นในการปฏิบัติตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากลจะช่วยให้ผู้ลงทุนเกิดความมั่นใจได้ว่าจะมีการนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานอย่างครบถ้วนและเป็นธรรม บริษัทที่อยู่ในประเทศที่มีหลักปฏิบัติในการนำเสนอผลการดำเนินงานอยู่ในระดับต่ำ จะสามารถแข่งขันทางธุรกิจกับบริษัทจากประเทศที่มีหลักปฏิบัติที่มีระดับการพัฒนาที่สูงกว่าได้ ส่วนบริษัทจากประเทศที่มีการกำหนดหลักปฏิบัติอยู่แล้วก็จะได้รับความเชื่อมั่นในการถูกเปรียบเทียบกับบริษัทในระดับท้องถิ่นได้อย่างยุติธรรม เมื่อต้องมีการแข่งขันทางธุรกิจในประเทศที่ยังไม่ได้มีการกำหนดให้มีหลักปฏิบัติในการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

ลูกค้าเป้าหมายและลูกค้าปัจจุบันของบริษัทจัดการลงทุนจะได้รับประโยชน์จากมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล โดยลูกค้าดังกล่าวจะมีความเชื่อมั่นในตัวเลขผลการดำเนินงานที่บริษัทได้มีการนำเสนอเพิ่มมากขึ้น มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานที่ได้รับการยอมรับจากทุกๆ ประเทศจะทำให้บริษัทจัดการกองทุนทั้งหมดสามารถวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานที่ลูกค้าสามารถนำไปเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างบริษัทจัดการได้ทันที

แต่เดิมนั้น มาตรฐาน GIPS ได้รับการกำหนดขึ้นสำหรับบริษัทจัดการลงทุนซึ่งใช้กลยุทธ์ Composite Strategies และมุ่งเน้นวิธีการนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุน Composite ให้แก่ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายเป็นหลัก เจ้าของสินทรัพย์อาจเกิดข้อสงสัยว่ามาตรฐาน GIPS จะมีผลกระทบกับตนเองอย่างไรในกรณีที่ตนมีสิทธิ์เหนือสินทรัพย์ ดังนั้น เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของเจ้าของสินทรัพย์ ในปี 2557 จึงได้มีการจัดทำคู่มือแนวทางปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS สำหรับเจ้าของสินทรัพย์โดยเฉพาะ คู่มือแนวทางปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS อธิบายข้อกำหนดของมาตรฐาน GIPS และให้ข้อมูลถึงข้อกำหนดที่มีผลต่อเจ้าของสินทรัพย์ รวมถึงข้อกำหนดซึ่งไม่มีผลต่อเจ้าของสินทรัพย์ ในมาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2563 ได้มีการจัดทำข้อกำหนดสำหรับบริษัทและเจ้าของสินทรัพย์แยกจากกัน เพื่อให้แต่ละฝ่ายทราบถึงข้อกำหนดที่ตนต้องถือปฏิบัติ บริษัทรวมทั้งเจ้าของสินทรัพย์ซึ่งทำธุรกิจบริหารการลงทุนต้องปฏิบัติตามแนวทางมาตรฐาน GIPS สำหรับบริษัท ขณะที่เจ้าของสินทรัพย์ซึ่งไม่ได้ทำธุรกิจบริหารการลงทุนให้ถือปฏิบัติตามแนวทางมาตรฐาน GIPS สำหรับเจ้าของสินทรัพย์ ส่วนมาตรฐาน GIPS สำหรับผู้ตรวจสอบได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับกระบวนการที่ต้องถือปฏิบัติเมื่อดำเนินการตรวจสอบและประเมินผลการดำเนินงานของกองทุน

สำหรับมาตรฐาน GIPS ปี 2563 นั้นมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 เป็นต้นไป ดังนั้นรายงานของ GIPS ที่รวมถึงผลการดำเนินงานที่สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 หรือหลังจากนั้นจะต้องปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ฉบับใหม่นี้

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (global investment performance standards: GIPS) มีลักษณะที่สำคัญหลายประการ อันได้แก่

- GIPS เป็นหลักจรรยาบรรณในการนำเสนอผลการดำเนินงาน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทจัดการลงทุนมีการนำเสนอผลการดำเนินงานอย่างเป็นธรรมและได้มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนแล้ว
- GIPS เป็นมาตรฐานขั้นต่ำสำหรับท้องถิ่นหรือประเทศ ซึ่งกฎหมาย หลักเกณฑ์ หรือหลักปฏิบัติของอุตสาหกรรมไม่ได้มีการกำหนดในเรื่องการวัด และ/หรือ การนำเสนอผลการปฏิบัติงาน
- GIPS กำหนดให้ผู้จัดการลงทุนต้องรวมผลการดำเนินงานของกองทุนทุกกองทุนที่บริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในการตัดสินใจลงทุนและบริหารจัดการใน Composite ซึ่งได้รับการกำหนดขึ้นตามกลยุทธ์และวัตถุประสงค์การลงทุนที่เหมือนกัน
- GIPS กำหนดให้บริษัทต้องใช้วิธีการคำนวณและการนำเสนอผลการดำเนินงานตามที่กำหนด และต้องมีการเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดประกอบการแสดงผลการดำเนินงานด้วย
- GIPS ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและสมบูรณ์ของข้อมูล ความถูกต้องของข้อมูลที่ใช้มีความสำคัญต่อความถูกต้องของข้อมูลที่มีการนำเสนอ

- GIPS ประกอบด้วยข้อกำหนด (requirements) ที่บริษัทต้องมีการปฏิบัติตาม เพื่อแสดงว่าบริษัทได้มีการปฏิบัติตาม GIPS แล้ว นอกจากนี้ การปฏิบัติตามคำแนะนำอื่นๆ (recommendations) ของ GIPS จะทำให้บริษัทสามารถบรรลุถึงการปฏิบัติที่เป็นเลิศ (best practices) ของการนำเสนอผลการดำเนินงาน
- GIPS ควรถูกนำมาใช้เพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนและการนำเสนอผลการดำเนินงานอย่างเป็นธรรม อย่างไรก็ตาม การที่จะบรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าวได้ บริษัทต้องปฏิบัติตามมากกว่าที่ระบุในข้อกำหนดขั้นต่ำของ GIPS โดยถ้าบริษัทนำ GIPS มาใช้ในการวัดผลการดำเนินงานที่มาตรฐานไม่ได้มีการกำหนดไว้ หรือมาตรฐานเปิดให้มีการตีความได้ การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมจากที่ GIPS ได้กำหนดไว้ อาจมีความจำเป็น ดังนั้น เพื่อที่จะสามารถอธิบายผลการดำเนินงานที่มีการนำเสนอได้อย่างครบถ้วน บริษัทควรต้องมีการนำเสนอข้อมูลเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องทั้งหมดด้วย
- GIPS ไม่ได้ระบุการวัดผลการดำเนินงาน การประเมินมูลค่าสินทรัพย์ในทุกๆ เรื่อง หรือครอบคลุมทรัพย์สินทุกประเภท อย่างไรก็ตาม GIPS จะได้รับการปรับปรุงให้ครอบคลุมด้านต่างๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อไป โดยข้อเสนอแนะ (recommendations) บางประการของ GIPS ในปัจจุบัน อาจกลายเป็นข้อกำหนด (requirements) ในอนาคตได้
- ในกรณีที่กฎหมายหรือหลักเกณฑ์ท้องถิ่นหรือประเทศขัดแย้งกับ GIPS มาตรฐานกำหนดให้ต้องมีการปฏิบัติตามกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ของท้องถิ่นนั้น แต่จะต้องเปิดเผยข้อขัดแย้งให้ครบถ้วนด้วย
- ต้องมีการแสดงประวัติการปฏิบัติตาม GIPS ขั้นต่ำเป็นเวลา 5 ปี หรือตั้งแต่จัดตั้งบริษัทหรือ Composite หากบริษัทหรือ Composite มีอายุน้อยกว่า 5 ปี

1.2 วัตถุประสงค์ของการกำหนดมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (global investment performance standards หรือ GIPS) ทำให้การนำเสนอผลการดำเนินงานได้รับการยอมรับ โดยทำให้มีการนำเสนอข้อมูลผลการดำเนินงานซึ่งสามารถเปรียบเทียบระหว่างบริษัทจัดการลงทุนได้โดยทันที โดยไม่ต้องคำนึงถึงประเทศที่ตั้งของบริษัทจัดการลงทุน และช่วยในการสื่อสารระหว่างบริษัทจัดการลงทุนและลูกค้าเป้าหมายถึงสิ่งสำคัญที่ทำให้บริษัทจัดการลงทุนนั้นจัดการลงทุนได้ตามผลการดำเนินงานที่นำเสนอและกลยุทธ์การจัดการลงทุนในอนาคตของบริษัท

วัตถุประสงค์ของการกำหนดมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS) มีดังนี้

- เพื่อสนับสนุนให้เกิดประโยชน์แก่นักลงทุนและสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน
- เพื่อรับรองความถูกต้องและสอดคล้องของข้อมูล

- เพื่อสร้างมาตรฐานในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานซึ่งเป็นอันหนึ่งอันเดียวและเป็นที่ยอมรับระดับสากล
- สนับสนุนให้เกิดการแข่งขันระหว่างบริษัทผู้ประกอบการลงทุนระดับสากลอย่างโปร่งใส
- ส่งเสริมให้อุตสาหกรรมกำกับดูแลการดำเนินงานด้วยตนเองภายใต้มาตรฐานระดับสากล

1.3 โครงสร้างและแนวคิดหลักของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

1.3.1 โครงสร้างของมาตรฐานการวัดผลดำเนินงานระดับสากล ฉบับปรับปรุง 2563

มาตรฐานการวัดผลดำเนินงานระดับสากล (GIPS) ฉบับปรับปรุง 2563 แบ่งเนื้อหาออกเป็น 3 ส่วนดังนี้

- 1 มาตรฐานการวัดผลดำเนินงานระดับสากล (GIPS) สำหรับบริษัท (GIPS standards for firms)
- 2 มาตรฐานการวัดผลดำเนินงานระดับสากล (GIPS) สำหรับผู้ถือครองสินทรัพย์ (GIPS standards for asset owners)
- 3 มาตรฐานการวัดผลดำเนินงานระดับสากล (GIPS) สำหรับผู้ตรวจสอบการดำเนินงาน (GIPS standards for verifiers)

องค์กรผู้ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการลงทุนต้องถือหลักปฏิบัติที่สอดคล้องกับมาตรฐานการวัดผลดำเนินงานระดับสากล (GIPS) สำหรับบริษัท ซึ่งเนื้อหาในหนังสือเล่มนี้จะเน้นในส่วนของมาตรฐานการวัดผลดำเนินงานระดับสากล (GIPS) สำหรับบริษัท

1.3.2 แนวคิดหลักของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

แนวคิดหลักของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (“GIPS”) มีดังนี้

- มาตรฐาน GIPS เป็นมาตรฐานทางจริยธรรม (ethical standards) สำหรับการนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เพื่อรับประกันความถูกต้องและเป็นธรรมในการเปิดเผยและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม
- บริษัทควรปฏิบัติตามหลักปฏิบัติที่ GIPS กำหนด รวมถึงหลักปฏิบัติ การตีความ และการถามตอบ (Q&A) ซึ่ง CFA Institute และหน่วยงานกำกับดูแลมาตรฐาน GIPS เป็นผู้จัดทำและเผยแพร่
- มาตรฐาน GIPS มิได้กล่าวถึงการวัดผลการดำเนินงานโดยครอบคลุมทุกด้าน แต่จะดำเนินการพัฒนาอย่างต่อเนื่องเมื่อระยะเวลาผ่านไปเพื่อแก้ไขปัญหาด้านการวัดและการนำเสนอผลการดำเนินงาน

- มาตรฐาน GIPS อาศัยการรวบรวมข้อมูลนำเข้า (input data) ซึ่งมีความสำคัญเพราะส่งผลต่อคุณภาพในการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมให้มีความถูกต้อง การประเมินมูลค่าของการถือครองกลุ่มสินทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นปัจจัยซึ่งส่งผลต่อการดำเนินงานของกองทุนรวมให้มีประสิทธิภาพ ดังนั้น ความถูกต้องของข้อมูลนำเข้าทั้งหมดจึงมีความจำเป็นอย่างยิ่ง โดยมาตรฐาน GIPS กำหนดให้บริษัทต้องปฏิบัติตามวิธีการคำนวณบางประการเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างการจัดการลงทุนได้อย่างถูกต้องและมีประสิทธิภาพ

1.4 ภาพรวมการปฏิบัติตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

1.4.1 การบันทึกผลการดำเนินงานในระยะเวลาที่ผ่านมา

บริษัทต้องนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมสำหรับการดำเนินงานประจำปีซึ่งบริษัทได้ปฏิบัติตามสอดคล้องกับข้อกำหนดของมาตรฐาน GIPS เป็นระยะเวลาขั้นต่ำ 5 ปี อย่างไรก็ตาม กรณีที่กองทุน Composite หรือ Pooled Fund มีระยะเวลาในการดำเนินงานน้อยกว่า 5 ปี บริษัทต้องนำเสนอผลการดำเนินงานกองทุน Composite หรือกองทุน Pooled Fund นับตั้งแต่วันจัดตั้งกองทุนรวม นอกจากนี้ บริษัทจะต้องนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพิ่มเติมจากผลการดำเนินงานประจำปีซึ่งเป็นผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่สอดคล้องกับมาตรฐาน GIPS เป็นระยะเวลาขั้นต่ำ 10 ปี

1.4.2 การยืนยันการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลและการตรวจสอบความถูกต้อง

บริษัทอาจมีผลการดำเนินงานของกองทุนซึ่งไม่สอดคล้องกับมาตรฐาน GIPS และผลการดำเนินงานของกองทุนตามมาตรฐาน GIPS กรณีนี้ ให้นำเสนอเฉพาะผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตามมาตรฐาน GIPS สำหรับระยะเวลาการดำเนินงานภายหลังระยะเวลาการดำเนินงานตามข้อกำหนดของมาตรฐาน GIPS

นอกจากนี้ บริษัทจะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดทุกประการเพื่อรับประกันว่าการดำเนินงานทุกขั้นตอนตรงตามหลักปฏิบัติของมาตรฐาน GIPS ก่อนยืนยันการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS และหลักการกำกับดูแลและสนับสนุนให้บริษัทตรวจสอบความถูกต้องของกระบวนการทำงานภายในองค์กรเป็นระยะๆ และควบคุมขั้นตอนการดำเนินการลงทุนทั้งหมดขององค์กร นับตั้งแต่การบันทึกข้อมูลจนกระทั่งการจัดทำรายงานผลการดำเนินงานของกองทุน Composite และ Pooled Fund เพื่อรับรองความถูกต้องของผลการดำเนินงานที่ได้นำเสนอ อีกทั้งเป็นการยืนยันว่าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS และหลักการกำกับดูแล

บริษัทอาจจ้างบุคคลที่สามเป็นผู้ตรวจสอบอิสระ (independent third party) โดยมีการตรวจสอบบุคคลที่สามที่เป็นอิสระ การตรวจสอบความถูกต้องของการดำเนินงานเป็นกระบวนการที่บริษัทผู้ดำเนินการตรวจสอบ (verifier) จะดำเนินการทดสอบกระบวนการทำงานของบริษัทโดยครอบคลุมตามขั้นตอนการตรวจสอบตามมาตรฐาน GIPS กำหนด การตรวจสอบเป็นการรับรองว่านโยบายและขั้นตอนเกี่ยวกับการบริหารจัดการกองทุน Composite รวมทั้งการคำนวณ การนำเสนอ และการเผยแพร่ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมได้รับการดำเนินการโดยสอดคล้องกับมาตรฐาน GIPS และมีผลบังคับใช้ทั่วทั้งบริษัท (firm-wide Basis) คุณค่าและความจำเป็นของการตรวจสอบมีความสำคัญ และการเข้ารับการตรวจสอบนั้นถือเป็นแนวทางปฏิบัติที่เหมาะสม ดังนั้น จึงสมควรอย่างยิ่งในการแนะนำให้บริษัทเข้ารับการตรวจสอบ นอกจากการตรวจสอบแล้ว บริษัทอาจเลือกให้มีการทดสอบผลงานของผู้ตรวจสอบอิสระในการตรวจสอบผลการดำเนินงานของกองทุน Composite หรือ Pooled Fund (การตรวจสอบผลการดำเนินงานของกองทุน) เพื่อสร้างความเชื่อมั่นในการดำเนินงานของกองทุน Composite หรือ Pooled Fund

1.4.3 การดำเนินการตามมาตรฐานสากล

วัตถุประสงค์อีกประการหนึ่งของมาตรฐาน GIPS คือ เพื่อให้เกิดมาตรฐานเพียงหนึ่งเดียวในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมซึ่งมีความเที่ยงธรรมและได้รับการนำเสนอข้อมูลโดยสมบูรณ์ อีกทั้งเป็นมาตรฐานอันเป็นที่ยอมรับในระดับสากล ซึ่งเป็นการคำนวณและการนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุนในรูปแบบที่ยุติธรรม ทั้งนี้ เพื่ออำนวยความสะดวกให้บริษัทสามารถดำเนินการตามมาตรฐาน GIPS ได้ นั้น CFA Institute ได้ร่วมกับหน่วยงานกำกับดูแลได้จัดทำและนำมาตรฐาน GIPS มาประยุกต์ใช้ในการดำเนินการ ในขณะที่ผู้สนับสนุนการดำเนินงานตามมาตรฐาน GIPS ประจำท้องถิ่นจะทำหน้าที่เป็นผู้ส่งเสริมแนวทางดังกล่าว

ประเทศซึ่งยังไม่มีข้อกำหนดใช้มาตรฐานการดำเนินงานของกองทุนรวมสมควรสนับสนุนให้มีการนำมาตรฐาน GIPS มาปรับใช้ภายในประเทศ และแปลเนื้อหาเป็นภาษาท้องถิ่นในกรณีที่เป็น แม้มาตรฐาน GIPS ได้รับการแปลหลายภาษาแล้วก็ตาม ในกรณีที่เนื้อหาที่มีความแตกต่างให้ยึดมาตรฐาน GIPS ฉบับภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นฉบับที่มีผลบังคับใช้อย่างเป็นทางการ

เนื่องจากการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ตั้งอยู่บนหลักการกำกับตนเอง ทำให้บริษัทจึงต้องยึดมั่นในคุณธรรมและความซื่อตรง นอกจากนี้ การกำกับดูแลตนเองช่วยให้หน่วยงานกำกับดูแลสามารถดำเนินการตามหน้าที่ที่ตนได้รับมอบหมาย เพื่อให้มั่นใจว่ามีการเปิดเผยข้อมูลอย่างถูกต้อง ทั้งนี้ หน่วยงานกำกับดูแลควรให้การสนับสนุนให้บริษัทดำเนินการดังต่อไปนี้

- ตระหนักถึงประโยชน์จากการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ซึ่งเป็นแบบอย่างในการดำเนินงานระดับสากล
- พิจารณาดำเนินการตามหลักเกณฑ์ เพื่อดำเนินการกับบริษัทที่กล่าวอ้างว่าตนได้ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS โดยไม่เป็นความจริง และ
- รับรู้คุณค่าและสนับสนุนให้มีการตรวจสอบความถูกต้องของบุคคลที่สามโดยอิสระ

ในกรณีที่มีการกำหนดกฎหมาย ข้อบังคับ หรือมาตรฐานเกี่ยวกับการคำนวณและการนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมแล้ว ควรสนับสนุนให้บริษัทดำเนินการโดยสอดคล้องกับมาตรฐาน GIPS เพิ่มเติมจากข้อกำหนดที่มีอยู่ การดำเนินการโดยสอดคล้องกับกฎหมายและข้อบังคับมิได้หมายความว่ามีการดำเนินการที่สอดคล้องกับมาตรฐาน GIPS แต่อย่างไร ในกรณีที่กฎหมาย และ / หรือ ข้อบังคับขัดแย้งกับมาตรฐาน GIPS บริษัทต้องปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับดังกล่าว โดยนำเสนอรายละเอียดเกี่ยวกับข้อขัดแย้งในการรายงานผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตามมาตรฐาน GIPS โดยสมบูรณ์



02

สรุปข้อกำหนด
ของมาตรฐานการวัดผล
การดำเนินงานระดับสากล