

-ร่าง-

ประกาศสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

เรื่อง เกณฑ์การรักษาและพัฒนาคุณภาพของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์และบทวิเคราะห์หลักทรัพย์

ตามที่สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยได้กำหนดแนวทางการรักษาและพัฒนาคุณภาพการให้บริการของบริษัทหลักทรัพย์ โดยคุณภาพของนักวิเคราะห์และบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ เป็นแนวทางหนึ่งในการรักษาคุณภาพบริการ ซึ่งผ่านความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. นั้น

สมาคมฯ จึงขอให้บริษัทสมาชิกปฏิบัติตามแนวทางดังนี้

- **นักวิเคราะห์** นักวิเคราะห์ต้องสังกัดอยู่ในฝ่ายวิเคราะห์ของบริษัทหรือบริษัทในเครือ และ มีคุณสมบัติตามที่สมาคมนักวิเคราะห์กำหนด
- **บทวิเคราะห์** - บริษัทหลักทรัพย์ต้องจัดให้มีบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อประกอบการ ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้า
 - บริษัทสมาชิกต้องจัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ปัจจัยพื้นฐาน (Full Report) ไม่น้อยกว่า 30 บริษัท
 - เปิดเผยจำนวนหลักทรัพย์ที่บริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ให้ลูกค้าทราบ เช่น ใน website ของบริษัท เป็นต้น
 - บริษัทสมาชิกต้องมีกระบวนการในการให้ข้อมูลของหลักทรัพย์ที่สมาชิกจัดทำ บทวิเคราะห์ให้แก่ผู้แนะนำการลงทุนของบริษัทสมาชิกเป็นประจำทุกวันก่อนที่ ตลาดหลักทรัพย์จะเปิดซื้อขาย
 - บทวิเคราะห์ต้องจัดทำตามหลักเกณฑ์การจัดทำบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพของ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ประกาศนี้มีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 2555 เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ พ.ศ. 2555

(นางภัทธีรา ดิปลกรุ่งธีระภพ)

นายกสมาคม

หลักเกณฑ์การจัดทำบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพ

(ผ่านการประชุมคณะกรรมการสมาคมฯ เมื่อ 27 ส.ค.55 และปรับปรุงเพิ่มเติมเมื่อ 27ก.ย.55)

ก. ด้านวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

1. ผลงานการวิเคราะห์ต้องมาจากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบ เพียงพอ มีการสอบทานข้อมูล

2. เนื้อหาในบทวิเคราะห์รายบริษัท (Company Report) ที่นำเสนอต่อนักลงทุน อย่างน้อยควรประกอบไปด้วย

- มีการเข้าสัมภาษณ์/ ติดต่อขอข้อมูลจากผู้บริหาร/ IR ของบริษัทที่เราทำการวิเคราะห์ทุกๆ ประมาณ 3 เดือน เว้นแต่เหตุสุดวิสัย ซึ่งต้องเปิดเผยให้ทราบถึงข้อจำกัดการใช้ข้อมูลดังกล่าว อันเนื่องจากการติดต่อขอข้อมูลในช่วงประมาณ 3 เดือนล่าสุดไม่ได้
- แนวโน้มธุรกิจ/ โครงการอนาคต ความคืบหน้าล่าสุด
- ประมาณการทางการเงินอย่างน้อย 2 ปี ได้แก่ EPS, DPS, รายได้
- วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นและผลประเมิน
- พูดยถึงความเสี่ยงที่สามารถเป็นไปได้ ที่จะมีผลต่อมูลค่าหุ้นที่ประเมินไป (ถ้ามี)
- คำแนะนำ/ ความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีทฤษฎีวิชาการรองรับและมีเหตุผลชัดเจนและตรงประเด็น

3. ฝ่ายวิเคราะห์ต้องมีระบบควบคุมคุณภาพของงานวิเคราะห์ ซึ่งในการทำงานวิเคราะห์ควรมีหลักเกณฑ์ขั้นต่ำประกอบไปด้วย

- มีข้อมูลการทำธุรกิจของบริษัทและภาพรวมของอุตสาหกรรม
- มีการทำโมเดลทางการเงินประกอบการวิเคราะห์
- มีการกำหนดสมมติฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์
- มีทฤษฎีและเหตุผลที่เป็นมาตรฐานและใช้อย่างต่อเนื่อง หากมีการเปลี่ยนแปลงทฤษฎีและเหตุผลจะต้องมีการเปิดเผยในบทวิเคราะห์
- มีการติดตามผลการดำเนินงานและทำการทบทวนการวิเคราะห์อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงกรณีเมื่อมีข่าวที่ส่งผลกระทบต่อบริษัท
- มีระบบการกลั่นกรองตรวจสอบบทวิเคราะห์ก่อนที่จะเผยแพร่
- มีระบบการจัดเก็บข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์และบทวิเคราะห์เพื่อเก็บข้อมูลย้อนหลังไม่น้อยกว่า 2 ปี

ต่อหน้าที่ 2

- จำนวนบริษัทที่วิเคราะห์เฉลี่ยต่อนักวิเคราะห์ไม่เกิน 15 บริษัท ซึ่งต้องมีบทวิเคราะห์รายบริษัทตามมาตรฐานที่ระบุในข้อ 2

4. นักวิเคราะห์ในสังกัดของบริษัทหลักทรัพย์ไทยต้องเป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนนักวิเคราะห์จากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยจำเป็นต้องใช้นักวิเคราะห์ที่ทำงานกับบริษัทในเครือข่ายหรือบริษัทผู้ถือหุ้นที่อยู่ในต่างประเทศ หรือมีสัญชาติความร่วมมือด้านงานวิเคราะห์ โดยมีนักวิเคราะห์ที่อยู่ในต่างประเทศเป็นผู้ทำบทวิเคราะห์ให้ นักวิเคราะห์ที่อยู่ในต่างประเทศดังกล่าวจะต้องมีใบอนุญาตเป็นนักวิเคราะห์จากองค์กรกำกับดูแลในประเทศนั้นที่สำนักงาน ก.ล.ต. ไทยให้การยอมรับ

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ต่างประเทศดังกล่าวไม่จำเป็นต้องมาขึ้นทะเบียนเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์(ไทย)เอง แต่ตัวบริษัทหลักทรัพย์ไทยผู้ใช้บทวิเคราะห์ดังกล่าวต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์(ไทย) รวมทั้งต้องดำเนินการให้บทวิเคราะห์จากเครือข่ายต่างประเทศนั้นมีคุณภาพตามหลักเกณฑ์การจัดทำบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ข. ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค

1. การวิเคราะห์ทางเทคนิคจะต้องมีทฤษฎีหรือผลการทดสอบวิจัยมารองรับ และให้ผู้อ่านบทวิเคราะห์/ ผู้ฟังการวิเคราะห์สามารถเข้าใจได้ว่าใช้ทฤษฎีหรือผลการทดสอบวิจัยใดมาวิเคราะห์

2. เนื้อหาบทวิเคราะห์เทคนิค อย่างน้อยควรประกอบด้วย

- มีกราฟราคาตลอดจน Indicators ในช่วงระยะเวลาครอบคลุมกับเนื้อหา ที่ใช้ในการวิเคราะห์ หรือได้เขียนอธิบายสัญญาณทางเทคนิคประกอบการวิเคราะห์
- การแสดงแนวรับ แนวต้านที่อธิบายถึงที่มาได้
- การคาดการณ์แนวโน้มถัดไป โดยมีเหตุผลทางหลักวิชาทางเทคนิคประกอบ

3. ต้องไม่ใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคกับหุ้น/ หลักทรัพย์ที่ไม่มีสภาพคล่องในการซื้อขายเพียงพอ ซึ่งไม่เป็นไปตามหลักการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ดี

4. นักวิเคราะห์ต้องเป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนนักวิเคราะห์จากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยจำเป็นต้องใช้นักวิเคราะห์ที่ทำงานกับบริษัทในเครือข่ายหรือบริษัทผู้ถือหุ้นที่อยู่ในต่างประเทศ หรือมีสัญชาติความร่วมมือด้านงานวิเคราะห์ โดยมีนักวิเคราะห์ที่อยู่ในต่างประเทศเป็นผู้ทำบทวิเคราะห์ให้ นักวิเคราะห์ที่อยู่ในต่างประเทศดังกล่าวจะต้องมีใบอนุญาตเป็นนักวิเคราะห์จาก

องค์กรกำกับดูแลในประเทศนั้นที่สำนักงานกต.ไทยให้การยอมรับ

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ต่างประเทศดังกล่าวไม่จำเป็นต้องมาขึ้นทะเบียนเป็นสมาชิกของสมาคม นักวิเคราะห์หลักทรัพย์(ไทย)เอง แต่ตัวบริษัทหลักทรัพย์ไทยผู้ให้บริการดังกล่าวต้องเป็นสมาชิกของสมาคม นักวิเคราะห์หลักทรัพย์(ไทย) รวมทั้งต้องดำเนินการให้บทวิเคราะห์จากเครือข่ายต่างประเทศนั้นมีคุณภาพตาม หลักเกณฑ์การจัดทำบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ค. การจัดโครงสร้างสายงานวิเคราะห์

สายงานวิเคราะห์ควรมีความเป็นอิสระจากฝ่ายงานหารายได้ เพื่อให้ นักวิเคราะห์สามารถวิเคราะห์ วิจัยตามความเป็นจริง ไม่ถูกกดดันแทรกแซงจากฝ่ายหารายได้ต่างๆ ที่ต้องการให้เขียนหรือไม่เขียนบทวิจัย ตามผลประโยชน์ที่ไม่ถูกต้องของฝ่ายหารายได้ และต้องมีพื้นที่ทำงานที่เป็น Chinese Wall