

## CISA ระดับ 1

กลุ่มวิชา จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล  
(Global Investment Performance Standards หรือ GIPS)

## คำนำ

ปัจจุบัน ตลาดการเงินและธุรกิจจัดการลงทุนได้ก้าวเข้าสู่ความเป็นสากลมากขึ้น และด้วยความหลากหลายของธุรกิจการเงินในหลายๆ ประเทศ กระบวนการจัดการลงทุนที่เป็นสากลและการเจริญเติบโตของทรัพย์สินภายใต้การบริหารจัดการของธุรกิจการเงินในประเทศต่างๆ แสดงให้เห็นถึงความจำเป็นที่จะต้องจัดให้มีการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นมาตรฐาน

เรื่อง **มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (Global Investment Performance Standards หรือ GIPS)** ซึ่งจัดอยู่ในหัวข้อ จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน ได้รับการออกแบบเพื่อสร้างความเข้าใจเกี่ยวกับมาตรฐานการวัดและการนำเสนอผลการดำเนินงานระดับสากล โดยเนื้อหาครอบคลุม ภาพรวมและความสำคัญของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล รายละเอียด ข้อกำหนด และข้อเสนอแนะ ขององค์ประกอบขั้นพื้นฐานในการนำเสนอผลการดำเนินงาน รวมทั้งขอบเขต วัตถุประสงค์ และหลักปฏิบัติในการรับรอง

ผู้จัดทำขอขอบพระคุณ **คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์** รองผู้จัดการ สายงานพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นอย่างสูง ที่ได้กรุณาส่งเสริมและสนับสนุนโครงการพัฒนาหลักสูตรและการจัดทำหนังสือเล่มนี้ ให้ดำเนินไปจนประสบความสำเร็จ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในการเสริมสร้างศักยภาพของผู้ประกอบวิชาชีพในธุรกิจหลักทรัพย์ ให้ปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีมาตรฐานทัดเทียมกับสากล นอกจากนี้ ยังได้กรุณาดำรงตำแหน่งประธานคณะกรรมการกำหนดมาตรฐานหลักสูตร CISA (“Certified Investment and Securities Analyst”) โดยในโอกาสเดียวกันนี้ ผู้จัดทำขอขอบพระคุณ คณะทำงานกำหนดมาตรฐานหลักสูตร ประกอบด้วย **คุณมาริช ทำราบ** กรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด และ กรรมการด้านการอบรมและสัมมนา สมาคมบริษัทจัดการลงทุน **คุณดวงมน อธิระวิภาวี** ผู้อำนวยการ ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ **คุณภัทธีรา ดิลกรุ่งธีระภพ** ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด และ กรรมการบริหาร สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ **คุณภรณ์ ทองเย็น**, CISA ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) และ กรรมการ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ **คุณสุภากร สุจิตต์นิมิต**, CISA ผู้อำนวยการ ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ นครหลวงไทย จำกัด และ กรรมการ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และ **ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สันติ กิระนันท์** ผู้ช่วยผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ผู้จัดการ ตลาดตราสารหนี้ เป็นอย่างสูง ซึ่งได้กรุณาทำหน้าที่พิจารณา กำหนดมาตรฐานหลักสูตร โครงสร้างและเนื้อหาหลักสูตร รายละเอียดวิชา รวมทั้งตำราประกอบการเรียนการสอน และได้ให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการพัฒนาหลักสูตร

คำนำ

นอกจากนี้ ผู้จัดทำขอขอบพระคุณ **สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์** ในฐานะผู้ริเริ่มและดำเนินการโครงการอบรมและทดสอบความรู้ในหลักสูตร CISA และ กรรมการ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่ได้กรุณาเป็นคณะกรรมการกลั่นกรองข้อสอบสำหรับหลักสูตร CISA รวมทั้งขอขอบพระคุณ **คุณจอมขวัญ คงสกุล, CFA** ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้กรุณาพัฒนาเนื้อหาของหนังสือเล่มนี้ เพื่อให้ผู้สนใจจะศึกษาหาความรู้เกี่ยวกับมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล ได้ใช้เป็นแหล่งประกอบการค้นคว้าอีกแห่งหนึ่ง อันจะเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการพัฒนาตลาดการเงินไทยให้ได้มาตรฐานระดับสากล

**สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
เมษายน 2548**

## สารบัญ

<b>บทที่ 1 ภาพรวมของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล</b>	<b>1</b>
1.1 คำแถลงวิสัยทัศน์	1
1.2 วัตถุประสงค์	2
1.3 ลักษณะทั่วไป	2
1.4 ขอบเขต	3
1.5 การปฏิบัติตาม GIPS	4
1.6 ความสัมพันธ์ของ GIPS กับกฎหมาย หลักเกณฑ์ และหลักปฏิบัติ ของอุตสาหกรรมในประเทศ	6
<b>บทที่ 2 รายละเอียดของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล</b>	<b>8</b>
2.1 ข้อมูลที่ใช้	9
2.2 วิธีการคำนวณ	9
2.3 การสร้าง Composite	10
2.4 การเปิดเผยข้อมูล	11
2.5 การนำเสนอและการรายงาน	12
<b>บทที่ 3 การรับรอง</b>	<b>15</b>
3.1 ขอบเขตและวัตถุประสงค์ของการรับรอง	15
3.2 หลักปฏิบัติในการรับรอง	16
3.2.1 หลักปฏิบัติขั้นแรกในการรับรอง	16
3.2.2 ขั้นตอนการรับรอง	18
3.3 รายละเอียดการตรวจสอบการนำเสนอผลการดำเนินงาน	19
<b>เอกสารอ้างอิง</b>	<b>21</b>

## บทที่ 1

# ภาพรวมของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

### วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้เข้าใจคำแถลงวิสัยทัศน์ และวัตถุประสงค์ของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล
2. เพื่อให้เข้าใจขอบเขต และการปฏิบัติตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล
3. เพื่อให้เข้าใจความสัมพันธ์ของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล กับกฎหมาย หลักเกณฑ์ และหลักปฏิบัติของอุตสาหกรรมในประเทศ

เนื่องจากปัจจุบัน หลักปฏิบัติ หลักเกณฑ์ การวัดและการรายงานผลการดำเนินงานมีความแตกต่างกันอย่างมากในแต่ละประเทศ โดยบางประเทศมีการวางหลักปฏิบัติซึ่งได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางในประเทศของตนเอง ในขณะที่บางประเทศมีหลักปฏิบัติในการนำเสนอผลการดำเนินงานที่ได้รับการยอมรับเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ดังนั้น การสร้างมาตรฐานการวัดและการนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นมาตรฐานสากลและทั่วโลกให้การยอมรับ จะเป็นประโยชน์ต่อลูกค้าเป้าหมายและบริษัทจัดการลงทุน

การกำหนดให้บริษัทจัดการลงทุนต้องยึดมั่นในการปฏิบัติตามมาตรฐานการนำเสนอผลการดำเนินงานจะช่วยให้ผู้ลงทุนมั่นใจได้ว่า มีการนำเสนอข้อมูลผลการดำเนินงานอย่างครบถ้วนและเป็นธรรม บริษัทซึ่งอยู่ในประเทศที่มีหลักปฏิบัติในการนำเสนอผลการดำเนินงานอยู่ในระดับต่ำ จะสามารถแข่งขันทางธุรกิจกับบริษัทจากประเทศที่หลักปฏิบัติมีการพัฒนาในระดับที่สูงกว่าได้ ส่วนบริษัทจากประเทศซึ่งมีการกำหนดหลักปฏิบัติอยู่แล้วก็จะได้รับความเชื่อมั่นในการถูกเปรียบเทียบกับบริษัทท้องถิ่นอย่างยุติธรรม เมื่อต้องมีการแข่งขันทางธุรกิจในประเทศซึ่งยังไม่ได้กำหนดให้มีการกำหนดหลักปฏิบัติในการวัดผลการดำเนินงาน

ลูกค้าเป้าหมายและลูกค้าปัจจุบันของบริษัทจัดการลงทุนจะได้รับประโยชน์จากมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล โดยลูกค้าดังกล่าวจะมีความเชื่อมั่นในตัวเลขผลการดำเนินงานที่บริษัทนำเสนอมากขึ้น มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานที่ได้รับการยอมรับจากทุกๆ ประเทศจะทำให้บริษัทจัดการลงทุนทั้งหมดสามารถวัดและนำเสนอผลการดำเนินงาน ซึ่งลูกค้าสามารถนำไปใช้ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างบริษัทได้ทันที

### 1.1 คำแถลงวิสัยทัศน์

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (Global Investment Performance Standards หรือ GIPS) ทำให้การนำเสนอผลการดำเนินงานได้รับการยอมรับ โดยทำให้มีการนำเสนอผลการดำเนินงาน ซึ่งสามารถเปรียบเทียบระหว่างบริษัทจัดการลงทุนได้ทันที โดยไม่ต้องคำนึงถึงสถานที่ตั้งของบริษัทจัดการลงทุน และช่วยในการสื่อสารระหว่างบริษัทจัดการลงทุนและลูกค้าเป้าหมาย ถึงสิ่งสำคัญที่ทำให้บริษัทจัดการลงทุนนั้นจัดการลงทุนได้ตามผลการดำเนินงานที่นำเสนอและกลยุทธ์การจัดการลงทุนในอนาคตของบริษัท

## 1.2 วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้มาตรฐานการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานได้รับการยอมรับจากทั่วโลก โดยจะต้องมีความเป็นธรรม อยู่ในรูปแบบที่เปรียบเทียบกันได้ และมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วน
2. เพื่อให้มั่นใจได้ว่า ข้อมูลผลการดำเนินงานสำหรับการรายงาน การเก็บข้อมูล การตลาด และการนำเสนอ มีความถูกต้องและสอดคล้องกัน
3. เพื่อสนับสนุนให้มีการแข่งขันในระดับสากลระหว่างบริษัทจัดการลงทุนอย่างเป็นธรรมในทุกๆ ตลาด โดยไม่ได้มีการกีดกันการเข้าทำธุรกิจของบริษัทใหม่
4. เพื่อสร้างสำนึกในการกำกับดูแลตนเองของอุตสาหกรรมโดยยึดหลักสากล

## 1.3 ลักษณะทั่วไป

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS) มีลักษณะสำคัญหลายประการ ได้แก่

1. GIPS เป็นหลักจรรยาบรรณในการนำเสนอผลการดำเนินงาน เพื่อให้มั่นใจได้ว่า บริษัทที่มีการนำเสนอผลการดำเนินงานอย่างเป็นธรรมและได้เปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนแล้ว
2. GIPS เป็นมาตรฐานขั้นต่ำสำหรับท้องถิ่นหรือประเทศ ซึ่งกฎหมาย หลักเกณฑ์ หรือหลักปฏิบัติของอุตสาหกรรมไม่ได้มีการกำหนดในเรื่องการวัด และ/หรือ นำเสนอผลการดำเนินงาน
3. GIPS กำหนดให้ผู้จัดการลงทุนต้องรวมผลการดำเนินงานของกองทุนทุกกองทุน ที่บริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในการตัดสินใจลงทุนและบริหารจัดการ โดยได้รับค่าธรรมเนียมเป็นการตอบแทนใน Composite ซึ่งกำหนดขึ้นตามกลยุทธ์และวัตถุประสงค์การลงทุนที่เหมือนกัน รวมทั้งกำหนดให้บริษัทต้องแสดงประวัติการปฏิบัติตาม GIPS ขั้นต่ำ 5 ปี หรือ ตั้งแต่จัดตั้งบริษัทหรือ Composite หากบริษัทหรือ Composite มีอายุน้อยกว่า 5 ปี
4. GIPS กำหนดให้บริษัทต้องใช้วิธีการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานตามที่กำหนด และต้องเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดประกอบการแสดงผลการดำเนินงานด้วย
5. GIPS ขึ้นกับความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูล ความถูกต้องของข้อมูลที่ใช้สำคัญต่อความถูกต้องของผลการดำเนินงานที่นำเสนอ ตัวอย่างเช่น ตัวชี้วัดและ Composite ควรถูกสร้างหรือเลือกไว้ก่อนตั้งแต่แรก ไม่ใช่หลังจากที่มีการจัดการลงทุนไปแล้ว
6. GIPS ประกอบด้วยข้อกำหนดที่บริษัทต้องปฏิบัติตาม เพื่อแสดงตนว่าบริษัทได้ปฏิบัติตาม GIPS แล้ว นอกจากนี้ การปฏิบัติตามข้อเสนอแนะอื่นๆ ของ GIPS จะทำให้บริษัทบรรลุถึงการปฏิบัติที่เป็นเลิศ (best practices) ของการนำเสนอผลการดำเนินงาน
7. GIPS ใช้ในการนำเสนอผลการดำเนินงานของทรัพย์สินซึ่งบริหารจัดการให้บุคคลอื่น
8. GIPS ควรถูกนำมาใช้เพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนและการนำเสนอผลการดำเนินงานอย่างเป็นธรรม อย่างไรก็ตาม การที่จะบรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าวได้ บริษัทต้องปฏิบัติตามกว่าที่ระบุในข้อกำหนดขั้นต่ำของ GIPS โดยหากบริษัทนำ GIPS มาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน ซึ่งมาตร

ฐานไม่ได้มีการกำหนดไว้ หรือมาตรฐานเปิดให้มีการตีความได้ การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมจากที่ GIPS กำหนดอาจเป็นสิ่งจำเป็น ดังนั้น เพื่อที่จะสามารถอธิบายผลการดำเนินงานที่น่าเสนอได้อย่างครบถ้วน บริษัทควรนำเสนอข้อมูลเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องทั้งหมดด้วย

9. ในกรณีที่กฎหมายหรือหลักเกณฑ์ท้องถิ่นหรือประเทศขัดแย้งกับ GIPS มาตรฐานกำหนดให้บริษัทต้องปฏิบัติตามกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ท้องถิ่นนั้น โดยจะต้องเปิดเผยข้อขัดแย้งให้ครบถ้วนด้วย
10. GIPS ไม่ได้ระบุการวัดผลการดำเนินงาน การตีมูลค่า คุณลักษณะในทุกๆ เรื่อง หรือครอบคลุมทรัพย์สินทุกประเภท อย่างไรก็ตาม GIPS จะได้รับการปรับปรุงให้ครอบคลุมด้านต่างๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อไป โดยข้อเสนอแนะบางประการของ GIPS ในปัจจุบัน อาจกลายเป็นข้อกำหนดในอนาคตได้

## 1.4 ขอบเขต

### การนำ GIPS ไปใช้

บริษัทจัดการลงทุนจากประเทศใดๆ สามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามที่ GIPS กำหนด ทั้งนี้ การปฏิบัติตาม GIPS จะช่วยให้บริษัทนั้นๆ มีส่วนร่วมในธุรกิจจัดการลงทุนในระดับสากลได้

### คำจำกัดความบริษัท

GIPS ต้องถูกนำไปใช้ในระดับบริษัท โดยบริษัทอาจนิยามตนเองว่า

1. บริษัทที่จดทะเบียนกับองค์กรกำกับดูแลที่เหมาะสม ซึ่งทำหน้าที่กำกับดูแลการประกอบธุรกิจจัดการลงทุนของบริษัท
2. บริษัทจัดการลงทุน บริษัทลูก หรือหน่วยงานในบริษัทที่แสดงต่อลูกค้าหรือลูกค้าเป้าหมายว่าเป็นหน่วยงานจัดการลงทุนที่ชัดเจน (เช่น บริษัทลูกหรือหน่วยงานที่ทำหน้าที่จัดการลงทุนให้ลูกค้าส่วนบุคคล อาจอ้างการปฏิบัติตาม GIPS ของตนเอง ในขณะที่บริษัทแม่อาจไม่ได้มีการปฏิบัติตาม GIPS ก็ได้)
3. (จนกว่าวันที่ 1 มกราคม 2558) ทรัพย์สินทั้งหมดถูกจัดการภายใต้สกุลเงินเดียวหรือหลายสกุลเงิน (กรณีบริษัทจัดการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเทศ)

เมื่อนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตาม GIPS บริษัทจัดการลงทุนต้องระบุว่าตนเองกำหนดคำจำกัดความ “บริษัท” ไว้อย่างไร

### ประวัติผลการดำเนินงาน

1. บริษัทต้องนำเสนอผลการดำเนินงานต่อปี เป็นระยะเวลาขั้นต่ำ 5 ปี ซึ่งได้มีการปฏิบัติตาม GIPS ในกรณีที่บริษัทหรือ Composite มีอายุน้อยกว่า 5 ปี บริษัทต้องนำเสนอผลการดำเนินงานตั้งแต่เริ่มจัดตั้งบริษัทหรือ Composite
2. หลังจากที่ได้นำเสนอประวัติผลการดำเนินงานเป็นระยะเวลา 5 ปีแล้ว บริษัทต้องนำเสนอผลการดำเนินงานต่อปีเพิ่มเติมจนกระทั่งครบ 10 ปี ตัวอย่างเช่น หลังจากบริษัทนำเสนอประวัติผลการดำเนินงาน 5 ปี

แล้ว บริษัทต้องเพิ่มผลการดำเนินงานของปีต่อไป เพื่อให้หลังจาก 5 ปีที่บริษัทอ้างการปฏิบัติตาม GIPS บริษัทจะสามารถนำเสนอผลการดำเนินงาน 10 ปีได้

3. บริษัทอาจเชื่อมโยงประวัติผลการดำเนินงานที่ไม่ได้เป็นไปตาม GIPS กับประวัติผลการดำเนินงานที่เป็นไปตาม GIPS ได้ หากไม่ได้มีการนำเสนอผลการดำเนินงานที่ไม่ได้เป็นไปตาม GIPS สำหรับช่วงเวลาหลังจากวันที่ 1 มกราคม 2543 และบริษัทได้เปิดเผยช่วงเวลาที่ไม่ได้ปฏิบัติตาม GIPS และอธิบายว่าการนำเสนอผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตาม GIPS อย่างไร  
ทั้งนี้ บริษัทอาจนำเสนอผลการดำเนินงานที่มากกว่า 5 ปีโดยทันทีเลยก็ได้

## 1.5 การปฏิบัติตาม GIPS

### ข้อกำหนด

ในการอ้างว่ามีการปฏิบัติตาม GIPS บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS ทั้งหมด และแม้ว่าในการอ้างการปฏิบัติตาม GIPS บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS ทั้งหมด แต่ข้อกำหนดต่อไปนี้จะยังไม่มีผลใช้บังคับจนกว่าจะถึงเวลาที่กำหนด ดังนี้

- ก. ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2544 ต้องมีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนอย่างน้อยทุกเดือน
- ข. ต้องใช้วิธีวัดผลการดำเนินงานในแต่ละช่วงเวลาในแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (time-weighted rates of return) ซึ่งปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดเข้าออก ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ต้องใช้วิธี Time-weighted Rates of Return ซึ่งปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดเข้าออกในแต่ละวัน
- ค. ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 ต้องมีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินในวันที่มีกระแสเงินสดเข้าออกจากกองทุน
- ง. ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ต้องบันทึกบัญชีในวันที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ (trade-date accounting)
- จ. ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ลงบัญชีแบบหลักบัญชีค้าง (accrual accounting) สำหรับเงินปันผลค้างรับ ณ วันปิดสมุดทะเบียนเพื่อจ่ายเงินปันผล (XD)

จนกว่าจะถึงวันที่ข้อกำหนดในอนาคตข้างต้นมีผลใช้บังคับ ข้อกำหนดดังกล่าวควรได้รับการพิจารณาว่าเป็น “ข้อเสนอแนะ” โดยบริษัทได้รับการส่งเสริมให้ปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวก่อนที่จะมีผลใช้บังคับ และเพื่อให้การปฏิบัติตาม GIPS ง่ายขึ้น เมื่อข้อกำหนดมีผลใช้บังคับ บริษัทควรออกแบบฐานข้อมูลการวัดผลการดำเนินงาน เพื่อรองรับข้อกำหนดดังกล่าวด้วย

### การตรวจสอบการปฏิบัติตาม GIPS

บริษัทต้องดำเนินการตามที่จำเป็นเพื่อให้มั่นใจได้ว่า ได้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS อย่างครบถ้วนแล้ว ก่อนที่จะอ้างว่าบริษัทได้ปฏิบัติตาม GIPS ทั้งนี้ GIPS สนับสนุนอย่างเต็มที่ให้บริษัทจัดให้มีการตรวจสอบการปฏิบัติงานภายในตามกำหนดเวลา และวางระบบควบคุมที่เพียงพอในทุกๆ ขั้นตอนของการแสดงผลการดำเนินงาน เริ่มตั้งแต่ข้อมูลที่ใช้ไปจนถึงข้อมูลที่นำเสนอ เพื่อให้มั่นใจได้ว่า การอ้างการปฏิบัติตาม GIPS เป็นไปอย่างถูกต้องแล้ว



## การวัดผลการดำเนินงานและการสร้าง Composite โดยบุคคลอื่น

GIPS ยอมรับในบทบาทการทำหน้าที่วัดผลการดำเนินงานของบุคคลอื่นที่มีความเป็นอิสระ และประโยชน์ของการมีบุคคลดังกล่าวต่อการวัดผลการดำเนินงาน ดังนั้น GIPS จึงสนับสนุนให้บริษัทใช้บริการจากบุคคลดังกล่าว และเมื่อมีการอนุญาตให้บุคคลอื่นสามารถสร้าง Composite สำหรับบริษัทจัดการลงทุนได้ บริษัทจัดการลงทุนก็สามารถใช้ Composite นั้นในการนำเสนอผลการดำเนินงานตาม GIPS ได้เช่นเดียวกัน หากการสร้าง Composite นั้นเป็นไปตาม GIPS

## การอ้างว่าได้มีการปฏิบัติตาม GIPS

เมื่อบริษัทปฏิบัติตามข้อกำหนดทั้งหมดของ GIPS บริษัทอาจใช้ “คำแถลงการณ์” ต่อไปนี้ เพื่อแสดงว่าการนำเสนอผลการดำเนินงานของตน เป็นไปตามที่ GIPS กำหนดแล้ว

“...ซึ่งบริษัท...ได้จัดเตรียมและนำเสนอรายงานผลการดำเนินงาน ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานสากล (GIPS)”

ทั้งนี้ หากการนำเสนอผลการดำเนินงานไม่ได้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS ทั้งหมด ห้ามมิให้บริษัทแสดงตนว่าการนำเสนอผลการดำเนินงาน “เป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS เว้นแต่ .....” นอกจากนี้ ห้ามใช้คำแถลงการณ์ที่อ้างอิงถึงวิธีการคำนวณที่ใช้ในการนำเสนอผลการดำเนินงานว่า “เป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS” เว้นแต่จะนำไปใช้ในการวัดผลการดำเนินงานของลูกค้ำปัจจุบันรายบุคคลของบริษัท

## ตัวอย่างการนำเสนอผลการดำเนินงาน

**ตัวอย่างที่ 1-1** การนำเสนอผลการดำเนินงาน แสดงรูปแบบการนำเสนอและการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นไปตาม GIPS

ตารางที่ 1-1 Composite ของกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน

วันที่ 1 มกราคม 2543 ถึง 31 ธันวาคม 2547

ปี	ผลตอบแทนรวม (%)	ผลตอบแทนตัวชี้วัด (%)	จำนวนกองทุน	การกระจายของ Composite (%)	มูลค่าทรัพย์สินรวม สิ้นงวด (ล้านบาท)	สัดส่วนต่อมูลค่าทรัพย์สิน สิ้นงวด การจัดการ	มูลค่าทรัพย์สิน สิ้นปี การจัดการ ทั้งหมด
2543	16.0	14.1	26	4.5	165	70	236
2544	2.2	1.8	32	2.0	235	68	346
2545	22.4	24.1	38	5.7	344	65	529
2546	7.1	6.0	45	2.8	445	64	695
2547	8.5	8.0	48	3.1	520	62	839

บริษัทจัดการลงทุนที่รวบรวบได้จัดเตรียมและนำเสนอรายงานนี้ ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

หมายเหตุ :

1. บริษัทจัดการลงทุนที่รวบรวบเป็นบริษัทที่รับจัดการกองทุนตราสารทุน ซึ่งลงทุนทั้งหมดในหลักทรัพย์ของประเทศไทย บริษัทจัดการลงทุนที่รวบรวบมีคำจำกัดความว่า บริษัทจัดการลงทุนอิสระซึ่งไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทแม่ใดๆ
2. ตัวชี้วัด คือ ดัชนี SET50 ผลตอบแทนของ Composite ต่อปีเท่ากับ 11.9% ผลตอบแทนของตัวชี้วัดเท่ากับ 11.4%
3. มูลค่าหลักทรัพย์คำนวณเป็นสกุลเงินบาทและมีแหล่งที่มาของราคาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
4. การกระจายของผลตอบแทนต่อปีวัดโดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) ของผลตอบแทนของกองทุน ซึ่งถูกเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยขนาดของกองทุน ณ วันต้นงวด และอยู่ใน Composite ตลอดปี
5. มีการนำเสนอผลการดำเนินงานก่อนหักค่าธรรมเนียมการจัดการและค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน แต่หลังหักค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์แล้ว โดยมีตารางค่าธรรมเนียมการจัดการตามแนบ
6. Composite นี้สร้างขึ้นเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2543 ไม่มีการเปลี่ยนแปลง Composite อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนผู้จัดการกองทุนหรือเหตุผลอื่นใด ผู้ลงทุนสามารถร้องขอรายการ Composite ทั้งหมดของบริษัทและผลการดำเนินงานของ Composite นั้นๆ จากบริษัทได้

## 1.6 ความสัมพันธ์ของ GIPS กับกฎหมาย หลักเกณฑ์ และหลักปฏิบัติของอุตสาหกรรมในประเทศไทย

GIPS เป็นสิ่งทดแทน หากในประเทศไทยยังไม่ได้มีการกำหนดมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงาน GIPS สนับสนุนให้องค์กรกำกับดูแลและบริษัทจัดการลงทุนทั่วโลกยอมรับ GIPS เป็นมาตรฐานการนำเสนอผลการดำเนินงาน โดยในกรณี

บทที่ 1 ภาพรวมของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

ที่ประเทศมีความจำเป็นต้องกำหนดแนวปฏิบัติเฉพาะ ซึ่งเพิ่มเติมจาก GIPS ขององค์กรกำกับดูแลและบริษัทจัดการลงทุนได้รับการส่งเสริมให้พัฒนาและปฏิบัติตามแนวทางดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ต้องไม่ขัดแย้งกับ GIPS และองค์กรกำกับดูแลต้องกำกับดูแลให้มีการปฏิบัติตาม GIPS และมาตรฐานเฉพาะของประเทศ (ถ้ามี) ด้วย

ในกรณีที่กฎหมาย หลักเกณฑ์ หรือหลักปฏิบัติของอุตสาหกรรม มีการกำหนดมาตรฐานการนำเสนอผลการดำเนินงานอยู่แล้ว GIPS สนับสนุนให้บริษัทปฏิบัติตาม GIPS เพิ่มเติมจากข้อกำหนดดังกล่าว การปฏิบัติตามกฎหมาย หรือหลักเกณฑ์ท้องถิ่นไม่ได้หมายความว่าบริษัทได้ปฏิบัติตาม GIPS และเมื่อบริษัทได้มีการปฏิบัติตาม GIPS รวมทั้งกฎหมายและหลักเกณฑ์ท้องถิ่นแล้ว บริษัทต้องเปิดเผยกฎหมายและหลักเกณฑ์ท้องถิ่นในส่วนที่ขัดแย้งกับ GIPS ด้วย

GIPS ช่วยลดความซับซ้อนซึ่งเกิดจากข้อตกลงการยอมรับการกำกับดูแลระหว่างกันขององค์กรกำกับดูแล ซึ่งมีมาตรฐานของประเทศตนเองอยู่แล้ว GIPS สนับสนุนให้องค์กรกำกับดูแลยอมรับ GIPS แทนการสร้างมาตรฐานเฉพาะซึ่งเป็นข้อตกลงระหว่างประเทศ อย่างไรก็ตาม เมื่อประเทศหรือกลุ่มประเทศมีการสร้างมาตรฐานการนำเสนอผลการดำเนินงานในระดับท้องถิ่น มาตรฐานนั้นควรรวมข้อกำหนดทั้งหมดของ GIPS และกำหนดให้มีการปฏิบัติตาม GIPS เทียบเท่ากับการปฏิบัติตามมาตรฐานท้องถิ่นด้วย

## **บทสรุป**

ตลาดการเงินและธุรกิจจัดการลงทุนได้ก้าวเข้าสู่ความเป็นสากลมากขึ้น ดังนั้น จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่กระบวนการจัดการลงทุนต้องมีความเป็นสากล เพื่อให้การบริหารจัดการของธุรกิจการเงินในประเทศต่างๆ มีการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (Global Investment Performance Standards หรือ GIPS) ทำให้การนำเสนอผลการดำเนินงานได้รับการยอมรับ ช่วยให้การสื่อสารระหว่างบริษัทจัดการลงทุนและลูกค้าเป้าหมาย ถึงผลการดำเนินงานที่นำเสนอและกลยุทธ์การจัดการลงทุนในขนาดของบริษัทได้อย่างถูกต้อง และเป็นมาตรฐานเดียวกัน

## บทที่ 2

### รายละเอียดของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล

#### วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้เข้าใจองค์ประกอบขั้นพื้นฐานในการนำเสนอผลการดำเนินงาน
2. เพื่อให้สามารถอธิบายข้อกำหนดและข้อเสนอแนะ ในการปฏิบัติตามมาตรฐาน ในเรื่องข้อมูลที่ใช้ วิธีการคำนวณ การสร้าง Composite การเปิดเผยข้อมูล และการนำเสนอและการรายงาน

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (Global Investment Performance Standards หรือ GIPS) แบ่งออกเป็น 5 ส่วนที่สะท้อนถึงองค์ประกอบขั้นพื้นฐานในการนำเสนอผลการดำเนินงาน ซึ่งได้แก่ ข้อมูลที่ใช้ วิธีการคำนวณ การสร้างผลการดำเนินงานโดยรวมของกองทุนที่มีวัตถุประสงค์และกลยุทธ์การลงทุนประเภทเดียวกัน (composite) การเปิดเผยข้อมูล และการนำเสนอและการรายงาน

1. **ข้อมูลที่ใช้** ความสอดคล้องของข้อมูลที่ใช้เป็นสิ่งสำคัญในการปฏิบัติให้เป็นไปตาม GIPS และเป็นการวางรากฐานของการนำเสนอผลการดำเนินงานอย่างครบถ้วน เป็นธรรม และสามารถเปรียบเทียบกันได้ มาตรฐานเปรียบเทียบแนวทางที่บริษัทต้องปฏิบัติตามเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์นี้
2. **วิธีการคำนวณ** การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างบริษัทจำเป็นต้องมีวิธีการคำนวณผลตอบแทนที่เป็นมาตรฐาน มาตรฐานกำหนดให้ใช้วิธีการคำนวณเฉพาะ (เช่น การใช้วิธีวัดผลการดำเนินงานในแต่ละช่วงเวลาแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (time-weighted rates of return))
3. **การสร้าง Composite** คือ การรวบรวมกองทุนหลายๆ กองทุนที่มีวัตถุประสงค์และกลยุทธ์การลงทุนประเภทเดียวกัน ผลตอบแทนของ Composite คือ การนำผลตอบแทนของแต่ละกองทุนภายใต้ Composite เดียวกันมาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามขนาดของกองทุนนั้น ซึ่งการคำนวณผลตอบแทนของ Composite ด้วยวิธีดังกล่าวสำคัญต่อการนำเสนอผลการดำเนินงานอย่างเป็นธรรม สอดคล้อง และเปรียบเทียบกันได้ในระหว่างบริษัทในแต่ละช่วงเวลา
4. **การเปิดเผยข้อมูล** การเปิดเผยข้อมูลทำให้บริษัทสามารถอธิบายตัวเลขที่ใช้ในการนำเสนอผลการดำเนินงาน และทำให้ผู้ใช้ข้อมูลสามารถเข้าใจข้อมูลผลการดำเนินงานได้ ในการปฏิบัติตาม GIPS บริษัทจะต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการนำเสนอผลการดำเนินงานและวิธีการคำนวณ ทั้งนี้ แม้ว่าข้อมูลบางประเภท ทุกบริษัทจะถูกกำหนดให้ต้องเปิดเผย แต่ในทางปฏิบัติ ก็อาจมีข้อมูลอื่นๆ อีกที่บริษัทต้องนำเสนอเพิ่มเติมขึ้นอยู่กับสถานการณ์เฉพาะของแต่ละบริษัท
5. **การนำเสนอและการรายงาน** หลังจากสร้าง Composite รวบรวมข้อมูลที่ใช้ คำนวณผลตอบแทน และกำหนดข้อมูลที่จำเป็นต้องเปิดเผย บริษัทต้องรวบรวมข้อมูลเพื่อนำเสนอตามหลักปฏิบัติในการนำเสนอผลการดำเนินงานที่กำหนดใน GIPS อย่างไรก็ตาม ไม่มีหลักปฏิบัติที่ตายตัวที่สามารถครอบคลุมทุกสถาน

การณ์หรือสามารถคาดการณ์การพัฒนาโครงสร้างอุตสาหกรรม เทคโนโลยี สินค้า หรือแนวปฏิบัติของธุรกิจจัดการลงทุนในอนาคต ดังนั้น บริษัทมีหน้าที่แสดงข้อมูลที่อยู่นอกมาตรฐานเพิ่มเติมด้วย

มาตรฐานในแต่ละส่วนถูกแบ่งออกเป็น “ข้อกำหนด” และ “ข้อเสนอแนะ” ในการแสดงตนว่าปฏิบัติตาม GIPS บริษัทต้องปฏิบัติตาม “ข้อกำหนด” อย่างไรก็ตาม GIPS สนับสนุนให้บริษัทปฏิบัติตาม “ข้อเสนอแนะ” เพิ่มเติมด้วย เพื่อให้มั่นใจได้ว่า บริษัทยึดมั่นในเจตนารมณ์ของ GIPS ทั้งนี้ ตัวอย่างการนำเสนอผลการดำเนินงานของ Composite ตาม GIPS มีรายละเอียดตามตัวอย่างที่ 1-1 ปัจจุบันมีการแปล GIPS เป็นหลายๆ ภาษา อย่างไรก็ตามหากมีความไม่สอดคล้องกันระหว่างฉบับต่างๆ ให้ถือปฏิบัติตามฉบับภาษาอังกฤษ

## 2.1 ข้อมูลที่ใช้

### ข้อกำหนด

1. ต้องมีการจัดเก็บข้อมูลทั้งหมดที่จำเป็นต่อการนำเสนอผลการดำเนินงานของบริษัท
2. ใช้ราคาตลาดในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน (ไม่ใช่ราคาต้นทุนหรือราคาตามบัญชี (book value))
3. ต้องมีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนอย่างน้อยทุกไตรมาส โดยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2544 ต้องมีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนอย่างน้อยทุกเดือน และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 ต้องมีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนในวันที่มีกระแสเงินสดเข้าออกจากรองทุน
4. ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ต้องบันทึกบัญชีในวันที่มีการซื้อขาย (trade-date accounting)
5. ต้องลงบัญชีแบบหลักบัญชีคงค้าง (accrual accounting) สำหรับตราสารหนี้และทรัพย์สินอื่นที่มีดอกเบี้ย
6. ต้องลงบัญชีแบบหลักบัญชีคงค้างสำหรับเงินปันผลค้างรับ ณ วันปิดสมุดทะเบียนเพื่อจ่ายเงินปันผล (XD) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548

### ข้อเสนอแนะ

1. แหล่งที่มาของอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้สำหรับ Composite และตัวชี้วัด (benchmark) ควรเหมือนกัน

## 2.2 วิธีการคำนวณ

### ข้อกำหนด

1. ต้องใช้วิธีผลตอบแทนรวม (total return) ซึ่งรวมกำไรที่เกิดขึ้นจริง (realized gain) และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized gain) บวกด้วยรายได้
2. ต้องใช้วิธีวัดผลการดำเนินงานในแต่ละช่วงเวลาในแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (time-weighted rates of return) ซึ่งปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดเข้าออก ทั้งนี้ ผลตอบแทนในแต่ละช่วงเวลาจะต้องเชื่อมต่อกัน

แบบเรขาคณิต (geometrically-linked) และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ต้องใช้วิธี Time-weighted Rates of Return ซึ่งปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดเข้าออกในแต่ละวัน นอกจากนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 ต้องมีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินในวันที่มีกระแสเงินสดเข้าออกจากกองทุน

3. ราคาตลาดของตราสารหนี้ต้องรวมดอกเบี้ยค้างรับทั้งเศษและส่วน
4. Composite ต้องถูกเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยขนาดของกองทุน ณ วันต้นงวด หรือใช้วิธีอื่นใดที่สะท้อนทั้งราคาตลาด ณ วันต้นงวด และกระแสเงินสด
5. รายได้จากเงินสดและทรัพย์สินเทียบเคียงเงินสดต้องถูกรวมคำนวณในผลตอบแทนรวม
6. ผลการดำเนินงานต้องคำนวณภายหลังจากที่หักค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์แล้ว
7. หากบริษัทมีการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินขั้นต่ำของกองทุนที่ถูกจัดอยู่ใน Composite ห้ามรวมกองทุนที่มีมูลค่าทรัพย์สินต่ำกว่าขั้นต่ำที่กำหนดใน Composite

### ข้อเสนอแนะ

1. ควรคำนวณผลตอบแทนโดยหักภาษีเงินปันผล ดอกเบี้ย และกำไรส่วนเกินทุน หัก ณ ที่จ่ายที่ไม่สามารถเรียกคืนได้ แต่หากเป็นภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่สามารถเรียกคืนได้ ให้ตั้งบัญชีค้างรับ
2. ควรยึดมั่นในการปรับปรุงผลการดำเนินงานเมื่อมีกระแสเงินสดเข้าออก กระแสเงินสดที่มีนัยสำคัญ (เช่น 10% ขึ้นไปของมูลค่าทรัพย์สิน) ซึ่งทำให้ผลการดำเนินงานบิดเบือน (เช่น  $\pm 0.2\%$  ของช่วงเวลานั้นๆ) อาจทำให้บริษัทต้องคำนวณมูลค่าทรัพย์สินในวันที่มีกระแสเงินสดนั้นเกิดขึ้น (หรือหลังจากการลงทุน) และเชื่อมต่อผลการดำเนินงานแต่ละช่วงเวลาแบบเรขาคณิต ทั้งนี้ บริษัทต้องคำนวณมูลค่าทรัพย์สินในวันที่มีกระแสเงินสดเข้าออกจากกองทุนตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553

## 2.3 การสร้าง Composite

### ข้อกำหนด

1. กองทุนทุกกองทุนที่บริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในการตัดสินใจลงทุนและบริหารจัดการ โดยได้รับค่าธรรมเนียมเป็นการตอบแทน ต้องถูกนำไปรวมใน Composite ใดๆ อย่างน้อย 1 Composite
2. Composite ต้องถูกกำหนดตามวัตถุประสงค์ และ/หรือ กลยุทธ์การจัดการลงทุนที่เหมือนกัน
3. กองทุนที่จัดตั้งขึ้นใหม่ต้องถูกรวมใน Composite ในเวลาที่เหมาะสมและสอดคล้องกัน หลังจาก que บริษัทบริหารจัดการกองทุนดังกล่าว ทั้งนี้ เว้นแต่เป็นกองทุนที่ลูกค้าเป็นผู้ตัดสินใจลงทุนเอง
4. กองทุนที่เลิกไปแล้วต้องถูกรวมอยู่ในประวัติผลการดำเนินงานของ Composite ตราบจนช่วงเวลาสุดท้ายของการวัดผลการดำเนินงานที่กองทุนนั้นมีอายุอยู่ตลอดช่วงเวลา
5. กองทุนต้องไม่ถูกย้ายจาก Composite หนึ่งไปยังอีก Composite หนึ่ง เว้นแต่มีเอกสารยืนยันการเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนของลูกค้า หรือมีการกำหนดคำจำกัดความ Composite ใหม่ที่ทำให้การย้าย Composite เป็นไปอย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ประวัติผลการดำเนินงานของกองทุนนั้นจะต้องคงอยู่ใน Composite ที่เหมาะสม

- ต้องปฏิบัติตามตราสารแปลงสภาพหรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนใน Composite อย่างสอดคล้องกันตลอดทุกช่วงเวลา
- ผลตอบแทนของประเภททรัพย์สินที่แยกต่างหากจากประเภททรัพย์สินอื่น (carve-out) ซึ่งไม่รวมเงินสดไม่สามารถนำไปใช้ในการสร้าง Composite เดี่ยว หากประเภททรัพย์สินหนึ่งถูกแยกออกจากกองทุนที่มีการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเภท และผลตอบแทนของทรัพย์สินนั้นถูกนำเสนอเป็นส่วนหนึ่งของ Composite เดี่ยว บริษัทต้องมีการจัดสรรเงินสดให้กับผลตอบแทนที่ Carve-out นั้น และต้องมีการเปิดเผยวิธีการจัดสรรเงินสดด้วย ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ผลตอบแทนที่ Carve-out จะต้องไม่ถูกนำไปรวมใน Composite ของประเภททรัพย์สินเดี่ยว เว้นแต่ประเภททรัพย์สินที่ Carve-out นั้นถูกบริหารแยกจากทรัพย์สินประเภทอื่น โดยมีการจัดสรรเงินสดเป็นของตนเอง
- Composite ต้องรวมเฉพาะทรัพย์สินภายใต้การบริหารจัดการอย่างแท้จริง โดยต้องไม่มีการนำพอร์ตจำลองมารวมคำนวณใน Composite

### ข้อเสนอแนะ

- ควรสร้าง Composite แยกสำหรับกองทุนที่มีการลงทุนในทรัพย์สินประเภทต่างๆ ในระดับที่แตกต่างกัน
- ควรแยก Composite ระหว่างกองทุนที่มีการป้องกันความเสี่ยง และกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง เว้นแต่การป้องกันความเสี่ยงไม่มีนัยสำคัญ

## 2.4 การเปิดเผยข้อมูล

### ข้อกำหนด

บริษัทต้องเปิดเผยข้อมูลต่อไปนี้

- คำจำกัดความของ “บริษัท” ที่ใช้ในการกำหนดทรัพย์สินรวมภายใต้การจัดการ และการปฏิบัติตาม GIPS ของบริษัท
- ทรัพย์สินทั้งหมดภายใต้การจัดการของบริษัทในแต่ละช่วงเวลา
- รายการและรายละเอียดของ Composite ทั้งหมดของบริษัท
- กรณีมีการคำนวณมูลค่า ณ วันที่มีการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ (settlement-date valuation)
- ขนาดทรัพย์สินขั้นต่ำ (ถ้ามี) ซึ่งหากกองทุนใดมีขนาดต่ำกว่าขั้นต่ำที่กำหนดนี้ ก็จะไม่ถูกรวมใน Composite
- สกุลเงินที่ใช้ในการแสดงผลการดำเนินงาน
- การกู้ยืมหรือการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งรวมถึงรายละเอียดการใช้ ความถี่ และลักษณะของธุรกรรมดังกล่าว ที่เพียงพอต่อการแสดงความเสี่ยง
- ผลการดำเนินงานถูกคำนวณก่อนหรือหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดการและค่าธรรมเนียมอื่นๆ ที่ถูกจ่ายให้กับบริษัทหรือบริษัทในเครือ

9. รายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการกับภาษีเงินปันผล ดอกเบี้ย และกำไรส่วนเกินทุน หัก ณ ที่จ่าย โดยกรณีที่ใช้ดัชนีที่มีการหักภาษีแล้ว บริษัทต้องเปิดเผยฐานภาษีของ Composite (เช่น ใช้ฐานลักซ์เซมเบอร์ก์ หรือฐานสหรัฐอเมริกา) เทียบกับฐานภาษีของตัวชี้วัด
10. สำหรับ Composite ที่มีการบริหารแข่งกับตัวชี้วัดใดๆ สัดส่วนของ Composite ที่มีการลงทุนในประเทศ หรือภูมิภาคที่ไม่รวมอยู่ในตัวชี้วัดนั้น
11. มีการอธิบายและแสดงความไม่สอดคล้องกันระหว่างแหล่งที่มาของอัตราแลกเปลี่ยนที่คัดเลือก และแหล่งที่มาของอัตราแลกเปลี่ยนของตัวชี้วัด
12. บริษัทมีการรวมกองทุนที่ลูกค้าไม่ได้จ่ายค่าธรรมเนียมใน Composite หรือไม่ และสัดส่วนของกองทุนลักษณะดังกล่าวใน Composite
13. การนำเสนอผลการดำเนินงานเป็นไปตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ท้องถิ่นที่กำหนดแตกต่างไปจาก GIPS หรือไม่ และแตกต่างจาก GIPS อย่างไร
14. กรณีการนำเสนอผลการดำเนินงานในช่วงเวลาก่อนวันที่ 1 มกราคม 2543 ซึ่งไม่ได้ปฏิบัติตาม GIPS ช่วงเวลาที่ผลการดำเนินงานไม่ได้คำนวณตามวิธีของ GIPS และการนำเสนอผลการดำเนินงานนั้นๆ ไม่เป็นไปตาม GIPS อย่างไร
15. วิธีการจัดสรรเงินสดให้กับผลตอบแทนที่ Carve-out หากประเภททรัพย์สินเดี่ยวถูก Carve-out จากกองทุนที่มีการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเภท และผลตอบแทนของประเภททรัพย์สินเดียวนั้นถูกนำเสนอเป็นส่วนหนึ่งของ Composite เดี่ยว

## ข้อเสนอแนะ

บริษัทควรเปิดเผยข้อมูลต่อไปนี้

1. แหล่งที่มาของมูลค่าทรัพย์สินและวิธีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินที่บริษัทใช้
2. วิธีการคำนวณที่บริษัทใช้
3. ตารางค่าธรรมเนียมของบริษัท กรณีมีการนำเสนอผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม
4. ค่าธรรมเนียมการจัดการและค่าธรรมเนียมอื่นๆ โดยเฉลี่ย กรณีมีการนำเสนอผลการดำเนินงานหลังหักค่าธรรมเนียม
5. เหตุการณ์ที่สำคัญในบริษัท (เช่น การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นหรือผู้จัดการกองทุน) ที่ทำให้ลูกค้าเป้าหมายสามารถประเมินผลการดำเนินงานได้

## 2.5 การนำเสนอและการรายงาน

### ข้อกำหนด

1. บริษัทต้องรายงานข้อมูลต่อไปนี้
  - 1.1 ผลการดำเนินงานอย่างน้อย 5 ปี (หรือตั้งแต่จัดตั้งบริษัท หากบริษัทมีอายุน้อยกว่า 5 ปี) ที่ปฏิบัติตาม GIPS และหลังจากที่ได้นำเสนอผลการดำเนินงาน 5 ปีแล้ว บริษัทต้องนำเสนอ



ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จนถึง 10 ปี (ตัวอย่างเช่น หลังจากที่บริษัทนำเสนอผลการดำเนินงาน 5 ปีแล้ว บริษัทต้องเพิ่มผลการดำเนินงานของปีต่อไป เพื่อว่าหลังจาก 5 ปีที่ได้มีการอ้างการปฏิบัติตาม GIPS บริษัทจะสามารถแสดงผลการดำเนินงาน 10 ปีได้

- 1.2 ผลตอบแทนต่อปีสำหรับทุกปี
  - 1.3 จำนวนกองทุนและมูลค่าทรัพย์สินใน Composite รวมทั้งสัดส่วนของ Composite ต่อมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การจัดการของบริษัท ณ สิ้นงวด
  - 1.4 การวัดการกระจายของผลตอบแทนของแต่ละกองทุนรอบๆ ผลตอบแทนของ Composite
  - 1.5 คำแถลงการณ์มาตรฐานว่าบริษัทได้ปฏิบัติตาม GIPS
  - 1.6 วันที่สร้าง Composite
2. บริษัทอาจเชื่อมผลการดำเนินงานที่ไม่ได้ปฏิบัติตาม GIPS กับผลการดำเนินงานที่ปฏิบัติตาม GIPS หากบริษัทได้มีการเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดใน ส่วนที่ 4 และไม่ได้มีการนำเสนอผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตาม GIPS ในช่วงเวลาหลังจากวันที่ 1 มกราคม 2543 (ตัวอย่างเช่น บริษัทที่จัดตั้งขึ้นตั้งแต่ปี 2533 ที่ประสงค์จะนำเสนอประวัติผลการดำเนินงานทั้งหมดและกล่าวอ้างว่าได้ปฏิบัติตาม GIPS ในวันที่ 1 มกราคม 2543 ต้องนำเสนอประวัติผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS อย่างน้อยที่สุดตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2538 และต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดในการเปิดเผยข้อมูลในส่วนที่ 4 สำหรับประวัติผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตาม GIPS ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2538)
  3. ห้ามนำผลการดำเนินงานของช่วงเวลาที่สั้นกว่า 1 ปี มาแสดงเป็นผลการดำเนินงานต่อปี
  4. ผลการดำเนินงานของบริษัทเก่าจะสามารถเชื่อมต่อ หรือใช้แสดงผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัทใหม่ได้ หาก
    - 4.1 เป็นการเปลี่ยนแปลงเฉพาะผู้ถือหุ้นหรือชื่อบริษัท
    - 4.2 บริษัทใหม่มีข้อมูลในอดีตที่ใช้ในการคำนวณผลการดำเนินงานทั้งหมด ทรัพย์สินส่วนใหญ่ใน Composite ได้ถูกโอนมายังบริษัทใหม่ และกระบวนการตัดสินใจลงทุนส่วนใหญ่ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
  5. หากบริษัทที่ปฏิบัติตาม GIPS ชื่อหรือถูกซื้อโดยบริษัทที่ไม่ได้ปฏิบัติตาม GIPS บริษัทมีเวลา 1 ปีที่จะดำเนินการให้มีการปฏิบัติตาม GIPS
  6. หาก Composite ถูกสร้างขึ้นโดยการ Carve-out ทรัพย์สินประเภทหนึ่งจาก Composite ที่มีทรัพย์สินหลายประเภท การนำเสนอต้องแสดง
    - 6.1 รายการ Composite ซึ่งถูก Carve-out
    - 6.2 สัดส่วนของประเภททรัพย์สินที่ Carve-out ต่อ Composite
  7. ผลตอบแทนรวมของตัวชี้วัดซึ่งสะท้อนกลยุทธ์การลงทุนของ Composite ต้องถูกนำเสนอในช่วงเวลาเดียวกับที่มีการนำเสนอผลตอบแทนของ Composite หากไม่มีการนำเสนอตัวชี้วัด การนำเสนอจะต้องอธิบายสาเหตุที่ไม่มีการเปิดเผยตัวชี้วัด หากบริษัทเปลี่ยนตัวชี้วัด บริษัทต้องเปิดเผยทั้งวันที่และเหตุผลในการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด และหากบริษัทใช้ตัวชี้วัดใดๆ หรือใช้ตัวชี้วัดหลายๆ ตัว ซึ่งสร้างขึ้นเอง บริษัทต้องอธิบายการสร้างตัวชี้วัดนั้น และกระบวนการในการปรับเปลี่ยนสัดส่วนของตัวชี้วัดที่สร้างขึ้นเอง

## ข้อเสนอแนะ

1. ข้อต่อไปนี้เป็นสิ่งที่ควรพิจารณาอยู่ในการนำเสนอ Composite หรือเปิดเผยในข้อมูลประกอบ
  - 1.1 ผลการดำเนินงานของ Composite ก่อนหักค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน และภาษี (เว้นแต่เป็นภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่เรียกคืนไม่ได้)
  - 1.2 ผลตอบแทนสะสมของ Composite และตัวชี้วัดสำหรับทุกช่วงเวลา
  - 1.3 ค่าเฉลี่ยและค่ากลางของผลตอบแทนของแต่ละ Composite
  - 1.4 ความผันผวนของผลตอบแทนของ Composite
  - 1.5 ความไม่สอดคล้องกันในการใช้อัตราแลกเปลี่ยนของกองทุนที่อยู่ใน Composite เดียวกัน
2. ควรนำเสนอความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง เช่น ความผันผวน (volatility) ความแตกต่างระหว่างผลตอบแทนของ Composite และตัวชี้วัด (tracking error) ค่าความอ่อนไหวของผลตอบแทนของ Composite ต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งตลาด (beta) อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาตราสารหนี้ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน (modified duration) ควบคู่ไปกับผลตอบแทนรวมของตัวชี้วัดและ Composite

## บทสรุป

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (Global Investment Performance Standards หรือ GIPS) แบ่งออกเป็น 5 ส่วนที่สะท้อนถึงองค์ประกอบขั้นพื้นฐานในการนำเสนอผลการดำเนินงาน ซึ่งได้แก่ ข้อมูลที่ใช้ วิธีการคำนวณ การสร้างผลการดำเนินงานโดยรวมของกองทุนที่มีวัตถุประสงค์และกลยุทธ์การลงทุนประเภทเดียวกัน (composite) การเปิดเผยข้อมูล และการนำเสนอและรายงาน

มาตรฐานในแต่ละส่วนถูกแบ่งออกเป็น “ข้อกำหนด” และ “ข้อเสนอแนะ” ในการแสดงตนว่าปฏิบัติตาม GIPS บริษัทต้องปฏิบัติตาม “ข้อกำหนด” ปัจจุบันมีการแปล GIPS เป็นหลายๆ ภาษา อย่างไรก็ตาม หากมีความไม่สอดคล้องกันระหว่างฉบับต่างๆ ให้ถือปฏิบัติตามฉบับภาษาอังกฤษเป็นหลัก

## บทที่ 3 การรับรอง

### วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้เข้าใจขอบเขตและวัตถุประสงค์ของการรับรอง
2. เพื่อให้เข้าใจหลักปฏิบัติในการรับรอง
3. เพื่อให้เข้าใจรายละเอียดการตรวจสอบการนำเสนอผลการดำเนินงาน

การรับรองมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเป็นการยืนยันว่า ในการอ้างว่าได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (Global Investment Performance Standards หรือ GIPS) บริษัทได้ยึดมั่นในการปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS แล้ว นอกจากนี้ การรับรองจะยังช่วยเพิ่มความเข้าใจและความเชี่ยวชาญของหน่วยงานบริษัทที่ทำหน้าที่วัดผลการดำเนินงาน และช่วยเพิ่มความสอดคล้องกันของการนำเสนอผลการดำเนินงานด้วย

แนวปฏิบัติในการรับรองพยายามรักษาสมดุลระหว่างคุณภาพ ความถูกต้อง และความเกี่ยวข้องสัมพันธ์ของการนำเสนอผลการดำเนินงาน รวมทั้งช่วยลดต้นทุนของบริษัทจัดการลงทุนในการตรวจสอบผลการดำเนินงาน บริษัทจัดการลงทุนควรประเมินประโยชน์ของระบบการปฏิบัติงานภายในที่ได้รับการปรับปรุง ซึ่งมีความสำคัญมากพอๆ กับประโยชน์ด้านการตลาดของการจัดให้มีการรับรอง

เป้าหมายของคณะกรรมการ GIPS ในการยกเว้นแนวปฏิบัติในการรับรอง คือ เพื่อส่งเสริมให้การรับรองได้รับการยอมรับในวงกว้าง

### 3.1 ขอบเขตและวัตถุประสงค์ของการรับรอง

1. การรับรอง คือ การตรวจสอบแนวปฏิบัติในการวัดผลการดำเนินงานของบริษัท โดยผู้รับรองที่เป็นอิสระจากบริษัท การรับรองช่วยในการตรวจสอบว่า
  - 1.1 บริษัทได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดในการสร้าง Composite ของ GIPS หรือไม่
  - 1.2 บริษัทมีการวางขั้นตอนการปฏิบัติงานเพื่อการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตาม GIPS หรือไม่รายงานการรับรอง 1 ฉบับจะใช้ในการรับรองบริษัททั้งบริษัท โดยไม่สามารถรับรองเฉพาะ Composite ใดๆ เท่านั้น
2. การรับรองโดยบุคคลอื่นทำให้การอ้างว่าได้ปฏิบัติตาม GIPS มีความน่าเชื่อถือ และเป็นการสนับสนุนหลักในการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนและการนำเสนอผลการดำเนินงานอย่างเป็นธรรม GIPS ให้การสนับสนุนการรับรองอย่างเต็มที่และคาดหวังว่าการรับรองจะกลายเป็นข้อกำหนดต่อไปในอนาคต (ตั้งแต่

- ปี 2548 เป็นต้นไป) ทั้งนี้ ประเทศต่างๆ อาจกำหนดให้มีการรับรองก่อนหน้าปี 2548 โดยการสร้างมาตรฐานของท้องถิ่นในเรื่องดังกล่าว
3. ในเบื้องต้น ช่วงเวลาขั้นต่ำในการรับรอง คือ ช่วงเวลา 1 ปี ของผลการดำเนินงานที่น่าเสนอ อย่างไรก็ตาม ช่วงเวลาที่แนะนำให้มีการรับรองคือ ช่วงเวลาที่ประวัติผลการดำเนินงานของบริษัทได้มีการปฏิบัติตาม GIPS
  4. รายงานการรับรองต้องยืนยันว่า
    - 4.1 บริษัทได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดในการสร้าง Composite ของ GIPS
    - 4.2 บริษัทมีการวางขั้นตอนการปฏิบัติงานเพื่อการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตาม GIPS หากไม่มีรายงานดังกล่าวจากผู้รับรอง บริษัทไม่สามารถอ้างว่าการปฏิบัติตาม GIPS ของบริษัทได้รับการรับรองแล้ว
  5. หลังจากที่ได้มีการรับรองแล้ว ผู้รับรองอาจสรุปว่าบริษัทไม่ได้ปฏิบัติให้เป็นไปตาม GIPS หรือข้อมูลของบริษัทไม่สามารถทำให้การรับรองเป็นไปโดยสมบูรณ์ได้ ในกรณีดังกล่าว ผู้รับรองต้องออกคำแถลงการณ์ให้แก่บริษัท เพื่อชี้แจงสาเหตุที่ผู้รับรองไม่สามารถรับรองการปฏิบัติตาม GIPS
  6. ผู้รับรองหลักอาจยอมรับการรับรองจากผู้รับรองท้องถิ่นหรือผู้รับรองก่อนหน้าได้ โดยใช้เป็นส่วนหนึ่งของความเห็นของผู้รับรองหลัก
  7. หลักปฏิบัติในการรับรองขั้นต่ำของ GIPS กำหนดอยู่ในหัวข้อ 3.2

### 3.2 หลักปฏิบัติในการรับรอง

หลักปฏิบัติต่อไปนี้ เป็นข้อกำหนดขั้นต่ำ ซึ่งผู้รับรองต้องปฏิบัติตาม เพื่อให้คำรับรองการปฏิบัติตาม GIPS ของบริษัทจัดการลงทุน ผู้รับรองต้องปฏิบัติตามหลักปฏิบัติต่อไปนี้ ก่อนที่จะออกรายงานการรับรองให้กับบริษัท

#### 3.2.1 หลักปฏิบัติขั้นแรกในการรับรอง

1. **ความรู้เกี่ยวกับบริษัท** ผู้รับรองต้องมีตัวอย่างรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทรวมทั้งข้อมูลอื่นเกี่ยวกับบริษัท เพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทมีความรู้เพียงพอ
2. **ความรู้เกี่ยวกับ GIPS** ผู้รับรองต้องเข้าใจข้อกำหนดและข้อเสนอแนะของ GIPS ซึ่งรวมถึงข้อมูลใหม่ๆ รายงาน หรือคำชี้แจงของ GIPS ซึ่งประกาศโดยคณะกรรมการการวัดผลการดำเนินงาน (Investment Performance Council) ซึ่งเป็นกลุ่มคนที่รับผิดชอบในการกำกับดูแลมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล
3. **ความรู้เกี่ยวกับหลักปฏิบัติในการวัดผลการดำเนินงาน** ผู้รับรองต้องมีความรู้เกี่ยวกับหลักปฏิบัติ กฎหมาย และหลักเกณฑ์การวัดผลการดำเนินงานเฉพาะของประเทศนั้นๆ และต้องสามารถระบุความแตกต่างระหว่าง GIPS และหลักปฏิบัติ กฎหมาย และหลักเกณฑ์ดังกล่าว
4. **ความรู้เกี่ยวกับนโยบายของบริษัท** ผู้รับรองต้องทราบสมมติฐานและนโยบายของบริษัทในการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS โดยขั้นต่ำ ผู้รับรองต้องทราบนโยบายและหลักปฏิบัติของบริษัทดังต่อไปนี้

- 4.1 นโยบายเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน โดยผู้รับรองต้องได้รับคำจำกัดความของการตัดสินใจลงทุนของบริษัท และแนวปฏิบัติของบริษัทในการกำหนดให้กองทุนใดเป็นกองทุนที่บริษัทมีอำนาจในการตัดสินใจลงทุนอย่างเต็มที่ อย่างเป็นทางการลายลักษณ์อักษร
  - 4.2 นโยบายเกี่ยวกับคำจำกัดความของ Composite ซึ่งแบ่งตามกลยุทธ์การจัดการลงทุน โดยผู้รับรองต้องได้รับรายการคำจำกัดความของ Composite ต่างๆ และเงื่อนไขในการจัดสรรกองทุนเข้ารวมใน Composite นั้นๆ
  - 4.3 นโยบายเกี่ยวกับการเลือกเวลาที่จะรวมกองทุนใหม่ใน Composite
  - 4.4 นโยบายเกี่ยวกับการเลือกเวลาที่จะไม่รวมกองทุนที่เลิกไปแล้วใน Composite
  - 4.5 นโยบายเกี่ยวกับการลงบัญชีค้างรับสำหรับรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล
  - 4.6 นโยบายเกี่ยวกับการใช้ราคาตลาดในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สิน
  - 4.7 วิธีการคำนวณผลตอบแทนของกองทุนแบบ Time-weighted
  - 4.8 สมมติฐานเกี่ยวกับเวลาที่กระแสเงินสดเข้าออกจากกองทุน
  - 4.9 วิธีการคำนวณผลตอบแทนของ Composite
  - 4.10 นโยบายเกี่ยวกับการนำเสนอผลตอบแทนของ Composite
  - 4.11 นโยบายเกี่ยวกับเวลาที่ภาษีรายได้และกำไรส่วนเกินทุนที่เกิดขึ้นจริงครบกำหนด สำหรับการรายงานผลการดำเนินงานหลังหักภาษี
  - 4.12 นโยบายเกี่ยวกับการลงทุนในทรัพย์สินหรือประเทศที่ตัวชี้วัดของ Composite ไม่มีการลงทุน
  - 4.13 การกักขังและการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
  - 4.14 หลักปฏิบัติอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการนำเสนอผลการดำเนินงาน
5. **ความรู้เกี่ยวกับหลักการตีมูลค่าเพื่อใช้ในการคำนวณผลการดำเนินงาน** ผู้รับรองต้องทำให้มั่นใจได้ว่า ผู้รับรองเข้าใจวิธีและนโยบายที่ใช้ในการบันทึกมูลค่าเพื่อคำนวณผลการดำเนินงาน โดยผู้รับรองต้องตัดสินใจว่า
- 5.1 นโยบายของบริษัทในการแยกประเภทกระแสเงินสดเข้าออกจากกองทุน (เช่น เงินลงทุนเพิ่ม การชำระเงิน เงินปันผล ดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียม ภาษี ฯลฯ) สอดคล้องกับผลการดำเนินงาน และทำให้การคำนวณผลตอบแทนมีความถูกต้อง
  - 5.2 การลงบัญชีรายได้ ดอกเบี้ย และเงินปันผลรับ สอดคล้องกับนิยามบัญชีเงินสดและบัญชีค้างรับ
  - 5.3 การดำเนินการกับภาษี ภาษีเรียกคืน และภาษีค้างจ่ายมีความถูกต้อง และวิธีที่ใช้สอดคล้องกับวิธีที่ต้องการ (เช่น คำนวณผลตอบแทนก่อนหรือหลังหักภาษี)
  - 5.4 นโยบายของบริษัทในการรับรู้การซื้อ การขาย และการเปิด/ปิดฐานะอื่นๆ มีความสอดคล้องกัน และให้ผลการดำเนินงานที่ถูกต้อง
  - 5.5 การลงบัญชีสำหรับการลงทุนต่างๆ และการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสอดคล้องกับ GIPS

### 3.2.2 ขั้นตอนการรับรอง

1. **คำจำกัดความบริษัท** ผู้รับรองต้องตัดสินใจว่า การกำหนดคำจำกัดความบริษัทเป็นไปอย่างเหมาะสม
2. **การสร้าง Composite** ผู้รับรองต้องแน่ใจว่า
  - 2.1 บริษัทได้กำหนดและดำรงไว้ซึ่ง Composite ที่เป็นไปตามแนวปฏิบัติของ GIPS
  - 2.2 กองทุนทั้งหมดที่บริษัทมีอำนาจในการตัดสินใจลงทุนและได้รับค่าธรรมเนียมเป็นการตอบแทนถูกรวมใน Composite
  - 2.3 มีการใช้คำจำกัดความของที่มีอำนาจในการตัดสินใจลงทุนอย่างสอดคล้องกันตลอดเวลา
  - 2.4 ตลอดระยะเวลา กองทุนทุกกองทุนต้องถูกรวมใน Composite ของตนเอง และต้องไม่มีกองทุนใดที่ถูกตัดออกจาก Composite ของตนเอง
  - 2.5 ตัวชี้วัดของ Composite สอดคล้องกับคำจำกัดความของ Composite
  - 2.6 แนวปฏิบัติของบริษัทในการสร้างและดำรงไว้ซึ่ง Composite ถูกนำไปใช้อย่างสอดคล้องกัน
  - 2.7 รายการ Composite มีความสมบูรณ์
3. **กองทุนที่บริษัทไม่มีอำนาจในการตัดสินใจลงทุน** ผู้รับรองต้องได้รับรายการกองทุนทั้งหมดของบริษัท และตัดสินใจจากตัวอย่างว่า การแบ่งแยกระหว่างกองทุนที่บริษัทมีอำนาจตัดสินใจลงทุนกับกองทุนที่บริษัทไม่มีอำนาจในการตัดสินใจ เป็นไปอย่างเหมาะสมหรือไม่ หากพิจารณาจากข้อผูกพัน/สัญญาในการจัดการลงทุน และแนวปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนของบริษัทที่เป็นลายลักษณ์อักษร
4. **การคัดเลือกกองทุนตัวอย่าง** ผู้รับรองต้องได้รับรายการกองทุนที่ยังดำเนินการอยู่และที่ได้เลิกกองทุนไปแล้ว สำหรับทุก Composite ในช่วงปีที่ทำการตรวจสอบ ผู้รับรองอาจพิจารณาเฉพาะกองทุนตัวอย่างที่ได้รับคัดเลือกในการตรวจสอบการปฏิบัติตาม GIPS โดยในการคัดเลือกกองทุนตัวอย่างเพื่อการตรวจสอบ ผู้รับรองควรพิจารณาเงื่อนไขต่อไปนี้
  - 4.1 จำนวน Composite ของบริษัท
  - 4.2 จำนวนกองทุนในแต่ละ Composite
  - 4.3 ลักษณะของ Composite
  - 4.4 ทรัพย์สินทั้งหมดภายใต้การจัดการลงทุน
  - 4.5 ระบบการควบคุมภายในของบริษัท (การมีระบบในการตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจ)
  - 4.6 จำนวนปีที่ทำการตรวจสอบ
  - 4.7 คอมพิวเตอร์และระบบฐานข้อมูลที่ใช้ในการสร้างและดำรงไว้ซึ่ง Composite การให้ผู้ทำหน้าที่วัดผลการดำเนินงานจากภายนอก และการคำนวณผลการดำเนินงานรายการนี้ไม่ได้ครอบคลุมเงื่อนไขทั้งหมดที่ผู้รับรองควรพิจารณา แต่ระบุเฉพาะเงื่อนไขขั้นต่ำซึ่งควรใช้ในการคัดเลือกและประเมินตัวอย่างเพื่อการทดสอบ ตัวอย่างเช่น วิธีหนึ่งที่สามารถเป็นประโยชน์ คือ การคัดเลือกกองทุนที่มีผลกระทบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของ Composite เนื่องจากกองทุนนั้นมีขนาดใหญ่ หรือเนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีมากหรือแย่มากของกองทุนนั้น ทั้งนี้ การขาดการเก็บข้อมูล

ที่ชัดเจนหรือข้อผิดพลาดที่ปรากฏ อาจเป็นเหตุให้ต้องมีการคัดเลือกตัวอย่างเพิ่มขึ้น หรือการเพิ่มขึ้นตอน ในการรับรอง

5. **การตรวจสอบกองทุน** สำหรับกองทุนที่ได้รับคัดเลือกไว้ ผู้รับรองต้องตัดสินใจว่า
  - 5.1 กรณีกองทุนใหม่ การเลือกเวลาในการเริ่มรวมกองทุนนั้นใน Composite เป็นไปตามนโยบายของบริษัทหรือไม่
  - 5.2 กรณีกองทุนที่เลิกไปแล้ว การเลือกเวลาในการไม่รวมกองทุนนั้นใน Composite เป็นไปตามนโยบายของบริษัทหรือไม่
  - 5.3 วัตถุประสงค์การลงทุนที่กำหนดในข้อผูกพัน/สัญญาการจัดการลงทุนสอดคล้องกับคำจำกัดความ Composite ซึ่งแสดงในข้อผูกพัน/สัญญาการจัดการลงทุน รายละเอียดการลงทุนของกองทุน และคำจำกัดความ Composite
  - 5.4 การมีอยู่ของกองทุน โดยการติดตามจากกองทุนที่ได้รับคัดเลือก
  - 5.5 กองทุนทุกกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนเดียวกันถูกรวมอยู่ใน Composite เดียวกัน
  - 5.6 การย้ายจาก Composite หนึ่งไปยังอีก Composite หนึ่งสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนที่กำหนดในสัญญาการจัดการลงทุน
6. **การคำนวณผลการดำเนินงาน** ผู้รับรองต้องตัดสินใจว่า บริษัทได้คำนวณผลการดำเนินงาน ซึ่งสอดคล้องกับนโยบาย และสมมติฐานของบริษัทที่ได้มีการเปิดเผยในการนำเสนอผลการดำเนินงาน ทั้งนี้ ในการดำเนินงานดังกล่าว ผู้รับรองควร
  - 6.1 คำนวณผลตอบแทนของกองทุนตัวอย่างอีกครั้ง โดยใช้สูตรการคำนวณผลตอบแทนที่ยอมรับได้ ซึ่งกำหนดโดย GIPS (เช่น time-weighted rate of return)
  - 6.2 ทดลองคำนวณผลตอบแทนของ Composite เพื่อให้มั่นใจได้ว่า การคำนวณผลตอบแทนซึ่งถ่วงน้ำหนักด้วยขนาดของกองทุนมีความถูกต้อง มีการเชื่อมต่อผลตอบแทนในแต่ละช่วงเวลาแบบเรขาคณิต เพื่อหาผลตอบแทนต่อปี และมีการคำนวณการกระจายของผลตอบแทนของแต่ละกองทุนรอบๆ ผลตอบแทนของ Composite
7. **การเปิดเผยข้อมูล** ผู้รับรองต้องตรวจสอบตัวอย่างการนำเสนอผลการดำเนินงานของ Composite เพื่อให้มั่นใจได้ว่า การนำเสนอดังกล่าวได้มีการเปิดเผยข้อมูลตามข้อกำหนดของ GIPS แล้ว
8. **การเก็บรักษาข้อมูล** ผู้รับรองต้องเก็บรักษาข้อมูลอย่างเพียงพอ เพื่อสนับสนุนรายงานการรับรอง ผู้รับรองต้องได้รับหนังสือยืนยันนโยบายหลักและตัวอย่างเฉพาะอื่นๆ จากบริษัทในระหว่างการตรวจสอบ

### 3.3 รายละเอียดการตรวจสอบการนำเสนอผลการดำเนินงาน

นอกจากการรับรองการปฏิบัติตาม GIPS แล้ว บริษัทจัดการลงทุนอาจเลือกที่จะมีการตรวจสอบที่ครอบคลุมและตรงจุดมากขึ้น สำหรับการนำเสนอผลการดำเนินงานของ Composite เฉพาะใดๆ บริษัทไม่สามารถอ้างว่า Composite ใดๆ ถูกตรวจสอบการปฏิบัติตาม GIPS โดยอิสระ เว้นแต่ผู้รับรองได้ปฏิบัติตามหลักปฏิบัติในการรับรองของ GIPS ที่กำหนดในหัวข้อ 3.2 โดยบริษัทไม่สามารถกล่าวอ้างว่า Composite ใดๆ ได้รับการรับรองตามที่ GIPS กำหนด การ

รับรองของ GIPS ต้องเป็นการรับรองในระดับบริษัท และบริษัทจะสามารถอ้างการรับรองได้ หลังจากที่ผู้รับรองได้ออกรายงานการรับรองตาม GIPS แล้วเท่านั้น

การอ้างว่าบริษัทได้รับการรับรองการปฏิบัติตาม GIPS ไม่จำเป็นต้องมีการตรวจสอบในรายละเอียดสำหรับการนำเสนอผลการดำเนินงานของ Composite เฉพาะใดๆ และไม่น่าจะมีการกำหนดให้การตรวจสอบดังกล่าวเป็นข้อกำหนดตาม GIPS ที่บังคับให้ต้องมีการปฏิบัติตาม

## **บทสรุป**

การรับรองมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเป็นการยืนยันว่า ในการอ้างว่าตนได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (Global Investment Performance Standards หรือ GIPS) บริษัทได้ยึดมั่นในการปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS แล้ว นอกจากนี้ การรับรองจะช่วยเพิ่มความเข้าใจและความเชี่ยวชาญของหน่วยงานของบริษัทที่ทำหน้าที่วัดผลการดำเนินงาน และช่วยเพิ่มความสอดคล้องกันของการนำเสนอผลการดำเนินงานด้วย เป้าหมายของคณะกรรมการ GIPS ในการยกเว้นปฏิบัติในการรับรอง คือ เพื่อส่งเสริมให้การรับรองได้รับการยอมรับในวงกว้าง



## เอกสารอ้างอิง

Association for Investment Management and Research, 1999, Global Investment Performance Standards, 2005 CFA Level I Candidate Readings, Association for Investment Management and Research, Virginia.