

# จรรยาบรรณ นักลงทุนสัมพันธ์

ACCURACY ETHICS FAIRNESS  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE INTEGRITY  
INTEGRITY EQUITABILITY TRANSPARENCY  
ETHICS GOOD GOVERNANCE ETHICS  
ETHICS ACCURACY  
DISCLOSURE  
TRANSPARENCY EQUITABILITY  
GOOD GOVERNANCE  
DISCLOSURE FAIRNESS INTEGRITY  
GOOD GOVERNANCE EQUITABILITY  
ETHICS INTEGRITY ACCURACY  
TRANSPARENCY ETHICS  
GOOD GOVERNANCE  
ACCURACY ETHICS FAIRNESS  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE INTEGRITY  
INTEGRITY EQUITABILITY TRANSPARENCY  
ETHICS GOOD GOVERNANCE ETHICS  
ETHICS ACCURACY  
DISCLOSURE  
TRANSPARENCY EQUITABILITY  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE  
FAIRNESS INTEGRITY

## จรรยาบรรณนักลงทุนสัมพันธ์

Investor Relations Code of Conduct

### อำนาจการผลิต

ฝ่ายพัฒนารรรมากิบาลเพื่อตลาดทุน  
(ด้านพัฒนางานนักลงทุนสัมพันธ์)  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
62 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร. 0-2229-2000 โทรสาร 0-2654-5414  
<http://www.set.or.th>  
E-mail: IRDevelopment@set.or.th

### พิมพ์ครั้งที่ 1

มิถุนายน 2557



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

# ETHICS



- ▶▶▶ คณะทำงาน  
จรรยาบรรณนักลงทุนสัมพันธ์



- ▶▶▶ จรรยาบรรณ  
นักลงทุนสัมพันธ์



- ▶▶▶ หลักการพื้นฐาน



- ▶▶▶ แนวปฏิบัติ  
ตามหลักการพื้นฐาน



คณะทำงาน  
จรรยาบรรณ  
นักลงทุนสัมพันธ์



คณะทำงานจรรยาบรรณนักลงทุนสัมพันธ์ประกอบด้วยผู้แทนจากหน่วยงานต่างๆ ในตลาดทุนไทย  
ดังต่อไปนี้

- |                               |  |
|-------------------------------|--|
| 1. คุณเอนก อยู่เย็น           | สำนักงานคณะกรรมการกำกับ<br>หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ |
| 2. คุณกอบบุญ ศรีชัย           | ชมรมนักลงทุนสัมพันธ์แห่งประเทศไทย                      |
| 3. คุณญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์ | สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย                               |
| 4. ดร.วิน อุดมรัชตวนิชย์      | สมาคมบริษัทจัดการลงทุน                                 |
| 5. คุณสมบัติ นราวุฒิชัย*      | สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน                              |
| 6. ดร.คณศ วังสีไพจิตร         | สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย                               |
| 7. คุณธมนวรรณ นรินทวานิช      | สมาคมบริษัทจดทะเบียน<br>ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ    |
| 8. คุณจิราภรณ์ ยืนชัย         | สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย                                |
| 9. คุณจีรยุทธ ศรีบุญ          | ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                            |
| 10. คุณวรชาติ ปราบธนาดี       | ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                            |
| 11. คุณสุรพล บุฟโกสม          | ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                            |



## จรรยาบรรณ นักลงทุนสัมพันธ์



จรรยาบรรณนักลงทุนสัมพันธ์ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อช่วยให้บริษัทจดทะเบียนมีแนวทางหรือกรอบในการกำหนดจรรยาบรรณนักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัท (ไม่ใช่กฎระเบียบหรือข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ) โดยประกอบด้วยเนื้อหา 2 ส่วน ได้แก่

## 1. หลักการพื้นฐาน

หลักการสำคัญที่นักลงทุนสัมพันธ์ควรยึดถือเป็นกรอบในการปฏิบัติหน้าที่กรณีมีประเด็นหรือปัญหาที่ยากต่อการพิจารณาตัดสินใจ นักลงทุนสัมพันธ์ควรพิจารณาหาทางเลือกที่ไม่ขัดต่อหลักการพื้นฐานนี้

## 2. แนวปฏิบัติตามหลักการพื้นฐาน

แนวทางที่จะช่วยให้นักลงทุนสัมพันธ์ปฏิบัติหน้าที่ได้สอดคล้องกับหลักการพื้นฐาน โดยแนวปฏิบัตินี้เป็นตัวอย่างเพียงส่วนหนึ่ง บริษัทจดทะเบียนควรพิจารณาความเหมาะสมและอาจกำหนดแนวปฏิบัติอื่นๆ เพิ่มเติมที่จะช่วยให้การปฏิบัติงานนักลงทุนสัมพันธ์เป็นไปอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม



หลักการพื้นฐาน





1. นักลงทุนสัมพันธ์ต้องเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญและจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน **อย่างถูกต้อง เพียงพอ และทันเวลา**
2. นักลงทุนสัมพันธ์ต้อง **ไม่ใช่ข้อมูลภายใน** เพื่อประโยชน์ส่วนตนและผู้อื่น
3. นักลงทุนสัมพันธ์ต้องเปิดเผยข้อมูล **อย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม** โดยเปิดโอกาสให้บุคคลที่เกี่ยวข้องทุกกลุ่มสามารถเข้าถึงและสอบถามข้อมูลได้
4. นักลงทุนสัมพันธ์ต้องปฏิบัติหน้าที่ด้วย **ความซื่อสัตย์สุจริต** ในวิชาชีพ บนพื้นฐานของหลักการของความเท่าเทียมกัน ไม่มีการเลือกปฏิบัติบนอารมณ์สินจ้างใดๆ ที่เป็นเหตุจูงใจส่วนบุคคลและเอื้อประโยชน์ส่วนตนมากกว่าผลประโยชน์ของบริษัทและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง



แบบปฏิบัติ  
ตามหลักการพื้นฐาน



## 1. การเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญและจำเป็น อย่างถูกต้อง เพียงพอ และทันเวลา

- นักลงทุนสัมพันธ์ต้องเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง เพียงพอ และทันเวลา โดยปฏิบัติตามข้อกำหนดของหน่วยงานทางการ เช่น สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- นักลงทุนสัมพันธ์ควรใช้วิจารณญาณในการให้ข้อมูลต่างๆ อย่างระมัดระวังและรอบคอบ โดยนักลงทุนสัมพันธ์สามารถปฏิเสธที่จะให้ข้อมูลได้ หากพิจารณาแล้วเห็นว่า ข้อมูลดังกล่าวเป็นความลับทางการค้าหรือเป็นข้อมูลที่อาจทำให้บริษัทเสียความสามารถในการแข่งขันได้
- นักลงทุนสัมพันธ์ควรพิจารณาการให้ข้อมูลต่างๆ ให้มีความชัดเจน และมีรายละเอียดเพียงพอต่อการทำความเข้าใจ เช่น การชี้แจงข้อมูลหรือเหตุผลที่ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทเปลี่ยนแปลงมากกว่าร้อยละ 20 และ/หรือ ข้อมูลใน MD&A ควรมีคำอธิบายที่ชัดเจน ทำให้เข้าใจถึงที่มาที่ไปและเหตุผลของการเปลี่ยนแปลงของตัวเลขต่างๆ ได้
- ในกรณีที่มิใช่ข่าวลือหรือข่าวรั่ว นักลงทุนสัมพันธ์ควรรีบดำเนินการชี้แจงข้อเท็จจริงให้แก่สาธารณะ โดยปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน

- นักลงทุนสัมพันธ์ไม่ควรเปิดเผยข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ด้วยเจตนาarmacy ในการผลักดันให้มีการซื้อหุ้นของบริษัท
- นักลงทุนสัมพันธ์ควรกำหนดช่องทางการเปิดเผยข้อมูลหรือแหล่งข้อมูลให้กับผู้ใช้ข้อมูลได้รับทราบอย่างเท่าเทียมกัน

## 2. การดูแลและรักษาข้อมูลภายใน

- บริษัทจดทะเบียนควรกำหนดแนวทางในการดูแลข้อมูลภายใน เช่น กำหนดและจำกัดบุคคลที่สามารถเข้าถึงข้อมูลภายในได้ โดย นักลงทุนสัมพันธ์ที่มีสิทธิ์เข้าถึงข้อมูลภายในต้องไม่เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้บุคคลอื่นทราบจนกว่าจะมีการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะ ตามกฎเกณฑ์ต่างๆ แล้ว
- นักลงทุนสัมพันธ์ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการดูแลข้อมูลภายในให้ถูกต้อง เช่น ข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน ควรมีการเปิดเผยผ่านช่องทางของตลาดหลักทรัพย์ ให้ทราบทั่วกันก่อนมีการเปิดเผยให้กับผู้ลงทุนกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง
- บริษัทจดทะเบียนควรกำหนดหลักเกณฑ์ในการซื้อขายหุ้นของบริษัทให้แก่ นักลงทุนสัมพันธ์ เช่น กำหนดช่วงเวลาในการห้ามซื้อขายหุ้น และการรายงานการซื้อขายหุ้นให้แก่ฝ่าย Compliance หรือหน่วยงานอื่นใดที่ได้รับมอบหมาย เช่น เลขานุการบริษัท เป็นต้น

- นักลงทุนสัมพันธ์ควรกำหนดช่วงเวลางดรับนัดหรือตอบคำถามเกี่ยวกับผลประกอบการในอนาคตอันใกล้ให้แก่นักวิเคราะห์และนักลงทุน (Quiet Period) ทั้งนี้ เนื่องจากนักลงทุนสัมพันธ์ของแต่ละบริษัทจะเริ่มรับรู้ข้อมูลงบการเงินในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน ดังนั้น นักลงทุนสัมพันธ์จึงควรพิจารณากำหนดช่วงเวลา Quiet Period ให้เหมาะสมและใกล้เคียงกับช่วงเวลาที่เริ่มรับทราบตัวเลขให้มากที่สุด เช่น อย่างน้อย 2 สัปดาห์ ก่อนเปิดเผยงบการเงิน
- กรณีมีการจัดประชุมนักวิเคราะห์ก่อนประกาศงบการเงิน (Earnings Preview) นักลงทุนสัมพันธ์ควรดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนช่วง Quiet Period และควรระมัดระวังในการให้ข้อมูล โดยต้องไม่ให้ข้อมูลใดๆ ที่มีข้อกำหนดห้ามเอาไว้ เช่น ตัวเลขประมาณการรายได้และกำไรของงวดการเงินนั้นๆ

### 3. การเปิดเผยข้อมูลอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม

- นักลงทุนสัมพันธ์ต้องเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียมีโอกาสเข้าถึงข้อมูลอย่างเท่าเทียมกัน ทั้งนี้ รูปแบบกิจกรรมที่จัดให้บุคคลแต่ละกลุ่มอาจแตกต่างกันได้ตามความเหมาะสม แต่ข้อมูลที่ให้ต้องเป็นข้อมูลที่เท่าเทียมกันและไม่ทำให้ฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดเสียเปรียบหรือเสียโอกาสในการลงทุน
- นักลงทุนสัมพันธ์ควรเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียติดต่อและสอบถามข้อสงสัยได้ตามความเหมาะสม โดยไม่เลือกปฏิบัติที่จะติดต่อแต่เฉพาะบุคคลกลุ่มหนึ่งกลุ่มใดเป็นพิเศษ

- นักลงทุนสัมพันธ์ควรเปิดเผยข้อมูลที่นำเสนอในการประชุมเฉพาะกลุ่มให้สาธารณชนรับทราบโดยทั่วกันและทันทีที่สามารถทำได้ เช่น ควรนำ Roadshow Presentation และ Analyst Presentation มาเผยแพร่บนเว็บไซต์ของบริษัทภายหลังจากการประชุมเสร็จสิ้นโดยเร็ว
- นักลงทุนสัมพันธ์ควรใช้ความระมัดระวังในการสื่อสารข้อมูลผ่านทางเครือข่ายทางสังคม (Social Network) โดยนักลงทุนสัมพันธ์สามารถติดตามข้อมูลข่าวสารเพื่อช่วยให้เข้าใจมุมมองของนักลงทุนได้ แต่หากพบประเด็นที่ก่อให้เกิดความเข้าใจคลาดเคลื่อนและจำเป็นต้องชี้แจง นักลงทุนสัมพันธ์ควรแจ้งข้อมูลผ่านทางระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ทุกฝ่ายรับทราบโดยทั่วกัน เพื่อป้องกันปัญหาการให้ข้อมูลเฉพาะกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง
- นักลงทุนสัมพันธ์ควรปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม ดังนี้

### 3.1 การปฏิบัติต่อนักลงทุน

- นักลงทุนสัมพันธ์ควรปฏิบัติต่อนักลงทุนทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนรายใหญ่หรือรายเล็ก
- นักลงทุนสัมพันธ์ควรให้โอกาสแก่นักลงทุนรายบุคคลได้เข้าถึงข้อมูลในระดับที่เท่าเทียมกับนักวิเคราะห์และนักลงทุนสถาบัน

- นักลงทุนสัมพันธ์ไม่ควรเลือกปฏิบัติในการรับนัดประชุม (One-on-One Meeting) กับ นักลงทุนสถาบันหรือกลุ่ม นักลงทุน หากไม่สามารถรับนัดได้ทุกกลุ่ม นักลงทุนสัมพันธ์ ควรกำหนดหลักเกณฑ์ในการรับนัดที่ชัดเจนและเป็นธรรม แก่ทุกฝ่าย
- ในการจัดกิจกรรมให้แก่ นักลงทุน เช่น การเยี่ยมชมกิจการ และการพบปะ นักลงทุน นักลงทุนสัมพันธ์ควรดำเนินการ โดยพิจารณาถึงประโยชน์ของบริษัทและความคุ้มค่าของ ทรัพยากรที่จะใช้เป็นที่ตั้ง

### 3.2 การปฏิบัติต่อนักวิเคราะห์

- ในการจัดประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) นักลงทุน สัมพันธ์ควรเชิญและเปิดโอกาสให้นักวิเคราะห์จากทุก บริษัทหลักทรัพย์ได้เข้าร่วมอย่างเท่าเทียมกัน
- นักลงทุนสัมพันธ์ไม่ควรให้สิ่งของตอบแทนหรือของขวัญแก่นักวิเคราะห์เพื่อจูงใจหรือโน้มน้าวให้เขียนบทวิเคราะห์ ให้แก่บริษัท และ/หรือ ให้เขียนบทวิเคราะห์ในเชิงบวกเท่านั้น
- นักลงทุนสัมพันธ์ควรเคารพในผลงานและความเห็นของ นักวิเคราะห์ แต่สามารถชี้แจงข้อเท็จจริงที่ถูกต้องได้ หาก เห็นว่า มีการใช้หรือให้ข้อมูลที่คลาดเคลื่อน

### 3.3 การปฏิบัติต่อสื่อมวลชน

- นักลงทุนสัมพันธ์ควรให้ข้อมูลและเปิดโอกาสให้สื่อมวลชนได้รับทราบข้อมูลตามความเหมาะสม
- นักลงทุนสัมพันธ์ไม่ควรใช้เงื่อนไขในการทำธุรกิจกับสื่อมวลชน เช่น การลงโฆษณาในสื่อ เพื่อให้สื่อมวลชนนำเสนอข่าวหรือให้ความเห็นในเชิงบวกแก่บริษัท
- นักลงทุนสัมพันธ์ไม่ควรให้สิ่งของตอบแทนหรือของขวัญแก่สื่อมวลชนเพื่อจูงใจหรือโน้มน้าวให้สื่อมวลชนเขียนบทความหรือข่าวให้แก่บริษัทในเชิงสร้างข่าวที่ไม่เป็นจริง

### 3.4 การปฏิบัติต่อหน่วยงานทางการ

- นักลงทุนสัมพันธ์ควรให้ความร่วมมือในการให้ข้อมูลแก่หน่วยงานทางการตามที่ถูกร้องขอ
- นักลงทุนสัมพันธ์ไม่ควรให้ของขวัญแก่เจ้าหน้าที่ของหน่วยงานทางการเพื่อให้ความช่วยเหลือใดๆ เป็นกรณีพิเศษ

### 3.5 การปฏิบัติต่อบุคคลภายในองค์กร

- นักลงทุนสัมพันธ์ควรประสานงานให้ผู้บริหารของบริษัทได้พบปะกับผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ ตามโอกาสที่สมควร
- นักลงทุนสัมพันธ์ควรรายงานให้คณะกรรมการและผู้บริหารได้รับทราบถึงข้อมูลต่างๆ ที่จะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่องค์กร เช่น ผลการดำเนินงานกิจกรรมด้านนักลงทุนสัมพันธ์ ความเห็นจากนักวิเคราะห์และนักลงทุน และข้อมูลความเคลื่อนไหวในตลาดทุน เป็นต้น



- นักลงทุนสัมพันธ์ควรเป็นสื่อกลางของบริษัท ในการสื่อสารให้พนักงานในองค์กรได้รับทราบถึงจรรยาบรรณนักลงทุนสัมพันธ์ เพื่อให้พนักงานได้มีส่วนร่วมในการปฏิบัติเช่นเดียวกันกับนักลงทุนสัมพันธ์ เช่น เรื่องการดูแลและรักษาข้อมูลภายใน เป็นต้น

### 3.6 การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ เช่น สถาบันการเงินและบริษัท Credit Rating

- นักลงทุนสัมพันธ์ควรให้ข้อมูลแก่ผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ในระดับที่เท่าเทียมกัน ยกเว้นแต่มีความจำเป็นอื่นใดในการดำเนินธุรกิจ เช่น ต้องให้ข้อมูลภายในประกอบการขอสินเชื่อโครงการจากสถาบันการเงิน ในกรณีนี้ นักลงทุนสัมพันธ์ต้องดำเนินการด้วยความระมัดระวังและต้องขอให้ผู้ที่ได้รับข้อมูลภายในลงนามในสัญญาการรักษาความลับไว้ด้วย

## 4. การปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต

- นักลงทุนสัมพันธ์ควรหลีกเลี่ยงการกระทำใดๆ อันเป็นการขัดต่อผลประโยชน์ของบริษัท เช่น การใช้ทรัพย์สินหรือข้อมูลของบริษัทเพื่อประโยชน์ส่วนตน
- นักลงทุนสัมพันธ์ไม่ควรแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตนจากความสัมพันธ์และข้อมูลที่ได้จากการทำหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ให้แก่บริษัท

- นักลงทุนสัมพันธ์ต้องไม่เห็นแก่ผลประโยชน์ส่วนตน ไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบใดก็ตาม ในการเลือกดำเนินกิจกรรมหรือเข้าร่วมกิจกรรมกับหน่วยงานภายนอก เช่น การเลือกเข้าร่วม Roadshow กับเฉพาะบางบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้สิทธิประโยชน์พิเศษบางอย่าง เป็นต้น
- นักลงทุนสัมพันธ์พึงปฏิบัติตามนโยบายและจรรยาบรรณพนักงานต่างๆ ที่บริษัทจดทะเบียนได้กำหนดไว้

## 5. เรื่องอื่นๆ

- นักลงทุนสัมพันธ์ควรแต่งกายให้เหมาะสมกับสถานที่และกิจกรรมที่เข้าร่วม
- นักลงทุนสัมพันธ์ไม่ควรให้ข้อมูลในเชิงลบหรือให้ร้ายแก่บริษัทคู่แข่งหรือผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ

\* สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ ฝ่ายพัฒนารรรมากิบาลเพื่อตลาดทุน  
(ด้านพัฒนางานนักลงทุนสัมพันธ์)  
โทร 0-2229-2000 หรือ [irdevelopment@set.or.th](mailto:irdevelopment@set.or.th)

ACCURACY ETHICS FAIRNESS  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE INTEGRITY  
INTEGRITY EQUITABILITY TRANSPARENCY  
ETHICS GOOD GOVERNANCE ETHICS  
ETHICS ACCURACY  
DISCLOSURE  
TRANSPARENCY EQUITABILITY  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE  
GOOD GOVERNANCE FAIRNESS INTEGRITY  
ETHICS INTEGRITY EQUITABILITY  
TRANSPARENCY ETHICS  
GOOD GOVERNANCE  
ACCURACY ETHICS FAIRNESS  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE INTEGRITY  
INTEGRITY EQUITABILITY TRANSPARENCY  
ETHICS GOOD GOVERNANCE ETHICS  
ETHICS ACCURACY  
DISCLOSURE  
TRANSPARENCY EQUITABILITY  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE  
GOOD GOVERNANCE FAIRNESS INTEGRITY



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

# INVESTOR RELATIONS *CODE OF CONDUCT*

ACCURACY ETHICS FAIRNESS  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE INTEGRITY  
INTEGRITY EQUITABILITY TRANSPARENCY  
ETHICS GOOD GOVERNANCE ETHICS  
ETHICS ACCURACY  
DISCLOSURE  
TRANSPARENCY EQUITABILITY  
GOOD GOVERNANCE  
DISCLOSURE FAIRNESS INTEGRITY  
GOOD GOVERNANCE EQUITABILITY  
ETHICS INTEGRITY ACCURACY  
TRANSPARENCY ETHICS  
GOOD GOVERNANCE  
ACCURACY ETHICS FAIRNESS  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE INTEGRITY  
INTEGRITY EQUITABILITY TRANSPARENCY  
ETHICS GOOD GOVERNANCE ETHICS  
ETHICS ACCURACY  
DISCLOSURE  
TRANSPARENCY EQUITABILITY  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE  
FAIRNESS INTEGRITY

## Investor Relations Code of Conduct

### Publisher

Investor Relations Development  
Good Governance Development  
& Alliance Department  
The Stock Exchange of Thailand  
62 Ratchadaphisek Road, Klongtoey,  
Bangkok 10110  
TEL. 0-2229-2000 FAX. 0-2654-5414  
<http://www.set.or.th>  
E-mail: [IRDevelopment@set.or.th](mailto:IRDevelopment@set.or.th)

### First Printing

June 2014



▶▶▶ **Investor Relations**  
Code of Conduct Working Committee



▶▶▶ **Investor Relations**  
Code of Conduct



▶▶▶ **Basic Principles**



▶▶▶ **Recommended Practices**



## Investor Relations Code of Conduct Working Committee



The working committee consisted of representatives from various organizations in the capital market as follows:



1. Anek Yooyuen  
The Securities and Exchange Commission
2. Kobboon Srichai  
Thai Investor Relations Club
3. Yarnsak Manomaipiboon  
Association of Thai Securities Companies
4. Win Udomrachtavanich,Ph.D.  
Association of Investment Management Companies
5. Sombat Narawutthichai\*  
Investment Analyst Association
6. Kanate Wangpaichitr,DBA  
Thai Investor Association
7. Tamonwon Narinthavanich  
mai Listed Companies Association (mai A)
8. Jiraporn Yinchai  
Thai Listed Companies Association
9. Jeerayut Sriboon  
The Stock Exchange of Thailand
10. Varalee Prathnadi  
The Stock Exchange of Thailand
11. Suraphon Buphakosum  
The Stock Exchange of Thailand

*\*He served as a member of the working committee from*

*10 June – 31 December 2013*



## Investor Relations Code of Conduct



This code of conduct has been developed by The Stock Exchange of Thailand (SET) as a framework to assist listed companies in establishing its Investor Relations(IR) code of conduct, and is not one of the SET rules or regulations. The content is divided into two main parts as follows:

## 1. Basic Principles

Basic principles are the principles that investor relations officers (IROs) should adhere to when performing their duties. When confronting difficult situations, IROs should select the best alternative that does not violate these principles.

## 2. Recommended Practices

Recommended practices are guidelines that help IROs understand how to act in accordance with the principles. The recommended practices are only examples of cases that are possible to happen. Listed companies should analyze these guidelines and establish their own practices that would help their IROs perform their duties equitably.



## Basic Principles



1. IROs must disclose material information **accurately, sufficiently and in timely fashion**.
2. IROs **must not use inside information** for their own or their related parties' benefit.
3. IROs must disclose material information **fairly and equitably**. All stakeholders must be able to access to the information and conveniently contact IROs for clarification.
4. IROs must perform their duties with **professionalism, integrity and equitability**. Preferential treatment that may undermine the benefits of the company and all stakeholders is not acceptable.



Recommended Practices



ACCOUNTABILITY ETHICS FAIRNESS  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE INTEGRITY  
GRITY EQUITABILITY TRANSPARENCY  
ETHICS GOOD GOVERNANCE ETHICS  
ETHICS ACCURACY  
DISCLOSURE  
EQUITABILITY  
RNANCE  
SS INTEGRITY  
ABILITY  
ETHICS  
GOVERNANCE  
FAIRNESS  
INTEGRITY  
GRITY EQUITABILITY TRANSPARENCY  
ETHICS GOOD GOVERNANCE ETHICS  
ETHICS ACCURACY  
DISCLOSURE  
TRANSPARENCY EQUITABILITY  
SCLOSURE GOOD GOVERNANCE  
FAIRNESS INTEGRITY  
GOVERNANCE

## 1. Disclosing material information correctly, sufficiently and timely

- IROs need to disclose material information in accordance with the rules and regulations of the authorities concerned, such as the SEC and the SET.
- IROs can refuse to provide trade secrets or that which would give competitors a competitive edge.
- IROs should provide clear and sufficient information for making investment decisions. For example, if operational performance changed by greater than 20%, this change should be clearly clarified in the Management Discussion and Analysis so that investors can understand the underlying factors and reasons.
- When rumors or news leaks surface, IROs should immediately clarify the facts to the public in accordance with the SET and the SEC rules and regulations.

- IROs must not disclose inaccurate information with the intention to manipulate share trading.
- IROs should establish dissemination channels that treat all stakeholders fairly and equally.

## 2. Handling inside information

- Listed companies should establish guidelines for the use and control of inside information. For example, access to inside information should be limited and IROs who can access such information must not provide it to any outsider prior to compulsory public disclosure.
- IROs must strictly comply with rules and regulations relating to the use and control of inside information. For example, any information that has an effect on operational performance must be disseminated through the SET's electronic system before being provided to others.
- Listed companies should establish policies and procedures for trading of company shares for IROs to follow. For example, the company should indicate prohibited trading periods and require that share trading reports must be submitted to a given unit, e.g. the corporate secretary.



- IROs should adopt a “quiet period”, that is, a period during which IROs do not conduct any direct investor relations activities, including meetings or calls with any investor or analyst. This period should be close to when IROs start to see earning results, e.g., two weeks prior to results announcements.
- If the company plans to host an analyst meeting before earning results are publicly disclosed (an earnings preview), such previews should be done before the quiet period and must be done very carefully. Any prohibited data, such as estimated revenue and net profit, must not be disclosed.

### 3. Disclosing information fairly and equitably

- IROs must provide all stakeholders with equal opportunity to access to information. While activities hosted for each group of stakeholders may differ, the information provided must be the same and not benefit only a particular party.
- IROs should provide equal opportunity for all stakeholders to contact or make enquiries. Special privileges for any particular group of stakeholders are unacceptable.

- IROs should publicly disclose any data which have been presented exclusively at a particular event, such as a roadshow or analyst meeting, on that firm's website right after the event or as soon as possible.
- IROs should take care in communicating through social networks. They should follow and monitor news and views so as to understand investors' perceptions. In case they need to clarify any misunderstandings, they should first inform the public through the SET's online system, in order to avoid giving preference to any particular group of investors.
- IROs should treat each group of stakeholders as follows:

### 3.1 Investors

- All investors, retail or institutional, should be treated equally.
- Retail investors should have access to data at the same level as those provided to analysts and institutional investors.

- IROs should not discriminate in accepting a one-on-one meeting with investors. If they are not able to meet everyone, guidelines for accepting meetings should be clearly established and strictly followed.
- IROs should take care in arranging activities such as company visits or investor meetings, keeping benefits to the firm and cost-effectiveness among company's top priorities.

### 3.2 Analysts

- IROs should give all analysts equal opportunity to attend analyst meetings arranged by the company.
- IROs should not give any gift or incentive to analysts with the intention to influence research findings or reports.

### 3.3 Media

- IROs should provide information and opportunity for the media to have access to data as deemed appropriate.
- IROs should not use business conditions or benefits to influence media, such as buying advertisements in a given publication, to persuade the media to report positive news about the company.
- IROs should not give any gift or other incentive to media with intention to motivate them to report positive or groundless news.

### 3.4 Regulators

- IROs should cooperate in providing information when requested by regulators.
- IROs should not give any present or incentive to regulators with expectation of return in terms of special treatment.

### 3.5 Internal parties

- IROs should arrange meetings for management to discuss issues of concern with all stakeholders as deemed appropriate.
- IROs should report all useful information to the board and management, such as IR activities, comments from analysts and investors, and capital market sentiment.

- IROs should communicate the firm's IR code of conduct to all employees such as how to handle inside information etc., so that they all understand and behave the same way.

### 3.6 Others such as financial institutions and credit rating agencies

- In principle, IROs must provide the same level of information to all stakeholders. Inside information can be given only when it is a must, for example, when there is a request from a financial institution to use in considering project financing. However, such information must be handled with caution and in accordance with a signed confidentiality agreement.

## 4. Performing duties with integrity

- IROs should refrain from acting in such a way that could be seen as a conflict of interest, such as using company assets for personal gain.
- IROs should not seek personal gain from relationships and information obtained in performing duties for the company.

- IROs should not put personal gain before the company's when working with third parties. For example, they should not participate in roadshows with only brokerage firms that offer special treatment to themselves.
- IROs should comply with all policies and other codes of conduct established by the company.

## 5. Other issues

- IROs should dress properly with respect to people, venues, activities and event-related protocol.
- IROs should not spread negative information about nor accuse against competitors or other stakeholders.

*\*For more information, please contact Investor Relations Development  
Good Governance Development and Alliance Department  
The Stock Exchange of Thailand  
Tel. 0-2229-2000 or [irdevelopment@set.or.th](mailto:irdevelopment@set.or.th)*

ACCURACY ETHICS FAIRNESS  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE INTEGRITY  
INTEGRITY EQUITABILITY TRANSPARENCY  
ETHICS GOOD GOVERNANCE ETHICS  
ETHICS ACCURACY  
DISCLOSURE  
TRANSPARENCY EQUITABILITY  
GOOD GOVERNANCE  
DISCLOSURE FAIRNESS INTEGRITY  
GOOD GOVERNANCE  
ETHICS INTEGRITY  
TRANSPARENCY ETHICS  
GOOD GOVERNANCE  
ACCURACY ETHICS FAIRNESS  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE INTEGRITY  
INTEGRITY EQUITABILITY TRANSPARENCY  
ETHICS GOOD GOVERNANCE ETHICS  
ETHICS ACCURACY  
DISCLOSURE  
TRANSPARENCY EQUITABILITY  
DISCLOSURE GOOD GOVERNANCE  
FAIRNESS INTEGRITY  
GOOD GOVERNANCE



The Stock Exchange of Thailand