

## กบข. กับบทบาทผู้นำการลงทุนโดยคำนึงถึงปัจจัย ESG (ESG Investing)

กบข. ให้ความสำคัญกับการลงทุนโดยคำนึงถึงปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคมและธรรมาภิบาล (Environmental, Social, and Governance: ESG) อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2561 ได้ยกระดับขึ้นเป็นแผนยุทธศาสตร์ขององค์กร เพราะ กบข. เชื่อมั่นว่า หลักการลงทุนดังกล่าวจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงให้แก่สมาชิก และในขณะเดียวกันยังช่วยเสริมสร้างพัฒนาตลาดทุนไทยให้เจริญก้าวหน้าอย่างยั่งยืนอีกด้วย

### ผลการดำเนินงานในปี 2561

ในเดือนตุลาคม 2561 กบข. ได้จัดตั้งกองทุน ESG-Focused Portfolio ขึ้น วงเงิน 1,000 ล้านบาท การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนนี้ใช้ดัชนี Thailand Sustainability Index (THSI) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตัวเทียบวัด ซึ่งเท่ากับว่า กบข. เพิ่มหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทที่ลงทุนในกองทุนนี้ โดยให้ความสำคัญกับการดำเนินงานของบริษัทด้าน ESG ในระดับสูงกว่าเงินลงทุนส่วนอื่น บริษัทที่ได้รับการคัดเลือกลงทุนในกองทุนนี้จะต้องผ่านเกณฑ์การประเมินพิเศษซึ่งจัดทำขึ้นโดยเฉพาะใน 4 หัวข้อหลัก ได้แก่

1. เกณฑ์เจตนาธรรมณพื้นฐาน (ESG Intention) บริษัทต้องเปิดเผยเจตนาธรรมณในการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบโดยคำนึงถึงปัจจัย ESG กำหนดมาตรการเชิงรุก (Proactive Strategy) เพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน มีมาตรการรองรับ (Reactive Strategy) เมื่อเกิดเหตุการณ์ที่เป็นอุปสรรคหรือสร้างผลกระทบกับการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ

2. เกณฑ์การประกอบธุรกิจ (Business Criteria) บริษัทต้องดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม มีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เคารพสิทธิมนุษยชน และไม่ดำเนินธุรกิจที่สร้างผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมอย่างชัดเจน เช่น การค้าอาวุธ (Controversial Weapons) การทารุณมนุษย์หรือทารุณสัตว์ การผลิตหรือเกี่ยวข้องกับธุรกิจลามกอนาจาร หรือมีรายได้หลักจากเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ เป็นต้น

3. เกณฑ์ความโปร่งใส (Transparency Criteria) บริษัทต้องเปิดเผยข้อมูลการประกอบธุรกิจที่สอดคล้องกับการเป็นผู้ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่ออย่างเพียงพอและในระยะเวลาที่เหมาะสม รวมทั้งเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถแสดงความคิดเห็น หรือสอบถามข้อสงสัยได้ตามความเหมาะสม

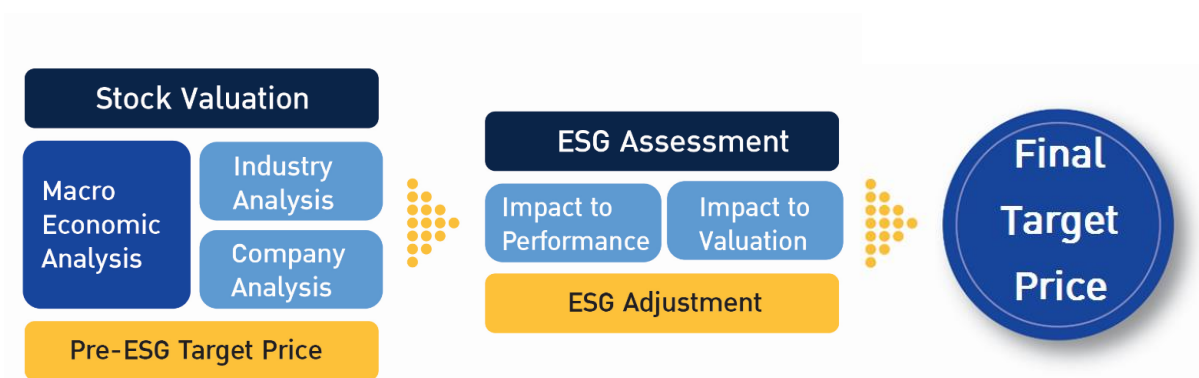
4. เกณฑ์การกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Governance) บริษัทมีโครงสร้าง ขนาด และองค์ประกอบของคณะกรรมการที่เหมาะสม สัดส่วนกรรมการอิสระเป็นไปตามมาตรฐานที่ดี แสดงเจตนาธรรมณในการดำเนินธุรกิจโดยปราศจากการทุจริตคอร์รัปชัน โดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจะต้องไม่เป็นบุคคลที่หน่วยงานภาครัฐสอบสวนแล้วพบว่ามีความผิดที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตประพฤติมิชอบ

นอกจากนี้ในเดือนพฤศจิกายน 2561 กบข. ได้จัดการสัมมนานานาชาติ เรื่อง ESG Investing: Return Enhancing or Sacrificing? How to Make It Work? โดยได้รับความร่วมมือจากองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (Organisation of Economic Cooperation and Development: OECD) ธนาคารโลก (World Bank) และหน่วยงานในสังกัดสหประชาชาติ ได้แก่ UN Principles for Responsible Investment (PRI) และ United Nations Development Program (UNDP) งานสัมมนาสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี นักลงทุนสถาบันชั้นนำจากประเทศต่าง ๆ ได้เข้าร่วมแบ่งปัน ความรู้ ประสบการณ์ของการลงทุนโดย

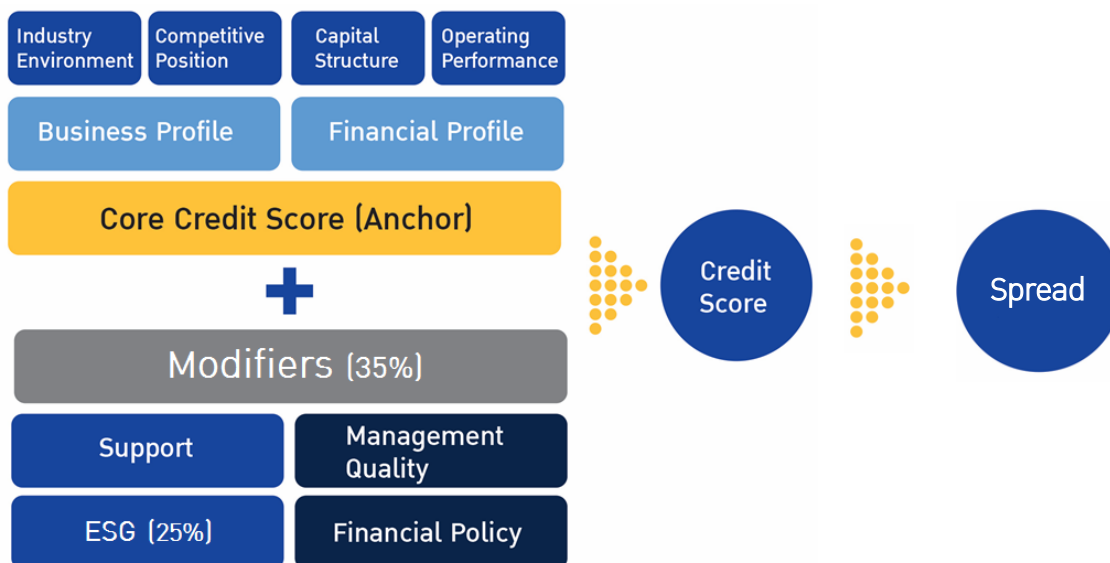
คำนึงถึงปัจจัย ESG แก่ผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนไทย ซึ่งเป็นการกระตุ้นให้นักลงทุนไทยตระหนักถึงแนวทางการลงทุนใหม่ที่ทำให้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงในทุกมิติ และสร้างผลตอบแทนในระดับที่น่าพอใจในระยะยาว

### แผนการดำเนินงานในอนาคต

ตามแผนยุทธศาสตร์องค์กรในปี 2562 กบข. ปฏิรูปกระบวนการลงทุนโดยคำนึงถึงปัจจัย ESG ในระดับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ โดยในส่วนของตราสารทุนไทย กบข. เพิ่มการนำปัจจัย ESG เข้าสู่ทุกขั้นตอนของการลงทุน (100% ESG) เริ่มตั้งแต่การคัดกรองหุ้นเข้าสู่กลุ่มรายชื่อหุ้นที่ลงทุนได้ (Universe) แล้วใช้ปัจจัย ESG วิเคราะห์และประเมินมูลค่าหุ้น (Valuation) เพื่อพิจารณาความเหมาะสมและราคาของหุ้นแต่ละตัว



สำหรับตราสารหนี้ไทย กบข. จะใช้ปัจจัย ESG ประกอบการประเมิน Credit Scoring ดังแผนภาพ



อีกแผนการหนึ่งที่ กบข. ปรับปรุงเพื่อกระตุ้นให้บริษัทที่ กบข. ลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัย ESG ในกระบวนการดำเนินธุรกิจของบริษัท คือ การประเมินบริษัทผ่านขั้นตอนการทำ ESG Due Diligence ซึ่ง กบข. ทบทวนใหม่ให้สามารถตรวจประเมินได้ชัดเจนและเป็นรูปธรรมมากขึ้น

เพื่อให้การดำเนินการของ กบข. มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น กบข. กำหนดเป็นแผนงานที่จะสร้างเครือข่ายนักลงทุนสถาบัน (Institutional Investor Network) ซึ่ง กบข. เชื่อมั่นว่า ด้วยความร่วมมือของนักลงทุนสถาบัน ไม่ว่าจะเป็นกองทุนประกันสังคม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่อยู่ภายใต้การบริหารของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนชั้นนำของประเทศไทย และกองทุนประกันภัยจะทำให้เกิดบรรยากาศและสภาพแวดล้อมที่เอื้อให้มีการนำปัจจัย ESG เข้าสู่กระบวนการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนมากยิ่งขึ้น รวมทั้งทำให้ภาคธุรกิจต้นตัวและให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจที่ไม่ได้มุ่งหวังแต่กำไรแก่บริษัท แต่ยังมีมุ่งดูแลสังคม สิ่งแวดล้อมและธรรมาภิบาลควบคู่ไปด้วยเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืนของอุตสาหกรรมของประเทศไทย