

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

ESG REPORT

2562



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

สารบัญ

สารจากเลขาธิการ	3
ภาพรวม กบข.	4
หน้าที่หลักของ กบข.	4
วิสัยทัศน์	4
การบริหารความเสี่ยง	5
การกำกับดูแลกิจการที่ดี	6
การลงทุนอย่างรับผิดชอบ (Responsible Investment)	8
ปรัชญาการลงทุนของ กบข.	8
นโยบายและหลักปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง	8
โครงสร้างการดำเนินงานด้านลงทุน	10
การเปิดเผยข้อมูล	11
การลงทุนในสินทรัพย์ที่ส่งเสริมความยั่งยืน (ESG Investing)	12
การทำหน้าที่ผู้ถือหุ้นที่รับผิดชอบ (Active Ownership)	18
แผนการดำเนินงานในปี 2563	27

สารจากเลขาธิการ

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) ให้ความสำคัญกับการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อที่คำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการมีธรรมาภิบาลที่ดี (Environment, Social and Governance หรือ ESG) โดยเชื่อว่าจะช่วยให้ กบข. สามารถบรรลุผลตอบแทนอย่างยั่งยืนได้ ซึ่งแนวทางการลงทุนของ กบข. สอดคล้องตามแนวทางการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อที่กำหนดโดยองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (Organisation for Economic Co-operation and Development: OECD) และหลักการลงทุนที่รับผิดชอบต่อ (Principles for Responsible Investment: PRI) โดยคำนึงถึงหลักการกระจายความเสี่ยงไปยังสินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำ

ความสำเร็จที่ผ่านมาในฐานะผู้นำการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อในประเทศไทย กบข. ได้ผนึกกำลัง (Collaborative Engagement) กับนักลงทุนสถาบันชั้นนำต่าง ๆ ในประเทศรวม 32 ราย สินทรัพย์บริหารรวมกันกว่า 10.8 ล้านล้านบาท ในการประกาศเจตนารมณ์ร่วมลงนามแนวปฏิบัติ “การระงับการลงทุน (Negative List Guideline) โดยมี กบข. เป็นผู้ริเริ่มกำหนดหลักการและแนวปฏิบัติการระงับการลงทุนสำหรับตลาดทุนไทย ซึ่งมีเป้าหมายยกระดับการลงทุนของนักลงทุนสถาบันในประเทศเข้าสู่การลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อ (Responsible Investing)

สำหรับปี 2563 กบข. มุ่งมั่นที่จะเป็นกองทุนบำนาญที่ยั่งยืน (Sustainable Pension) ในระดับสากล โดยที่สมาชิก กบข. มีเงินออม กบข. เพียงพอ และผลตอบแทนการลงทุนของ กบข. เป็นไปตามเป้าหมายที่เหมาะสมและต่อเนื่อง

(ศรีกัญญา ยาทิพย์)

เลขาธิการคณะกรรมการ กบข.

ภาพรวม กบข.

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) จัดตั้งตามพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539 เป็นกองทุนเงินออมประเภทกำหนดเงินสะสม (Defined Contribution) โดยมีวัตถุประสงค์ คือ 1) เป็นหลักประกันการจ่ายบำเหน็จบำนาญและให้ประโยชน์ตอบแทนการรับราชการแก่ข้าราชการเมื่อออกจากราชการ 2) ส่งเสริมการออมทรัพย์ของสมาชิก และ 3) จัดสวัสดิการและสิทธิประโยชน์อื่นให้แก่สมาชิก

หน้าที่หลักของ กบข.

1) ด้านการลงทุน: นำเงินสะสมของสมาชิกข้าราชการและเงินสมทบของรัฐบาลในฐานะนายจ้างไปบริหาร โดยลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ให้เกิดประโยชน์สูงสุดภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ตามวัตถุประสงค์ของกฎหมาย และนโยบายที่คณะกรรมการกำหนด เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสะสมเป็นรายได้ในวัยเกษียณนอกเหนือจากเงินบำนาญที่จะได้รับตามระบบบำนาญเดิม (Defined Benefit) ซึ่งจ่ายจากงบประมาณแผ่นดินภายใต้การดูแลของกระทรวงการคลัง

2) ด้านสมาชิก: ดำเนินการเกี่ยวกับการบริหารฐานข้อมูลสมาชิก การจัดสรรผลประโยชน์จากการลงทุน การประชาสัมพันธ์เพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้อง การจัดสวัสดิการและสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ ให้แก่สมาชิก รวมถึงการจ่ายเงินและผลประโยชน์คืนให้แก่สมาชิกเมื่อพ้นสมาชิกภาพ

กบข. ยึดมั่นบริหารงานตามหลักธรรมาภิบาลและคำนึงถึงความยั่งยืนมาโดยตลอด โดย กบข. ได้เข้าเป็นสมาชิกสนับสนุนหลักการลงทุนอย่างรับผิดชอบขององค์การสหประชาชาติ (UN Principles for Responsible Investment: PRI) เมื่อปี พ.ศ. 2549 ซึ่งให้ความสำคัญกับการนำปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) มาประกอบการพิจารณาวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน

วิสัยทัศน์

“สถาบันหลักที่สมาชิกไว้วางใจในการบริหารเงินออมเพื่อการเกษียณอายุข้าราชการอย่างมีความสุข”

สมาชิก

ข้าราชการที่เข้ารับราชการก่อนวันก่อตั้ง กบข. (27 มีนาคม 2539) สามารถเลือกได้ว่าจะสมาชิก กบข. หรือไม่ ส่วนข้าราชการที่เข้ารับราชการหลังจากนั้นจะต้องเป็นสมาชิกทุกคน ซึ่งเมื่อเกษียณอายุราชการหรือสิ้นสุดสมาชิกภาพ สมาชิกจะได้รับเงิน 2 ส่วน ได้แก่ เงินบำนาญตามระบบบำเหน็จบำนาญเดิมจากรัฐบาลซึ่งจ่ายจากงบประมาณแผ่นดินตามสูตรการคำนวณใหม่ และอีกส่วนหนึ่งจาก กบข. ประกอบด้วยเงินสะสมของตนเองและเงินสมทบจากรัฐบาล รวมทั้งผลตอบแทนที่ได้รับจากการที่กบข. นำเงินไปลงทุน

ปัจจุบัน กบข. มีสมาชิกจาก 12 กลุ่มข้าราชการ รวมทั้งสิ้น 1,084,772 คน (ณ ธันวาคม 2562)

การลงทุน

กบข. มุ่งสร้างความสมดุลระหว่างการรักษาเงินต้นกับการสร้างผลตอบแทนภายใต้ความเสี่ยงที่เหมาะสม โดยกำหนดเป้าหมายอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อระยะยาว

การดำเนินงานของกองทุนในปี 2562 กบข. ได้จัดสรรการลงทุนระยะยาว (Strategic Asset Allocation) แบ่งประเภทสินทรัพย์ตามคุณลักษณะออกเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่

- กลุ่มรับมือการถดถอย (Safety Assets)
- กลุ่มกระจายความเสี่ยง (Diversifier Assets)
- กลุ่มรับมือเงินเฟ้อ (Inflation Sensitive Assets)
- กลุ่มรองรับการขยายตัว (Growth Assets)

เพื่อให้สอดคล้องกับมุมมองของภาวะเศรษฐกิจและระดับราคาของสินทรัพย์ต่าง ๆ กบข. ได้เพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์กลุ่มกระจายความเสี่ยง (Diversifier Assets) อย่างมีนัยสำคัญ โดยเน้นตราสารหนี้เอกชนที่มีคุณภาพและมีความเสี่ยงด้านเครดิตต่ำ เพื่อรองรับความผันผวนของตลาดการเงินที่เกิดจากความไม่แน่นอนของความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกากับสาธารณรัฐประชาชนจีน และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลก รวมทั้งเป็นการสร้างโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทนด้วย

สำหรับการบริหารอัตราแลกเปลี่ยน กบข. ให้ความสำคัญและติดตามเพื่อบริหารจัดการค่าเงินอย่างใกล้ชิด รวมถึงการบริหารความเสี่ยงเพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศ ทั้งที่เกิดจากความผันผวนของราคาสินทรัพย์และอัตราแลกเปลี่ยนด้วย

มูลค่าเงินกองทุนของ กบข. ณ เดือนธันวาคม 2562 เท่ากับ 952,128 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินกองทุนส่วนของสมาชิก 401,252 ล้านบาท และส่วนของเงินสำรอง 550,876 ล้านบาท

สถานะ กบข.	ณ สิ้นธันวาคม 2562
สินทรัพย์สุทธิ	952,128 ล้านบาท
ผลประโยชน์สุทธิ	36,599 ล้านบาท
ผลตอบแทนสมาชิก (ก่อนหักค่าใช้จ่าย)	5.73%
สมาชิก	1,084,772 คน
พนักงาน	251 คน
สำนักงาน	990 ถนนพระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

การบริหารความเสี่ยง

การบริหารความเสี่ยงของ กบข. มีการใช้ระบบบริหารจัดการบูรณาการเชิงรุก (Proactive Integrated Management) เพื่อให้สามารถรองรับปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจที่ผันผวน รวมถึงนำหลัก iGRC ที่ดีมาใช้ ร่วมกับการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ (Effective Risk Management) และมีการกำกับ การปฏิบัติงานให้เป็นไปตามระเบียบกฎเกณฑ์อย่างถูกต้องและเหมาะสม (Regulatory & Policy Compliance) ตลอดจนมีการทบทวนระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) และค่าเบี่ยงเบนของระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Tolerance) ในแต่ละตัวชี้วัดความเสี่ยงทุกปี เพื่อให้สามารถติดตามและตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญได้อย่างเหมาะสมและทันท่วงที โดยได้รายงานสถานะความเสี่ยงต่อผู้บริหาร คณะอนุกรรมการ และคณะกรรมการ กบข. เป็นประจำทุกเดือน

การกำกับดูแลกิจการที่ดี

คณะกรรมการ กบข. ตระหนักถึงความสำคัญของภารกิจที่ได้รับมอบหมายให้ดูแลเงินออมและรักษาผลประโยชน์ของสมาชิก (Fiduciary Duty) จึงกำหนดนโยบายให้ กบข. มีการบริหารงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ยึดถือหลักจริยธรรมและจรรยาบรรณ มีกระบวนการบริหารจัดการความเสี่ยง มีการกำกับดูแลการปฏิบัติงานตามกฎระเบียบ และมีการควบคุมภายในที่เคร่งครัดเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปด้วยความซื่อสัตย์ รอบคอบ ระมัดระวังและปราศจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ในขณะที่เดียวกันคณะกรรมการยังมุ่งหวังให้ กบข. เป็นองค์กรที่ดีของประเทศ (Good Corporate Citizen) โดยสนับสนุนให้ กบข. ลงทุนในธุรกิจที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม ชุมชน สิ่งแวดล้อมและยึดมั่นในหลักธรรมาภิบาลเพื่อให้ได้ผลตอบแทนการลงทุนที่มั่นคง และยังเป็นการยกระดับการลงทุนของประเทศให้เป็นที่น่าเชื่อถือในตลาดเงินตลาดทุนของโลก

คณะกรรมการกับการกำกับดูแลกิจการ

คณะกรรมการ กบข. มีความเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการ และมีองค์ประกอบเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด คือประกอบด้วยกรรมการโดยตำแหน่งและกรรมการผู้แทนสมาชิกที่พร้อมปฏิบัติหน้าที่ในการกำกับดูแลการบริหารกองทุนเพื่อสิทธิประโยชน์ของสมาชิกอย่างเต็มความสามารถ รวมทั้งกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิที่เป็นผู้มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ที่จะช่วยเสริมประสิทธิภาพการดำเนินงานของคณะกรรมการ นอกจากนี้ คณะกรรมการได้แต่งตั้งคณะอนุกรรมการเพิ่มเติมจากคณะอนุกรรมการจัดการลงทุนและคณะอนุกรรมการสมาชิกสัมพันธ์ที่พระราชบัญญัติ กบข. กำหนดไว้ ได้แก่ คณะอนุกรรมการธรรมาภิบาล คณะอนุกรรมการตรวจสอบ คณะอนุกรรมการกฎหมาย คณะอนุกรรมการบริหารความเสี่ยง และคณะอนุกรรมการประเมินผลงานและพิจารณาค่าตอบแทน เพื่อให้ผู้ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านทำหน้าที่ช่วยกลั่นกรอง เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของสมาชิก โดยคณะกรรมการได้กำหนดกฎบัตรของคณะอนุกรรมการแต่ละคณะเพื่อให้ทราบบทบาท หน้าที่ความรับผิดชอบและกระบวนการทำงานของแต่ละคณะอย่างชัดเจน พร้อมทั้งกำหนดให้รายงานผลการปฏิบัติหน้าที่ต่อคณะกรรมการเป็นประจำอย่างน้อยปีละครั้ง

การปฏิบัติต่อสมาชิก กบข. อย่างเท่าเทียมกัน

กบข. คำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของสมาชิกทุกรายโดยให้ได้รับสิทธิพื้นฐานและสิทธิในการรับบริการหรือสิทธิประโยชน์เพิ่มเติมอื่นที่ กบข. จัดให้อย่างเท่าเทียมกัน และได้ยกระดับการให้บริการสมาชิกผ่านช่องทางดิจิทัลเต็มรูปแบบผ่านทาง GPF Community ได้แก่ Facebook, Line@ และ My GPF Mobile Application รวมทั้งพัฒนาเครื่องมือวางแผนการเงินเพื่อการเกษียณ (Personalized Pension Dashboard) เพื่อให้สมาชิกสามารถประมาณความพอเพียงของเงินออม ณ วันเกษียณ โดยสมาชิกสามารถใช้บริการผ่าน My GPF Website และ My GPF Mobile Application รวมถึงมีการจัดสวัสดิการเพื่อให้สมาชิกทุกคนเลือกใช้ได้ตามความต้องการ เช่น โครงการ กบข. ฝึกอบรมอาชีพออนไลน์ โครงการคลินิกแก้หนี้เพื่อสมาชิก กบข. โครงการนำร่องเพื่อหาแนวทางยกระดับความพอเพียงของเงินยามเกษียณ รวมทั้งสิทธิพิเศษสำหรับสมาชิกซึ่งมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย เช่น ผลิตภัณฑ์ทางการเงิน และผลิตภัณฑ์ประกัน เป็นต้น

นอกจากนี้ กบข. ยังจัดให้มีช่องทางร้องเรียนผ่านช่องทางต่าง ๆ เช่น เว็บไซต์ กบข. ศูนย์บริการข้อมูลสมาชิก เป็นต้น โดยมีการติดตามและสรุปผลการรับเรื่องร้องเรียนเป็นประจำทุกเดือน ซึ่งในปี 2562 มีสมาชิกติดต่อสอบถามข้อมูลจำนวน 94 เรื่อง และไม่มีเรื่องร้องเรียนใด ๆ

การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสีย

กบข. ดูแลผู้มีส่วนได้เสียทุกราย ซึ่งประกอบไปด้วย ผู้แทนสมาชิก สมาชิก เจ้าหน้าที่ส่วนราชการ คู่ค้า และพนักงานและลูกจ้าง กบข. ให้ได้รับการปฏิบัติตามสิทธิที่มีอยู่ตามกฎหมายและข้อตกลงตามสัญญาอย่างเคร่งครัด กบข. มีการดำเนินงานอย่างรับผิดชอบต่อสังคม โดยมีการปรับปรุงสภาพแวดล้อมของสำนักงานให้เหมาะกับการปฏิบัติงาน ยึดหลักความเสมอภาคและไม่เลือกปฏิบัติโดยจะไม่นำประเด็นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการทำงาน เช่น ความแตกต่างด้านเชื้อชาติ สีผิว เพศ อายุ ศาสนา ความพิการ หรือสถานะทางสังคม มาเป็นปัจจัยในการพิจารณาคัดเลือกบุคคลเข้าร่วมงาน และพัฒนาศักยภาพพนักงาน กบข.ทั้งนี้ กบข. มีการรณรงค์ให้บริษัทที่ กบข. ลงทุนและคู่ค้าของ กบข. ร่วมต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันด้วย

นอกจากนี้ กบข. ได้จัดให้มีช่องทางที่ผู้มีส่วนได้เสียสามารถร้องเรียนหรือแจ้งเบาะแสเกี่ยวกับการกระทำที่เข้าข่ายผิดกฎหมาย การทุจริต การทำผิดจรรยาบรรณ รายงานทางการเงินที่มีข้อมูลอันเป็นเท็จ หรือระบบควบคุมภายในที่ไม่รัดกุมเพียงพอ โดยคณะกรรมการกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการตรวจสอบข้อเท็จจริงไว้อย่างรัดกุม ทั้งยังมีมาตรการในการรักษาความลับเกี่ยวกับผู้แจ้งเบาะแสและเรื่องที่แจ้งเบาะแส โดยมอบหมายให้ประธานอนุกรรมการตรวจสอบเป็นผู้รับเรื่อง ตลอดจนดำเนินการตรวจสอบและรายงานผลให้คณะกรรมการทราบ

การปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code)

คณะกรรมการ กบข. ให้ความสำคัญกับการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) มาบูรณาการในการดำเนินงานของ กบข. และส่งเสริมการดำเนินกิจการที่ให้ความสำคัญกับปัจจัย ESG ซึ่ง กบข. เชื่อว่าจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงและยั่งยืนให้กับสมาชิก อีกทั้งยังเป็นการสนับสนุนพัฒนาธรรมาภิบาลในตลาดทุนไทย ซึ่งตั้งแต่ปี 2560 คณะกรรมการได้อนุมัติให้ กบข. ประกาศรับการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบัน (Investment Governance Code for Institutional Investors: I Code) ที่ออกโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากสอดคล้องกับหลักการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อ กบข. ยึดถือ

การลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อ กบข. (Responsible Investment)

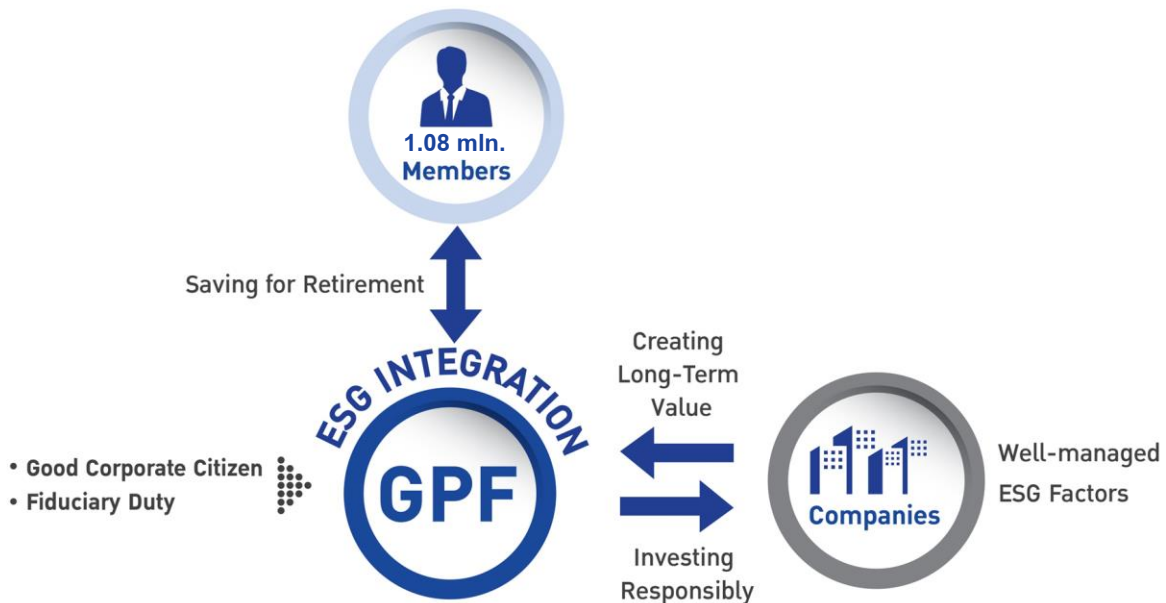
กบข. มีเป้าหมายในการบริหารเงินของกองทุนโดยมุ่งเน้นและให้ความสำคัญในเรื่องของความสมดุลระหว่าง "ความปลอดภัยของเงินต้น (Preservation of Capital)" กับ "ผลตอบแทนจากการลงทุน" ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ เพื่อให้สมาชิกมีมาตรฐานและคุณภาพของการดำรงชีวิตที่เหมาะสมภายหลังการเกษียณ โดยเชื่อว่าการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อค่านึงถึงปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) สามารถสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืน ทำให้ กบข. สามารถตัดสินใจเลือกลงทุนบนข้อมูลที่ครบถ้วนยิ่งขึ้น อีกทั้งยังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารความเสี่ยงโดยลดความเสี่ยงทั้งด้านการเงินและชื่อเสียงอีกด้วย

ปรัชญาการลงทุนของ กบข.

1. เสริมสร้างผลประโยชน์ของสมาชิก
2. เสริมสร้างผลประโยชน์ของประเทศโดยรวม
3. เป็นกิจการที่มีการบริหารจัดการที่ดี และมีความรับผิดชอบต่อสังคมส่วนรวม

นโยบายและหลักปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง

คณะกรรมการ กบข. ได้ประกาศนโยบายการกำกับดูแลกิจการ และนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน เพื่อเป็นกรอบและแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่ สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และปรัชญาการลงทุนของกองทุนที่กำหนดให้ กบข. บริหารกิจการกองทุนอย่างมีธรรมาภิบาลและบริหารการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อค่านึงถึงปัจจัย ESG



นอกจากนี้ กบข. เชื่อว่าการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อเป็นส่วนเสริมสร้างการทำหน้าที่ของ กบข. ทั้งหน้าที่ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ให้กับสมาชิกและหน้าที่ในฐานะพลเมืองที่ดีของประเทศ กบข. จึงเข้าเป็นสมาชิกของหลักปฏิบัติการลงทุนที่มีความรับผิดชอบต่อค่านึงถึงปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (The United Nations – Supported Principles for Responsible Investment: UNPRI) โดยได้นำหลักปฏิบัติของ UNPRI ทั้ง 6 ข้อมาปรับใช้



ในการดำเนินการลงทุนของ กบข. รวมทั้ง ประกาศรับการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code: I Code) ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือ ก.ล.ต. ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมุ่งมั่นของ กบข. ที่จะบริหารการลงทุนเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของสมาชิก

หลักปฏิบัติการลงทุนที่มีความรับผิดชอบต่อ UNPRI

หลักปฏิบัติที่ 1: พึงนำประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) มาประกอบการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน

หลักปฏิบัติที่ 2: พึงใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นอย่างจริงจัง และนำประเด็นด้าน ESG เป็นส่วนหนึ่งของการกำหนดนโยบายและหลักปฏิบัติการใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้น

หลักปฏิบัติที่ 3: พึงสนับสนุนให้บริษัทต่าง ๆ ที่เราลงทุนเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

หลักปฏิบัติที่ 4: พึงส่งเสริมประเด็นด้าน ESG ให้เกิดการยอมรับและการปฏิบัติในอุตสาหกรรมการลงทุน

หลักปฏิบัติที่ 5: พึงให้ความร่วมมือในการนำหลักปฏิบัติการลงทุนที่มีความรับผิดชอบต่อมาใช้ปฏิบัติ

หลักปฏิบัติที่ 6: พึงรายงานข้อมูลข่าวสารความคืบหน้าในการดำเนินงานตามหลักปฏิบัติการลงทุนที่มีความรับผิดชอบต่อ

หลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code)

หลักปฏิบัติที่ 1: กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน

หลักปฏิบัติที่ 2: มีการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของสมาชิก

หลักปฏิบัติที่ 3: ตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์ (Actively)

หลักปฏิบัติที่ 4: เพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักปฏิบัติที่ 3 ไม่เพียงพอ (Escalating Investee Companies)

หลักปฏิบัติที่ 5: เปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียง

หลักปฏิบัติที่ 6: ร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม (Collective Engagement)

หลักปฏิบัติที่ 7: เปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนและการปฏิบัติตามนโยบายต่อสมาชิกอย่างสม่ำเสมอ

โครงสร้างการดำเนินงานด้านลงทุน

กบข. แบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบเพื่อให้เกิดการตรวจสอบและถ่วงดุล โดยมีคณะกรรมการ เป็นผู้กำหนดนโยบายและกำกับดูแลการจัดการกองทุน คณะอนุกรรมการจัดการลงทุนเป็นผู้ให้คำแนะนำปรึกษา ด้านการลงทุน และเลขาธิการเป็นผู้บริหารจัดการกองทุนภายใต้กฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ และนโยบายที่กำหนดไว้ โดยมีการกระจายอำนาจด้านการลงทุนเป็นการเจาะจงตามควรแก่กรณี โดย กบข. จัดโครงสร้างองค์กรและการแบ่งแยก หน้าที่ระหว่างหน่วยงานต่าง ๆ ในระดับสำนักงาน (Segregation of Duty) ไม่ให้ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีอำนาจเบ็ดเสร็จเพื่อให้เกิดการตรวจสอบและถ่วงดุลอย่างเหมาะสม

สำหรับอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการจัดการลงทุน และเลขาธิการตามที่กำหนดไว้ใน พระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

คณะกรรมการ: มีอำนาจหน้าที่กำหนดนโยบาย ระเบียบ ข้อบังคับ ประกาศ และคำสั่งในการบริหารกิจการ ของกองทุน กำหนดนโยบายการลงทุนของกองทุนตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎกระทรวง รวมทั้งพิจารณาอนุมัติ ให้สถาบันการเงินจัดการเงินของกองทุน นอกจากนี้ยังมีบทบาทสำคัญอื่นในการกำกับดูแลการจัดการกองทุน เพื่อให้ การดำเนินงานของกองทุนบรรลุวัตถุประสงค์ตามที่กฎหมายกำหนดไว้

คณะอนุกรรมการจัดการลงทุน: มีอำนาจหน้าที่ให้คำแนะนำปรึกษาด้านการลงทุนต่อคณะกรรมการ ให้คำแนะนำปรึกษาด้านการกำหนดหลักเกณฑ์การคัดเลือกสถาบันการเงินเพื่อมอบหมายให้จัดการเงินกองทุน ติดตาม ดูแลการดำเนินงานของสถาบันการเงินดังกล่าว อนุมัติการดำเนินการด้านลงทุนตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ และรายงานผลการดำเนินการด้านการลงทุนต่อคณะกรรมการ

เลขาธิการ: มีอำนาจหน้าที่รับผิดชอบในการบริหารกิจการของกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของกองทุนและ ตามกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และนโยบายที่คณะกรรมการกำหนด รวมทั้งรับผิดชอบต่อคณะกรรมการในการบริหาร กิจการของกองทุน ตลอดจนสนับสนุนการดำเนินงานของคณะกรรมการและคณะอนุกรรมการตามหลักปฏิบัติในการดูแล เงินของสมาชิก โดยเลขาธิการได้แต่งตั้งคณะกรรมการกลยุทธ์การลงทุน เพื่อกลั่นกรองงานด้านลงทุนในระดับสำนักงาน ด้วย นอกจากนี้ยังจัดวางโครงสร้างความรับผิดชอบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน เพื่อให้เกิดดุลยภาพในการสอบทาน (Check & Balance) โปร่งใส และตรวจสอบได้

ทั้งนี้ สามารถสรุปอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการจัดการลงทุน และเลขาธิการตามที่กำหนดไว้ ในพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ.2539 ได้ดังแผนภาพ



การเปิดเผยข้อมูล

กบข. มีนโยบายการเปิดเผยข้อมูลอย่างชัดเจน และสอดคล้องตามหลักปฏิบัติที่ 7 ของหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (I Code) เรื่องเปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนและการปฏิบัติตามนโยบายต่อสมาชิกอย่างสม่ำเสมอ โดย กบข. ได้เผยแพร่ นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และจะรายงานผลการปฏิบัติตามนโยบายให้สมาชิกทราบเป็นประจำทางเว็บไซต์ www.gpf.or.th และในรายงานประจำปีของ กบข.

การลงทุนในสินทรัพย์ที่ส่งเสริมความยั่งยืน (ESG Investing)

กบข. ตั้งเป้าหมายที่จะเป็นผู้นำและริเริ่มการลงทุนที่ส่งเสริม ESG (Leader in ESG Investment and Initiatives in Thailand) ซึ่งสามารถสรุปแนวทางการดำเนินงานได้ดังแผนภาพ



ในการดำเนินงานด้าน ESG กบข. ให้ความสำคัญกับการบูรณาการปัจจัย ESG ในกระบวนการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน และจัดสรรเงินลงทุนส่วนหนึ่งเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ที่ส่งเสริมความยั่งยืน เช่น ตราสารหนี้เพื่อสิ่งแวดล้อม (Green Bond) และตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน (Sustainability Bond) รวมทั้งได้จัดสรรเงินลงทุนใน Global ESG Equity Portfolio อีกด้วย

● เงินลงทุนในส่วนที่ กบข. บริหารด้วยตนเอง

1. กำหนดประเภทธุรกิจที่ กบข. จะไม่ลงทุน (Exclusion)

กบข. จะไม่ลงทุนโดยตรงในธุรกิจที่สร้างผลกระทบเชิงลบอย่างชัดเจนต่อเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม อาทิ การค้าอาวุธที่มีอานุภาพทำลายล้างหรือมีผลกระทบทางมนุษยธรรมสูง (Controversial Weapons) การพนัน การค้าบริการทางเพศ การผลิตหรือเกี่ยวข้องกับธุรกิจลามกอนาจาร การทำร้ายร่างกายหรือทารุณมนุษย์ การทารุณสัตว์ เป็นต้น

2. จัดตั้ง ESG-Focused Portfolio

เดือนตุลาคม 2561 กบข. ได้จัดสรรเงินลงทุนจำนวน 1,000 ล้านบาท จัดตั้งกองทุน ESG-Focused Portfolio โดยใช้ดัชนีหุ้นยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์ (SETTHSI) เป็นตัวเทียบวัด ซึ่งเท่ากับว่า กบข. เพิ่มหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทที่ลงทุนในกองทุนนี้โดยให้ความสำคัญกับการดำเนินงานของบริษัทด้าน ESG ในระดับสูงกว่าเงินลงทุนส่วนอื่น

กบข. จัดสรรเงินกองทุนจำนวน 1,000 ล้านบาท เพื่อจัดตั้งกองทุน
ESG-Focused Portfolio ในเดือน ต.ค. 61

จัดทำเกณฑ์คัดเลือกกิจการที่มี ESG ของ กบข.

1. กิจการอยู่ในดัชนีหุ้นยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์ (SETTHSI)
2. กิจการผ่านเกณฑ์ GPF-ESG Standard Criteria

บริษัทที่ได้รับการคัดเลือกลงทุนในกองทุนนี้จะต้องผ่านเกณฑ์ประเมินมาตรฐาน ESG ของ กบข. หรือ GPF-ESG Standard Criteria ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่จัดทำขึ้นสำหรับ ESG-Focused Portfolio โดยเฉพาะ ซึ่งประกอบด้วย 4 หัวข้อหลัก ได้แก่

- 1) เกณฑ์เจตนารมณ์พื้นฐาน (ESG Intention) บริษัทต้องเปิดเผยเจตนารมณ์ในการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบโดยคำนึงถึงปัจจัย 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) บริษัทต้องเปิดเผยข้อมูลการประกอบธุรกิจที่สอดคล้องกับการเป็นผู้ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อผู้เกี่ยวข้องและในระยะเวลาที่เหมาะสม รวมทั้งเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถแสดงความคิดเห็น หรือสอบถามข้อสงสัยได้ตามความเหมาะสม
- 4) เกณฑ์การกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Governance) บริษัทมีโครงสร้าง ขนาด และองค์ประกอบของคณะกรรมการที่เหมาะสม สัดส่วนกรรมการอิสระเป็นไปตามมาตรฐานที่ดี แสดงเจตนารมณ์ในการดำเนินธุรกิจโดยปราศจากการทุจริตคอร์รัปชัน โดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจะต้องไม่เป็นบุคคลที่หน่วยงานภาครัฐสอบสวนแล้วพบว่ามีความผิดที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตประพฤติมิชอบ

ปัจจุบัน มีบริษัทที่ผ่านเกณฑ์การประเมินรวม 38 บริษัท และ กบข. ได้เพิ่มเงินลงทุนในกองทุนนี้เป็น 3,000 ล้านบาท ซึ่ง กบข. มีความมั่นใจว่าการลงทุนในบริษัทที่ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านความยั่งยืน เศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

3. การบูรณาการปัจจัย ESG (ESG Integration)

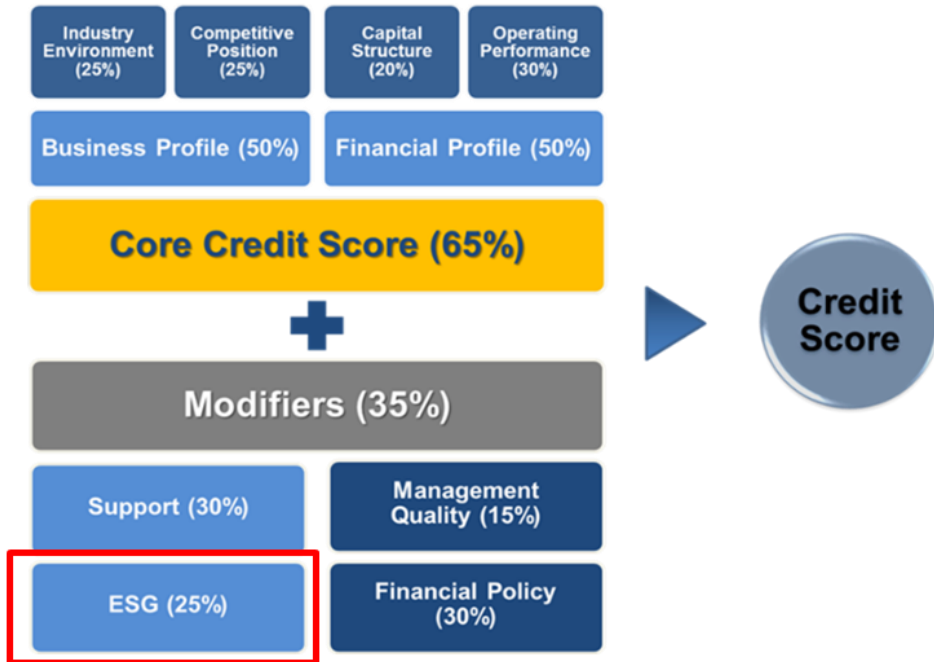
กบข. ได้พัฒนา ESG Scoring สำหรับใช้ประกอบการวิเคราะห์และประเมินมูลค่าตราสารทุนและตราสารหนี้ภาคเอกชนภายในประเทศที่ กบข. บริหารการลงทุนด้วยตัวเอง โดยจะกำหนดคะแนน ESG ขั้นต่ำที่สามารถลงทุนได้ และสำหรับบริษัทที่มีคะแนน ESG สูง กบข. จะพิจารณาการลงทุนเป็นพิเศษสรุปได้ดังแผนภาพ



(1) การลงทุนตราสารหนี้ภาคเอกชน

กระบวนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน การวิเคราะห์เครดิตของผู้ออกตราสารถือเป็นขั้นตอนสำคัญก่อนการตัดสินใจลงทุน เพื่อคัดสรรผู้ออกตราสารที่มีคุณภาพดี อันเป็นการลดความเสี่ยงในการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย และเพื่อเสริมสร้างโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่ดีอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ในการวิเคราะห์เครดิตของผู้ออกตราสาร กบข. มีการนำปัจจัยต่าง ๆ มาพิจารณาอย่างครอบคลุมและรอบด้าน รวมถึงปัจจัยเรื่อง ESG อันเป็นพื้นฐานสำคัญของหลักการลงทุนอย่างยั่งยืน ได้ถูกนำมาพิจารณาเป็นส่วนหนึ่งทั้งทางตรงและทางอ้อมของปัจจัยพื้นฐานทั้งหมดซึ่งประกอบด้วยปัจจัยเชิงปริมาณและคุณภาพ ซึ่งแสดงดังภาพต่อไปนี้



กรอบการพิจารณาและวิเคราะห์เครดิตของผู้ออก ประกอบด้วยปัจจัยที่ครอบคลุมในหมวดหมู่ต่าง ๆ ดังนี้

1) ปัจจัยเครดิตหลัก (Core Credit Score) ได้แก่

- 1.1 ภาพธุรกิจ ประกอบด้วยการประเมินสถานะอุตสาหกรรม และความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ซึ่งในการวิเคราะห์ภาพธุรกิจนี้ ปัจจัยเรื่องความยั่งยืนของอุตสาหกรรมและการดำเนินธุรกิจของบริษัทโดยเฉพาะในด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม จะถูกนำมาเป็นส่วนหนึ่งในการพิจารณาแนวโน้มของภาพธุรกิจในระยะกลางถึงระยะยาวด้วย
- 1.2 สถานะทางการเงิน ประกอบด้วยโครงสร้างเงินทุน และผลการดำเนินงาน

2) ปัจจัยส่วนขยาย (Modifiers) ได้แก่

- 2.1 การสนับสนุนจากบริษัทแม่ ผู้ถือหุ้น หรือรัฐบาล
- 2.2 ปัจจัยเชิงคุณภาพของบริษัท ได้แก่ คุณภาพของผู้บริหาร และการดำเนินนโยบายการเงิน และปัจจัย ESG

ในการวิเคราะห์ปัจจัยเชิงคุณภาพของบริษัท ปัจจัยด้าน ESG จะเข้ามามีส่วนสำคัญในการประเมินคะแนนในส่วนนี้ โดยเฉพาะด้านธรรมาภิบาล ซึ่งจะสะท้อนอยู่ในการประเมินคุณภาพของผู้บริหาร การมีวินัยทางการเงินและระดับความเสี่ยงที่บริษัทยอมรับได้ การจัดการอย่างเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ เป็นต้น

ทั้งนี้ คะแนนเครดิต ซึ่งเป็นผลลัพธ์ของการประเมินและวิเคราะห์ปัจจัยในทุกด้าน จะเป็นข้อมูลประกอบสำคัญที่ใช้ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน รวมถึงการกำหนดขนาดของวงเงิน อายุการลงทุนสูงสุด และส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นจากพันธบัตรรัฐบาล (Credit Spread) ที่เหมาะสมในการเข้าลงทุนในตราสารหนี้

(2) การลงทุนตราสารทุน

การลงทุนในตราสารทุนในประเทศ กบข. จะเน้นลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยรายชื่อหุ้นที่สามารถลงทุน (Stock Universe) จะต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการกลยุทธ์การลงทุน โดยในการพิจารณาคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อลงทุน กบข. จะวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทั้งการประเมินภาพรวมเศรษฐกิจ สภาวะอุตสาหกรรม รวมทั้งแนวโน้มการเจริญเติบโตของบริษัทและความมั่นคงของฐานะการเงิน เพื่อประเมินฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาว ซึ่งนอกจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านธุรกิจและการเงินดังกล่าวแล้ว ยังมีการวิเคราะห์ปัจจัยเรื่องความยั่งยืนของอุตสาหกรรมและการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือปัจจัยด้าน ESG ประกอบด้วย โดยจะมีการติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ มีการเข้าพบบริษัท (Engagement) และใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นของทุกบริษัทที่ กบข. ลงทุน



การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่จะลงทุน (Stock Valuation) กบข. มีการนำผลการประเมินปัจจัยด้าน ESG เข้ามามีส่วนร่วมในการวิเคราะห์และประเมินมูลค่าหุ้นใน 2 ด้าน คือ

1. ด้านผลประกอบการ: ความเสี่ยงต่าง ๆ ด้าน ESG ที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท จะถูกนำมาปรับในการประมาณการงบการเงิน (Financial Forecast) ในกรณีที่สามารถประเมินผลกระทบต่อผลประกอบการได้
2. ด้านประเมินมูลค่า: หากบริษัทมีความเสี่ยงในด้าน ESG ที่อาจมีผลต่อผลประกอบการ หรือการดำเนินธุรกิจในระยะยาว ในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท Valuation Multiple หรือ Discount Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจะถูกปรับเพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าวของบริษัท

- **เงินลงทุนในส่วนของ กบข. ว่าจ้างผู้จัดการกองทุนภายนอก**

กบข. กำหนดหลักเกณฑ์การคัดเลือกผู้จัดการกองทุนภายนอกไว้อย่างชัดเจน และได้ทบทวนหลักเกณฑ์ดังกล่าว โดยการเพิ่มให้ ESG เป็นหนึ่งปัจจัยที่ใช้ในการคัดเลือกผู้จัดการกองทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ เกณฑ์การคัดเลือกผู้จัดการกองทุนของ กบข. ประกอบไปด้วย 6 ปัจจัยหลัก ได้แก่

- 1) Business Profile ซึ่งจะพิจารณาในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ เช่น กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของผู้จัดการกองทุน โครงสร้างและความมั่นคงขององค์กร โครงสร้างค่าธรรมเนียม เป็นต้น
- 2) People พิจารณาในด้านทรัพยากรและความพร้อมของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับงานลงทุน
- 3) Process พิจารณากระบวนการและขั้นตอนในการตัดสินใจลงทุนของผู้จัดการกองทุน
- 4) Performance พิจารณาผลการดำเนินงานของกองทุนในด้านอัตราผลตอบแทนเปรียบเทียบกับตัวเทียบวัด
- 5) ESG พิจารณาการนำปัจจัย ESG เข้ามาใช้ในการคัดเลือกหลักทรัพย์
- 6) Service การให้บริการกับ กบข. ทั้งในการลงทุนและในด้านอื่น ๆ เช่น การถ่ายทอดความรู้ เป็นต้น

การพิจารณา Negative List

กบข. และกลุ่มนักลงทุนสถาบันเชื่อว่า การลงทุนอย่างรับผิดชอบที่คำนึงถึงปัจจัย ESG เป็นหน้าที่สำคัญของกลุ่มนักลงทุนสถาบันในการบริหารเงินลงทุนให้แก่สมาชิกหรือลูกค้า (Fiduciary Duty) และสอดคล้องกับการทำหน้าที่เป็นองค์กรที่ดีของประเทศ (Good Corporate Citizen) และยังมีส่วนช่วยในการยกระดับธรรมาภิบาลในตลาดทุนไทย

กบข. และกลุ่มนักลงทุนสถาบันรวม 32 ราย จึงได้ร่วมกันพิจารณากำหนดแนวทางการพิจารณาลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยไม่รวมบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) โดยกลุ่มนักลงทุนสถาบันจะไม่ลงทุนเพิ่มเติมในตราสารทุนของ “บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่มีการประกอบธุรกิจ หรือการบริหารกิจการโดยไม่คำนึงถึงปัจจัยด้าน ESG ที่กลุ่มนักลงทุนสถาบันร่วมกันกำหนด (Negative List)” เป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือน หรือจนกว่าบริษัทที่อยู่ใน Negative List จะดำเนินการแก้ไขข้อบกพร่องเพื่อให้การประกอบธุรกิจหรือการบริหารกิจการสอดคล้องกับปัจจัยด้าน ESG โดยมีหลักในการพิจารณา Negative List ดังนี้

1. กระทบผิด พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ในเรื่องร้ายแรง
 - 1) การแสดงข้อความอันเป็นเท็จหรือปกปิดความจริง
 - 2) การกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์
 - 3) การกระทำผิดหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหาร (Fiduciary Duty)
 - 4) การฉ้อฉล
 - 5) ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข โดยผู้สอบบัญชีถูกจำกัดขอบเขตการสอบทานหรือตรวจสอบโดยการกระทำหรือไม่กระทำของกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัท
2. กระทบผิดประเด็น ESG ซึ่งมีผลกระทบทางลบอย่างมีนัยสำคัญ (Adverse Material Impact)

รวมถึงได้กำหนดแนวปฏิบัติร่วมกันว่าเมื่อบริษัทใดที่เข้าหลักเกณฑ์การพิจารณา Negative List กบข. และกลุ่มนักลงทุนสถาบันจะร่วมกันเข้าหารือกับบริษัทอย่างสร้างสรรค์ (Positive Engagement) เพื่อติดตามแนวทางการแก้ไขและป้องกันซึ่งจะเป็นการสร้างเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน อีกทั้งยังเป็นการเสริมสร้างความเข้าใจอันดีระหว่างบริษัทกับนักลงทุนอีกด้วย

ESG Positive Engagement



การทำหน้าที่ผู้ถือหุ้นที่รับผิดชอบ (Active Ownership)

1. การใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น

(1) การลงทุนในประเทศ

กบข. ยึดมั่นในการเป็นผู้ถือหุ้นที่รับผิดชอบ มีส่วนร่วมในการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามหลักธรรมาภิบาล และการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นนับเป็นวิธีการหนึ่งในการทำหน้าที่ดังกล่าว กบข. จึงจัดทำ “แนวทางการออกเสียงลงคะแนนของ กบข. ในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ กบข. ลงทุน (Proxy Voting Guideline)” ขึ้น เพื่อใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นหลัก และจะนำไปปรับใช้ให้เหมาะสมกับการลงทุนในกรณีอื่น ๆ ด้วย

หลักในการออกเสียงลงคะแนนของ กบข. คือ กบข. จะออกเสียงลงคะแนน เห็นด้วย กับข้อเสนอที่พิจารณาแล้วว่าเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทในระยะยาว ความเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นโดยรวม และมีความโปร่งใสตรวจสอบได้

กรณีที่พบว่าบริษัทไม่ได้ปฏิบัติตามหลักการที่ดีในประเด็นใด กบข. จะพิจารณาเหตุผลของบริษัทที่ให้ไว้ หากยังไม่ชัดเจนเพียงพอ กบข. จะขอคำอธิบายเพิ่มเติม แล้วจึงจะพิจารณาลงคะแนนตามที่เห็นว่าเหมาะสมต่อไป โดยยึดถือประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวมเป็นสำคัญ

กบข. ยังให้ความสำคัญกับความเห็นจากผู้เชี่ยวชาญอิสระของบริษัท เช่น ผู้สอบบัญชี หรือที่ปรึกษาทางการเงิน หรือที่ปรึกษากฎหมาย เพื่อให้แน่ใจว่าเรื่องที่บริษัทเสนอมีความเหมาะสม ไม่มีความผิดปกติหรือเป็นเงื่อนไขปกติของการทำธุรกิจโดยทั่วไป ความเป็นธรรมกับผู้ถือหุ้นทุกราย และไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งทำให้บริษัทหรือผู้ถือหุ้นเกิดความเสียหาย

(2) การลงทุนต่างประเทศ

กบข. ได้มอบฉันทะให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนแทนตามแนวทางที่ กบข. กำหนดซึ่งเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ประเทศ	จำนวนบริษัท
เม็กซิโก	8
สหราชอาณาจักร	8
เกาหลีใต้	7
สวีตเซอร์แลนด์	7
อินโดนีเซีย	5

ประเทศ	จำนวนบริษัท
รัสเซีย	3
สวีเดน	3
ประเทศไทย	3
ชิลี	2
เจอร์ซีย์	2

ประเทศ	จำนวนบริษัท
อิสราเอล	1
มาเลเซีย	1
เปรู	1
ตุรกี	1

2. การเข้าหารีอกับบริษัท (Engagement)

(1) การเข้าหารีอกับบริษัทโดยตรง (Direct Engagement)

- การเข้าหารีอกับบริษัทที่ กบข. ลงทุน

การเข้าหารีอกับบริษัท (Engagement) จะช่วยให้ กบข. มีความเข้าใจและสามารถประเมินโอกาสและความเสี่ยงของบริษัทได้เหมาะสมยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อผลประโยชน์ของทั้งบริษัทและ กบข. และเป็นแนวทางที่เหมาะสมกว่าการยกเลิกการลงทุนในบริษัท เนื่องจากการเข้าหารีอกับบริษัทจะสามารถชี้ให้บริษัทเห็นถึงความสำคัญของการนำปัจจัย ESG มาบูรณาการในการดำเนินกิจการ และยังเป็นการเสริมสร้างความเข้าใจอันดีระหว่างบริษัทกับนักลงทุน ตลอดจนช่วยให้เกิดการพัฒนายอย่างต่อเนื่อง โดย กบข. จะพิจารณาเข้าหารีอกับบริษัทในกรณีต่าง ๆ อาทิ เช่น

- 1) กบข. ต้องการข้อมูลเพิ่มเติมหรือซักถามข้อสงสัยเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบโดยให้ความสำคัญกับปัจจัย ESG รวมไปถึงโอกาสในการดำเนินธุรกิจ การบริหารความเสี่ยงและการป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากปัจจัย ESG
- 2) บริษัทมีประเด็นด้าน ESG ที่ควรแก้ไขหรือปรับปรุง กบข. จะเข้าหารีอเพื่อติดตามการแก้ไขปัญหา ซึ่งจะต้องเป็นการแก้ไขที่ต้นเหตุ และการกำหนดมาตรการป้องกันการเกิดเหตุซ้ำในอนาคต ในกรณีที่ กบข. พิจารณาแล้วว่าแนวทางการแก้ไขปัญหาของบริษัทไม่สามารถขจัดต้นเหตุของปัญหาได้ กบข. จะพิจารณาดำเนินการเพิ่มเติมตามความเหมาะสม เช่น การร่วมมือกับผู้ลงทุนรายอื่น (Collective Engagement) ในการแจ้งประเด็นข้อกังวลเกี่ยวกับ ESG ให้บริษัทที่ลงทุนทราบเพื่อดำเนินการแก้ไขปัญหาและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม หากปรากฏว่าการเข้าหารีอกับบริษัทไม่ประสบผลสำเร็จ กบข. อาจพิจารณายกเลิกลงทุน (Divestment) ในบริษัทนั้นก็ได้

- การเข้าหารีอกับผู้จัดการกองทุนภายนอกที่ กบข. ว่าจ้าง

กบข. จะเข้าหารีอเพื่อกระตุ้นให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกให้ความสำคัญกับการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อสังคมและรับฟังการชี้แจงเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินงานด้านการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อสังคมของผู้จัดการกองทุนภายนอกด้วย

(2) ความร่วมมือกับนักลงทุนสถาบันอื่น (Collaborative Engagement)

กบข. จะพิจารณาดำเนินการร่วมมือกับนักลงทุนรายอื่น (Collaborative Engagement) ในการเข้าพบหรือประเด็นข้อกังวลกับบริษัทในกรณีที่มีประเด็น ESG ที่ส่งผลกระทบต่อเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อให้ดำเนินการแก้ไขปัญหาและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และจะร่วมมือกับหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานด้านการลงทุนอย่างรับผิดชอบในอุตสาหกรรมการลงทุนอีกด้วย

สำหรับปี 2562 กิจกรรมที่ กบข. ได้มีการดำเนินการร่วมมือกับนักลงทุนรายอื่น (Collaborative Engagement) มีดังต่อไปนี้

- **การลงนามแนวปฏิบัติ “การระงับลงทุน” (Negative List Guideline)**

กบข. ได้ร่วมกับกลุ่มนักลงทุนสถาบันจำนวน 32 องค์กร ประกาศเจตนารมณ์ความร่วมมือด้านการลงทุนอย่างรับผิดชอบ โดยการลงนามแนวปฏิบัติ “การระงับลงทุน” (Negative List Guideline) เพื่อผลักดันให้นักลงทุนตระหนักถึงความสำคัญของการลงทุนอย่างรับผิดชอบ ตามมาตรฐานสากล ซึ่งนับเป็นครั้งแรกที่เกิดความร่วมมืออย่างเป็นรูปธรรมของกลุ่มนักลงทุนสถาบันชั้นนำของประเทศไทย และความร่วมมือนี้จะช่วยเสริมภาพลักษณ์ที่ดีแก่การลงทุนในประเทศ และมีส่วนช่วยขับเคลื่อนตลาดทุนไทยให้เติบโตอย่างยั่งยืน ตลอดจนช่วยยกระดับการลงทุนในตลาดทุนไทยให้เป็นที่น่าเชื่อถือในตลาดเงินตลาดทุนโลก



- **การร่วมเป็นหนึ่งในผู้ก่อตั้ง เครือข่ายเพื่อความยั่งยืนแห่งประเทศไทย (Thailand Responsible Business Network: TRBN)**

กบข. ได้เข้าร่วมเป็นหนึ่งในผู้ร่วมก่อตั้งเครือข่ายเพื่อความยั่งยืนแห่งประเทศไทย เพื่อช่วยขับเคลื่อนให้การดำเนินธุรกิจและเศรษฐกิจของประเทศไทยเจริญก้าวหน้าอย่างมั่นคงและยั่งยืน สอดคล้องกับเป้าหมายการเป็นผู้นำและริเริ่มการลงทุนที่ส่งเสริม ESG

- กบข. ร่วมลงนามปฏิญญาขับเคลื่อนโครงการเสริมสร้างตลาดทุนธรรมาภิบาลเฉลิมพระเกียรติฯ

กบข. เข้าร่วมพิธีเปิด “โครงการเสริมสร้างตลาดทุนธรรมาภิบาลเฉลิมพระเกียรติ เนื่องในโอกาสมหามงคลพระราชพิธีบรมราชาภิเษก” และร่วมลงนามปฏิญญาความร่วมมือเพื่อขับเคลื่อนตลาดทุนไทยสู่ความยั่งยืน ร่วมกับองค์กรในตลาดทุน 12 แห่งทั้งยังร่วมเสวนาในหัวข้อ “องค์กรในตลาดทุนร่วมทำความดีในโครงการเสริมสร้างตลาดทุนธรรมาภิบาลเฉลิมพระเกียรติฯ” เพื่อแลกเปลี่ยนมุมมอง เกี่ยวกับการนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุนของ กบข. ในฐานะนักลงทุนสถาบันที่มุ่งหวังให้นักลงทุนในประเทศยึดหลักการลงทุนอย่างรับผิดชอบ



- งานเสวนา ASEAN Institutional Investors Forum

กบข. ส่งเสริมการลงทุนโดยคำนึงถึงปัจจัยด้าน ESG ในตลาดทุนไทย ในการแลกเปลี่ยนมุมมองการบริหารจัดการลงทุนและประกอบธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ร่วมกับองค์กรเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (Organization for Economic Co-operation and Development – OECD) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.)



- งาน GPF – Bloomberg Sustainable Investing Forum

กบข. เสริมสร้างบทบาทของ กบข. ในด้านการเป็นผู้นำด้าน ESG ในการสัมมนาร่วมกับ Bloomberg โดยได้รับเกียรติจากวิทยากรผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน มาร่วมแบ่งปันประสบการณ์เพื่อส่งเสริมการลงทุนอย่างยั่งยืนในภูมิภาคเอเชีย - แปซิฟิก ให้กับผู้แทนจากองค์กรชั้นนำที่เข้าร่วมงานในครั้งนี้



- โครงการเพื่อยกระดับกระบวนการลงทุนของ กบข.

กบข. ได้จัดทำโครงการเพื่อยกระดับกระบวนการลงทุนของ กบข. ให้มีมาตรฐานทัดเทียมกับกองทุนบำนาญระดับโลก สอดคล้องแนวปฏิบัติเพื่อการลงทุนอย่างรับผิดชอบของ PRI โดยมีการร่วมมือกับธนาคารโลกในการให้คำปรึกษาทางเทคนิคด้านการบริหารเงินทุนเพื่อความยั่งยืน โดยธนาคารโลกจะให้ กบข. เป็น “กรณีศึกษาต้นแบบ” (Showcase) ของกองทุนในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่มีการบริหารจัดการเงินลงทุน โดยใช้ปัจจัยด้าน ESG อย่างเต็มรูปแบบ



- งานสัมมนา Thailand Sustainable Investment

เลขาธิการ คณะกรรมการกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) (ที่ 4 จากขวา) ได้รับเชิญเป็นวิทยากรร่วมเสวนาในหัวข้อ The Opportunities and Challenges in Sustainable Investment in Thailand ในงาน Thailand Sustainable Investment เพื่อแลกเปลี่ยนมุมมองและประสบการณ์ เกี่ยวกับโอกาสและความท้าทายในการลงทุนที่ยั่งยืน งานดังกล่าวจัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ หอประชุมศุภกรีย์ แก้วเจริญ อาคารตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 21 มกราคม 2562



- กบข. ร่วมบรรยายในหัวข้อ “มุมมองของนักลงทุนสถาบันต่อการพัฒนามาตรฐาน ด้าน ESG ของบริษัทจดทะเบียน”

สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทยจัดประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2562 และการสัมมนา “มุมมองของนักลงทุนสถาบันต่อการพัฒนามาตรฐาน ด้าน ESG ของบริษัทจดทะเบียน” (ESG and Corporate Purpose – views from institutional investors) โดยได้เชิญ คุณวิทย์ รัตนกร เลขาธิการ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ มาแบ่งปันความรู้ในหัวข้อ “มุมมองของนักลงทุนสถาบันต่อการพัฒนามาตรฐาน ด้าน ESG ของบริษัทจดทะเบียน” และ Mr. Shinbo Won Director, BlackRock ร่วมแบ่งปันประสบการณ์ในหัวข้อ “ESG and Corporate Purpose – views from institutional investors: what explains the remarkable rise of ESG investing and what does this mean for the future?” เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2562 ณ โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ



- งานสัมมนา “The Importance of ESG Integration”

ดร. ศรีกัญญา ยาธิพทย์ รองเลขาธิการกลุ่มงานกิจกรรมองค์กร กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (ที่ 3 จากขวา) ได้ร่วมเสวนาในหัวข้อ “ESG: Enhancing the value of active management to invest for a better future” เพื่อแลกเปลี่ยนมุมมองเกี่ยวกับการนำปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล มาใช้ในกระบวนการลงทุน เพื่อส่งเสริมการลงทุนอย่างรับผิดชอบในฐานะนักลงทุนสถาบัน ในงานสัมมนา “The Importance of ESG Integration” จัดโดย บลจ. อเบอร์ดีน สแตนดาร์ด เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2562



- งาน Institutional Investment Forum Thailand

คุณยิ่งยง นิลเสนา รองเลขาธิการกลุ่มงานลงทุนและบริหารผู้จัดการกองทุน กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (ขวา) ได้รับเชิญเป็นวิทยากรนำเสนอมุมมองและข้อมูลภายใต้หัวข้อ “Thai Institutions and the move to ESG” โดยเนื้อหาครอบคลุมเรื่องการนำปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล หรือ ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน เพื่อลดความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาวอย่างยั่งยืน โดยกิจกรรมดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของงาน Institutional Investment Forum Thailand จัดโดย นิตยสาร Asian Investor ที่โรงแรม JW Marriott กรุงเทพฯ เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2562



- งานสัมมนา Responsible Investment: Advancing our practices to address the “S: Human Rights” in ESG

กบข. ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรมคุ้มครองสิทธิและเสรีภาพ และ Shift จัดงานสัมมนา “Responsible Investment: Advancing our practices to address the “S: Human Rights” in ESG” โดยได้รับเกียรติจากวิทยากรผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ร่วมแลกเปลี่ยนมุมมองเกี่ยวกับสิทธิมนุษยชนและการพัฒนาธุรกิจ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่สำคัญของปัจจัย ESG กิจกรรมดังกล่าวจัดขึ้น ณ โรงแรมสุโกศล เมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2562



- การเข้าหารือกับบริษัทของ กบข.

ในปี 2562 กบข. ได้การเข้าหารือกับบริษัทในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ ESG รวม 2 บริษัท โดย กบข. ได้ประสานงานกับนักลงทุนสถาบันอื่น และผู้จัดการกองทุนภายนอกที่บริหารเงินให้ กบข. โดยดำเนินการตามแนวปฏิบัติที่ กบข. กำหนด จากนั้นจึงนัดหมายเข้าพบผู้บริหารของบริษัท โดยร่วมกับนักลงทุนสถาบันอื่นเข้าหารือเพื่อขอทราบแนวทางและมาตรการแก้ไขปัญหา เพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทมีการป้องกันไม่ให้เกิดเหตุการณ์ที่จะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย และขัดต่อหลักธรรมาภิบาลที่ดีในอนาคต

นอกจากนี้ กบข. ยังได้เสนอแนวทางเพื่อป้องกันปัญหาที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และมีการติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิด

แผนการดำเนินงานในอนาคต

กบข. มุ่งมั่นพัฒนาการลงทุนอย่างรับผิดชอบโดยคำนึงถึงปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล โดยมีความตั้งใจที่จะใช้ปัจจัย ESG ในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้เอกชนไทยและตราสารทุนภายในประเทศที่ กบข. บริหารด้วยตนเองทั้งหมด (100% ESG) รวมทั้งจะกำหนดหลักเกณฑ์ด้าน ESG สำหรับการคัดเลือกผู้จัดการกองทุนภายนอกที่ กบข. ว่าจ้าง นอกจากนี้ กบข. ยังจะร่วมมือกับธนาคารโลกและองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) เพื่อพัฒนาการลงทุนสู่ความยั่งยืน โดยเมื่อดำเนินการแล้วเสร็จ กบข. พร้อมทั้งจะแบ่งปันแนวทางการดำเนินงานของ กบข. ให้กับนักลงทุนสถาบันที่สนใจในการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อไป

ในปี 2563 กบข. มีแผนจะดำเนินการ ดังนี้



- | | | | |
|--|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Responsible Investment Policy | <ul style="list-style-type: none"> • 100% ESG (Local EQ & Fixed Income) • ESG Thai EQ Mandate | <ul style="list-style-type: none"> • ESG Scoring • Fixed Income Valuation • Equity Valuation | <ul style="list-style-type: none"> • ESG Report • Engagement in ESG Issue • Collaborative Engagement |
|--|---|--|--|

1. ทบทวนนโยบายการลงทุนเพื่อให้ครอบคลุมประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Responsible Investment Policy)
2. นำเอาปัจจัย ESG มาใช้ประกอบการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนของผู้จัดการกองทุนทั้งในส่วนตราสารหนี้และตราสารทุนในประเทศที่ กบข.บริหารเอง โดยมีการพัฒนา GPF ESG Score เพื่อใช้ประเมินการดำเนินงานด้าน ESG ของบริษัทที่ลงทุน
3. จัดทำและเผยแพร่ ESG Report เพื่อเผยแพร่ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) ของสำนักงาน



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

ชั้น 4 เลขที่ 990 ถนนพระราม 4 สี่ลม บางรัก

กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์: 02-636-1000

โทรสาร: 02-636-0603-4

เว็บไซต์: www.gpf.or.th

E-mail: member@gpf.or.th

ติดต่อศูนย์บริการข้อมูลสมาชิก โทร 1179