

2022



Attribution Report

แนวทางและผลสัมฤทธิ์ของการบูรณาการปัจจัยด้าน ESG



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

สารบัญ

4	ความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และธรรมาภิบาล ของกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ	
	กองทุนบำเหน็จบำนาญที่บริหารงานด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม	
	สิ่งแวดล้อม และมิธรรมาภิบาล มุ่งสร้างระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืน	5
	เส้นทางสร้างระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืนของ กบข.	6
	กบข. มุ่งมั่นบริหารจัดการเงินลงทุนตามหลัก ESG เพื่อสร้าง “ระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืน”	8

9 บูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ามาในกระบวนการลงทุน (ESG Integration)

12	การลงทุนโดยผู้จัดการกองทุนภายนอก	
	ตัวอย่างการลงทุน ESG ของผู้จัดการต่างประเทศ	13
	ตัวอย่างการลงทุน ESG ของผู้จัดการในประเทศทั้ง 3 ราย	17

18	การลงทุนในตราสารหนี้	
	การลงทุนในตราสารหนี้ด้านความยั่งยืน	20

22

การลงทุนในตราสารทุน

การใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น	24
การเข้าพบกิจการเพื่อหารือการดำเนินงานด้าน ESG ในเชิงบวก (Positive Engagement)	25
Case Study : Engagement กับกิจการ ปตท.สผ.	27

29

การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

การบริหารอาคารสำนักงานที่ กบข. ถิ่นครอง	29
องค์กรสีเขียว (Green Office)	31
Case Study : นโยบายและมาตรการประหยัดพลังงานของโรงแรม Holiday Inn Resort ภูเก็ต ที่ กบข. ลงทุน	32

33

การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน

การลงทุนเพื่อสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืน (SDGs)	35
--	----

37

ผลสัมฤทธิ์ การขับเคลื่อน และความท้าทาย ในการลงทุนด้าน ESG ในระยะต่อไป

การปล่อยก๊าซเรือนกระจกของพอร์ตการลงทุน	37
สร้างความร่วมมือกับองค์กรระดับสากลเพื่อส่งเสริมการลงทุนด้าน ESG	39
ความท้าทายด้าน ESG ในระยะข้างหน้า	42

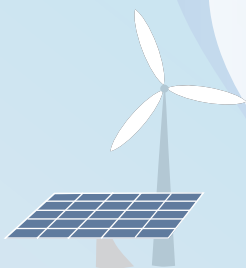
43

กบข. กับการขับเคลื่อนความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลในอนาคต



ความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และ ธรรมาภิบาล ของกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ หรือ กบข. จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539 เพื่อเป็นหลักประกันการจ่ายบำเหน็จบำนาญและส่งเสริมการออมทรัพย์ ตลอดจนจัดสวัสดิการและสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ให้แก่สมาชิก โดยมุ่งเน้นการบริหารเงินกองทุนและให้ความสำคัญกับการสร้างความสมดุลระหว่าง "ความปลอดภัยของเงินต้น" (Preservation of Capital) กับ "ผลตอบแทนจากการลงทุน" (Return on Investment) ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้และตามวิสัยทัศน์ในการเป็น "กองทุนบำนาญไทย มาตรฐานกองทุนบำนาญโลก" (Thai Pension, World Standards) ที่มุ่งสร้างผลตอบแทนที่ดี มีความเพียงพอ (Adequacy) สำหรับสมาชิกบริหารกองทุนให้มีความยั่งยืน (Sustainability) ด้วยความซื่อสัตย์ และจริยธรรม (Integrity) ทั้งนี้เพื่อให้สมาชิกมีมาตรฐานและคุณภาพการดำรงชีวิตที่เหมาะสมภายหลังการเกษียณ ปัจจุบัน (ณ เดือนกันยายน 2565) กบข. มีสินทรัพย์สุทธิ (หลังหักค่าใช้จ่าย) จำนวน 1,201,438 ล้านบาท มีสมาชิก 1,205,978 ราย และมีพนักงาน (รวมบริษัทในเครือ) รวม 285 คน



ในการมุ่งสู่การเป็น “กองทุนบำนาญไทย มาตรฐานกองทุนบำนาญโลก” นั้น กบข. จะต้องสร้างผลตอบแทนที่ดีด้วยการเอาชนะเงินเฟ้อ ดังนั้นเมื่อสมาชิกเกษียณไปแล้วเงินที่ลงทุนผ่าน กบข. จะต้องเติบโตมากกว่าเงินเฟ้อ ปัจจุบันขนาดกองทุนที่ กบข. บริหารจัดการจัดอยู่ในลำดับต้น ๆ ของประเทศไทย โดยมีการลงทุนทั่วโลก ครอบคลุมกลุ่มสินทรัพย์กว่า 20 ประเภท ขณะเดียวกัน กบข. ถือเป็นกองทุนบำนาญรายแรก ๆ ที่ได้บูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ามาในการดำเนินงาน



กองทุนบำเหน็จบำนาญที่บริหารงานด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และมีธรรมาภิบาล มุ่งสร้างระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืน

ด้วยภารกิจสำคัญที่ได้รับมอบหมายให้ดูแลเงินออมของสมาชิก รวมทั้งมีวิสัยทัศน์ในการเป็น "กองทุนบำนาญไทย มาตรฐานกองทุนบำนาญโลก" ตลอดระยะเวลา 25 ปี ในการดำเนินงาน กบข. ยึดมั่นบริหารกองทุนตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Governance) มีจริยธรรม และจรรยาบรรณในการลงทุน ปฏิบัติงานด้วยความรอบคอบระมัดระวัง ซื่อสัตย์ สุจริต มีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) ที่รัดกุม รวมทั้งมีการบริหารจัดการความเสี่ยงตลอดจนกำกับดูแลการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามกฎระเบียบและกฎหมายอย่างเคร่งครัด

ในฐานะนักลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ (Universal Owner) ที่มีสินทรัพย์สุทธิภายใต้การบริหารมูลค่ากว่า 1.2 ล้านล้านบาท มีจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองเป็นจำนวนมาก และกระจายตัวอยู่ทั่วโลก กบข. ตระหนักดีว่า การลงทุนของ กบข. ย่อมส่งผลกระทบต่อสังคมและประชากรโลกด้วยเหตุนี้ กบข. จึงต้องคำนึงถึงผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม

สังคม และการมีธรรมาภิบาลที่ดี (Environment, Social and Governance หรือ ESG) โดยทำหน้าที่เป็นทั้งนักลงทุนและผู้ถือหุ้นที่มีความรับผิดชอบต่อภารกิจสร้างผลตอบแทนต่อสังคม (Social Return) ควบคู่กับการสร้างผลตอบแทนทางการเงินจากการลงทุน (Investment Return) อันเป็นการรักษาผลประโยชน์ของสมาชิก (Fiduciary Duty) อย่างไรก็ตาม แม้ กบข. จะให้ความสำคัญกับ ESG แต่จะไม่ก้าวข้ามไปถึงการลงทุนแบบ Ethical Investing หรือ Impact Investing ซึ่งจะสร้าง Trade-off ระหว่างผลตอบแทนทางการเงินกับผลตอบแทนต่อสังคม เนื่องจาก กบข. มีหน้าที่ดูแลเงินออมและผลประโยชน์ของสมาชิก เช่นเดียวกับหน้าที่ของการเป็นองค์กรที่ดีของประเทศ (Good Corporate Citizen) ที่ลงทุนในธุรกิจที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม ชุมชน สิ่งแวดล้อมและยึดมั่นในหลักธรรมาภิบาล



รูปที่ 1 – มิติของการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อสังคมและยั่งยืน

ESG

แม้จะให้ความสำคัญกับ ESG แต่ กบข.
จะไม่ก้าวข้ามไปถึง Ethical Investing
และ Impact Investing ซึ่งสร้าง Trade-off ของ
Financial Value เพื่อ Social Value

นอกเหนือจากการนำประเด็นด้าน ESG มาประกอบการวิเคราะห์และการตัดสินใจลงทุนแล้ว กบข. ยังใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นอย่างจริงจังด้วยการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นในบริษัทที่ กบข. ลงทุน เพื่อแสดงความคิดเห็นและให้ข้อเสนอแนะตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อให้เกิดความเป็นธรรมแก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายอย่างเท่าเทียมกัน นอกจากนี้ยังช่วยผลักดันให้บริษัทต่าง ๆ ที่ กบข. ลงทุน ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม สังคม ชุมชน และหลักธรรมาภิบาลควบคู่ไปกับการดำเนินกิจการด้วย เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่จะผลักดันให้เกิดการพัฒนาอย่างยั่งยืน (Sustainable Development)

กบข. เชื่อว่าการลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจตาม ESG จะช่วยเพิ่มโอกาสและสร้างผลตอบแทนที่ดีสม่ำเสมอในระยะยาวได้ (Long-term Return on Investment)

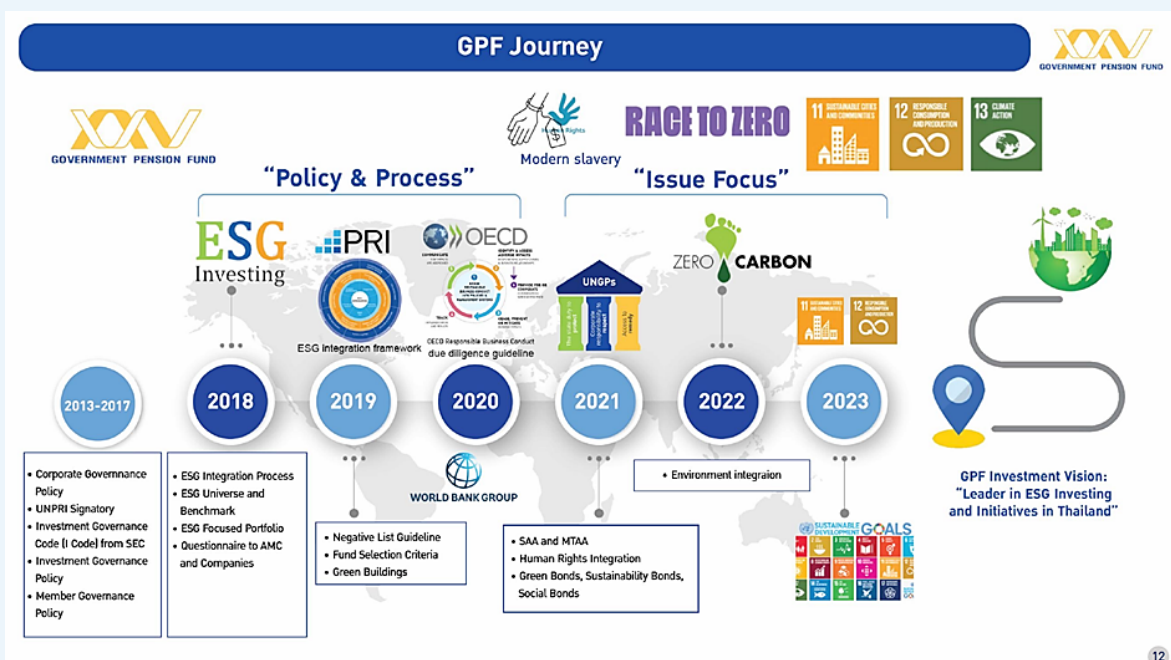
เนื่องจากกิจการที่ดำเนินงานหรือให้ความสำคัญด้าน ESG มักจะมีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะส่งผลต่อผลตอบแทนการลงทุนให้ดีขึ้นด้วย เพราะนอกจากจะช่วยสร้างชื่อเสียงและภาพลักษณ์ที่ดีแล้ว การมีนโยบายและมีแนวทางในการบริหารจัดการทรัพยากรที่ดีและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม จะช่วยให้บริษัทเหล่านี้สามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายลงได้ ในระยะยาว นอกจากนี้การมีการบริหารจัดการภายในที่มีคุณภาพและโปร่งใส มีสวัสดิการดูแลพนักงานและสามารถรักษาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานได้ จะทำให้บริษัทต่าง ๆ สามารถลดความเสี่ยงด้านการฉ้อโกง ลดอัตราการลาออก ลดต้นทุนการฝึกพนักงานใหม่ ตลอดจนเพิ่มคุณภาพและผลผลิตของสินค้า ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะช่วยเพิ่มผลกำไร อันจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัท ตลอดจนช่วยให้องค์กรเติบโตอย่างยั่งยืนอีกด้วย



เส้นทางสร้างระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืนของ กบข.

ตลอดระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่ก่อตั้งกองทุนฯ กบข. ตระหนักดีถึงความสำคัญของการบริหารงานและการลงทุนอย่างมีธรรมาภิบาล โดยก่อนปี 2561 กบข. ได้เข้าร่วมเป็นผู้สนับสนุน “หลักปฏิบัติการลงทุนที่มีความรับผิดชอบ” (“Principles for Responsible Investment” หรือ PRI) รวมทั้งบริหารจัดการกองทุนตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี หลักจริยธรรมและจรรยาบรรณอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ได้ดำเนินการบูรณาการแนวทางปฏิบัติที่ดีทั้งในระดับประเทศ และระดับสากลเข้ากับหลักการและวิธีการบริหารจัดการเงินลงทุน ตลอดจนการบริหารงานของ กบข. เพื่อมุ่งสู่การเป็น “กองทุนบำนาญไทย มาตรฐานกองทุนบำนาญโลก” และสร้าง “ระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืน” โดยได้พัฒนาการดำเนินงานด้านการลงทุน ESG มาอย่างต่อเนื่อง

- 2561** ● กบข. มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำด้านการลงทุน ESG ของประเทศไทย โดยได้บูรณาการปัจจัย ด้าน ESG เข้ามาในกระบวนการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน (ESG Integration) รวมถึงเริ่มออกแบบสอบถามประเด็นด้าน ESG กับบริษัทที่ กบข. ลงทุน เพื่อตรวจสอบสถานะการดำเนินงานในฐานะนักลงทุนที่มีความรับผิดชอบ
- 2562** ● กบข. ร่วมกับนักลงทุนสถาบันรวม 32 ราย ประกาศเจตนารมณ์ร่วมลงนาม แนวปฏิบัติ “การระงับลงทุน” (Negative List Guideline) ในบริษัทจดทะเบียนที่มีประเด็นปัญหา ESG และเริ่มผนวกเกณฑ์ด้าน ESG เข้ามาในการคัดเลือกผู้จัดการกองทุนภายนอก
- 2563** ● กบข. ร่วมกับธนาคารโลกพัฒนา ESG Scoring (GPF-ESG Weights and Scores : Asset Valuation Methodology^๑) สำหรับใช้วิเคราะห์และประเมินมูลค่าตราสารทุนและตราสารหนี้ภาคเอกชนภายในประเทศที่ กบข. บริหารการลงทุนด้วยตัวเอง
- 2564** ● กบข. เริ่มผนวกปัจจัยด้านความยั่งยืนเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งในการวางกลยุทธ์การลงทุนระยะยาว (Strategic Asset Allocation หรือ SAA) และบูรณาการหลักการชี้แนะขององค์การสหประชาชาติว่าด้วยธุรกิจกับสิทธิมนุษยชน (United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights หรือ UNGPs) เข้ากับนโยบายของสำนักงานด้วย
- 2565** ● กบข. ให้ความสำคัญกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมุ่งมั่นสนับสนุนเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของประเทศไทยให้เหลือศูนย์ (Net Zero) ที่เรียกในภาษาสากลว่า Nationally Determined Contribution (NDC)



รูปที่ 2 – เส้นทางการเดินทางด้าน ESG ของ กบข.



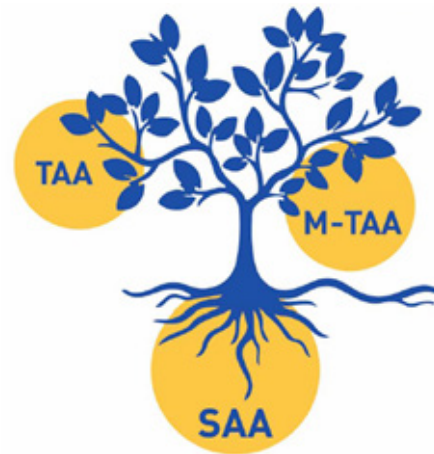
กบข. มุ่งมั่นบริหารจัดการเงินลงทุนตามหลัก ESG เพื่อสร้าง “ระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืน”

ในการสร้างระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืน (Sustainable Investment Ecosystem) นั้น กบข. บริหารจัดการเงินลงทุนตามกรอบการทำงานหลัก 3 ขั้นตอน ประกอบด้วย 1) **ก่อนการลงทุน** กบข. ได้กำหนดนโยบายวิเคราะห์ ตรวจสอบข้อมูลและผลการดำเนินงานของบริษัท (Due diligence) ที่จะเข้าไปลงทุนก่อนทุกครั้ง 2) **ระหว่างลงทุน** เน้นสร้างการมีส่วนร่วมด้วยการเข้าหรือพูดคุยกับกิจการที่ลงทุน (Engagement) และ 3) **ติดตามและรายงานผลการดำเนินงานขององค์กรที่** กบข. เข้าไปลงทุน

นอกจากนี้ กบข. ยังได้นำ “หลักปฏิบัติการลงทุนที่มีความรับผิดชอบต่อ” หรือ PRI มาใช้เป็นกรอบในการบริหารจัดการเงินลงทุนทั้งก่อนและหลังการลงทุน โดยก่อนการลงทุนในสินทรัพย์ใด ๆ กบข. จะวิเคราะห์ข้อมูลด้าน ESG โดยรวม (ESG Profile) ของธุรกิจที่จะลงทุนเพิ่มเติมจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและสถานะทางการเงิน ซึ่งมีผลต่อการประเมินมูลค่า (Valuation) ของสินทรัพย์นั้น รวมถึงมีการวิเคราะห์ข้อมูลด้าน ESG โดยรวมของพอร์ตการลงทุนด้วย และในระหว่างลงทุน กบข. จะสร้างการมีส่วนร่วมกับกิจการที่ลงทุนเกี่ยวกับการดำเนินงานด้าน ESG ในเชิงบวก (Positive Engagement) รวมทั้งลงคะแนนเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Proxy Voting) และหยิบยกข้อกังวลในกรณีที่เกิดประเด็นหรือเหตุการณ์ด้านลบในกิจการที่ กบข. เข้าไปลงทุน หลังจากนั้นจะติดตามและรายงานผลการดำเนินงานด้านการลงทุน รวมถึงจัดทำฉลากทัศน์และวิเคราะห์ความเสี่ยงในรูปแบบต่าง ๆ (Scenario & Risk Analysis)

ในขณะเดียวกัน กบข. ยังยึดหลัก “การดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อ” (Responsible Business Conduct) ตามแนวทางขององค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organization for Economic Co-operation and Development หรือ OECD) สำหรับบริหารจัดการองค์กรอีกด้วย โดย กบข. ได้นำกระบวนการการตรวจสอบวิเคราะห์สถานะของ OECD (OECD Due Diligence Process) ด้านสิทธิมนุษยชนมาใช้ประเมิน กบข. ทั้งทั้งองค์กรและนำไปสู่การออกนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนของ กบข. ซึ่ง

ได้ดำเนินการกิจองค์กรภายใต้หลักการ “เสมอภาค เป็นธรรม และไม่เลือกปฏิบัติ” ครอบคลุมห่วงโซ่อุปทานทุกมิติ นับตั้งแต่ สมาชิก กบข. พนักงาน พันธมิตรธุรกิจ ตลอดจนสังคมโดยรวม ส่งผลให้ กบข. ได้รับรางวัลองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชน ประจำปี 2564 ในระดับดีเด่น ประเภทองค์กรภาครัฐ จัดโดยกรมคุ้มครองสิทธิและเสรีภาพ กระทรวงยุติธรรม โดยเป็น 1 ใน 31 องค์กรภาครัฐที่ได้รับรางวัลจากการประเมินองค์กรทั่วประเทศ มากไปกว่านั้น กบข. ได้นำประเด็นด้านความยั่งยืนมาใช้ในกระบวนการลงทุน รวมถึงวางกลยุทธ์การลงทุนระยะยาว (SAA) อีกด้วย



รูปที่ 3 – กรอบการวางกลยุทธ์การลงทุน โดยคำนึงถึงประเด็นด้านความยั่งยืน



บูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ามาในกระบวนการลงทุน (ESG Integration)

กบข. มีกระบวนการในการตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบตามกรอบพระราชบัญญัติ กบข. และตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยมีการวิเคราะห์และกระจายความเสี่ยงการลงทุน ควบคู่ไปกับการสร้างสมดุลระหว่างการรักษาความปลอดภัยของเงินต้นกับการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ในฐานะนักลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ กบข. ตระหนักถึงความสำคัญของการลงทุนด้าน ESG โดยเชื่อว่าการลงทุนด้วยวิธีดังกล่าวจะช่วยสร้างผลตอบแทนทางการเงินที่ดีให้แก่สมาชิกในระยะยาว พร้อมกับผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมอีกด้วย ดังนั้นสำนักงานฯ จึงได้บูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ามาในกระบวนการลงทุนทั้งในและต่างประเทศของ กบข. ดังนี้



การลงทุนของ กบข.		
การลงทุนต่างประเทศ บริหารโดยผู้จัดการกองทุนภายนอก	การลงทุนในประเทศ	
	ผู้จัดการกองทุนภายนอก	กบข. บริหารเอง
<ul style="list-style-type: none"> • Selection โดยบูรณาการเกณฑ์ ESG • Engage ในประเด็น การดำเนินงานด้าน ESG • Review การดำเนินงานด้าน ESG ประกอบการประเมิน ผลการดำเนินงาน 	ดำเนินการเช่นเดียวกับ ผู้จัดการกองทุน ต่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> • ตราสารหนี้ : ผนวกปัจจัยด้าน ESG ในการวิเคราะห์เครดิต • ตราสารทุน : ผนวกปัจจัยด้าน ESG ในการคัดเลือกและวิเคราะห์ หลักทรัพย์ • อสังหาริมทรัพย์ : ให้ความสำคัญกับการรักษาสิ่งแวดล้อม

ตารางแสดงการบูรณาการปัจจัยด้าน ESG ในกระบวนการลงทุนของ กบข.

การลงทุนต่างประเทศ การลงทุนในต่างประเทศของ กบข. บริหารจัดการโดยผู้จัดการกองทุนภายนอก ดังนั้น กบข. จึงได้บูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ามาในกระบวนการคัดเลือก (Selection) ผู้จัดการภายนอก โดยมีการออกแบบสอบถามและตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล (Due Diligence) ภายหลังจากคัดเลือกผู้จัดการกองทุนภายนอกได้แล้ว กบข. จะเข้าพบและหารือ (Engagement) กับผู้บริหารของผู้จัดการภายนอกในประเด็นการดำเนินงานด้าน ESG เพื่อกระตุ้นและส่งเสริมให้นำแนวปฏิบัติด้าน ESG ไปดำเนินการตามตกลง และ กบข. จะมีการนำผลการดำเนินงานด้าน ESG ของผู้จัดการกองทุนภายนอกมาใช้เป็นหนึ่งในประเด็นการประเมินผลการดำเนินงานของผู้จัดการภายนอกด้วย

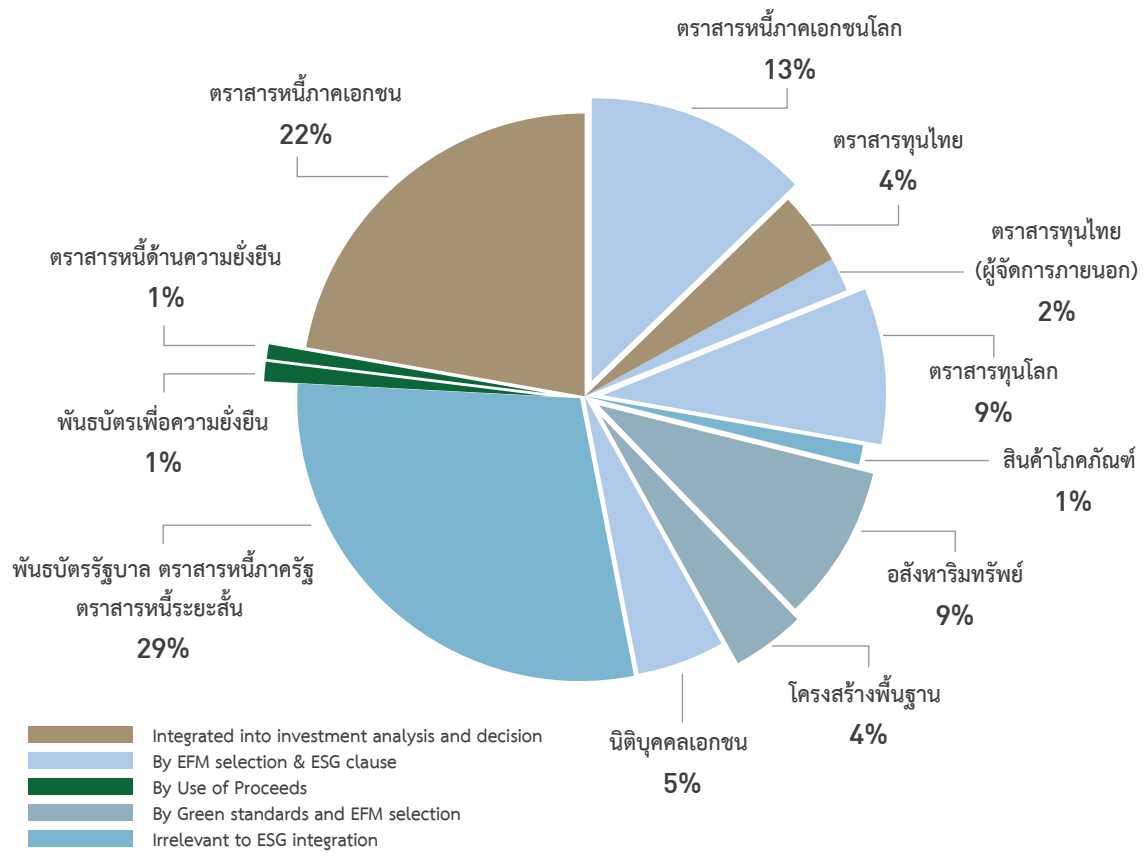
การลงทุนในประเทศ การบริหารการลงทุนในประเทศแบ่งออกเป็น 2 ส่วนโดยผู้จัดการภายนอกและโดยทีมลงทุนของ กบข. สำหรับการบริหารผู้จัดการกองทุนภายนอกในประเทศนั้น กบข. ใช้แนวทางเดียวกับการบริหารผู้จัดการกองทุนต่างประเทศ โดยผนวก ESG เข้าไปในการคัดเลือก เข้าพบหารือ และประเมินผลผู้จัดการภายนอก

ขณะที่การบริหารกองทุนโดย กบข. เองนั้นได้มีการบูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ามาใช้ในการบริหารจัดการลงทุนในกลุ่มสินทรัพย์หลักตามแนวทางดังต่อไปนี้

การลงทุนในตราสารหนี้ : ในการวิเคราะห์เครดิตของผู้ออกตราสาร กบข. มีการนำปัจจัยต่าง ๆ มาพิจารณาอย่างครอบคลุมและรอบด้าน รวมถึงปัจจัยด้าน ESG อันเป็นพื้นฐานสำคัญของหลักการลงทุนอย่างยั่งยืน

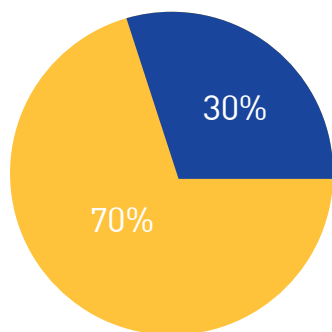
การลงทุนในตราสารทุน : กบข. เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยมีการผนวกปัจจัยด้าน ESG เข้ามาในการพิจารณาคัดเลือกหุ้นที่จะลงทุน เพื่อประเมินฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาว

การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ : กบข. ลงทุนโดยให้ความสำคัญกับการดำเนินงานอย่างยั่งยืน โดยเฉพาะด้านการอนุรักษ์พลังงานและด้านสิ่งแวดล้อม ตามมาตรฐานอาคารสีเขียวของ LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) ซึ่งจะส่งผลดีต่อสุขภาพของผู้เช่าและผู้ใช้อาคารในระยะยาว



มูลค่า ณ ก.ย. 65

รูปที่ 4 - สัดส่วนการลงทุนของ กบข. แบ่งตามวิธีการบูรณาการประเด็นด้าน ESG



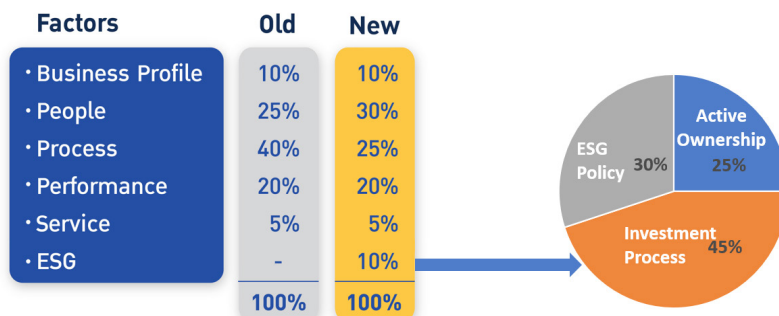
ESG Integration คิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 70 ของกองสมาชิก ส่วนที่เหลือ อีกประมาณร้อยละ 30 นั้น ส่วนใหญ่เป็นการลงทุน ในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำและมุ่งเน้นการคุ้มครองเงินต้น อาทิ พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ภาครัฐ และตราสารหนี้ระยะสั้น



การลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนภายนอก

สำหรับเงินลงทุนในส่วนที่ กบข. มอบหมายให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกทั้งในประเทศและต่างประเทศเข้ามาบริหารจัดการนั้น กบข. ได้กำหนดหลักเกณฑ์การคัดเลือกผู้จัดการกองทุนภายนอกไว้อย่างชัดเจน โดยใช้ประเด็นด้าน ESG เป็นหนึ่งในเกณฑ์การคัดเลือกผู้จัดการกองทุน ซึ่งประกอบไปด้วย 6 ปัจจัยหลัก ได้แก่

- 1) Business Profile ซึ่งจะพิจารณาในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ เช่น กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของผู้จัดการกองทุน โครงสร้างและความมั่นคงขององค์กร โครงสร้างค่าธรรมเนียม เป็นต้น
- 2) People จะพิจารณาในด้านทรัพยากรและความพร้อมของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับงานลงทุน
- 3) Process จะพิจารณากระบวนการและขั้นตอนในการตัดสินใจลงทุนของผู้จัดการกองทุน
- 4) Performance จะพิจารณาผลการดำเนินงานกองทุนทางด้านอัตราผลตอบแทนเปรียบเทียบกับตัวเทียบวัด และเปรียบเทียบกับผู้จัดการกองทุนรายอื่นที่ใกล้เคียงกัน (Peers)
- 5) Service จะพิจารณาการให้บริการกับ กบข. ทั้งในด้านการลงทุนและด้านอื่น ๆ เช่น การถ่ายทอดความรู้ให้แก่สำนักงานฯ
- 6) ESG โดยจะพิจารณาการนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในการกำหนดนโยบายด้านความยั่งยืน การวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์ รวมถึงการเข้าหารือกับกิจการที่ลงทุน (Engagement) ของผู้จัดการกองทุน



ผู้จัดการกองทุนที่ผ่านเกณฑ์ต้องได้คะแนนอย่างน้อย 80 คะแนน

รูปที่ 5 – เกณฑ์การให้คะแนนด้าน ESG สำหรับคัดเลือกผู้จัดการกองทุนภายนอก

ตัวอย่างการลงทุน ESG ของผู้จัดการต่างประเทศ

ROBECO The Investment Engineers

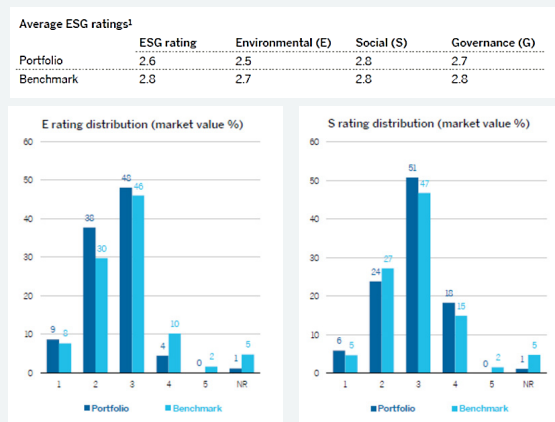
- Mandate : ตราสารหนี้โลก
- Vision & Mission : สร้างความมั่งคั่งพร้อมสุขภาวะที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนการลงทุนที่ดียั่งยืนให้แก่ลูกค้า
- Robeco ใช้วิธี ESG Integration โดยมองว่าวิธีดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงด้านต่ำ (Downside Risk) ของการลงทุนในตราสารหนี้ได้ดี โดยทำการวิเคราะห์ปัจจัยด้าน ESG ที่เกี่ยวข้องและมีนัยสำคัญ (Material) ของแต่ละบริษัทที่ลงทุนประกอบการวิเคราะห์เครดิต ซึ่งจะคำนวณออกมาเป็น Fundamental Score (F-score)
- Robeco มีผู้เชี่ยวชาญด้านความยั่งยืนจำนวนรวมกว่า 50 ตำแหน่ง ทำหน้าที่วิจัยและเป็นผู้นำทางความคิดด้านการลงทุนอย่างยั่งยืน รวมถึงเป็นผู้เข้าร่วมหารือ (Engagement) กับบริษัทที่ลงทุนและลูกค้า เพื่อเพิ่มผลกระทบเชิงบวกด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมด้วย



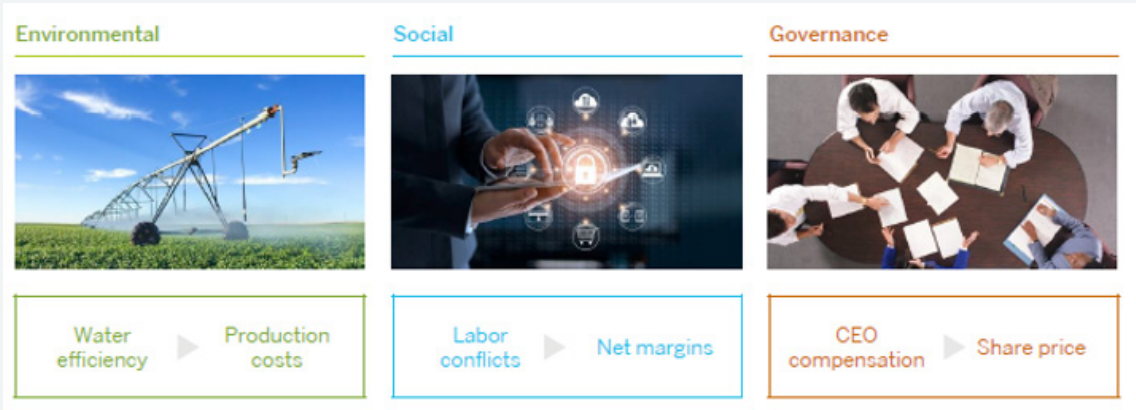
Source: Robeco

WELLINGTON MANAGEMENT®

- Mandate : ตราสารหนี้โลก
- Wellington เชื่อว่า ปัจจัยด้าน ESG ที่เกี่ยวข้องและมีนัยสำคัญกับบริษัทที่ลงทุนจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เช่น ประสิทธิภาพของการใช้น้ำจะส่งผลต่อต้นทุนการผลิตของกิจการ ขณะที่ความขัดแย้งด้านแรงงานอาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิได้ ดังนั้นปัจจัย ESG เหล่านี้จึงต้องถูกผนวกเข้ามาในการวิเคราะห์เครดิตและตัดสินใจลงทุน



Source: Wellington Management



- Wellington ได้พัฒนา ESG Score ซึ่งใช้ประกอบในการพิจารณาลงทุน โดยจะหลีกเลี่ยงผู้ออกตราสารที่มีความเสี่ยงด้าน ESG ในระดับสูง นอกจากนี้ ยังมีการพิจารณาปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทที่ลงทุนพร้อมทั้ง Engage เพื่อสนับสนุนการลด Carbon Footprint โดยพบว่าพอร์ตการลงทุนที่ กบข. ว่าจ้าง มี ESG Profile ดีกว่าตัวชี้วัด และมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่ำกว่าตัวชี้วัดเช่นกัน



- Mandate : ตราสารหนี้โลก
- Insight ดำเนินการ ESG Integration ตามกรอบของ PRI และมีการประเมิน ESG Score ประกอบการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- การประเมิน ESG Score และ Carbon Footprint ของพอร์ตการลงทุนที่ กบข. ว่าจ้าง ซึ่งพบว่าพอร์ตการลงทุนมี ESG Profile ดีกว่าตัวชี้วัด และมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่ำกว่าตัวชี้วัดเช่นกัน

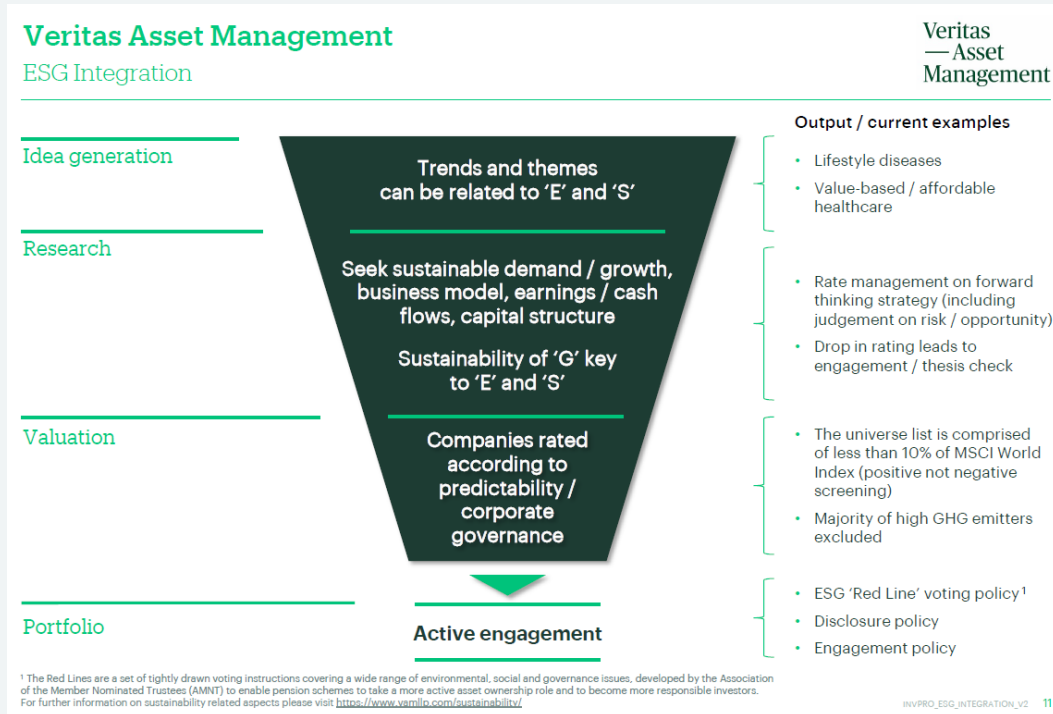
This portfolio assessment includes 187 bonds and 136 issuers.

ESG average scores	Overall	Environment	Social	Governance	Coverage
Fund score	2.2	2.1	2.3	2.5	96.5%
Benchmark score	2.4	2.3	2.6	2.8	95.1%

Source: Insight Investment

**Veritas
— Asset
Management**

- Mandate : ตราสารทุนโลกในตลาดพัฒนาแล้ว
- Veritas มีการลงทุน ESG แบบ Top-down โดยเริ่มจากการวิเคราะห์แนวโน้มหรือ Themes ที่เกี่ยวข้อง แล้วจึงคัดเลือกบริษัทที่มีพื้นฐาน ผลการดำเนินงาน รวมถึงปัจจัย ESG ที่ดี ซึ่งจะเข้าลงทุน (Positive Screening) และภายหลังลงทุนแล้ว จะเน้นการ Engage กับบริษัทที่ลงทุนตามนโยบายที่ตั้งไว้



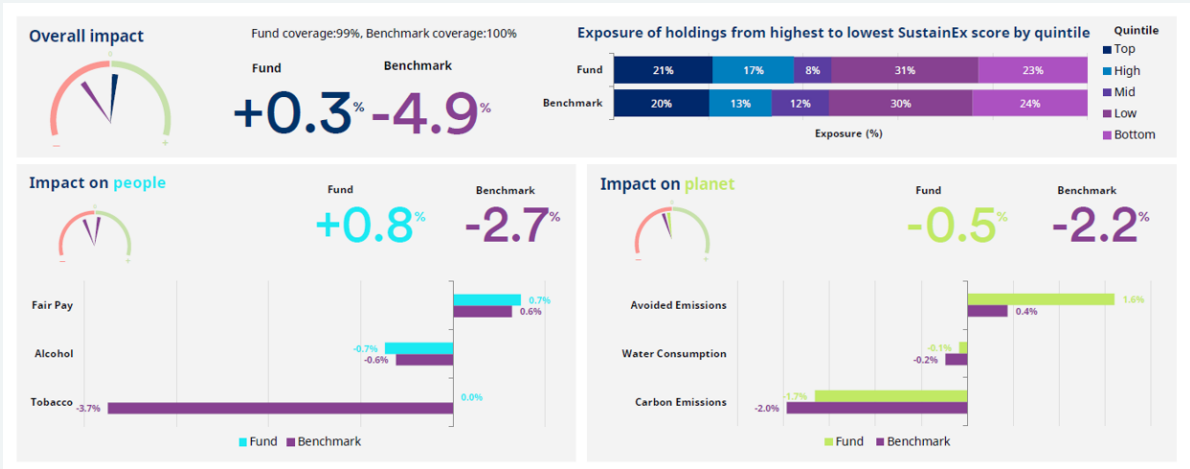
Source: Veritas Asset Management

BAILLIE GIFFORD

- Mandate : ตราสารทุนโลกในตลาดพัฒนาแล้ว
- Baillie Gifford เชื่อว่า ธุรกิจที่ดำเนินกิจการอย่างยั่งยืนและใส่ใจสังคมและสิ่งแวดล้อม จะสามารถเติบโตได้ในระยะยาว ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อผลตอบแทนการลงทุน
- Baillie Gifford ดำเนินการผนวก ESG โดยไม่ใช่ ESG Score แต่จะเน้นการหา Investment Insights จากการวิเคราะห์และพูดคุยกับผู้บริหารระดับสูงของกิจการที่ลงทุน
- สำหรับ Long Term Global Growth Portfolio ที่ กบข. ลงทุนนั้น Baillie Gifford ได้มีการประกาศความมุ่งมั่นที่จะกระตุ้นให้ทุกบริษัทในพอร์ตการลงทุน มีแผนการเปลี่ยนผ่านไปสู่ Net Zero อย่างเหมาะสม หรือ Net Zero Pathway

Schroders

- Mandate : ตราสารทุนโลกตลาดพัฒนาแล้ว
- Schroders ได้พัฒนาการดำเนินงานด้าน ESG มาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่การประกาศนโยบายด้านธรรมาภิบาลในปี พ.ศ. 2541 โดยได้เข้าร่วมเป็นผู้สนับสนุน Principles for Responsible Investment หรือ PRI Signatory ในปี พ.ศ. 2550 และผนวก ESG เข้ามาในกระบวนการลงทุนอย่างสมบูรณ์แบบในปี พ.ศ. 2563
- การลงทุน ESG ของ Schroders นอกจากจะอ้างอิง Thematic Research แล้วยังอาศัยเครื่องมือวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Analytics) ในการประเมินและรายงานผลกระทบด้าน ESG ของพอร์ตการลงทุนด้วย โดยข้อมูล ณ เดือนตุลาคม 2565 ชี้ว่า Global Equity Fund ที่ กบข. ลงทุนมีการสร้างผลกระทบที่ดีต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมโดยรวม (Overall Impact) อยู่ในระดับที่สูงกว่าตัวชี้วัด



Source: Schroders

Allspring

- Mandate : ตราสารทุนโลกในตลาดเกิดใหม่
- ปรัชญาการลงทุนของ Allspring : ประเด็นด้าน ESG มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของธุรกิจ เช่นเดียวกับการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ นอกจากนี้ โอกาสในการ Engage กับบริษัทที่ลงทุนจะช่วยลดความเสี่ยงของการลงทุนด้วย
- Allspring Investment Analytics เป็นเครื่องมือในการติดตามและรายงานความเสี่ยงด้าน ESG ของบริษัทที่ลงทุน และของพอร์ตการลงทุนในภาพรวม จากรายงานพอร์ตการลงทุนของ กบข. พบว่า มี ESG Profile ที่ดีกว่าตัวชี้วัด ขณะที่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่ำกว่าตัวชี้วัดด้วยเช่นกัน

การลงทุน ESG ของผู้จัดการในประเทศทั้ง 3 ราย



- Mandate : ตราสารทุนไทย
- ผู้จัดการกองทุนมีนโยบายธรรมาภิบาล (I-Code)
- ในส่วนของกระบวนการลงทุน ได้มีการพัฒนา ESG Score ที่ใช้ในการกลั่นกรองหุ้นที่จะเข้าลงทุน และได้ร่วมกับ AIMC's Collective Action ในกรณีบริษัทที่ลงทุนมีประเด็นด้าน ESG



- Mandate : ตราสารทุนไทย
- ผู้จัดการกองทุนมีนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และโครงสร้างการกำกับดูแลด้าน ESG ที่ชัดเจน
- ในส่วนของกระบวนการลงทุน ได้มีการผนวกปัจจัยด้าน ESG เข้าในกระบวนการวิเคราะห์และตัดสินใจ โดยมีกรอบ ESG Score ที่ใช้ในการกลั่นกรองหุ้นที่จะเข้าลงทุน ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจากแบบสอบถามด้าน ESG และ/หรือการพูดคุยกับบริษัทที่จะเข้าลงทุน
- มีแผนจะเข้าร่วม PRI Signatory ในปี พ.ศ. 2566



- Mandate : ตราสารทุนไทย
- ผู้จัดการกองทุนมีนโยบาย Responsible Investment Policy ที่ครอบคลุมด้าน ESG & Climate Change รวมถึง Active Ownership Guidelines ที่ครอบคลุมทั้งส่วนของการบริหารองค์กรและส่วนของกระบวนการลงทุน
- มีกระบวนการ ESG Integration ตามมาตรฐาน PRI โดยใช้แบบสอบถามและการพูดคุยกับบริษัทที่จะเข้าลงทุนสำหรับการพิจารณา ESG Score นอกจากนี้ มีการสอบถามข้อมูลด้าน ESG ของกิจการเพิ่มเติมจากฐานข้อมูลและการจัดอันดับจากผู้ให้บริการภายนอกที่เชื่อถือได้
- มีการบริหารความเสี่ยงด้าน ESG ทั้งในกระบวนการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงองค์กร
- เข้าร่วม PRI Signatory ในปี พ.ศ. 2564 และมีการเตรียมความพร้อมในการเปิดเผยข้อมูล “กองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน” (Sustainable and Responsible Investing Fund) ตามแนวทางปฏิบัติของ ก.ล.ด.
- ในปี 2565 KAsset ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมเป็นผู้สนับสนุนมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ (TCFD Supporter) ที่ครอบคลุมข้อมูลด้านการกำกับดูแล กลยุทธ์ การบริหารความเสี่ยง ตัวชี้วัดและเป้าหมาย ตามแนวปฏิบัติ Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)



การลงทุนในตราสารหนี้

เพื่อคัดสรรบริษัทคุณภาพดีและลดความเสี่ยงในการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย กบข. มีการวิเคราะห์เครดิตของผู้ออกตราสารหนี้ ด้วยการนำปัจจัยต่าง ๆ มาพิจารณาอย่างรอบคอบ และครอบคลุมรอบด้าน รวมทั้งนำปัจจัยด้าน ESG อันเป็นพื้นฐานสำคัญของหลักการลงทุนอย่างยั่งยืน โดยเฉพาะด้านธรรมาภิบาล เข้ามาใช้ในการวิเคราะห์เครดิตของผู้ออกตราสาร ทั้งนี้ คะแนนเครดิต ซึ่งเป็นผลลัพธ์ของการประเมินและวิเคราะห์จากปัจจัยทุกด้าน จะเป็นข้อมูลประกอบสำคัญที่ใช้ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในตราสารหนี้ของ กบข. โดยมีกรอบการพิจารณาและวิเคราะห์เครดิตของผู้ออกตราสารหนี้ ดังนี้

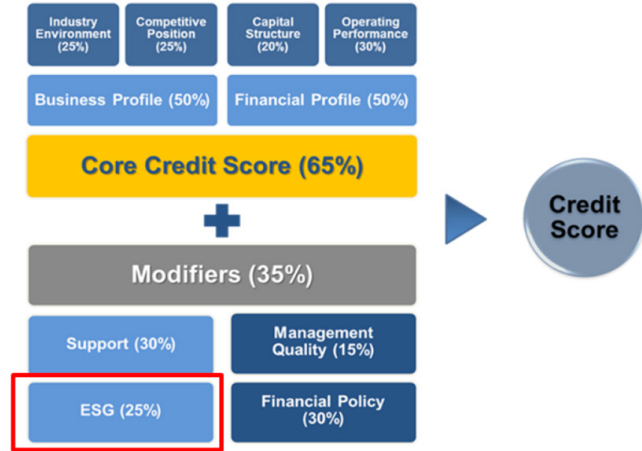
1) ปัจจัยด้านเครดิตหลัก (Core Credit Score) ได้แก่

- ภาพธุรกิจโดยรวม ประกอบด้วย การประเมินสถานะอุตสาหกรรม และความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ซึ่งในการวิเคราะห์ภาพรวมธุรกิจนี้ ปัจจัยด้านความยั่งยืนของอุตสาหกรรมและการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยเฉพาะในด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม จะถูกนำมาเป็นส่วนหนึ่งในการพิจารณาแนวโน้มภาพรวมธุรกิจในระยะกลางถึงระยะยาวด้วย
- สถานะทางการเงิน ประกอบด้วย โครงสร้างเงินทุน และผลการดำเนินงาน

2) ปัจจัยส่วนขยาย (Modifiers) ได้แก่

- การสนับสนุนจากบริษัทแม่ ผู้ถือหุ้น หรือรัฐบาล
- ปัจจัยเชิงคุณภาพของบริษัท ได้แก่ คุณภาพของผู้บริหาร และปัจจัยด้าน ESG

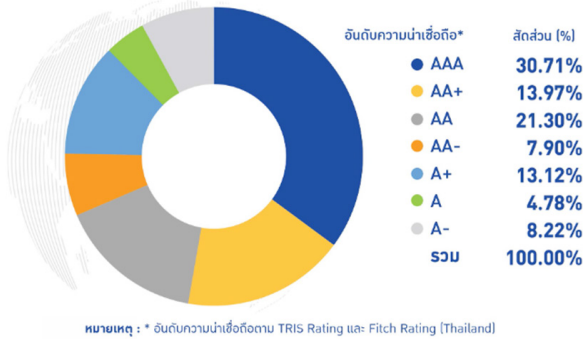
ในการวิเคราะห์ปัจจัยเชิงคุณภาพของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ นั้น ประเด็นด้าน ESG จะเข้ามามีส่วนสำคัญในการประเมินคะแนนในส่วนนี้ โดยเฉพาะด้านธรรมาภิบาล ซึ่งจะสะท้อนอยู่ในการประเมินคุณภาพของผู้บริหาร การมีวินัยทางการเงินและระดับความเสี่ยงที่บริษัทยอมรับได้ รวมถึงการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ อย่างเป็นธรรม เป็นต้น



รูปที่ 6 - ปัจจัยการวิเคราะห์เครดิตผู้ออกตราสารหนี้

สัดส่วนการลงทุนสินทรัพย์ตราสารหนี้ภาคเอกชนไทย (Thai Corporate Bonds) ของเงินกองทุนส่วนสมาชิก แยกตาม Credit Rating

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565
มูลค่ารวม 101,068 ล้านบาท



หมายเหตุ : * อันดับความน่าเชื่อถือตาม TRIS Rating และ Fitch Rating (Thailand)

Tris	Definition	Notes
AAA	ความน่าเชื่อถือสูงที่สุด และมีความเสี่ยงต่ำที่สุด	กลุ่มตราสารหนี้ระดับน่าลงทุน (Investment grade bonds)
AA	ความน่าเชื่อถือสูงมาก และมีความเสี่ยงต่ำมาก	
A	ความน่าเชื่อถือสูง และมีความเสี่ยงต่ำ	
BBB	ความน่าเชื่อถืออยู่ในเกณฑ์พอใช้	

รูปที่ 7 - สัดส่วนการลงทุนสินทรัพย์ตราสารหนี้ภาคเอกชนไทยของ กบข.

เมื่อพิจารณาพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ในประเทศ กบข. ลงทุนใน “สินทรัพย์ปลอดภัย” (Safety Assets) ที่มีความเสี่ยงต่ำและเน้นคุ้มครองเงินต้นเป็นหลัก เช่น พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ภาครัฐ และตราสารหนี้ระยะสั้น ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีความเสี่ยงและมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูงขึ้นนั้น เป็นการลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยง (Diversifiers) โดยจะคัดเลือกผู้ออกตราสารหนี้ที่มีคะแนนเครดิตและคุณภาพดี โดยผนวกปัจจัยด้าน ESG โดยเฉพาะด้านธรรมาภิบาล เข้าไปในกระบวนการให้คะแนน ปัจจุบัน กบข. ถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ “น่าลงทุน” (Investment Grade) หรือมีอันดับเครดิตระดับ BBB ขึ้นไป เท่านั้น

การลงทุนในตราสารหนี้ด้านความยั่งยืน

ตราสารหนี้ด้านความยั่งยืน (ESG Bonds) เป็นการระดมทุนเพื่อใช้ในกิจกรรมด้านความยั่งยืน อาทิ โครงการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมหรือเกิดประโยชน์ต่อสังคม ภายใต้ขอบเขตการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทหรือหน่วยงานภาครัฐที่เป็นผู้ออกตราสาร แบ่งออกเป็น 4 จำพวกหลัก ได้แก่

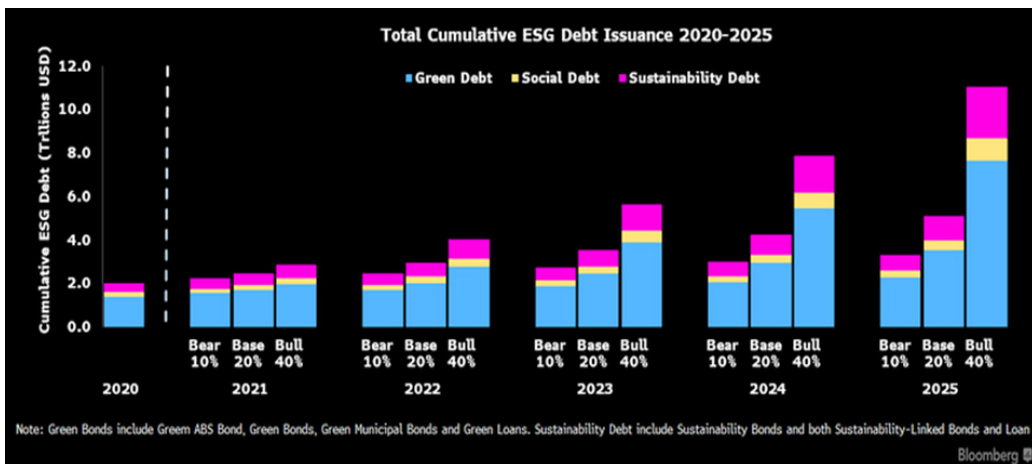
1) **ตราสารหนี้สีเขียว (Green Bond)** ที่ระดมทุนไปใช้พัฒนาโครงการที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม

2) **ตราสารหนี้เพื่อสังคม (Social Bond)** ที่ระดมทุนสำหรับพัฒนาสังคมและคุณภาพชีวิตของคนในชุมชน

3) **ตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน (Sustainability Bond)** ที่ระดมทุนเพื่อดำเนินโครงการด้านสิ่งแวดล้อมหรือสังคม และ

4) **ตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-linked Bond)** เป็นตราสารหนี้ที่ผลตอบแทนผูกโยงกับการดำเนินงานตามเป้าหมายด้านความยั่งยืนของผู้ออกตราสาร หากผู้ออกตราสารดำเนินการไม่สำเร็จตามเป้าหมายภายในระยะเวลาที่กำหนด จะต้องเพิ่มอัตราดอกเบี้ยหน้าตัวให้แก่ผู้ลงทุน

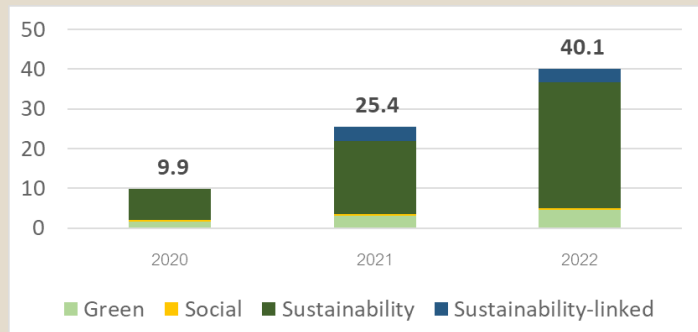
แม้การลงทุนในตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนจะขยายตัวต่อเนื่องทั่วโลก แต่ยังคงถือว่าเป็นสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับมูลค่าของตลาดตราสารหนี้โดยรวม อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ประเมินว่าตลาดตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนจะมีมูลค่าหลักหลายล้านเหรียญสหรัฐฯ ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า สำหรับประเทศไทย ตลาดตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนเริ่มมีการระดมทุนตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นมา โดยในปีนั้นมีเม็ดเงินที่ระดมได้ทั้งสิ้น 8.2 พันล้านบาท ซึ่งได้ขยายตัวและเติบโตขึ้นเรื่อยๆ จนมาอยู่ที่ 1.74 แสนล้านบาทในปี 2564 (คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 100 จากปีก่อนหน้า)



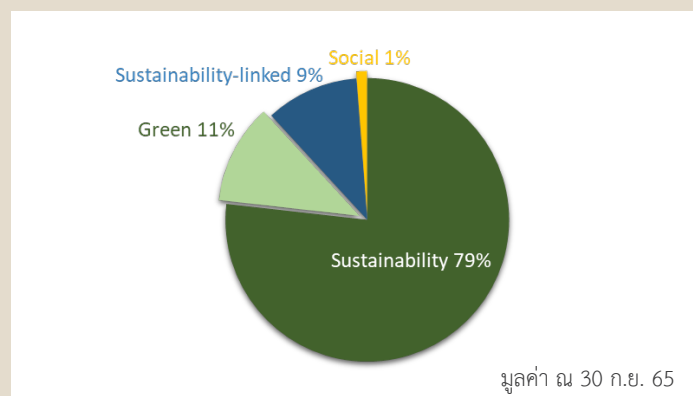
ที่มา: Bloomberg

รูปที่ 8 – คาดการณ์การขยายตัวตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนทั่วโลก

ปัจจุบัน กบข. ลงทุนในตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนภายในประเทศ คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 4 หมื่นล้านบาท ขยายตัวจากปี 2563 ซึ่งมีมูลค่าการลงทุน 9.9 พันล้านบาท ซึ่งเม็ดเงินจากการระดมทุนดังกล่าว จะถูกใช้ในกิจกรรมด้านสิ่งแวดล้อมหรือสังคม จึงส่งผลบวกด้าน ESG โดยตรง สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนนั้น กบข. ได้วิเคราะห์เครดิตของหน่วยงานที่ออกตราสารหนี้ไม่ต่างจากตราสารหนี้ทั่วไป เพื่อให้แน่ใจว่าตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนมีคุณภาพไม่ด้อยไปกว่าตราสารหนี้ทั่วไปและมีความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำ โดยตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนที่ กบข. ถือครองเป็นส่วนใหญ่ ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทย ซึ่งได้รับรางวัลตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืนดีเยี่ยม (Best Sustainability Bond) ระดับภูมิภาค ประจำปี 2563 และเม็ดเงินจากการระดมทุนถูกนำไปใช้ในมาตรการเยียวยาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 หรือ ไวรัสโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อสังคม ส่วนเม็ดเงินอีกส่วนหนึ่ง ถูกนำไปใช้ในการก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งเป็นโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมที่สำคัญ



รูปที่ 9 – มูลค่าการลงทุนตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนของ กบข. (พันล้านบาท)

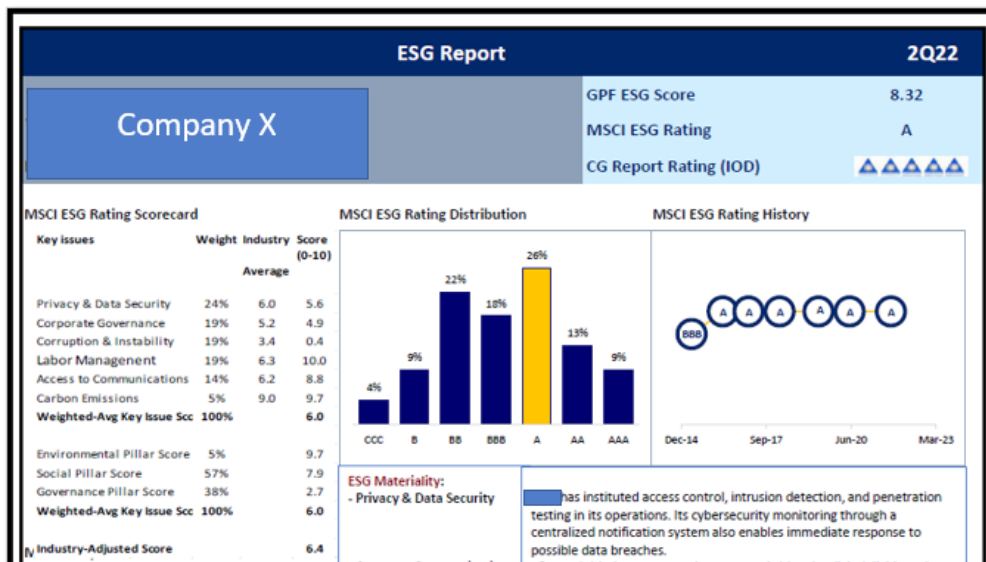


รูปที่ 10 – สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนของ กบข.



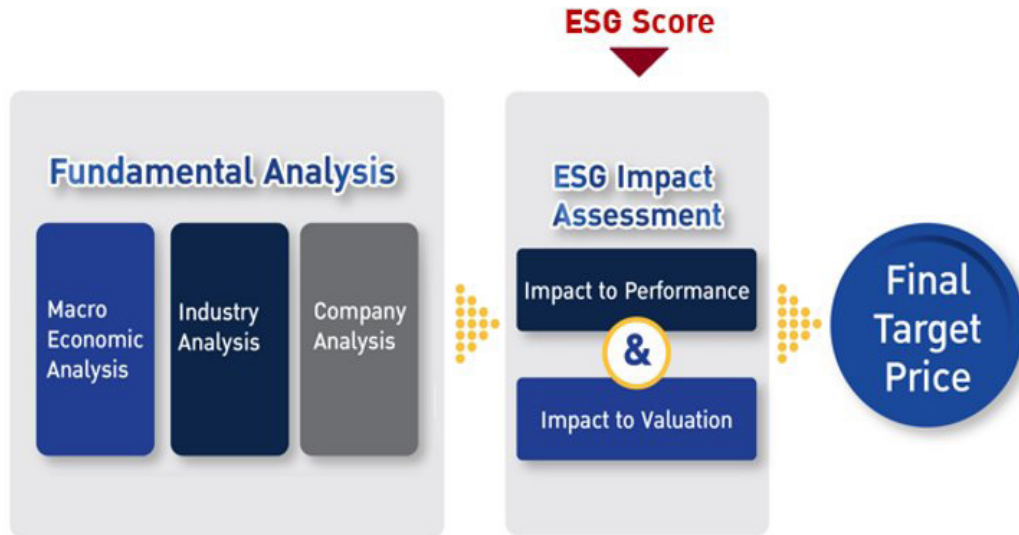
การลงทุนในตราสารทุน

กบข. เน้นลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยผนวกปัจจัยด้าน ESG เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาคัดเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุนเพิ่มเติมจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อประเมินฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัทที่จะลงทุนในระยะยาว ทั้งนี้ กบข. ได้พัฒนา “ESG Scoring” ร่วมกับธนาคารโลก หรือ “GPF-ESG Weights and Scores : Asset Valuation Methodology©” โดยอ้างอิงข้อมูลด้าน ESG จาก MSCI ESG Scores และคะแนนด้านบรรษัทภิบาลจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) มาประมวลร่วมกับมุมมองนักวิเคราะห์สำหรับใช้วิเคราะห์และประเมินมูลค่าตราสารทุนในประเทศที่ กบข. บริหารการลงทุนด้วยตัวเอง รวมทั้งจัดทำ GPF ESG Scores เพื่อรายงานใน ESG Report ควบคู่กับรายงานผลประกอบการรายไตรมาส ดังแสดงในตัวอย่างข้างล่าง



รูปที่ 11 – ตัวอย่าง ESG Report ของ กบข.

ในการประเมินหลักทรัพย์หรือตราสารทุนนั้น ถ้าบริษัทที่ออกตราสารทุนมีความเสี่ยงด้าน ESG ที่อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการหรือการดำเนินธุรกิจในระยะยาว มูลค่า (Valuation Multiple) หรือ อัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจะถูกปรับเพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าว ซึ่งอาจจะส่งผลให้มีการปรับเปลี่ยนราคาเป้าหมาย (Target Price) ตามผลการดำเนินงานด้าน ESG (ESG Performance) ของบริษัทนั้น ๆ ด้วย



รูปที่ 12 - ปัจจัยที่ใช้วิเคราะห์และประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

การนำผลการประเมินปัจจัยด้าน ESG ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่จะลงทุน (Stock Valuation) นั้น จะวิเคราะห์ใน 2 ด้าน ประกอบด้วย

1. ด้านผลประกอบการ : ความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ ESG ซึ่งคาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท จะถูกนำมาปรับใช้ในการประมาณการงบการเงิน (Financial Forecast) ในกรณีที่สามารถประเมินผลกระทบต่อผลประกอบการได้

2. ด้านมูลค่า : หากบริษัทมีความเสี่ยงในด้าน ESG ที่อาจมีผลต่อผลประกอบการ หรือ การดำเนินธุรกิจในระยะยาว มูลค่าหรืออัตราคิดลดที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นจะถูกปรับ เพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าวของบริษัท ตัวอย่างเช่น ในกรณีที่บริษัทมีคะแนน ESG มากกว่า 8 เต็ม 10 กล่าวคือมีความเสี่ยงด้าน ESG ต่ำ จะมีการปรับการประเมินราคาเป้าหมาย โดยปรับลดต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ที่ใช้ในแบบจำลองการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการลงร้อยละ 0.25 ทำให้ราคาเป้าหมายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ซึ่งแสดงว่าหลักทรัพย์ดังกล่าวมีความน่าลงทุนเพิ่มขึ้น

การใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น

นอกเหนือจากบริหารการลงทุนตราสารทุนโดยบูรณาการปัจจัยด้าน ESG ข้างต้นแล้ว กบข. ยังปฏิบัติหน้าที่ผู้ถือหุ้นที่รับผิดชอบ (Active Ownership) อย่างเคร่งครัด โดยมีการติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ ใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นในทุกบริษัทที่ กบข. ลงทุน รวมทั้งเข้าพบเพื่อหารือกับผู้บริหารบริษัทเหล่านี้อย่างต่อเนื่อง ในประเด็นความเห็นหรือความเสี่ยงด้านความยั่งยืนหรือ ESG ของธุรกิจ เพื่อนำไปสู่การพัฒนา แก้ไขปรับปรุง และป้องกันความเสี่ยงตามความเหมาะสม

กบข. ใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นอย่างจริงจัง และมีแนวทางการออกเสียงลงคะแนนตามหลักธรรมาภิบาลที่ดี โดยจะลงคะแนน “เห็นด้วย” กับข้อเสนอที่พิจารณาแล้วว่าเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทที่ กบข. ลงทุนในระยะยาว มีความเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นโดยรวมและมีความโปร่งใสตรวจสอบได้ ทั้งนี้ในช่วงสามไตรมาสแรกในปี 2565 กบข. ส่งผู้แทนเข้าร่วมประชุมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทในประเทศจำนวน 88 ครั้ง คิดเป็นอัตราการเข้าประชุมร้อยละ 100 โดยมีการออกเสียงทั้งหมด 614 วาระ มีวาระที่ กบข. ออกเสียงลงคะแนนไม่เห็นด้วย 33 วาระ ประกอบด้วยธุรกรรมที่ไม่สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งส่วนใหญ่เป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ เช่น บุคคลที่ได้รับเสนอชื่อเป็นกรรมการอิสระดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทเกินกว่า 9 ปี หรือเกิน 3 วาระติดต่อกัน



88
votable
meetings

100%
of meetings
voted

95%
votes for
5% votes against

รูปที่ 13 – สรุปการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นของการลงทุนในประเทศ

ส่วนการลงทุนต่างประเทศนั้น กบข. มอบฉันทะให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกสำหรับใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนแทนตามแนวทางการออกเสียงลงคะแนนที่ กบข. กำหนด ซึ่งเป็นไปตามหลักการของ “Institutional Shareholder Services Inc.” หรือ ISS โดยมีการออกเสียงทั้งหมด 3,302 วาระ ใน 28 ประเทศ มีวาระที่ออกเสียงลงคะแนนไม่เห็นด้วย 313 วาระ ได้แก่ ธุรกรรมที่ไม่สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งส่วนใหญ่เป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการที่มีคุณสมบัติไม่เหมาะสม



222
votable
meetings

100%
of meetings
voted

91%
votes for
9% votes against

รูปที่ 14 – สรุปการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นของการลงทุนต่างประเทศ

การเข้าพบกิจการเพื่อหารือการดำเนินงานด้าน ESG ในเชิงบวก (Positive Engagement)

กบข. เน้นสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสีย โดยเข้าพบหารือ (Engagement) กับกิจการที่ลงทุน เพื่อแลกเปลี่ยนความเห็นและพัฒนาการดำเนินงานด้าน ESG และสนับสนุนให้บริษัทต่าง ๆ ที่ กบข. ลงทุนเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ผ่านการออกแบบสอบถามประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ ESG รวมทั้งตรวจสอบข้อมูลและผลการดำเนินงานของบริษัท (Due Diligence) ในกรณีบริษัทที่ กบข. ลงทุนมีการประกอบธุรกิจหรือบริหารกิจการโดยไม่คำนึงถึงปัจจัยด้าน ESG เช่นผู้บริหารบริษัทซื้อขายหุ้นโดยอาศัยข้อมูลภายใน เป็นต้น ในกรณีเช่นนี้ กบข. จะเข้าพบหารือเพื่อติดตามแนวทางแก้ไขและป้องกันโดยมุ่งเน้นและส่งเสริมให้บริษัทที่ กบข. ลงทุน มีการดำเนินงานด้าน ESG ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามหากประเด็นดังกล่าวไม่ได้รับการแก้ไข กบข. จะพิจารณาจัดให้บริษัทดังกล่าวอยู่ใน “Negative List” และไม่ลงทุนเพิ่มเติม

ในช่วงเดือนตุลาคม 2564 - สิงหาคม 2565 กบข. เข้าพบบริษัทมหาชนจำกัด (บมจ.) 10 แห่ง ใน 8 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุปโภคบริโภค ธุรกิจการเงิน สินค้าอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทรัพยากร (พลังงาน) บริการ และเทคโนโลยี โดยหยิบยกเรื่องสิทธิมนุษยชน (Human Rights) และผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) ขึ้นมาเป็นประเด็นหลักในการหารือ

จากการหารือพบว่าในภาพรวมทุก บมจ. ที่ กบข. ได้เข้า Engage ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยมีการตั้งคณะกรรมการหรือคณะอนุกรรมการด้านความยั่งยืนเพื่อเป็นผู้กำหนดนโยบายและกำกับดูแล รวมทั้งติดตามการดำเนินงานด้าน ESG ให้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ อย่างไรก็ตาม แต่ละกลุ่มธุรกิจมีการให้น้ำหนักกับ ESG ในแต่ละด้านแตกต่างกันออกไปตามความท้าทายและความเสี่ยงของแต่ละธุรกิจ เช่น ธุรกิจภาคบริการ จะให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านธรรมาภิบาล (Governance) และสังคม (Social) อาทิ เรื่องความปลอดภัยของข้อมูลลูกค้า มากกว่าด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)

สำหรับการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนนั้น พบว่าทุก บมจ. ที่ กบข. เข้าหารือ คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน

ในการดำเนินธุรกิจ โดยมีการประกาศนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนที่สอดคล้องกับมาตรฐานสากล เช่น The United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs) The Universal Declaration of Human Rights (UDHR) World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) หรือมาตรฐานขององค์การแรงงานระหว่างประเทศ (ILO) และมีการนำนโยบายดังกล่าวไปใช้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็นพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า รวมทั้งผู้รับเหมาด้วย

นอกจากนี้พบว่า บมจ. ส่วนใหญ่ใช้ Risk Matrix¹ เป็นเครื่องมือหลักในการจัดลำดับความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน โดย “ความเสี่ยงสำคัญ²” ที่ บมจ. ระบุไว้ใน Risk Matrix มี 3 ประเด็น ได้แก่

1) การป้องกันข้อมูลส่วนบุคคล (Privacy & Personal Data Protection) ที่ปัจจุบันถือว่าเป็นสิทธิมนุษยชนขั้นพื้นฐานและอยู่ภายใต้ พ.ร.บ.คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล ซึ่ง บมจ. บริหารจัดการประเด็นดังกล่าวโดยจัดทำแนวปฏิบัติที่สอดคล้องกับ พ.ร.บ.คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล อาทิ การแต่งตั้งคณะกรรมการหรือพนักงานทำหน้าที่เจ้าหน้าที่คุ้มครองข้อมูล

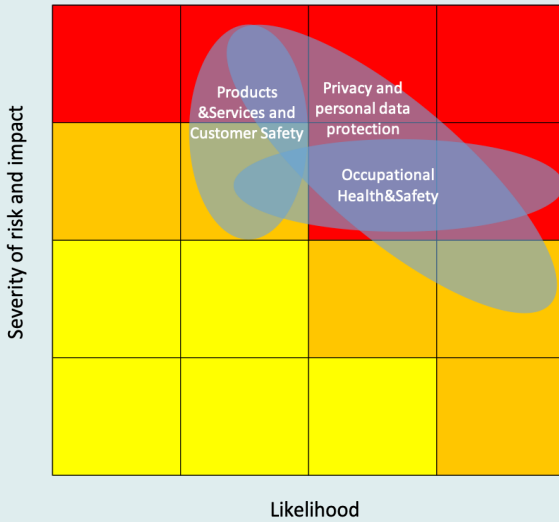
¹ ตารางประเมินความน่าจะเป็นควบคู่กับผลกระทบของความเสี่ยง

² มีความน่าจะเป็นสูง และ/หรือ มีผลกระทบสูง

ส่วนบุคคล (Data Protection Officer) ฝึกอบรมพนักงานให้มีความรู้ความเข้าใจในการปฏิบัติงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงมีการปรับปรุงความปลอดภัยของระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์

2) การดูแลความปลอดภัยและอาชีวอนามัย (Occupational Health & Safety) ตามกฎหมายและระเบียบด้านแรงงานทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งธุรกิจในการผลิตจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 อีกด้วย

3) การดูแลความปลอดภัยของสินค้าและบริการ รวมถึงความปลอดภัยของลูกค้าที่ใช้สินค้าและบริการ (Products & Services, and Customer Safety)



หมายเหตุ: ประมวลผลจาก Risk Matrix ของ บมจ. 8 แห่ง

รูปที่ 15 – Risk Matrix ความเสี่ยงทางด้านสิทธิมนุษยชนของบริษัทมหาชนจำกัด

ส่วนการดูแลความปลอดภัยและอาชีวอนามัยรวมถึงการดูแลความปลอดภัยของสินค้าและบริการนั้น บมจ. บริหารจัดการด้วยการจัดทำมาตรฐานและพัฒนาคู่มือด้านความปลอดภัย และกระบวนการดำเนินงาน (Safety Standard & Operational Procedures) ให้กับพนักงานและลูกค้าหรือผู้รับเหมา รวมถึงมีการกำหนดมาตรฐานวัตถุดิบ การผลิตและให้บริการ ตลอดจนตรวจสอบคุณภาพของสินค้า โดยจะมีการอบรมผู้เกี่ยวข้องให้เข้าใจแนวปฏิบัติดังกล่าว ทุกรายก็ดี บมจ. หลายแห่งให้ข้อมูลว่า ความท้าทายหลักคือการนำนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนของ บมจ. ไปบังคับใช้กับลูกค้าขนาดกลางและเล็ก ซึ่งยังขาดความพร้อมในการดำเนินงาน

ขณะที่การดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมนั้น บมจ. ส่วนใหญ่ได้ประกาศเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) แล้ว เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศของประเทศไทย (Nationally Determined Contribution) ภายใต้ข้อตกลงปารีส (Paris Agreement) โดย บมจ. 7 ใน 10 แห่งที่ กบข. ลงทุน ได้ตั้งเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2593 (ค.ศ. 2050) อีก 1 บริษัทได้ตั้งเป้าหมาย Net Zero ในปี 2603 (ค.ศ. 2060) ส่วนอีก 2 แห่งที่เหลือกำลังอยู่ระหว่างศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมในการตั้งเป้าหมายดังกล่าว ทุกรายก็ดีจากการสอบถามข้อมูลของ กบข. พบว่าความเข้มข้นในเจตนารมณ์มีความแตกต่างกันออกไปในรายละเอียด เช่น บาง บมจ. ประกาศเป้าหมายระยะสั้นเท่านั้น ขณะที่บาง บมจ. มีเป้าหมายระยะยาวด้วย นอกจากนี้ บมจ. บางแห่งยังมีการประกาศขอบเขต (Scope) ของการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่แตกต่างกัน จึงทำให้ระดับความท้าทายไม่เท่ากัน เช่น บมจ. ส่วนใหญ่จะตั้งเป้าหมายเฉพาะ Scope 1 (ครอบคลุมการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของธุรกิจโดยตรง) และ Scope 2 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อม เช่น การใช้ไฟฟ้าซึ่งมักสร้างก๊าซเรือนกระจกในกระบวนการผลิต) ส่วนการตั้งเป้าหมาย Scope 3 (ครอบคลุมห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งในกรณีของสถาบันการเงินจะรวมการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของลูกค้าที่ได้รับสินเชื่อ) จะทำได้ยากกว่าการตั้งเป้าหมาย Scope 1 และ 2 เท่านั้น

ทางด้าน การดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก บมจ. หลายแห่งมีแผนทดแทนพลังงานฟอสซิลด้วยพลังงานหมุนเวียน เช่น ในกลุ่มเทคโนโลยีได้ดำเนินการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บริเวณสถานีฐาน ศูนย์ข้อมูลคอมพิวเตอร์ และชุมสายสถานีฐานไปแล้ว ส่วน บมจ. ในกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรม ก่อสร้าง และพลังงาน (ทรัพยากร) อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ของการนำเทคโนโลยีการดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (Carbon Capture and Storage หรือ CCS) มาใช้ในกระบวนการผลิต ด้านธุรกิจศูนย์การค้ำนั้นมีความท้าทายในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2 เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีการใช้ไฟฟ้าปริมาณมาก ขณะที่ธุรกิจการเงินเกิดความท้าทายในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน Scope 3 โดยเฉพาะกลุ่มลูกหนี้ธุรกิจขนาดกลางและเล็กซึ่งต้องการความช่วยเหลือเชิงเทคนิคจากธนาคารในการตั้งเป้าหมาย รวมการทั้งการดำเนินการและวัดผล

Case Study : Engagement กับกิจการ ปตท. สผ.

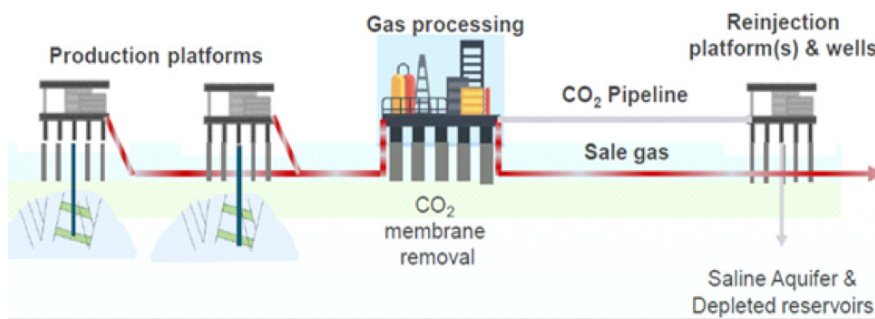
กบข. ได้ทำ Engagement ในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม กับ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP โดยร่วมเดินทางไปเยี่ยมชมและศึกษาโครงการดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ หรือ CCS ที่ดำเนินการโดยบริษัท Japan CCS ซึ่งเป็นพันธมิตรกับ PTTEP ในประเทศญี่ปุ่น

วัตถุประสงค์การทำ Engagement ในครั้งนี้ เพื่อให้ทราบถึงเทคโนโลยีและแนวทางการดำเนินงานที่สำคัญในการดูแลสิ่งแวดล้อมของ PTTEP ในประเทศไทย โดย กบข. ได้พบผู้บริหารและหารือในเรื่องโครงการ CCS ซึ่ง PTTEP ตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 โดยมีแผนงานสำคัญที่จะทำให้บริษัทบรรลุเป้าหมายนี้ คือ การพัฒนาโครงการดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ซึ่งโครงการนี้ถือว่าเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่มีความสำคัญและจำเป็นต้องดำเนินการให้เกิดขึ้นในประเทศไทย เนื่องจากประเทศไทยได้ประกาศเจตนารมณ์ในการประชุมรัฐภาคีกรอบอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (COP26) โดยตั้งเป้าหมายการบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ในปี 2608



ดังนั้นการที่จะบรรลุเป้าหมายนี้ได้ จึงจำเป็นต้องมีการดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ เนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทางเลือกและการดูดกลับด้วยการปลูกป่าเพียงลำพังยังไม่เพียงพอที่จะทำให้ประเทศบรรลุเป้าหมายดังกล่าวได้

PTTEP จะดำเนินโครงการ CCS โครงการแรกในแหล่งผลิตและสำรวจก๊าซธรรมชาติ อาทิตย์ ซึ่งเป็นแหล่งก๊าซธรรมชาติในอ่าวไทยที่ PTTEP เป็นผู้ดำเนินการ โดยบริษัทได้นำองค์ความรู้และประสบการณ์ด้านธรณีวิทยาและวิศวกรรมศาสตร์ของการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมมาประยุกต์ใช้ โครงการ CCS เป็นกระบวนการที่นำเอาก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์จากแท่นขุดเจาะก๊าซในอ่าวไทยที่เดิมต้องปล่อยทิ้ง มาอัดกลับเข้าไปเก็บในชั้นหินใต้ดิน โดยจะมีการติดตามว่าก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์นั้นมีการรั่วไหลกลับออกมาหรือไม่ ซึ่ง PTTEP ได้เริ่มศึกษาโครงการนี้ตั้งแต่ปี 2564 และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการใช้เทคโนโลยี CCS นี้ได้ในปี 2569 ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ได้ 700,000 ตันต่อปี นอกจากนี้โครงการ CCS แล้ว PTTEP ยังศึกษาโครงการพลังงานใหม่ในอนาคต เช่น ไฮโดรเจน รวมถึงการเอาก๊าซคาร์บอนกลับมาใช้ประโยชน์อีก (Carbon Capture and Utilization หรือ CCU)



NET ZERO

จากการทำ Engagement ในครั้งนี้ กบข. เห็นว่า PTTEP มีการดำเนินธุรกิจที่สนับสนุนการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศของประเทศไทยเป็นอย่างดี มีการตั้งเป้าหมายและแผนการดำเนินงานที่ชัดเจนในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยบริษัทมีความเหมาะสมในการเริ่มทำโครงการนำร่องนี้ในประเทศไทย เพราะมีความเชี่ยวชาญและมีข้อมูลในเรื่องแหล่งกักเก็บก๊าซธรรมชาติใต้ดินเป็นอย่างดี ซึ่งโครงการนี้จะมีส่วนสำคัญที่ทำให้ประเทศไทยสามารถบรรลุเป้าหมาย Net Zero ได้นอกจากนี้บริษัทยังสามารถสร้างโอกาสทางธุรกิจเพื่อหาผลตอบแทนจากโครงการนี้ในระยะยาวได้



การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

สำหรับการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์นั้น กบข. ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานอย่างยั่งยืน ด้วยความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และมีธรรมาภิบาล (ESG) โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม เพราะจะส่งผลดีต่อสุขภาพของผู้เช่าและผู้ใช้อาคารในระยะยาว โดย กบข. ได้ผนวกปัจจัยด้าน ESG เข้ามาเป็นหนึ่งเกณฑ์หลักในกระบวนการคัดเลือกผู้จัดการกองทุนอสังหาริมทรัพย์ภายนอก มีการออกแบบสอบถามและตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล (Due diligence) และผู้จัดการกองทุนจะรายงานผลการดำเนินงานต่อ กบข. เป็นรายไตรมาสและรายปี



การบริหารอาคารสำนักงานที่ กบข. ถือครอง

ส่วนอาคารสำนักงานที่ กบข. บริหารงานเองรวม 3 อาคาร ได้แก่ อาคารอับดุลราฮิม เพลส อาคารจีทีเอฟ วิทยุ และอาคารบางกอกซิติ ทาวเวอร์ นั้น กบข. ให้ความสำคัญกับการอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อม ตามมาตรฐานอาคารสีเขียวของ LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) ซึ่งแบ่งเป็น 4 ระดับประกอบด้วยระดับ Platinum Gold Silver และ Certified โดยใช้ประเด็นการประหยัดน้ำ ประสิทธิภาพของการใช้พลังงาน คุณภาพสิ่งแวดล้อมและอากาศในอาคาร เป็นต้น มาเป็นเกณฑ์พิจารณา ปัจจุบันอาคารสำนักงานข้างต้นได้รับมาตรฐานของ LEED แล้ว 2 แห่ง และอยู่ระหว่างการดำเนินงานอีก 1 แห่ง ทั้งนี้ กบข. นำประเด็นด้าน ESG เข้ามาบริหารจัดการอาคารทั้ง 3 แห่ง โดยมีรายละเอียด ดังนี้



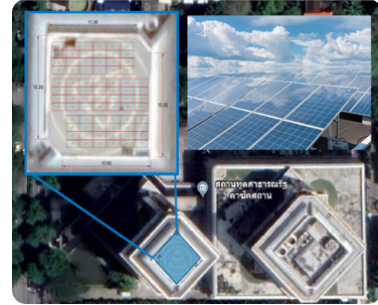
 Platinum 80+ points earned	 Gold 60-79 points earned
 Silver 50-59 points earned	 Certified 40-49 points earned



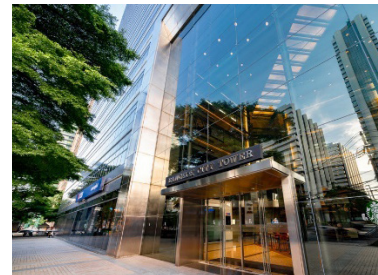
อาคารอับดุลราฮิม เพลส (ได้รับการรับรองมาตรฐานระดับ LEED Gold) มีการดำเนินงานด้านอาคารสีเขียว ดังนี้

- **ลดการใช้น้ำ** : ดำเนินการปรับปรุงสุขภัณฑ์ และก๊อกน้ำเป็นแบบประหยัดน้ำ โดยประหยัดได้ 615 หน่วย/ปี คิดเป็นเงิน 10,455 บาท/ปี
- **ลดการใช้พลังงาน** : เพิ่มระบบทำความเย็นขนาดเล็กสำหรับป้องกันความเย็นในช่วงนอกเวลาทำการ เพื่อใช้พลังงานน้อยลง ด้วยการใช้สารทำความเย็นชนิดที่ไม่ทำลายชั้นบรรยากาศ ในส่วนระบบไฟฟ้าแสงสว่างได้เปลี่ยนหลอดไฟเป็นหลอดชนิด T5 ซึ่งช่วยลดพลังงานได้มาก ทำให้ประหยัดไฟฟ้าได้จำนวน 677,550 kWh คิดเป็นเงิน 3,048,975 บาท/ปี
- **ลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์** : จัดพื้นที่ในการคัดแยกขยะแต่ละประเภทอย่างชัดเจน โดยในปี 2565 มีการจัดเก็บข้อมูลขยะรีไซเคิลในอาคาร คิดเป็นจำนวน 66,723 กิโลกรัม ทำให้สามารถลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกได้ 35,621 kgCO₂e นอกจากนี้ยังมีการแยกถังขยะอันตรายและขยะติดเชื้อ เพื่อรวบรวมขยะแล้วแจ้งให้หน่วยงานภาครัฐมารับไปทำลายทุกสัปดาห์
- **ตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมภายในอาคาร** : ดำเนินการตรวจสอบคุณภาพอากาศและน้ำเป็นประจำทุกปีเพื่อความปลอดภัยและสุขภาพของผู้เช่า
- **ทำเลและการเดินทาง** : ให้บริการรถขนส่งระบบไฟฟ้า “MovMi” ไปยังพื้นที่ใกล้เคียงและเชื่อมต่อระบบขนส่งมวลชนและจุดให้บริการชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ซึ่งเป็นการลดการใช้รถส่วนบุคคลและรักษาสิ่งแวดล้อม
- **มีแผนจัดทำแอปพลิเคชัน (Application)** และระบบจ่ายเงินผ่าน QR Code และ e-Payment เพื่อลดการสัมผัสและการใช้กระดาษ

อาคารจีพีเอฟ วิทยุ (ได้รับการรับรองมาตรฐานระดับ LEED Gold) นอกจากการดำเนินงานในลักษณะเดียวกับอาคารอับดุลราฮิมเพลส ที่ได้กล่าวข้างต้นแล้ว ยังมีแผนติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ (Solar Roof) ที่อาคารจีพีเอฟ วิทยุ เพื่อนำไฟฟ้าที่ได้มาใช้ภายในอาคาร และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งคาดว่าจะช่วยประหยัดไฟฟ้าได้ 66,800 kWh คิดเป็นเงิน 300,600 บาท/ปี และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 15,600 kgCO₂e/ปี



อาคารบางกอกซิตี ทาวเวอร์ (อยู่ระหว่างดำเนินการขอรับรองมาตรฐาน LEED) มีแผนติดตั้งระบบบำบัดน้ำทิ้ง และนำกลับมาใช้กับการระบายความร้อนให้ระบบปรับอากาศ ซึ่งจะช่วยประหยัดน้ำได้ 13,200 หน่วย/ปี คิดเป็นเงิน 224,400 บาท/ปี



นอกเหนือจากบริหารอาคารสำนักงานด้วยความใส่ใจต่อสิ่งแวดล้อม กบข. ยังให้ความสำคัญกับการช่วยเหลือสังคมและองค์กรไม่แสวงหากำไร โดยได้แบ่งพื้นที่ทั้ง 3 อาคาร สำหรับให้องค์กรเหล่านี้จัดกิจกรรมหารายได้ โดยมีองค์กรเพื่อสาธารณกุศลจำนวน 28 รายดำเนินกิจกรรมหารายได้บนพื้นที่ทั้ง 3 อาคารจัดสรรให้ คิดเป็นเงินที่ได้รับจากการบริจาครวม 287,203 บาท นอกจากนี้สภากาชาดไทยได้จัดกิจกรรมบริจาคโลหิต และมีผู้เข้าร่วมบริจาคโลหิตรวม 363 คน ซึ่งบริจาคเลือดรวมทั้งสิ้น 163,350 CC

องค์กรสีเขียว (Green Office)

กบข. ให้ความสำคัญกับการดำเนินกิจการกองทุนอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมและคำนึงถึงความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ดังนั้นจึงมีแนวคิดในการลดปริมาณการใช้กระดาษโดยไม่จำเป็น และลด Carbon Footprint ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของก๊าซเรือนกระจก โดยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา กบข. ได้พัฒนาและปรับปรุงการดำเนินงาน

รวมทั้งการให้บริการสมาชิก โดยพยายามออกแบบกระบวนการทำงานต่าง ๆ ด้วยการลดหรือไม่ใช้กระดาษ (Paperless) ดังนี้

1) **สมาชิกรับใบแจ้งยอดเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-Statement)** ตั้งแต่ปี 2560 จนถึงปัจจุบัน กบข. กระตุ้นและส่งเสริมให้สมาชิกรับใบแจ้งยอดเงินสมาชิก กบข. ประจำปีเป็นแบบอิเล็กทรอนิกส์ ทดแทนการรับใบแจ้งยอดแบบกระดาษ โดยในปี 2565 มีสมาชิกรับใบแจ้งยอดเงินอิเล็กทรอนิกส์กว่า 430,000 ราย ซึ่งสามารถลดการใช้กระดาษไปได้ปีละประมาณ 2,150,000 แผ่น

**GO PAPERLESS.
GO GREEN.**



2) สมาชิกแจ้งข้อมูลส่วนบุคคลผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นมา กบข. ส่งเสริม และสนับสนุนให้สมาชิกแจ้งข้อมูลส่วนบุคคลผ่านทางระบบ “My GPF Application” ซึ่งเป็นแอปพลิเคชันบนมือถือ (Mobile App) ของ กบข. โดยปัจจุบันสมาชิกได้ใช้ช่องทางนี้ในการแจ้งข้อมูลส่วนบุคคลต่าง ๆ กว่า 78,000 ราย สามารถลดการใช้กระดาษไปได้ประมาณ 78,000 แผ่น



Case Study : นโยบายและมาตรการประหยัดพลังงาน ของโรงแรม Holiday Inn Resort ภูเก็ต ที่ กบข. ลพูน

โรงแรม Holiday Inn Resort ภูเก็ต ประกาศนโยบายที่ชัดเจนในการประหยัดน้ำและพลังงาน ลด Carbon Footprint ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และเพิ่มความตระหนักของพนักงานในการดำเนินงานอย่างยั่งยืน โดยไม่กระทบความสะดวกสบายของแขกที่เข้าพัก โดยมีตัวอย่างวิธีการประหยัดพลังงานเพื่อลดต้นทุน ดังนี้

แผนแม่บ้าน

- ในระหว่างทำความสะอาด ให้เปิดม่านเพื่อรับแสงแดดธรรมชาติ
- ตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 25 องศาเซลเซียส
- ปฏิบัติตามการรณรงค์ให้แขกที่เข้าพักใช้ผ้าเช็ดตัวซ้ำ
- ปิดม่านกันแสงเพื่อลดความร้อนจากภายนอก

แผนบริการลูกค้า

- ออกคีย์การ์ดเพียง 1 ใบ (แทน 2 ใบ)
- ปิดเครื่องคอมพิวเตอร์ เมื่อไม่ได้มีการใช้งานในระหว่างกะกลางคืน

แผนช่าง

- เดินเครื่องกำเนิดไอน้ำ (boiler) ในช่วง 5.00-23.00 น.
- เพิ่มอุณหภูมิน้ำเย็น 2 องศาเซลเซียส เพื่อประหยัดพลังงาน
- ติดตั้งเครื่องตรวจจับความเคลื่อนไหว (motion sensor) เพื่อควบคุมไฟฟ้าและแสงสว่าง
- ใช้ไฟสปอร์ตไลท์ประเภท LED แทน Halogen

แผนครัว

- จัดเรียงวัตถุดิบในตู้เย็น และปรับอุณหภูมิให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
- เปิดตู้แช่แข็งเมื่อจำเป็นเท่านั้น
- ละลายน้ำแข็งทุกสัปดาห์



การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน

กบข. นำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนในกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยอ้างอิงข้อมูลจากแบบสอบถามผู้จัดการกองทุน รวมถึงมีกระบวนการตรวจสอบและคัดกรอง ตลอดจนติดตามผลการดำเนินงานของผู้จัดการกองทุนภายนอกเป็นรายไตรมาสและรายปี เพื่อให้มั่นใจว่ากองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ กบข. ลงทุนมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Governance) และสามารถจัดสรรผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน ปัจจุบัน กบข. มีการลงทุนในทั้งโครงสร้างพื้นฐาน และโครงสร้างพื้นฐานคมนาคม รวมทั้งดิจิทัล โดยมีตัวอย่างดังนี้

การลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย (TFFIF)

ประเภทกองทุน : กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน



ทุนจดทะเบียน :
45,700 ล้านบาท
(ณ 26 ตุลาคม 2561)

นโยบาย : ทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนครั้งแรก คือ สิทธิที่จะได้รับร้อยละ 45 ของรายได้ค่าผ่านทางรวมสุทธิที่จัดเก็บจากทางพิเศษฉลองรัชและทางพิเศษบูรพาวิถี เป็น ระยะเวลา 30 ปี

Highlights : ความสามารถในการรองรับปริมาณการจราจรที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณผู้โดยสารที่สนามบินนานาชาติสุวรรณภูมิ และแผนพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ของภาครัฐ

มูลค่าหน่วยลงทุน
ณ 30 กันยายน 2565 :
7.45 บาท

การลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัล (DIF)

ประเภทกองทุน : กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน



จำนวนเงินลงทุนโครงการ :

58,080 ล้านบาท (ณ 23 ธันวาคม 2556)
ซึ่งเป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

นโยบาย : ทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนครั้งแรก คือ ทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม โดยกองทุนรวมจะจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมด้วยการรับรายได้สุทธิ

Highlights :
ผลตอบแทนระยะยาวที่มั่นคง

ประวัติการจ่ายปันผล :
34 ครั้ง รวมเป็นเงิน
8.4724 บาทต่อหน่วย

มูลค่าหน่วยลงทุน
ณ 30 กันยายน 2565 :
16.6059 บาท



การลงทุนเพื่อสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืน (SDGs)

กบข. มีเจตนารมณ์ในการลงทุนเพื่อสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืน (SDGs) โดยเฉพาะเป้าหมายที่ 11 (เมืองและชุมชนที่ยั่งยืน) เป้าหมายที่ 12 (การผลิตและการบริโภคที่ยั่งยืน) และเป้าหมายที่ 13 (การรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ) เนื่องจาก กบข. มีการลงทุนระยะยาวในอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งการลงทุนโดยตรงและผ่านกองทุนรวม ซึ่งมีส่วนสนับสนุน เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนทั้ง 3 เป้าหมายดังกล่าวดังนี้



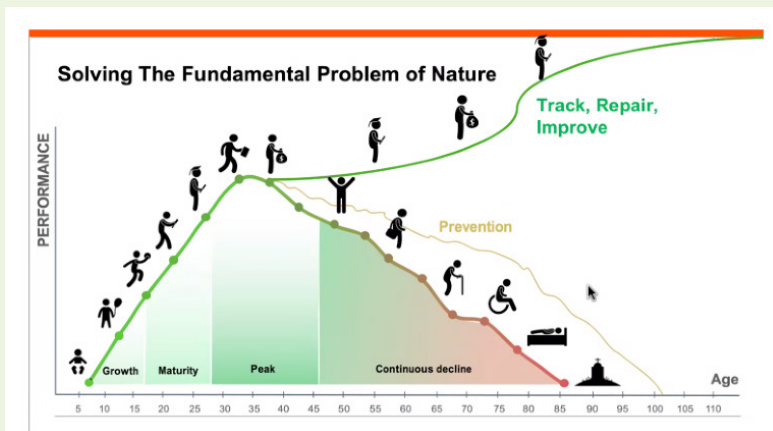
1. โครงสร้างพื้นฐานและอสังหาริมทรัพย์ : เนื่องจากโครงสร้างพื้นฐานทั้งประเภททางพิเศษและเครือข่ายคมนาคมสื่อสารดิจิทัล มีส่วนสำคัญในการพัฒนาเมืองและชุมชน การลงทุนในกลุ่มสินทรัพย์นี้จึงช่วยสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนข้อ 11 ส่วนการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และบริหารอาคารสำนักงานของ กบข. นั้น เน้นการดำเนินงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม อาทิ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก จึงมีส่วนผลักดันเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนข้อ 13

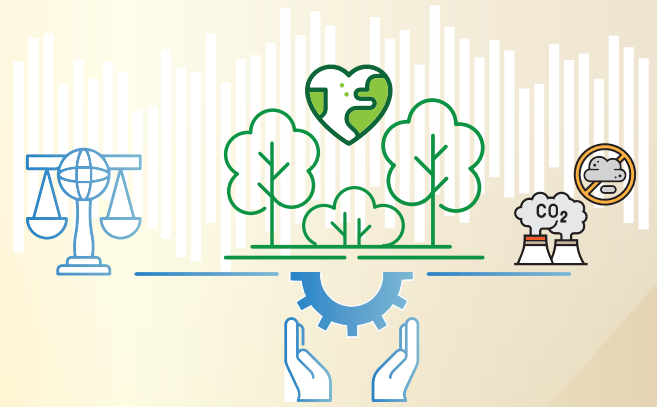
2. ทรานส์พอร์ตด้านความยั่งยืน : อาทิ ทรานส์พอร์ตสีเขียวซึ่งเชื่อมโยงกับการดำเนินโครงการด้านสิ่งแวดล้อม และมีส่วนช่วยแก้ปัญหาการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (เป้าหมายที่ 13) ขณะที่การลงทุนในทรานส์พอร์ตส่งเสริมความยั่งยืนของธุรกิจเอกชนเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคม (เป้าหมายที่ 12) นอกจากนี้ทรานส์พอร์ตเพื่อความยั่งยืนของธุรกิจขนส่งสาธารณะมักใช้ในการพัฒนาการขนส่งด้วยพลังงานสะอาด (Clean Transportation) ซึ่งมีส่วนช่วยให้เมืองและชุมชนพัฒนาได้อย่างยั่งยืน (เป้าหมายที่ 11) สำหรับพันธมิตรรัฐบาลเพื่อความยั่งยืนนั้น เนื่องจากเม็ดเงินที่ระดมทุนส่วนหนึ่งถูกนำไปใช้ในโครงการช่วยเหลือ เยียวยา และบรรเทาความเดือดร้อนแก่ผู้ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 ซึ่งจัดเป็นโครงการเพื่อสังคม และอีกส่วนหนึ่งนำไปใช้ในโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงศูนย์วัฒนธรรมแห่งประเทศไทย-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ซึ่งจัดเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมประเภทการขนส่งพลังงานสะอาด ดังนั้นการลงทุนในพันธมิตรเพื่อความยั่งยืนดังกล่าวจึงมีส่วนช่วยผลักดันเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่ 11 และ 13 พร้อมกัน



ขณะเดียวกัน กบข. ยังได้ร่วมผลักดัน SDGs ผ่านการสร้างการทำ Engagement กับกิจการที่ กบข. ลงทุนในฐานะนักลงทุนที่รับผิดชอบ อาทิ การหารือในประเด็นการดำเนินงาน ESG ภายใต้หัวข้อโมเดลเศรษฐกิจบีซีจี หรือเศรษฐกิจชีวภาพ-หมุนเวียน-สีเขียว (Bio-Circular-Green Economy หรือ BCG) จะมีความสอดคล้องกับการสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่ 11, 12, 13 พร้อมกัน

นอกจากนี้ กบข. ยังได้ร่วมผลักดันเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนอื่น ๆ ด้วยเช่นกัน อาทิ ความร่วมมือกับเครือข่ายกองทุนบำนาญในการสร้างความตระหนักเกี่ยวกับสังคมสูงวัยและการลงทุนเพื่อสนับสนุนโครงสร้างพื้นฐานและด้านสุขภาพ ซึ่งเป็นการสนับสนุนเป้าหมายที่ 3 (การมีสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี) และ เป้าหมายที่ 8 (งานที่มีคุณค่า เศรษฐกิจที่เติบโต) เป็นต้น





ผลสัมฤทธิ์การขับเคลื่อนและความท้าทาย ในการลงทุนด้าน ESG ในระยะต่อไป

จากความมุ่งมั่นในการบริหารการลงทุนอย่างมืออาชีพ ยึดมั่นในหลักจริยธรรมในการลงทุนบนพื้นฐานความโปร่งใส ยึดมั่นในแนวทางปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล หรือ ESG อย่างเคร่งครัด เพื่อสร้าง “ระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืน” ตามวิสัยทัศน์ในการเป็น “กองทุนบำนาญไทย มาตรฐานกองทุนบำนาญโลก” นั้น นำไปสู่ผลสัมฤทธิ์ในประเด็นด้าน ESG ดังนี้



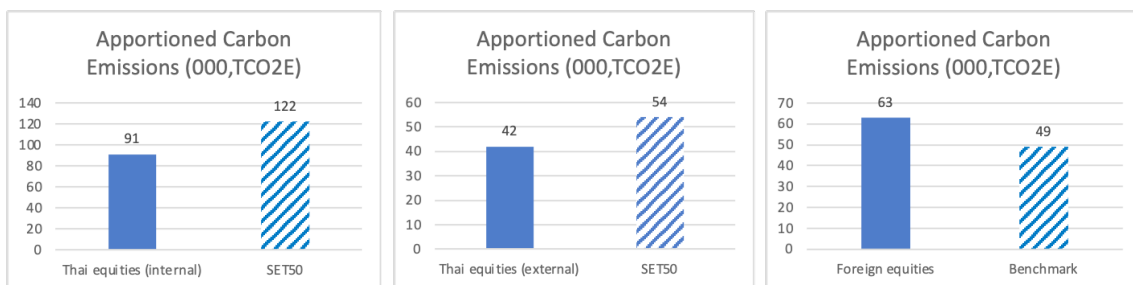
การปล่อยก๊าซเรือนกระจกของพอร์ตการลงทุน

กบข. ตระหนักดีว่า การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศเป็นวาระเร่งด่วนของโลก จึงเริ่มใช้แนวปฏิบัติตามมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures หรือ TCFD) โดยได้ประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามขอบเขตที่ 1 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางตรง) และขอบเขตที่ 2 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อม อาทิ จากการใช้ไฟฟ้า) ของพอร์ตการลงทุนตราสารทุนทั้งในและต่างประเทศ โดยคำนวณตัวชี้วัดสองตัวตามมาตรฐาน PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials) ดังนี้

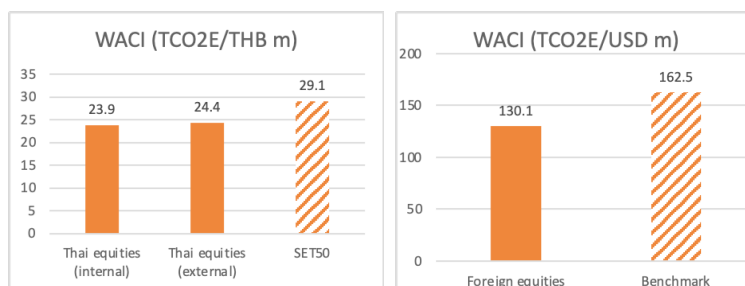
1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของในธุรกิจ (Apportioned Carbon Emission) หรือคาร์บอนฟุตพริ้นท์จากการถือหุ้นในบริษัทซึ่งมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในการดำเนินธุรกิจ โดยคำนวณปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามสัดส่วนของมูลค่าการถือหุ้นต่อมูลค่าบริษัท ซึ่งตัวชี้วัดนี้จะรายงานเป็นปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (CO2 equivalent)

2) ค่าความเข้มข้นของคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Carbon Intensity หรือ WACI) โดยประเมินความเข้มข้นของคาร์บอนฟุตพริ้นท์ตามสัดส่วนในพอร์ตการลงทุน ซึ่งตัวชี้วัดนี้จะรายงานเป็นปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อเงินลงทุน 1 ล้านบาท ยิ่งค่าของตัวชี้วัดสูงแสดงว่าพอร์ตการลงทุนมีความเข้มข้นของคาร์บอนมาก

จากการคำนวณคาร์บอนฟุตพริ้นท์ พบว่า พอร์ตตราสารทุนในประเทศทั้งที่ กบข. ลงทุนเองและที่ลงทุนผ่านผู้จัดการกองทุนภายนอก มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่ำกว่าตัวเทียบวัด (ดัชนี SET50) ประมาณ 1 ใน 4 ขณะที่พอร์ตตราสารทุนโลกที่ กบข. จัดผู้จัดการกองทุนนอกลงทุน มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูงกว่าตัวเทียบวัดประมาณ 14,000 ตัน อย่างไรก็ตาม ดัชนี WACI ชี้ว่า การจัดสัดส่วนการลงทุนของ กบข. ทำให้พอร์ตตราสารทุนในภาพรวมมีความเข้มข้นของคาร์บอนฟุตพริ้นท์ต่ำกว่าตัวเทียบวัด ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากกระบวนการลงทุนอย่างรับผิดชอบและยั่งยืนที่ได้ผนวกปัจจัยด้าน ESG เข้ามาในกระบวนการตัดสินใจลงทุน



ภาพที่ 16.1 – ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของพอร์ตการลงทุนตราสารทุน Apportioned Carbon Emission



ภาพที่ 16.2 – ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของพอร์ตการลงทุนตราสารทุน WACI

ที่มา: S&P CIQ คำนวณโดย กบข.

สร้างความร่วมมือกับองค์กรระดับสากลเพื่อส่งเสริมการลงทุนด้าน ESG

การสร้างความร่วมมือกับองค์กรระดับสากล เป็นส่วนหนึ่งในการช่วยขับเคลื่อนการลงทุนอย่างรับผิดชอบของ กบข. โดยมีองค์กรพันธมิตร (Partnership) อาทิ องค์กรสหประชาชาติ ธนาคารโลก โครงการพัฒนาแห่งสหประชาชาติ (UNDP) องค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) และ PRI เป็นต้น



กบข. มุ่งมั่นขับเคลื่อนการลงทุนอย่างรับผิดชอบและร่วมสร้างการพัฒนาอย่างยั่งยืนในเวทีระดับสากลอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในการผลักดันเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (SDGs) โดยได้ดำเนินกิจกรรมสำคัญ ดังนี้



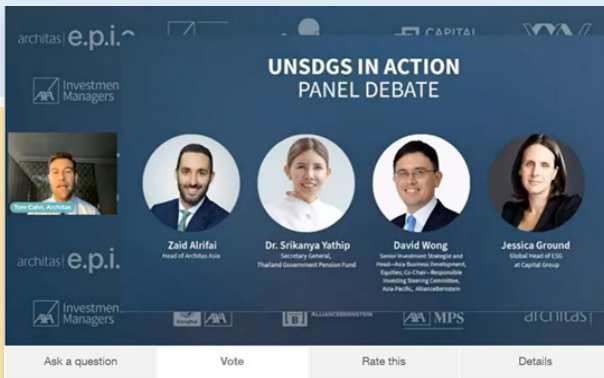
- กบข. เป็นตัวแทนนักลงทุนสถาบันไทยร่วมกับผู้แทนจากธุรกิจภาคเอกชน และธนาคารไทย เข้าร่วมประชุมกับองค์กรสหประชาชาติ (The United Nations) และสมาคมเครือข่ายโกลบอลคอมแพ็กแห่งประเทศไทย (Global Compact Network Thailand) หรือ GCNT เพื่อร่วมสร้างเครือข่าย และวางแนวทางในการสร้างความร่วมมือระหว่าง นักลงทุนสถาบันไทย ธุรกิจภาคเอกชน ธนาคารไทย และสหประชาชาติ เพื่อผลักดันการพัฒนาอย่างยั่งยืนในประเทศไทยให้เกิดขึ้นอย่างเป็นรูปธรรม



- กบข. เข้าร่วมการเสวนา “United Nations Forum on Responsible Business and Human Rights Scaling up Business Action for Net-Zero : Harnessing the Levers of Change” ซึ่งจัดโดยองค์การสหประชาชาติ เพื่อขับเคลื่อนการขยายการดำเนินงานด้านการลงทุนที่ให้ความสำคัญกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) โดย กบข. ให้ความสำคัญสูงสุดกับการลงทุนในบริษัทที่มีเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก



- กบข. เข้าร่วมการประชุม “The Sustainable Financing Meeting : Importance of the Institutional Investors Demand for Sustainability-related Financial Products and Challenges in Scaling Up in Thailand” จัดโดยองค์การสหประชาชาติ โดย กบข. ช่วยผลักดันโครงการที่เป็นพันธมิตรกับสิ่งแวดล้อม ผ่านการลงทุนใน ESG Bond โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาปริมาณการลงทุนใน ESG Bond ของ กบข. เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



- กบข. เข้าร่วมสัมมนา งาน “Architas Asia Responsible Investing Forum : UNSDGs in action” โดยให้ความสำคัญกับการลงทุนอย่างรับผิดชอบและเน้นย้ำการลงทุน ที่สนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (SDG 11, 12, 13)



- กบข. เข้าร่วมสัมมนา งาน “PPI’s Asia Pacific Roundtable in Singapore” ในหัวข้อ Sustainability and Social Stewardship in South East Asia กับ the Pacific Pension & Investment Institute (PPI) และได้สร้างความร่วมมือกับเครือข่ายกองทุนบำนาญจากทั่วโลกเพื่อผลักดันการลงทุนอย่างรับผิดชอบ และถ่ายทอดประสบการณ์การผลักดันการลงทุนอย่างรับผิดชอบ โดยให้ความสำคัญกับการเข้าพบเพื่อหารือกับผู้บริหารกิจการที่ลงทุนอย่างต่อเนื่อง ในประเด็นด้าน ESG เพื่อนำไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนของกิจการ (Positive Engagement)



• กบข. ร่วมมือกับองค์การสหประชาชาติ (UN) และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จัดงาน “Sustainable Thailand 2022 : “Moving from Ambition to Action towards a Greener Financial System” เพื่อส่งเสริมแนวปฏิบัติด้านการเงินอย่างรับผิดชอบและยั่งยืน รวมทั้งแลกเปลี่ยนประสบการณ์ความสำเร็จ ความท้าทาย ขององค์กรต่าง ๆ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถของระบบการเงิน การธนาคารและการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศ รวมถึงติดตามความคืบหน้าการดำเนินงานของหน่วยงานภาครัฐ นักลงทุนสถาบัน และธุรกิจธนาคารที่ได้ร่วมลงนามประกาศเจตจำนงในการขับเคลื่อนประเทศไทยสู่แนวปฏิบัติด้านการเงินอย่างรับผิดชอบและยั่งยืนเมื่อปี 2564

ความท้าทายด้าน ESG ในระยะข้างหน้า

แม้ว่าประเด็นด้าน ESG จะได้รับความสนใจจากทุกภาคส่วน เกิดความร่วมมือในทั่วทุกมุมโลกเพื่อผลักดันให้เกิดการปฏิบัติด้าน ESG ขึ้นอย่างเป็นรูปธรรม แต่ กบข. มองว่ายังมีความท้าทายด้าน ESG ในอนาคตอันใกล้



- **การรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change)** เป็นความเสี่ยงและความท้าทายที่สำคัญที่สุด ตามรายงานของ World Economic Forum ซึ่งต้องดำเนินการทั้งลดผลกระทบ (Mitigation) และปรับตัว (Adaptation) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นมาตรการลดผลกระทบที่สำคัญ จึงต้องมีการลงทุนด้านเทคโนโลยีควบคู่กับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่ทนต่อสภาพอากาศ (Climate-resilient Infrastructure) ดังนั้น การสนับสนุนเงินลงทุนเพื่อแก้ปัญหาการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Finance) จึงเป็นเรื่องที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ ในการเปลี่ยนผ่านไปสู่ Net Zero
- **การพัฒนาระบบนิเวศข้อมูลด้าน ESG หรือ ESG Data Ecosystems** เป็นองค์ประกอบสำคัญที่จะช่วยขับเคลื่อนการลงทุน ESG ซึ่งครอบคลุมการติดตาม รายงาน และสอบทานข้อมูลด้าน ESG ของภาคส่วนที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุน ไม่ว่าจะเป็นภาครัฐกิจ หน่วยงานภาครัฐ หรือผู้กำกับดูแล ล้วนแต่จะมีความสำคัญยิ่งขึ้น โดยเฉพาะในด้านการประเมินและวัดผลการดำเนินงานตามเป้าหมาย Net Zero เนื่องจากวิธีการวัด มาตรฐาน และรูปแบบของการรายงานข้อมูลยังมีความหลากหลาย
- **การเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์ (Regulatory Changes)** ของหน่วยงานกำกับดูแล ทั้งในและต่างประเทศ ที่ได้ผนวกปัจจัยด้าน ESG เข้าไปด้วย จะเป็นทั้งแรงกดดันและแรงผลักดันให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในการดำเนินธุรกิจและการลงทุน ให้มีความยั่งยืนเพิ่มขึ้น





กบข. การขับเคลื่อนความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ในอนาคต

กบข. มุ่งมั่นพัฒนาการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อสังคมและยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยมีความตั้งใจที่จะยกระดับการดำเนินงานด้าน ESG ของกิจการที่ลงทุน ผ่านการเข้าหารือกับบริษัทที่ กบข. ลงทุนเองในประเทศ และกับผู้จัดการกองทุนที่ได้รับมอบหมายให้รับผิดชอบต่อลงทุนแทน กบข. รวมถึงจะเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ที่ส่งผลกระทบต่อด้าน ESG โดยตรง อาทิ ตราสารหนี้ด้านความยั่งยืน (ESG Bond) ซึ่งนอกจากจะเป็นการแสดงความมุ่งมั่นที่แน่วแน่ในการขับเคลื่อนการลงทุนด้าน ESG แล้ว ยังเป็นอีกแรงสนับสนุนเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลของประเทศไทย นอกจากนี้ กบข. จะร่วมกับธนาคารโลกในการทบทวน ESG Score ที่ได้ใช้งานมาระยะหนึ่ง ให้มีความเป็นปัจจุบัน



ในปี 2566 กบข. มีแผนจะดำเนินการการลงทุนอย่าง รับผิดชอบและยั่งยืน ดังนี้

1. **มุ่งหาหรือเชิงบวก (Positive Engagement)** กับ บมจ. ที่ กบข. ลงทุนอยู่ และกับผู้จัดการกองทุนภายนอกที่ได้รับมอบหมายให้รับผิดชอบลงทุนแทน กบข. เพื่อแลกเปลี่ยนข้อมูลความรู้ตลอดจนกระตุ้นให้เกิดการปฏิบัติและส่งเสริมการดำเนินงาน รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลการดำเนินงานด้าน ESG โดยมีแนวทาง Engage กับ บมจ. และผู้จัดการกองทุนภายนอกด้วยวิธีการที่หลากหลาย อาทิ การออกแบบสอบถามด้าน ESG การติดตามข้อมูลจากฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์หรือ Relationship Manager และการประชุมหารือกับผู้บริหารที่เกี่ยวข้องอย่างเป็นทางการ

2. **ขยายการลงทุนในตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง** จากที่ถือครองอยู่ในปัจจุบันประมาณ 4 หมื่นล้านบาท เพื่อให้การถือครองกลุ่มสินทรัพย์ดังกล่าวของ กบข. มีการเติบโตที่สอดคล้องกับอัตราการขยายตัวของตลาด ESG Bond ในประเทศ และเป็นการสนับสนุนให้ผู้ระดมทุนหันมาออกตราสารประเภทนี้เพิ่มขึ้น

3. **ทบทวน ESG Score ที่ได้พัฒนาร่วมกับธนาคารโลก (GPF-ESG Weights and Scores : Asset Valuation Methodology©)** เมื่อปี 2563 ให้มีความเป็นปัจจุบัน ภายหลังจากการผนวกในกระบวนการลงทุนมาระยะหนึ่งแล้ว โดยจะศึกษา Methodology เทียบเคียงกับระบบ ESG Scoring อื่น ๆ ที่ใช้กันอย่างแพร่หลายมากขึ้น





กบข. ให้ความสำคัญกับการผลักดันการดำเนินงานด้านความยั่งยืน
อย่างเป็นรูปธรรม จึงมุ่งมั่นในการเป็นผู้นำและผู้ริเริ่มนวัตกรรมด้าน ESG
ในประเทศไทย รวมทั้งสร้างความร่วมมือด้านการลงทุนอย่างรับผิดชอบ
หรือ “ESG Collaborative Engagement” เนื่องจากตระหนักดีว่า
การลงทุน ESG ให้เกิดผลกระทบเชิงบวกนั้น ต้องอาศัยการขับเคลื่อนร่วมกัน
ของทุกภาคส่วนในระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืน



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

990 ถนนพระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ 02 636 1000 โทรสาร 02 636 0603-4

เว็บไซต์ www.gpf.co.th อีเมล member@gpf.or.th