

*Government Pension Fund*

# แนวทางการลงทุนอย่างรับผิดชอบ

*Responsible Investment Policy Manual*

# สารบัญ

หัวข้อ	หน้า
คำนำ	1
ขอบเขต	1
คำจำกัดความ	2
แนวทางการลงทุนอย่างรับผิดชอบของ กบข.	
1. การใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น (Proxy Voting)	4
2. การนำปัจจัย ESG มาใช้ในกระบวนการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน (ESG Integration)	4
3. การจัดตั้งกองทุนที่ใช้ ESG Index เป็นตัวเทียบวัด (ESG-Focused Portfolio)	7
4. การเข้าหารือกับบริษัทที่ กบข. ลงทุน (Engagement)	9
5. การกำหนดกลยุทธ์การลงทุนของ กบข. เพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน (ESG Impact Management)	10
6. นโยบายยกเลิกการลงทุน (Divestment Policy)	10
บทสรุป	10
ภาคผนวก	
1. ความเสี่ยงและโอกาสจากปัจจัย ESG	12
2. แนวคำถามเพื่อประเมินการนำปัจจัย ESG มาใช้ในกระบวนการทางธุรกิจ	19

# แนวทางการลงทุนอย่างรับผิดชอบ

## (Responsible Investment Policy Manual)

### คำนำ

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์หลักในการบริหารเงินออม เพื่อเป็นหลักประกันการจ่ายบำเหน็จบำนาญและให้ประโยชน์ตอบแทนการรับราชการแก่ข้าราชการเมื่อออกจากราชการ กบข. จึงมีเป้าหมายการลงทุนที่มุ่งสร้างผลตอบแทนระยะยาวภายใต้ระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม (Risk-Adjusted Return) ซึ่ง กบข. เชื่อมโยงว่าการลงทุนอย่างรับผิดชอบโดยให้ความสำคัญกับ **ปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance Issues: ESG)** จะทำให้ กบข. บรรลุเป้าหมายได้ดียิ่งขึ้น สอดคล้องกับหน้าที่ของ กบข. ในการเป็นผู้บริหารเงินออม (Fiduciary Duty) ให้กับสมาชิก อีกทั้งยังเป็นการสนับสนุนให้ภาคธุรกิจให้ความสำคัญกับการสร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจ (Economic Value) ดำเนินธุรกิจอย่างมีธรรมาภิบาลไปพร้อมกับการดูแลสิ่งแวดล้อม และสังคม ซึ่งนำไปสู่การเติบโตที่ยั่งยืนของระบบเศรษฐกิจของประเทศ

### ขอบเขต

แนวทางการลงทุนอย่างรับผิดชอบของ กบข. มีวัตถุประสงค์เพื่อให้เป็นแนวทางในการดำเนินงานด้านการลงทุนอย่างรับผิดชอบโดยให้ความสำคัญกับปัจจัย ESG เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนบนพื้นฐานของการรักษาความสมดุลระหว่างความปลอดภัยของเงินต้น (Preservation of Capital) และการเติบโตของผลตอบแทน (Growth of Return) ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ สอดคล้องกับหลักการลงทุนที่คณะกรรมการกำหนดไว้ในนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Policy) ของ กบข. และหลักธรรมาภิบาลการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนสถาบัน (Investment Governance Code: I Code) ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

แนวทางนี้กำหนดขึ้นเพื่อใช้กับการลงทุนใน **ตราสารทุนและตราสารหนี้** ในประเทศเป็นหลัก โดย กบข. เชื่อมโยงว่าการลงทุนตามแนวทางการลงทุนอย่างรับผิดชอบดังที่ได้กำหนดรายละเอียดไว้ในคู่มือจะทำให้ กบข. สามารถตัดสินใจเลือกลงทุนในบริษัทที่บริหารจัดการได้ดีและมีศักยภาพที่จะให้ผลตอบแทนอย่างยั่งยืน โดยเฉพาะบริษัทที่สามารถลดความเสี่ยงและแสวงหาโอกาสที่ดีจากปัจจัยหลักด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารความเสี่ยง ทำให้สามารถลดความเสี่ยงทั้งด้านการเงินและชื่อเสียง และเพิ่มโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนการลงทุนที่ยั่งยืนในระยะยาว และยังเป็นส่งเสริมให้เกิดการเติบโตอย่างยั่งยืนแก่ธุรกิจและสังคมโดยรวม

## คำจำกัดความ

“การลงทุนอย่างรับผิดชอบ (Responsible Investment)” หมายถึง การลงทุนที่มุ่งสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดต่อเจ้าของเงินลงทุนโดยตระหนักถึงความสำคัญของปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social, and Governance: ESG) ที่มีต่อเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจและสังคม และต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาว นักลงทุนที่บริหารการลงทุนอย่างรับผิดชอบจะพิจารณาทั้งปัจจัยทางการเงิน เช่น ผลประกอบการและความเสี่ยงของบริษัทควบคู่ไปกับการพิจารณาปัจจัยที่สนับสนุนให้เกิดการพัฒนาอย่างยั่งยืน เช่น การดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ปัจจัย ESG ตามแนวคิดการลงทุนอย่างรับผิดชอบของสหประชาชาติ (Principles for Responsible Investment: PRI) ถือเป็นปัจจัยพื้นฐานที่เสริมสร้างความมั่นคงของตลาดการเงินการลงทุน ดังนั้น ในการพิจารณาบริษัทที่ลงทุน ควรพิจารณาให้ครอบคลุมปัจจัย ดังต่อไปนี้

ความมั่นคงและสภาพของตลาดการเงินการลงทุน (Stability and Health of the Market)
<b>สิ่งแวดล้อม (Environmental)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• นโยบายสิ่งแวดล้อม (Environmental Policy)</li><li>• การจัดการสิ่งแวดล้อม (Environmental Management) เช่น การป้องกันมลพิษ</li><li>• การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) เช่น ระบุความเสี่ยงและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การลดผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ</li><li>• การลดลงอย่างรวดเร็วของทรัพยากรธรรมชาติ (Resource Depletion)</li><li>• ความหลากหลายทางชีวภาพ (Biodiversity)</li><li>• การจัดการน้ำ (Water Supply)</li><li>• การขนส่ง (Sustainable Transport)</li><li>• การจัดการของเสีย (Waste Management)</li><li>• การนำนวัตกรรมมาใช้สร้างโอกาส</li></ul>
<b>สังคม (Social)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• สิทธิของผู้บริโภค (Consumer Right)</li><li>• ความรับผิดชอบต่อลูกค้า ผู้บริโภค ผู้มีส่วนได้เสีย และความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์</li><li>• การปฏิบัติต่อพนักงานและลูกจ้างอย่างเป็นธรรม ความสัมพันธ์กับพนักงาน รวมทั้งสหภาพแรงงาน (Labor Relations, including Relationships with Unions)</li><li>• ความสัมพันธ์กับชุมชนและผู้มีส่วนได้เสีย (Community/ Stakeholder Relations)</li><li>• การนำนวัตกรรมมาใช้สร้างโอกาส</li><li>• การแข่งขันอย่างเป็นธรรม</li></ul>

ความมั่นคงและสุขภาพของตลาดการเงินการลงทุน  
(Stability and Health of the Market)

ด้านธรรมาภิบาล (Governance)

- โครงสร้างคณะกรรมการ (Board Structure) ทั้งเรื่องขนาด องค์ประกอบ สัดส่วนกรรมการอิสระ การแยกผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ (Chairman / CEO Split)
- นโยบายและโครงสร้างค่าตอบแทนกรรมการ และผู้บริหารระดับสูง (Executive Pay)
- สิทธิของผู้ถือหุ้น (Shareowner Rights)
- บัญชี / การตรวจสอบ (Accounting / Audit)
- จริยธรรมทางธุรกิจ (Business Ethics)
- การติดสินบนและการทุจริตประพฤติมิชอบ (Bribery and Corruption)
- ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflicts of Interest)
- การเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัทอย่างครบถ้วน โปร่งใส ทันเวลา ผ่านช่องทางที่เข้าถึงได้ง่าย

## แนวทางการลงทุนอย่างรับผิดชอบของ กบข.

ปัจจุบัน กบข. ดำเนินการลงทุนอย่างรับผิดชอบโดยใช้ 6 มาตรการ ได้แก่

### 1. การใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น (Proxy Voting)

กบข. จะใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นในทุกบริษัทจดทะเบียนที่ กบข. ลงทุนและมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้น

#### กรอบการใช้สิทธิออกเสียง

1.1 พิจารณาข้อมูลการประชุมผู้ถือหุ้นที่บริษัทเผยแพร่

1.2 ออกเสียงตามแนวทางที่กำหนดใน “แนวทางการออกเสียงลงคะแนนของ กบข. ในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ กบข. ลงทุน (Proxy Voting Guidelines)”

1.3 ติดต่อยังบริษัทเมื่อมีข้อสงสัยหรือประเด็นที่ต้องการข้อมูลเพิ่มเติม รวมทั้งแจ้งเหตุผลกับบริษัทในกรณีที่ กบข. จะลงคะแนนไม่เห็นด้วยกับวาระที่บริษัทเสนอที่ กบข. เห็นว่าไม่เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1.4 รายงานผลการเข้าประชุมผู้ถือหุ้นต่อคณะกรรมการ กบข. เพื่อทราบและเปิดเผยข้อมูลบนเว็บไซต์ กบข. ([www.gpf.or.th](http://www.gpf.or.th)) เป็นรายไตรมาส

ทั้งนี้ ในกรณีที่ กบข. มีการทำธุรกรรมให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Lending) และบริษัทที่ออกหุ้นสามัญที่ กบข. ให้ยืมมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้น กบข. จะเรียกคืนหุ้นของบริษัทดังกล่าวมาเพื่อใช้สิทธิออกเสียง

### 2. การนำปัจจัย ESG มาใช้ในกระบวนการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน (ESG Integration)

#### 2.1 กรอบการพิจารณา (Guidelines)

กบข. นำปัจจัย ESG มาใช้ในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนสำหรับกองทุนที่ กบข. บริหารเอง ในส่วนของตราสารทุนและตราสารหนี้ภายในประเทศ ทั้งนี้ปัจจัย ESG จะเป็นข้อมูล (Input) ส่วนหนึ่งในกระบวนการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน

#### 2.2 กระบวนการลงทุนโดยบูรณาการปัจจัย ESG

กระบวนการลงทุนโดยบูรณาการปัจจัย ESG มุ่งวิเคราะห์ประเด็นความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลของบริษัทที่ลงทุน รวมทั้งโอกาสที่บริษัทจะปรับปรุงแก้ไขความเสี่ยงต่างๆ ในช่วงระยะเวลาที่ลงทุน

กบข. จะกำหนดกลุ่มบริษัทที่สามารถลงทุนได้ (Investable Universe) แล้วทำการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของบริษัททั้งหมดจากข้อมูลที่เปิดเผยทั่วไปโดยประเมินประเด็นความเสี่ยงหลักและโอกาสที่เกิดจาก

ปัจจัย ESG ในแต่ละหมวดอุตสาหกรรม กลยุทธ์ที่บริษัทใช้ในการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัย ESG และกลยุทธ์ในการนำโอกาสที่เกิดจากปัจจัย ESG มาใช้พัฒนาธุรกิจ

นอกจากนี้ กบข. ยังได้กำหนดเกณฑ์ประเมินมาตรฐาน ESG ของ กบข. (ESG Standard Criteria) ซึ่งเป็นเกณฑ์ประกอบการพิจารณากลุ่มกิจการที่ กบข. สนับสนุนให้ลงทุน (Positive List) และกิจการที่ กบข. ไม่ลงทุน (Negative List) ไว้อย่างชัดเจนด้วย

### เกณฑ์ประเมินมาตรฐาน ESG ของ กบข. (ESG Standard Criteria)

ประกอบด้วยเกณฑ์ 4 ข้อ ดังนี้

#### เกณฑ์ที่ 1: เกณฑ์เจตนารมณ์พื้นฐาน (Basic Intention for Responsible Business Practices)

- (1) กำหนดและเปิดเผยเจตนารมณ์ที่จะเป็นผู้ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ มุ่งมั่นส่งเสริมและร่วมสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนของเศรษฐกิจ (Economic) สังคม (Social) และสิ่งแวดล้อม (Environment) ภายใต้การกำกับดูแลที่ดี (Good Governance)
- (2) ควรมีมาตรการเชิงรุก (Proactive Strategy) เพื่อสนับสนุนให้กิจการสามารถดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน และป้องกันการเกิดปัญหาอันจะเป็นอุปสรรคต่อการเป็นผู้ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ
- (3) กำหนดมาตรการรองรับ (Reactive Strategy) กรณีเกิดเหตุการณ์ที่เป็นอุปสรรคต่อการเป็นผู้ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ มาตรการดังกล่าวอาจประกอบด้วย การแจ้งให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องและมีส่วนได้เสีย (Stakeholders) ได้ทราบข้อมูลที่เหมาะสมเพียงพอ ทันเหตุการณ์ การแก้ปัญหาทันทีโดยไม่รอช้า การบรรเทาความเสียหายและเยียวยาผู้เสียหายที่เหมาะสม รวมทั้งมีกระบวนการวิเคราะห์ปัญหาเพื่อกำหนดมาตรการเชิงรุกป้องกันการเกิดเหตุซ้ำ (Preventive Strategy) เป็นต้น
- (4) ได้รับการประเมินผลการดำเนินการด้าน ESG ในระดับดีจากผู้ประเมินภายนอกที่น่าเชื่อถือ อาทิ การได้รับการประเมินให้เป็นหุ้นยั่งยืน (Thailand Sustainability Investment) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น

#### เกณฑ์ที่ 2: เกณฑ์การประกอบธุรกิจ (Responsible Business Criteria)

- (1) ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชนและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียสำคัญ อาทิ พนักงาน ลูกค้า คู่ค้า และประชาชนทั่วไป อย่างเท่าเทียมโดยไม่แบ่งแยกความแตกต่างทางด้านเชื้อชาติ ศาสนา สถานะทางเพศ สถานะทางสังคม และสภาพร่างกาย
- (2) ไม่ดำเนินธุรกิจที่สร้างผลกระทบเชิงลบอย่างชัดเจนต่อเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม อาทิ การค้าอาวุธ (Controversial Weapons) การพนัน การค้าบริการทางเพศ การผลิตหรือ

เกี่ยวข้องกับธุรกิจลามกอนาจาร การทำร้ายร่างกายหรือทารุณมนุษย์ การทารุณสัตว์ เป็นต้น รวมทั้งการมีรายได้หลักจากเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์หรือยาสูบ

- (3) กำหนดมาตรการและแนวทางดำเนินธุรกิจโดยมีการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ อีกทั้งมีมาตรการที่เหมาะสมหากพบว่ามีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้น
- (4) ปฏิบัติต่อนักลงทุนและผู้ถือหุ้นอย่างเสมอภาคเป็นธรรม และไม่เอาเปรียบผู้ถือหุ้นรายย่อย
- (5) ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ มีการประเมินความเสี่ยง กำหนดมาตรการควบคุมและป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินธุรกิจ มีนวัตกรรมหรือกิจกรรมที่ช่วยส่งเสริมการรักษาสิ่งแวดล้อม

### เกณฑ์ที่ 3: เกณฑ์ความโปร่งใส (Transparency Criteria)

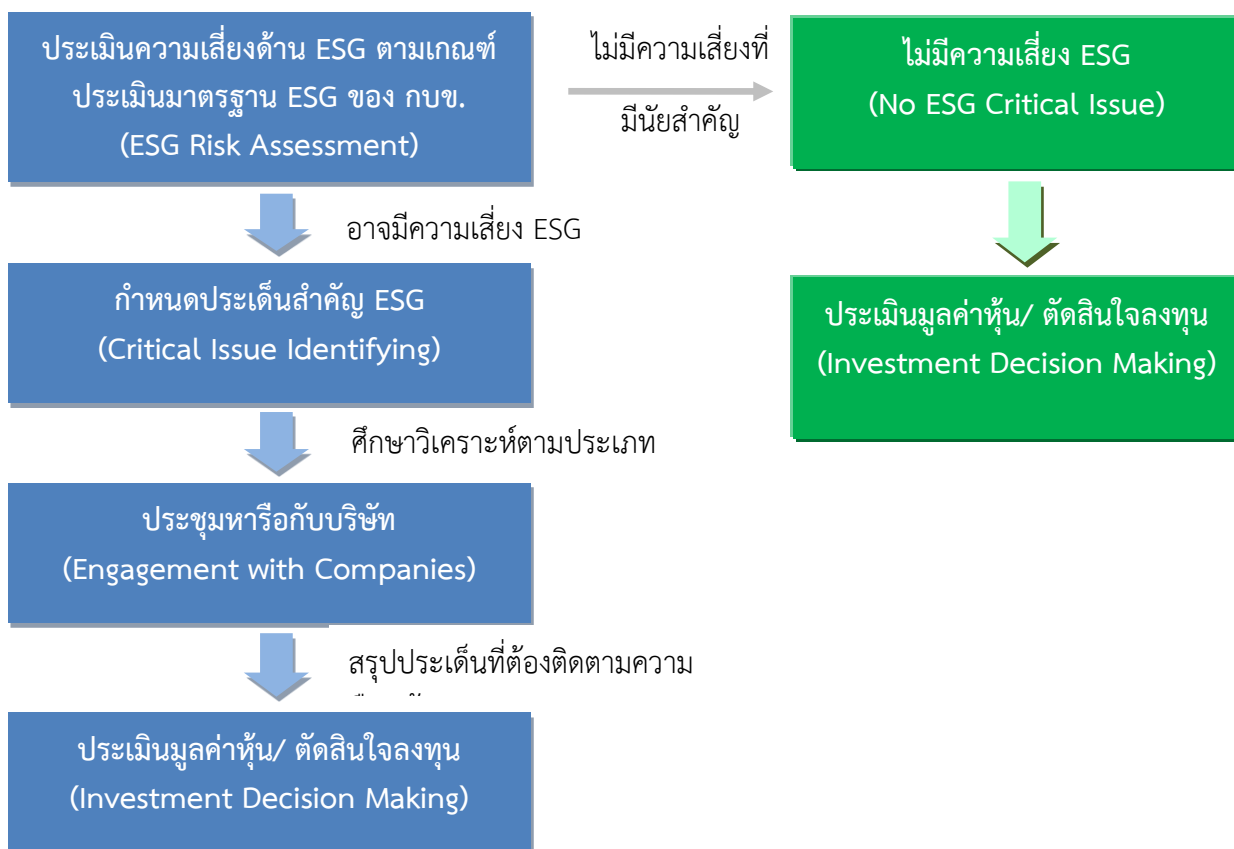
- (1) เปิดเผยข้อมูลการประกอบธุรกิจที่สอดคล้องกับการเป็นผู้ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ รวมถึงผลประโยชน์สาธารณะ สถานะอุตสาหกรรม และแนวโน้มการดำเนินธุรกิจในอนาคต ทั้งที่เป็นการสาธารณะและต่อนักลงทุน ผู้ถือหุ้นอย่างพอเพียงในระยะเวลาที่เหมาะสม
- (2) เปิดโอกาสให้นักลงทุน ผู้ถือหุ้น ผู้เกี่ยวข้องและมีส่วนได้เสียมีช่องทางเข้าถึงข้อมูลและเข้าถึงผู้เกี่ยวข้อง เพื่อแสดงความคิดเห็น สอบถามข้อสงสัยได้ตามความเหมาะสม

### เกณฑ์ที่ 4: เกณฑ์การกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Governance)

- (1) มีโครงสร้าง ขนาด และองค์ประกอบคณะกรรมการที่เหมาะสม คณะกรรมการประกอบไปด้วยผู้มีความรู้ความสามารถเพียงพอต่อการกำกับดูแลกิจการให้ดำเนินธุรกิจสอดคล้องกับการเป็นผู้ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ
- (2) มีจำนวนคณะกรรมการอิสระที่เหมาะสม สอดคล้องกับหลักการมาตรฐานและเป็นที่ยอมรับของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หรือสถาบันอื่นที่รู้จักและได้รับการยอมรับ
- (3) คณะกรรมการดำเนินการให้มีการแก้ไขอย่างทันท่วงทีและเหมาะสมหากมีความขัดแย้งผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจจัดการต้องไม่เป็นผู้ที่หน่วยงานภาครัฐสอบสวนแล้วพบว่ามีการกระทำทางผลประโยชน์เกิดขึ้น
- (4) มีมาตรการป้องกันการทุจริตประพฤติมิชอบที่ครอบคลุมรัดกุม สอดคล้องแนวปฏิบัติสากลหรือมาตรฐานที่ได้รับการยอมรับ เช่น ได้รับการรับรองโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)
- (5) กรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจจัดการต้องไม่เป็นผู้ที่หน่วยงานภาครัฐสอบสวนแล้วพบว่ามีการกระทำผิดกฎหมายเกี่ยวกับการทุจริต ยักยอกทรัพย์ รับสินบน หรืออื่นใด อันก่อให้เกิดความเสียหายให้แก่กิจการ



## กระบวนการลงทุนโดยบูรณาการปัจจัย ESG



กบข. จะจัดทำรายงานผลการนำปัจจัย ESG มาบูรณาการในกระบวนการตัดสินใจลงทุนให้ คณะอนุกรรมการธรรมาภิบาลทราบบเป็นประจำทุกปี

### 3. การจัดตั้งกองทุนที่ใช้ ESG Index เป็นตัวเทียบวัด

กบข. จัดสรรเงินกองทุนส่วนหนึ่งจัดตั้งกองทุนที่ใช้ ESG Index เป็นตัวเทียบวัด โดยใช้ชื่อว่า ESG-Focused Portfolio ที่ใช้ดัชนี Thailand Sustainability Index (THSI) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตัวเทียบวัด โดยกลุ่มกิจการที่สามารถลงทุนได้จะต้องเป็นบริษัทที่มีรายชื่ออยู่ในดัชนี SET 100 และดัชนี THSI

กบข. พิจารณาลงทุนตามกระบวนการลงทุนโดยบูรณาการปัจจัย ESG และจัดกลุ่มหลักทรัพย์ออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้

#### Tier 1: Positive List

หมายถึงหลักทรัพย์ของกิจการที่มีการดำเนินการตามเกณฑ์ประเมินมาตรฐาน ESG ของ กบข. อย่างครบถ้วนหรือทำได้ดีกว่าที่เกณฑ์กำหนด และมีแนวโน้มในอนาคตสำหรับการดำเนินการสอดคล้องหรือดีกว่าเกณฑ์ประเมินมาตรฐาน ESG ของ กบข. หลักทรัพย์ของกิจการใดที่อยู่ในกลุ่มนี้มีแนวโน้มสูงที่ กบข. จะคัดเลือกเข้าอยู่ใน ESG-Focused Portfolio

#### Tier 2

หมายถึงหลักทรัพย์ของกิจการที่ กบข. ประเมินแล้วพบว่าผ่านเกณฑ์ประเมินมาตรฐาน ESG ของ กบข. ในสาระสำคัญ อาจมีบางเงื่อนไขที่ไม่สอดคล้อง แต่ไม่เป็นสาระสำคัญ มีแนวโน้มที่จะพัฒนาหรือปรับปรุงการดำเนินการที่สนับสนุนการเป็นผู้ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อตนเอง หลักทรัพย์ของกิจการใดที่อยู่ในกลุ่มนี้มีแนวโน้มต่ำ-ปานกลางที่ กบข. จะคัดเลือกเข้าอยู่ใน ESG-Focused Portfolio

#### Tier 3: Negative List

หมายถึงกิจการที่ กบข. ประเมินแล้วพบว่าไม่ผ่านเกณฑ์ประเมินมาตรฐาน ESG ของ กบข. ในสาระสำคัญ และกิจการมีแนวโน้มที่จะดำเนินธุรกิจและประกอบกิจการเช่นที่เคยเป็นมาโดยไม่มีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลงเพื่อแก้ปัญหาหรือป้องกันการเกิดปัญหาอันเป็นอุปสรรคต่อการเป็นผู้ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อ หลักทรัพย์ของกิจการใดที่อยู่ในกลุ่มนี้ไม่มีโอกาสที่ กบข. จะคัดเลือกเข้าอยู่ในกองทุน ESG-Focused Portfolio

#### 4. การเข้าหาหรือกับบริษัทที่ กบข. ลงทุน (Engagement)

ในฐานะที่ กบข. เป็นนักลงทุนสถาบันที่มุ่งสร้างผลตอบแทนระยะยาวภายใต้ระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม กบข. เชื่อว่าการเข้าหาหรือกับบริษัท (Engagement) จะทำให้ กบข. มีความเข้าใจและสามารถประเมินโอกาสและความเสี่ยงของบริษัทได้เหมาะสมยิ่งขึ้น โดย กบข. จะพิจารณาเข้าหาหรือกับบริษัท ในกรณีต่างๆ ดังต่อไปนี้

1) กบข. ต้องการข้อมูลเพิ่มเติมหรือซักถามข้อสงสัยเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social, and Governance: ESG) รวมไปถึงโอกาสในการดำเนินธุรกิจ การบริหารความเสี่ยงและการป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากปัจจัย ESG อีกด้วย

2) บริษัทมีประเด็น ESG ที่ควรแก้ไขปรับปรุงหรือเป็นประเด็นปัญหา กบข. จะเข้าหาหรือเพื่อติดตามการแก้ไขปัญหาซึ่งจะต้องเป็นการแก้ไขที่ต้นเหตุ และการกำหนดมาตรการป้องกันการเกิดเหตุซ้ำในอนาคต ในกรณีที่ กบข. พิจารณาแล้วว่าแนวทางการแก้ไขปัญหาของบริษัทไม่สามารถขจัดต้นเหตุของปัญหาได้ กบข. จะพิจารณาดำเนินการเพิ่มเติมตามความเหมาะสม เช่น การร่วมมือกับผู้ลงทุนรายอื่น (Collective Engagement) ในการแจ้งประเด็นข้อกังวลเกี่ยวกับธรรมาภิบาลให้บริษัทที่ลงทุนทราบเพื่อดำเนินการแก้ไขปัญหาและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน เป็นต้น

กบข. เชื่อว่าการเข้าหาหรือกับบริษัทเป็นแนวทางที่จะส่งผลดีต่อผลประโยชน์ของทั้งบริษัทและ กบข. และเป็นแนวทางที่เหมาะสมกว่าการยกเลิกการลงทุนในบริษัท เนื่องจากการเข้าหาหรือกับบริษัทจะสามารถชี้ให้บริษัทเห็นความสำคัญของการนำปัจจัย ESG มาบูรณาการในการดำเนินกิจการ และยังเป็นการเสริมสร้างความเข้าใจอันดีระหว่างบริษัทกับนักลงทุน และช่วยให้เกิดการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากปรากฏว่าการเข้าหาหรือกับบริษัทไม่ประสบผลสำเร็จ กบข. อาจพิจารณายกเลิกลงทุน (Divestment) ในบริษัทนั้นก็ได้

## 5. การกำหนดกลยุทธ์การลงทุนของ กบข. เพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน (ESG Impact Management)

กบข. จะดำเนินกลยุทธ์ต่างๆ เพื่อให้การลงทุนของ กบข. ส่งผลในทางบวกต่อระดับคุณภาพชีวิตของคนไทย สังคม และสิ่งแวดล้อมเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน ควบคู่ไปกับการได้รับผลตอบแทนทางการเงิน (ESG Impact Management)

การดำเนินกลยุทธ์ ESG Impact Management จะรวมไปถึงการสื่อสารข้อมูลการดำเนินงานด้านการลงทุนอย่างรับผิดชอบของ กบข. ให้บุคคลทั่วไปสามารถเข้าถึงและเข้าใจการดำเนินงานของ กบข. ได้โดยง่าย และการสร้างความตระหนักรู้ถึงความสำคัญของการลงทุนอย่างรับผิดชอบและการพัฒนาอย่างยั่งยืน เช่น การจัดกิจกรรมร่วมกับนักลงทุนสถาบันในรูปแบบต่างๆ เพื่อสร้างกระแส ESG ในการลงทุนในสังคมไทย ซึ่งจะมีส่วนช่วยในการพัฒนาธรรมาภิบาลการลงทุนของตลาดทุนไทยให้ทัดเทียมกับมาตรฐานสากล และช่วยยกระดับการดำเนินธุรกิจของประเทศให้มีความรับผิดชอบต่อสังคม ชุมชน สิ่งแวดล้อมและยึดมั่นในหลักธรรมาภิบาล

## 6. นโยบายยกเลิกการลงทุน (Divestment Policy)

กบข. เชื่อว่าการเข้าหารือกับบริษัทที่มีประเด็นปัญหาด้าน ESG เป็นแนวทางที่เหมาะสมกับการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว และหากไม่มีเหตุที่จำเป็นอย่างถึงที่สุด กบข. จะไม่ยกเลิกการลงทุนในกิจการ เนื่องจากการยกเลิกการลงทุนในกิจการจะทำให้ กบข. ไม่มีสิทธิที่จะแสดงบทบาทในฐานะเจ้าของกิจการ เช่น การเข้าประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทหรือการเข้าหารือกับบริษัทเพื่อให้เกิดการพัฒนาหรือปรับปรุงการดำเนินการซึ่งอาจส่งผลเสียต่อการลงทุนระยะยาวได้

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทมีประเด็นด้าน ESG และไม่มี ความพยายามในการปรับปรุงแก้ไขใดๆ หลังจากการเข้าหารือก หรือบริษัทไม่เปิดโอกาสให้เข้าหารือก หรือประเด็นร้ายแรง เช่น มีการตบแต่งบัญชี เป็นต้น กบข. จะพิจารณายกเลิกการลงทุน

## บทสรุป

กบข. เชื่อว่าการลงทุนอย่างรับผิดชอบโดยให้ความสำคัญกับปัจจัย ESG เป็นสิ่งสำคัญที่จะช่วยให้บรรลุเป้าหมายการสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอและยั่งยืน ตลอดจนเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ธุรกิจและสังคมควบคู่กันไปด้วย

.....

