

GPF sustainability report 2023



รายงานการพัฒนาที่ยั่งยืน ประจำปี 2566



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

รายงานการพัฒนาที่ยั่งยืน ประจำปี 2566

1. เกี่ยวกับ กบข.	04
2. การบริหารจัดการเงินลงทุนตามหลัก ESG	08
2.1 บูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ามาในกระบวนการลงทุน (ESG Integration)	09
2.2 ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)	12
2.3 ด้านสังคม (Social)	21
2.4 การพิจารณาผลกระทบเพิ่มเติมด้าน ESG	24
2.5 การประเมินผลการดำเนินงานและการให้คะแนนผลกระทบด้าน ESG	30
3. ภาพรวมของการกำกับดูแลในปี 2566	32
3.1 การใช้สิทธิออกเสียงในฐานะผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงแทน (Proxy Voting)	33
3.2 การเข้าพบทักการเพื่อหารือในเชิงบวก (Positive Engagement)	34
4. ความร่วมมือระหว่างภาคี	41
5. แผนการดำเนินงานในอนาคต	44

สารจาก เลขาธิการ



ตลอดระยะเวลา 27 ปีที่ผ่านมา กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) มุ่งมั่นดำเนินงานเพื่อให้ข้าราชการสมาชิกมีความมั่นคงและเสถียรภาพทางการเงินมาโดยตลอด รวมทั้งสนับสนุนส่งเสริมการออมของสมาชิก ซึ่งเป็นการกิจหลักสำคัญที่สุดของ กบข.



กบข. ตระหนักถึงความสำคัญของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน ตามหลักปฏิบัติการลงทุนที่มีความรับผิดชอบ (Principle for Responsible Investment: PRI) อีกทั้งดำรงไว้ซึ่งการรับผิดชอบต่อเศรษฐกิจ (Economics) สังคม (Society) สิ่งแวดล้อม (Environment) และการกำกับดูแลกิจการ (Governance) ที่ดี

ในปีนี้ กบข. มุ่งมั่น ผสานปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ (ESG) เข้าสู่กระบวนการลงทุน เราคำนึงถึงความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม โดยเริ่มวัดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ของบริษัทที่เราลงทุนในพอร์ตตราสารทุนและสนับสนุนให้ธุรกิจเหล่านี้ดำเนินการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อมีส่วนร่วมในการแก้ไขปัญหาสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้เรายังตระหนักถึงมิติทางสังคมโดยให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชนผ่านการส่งเสริมสวัสดิภาพของพนักงานและความเท่าเทียมกันทางเพศภายในองค์กรอีกด้วย

นอกจากนี้ กบข. ยังมีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมการกำกับดูแล (Stewardship activities) ในฐานะผู้ถือหุ้นที่รับผิดชอบ โดยใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นทุกครั้งตามแนวทางการออกเสียงของ กบข. (Proxy Voting Guideline) รวมทั้งเข้าหารือกับบริษัทที่เราลงทุน (Positive engagement) เพื่อผลักดันให้เกิดการปรับปรุงการดำเนินงานด้าน ESG และนำไปสู่การพัฒนาและการสร้างความเติบโตของธุรกิจในระยะยาวได้

การดำเนินการต่อไปในระยะยาว กบข. มีความตั้งใจที่จะดำเนินการให้องค์กรบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ มีพอร์ตการลงทุนที่จะสร้างผลกระทบกับสิ่งแวดล้อมน้อยลง มีการลงทุนที่สร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม และมีส่วนร่วมในด้านสิทธิมนุษยชนทั้งในภาคธุรกิจและในองค์กร โดย กบข. ในฐานะผู้นำด้านการลงทุนอย่างรับผิดชอบจะมุ่งมั่นพัฒนาการดำเนินงานเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่สมาชิกพร้อมมีเป้าหมายในการเป็น**กองทุนไทยที่มีความมั่นคง มั่งคั่ง และยั่งยืน**

นายทรงพล ชิวะปัญญโรจน์
เลขาธิการคณะกรรมการ กบข.



1

เกี่ยวกับ
กบข.

1.

เกี่ยวกับ กบข.

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ หรือ กบข. เป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539 เพื่อส่งเสริมการออมของสมาชิกซึ่งเป็นข้าราชการและมอบสวัสดิการและผลประโยชน์อื่น ๆ แก่สมาชิกเมื่อเกษียณอายุ ในฐานะที่เป็นนักลงทุนที่รับผิดชอบ (Responsible Investor) กบข. ไม่เพียงมุ่งเน้นไปที่การรักษาสมดุลระหว่าง “ความปลอดภัยของเงินต้น” และ “ผลตอบแทนจากการลงทุน” ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้เท่านั้น แต่ยังให้ความสำคัญกับการลงทุนคำนึงถึงผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการมีธรรมาภิบาลที่ดี (ESG) ซึ่งเราเชื่อว่าจะนำไปสู่การสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาวที่เหมาะสมให้แก่สมาชิกของเราได้อย่างยั่งยืน

วิสัยทัศน์

กบข. มุ่งมั่นสู่การเป็น “กองทุนบำนาญไทย มาตรฐานกองทุนบำนาญโลก” (Thai Pension, World Standards) และเพื่อให้บรรลุวิสัยทัศน์นี้ เรามุ่งมั่นที่จะสร้างผลตอบแทนที่ดีเพื่อให้เงินที่สมาชิกรับมาลงทุนผ่านกองทุนมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อขณะที่สมาชิกเกษียณอายุ โดยปัจจุบันสินทรัพย์ที่ กบข. บริหารจัดการอยู่ถือเป็นหนึ่งในกองทุนที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ซึ่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ มากกว่า 20 ประเภททั่วโลก ขณะเดียวกัน กบข. เป็นหนึ่งในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่ริเริ่มนำปัจจัยด้าน ESG ผนวกเข้ากับกระบวนการลงทุน



พันธกิจ

กบข. มีพันธกิจสำคัญในการดูแลเงินออมของสมาชิกเพื่อเป็นหลักประกันการจ่ายบำเหน็จบำนาญแก่ข้าราชการเมื่อออกจากราชการ และส่งเสริมการออมทรัพย์ของสมาชิก ตลอดจนจัดสวัสดิการและผลประโยชน์อื่นให้แก่สมาชิก โดยปัจจัยสำคัญที่จะทำให้บรรลุภารกิจของเราคือการได้รับความไว้วางใจจากสมาชิก กบข. ตระหนักดีว่าจำเป็นต้องสร้างทั้งผลตอบแทนจากการลงทุนให้แก่สมาชิก (Investment return) และผลตอบแทนคืนให้แก่สังคม (Social return) เรามุ่งมั่นที่จะดำเนินงานด้วยความซื่อสัตย์สุจริตโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของสมาชิกในระยะยาว และบูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้าไว้ในกระบวนการตัดสินใจการลงทุนเพื่อสร้างมูลค่าให้แก่พอร์ตการลงทุนในระยะยาว ด้วยเหตุนี้ กบข. จึงต้องมั่นใจว่าการตัดสินใจและการกระทำของเรายึดมั่นอยู่บนหลักการของเราอย่างแท้จริง เพื่อให้ภารกิจของเราประสบความสำเร็จควบคู่ไปกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี และเพื่อรองรับวิสัยทัศน์ของเราในการเป็นผู้นำด้านการลงทุนและริเริ่มแนวคิดด้าน ESG ในประเทศไทย

ปรัชญาการลงทุน

กบข. ตระหนักดีถึงความสำคัญของการเป็น ‘นักลงทุนสถาบันขนาดใหญ่’ (Universal Owner) ซึ่งทำหน้าที่บริหารจัดการพอร์ตการลงทุนที่สำคัญในตลาดทุนทั่วโลก นอกจากนี้ กบข. ยังดูแลสินทรัพย์ให้ผู้ลงทุนจากรุ่นสู่รุ่น (Cross-generational investor) หน้าที่ของเราจึงไม่เพียงแต่เพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนให้สูงที่สุดและการรักษามูลค่าของสินทรัพย์บำนาญเท่านั้น แต่ยังสนับสนุนคุณค่าความยั่งยืนระดับโลกภายใต้บริบทด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการมีธรรมาภิบาลที่ดี (ESG) เพื่อให้บรรลุรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว เราเชื่อว่าการลงทุนใน ESG จะเติมเต็มหน้าที่ของเราในการรักษาผลประโยชน์ของสมาชิกผู้รับผลประโยชน์ (Fiduciary Duty) ในอนาคต ด้วยเหตุนี้ กบข. จึงได้กำหนดนโยบายการลงทุนที่มีความรับผิดชอบ ซึ่งเป็น “นโยบายหลัก (master policy)” ที่เป็นแนวทางในการบูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ากับการลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภท รวมถึงแต่ละขั้นตอนของกระบวนการลงทุนตั้งแต่การวิจัยไปจนถึงการตัดสินใจลงทุน

กบข. มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในการขับเคลื่อนแนวคิดการลงทุนที่คำนึงถึงปัจจัย ESG ในประเทศไทย พันธกิจของเราไม่ได้จำกัดอยู่ที่แนวทางการลงทุนแบบเดิม แต่ยังมุ่งส่งเสริมการลงทุนแบบยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยเรามีบทบาทสำคัญในการพัฒนาการลงทุนแบบยั่งยืนผ่านการร่วมมือกับองค์กรต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ ทั้งเจ้าของสินทรัพย์ ผู้จัดการกองทุน หน่วยงานกำกับดูแล และ ผู้กำหนดมาตรฐาน ซึ่งเป้าหมายของเราคือการผลักดันให้เกิดการปฏิบัติตามแนวทางด้าน ESG ภายในอุตสาหกรรมการเงินโดยมุ่งเน้นการบูรณาการปัจจัยด้าน ESG เรามุ่งที่จะสร้างผลตอบแทนสูงสุดควบคู่ไปกับการสร้างความสอดคล้องกับค่านิยมและผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียในระยะยาว ซึ่งแนวทางนี้จะช่วยยกระดับมาตรฐานการลงทุนของ กบข. ผ่านการส่งเสริมความรับผิดชอบต่อ ความโปร่งใส และความยั่งยืนในพอร์ตการลงทุนทั้งหมด ทั้งนี้ เส้นทางสู่ความยั่งยืนของเราเริ่มต้นในปี 2561 และเรายังคงพยายามส่งเสริมแนวปฏิบัติดังกล่าวจนถึงปัจจุบัน

เส้นทางสู่การลงทุนอย่างยั่งยืนของ กบข.

นับตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง กบข. ได้รับการยอมรับในเรื่องการบริหารจัดการและการลงทุนอย่างโปร่งใสมาอย่างยาวนาน โดยก่อนปี พ.ศ. 2561 กบข. ได้ร่วมสนับสนุน “หลักปฏิบัติการลงทุนที่มีความรับผิดชอบ” (“Principles for Responsible Investment” หรือ PRI) ร่วมกับบริหารจัดการกองทุนตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี หลักจริยธรรมและจรรยาบรรณมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ได้ดำเนินการบูรณาการแนวทางปฏิบัติที่ดีทั้งในระดับประเทศและระดับสากลเข้ากับหลักการและวิธีการบริหารจัดการเงินลงทุน ตลอดจนการบริหารงานของ กบข. เพื่อมุ่งสู่การเป็น “กองทุนบำนาญไทย มาตรฐานกองทุนบำนาญโลก” และสร้าง “ระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืน” โดยได้พัฒนาการดำเนินงานด้านการลงทุน ESG มาอย่างต่อเนื่อง

2561: มุ่งมั่นสู่ความเป็นผู้นำด้าน ESG ของประเทศไทย:

กบข. มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำด้านการลงทุนที่คำนึงถึงปัจจัย ESG ในประเทศไทย โดยเริ่มนำกรอบการบูรณาการ ESG จาก PRI (Principles for Responsible Investment) และแนวทางการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อองค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) รวมถึงบูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ามาในกระบวนการวิเคราะห์และการตัดสินใจลงทุน

2562: ความร่วมมือและการลงนามประกาศเจตนารมณ์:

กบข. ร่วมมือกับสถาบันการลงทุนจำนวน 32 แห่ง ประกาศเจตนารมณ์ร่วมลงนามในแนวปฏิบัติ “การระงับลงทุน” (Negative List Guideline) สำหรับบริษัทจดทะเบียนที่มีประเด็นปัญหาด้าน ESG และเริ่มต้นผนวกการเกณฑ์ด้าน ESG เข้าสู่กระบวนการคัดเลือกผู้จัดการกองทุนภายนอก

2563: กบข. ร่วมกับธนาคารโลกพัฒนา ESG Scoring:

กบข. ร่วมกับธนาคารโลกพัฒนา ESG Scoring “GPF-ESG Weights and Scores : Asset Valuation Methodology” สำหรับใช้วิเคราะห์และประเมินมูลค่าตราสารทุนและตราสารหนี้ภาคเอกชนภายในประเทศที่ กบข. บริหารการลงทุนด้วยตัวเอง

2564: บรรจุแผนการลงทุนที่ยั่งยืนในกลยุทธ์การลงทุนระยะยาว:

กบข. เริ่มผนวกปัจจัยการลงทุนที่ยั่งยืนเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของการวางแผนกลยุทธ์การลงทุนระยะยาวสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ (Strategic Asset Allocation หรือ SAA) พร้อมทั้งบูรณาการหลักการชี้แนะขององค์การสหประชาชาติว่าด้วยธุรกิจกับสิทธิมนุษยชน (United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights หรือ UNGPs) เข้ากับนโยบายของสำนักงานด้วย

กบข. ลงนามประกาศเจตนารมณ์ Sustainable Thailand 2564:

กบข. ลงนามประกาศเจตนารมณ์ Sustainable Thailand 2564 พร้อมกับองค์กรภาคีจำนวน 43 แห่ง ซึ่งรวมถึงหน่วยงานภาครัฐ สถาบันการลงทุน และธนาคาร โดยมีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารงานกว่า 40.18 ล้านล้านบาท ทั้งนี้ เพื่อส่งเสริมแนวปฏิบัติทางธุรกิจที่คำนึงถึงความรับผิดชอบต่อทุกมิติตามมาตรฐานสากล

2565: ให้ความสำคัญกับการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและสนับสนุนการบรรลุเป้าหมายนโยบายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions) ของประเทศไทย

กบข. ให้ความสำคัญกับการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและสนับสนุนการบรรลุเป้าหมายนโยบายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions) ของประเทศไทย

2566: การลงทุนตามเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน SDGs:

กบข. มุ่งมั่นในการลงทุนตามเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (SDGs) โดยเฉพาะในเป้าหมายที่ 11 (เมืองและถิ่นฐานมนุษย์อย่างยั่งยืน) เป้าหมายที่ 12 (แผนการผลิตและการบริโภคที่ยั่งยืน) และเป้าหมายที่ 13 (การรับมือการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ)

การมีส่วนร่วมเชิงบวก (Positive Engagement):

กบข. มีส่วนร่วมกับบริษัทที่ลงทุนและผู้จัดการกองทุนภายนอกเพื่อส่งเสริมการดำเนินธุรกิจตามหลัก ESG ผ่านการทบทวนคะแนน ESG ที่พัฒนาาร่วมกับธนาคารโลก (GPF-ESG Weights and Scores: Asset Valuation Methodology)

รูปที่ 1 - เส้นทางการเดินทางด้าน ESG ของ กบข.





2

การบริหารจัดการ
เงินลงทุนตามหลัก
ESG

2.

การบริหารจัดการเงินลงทุนตามหลัก ESG

แม้เดิมนักลงทุนใช้เพียงข้อมูลทางการเงินที่เป็นตัวเลข เช่น กระแสเงินสดและอัตรากำไรสุทธิเพื่อประเมินบริษัทที่เข้าลงทุน แต่ในปัจจุบัน การลงทุน ESG เป็นการปรับมุมมองไปอีกชั้นด้วยการพิจารณาไปถึงปัจจัยที่ไม่ใช่ตัวเลขทางการเงินอื่น ๆ ซึ่งการลงทุนเช่นนี้คาดว่าจะช่วยยกระดับผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงในระยะยาวด้วยการบูรณาการประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการมีธรรมาภิบาลที่ดีเข้าไปในกลยุทธ์การลงทุน

กบข. ในฐานะ “นักลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ (Universal Owner)” หรือสถาบันการเงินที่มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจำนวนมาก กบข. ตระหนักดีว่า การลงทุนของเราสามารถสร้างผลกระทบที่ดีต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมได้อย่างมาก ดังนั้น เราจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับประเด็นดังกล่าวควบคู่ไปกับการสร้างรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว หรืออาจกล่าวได้ว่า เมื่อบริษัทมุ่งเน้นผลกำไรระยะสั้นมากกว่าผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม อาจส่งผลกระทบต่อทั้งสังคมและเศรษฐกิจ ซึ่งนำไปสู่ผลกระทบรุนแรงต่อพอร์ตการลงทุนโดยรวมของนักลงทุนสถาบันขนาดใหญ่อย่าง กบข. ดังนั้น การลดปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวจึงเป็นสิ่งสำคัญเพื่อการรักษาผลกำไร และเป็นหัวใจสำคัญของกลยุทธ์การลงทุน ESG ของเรา

2.1 บูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ามาในกระบวนการลงทุน (ESG Integration)



กบข. เชื่อว่าการลงทุนในด้าน ESG ไม่เพียงแต่เป็นแนวโน้มการลงทุนแห่งอนาคตเท่านั้น แต่ยังสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม รวมถึงสามารถสร้างผลตอบแทนทางการเงินที่ดีให้แก่สมาชิกในระยะยาว ด้วยเหตุนี้ กบข. จึงบูรณาการปัจจัย ESG เข้าสู่กระบวนการลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

สำหรับการลงทุนในประเทศ กบข. บูรณาการปัจจัยด้าน ESG เป็นเกณฑ์ในการคัดเลือกและประเมินมูลค่าของหุ้น ขณะเดียวกันก็ผนวกปัจจัยด้าน ESG เข้าในการวิเคราะห์เครดิตสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ สำหรับการลงทุนต่างประเทศ กบข. ผนวกปัจจัยด้าน ESG เข้าสู่กระบวนการคัดเลือกผู้จัดการกองทุนภายนอก จากนั้นจึงติดต่อกับผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับประเด็นการดำเนินงานด้าน ESG เพื่อส่งเสริมการนำแนวทาง ESG ไปปฏิบัติตามที่ตกลง นอกจากนี้ กบข. ยังใช้ผลการดำเนินงานด้าน ESG ของผู้จัดการกองทุนภายนอกเป็นหนึ่งในเกณฑ์ในการประเมินผลงานของผู้จัดการกองทุนอีกด้วย

การบูรณาการด้าน ESG ของกบข. : การพัฒนา “ESG Scoring ร่วมกับธนาคารโลก”

ในปี 2563 กบข. ร่วมกับธนาคารโลกพัฒนา “ESG Scoring (GPF-ESG Weights and Scores)”¹ ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญของการบูรณาการ ESG ในกระบวนการลงทุนของเรา ซึ่งอธิบายวิธีการวิเคราะห์และกำหนดน้ำหนักให้กับปัจจัย ESG ในระดับอุตสาหกรรมและบริษัท และบูรณาการเข้ากับการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ โดย กบข. ใช้ข้อมูล ESG ของ MSCI เป็นหนึ่งในข้อมูลพื้นฐานและอ้างอิงข้อมูลด้าน ESG จาก MSCI ESG Scores เป็นเกณฑ์การประเมินเบื้องต้น ก่อนนำข้อมูลมาปรับโดยเพิ่มน้ำหนักด้านการมีธรรมาภิบาลที่ดี (Governance) เพื่อสะท้อนความสำคัญของธรรมาภิบาลในตลาดภายในประเทศ รวมทั้งปรับน้ำหนักด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) และ สังคม (Social) ตามลำดับ จากนั้นจึงกำหนดคะแนนให้กับบริษัทโดยใช้ข้อมูลจาก MSCI ESG Scores และคะแนนด้านการมีธรรมาภิบาลที่ดีจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) มาประมวลรวมกับมุมมองนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนของ กบข. คะแนน ESG จึงจะถูกนำไปรวมกับคะแนนหุ้น (Equity Score) หรือ คะแนนเครดิต (Credit Score) โดยในปีนี้ กบข. ได้นำคะแนน ESG มาใช้กับบริษัทไทยในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ ประเมินสินเชื่อผู้ออกตราสารหนี้ ตัดสินใจเสนอขายหุ้น IPO คัดเลือก ติดตาม รวมถึงประเมินผู้จัดการกองทุนภายนอกด้วย²

2.1.1 การลงทุนในตราสารทุน (EQUITY INVESTMENT)

นอกเหนือจากพื้นฐานทางธุรกิจที่ดีแล้ว กบข. นำแนวทางการบูรณาการ ESG มาใช้ โดยผนวกปัจจัยด้าน ESG เป็นเกณฑ์เพิ่มเติมในการพิจารณาหลักทรัพย์ก่อนตัดสินใจลงทุน โดยก่อนการประเมินบริษัทต่าง ๆ กบข. จะดำเนินการประเมินเบื้องต้นเพื่อคัดกรองบริษัทที่ไม่ผ่านเกณฑ์การคัดกรอง เช่น การตรวจสอบคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในแนวปฏิบัติการระงับลงทุน (Negative List Guidelines) โดยบริษัทที่มีคะแนน ESG สูง (หรือความเสี่ยงด้าน ESG ต่ำ) จะได้รับอัตราคิดลด (Discount Rate) ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ต่ำกว่า และกลับกัน在公司ที่มีคะแนน ESG ต่ำ

2.1.2 การลงทุนในตราสารหนี้ (FIXED-INCOME INVESTMENT)

กบข. ได้วิเคราะห์เครดิตผู้ออกตราสารหนี้โดยบูรณาการปัจจัย ESG เข้าเป็นส่วนสำคัญของการประเมินกรอบการพิจารณาและวิเคราะห์เครดิตของผู้ออกตราสารหนี้ประกอบด้วย:

1. ตารางโหลดเอกสารได้ที่:
<https://documents1.worldbank.org/curated/en/366681600756304221/pdf/Government-Pension-Fund-Thailand-Environmental-Social-and-Governance-Weight-and-Score-Asset-Valuation-Methodology.pdf>
2. ตารางโหลดเอกสาร (Asset Valuation Methodology) ได้ที่:
<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/4c76030b87be04edd1803015eb6b197a-0320052024/original/GPS-WB-ESGThailand-Jan30.pdf>

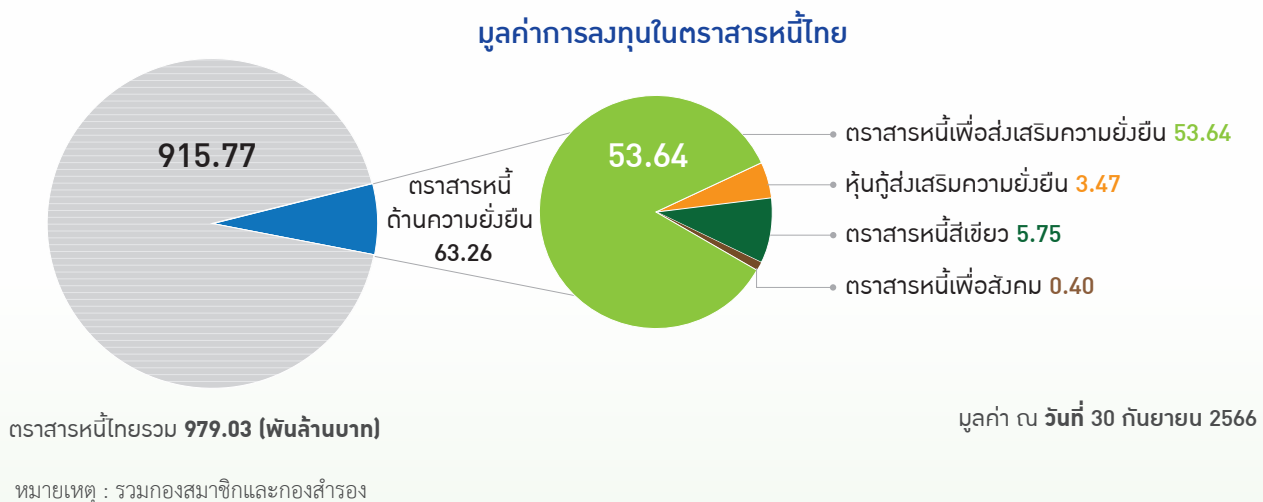
• **ปัจจัยด้านเครดิตหลัก (Core Credit Score) ร้อยละ 65** จากการประเมินภาพธุรกิจโดยรวมและสถานะทางการเงินของบริษัท ตัวอย่างเช่น ในการกำหนดคะแนนด้านสถานะทางการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินสำคัญ ๆ เช่น หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) และผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จะถูกนำไปเปรียบเทียบกับเกณฑ์ที่กำหนดไว้ล่วงหน้า

• **ปัจจัยส่วนขยาย (Modifiers) ร้อยละ 35** ซึ่งเกี่ยวข้องกับการสนับสนุนที่อาจเกิดขึ้น คุณภาพการบริหาร นโยบายทางการเงิน และ ESG โดยคะแนน ESG ของ กบข. คิดเป็นหนึ่งในสี่ของตัวปรับเหล่านี้

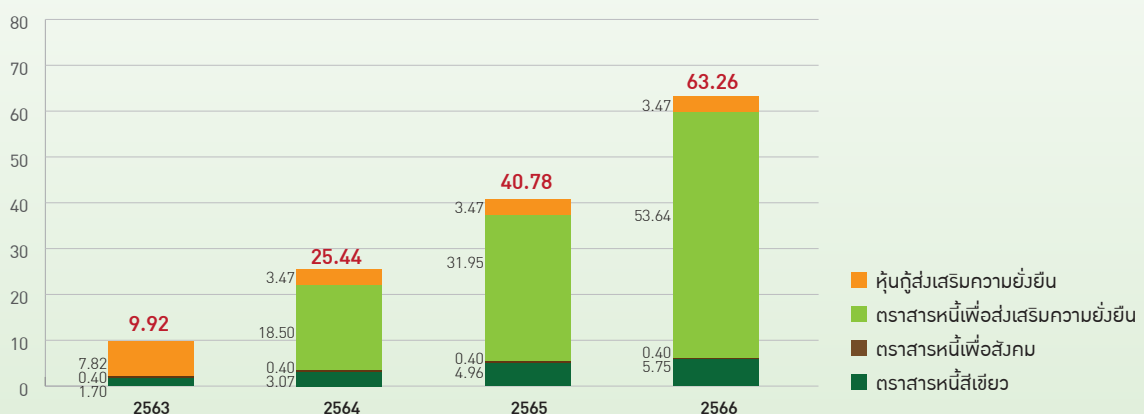
ทั้งนี้ นักวิเคราะห์เครดิตของ กบข. จะกำหนดคะแนนเครดิตของบริษัทโดยอาศัยปัจจัยหลายประการ รวมถึงผลการดำเนินงานด้าน ESG โดยในปัจจุบัน กบข. ยังไม่มีการวิเคราะห์ประเด็น ESG สำหรับการถือครองพันธบัตรของรัฐบาล แต่ในส่วนของการตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืนนั้น กบข. ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทยเป็นส่วนใหญ่ซึ่งส่งเสริมผลลัพธ์ด้าน ESG (รูปที่ 2)

ในปี 2566 กบข. ลงทุนในตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนเป็นมูลค่า 63.26 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9.92 พันล้านบาทในปี 2563

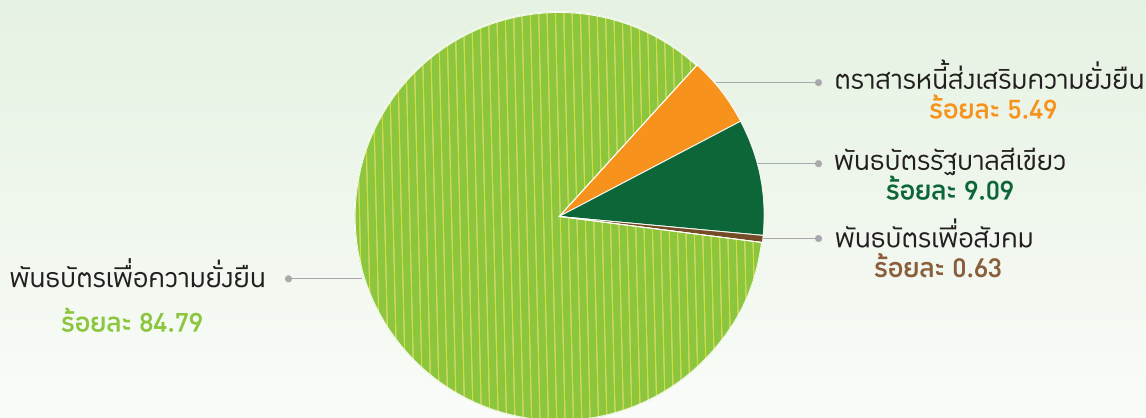
รูปที่ 2 - มูลค่าการลงทุนตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนของ กบข. (พันล้านบาท)



มูลค่าการลงทุนในตราสารหนี้ด้านความยั่งยืนของ กบข. (พันล้านบาท)



สัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้เพื่อส่งเสริมความยั่งยืนของ กบข. ในปี 2566



มูลค่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2566

ในส่วนถัดไปจะอธิบายถึงกระบวนการที่ กบข. ผนวกปัจจัยด้าน ESG ในการบริหารจัดการ ตั้งแต่การวิเคราะห์ การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในพอร์ตการลงทุน ประเด็นด้านสิทธิมนุษยชน รวมถึงการกำหนดเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (SDGs) ที่เกี่ยวข้องมาพิจารณาในการดำเนินงานและการลงทุนของ กบข. เพื่อสร้างระบบนิเวศการลงทุนที่ยั่งยืน

2.2 ปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม (Environment): การวิเคราะห์ การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในพอร์ตการลงทุน

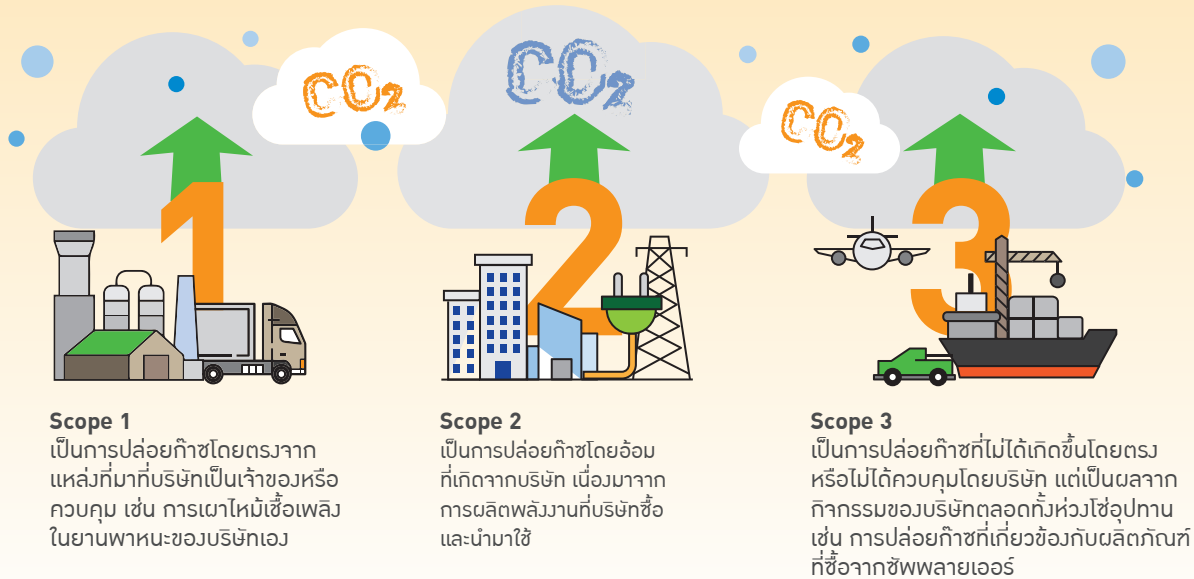
ตั้งแต่ปี 2565 กบข. ได้เริ่มรายงานปริมาณคาร์บอนฟุตพริ้นท์ (Carbon Footprint) ในพอร์ตการลงทุน ตราสารทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ เนื่องจาก กบข. ตระหนักถึงความเสี่ยงและโอกาสด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศในฐานะผู้ลงทุน โดยการรายงานนี้สอดคล้องกับมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดโดยคณะทำงานด้านการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures: TCFD)

คาร์บอนฟุตพริ้นท์ คือ ปริมาณก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ และก๊าซเรือนกระจกอื่น ๆ ที่เกิดจากกิจกรรมต่าง ๆ ของมนุษย์ ที่ปล่อยจากภาคการผลิตสินค้าหรือบริการ โดยแสดงผลออกมาในรูปแบบของคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (CO₂e ตัน/บาท) เพื่อประเมินผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมของกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับองค์กร หรือผลิตภัณฑ์/บริการในทุกช่วงของวัฏจักรชีวิต โดยในการวิเคราะห์ปริมาณคาร์บอนฟุตพริ้นท์

และความเข้มข้นของคาร์บอนในพอร์ตการลงทุน กบข. ได้ดำเนินการประเมินผลกระทบจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยใช้ขอบเขตการวิเคราะห์แบบ Scope 1 และ Scope 2 ซึ่งคำนวณโดยใช้ S&P Capital IQ Pro และวัดจากตัวชี้วัดทั้งสองตัว ได้แก่ 1) ความเข้มข้นของคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Carbon Intensity หรือ WACI) ซึ่งเป็นการประเมินความเข้มข้นของคาร์บอนฟุตพริ้นท์ในพอร์ตการลงทุนต่อเงินรายได้หนึ่งล้านบาทไทยหรือดอลลาร์สหรัฐ และ 2) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของในธุรกิจ (Apportioned Carbon Emission) หรือสัดส่วนของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามมูลค่าของหุ้นที่ถืออยู่เมื่อเทียบกับมูลค่าทั้งหมดของบริษัท

ในปี 2566 กบข. ได้ขยายขอบเขตการรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ครอบคลุมถึง Scope 3 ทั้งการลงทุนหุ้นในประเทศและต่างประเทศ

คำอธิบายเพิ่มเติมเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขต (scope) ที่ 1, 2, และ 3



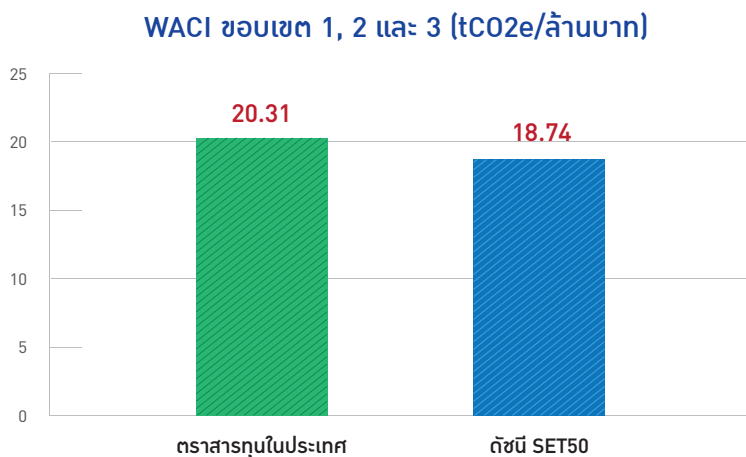
2.2.1 ค่าความเข้มข้นของคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Carbon Intensity หรือ WACI)

ความเข้มข้นคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACI) คือ ความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อรายได้ 1 ล้านบาท หากค่าของตัวชี้วัด WACI สูง แสดงว่าพอร์ตการลงทุนมีความเข้มข้นของคาร์บอนมาก

ตราสารทุนในประเทศ

จากการวิเคราะห์ พบว่าค่า WACI ของพอร์ตตราสารทุนในประเทศอยู่ที่ 20.31 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานที่ 18.74 เล็กน้อย (รูปที่ 3)

รูปที่ 3 - ความเข้มข้นคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACI) ของพอร์ตตราสารทุนในประเทศ

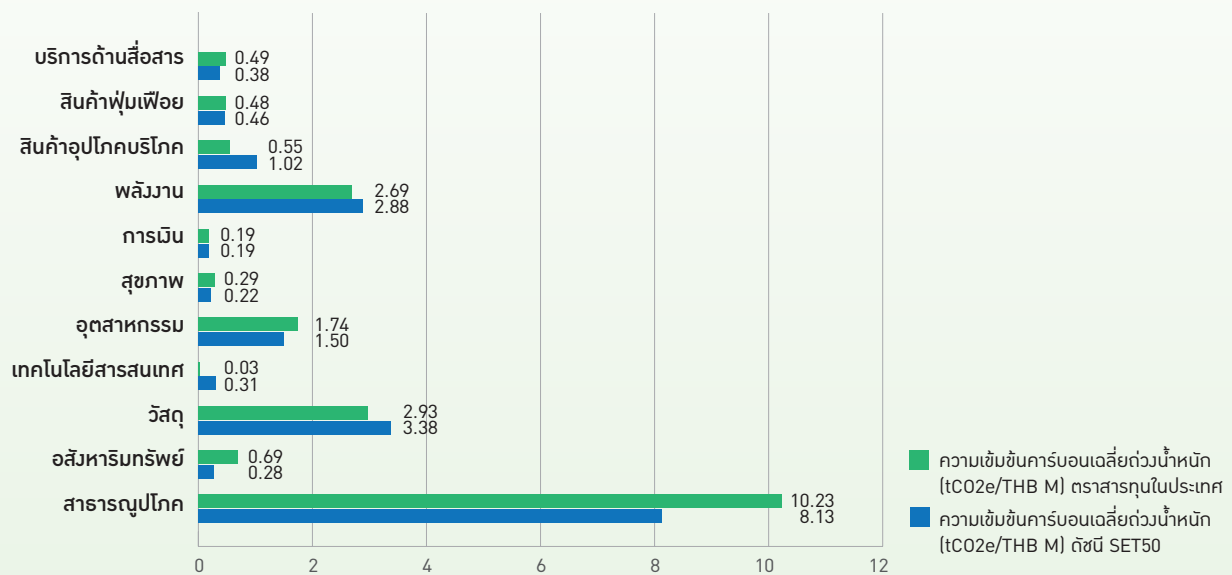


ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

เมื่อวิเคราะห์ถึงสาเหตุที่ทำให้ดัชนี WACI ของพอร์ตการลงทุนสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน พบว่าสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในภาคสาธารณูปโภคซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10 ของพอร์ตการลงทุน ซึ่งการลงทุนในภาคส่วนนี้มีกปล่อยประมาณก๊าซเรือนกระจกที่ค่อนข้างสูง ดังที่แสดงในรูปที่ 4 ส่งผลให้ดัชนี WACI ของภาคสาธารณูปโภคปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์อยู่ที่ 10.23 tCO₂e ต่อรายได้หนึ่งล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (SET 50) ที่ 8.13 tCO₂e นอกจากนี้ พอร์ตตราสารทุนในประเทศยังมีการลงทุนในบริษัทนอกเกณฑ์มาตรฐาน (off-benchmark) ในภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งไม่ได้อยู่ในดัชนี SET50 โดยบริษัทหนึ่งในภาคอุตสาหกรรมนี้มีค่า WACI อยู่ที่ 106.36 tCO₂e ต่อรายได้หนึ่งล้านบาท ส่งผลทำให้ค่า WACI สูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานโดยรวมของพอร์ตตราสารทุนภายในประเทศ

รูปที่ 4 - ความเข้มข้นคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACI) ของหุ้นภายในประเทศตามประเภทธุรกิจ

WACI ขอบเขต 1, 2 และ 3 (ต่อเงินลงทุนล้านบาท หรือ tCO₂e/ล้านบาท) ตามประเภทธุรกิจ



ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

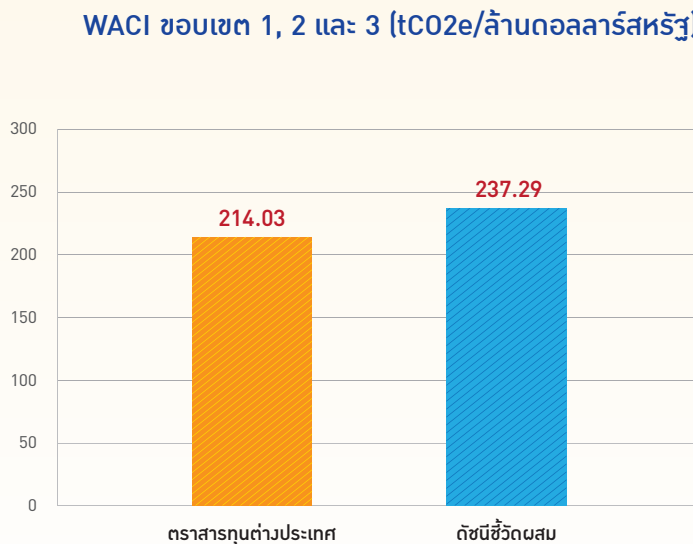
เนื่องจากเราตระหนักถึงการลงทุนที่สร้างความยั่งยืน กบข. ได้ติดตามการดำเนินงานของบริษัท 10 อันดับแรกที่มี การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูงสุด (Top 10 WACI contributors) ในพอร์ตตราสารทุนภายในประเทศ โดยศึกษาการดำเนินงาน และหารือเกี่ยวกับกลยุทธ์ร่วมกันในการบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ บทสรุปเบื้องต้นชี้ว่า บริษัทส่วนใหญ่เหล่านี้มีแผนการดำเนินงานและมีความตั้งใจที่จะประกาศเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593 แม้ว่าจะยังไม่ได้ประกาศอย่างเป็นทางการ อย่างไรก็ตาม การเข้าพบบริษัทเพื่อหารือการดำเนินงานด้าน ESG ในเชิงบวกอย่างต่อเนื่อง (Positive Engagement) เป็นหนึ่งในกลไกในการลดความเข้มข้นของก๊าซเรือนกระจกในพอร์ต การลงทุนของ กบข. เนื่องจากทำให้หลายบริษัทตระหนักถึงความสำคัญ และได้กำหนดเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดการปล่อย ก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เบื้องต้นแล้ว



ตราสารทุนต่างประเทศ

ในพอร์ตการลงทุนหุ้นต่างประเทศ ค่าความเข้มข้นคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACI) อยู่ที่ 214.03 tCO₂e ต่อรายได้หนึ่งล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเมื่อเทียบกับเกณฑ์มาตรฐานที่ 237.29 tCO₂e (รูปที่ 5) พบว่าค่า WACI ของกองบข. มีค่าต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน

รูปที่ 5 - ความเข้มข้นคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACI) ของพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศ

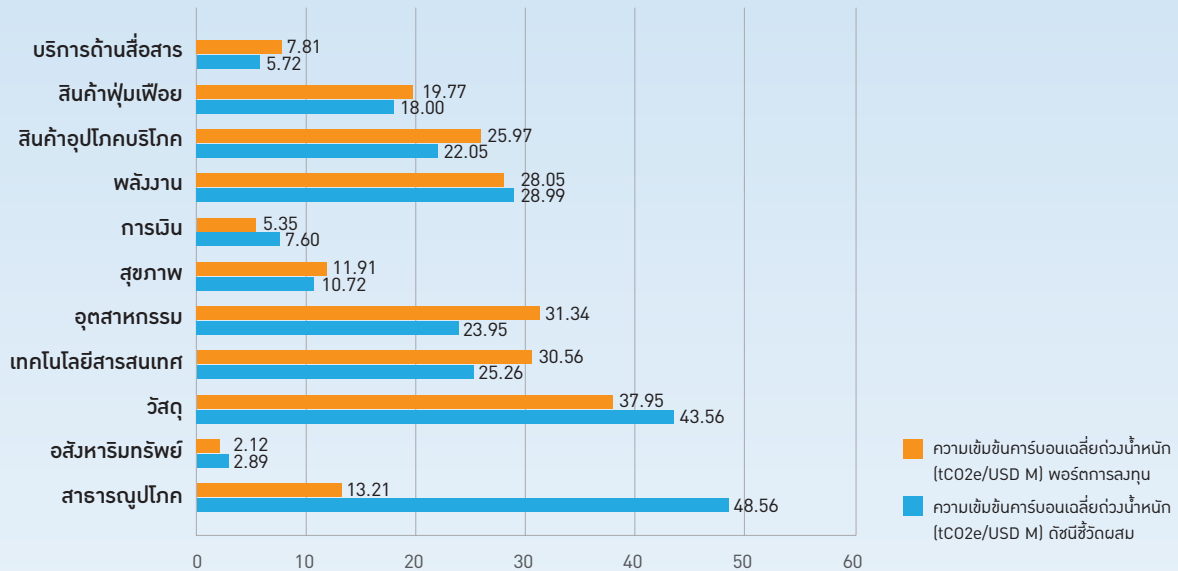


ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

เมื่อเปรียบเทียบการปล่อยก๊าซเรือนกระจกระหว่างพอร์ตตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศในปี 2566 จำแนกตามประเภทธุรกิจดังที่แสดงในรูปที่ 6 พบว่า บริษัทในภาคสาธารณูปโภคของพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศมีค่า WACI ต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 72.80 ในขณะที่ภาคส่วนอื่น ๆ มีค่า WACI ใกล้เคียงกับเกณฑ์มาตรฐาน นอกจากนี้ เมื่อวิเคราะห์เพิ่มเติมในพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศยังเผยให้เห็นว่า การลงทุนในภาคสาธารณูปโภคมีสัดส่วนที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับภาคธุรกิจอื่น ๆ ในพอร์ตการลงทุน

รูปที่ 6 - ความเข้มข้นคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACI) ของหุ้นต่างประเทศตามประเภทธุรกิจ

WACI ขอบเขต 1, 2 และ 3 (tCO2e/ล้านบาท) ตามประเภทธุรกิจ



ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

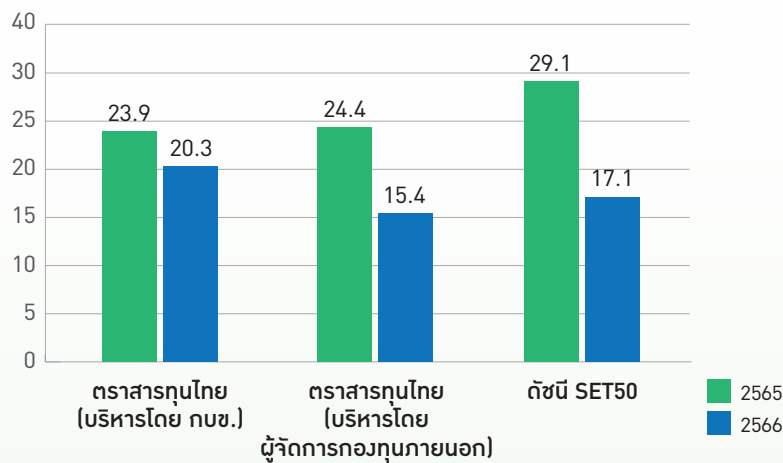
เปรียบเทียบค่าความเข้มข้นคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACI) ระหว่างปี 2565 และ 2566 (เฉพาะใน Scope 1 และ Scope 2)

ในการเปรียบเทียบค่าความเข้มข้นคาร์บอนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACI) ของพอร์ตตราสารทุนในประเทศที่ กบข. บริหารภายใน และกองทุนภายใต้การบริหารของผู้จัดการกองทุนภายนอกระหว่างปี 2565 และ 2566 (รูปที่ 7) โดยพิจารณา Scope 1 และ 2 ผลการวิเคราะห์แสดงให้เห็นว่า ค่า WACI ของพอร์ตตราสารทุนในประเทศปี 2566 ต่ำกว่าปี 2565 เช่นเดียวกันกับพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศในปี 2566 ที่มีค่า WACI ต่ำกว่าปี 2565 ปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลดังกล่าวเป็นผลจากการเข้าพบบริษัทต่าง ๆ ในพอร์ตตราสารทุนในประเทศเพื่อหารือการดำเนินงานด้าน ESG อย่างต่อเนื่องของ กบข.

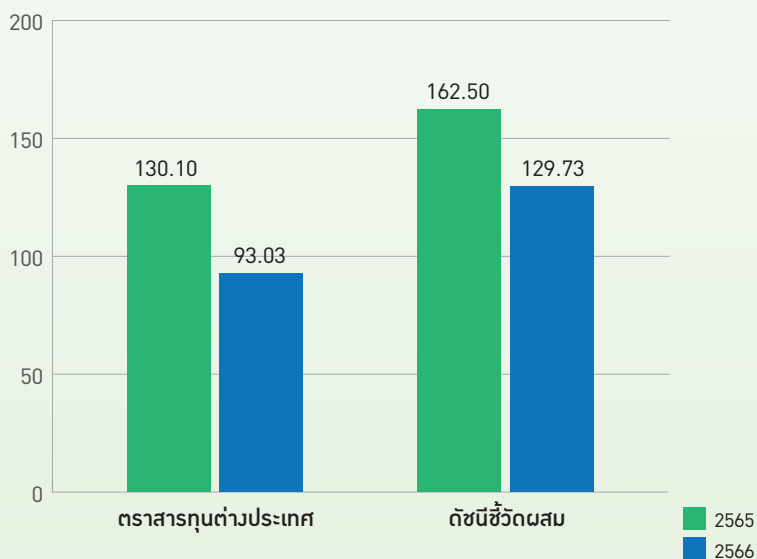
ทั้งนี้ การศึกษายังพบว่าบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางของ กบข. และแนวทางในระดับสากล ทั้งยังให้ความสำคัญกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาอย่างยั่งยืนอื่น ๆ เช่น การกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions) การให้ความสำคัญด้านสิทธิมนุษยชน และอื่น ๆ

รูปที่ 7 - เปรียบเทียบค่าความเข้มข้นคาร์บอนเฉลี่ยตัวน้ำหนัก (WACI) ของพอร์ตการลงทุนระหว่างปี 2565 และ 2566

WACI ขอบเขต 1 และ 2 (tCO2e/ล้านบาท)



WACI ขอบเขต 1 และ 2 (tCO2e/ล้านดอลลาร์สหรัฐ)



ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566



2.2.2 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของในธุรกิจ (Apportioned Carbon Emission)

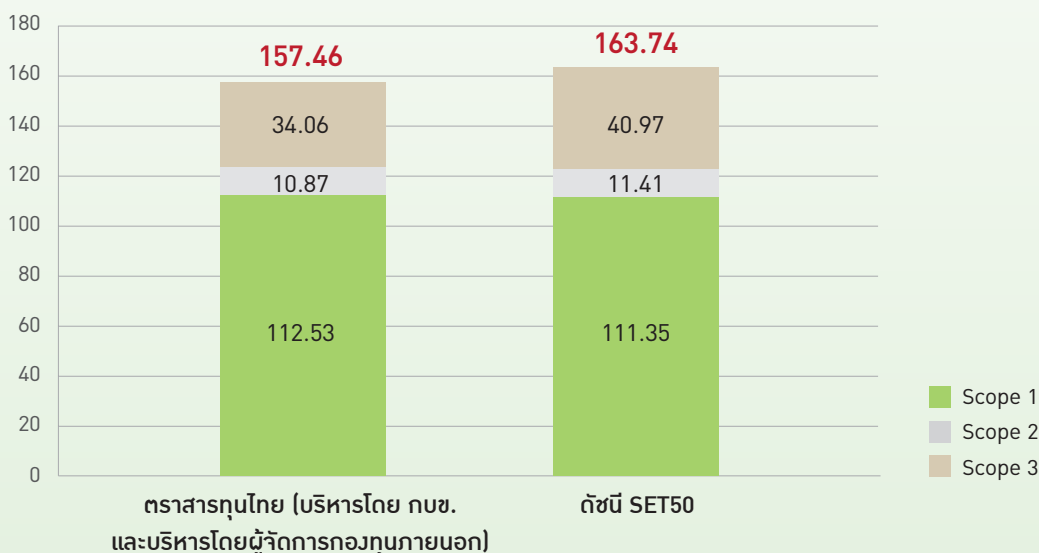
การจัดสรรการปล่อยก๊าซเรือนกระจก คือ สัดส่วนของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามมูลค่าของตราสารทุนที่ถือครองเมื่อเทียบกับมูลค่าทั้งหมดของบริษัท

พอร์ตตราสารทุนในประเทศ

เมื่อเปรียบเทียบการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของพอร์ตตราสารทุนในประเทศที่ กบข. บริหารเองภายใน และกองทุนภายใต้การบริหารของผู้จัดการกองทุนภายนอก รวมทั้งสิ้น 74 บริษัท พบว่า พอร์ตตราสารทุนในประเทศของ กบข. มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด 157,463.75 tCO₂e ซึ่งปริมาณการปล่อยก๊าซนี้ต่ำกว่าดัชนีชี้วัด (SET50) คิดการลดลงเป็นอัตราร้อยละ 3.84 (รูปที่ 8)

รูปที่ 8 - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกของพอร์ตการลงทุนในตราสารทุน (ไทย)

การแบ่งประเภทการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตาม Scope (000, tCO₂e)

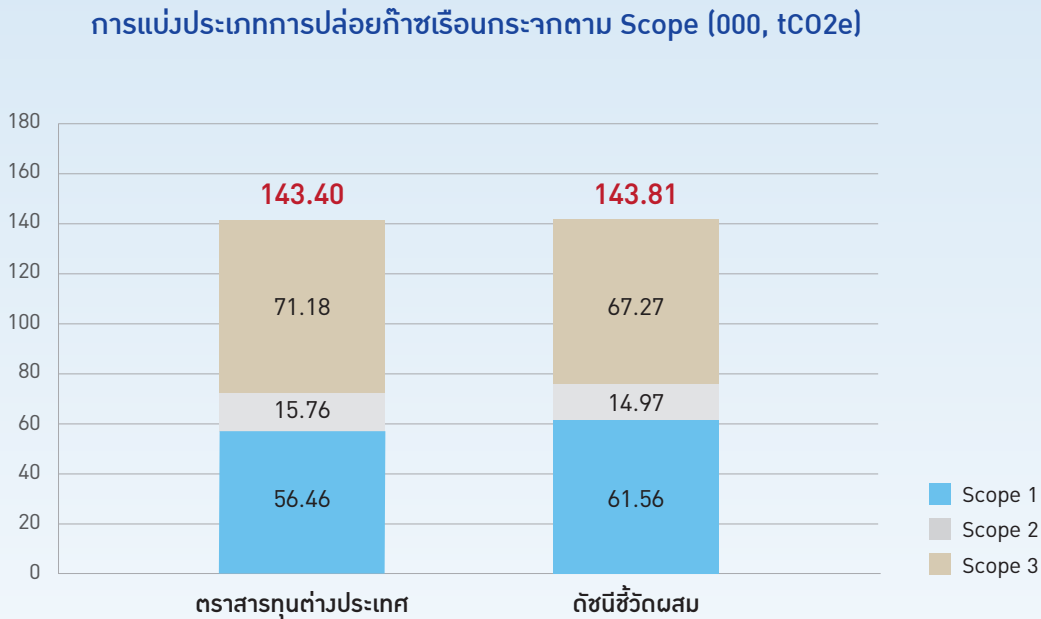


ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

พอร์ตตราสารทุนต่างประเทศ

สำหรับพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศที่บริหารโดยผู้จัดการกองทุนภายนอก มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งสิ้น 143,399.30 tCO₂e เมื่อเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดผสม หรือ Composite Benchmark ของ MSCI World และ MSCI Emerging Markets พบว่า การปล่อยก๊าซเรือนกระจกมีปริมาณใกล้เคียงกับเกณฑ์มาตรฐาน (รูปที่ 9)

รูปที่ 9 - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกของพอร์ตการลงทุนในตราสารทุน (ต่างประเทศ)

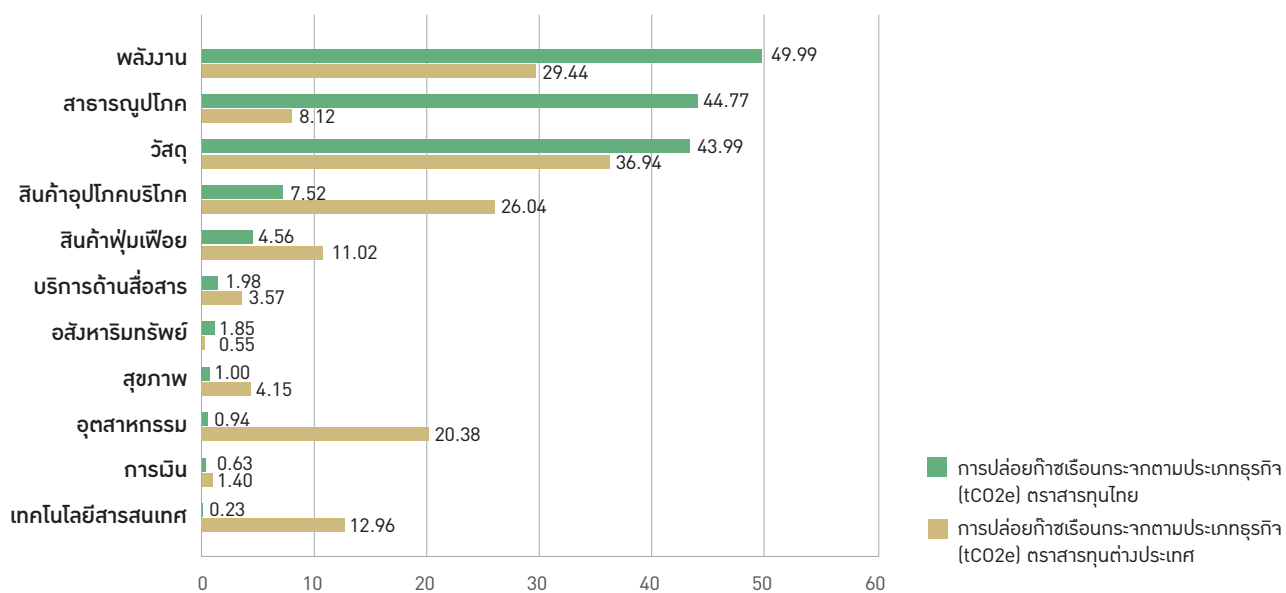


ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจากS&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

เมื่อเปรียบเทียบการจัดสรรการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามประเภทธุรกิจระหว่างพอร์ตตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศของ กบข. พบว่า ในพอร์ตตราสารทุนในประเทศ ภาคธุรกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูงสุด ได้แก่ ภาคพลังงาน ภาคสาธารณูปโภค และภาควัสดุ รวมทั้งสิ้น 138,747.69 tCO₂e (คิดเป็นประมาณร้อยละ 88 ของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดของพอร์ตตราสารทุนในประเทศ) โดยภาคธุรกิจทั้งสามภาคส่วนนี้มีสัดส่วนจำนวนบริษัทมากกว่าประมาณร้อยละ 26 ของบริษัททั้งหมดที่อยู่ในพอร์ตตราสารทุน เมื่อเปรียบเทียบกับพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศ ธุรกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูงสุด ได้แก่ ภาควัสดุ ภาคพลังงาน และภาคสินค้าอุปโภคบริโภค ตามลำดับ คิดเป็นมูลค่ารวม 92,419.29 tCO₂e หรือประมาณร้อยละ 64.45 ของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดในพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศ (รูปที่ 10) นอกจากนี้ การจัดสรรการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในภาคอุตสาหกรรมและภาคเทคโนโลยีสารสนเทศของพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศมีแนวโน้มสูงกว่าพอร์ตตราสารทุนในประเทศอย่างเห็นได้ชัด ในขณะที่ภาคสาธารณูปโภคและภาคพลังงานกลับมีแนวโน้มลดลงอย่างมาก เนื่องจากพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศมีความหลากหลายในอุตสาหกรรมที่ลงทุนมากกว่า ประกอบกับธุรกิจในพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะในภูมิภาคยุโรป มีความก้าวหน้าในการใช้พลังงานหมุนเวียนและพลังงานทางเลือกมากขึ้นในภาคธุรกิจดังกล่าวด้วย

รูปที่ 10 - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามประเภทธุรกิจ

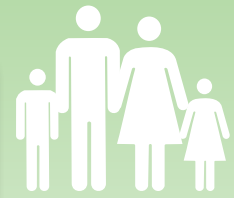
การปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามประเภทธุรกิจ (000, tCO2e)



ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566



2.3 ประเด็นด้านสังคม (Social): สิทธิมนุษยชน



2.3.1 การสำรวจเพื่อติดตามสถานการณ์สิทธิมนุษยชน (Human Rights Pulse Survey and Heatmap)

นอกเหนือจากแนวปฏิบัติในมิติด้านสิ่งแวดล้อม กบข. ยังให้ความสำคัญประเด็นด้านสังคมในการพิจารณาการลงทุน ในฐานะที่เป็นผู้ลงทุนที่คำนึงถึงความรับผิดชอบต่อ กบข. มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจที่คำนึงถึงศักดิ์ศรีความเป็นมนุษย์ เสรีภาพ ความเสมอภาค และการไม่เลือกปฏิบัติ โดยยึดหลักการดำเนินธุรกิจด้านสิทธิมนุษยชนขององค์การสหประชาชาติ (UN Guiding Principles on Business and Human Rights: UNGPs) ซึ่งเป็นหลักการที่ได้รับการยอมรับและส่งเสริมให้นำไปปฏิบัติในระดับนานาชาติ

ตั้งแต่วันที่ 12 มิถุนายน ถึง 11 สิงหาคม 2566 กบข. ได้ร่วมมือกับโครงการพัฒนาแห่งสหประชาชาติ (UNDP) และสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย ดำเนินการสำรวจเพื่อติดตามสถานการณ์สิทธิมนุษยชน (Human Rights Pulse Survey and Heatmap) วัตถุประสงค์ของการสำรวจนี้มี 3 ประการ ได้แก่ 1. การประเมินและติดตามความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนที่สำคัญ 2. การประเมินและระบุช่องว่างในการปฏิบัติเกี่ยวกับสิทธิมนุษยชน และ 3. การเผยแพร่ผลการสำรวจและแบ่งปันความรู้ โดยแบบสอบถามได้ถูกออกแบบอ้างอิงตามหลักการชี้แนะของสหประชาชาติว่าด้วยธุรกิจกับสิทธิมนุษยชน (UNGPs) ซึ่งครอบคลุม 3 เสาหลักอันได้แก่ การป้องกัน (Protect) การเคารพ (Respect) และกระบวนการเยียวยา (Remedy) ซึ่งหลักการเหล่านี้กำหนดหน้าที่ของรัฐและภาคเอกชนในการคุ้มครองสิทธิมนุษยชน โดยได้รับการตอบรับจากบริษัทจำนวน 55 แห่ง แบบสอบถามเป็นการตรวจสอบตามกรอบการดำเนินงาน 5 ขั้นตอนสำหรับการปฏิบัติเกี่ยวกับสิทธิมนุษยชนดังนี้

1. การประกาศนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนของบริษัท
2. การประเมินความเสี่ยงและผลกระทบด้านสิทธิมนุษยชน
3. การบริหารจัดการเยียวยาและป้องกันผลกระทบด้านสิทธิมนุษยชน
4. การจัดทำกลไกการร้องเรียนสำหรับผู้พบเห็นหรือได้รับผลกระทบจากประเด็นสิทธิมนุษยชน
5. การติดตามและรายงานผลการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนเป็นระยะ

จากผลการวิเคราะห์แบบสำรวจ พบว่า บริษัทส่วนใหญ่ดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทร้อยละ 91 มีการประกาศนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนของบริษัท บริษัทร้อยละ 75 ดำเนินการประเมินความเสี่ยงและประเมินผลกระทบด้านสิทธิมนุษยชน บริษัทร้อยละ 89 มีมาตรการเยียวยาและป้องกันการละเมิดสิทธิมนุษยชน บริษัทร้อยละ 96 มีช่องทางการร้องเรียน และ บริษัทร้อยละ 91 มีการรายงานผลการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนเป็นระยะ

ช่องว่าง (Gaps) ด้านสิทธิมนุษยชนที่พบจากการดำเนินงานของบริษัท

1. วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ประสบความท้าทายในการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนมากกว่าบริษัทขนาดใหญ่ซึ่งมีการดำเนินงานตามมาตรฐานสากลและแนวทางปฏิบัติที่ดีอยู่แล้ว
2. ขั้นตอนการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนยังเป็นขั้นตอนที่บริษัทดำเนินการน้อยที่สุด
3. ความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนยังเน้นไปที่ประเด็นความเสี่ยงแบบเดิมยังไม่ครอบคลุมความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่

ผลกระทบในพอร์ตการลงทุนของ กบข.

การสำรวจเพื่อติดตามสถานการณ์สิทธิมนุษยชน (Human Rights Pulse Survey) ชี้ให้เห็นว่า โดยทั่วไปบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนตามหลักการชี้แนะของสหประชาชาติว่าด้วยธุรกิจกับสิทธิมนุษยชน (UNGPs) สำหรับพอร์ตตราสารทุนในประเทศ กบข. ลงทุนเฉพาะในบริษัทขนาดใหญ่ที่มีปัจจัยพื้นฐานมั่นคงแข็งแรงเพื่อลดความเสี่ยงด้านการละเมิดสิทธิมนุษยชน อย่างไรก็ตาม กบข. มีแผนที่จะผลักดันและส่งเสริมให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ปฏิบัติตามหลักการสิทธิมนุษยชนด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ กบข. ได้วางแผนที่จะสนับสนุนบริษัทคู่ค้าที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานด้วย

2.3.2 การบริหารด้านสิทธิมนุษยชนภายในของ กบข.

กบข. ไม่เพียงบูรณาการประเด็นด้านสังคมเฉพาะการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น แต่ยังรวมไปถึงการบริหารภายในองค์กรด้วย กบข. ให้ความสำคัญกับการพัฒนาทักษะของพนักงานเพื่อให้บรรลุภารกิจ โดยบูรณาการแนวปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนเข้าไปในวัฒนธรรมองค์กร การส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีของพนักงานและการสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีภายในองค์กร นับเป็นสิ่งสำคัญอันดับแรกๆ ที่ กบข. ให้ความสำคัญ นอกจากนี้ กบข. ยังลงทุนในการฝึกอบรมทั้งภายในและภายนอกองค์กร เพื่อยกระดับทักษะของพนักงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการฝึกอบรมภาคบังคับเกี่ยวกับพระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล หรือกฎหมาย PDPA เพื่อลดความเสี่ยงการละเมิดสิทธิมนุษยชน นอกจากนี้ การส่งเสริมความเท่าเทียมกันทางเพศยังเป็นหลักการพื้นฐานที่ กบข. ให้ความสำคัญ โดยมุ่งเน้นการส่งเสริมทักษะและประสบการณ์ทำงานโดยไม่คำนึงถึงเพศและอัตลักษณ์ทางเพศ

ในเดือนกันยายน 2566 กบข. มีพนักงานรวมทั้งสิ้น 255 คน ประกอบด้วยพนักงานประจำและพนักงานจ้างชั่วคราว โดยมีสัดส่วนเป็นเพศหญิงร้อยละ 62 (158 คน) และเพศชายร้อยละ 38 (97 คน) นอกจากนี้ พนักงานหญิงยังดำรงตำแหน่งบริหารระดับสูงกว่า 59%



38%

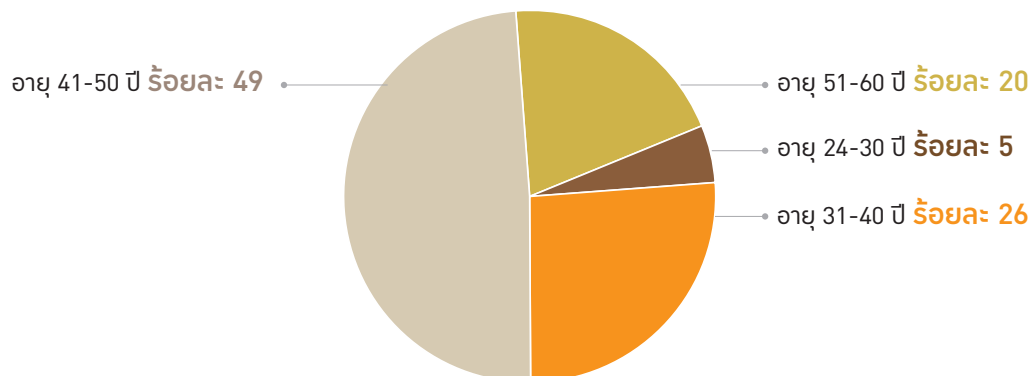


62%

นอกเหนือจากความเท่าเทียมกันทางเพศแล้ว ภาพประกอบยังแสดงถึงการแบ่งช่วงอายุของพนักงาน ซึ่งช่วยให้เห็นภาพรวมของโครงสร้างประชากรด้านวัยที่หลากหลายภายในองค์กร นอกเหนือจากความเท่าเทียมทางเพศที่ กบข. ให้ความสำคัญแล้ว เรายังปฏิบัติตามพระราชบัญญัติคนพิการ พ.ศ. 2550 มาตรา 33 ว่าด้วยการจ้างพนักงานผู้พิการ และยังคงเปิดโอกาสทางการจ้างงานให้กับผู้พิการอย่างต่อเนื่อง

รูปที่ 11: ช่วงอายุของพนักงาน กบข.

ช่วงอายุของพนักงาน กบข.



2.4 การพิจารณาประเด็น ESG เพิ่มเติม

นอกเหนือจากข้อมูลที่น่าสนใจในรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสำหรับพอร์ตตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ ในปีนี้ กบข. ได้วิเคราะห์มิติ ESG เพิ่มเติมในหลายด้านเพื่อบูรณาการข้อมูลดังกล่าวกับระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืนของ กบข. โดยครอบคลุมประเด็น **1) ต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental Cost)** อันเป็นภาระผูกพันทางการเงินที่เกี่ยวข้องในกระบวนการดำเนินธุรกิจ ซึ่งสะท้อนถึงความรับผิดชอบทางการเงินที่เชื่อมโยงกับการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม **2) รายได้ที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (SDG-aligned revenue)** การประเมินผลตอบแทนทางการเงินที่เกิดขึ้นจากบริษัทภายในพอร์ตตราสารทุนในประเทศ ซึ่งผลกระทบเชิงบวกสอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (SDGs)

2.4.1 ต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental Cost) ของพอร์ตตราสารทุนไทยของ กบข.

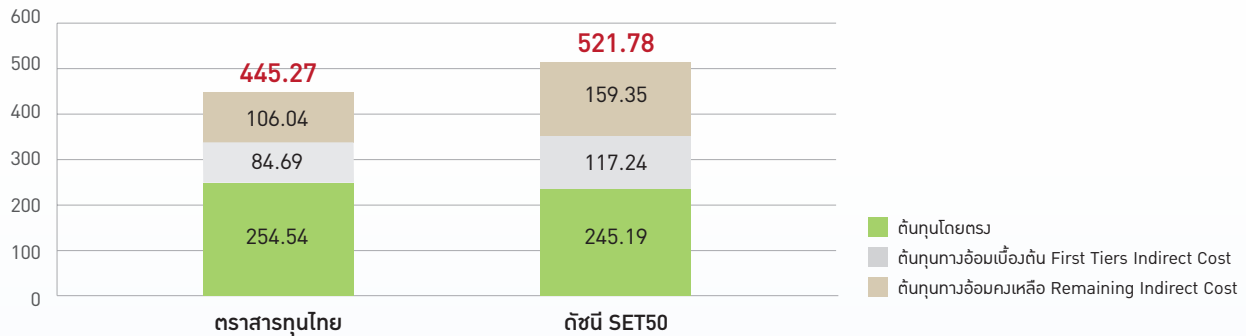
ต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อม กลายเป็นปัจจัยสำคัญอย่างต่อเนื่องสำหรับนักลงทุนและสถาบันการเงิน โดยนักลงทุนใช้ต้นทุนเหล่านี้ในการประเมินประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจของบริษัท และนำปัจจัยดังกล่าวไปวิเคราะห์ร่วมกับการบริหารจัดการกลยุทธ์พอร์ตการลงทุนเพื่อช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมเกิดขึ้นจากการประเมินผลกระทบของการใช้ทรัพยากร โดยรายงานจากการคำนวณปริมาณเงินที่บริษัทจัดสรรให้กับการจัดการสิ่งแวดล้อมตามสัดส่วนของมูลค่ากิจการของหุ้น



ต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมของพอร์ตตราสารทุนในประเทศของกบข. มีแนวโน้มต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (ดัชนี SET50) แสดงให้เห็นว่า บริษัทที่ กบข. ลงทุนมีความใส่ใจในสิ่งแวดล้อม โดยเมื่อวิเคราะห์จากข้อมูลพอร์ตตราสารทุนในประเทศของ กบข. มีต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมอยู่ที่ 445.27 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐานที่ 521.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.66 (รูปที่ 12)

รูปที่ 12 - การจัดสรรต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อม (ตราสารทุนไทย)

ต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อม (ล้านบาท)

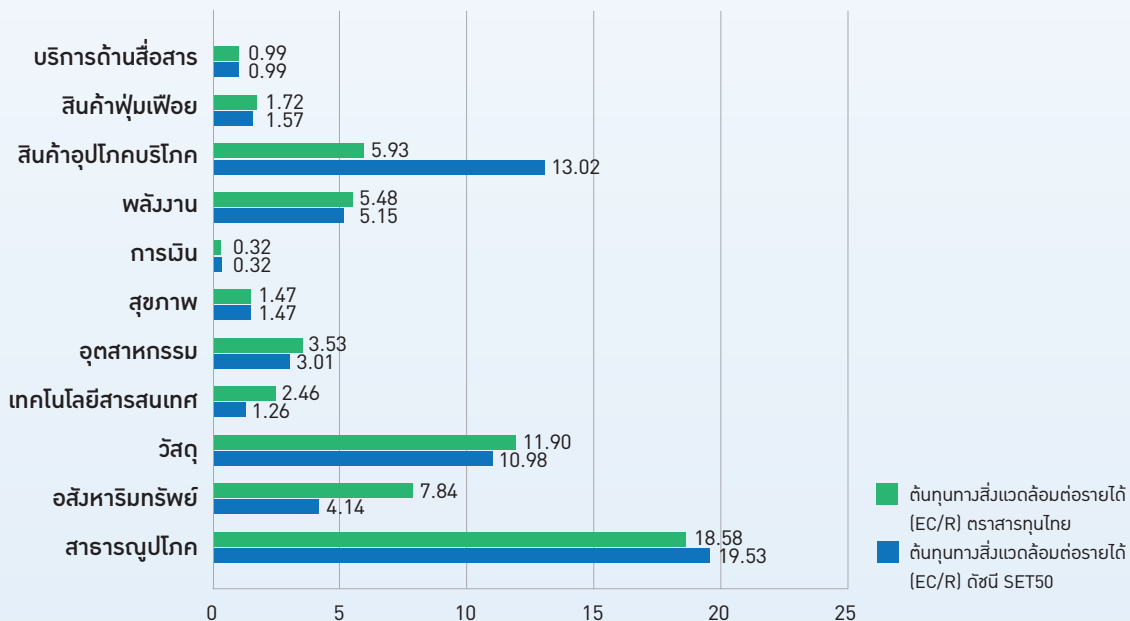


ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

อุตสาหกรรมด้านสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Staples) เป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน ในทางกลับกัน ภาคธุรกิจสาธารณูปโภค (Utility) เป็นอุตสาหกรรมที่มีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมสูงที่สุด โดยต้นทุนเหล่านี้คิดเป็นประมาณร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับรายได้ทั้งหมด ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมที่สูงนี้ มาจากการจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การใช้น้ำ และการปล่อยมลพิษทางอากาศ ตามลำดับ (รูปที่ 13)

รูปที่ 13 - สัดส่วนต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมต่อรายได้ตามประเภทธุรกิจ (ร้อยละ)

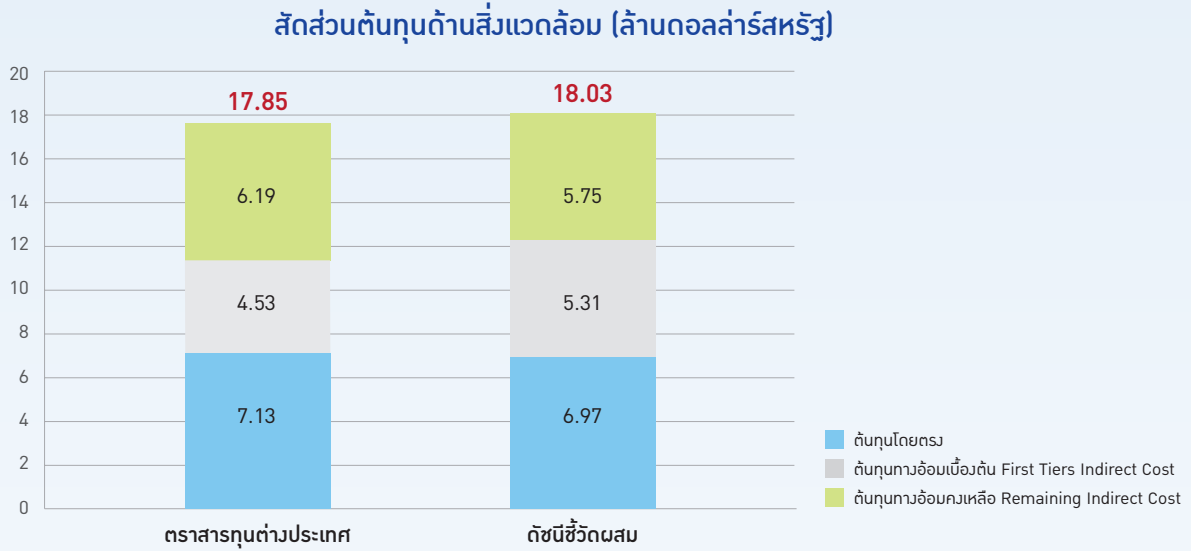
สัดส่วนต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมต่อรายได้ตามประเภทธุรกิจ (ร้อยละ)



ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

สำหรับพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศของ กบข. พบว่าต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมมีแนวโน้มต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐานเล็กน้อย โดยต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมของพอร์ต กบข. อยู่ที่ 17.85 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบกับเกณฑ์มาตรฐานอยู่ที่ 18.03 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (รูปที่ 14)

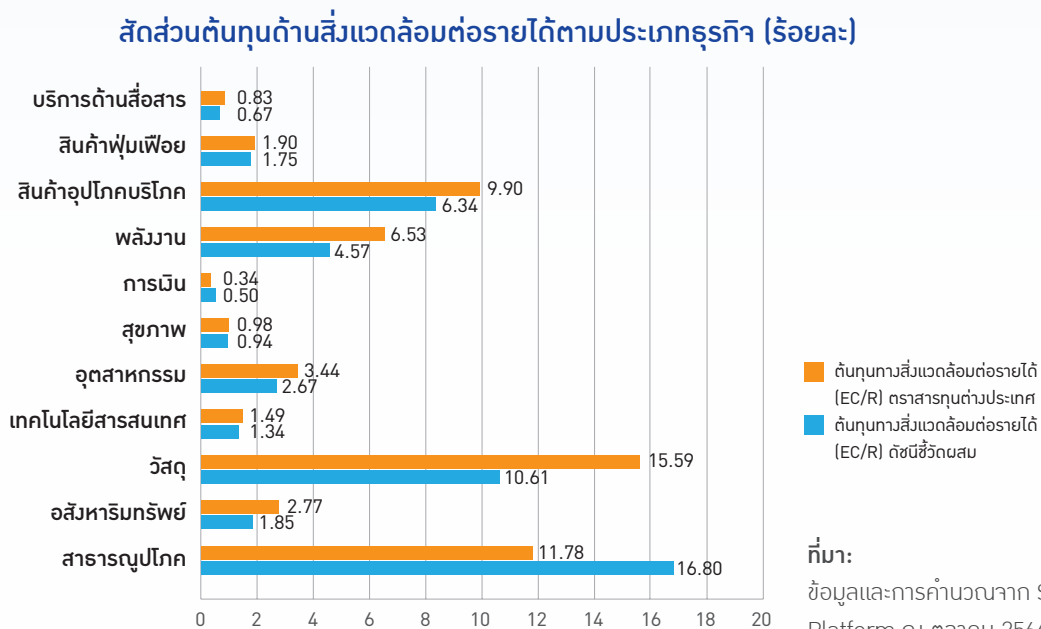
รูปที่ 14 - การจัดสรรต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อม (ตราสารทุนต่างประเทศ)



ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

เมื่อเปรียบเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน ภาคสาธารณูปโภคมีต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมที่ต่ำกว่า (ประมาณร้อยละ 5.02) ซึ่งเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้ต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน ในทางกลับกัน ภาควัสดุถือเป็นอุตสาหกรรมที่มีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมสูงที่สุดในพอร์ตตราสารทุนต่างประเทศของ กบข. ค่าใช้จ่ายสำหรับภาคธุรกิจนี้มีสัดส่วนอยู่ประมาณร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับรายได้ทั้งหมด โดยปัจจัยหลักสามข้อที่ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายที่สูง ได้แก่ การใช้ทรัพยากรธรรมชาติ การจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการใช้ทรัพยากรน้ำ ในขณะที่ภาคการเงินเป็นอุตสาหกรรมที่มีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับภาคธุรกิจอื่น ๆ (ภาพที่ 15)

รูปที่ 15 - สัดส่วนต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อมต่อรายได้ตามประเภทธุรกิจ (ร้อยละ)



ที่มา:
ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

จากการวิเคราะห์บนแพลตฟอร์ม S&P พบว่า บริษัทที่ กบข. ลงทุนมีการจัดการต้นทุนทางสิ่งแวดล้อมอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลเชิงบวกต่อบริษัท ต้นทุนทางสิ่งแวดล้อมที่ลดลงไม่เพียงแต่ส่งผลต่อกำไรที่สูงขึ้นของบริษัทเหล่านั้นเท่านั้น แต่ยังช่วยลดผลกระทบที่สร้างต่อสิ่งแวดล้อมอีกด้วย

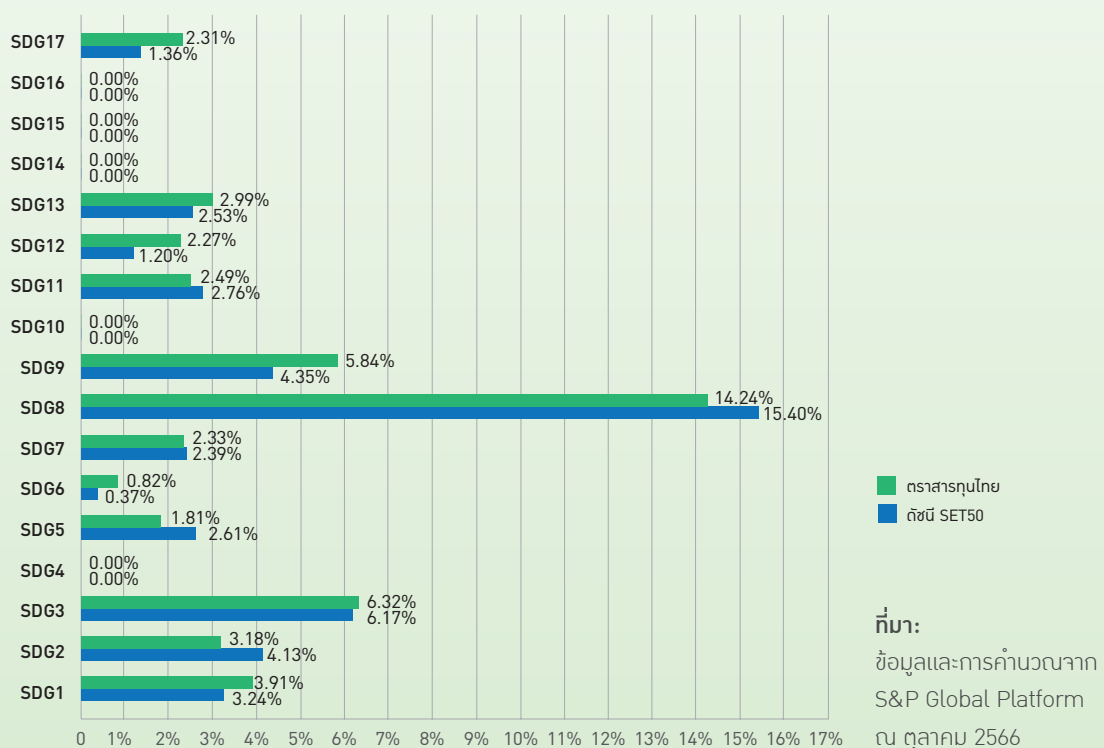
2.4.2 การประเมินผลกระทบด้านรายได้ต่อเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (SDGs) ของบริษัทในพอร์ตตราสารทุนในประเทศของ กบข.

ในปี 2558 สหประชาชาติได้กำหนดเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (SDGs) ทั้งสิ้น 17 ข้อ เพื่อส่งเสริมความยั่งยืนครอบคลุมทั้งมิติเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม กบข. ได้ประเมินและวิเคราะห์บริษัทในพอร์ตตราสารทุนในประเทศโดยอิงจากการกระจายรายได้จากผลิตภัณฑ์ บริการ และเทคโนโลยีที่สอดคล้องและสนับสนุนเป้าหมาย SDGs ทั้ง 17 ข้อ (อ้างอิงตาม Trucost Positive Impact Taxonomy, 2021) การประเมินดังกล่าวเผยให้เห็นว่ารายได้มากกว่าครึ่งหนึ่งจากธุรกิจ ในพอร์ตการลงทุนสนับสนุนและส่งผลกระทบบวกเชิงบวกเป้าหมาย SDGs จำนวนกว่า 12 ข้ออย่างมีนัยสำคัญ

เป้าหมายที่ 8 ซึ่งว่าด้วยการส่งเสริมการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและการจ้างงานที่มีคุณค่า เป็นเป้าหมายที่ได้รับการสนับสนุนมากที่สุดจากพอร์ตการลงทุน โดยคิดเป็นร้อยละ 14.24 ของรายได้จากบริษัทที่ได้รับการลงทุน ซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจภาคการเงิน ถัดมา**เป้าหมายที่ 9** (อุตสาหกรรม นวัตกรรม และโครงสร้างพื้นฐาน) ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนในด้านพลังงาน อุตสาหกรรม เทคโนโลยี และการสื่อสาร นอกจากนี้**เป้าหมายที่ 3** (สุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี) ก็ได้รับผลเชิงบวกเช่นกัน โดยได้รับการสนับสนุนจากการลงทุนด้านการดูแลสุขภาพ อสังหาริมทรัพย์ และสินค้าอุปโภคบริโภค (ดูรูปที่ 16)

รูปที่ 16 - รายได้ที่สอดคล้องกับ SDGs

ผลกระทบเชิงบวกตามเป้าหมาย SDG



เป้าหมายที่	คำอธิบายเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน
1	ยุติความยากจนทุกรูปแบบในทุกที่
2	ยุติความหิวโหย บรรลุความมั่นคงทางอาหารและยกระดับโภชนาการ และส่งเสริมเกษตรกรรมที่ยั่งยืน
3	สร้างหลักประกันการมีสุขภาพที่ดี และส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีสำหรับทุกคนในทุกช่วงวัย
4	สร้างหลักประกันว่าทุกคนมีการศึกษาที่มีคุณภาพอย่างครอบคลุมและเท่าเทียม และสนับสนุนโอกาสในการเรียนรู้ตลอดชีวิต
5	บรรลุความเสมอภาคระหว่างเพศ และเพิ่มบทบาทของสตรีและเด็กหญิงทุกคน
6	สร้างหลักประกันเรื่องน้ำและการสุขาภิบาล ให้มีการจัดการอย่างยั่งยืนและมีสภาพพร้อมใช้สำหรับทุกคน
7	สร้างหลักประกันว่าทุกคนเข้าถึงพลังงานสมัยใหม่ในราคาที่สามารถซื้อหาได้ เพื่อถือได้ และยั่งยืน
8	ส่งเสริมการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ต่อเนื่อง ครอบคลุม และยั่งยืน การจ้างงานเต็มที่ และมีประสิทธิภาพ และการมีงานที่มีคุณค่าสำหรับทุกคน
9	สร้างโครงสร้างพื้นฐานที่มีความยืดหยุ่นต่อการเปลี่ยนแปลง ส่งเสริมการพัฒนาอุตสาหกรรมที่ครอบคลุม และยั่งยืน และส่งเสริมนวัตกรรม
10	ลดความไม่เสมอภาคภายในและระหว่างประเทศ
11	ทำให้เมืองและการตั้งถิ่นฐานของมนุษย์ มีความครอบคลุม ปลอดภัย ยืดหยุ่นต่อการเปลี่ยนแปลงและยั่งยืน
12	สร้างหลักประกันให้มีแบบแผนการผลิตและการบริโภคที่ยั่งยืน
13	ปฏิบัติการอย่างเร่งด่วนเพื่อต่อสู้กับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและผลกระทบที่เกิดขึ้น
14	อนุรักษ์และใช้ประโยชน์จากมหาสมุทร ทะเล และทรัพยากรทางทะเลอย่างยั่งยืนเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน
15	ปกป้อง ป่าไม้ และสนับสนุนการใช้ระบบนิเวศบนบกอย่างยั่งยืน จัดการป่าไม้อย่างยั่งยืน ต่อสู้การกลายสภาพเป็นทะเลทราย หยุดการเสื่อมโทรมของที่ดินและฟื้นสภาพกลับมาใหม่ และหยุดการสูญเสียความหลากหลายทางชีวภาพ
16	ส่งเสริมสังคมที่สงบสุขและครอบคลุม เพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน ให้ทุกคนเข้าถึงความยุติธรรม และสร้างสถาบันที่มีประสิทธิภาพ รับผิดชอบ และครอบคลุมในทุกระดับ
17	ส่งเสริมความเข้มแข็งให้แก่อกลไกการดำเนินงานและฟื้นฟูสภาพหุ้นส่วนความร่วมมือระดับโลก สำหรับการการพัฒนาที่ยั่งยืน

ที่มา: องค์การสหประชาชาติ, 2558

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



นอกจากนี้ การวิเคราะห์พอร์ตการลงทุนของ กบข. ยังแสดงให้เห็นถึงการให้ความสำคัญกับเป้าหมายที่ 11 (เมืองและชุมชนที่ยั่งยืน), เป้าหมายที่ 12 (การบริโภคและแผนการผลิตที่ยั่งยืน) และเป้าหมายที่ 13 (การรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ) ผ่านการลงทุนโดยตรงและกองทุนรวมซึ่งส่งผลต่อเป้าหมาย SDGs ดังนี้

- **โครงสร้างพื้นฐานและอสังหาริมทรัพย์:** การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานพิเศษและเครือข่ายการสื่อสารดิจิทัล มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาเมืองและชุมชน สนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนข้อ 11
- **การบริหารจัดการอสังหาริมทรัพย์และสำนักงาน:** การลงทุนของ กบข. ในด้านอสังหาริมทรัพย์และการบริหารจัดการสำนักงาน มุ่งเน้นการปฏิบัติที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เช่น การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนข้อ 13
- **ตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน:** การลงทุนในตราสารหนี้สีเขียวที่เชื่อมโยงกับโครงการด้านสิ่งแวดล้อม เป็นสิ่งที่สนับสนุนการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ข้อ 13) และส่งเสริมความยั่งยืนของภาคเอกชนที่ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ (ข้อ 12) นอกจากนี้ การลงทุนในตราสารหนี้สำหรับธุรกิจระบบขนส่งมวลชนที่ยั่งยืน มักถูกนำไปใช้เพื่อพัฒนาระบบขนส่งที่สะอาด ส่งเสริมการพัฒนาเมืองและชุมชนที่ยั่งยืน (ข้อ 11) ตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืนของรัฐบาลยังส่งผลต่อข้อ 11 และ 13 ด้วยการนำเงินที่ระดมทุนไปใช้สำหรับโครงการบรรเทาภัยพิบัติ บรรเทาผลกระทบจากโควิด-19 และการพัฒนาโครงการขนส่งพลังงานสะอาด เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ศูนย์วัฒนธรรมแห่งประเทศไทย - มินบุรี (สุวินทวงศ์)

กบข. จึงมุ่งขับเคลื่อนองค์กรให้สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (Sustainable Development Goals หรือ SDGs) โดยนำแนวทางปฏิบัติมาเชื่อมโยงกับการดำเนินงานขององค์กรให้เข้ากับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน

3 เป้าหมายสู่การพัฒนาที่ยั่งยืน



ความมุ่งมั่นของ กบข. ในการบรรลุเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนเหล่านี้แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นต่อแนวทางการลงทุนอย่างรับผิดชอบและยั่งยืนในธุรกิจหลากหลายภาคส่วน แสดงถึงความสามารถบริหารจัดการจัดสรรเงินทุนได้อย่างเหมาะสมเพื่อสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนเหล่านี้ อย่างไรก็ตาม ยังมีช่องว่างสำหรับการปรับปรุงบริษัทบางแห่งในพอร์ตการลงทุนของ กบข. เพื่อยกระดับความสามารถในการสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนในอนาคต

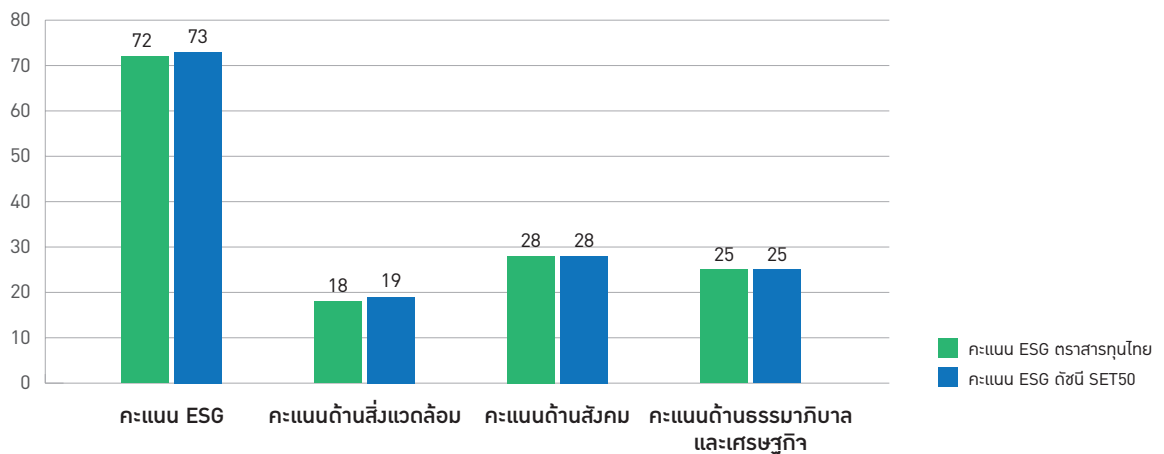
2.5 การประเมินผลการดำเนินงานและการให้คะแนน ผลกระทบด้าน ESG

เพื่อประเมินการบูรณาการ ESG ในพอร์ตการลงทุน กบข. ใช้การให้คะแนน ESG ในการประเมินการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental: E) สังคม (Social: S) และ การมีธรรมาภิบาลที่ดี (Governance: G) ซึ่งครอบคลุมการบริหารจัดการความเสี่ยง โอกาส และผลกระทบที่เกี่ยวข้อง โดยมุ่งเน้นการพัฒนาอย่างยั่งยืนของพอร์ตตราสารทุนในประเทศ ระบบการประเมินดังกล่าวนี้ใช้ข้อมูลจาก S&P Global และกำหนดคะแนนจาก 0 ถึง 100 โดย 100 คือคะแนนสูงสุด คะแนน ESG มีความสำคัญสำหรับนักลงทุนที่คำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคม และมุ่งหวังลงทุนในธุรกิจที่เน้นการพัฒนาอย่างยั่งยืน คะแนนเหล่านี้สามารถใช้เป็นเกณฑ์ในการเปรียบเทียบการดำเนินงานของธุรกิจตามปัจจัยต่าง ๆ โดยเครื่องมือของ S&P Global ประเมินปัจจัยที่เกี่ยวข้องมากกว่า 65 ข้อ เช่น การจัดการด้านสิทธิมนุษยชน ความหลากหลายทางชีวภาพ และการดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม

จากรูปที่ 17 คะแนน ESG โดยรวมของพอร์ตตราสารทุนในประเทศของ กบข. อยู่ที่ 72 คะแนน จากคะแนนเต็ม 100 ซึ่งใกล้เคียงกับดัชนี SET50 ที่ 73 คะแนน

รูปที่ 17 - คะแนน ESG

คะแนน ESG

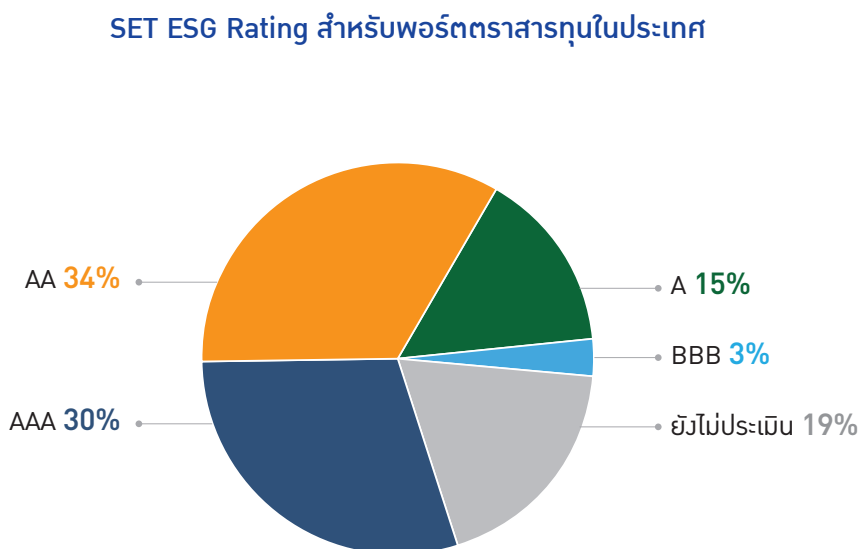


ที่มา: ข้อมูลและการคำนวณจาก S&P Global Platform ณ ตุลาคม 2566

อุตสาหกรรมที่มีคะแนน ESG รวมสูงสุดสามอันดับแรกในตลาดตราสารทุนภายในประเทศได้แก่ วัสดุ (Materials) บริการด้านสื่อสาร (Communication Services) และสาธารณูปโภค (Utilities) ในทางกลับกัน กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้คะแนนต่ำที่สุดสามอันดับ ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) สุขภาพ (Health Care) และเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology) บริษัทประมาณร้อยละ 70 โดยในพอร์ตตราสารทุนไทย (จำนวน 50 บริษัท) มีคะแนน ESG อยู่ที่ 70 คะแนนหรือสูงกว่า ซึ่งแสดงว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของไทย โดยเฉพาะบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมชั้นนำ มีการบริหารจัดการที่และดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพที่มุ่งเน้นการพัฒนาอย่างยั่งยืนได้อย่างดี

จากข้อมูลนี้แสดงให้เห็นว่า คะแนน ESG ของพอร์ตตราสารทุนในประเทศ มีความสอดคล้องกับบริษัทที่จดทะเบียนในดัชนี SET50 กบข. ได้บูรณาการปัจจัยด้าน ESG เข้ากับการพิจารณาการลงทุน ซึ่งช่วยตัดสินใจลงทุนในธุรกิจที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนและความรับผิดชอบต่อสังคม นอกจากนี้ วิธีการดังกล่าวยังช่วยลดความเสี่ยงทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับประเด็นด้าน ESG ที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในอนาคตได้อีกด้วย

รูปที่ 18 - SET ESG Rating สำหรับพอร์ตตราสารทุนในประเทศ



นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ยังประเมินผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และ การมีธรรมาภิบาลที่ดี (ESG) ของบริษัทจดทะเบียน และประเมินความน่าเชื่อถือผ่านการจัดอันดับ SET ESG ซึ่งการจัดอันดับเหล่านี้ ให้ข้อมูลที่มีค่าสำหรับนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน โดยประมาณร้อยละ 79 ของตราสารทุนในประเทศไทยของ กบข. ได้รับการจัดอันดับที่สูงในระดับ AAA, AA และ A (รายละเอียดอยู่ในรูปที่ 18) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นที่มีต่อการพัฒนาอย่างยั่งยืนของ กบข. ผ่านพอร์ตการลงทุนและการให้ความสำคัญต่อปัจจัยด้าน ESG ของ กบข.

อย่างไรก็ตาม กบข. มุ่งหวังที่จะปรับปรุงแนวปฏิบัติด้านการลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมโดยสร้างการมีส่วนร่วมมากขึ้นกับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเพื่อสนับสนุนและส่งเสริมหลักปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนและมิติอื่น ๆ ของความยั่งยืน



3

ภาพรวมของ
การกำกับดูแล
ในปี 2566

3.

ภาพรวมของ การกำกับดูแล ในปี 2566

การทำหน้าที่ผู้ถือหุ้นที่รับผิดชอบ (Active Ownership)

กบข. เชื่อว่าการเป็นผู้ถือหุ้นที่รับผิดชอบเป็นวิธีหนึ่งที่สำคัญในการรักษามูลค่าหุ้นและเพิ่มผลตอบแทนในระยะยาว และช่วยขับเคลื่อนการพัฒนาให้เปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดีขึ้น ดังนั้น กบข. จึงใช้สิทธิความเป็นเจ้าของจากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยวิธีต่าง ๆ เช่น การลงคะแนนเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Proxy Voting) การเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี และมีส่วนร่วมอย่างเต็มที่กับบริษัทต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง



3.1 การลงคะแนนเสียงแทน (Proxy Voting)

กบข. ได้นำแนวทางการออกเสียงลงคะแนนของ กบข. ในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ กบข. ลงทุน (Proxy Voting Guideline) เพื่อใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาออกเสียงลงคะแนนของบริษัทจดทะเบียนที่ถือหุ้นอยู่ในพอร์ตการลงทุนสำหรับตราสารทุนภายในประเทศ กบข. ได้ดำเนินการลงคะแนนเสียงแทนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและได้ใช้สิทธิออกเสียงในการแสดงความคิดเห็นทุกครั้งเมื่อเกิดเหตุการณ์เชิงลบขึ้นในบริษัทที่ กบข. ลงทุน โดยในไตรมาส 1-3 ของปี 2566 กบข. เข้าร่วมประชุมทั้งหมดเก้าสิบแปดครั้ง (ร้อยละ 100) ซึ่งมีประเด็นสำคัญที่ได้ลงคะแนนเสียงไม่เห็นด้วย ได้แก่

- การแต่งตั้งกรรมการอิสระ เนื่องจากดำรงตำแหน่งต่อเนื่องเกินกว่า 9 ปี เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการน้อยกว่าร้อยละ 75 และมีบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใน
- การอนุมัติการเพิ่มทุนภายใต้มติทั่วไป (General Mandate) เนื่องจากการไม่ระบุแหล่งที่มาของเงินทุนที่ชัดเจน
- ค่าตอบแทนของกรรมการและ/หรือคณะกรรมการบริหาร ซึ่งถือว่าสูงเกินไปเมื่อเทียบกับกำไรของบริษัท

3.2 การเข้าพบกิจการเพื่อหารือเชิงบวก (Positive Engagement)

กบข. เชื่อว่าการมีส่วนร่วมอย่างต่อเนื่องที่มีประสิทธิภาพสามารถสร้างประโยชน์แก่บริษัท นักลงทุน และสังคมโดยรวม กบข. ได้สร้างการมีส่วนร่วมกับบริษัทที่เข้าลงทุนเพื่อแลกเปลี่ยนข้อมูลและความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงการดำเนินงานด้าน ESG อย่างสม่ำเสมอ

ตั้งแต่ปี 2565 กบข. ได้เข้าหารือกับบริษัทมหาชนจำกัด (บมจ.) ทั้งสิ้น 10 แห่ง ใน 8 ภาคธุรกิจ ได้แก่ ภาคเกษตรกรรมและอาหาร ภาคสินค้าอุปโภคบริโภค ภาคการเงิน ภาคผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม ภาคอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ภาคธุรกิจบริการด้านพลังงาน และภาคเทคโนโลยี ในประเด็นเกี่ยวกับสิทธิมนุษยชนและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศเป็นหลัก โดย กบข. พบว่า ทุกบริษัทให้ความสำคัญในการสร้างความยั่งยืนของธุรกิจ และได้จัดตั้งคณะกรรมการหรือคณะอนุกรรมการด้านความยั่งยืนเพื่อกำหนดเป้าหมายของบริษัท อย่างไรก็ตาม ภาคธุรกิจต่าง ๆ ล้วนให้ความสำคัญในประเด็นที่ต่างกันออกไปภายในกรอบ ESG ซึ่งขึ้นอยู่กับความท้าทายและความเสี่ยงที่สอดคล้องกับภาคธุรกิจนั้น ๆ ตัวอย่างเช่น ภาคธุรกิจบริการจะให้ความสำคัญกับการกำกับดูแล (Governance: G) และสังคม (Social: S) ในมิติของความปลอดภัยด้านข้อมูลของผู้ผลิตสินค้าและบริการ มากกว่าผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental: E) เป็นต้น

3.2.1 โครงการส่งเสริมการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Pathway Engagement Program)

เนื่องจากประเทศไทยได้ประกาศเป้าหมายการบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2608 กบข. ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐและนักลงทุนที่คำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและมุ่งมั่นสนับสนุนเป้าหมายดังกล่าวจึงสร้างการมีส่วนร่วมกับบริษัทที่เราลงทุน และสนับสนุนให้บริษัทเหล่านั้นนำแนวปฏิบัติที่ช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกมาใช้อย่างต่อเนื่อง

ตั้งแต่ปี 2565 กบข. เริ่มคำนวณและเปิดเผยข้อมูลปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (Carbon Footprint) ของพอร์ตตราสารทุนในประเทศ การวิเคราะห์ห้วงค์ประกอบ (Attribution) ของคาร์บอนฟุตพริ้นต์ ช่วยให้ กบข. ฝ้าติดตามปริมาณคาร์บอนฟุตพริ้นต์ของบริษัทที่ลงทุนอันส่งผลกระทบโดยรวมของพอร์ตการลงทุน หากบริษัทเหล่านี้ดำเนินการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ย่อมส่งผลเชิงบวกต่อการลดปริมาณคาร์บอนฟุตพริ้นต์ของพอร์ตการลงทุนของ กบข. ไปด้วย

ในส่วนหนึ่งของการประเมินความเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศ กบข. รายงานประมาณการปริมาณคาร์บอนฟุตพริ้นต์ (Scope 1 และ 2) ของพอร์ตตราสารทุนโดยใช้วิธีการคำนวณตามมาตรฐานของ Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) ดังนี้

- บริษัทจำนวน 6 จาก 10 บริษัท ได้ประกาศเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) หรือความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) แล้ว มีบริษัท 4 แห่งที่ยังไม่ได้ประกาศเป้าหมาย Net Zero โดยบริษัทเหล่านั้นดำเนินธุรกิจภาคพลังงาน สาธารณูปโภค การขนส่ง และอสังหาริมทรัพย์

คิดเป็นสัดส่วน
2.8 %
ของพอร์ตตราสารทุนในประเทศ

กบข. ได้หารือกับบริษัททั้ง 4 แห่งที่ยังไม่ได้ประกาศเป้าหมาย Net Zero เพื่อเฝ้าติดตามความมุ่งมั่นในการกำหนดเป้าหมายและแนวทางปฏิบัติในการดำเนินงานเพื่อบรรลุเป้าหมาย Net Zero ในเร็ว ๆ นี้ รายละเอียดสำคัญจากหารือดังกล่าวมีดังนี้

- 1) บริษัทในภาคธุรกิจสาธารณูปโภค:** ถึงแม้ว่าบริษัทจะยังไม่ได้ประกาศเป้าหมาย Net Zero อย่างเป็นทางการ แต่มีแผนที่จะประกาศเป้าหมาย Net Zero ปี 2593 ซึ่งครอบคลุมการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรง (Scope 1) และทางอ้อม (Scope 2) ภายในปี 2566 โดยมีแผนการดำเนินงานซึ่งประกอบด้วย การยกระดับประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าเพื่อลดความเข้มข้นของคาร์บอนมากกว่าร้อยละ 25 ภายในปี 2573 และเพิ่มสัดส่วนของพลังงานหมุนเวียนของกำลังการผลิตทั้งหมดเป็นร้อยละ 40 เป็นอย่างน้อย นอกจากนี้ ยังมีการศึกษาเทคโนโลยีการดักจับและกักเก็บคาร์บอน (Carbon Capture Utilization & Storage: CCUS) และแหล่งพลังงานทางเลือกอื่น ๆ เช่น เชื้อเพลิงไฮโดรเจน มาใช้เป็นพลังงานทางเลือกอีกด้วย
- 2) บริษัทในภาคพลังงาน:** ขณะนี้อยู่ระหว่างการศึกษาการกำหนดเป้าหมาย Net Zero ปี 2593 และการพัฒนาแผนแม่บทสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Decarbonization Roadmap) โดยมีแผนที่จะประกาศเจตนารมณ์ภายในปีนี้ แผนปฏิบัติการด้านการดำเนินงาน ประกอบด้วย การเพิ่มสัดส่วนของพลังงานหมุนเวียนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ขยายศักยภาพเทคโนโลยีการดักจับและกักเก็บคาร์บอน (CCUS) ที่ฐานการผลิต และจัดสรรงบประมาณการลงทุนร้อยละ 60 ในเทคโนโลยีพลังงานระหว่างปี 2566-2568 นอกจากนี้ ยังมีการศึกษากรอบปฏิบัติการของคณะกรรมการด้านการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ (Task Force on Nature-related Financial Disclosure: TNFD) โดยมุ่งเน้นการอนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ
- 3) บริษัทในภาคการขนส่ง (การเดินเรือ):** บริษัทในภาคส่วนนี้ยังยึดมั่นต่อเป้าหมายขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (International Maritime Organization: IMO) ในการบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 แต่ยังไม่สามารถกำหนดเป้าหมาย Net Zero ของตัวเองเนื่องจากความท้าทายด้านการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ รวมไปถึงแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของข้อบังคับภายใน IMO
- 4) บริษัทในภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์:** ขณะนี้อยู่ระหว่างการศึกษาการกำหนดเป้าหมาย Net Zero ปี 2593 มีการจัดตั้งคณะกรรมการด้านความยั่งยืน และริเริ่มโครงการพลังงานสะอาด เช่น หลังคาโซลาร์เซลล์ การบำรุงรักษาเครื่องปรับอากาศ และการติดตั้งระบบเซ็นเซอร์สำหรับบันไดเลื่อน โดยยังเผชิญอุปสรรคในการปรับพื้นที่เดิมให้ได้มาตรฐานอาคารสีเขียวของ LEED ทั้งนี้ หลายบริษัทในภาคธุรกิจนี้ได้บูรณาการแผนงานยุทธศาสตร์ 3 ปีในด้าน ESG เข้ากับกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทสู่เป้าหมาย Net Zero

นอกจากนี้ กบข. ยังได้มีการหารือกับบริษัทต่าง ๆ เพื่อทำความเข้าใจเกี่ยวกับความท้าทายและโอกาสทางธุรกิจในการเปลี่ยนผ่านสู่เป้าหมาย Net Zero ไปพร้อมกัน

กรณีศึกษา: การลงพื้นที่โรงไฟฟ้าของบริษัท กัลฟ์ (GULF)

กบข. ได้เข้าศึกษาด้านสิ่งแวดล้อมร่วมกับบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) โดยลงสำรวจพื้นที่และศึกษาโรงไฟฟ้าหนองแขงในจังหวัดสระบุรี ซึ่งวัตถุประสงค์หลักของการลงพื้นที่ครั้งนี้คือการทำความเข้าใจเกี่ยวกับแผนการบรรลุเป้าหมาย Net Zero ของบริษัทฯ ผ่านนโยบายและการปฏิบัติงานต่าง ๆ ในพื้นที่

โรงไฟฟ้าหนองแขงเป็นโรงไฟฟ้าหนึ่งในโรงไฟฟ้า Independent Power Producer: IPP ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ภายใต้กลุ่มบริษัท กัลฟ์ เจพี จำกัด บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี จำกัด มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวมทั้งสิ้น 1,668.2 เมกะวัตต์ บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุดเท่าที่จะทำได้ ควบคู่ไปกับการตอบสนองสังคมและมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero

โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมใน 4 ด้านหลัก

เพื่อรับมือกับปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ดังนี้



ด้านการจัดการน้ำ:
ใช้ระบบน้ำหมุนเวียน



ด้านการจัดการการปล่อยมลพิษ:
ติดตั้งโซลาร์เซลล์



ด้านการควบคุมเสียง:
ใช้กำแพงกันเสียงกั้น 3 ด้าน และปลูกต้นไม้รอบโรงไฟฟ้า



ด้านการจัดการขยะ:
นำขยะกลับมาใช้ประโยชน์ รีไซเคิล และฝังกลบ



นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า เช่น ปรับปรุงเครื่องจักรเดิมและจัดหาเครื่องจักรรุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพสูงกว่ามาแทนที่ อีกทั้งยังได้จัดตั้งศูนย์การเรียนรู้ด้านการเกษตรกรรมและฟาร์มเกษตรตัวอย่างไว้รอบบริเวณโรงไฟฟ้า ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน โดยมีวัตถุประสงค์ คือ การสร้างความสัมพันธ์อันดีระหว่างชุมชน พร้อมทั้งช่วยเหลือเกษตรกรให้สามารถเรียนรู้แนวทางการเกษตรกรรมอย่างยั่งยืนและเผยแพร่ความรู้สู่เกษตรกรทั่วประเทศ การจัดตั้งศูนย์ดังกล่าวสะท้อนถึงความร่วมมือระหว่างภาคอุตสาหกรรมและชุมชนเป็นอย่างดี

จากการลงพื้นที่ครั้งนี้ ทำให้ กบข. มีความเข้าใจเกี่ยวกับแผนการบรรลุเป้าหมาย Net Zero ของบริษัทฯ มากขึ้น และมั่นใจว่าบริษัทฯ แสดงถึงความพยายามอย่างจริงจังในการดำเนินการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุดและมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero

3.2.2 การให้ความสำคัญด้านสังคมและสิทธิมนุษยชน

ทุกบริษัทที่ กบข. เข้าหาหรือให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชนในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยมีการประกาศนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนตามมาตรฐานสากล เช่น การดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนตามหลักการชี้แนะของสหประชาชาติว่าด้วยธุรกิจกับสิทธิมนุษยชน (UN Guiding Principles on Business and Human Rights: UNGPs) ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชน (Universal Declaration of Human Rights: UDHR) และมาตรฐานที่กำหนดโดยองค์กรต่าง ๆ เช่น สภาธุรกิจโลกเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน (World Business Council for Sustainable Development: WBCSD) และ องค์การแรงงานระหว่างประเทศ (International Labour Organization: ILO) ซึ่งนโยบายเหล่านี้ครอบคลุมกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ตั้งแต่พนักงาน ผู้บริโภค ไปจนถึงพันธมิตรและผู้รับจ้างด้วย

ความเสี่ยงสำคัญที่พบมี 3 ประเด็นดังนี้

- **ความเป็นส่วนตัวและการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล** ภายใต้พระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ. 2562 บริษัทต่าง ๆ บริหารจัดการความเสี่ยงนี้โดยการจัดทำแนวทางปฏิบัติตาม พ.ร.บ. คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล และดำเนินการต่าง ๆ เช่น จัดตั้งคณะกรรมการคุ้มครองข้อมูล ไปจนถึงการจัดอบรม เป็นต้น
- **อาชีวอนามัยและความปลอดภัย** อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของทั้งนโยบายภายในและกฎหมายระหว่างประเทศ ซึ่งธุรกิจด้านการผลิตเผชิญกับความเสี่ยงสูงกว่า โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19
- **ผลิตภัณฑ์ บริการ และความปลอดภัยของลูกค้า** บริษัทส่วนใหญ่ดำเนินการจัดการความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอาชีวอนามัยและความปลอดภัย ในผลิตภัณฑ์และบริการ โดยการสื่อสารมาตรฐานการปฏิบัติงานด้านความปลอดภัย และจัดทำแนวทางการอบรมสำหรับพนักงาน พันธมิตร ไปจนถึงผู้รับจ้าง นอกจากนี้ ยังมีการกำหนดเกณฑ์สำหรับการผลิตวัตถุดิบและการบริการที่มีระบบควบคุมคุณภาพควบคู่ไปกับแนวทางการอบรมสำหรับทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตามบริษัทหลายแห่งระบุถึงความท้าทายในการพัฒนาแนวปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อต้องร่วมงานกับพันธมิตรธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งอาจยังไม่มีความพร้อมที่จะปฏิบัติตามหลักการด้านสิทธิมนุษยชน

3.2.3 การส่งเสริมธรรมาภิบาลที่ดี (Governance)

กบข. ไม่เพียงแต่ประเมินผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมเท่านั้น แต่ยังให้ความสำคัญกับองค์ประกอบด้านการมีธรรมาภิบาลที่ดี (Governance) ซึ่งตัวอย่างต่อไปนี้จะอธิบายถึงการเข้าหาหรืออย่างสร้างสรรค์ของ กบข. กับบริษัทต่าง ๆ เพื่อพัฒนาการมีธรรมาภิบาลที่ดี โดย กบข. ตั้งใจที่จะดำเนินการมีส่วนร่วมเหล่านี้กับบริษัทอื่น ๆ ทั้งในตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศต่อไป

ตัวอย่างสองกรณีศึกษา:

กรณีศึกษาที่ 1

บริษัทหนึ่งที กบข. มีการลงทุน มีกรรมการบริษัท 2 คน ซึ่งหนึ่งในนั้นมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทในเครือ โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ดำเนินฟ้องคดีแพ่งกรณีซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ โดยใช้ข้อมูลภายในสนับสนุนการกระทำความผิดดังกล่าว

กบข. ได้ดำเนินการตามแนวปฏิบัติ Negative List โดยระงับการลงทุนในหุ้นและตราสารหนี้ของบริษัทดังกล่าวเป็นการชั่วคราว ก่อนเข้าพบผู้บริหารของบริษัทฯ โดย กบข. ได้มีการปรึกษากับบริษัทฯ เป็นจำนวน 2 ครั้ง

การเข้าหาหรือครั้งที่ 1

กบข. ได้เข้าหาเพื่อรับทราบข้อเท็จจริงและมาตรการป้องกันของบริษัทฯ โดยประธานกรรมการบริษัทฯ ชี้แจงว่าบริษัทฯ มีนโยบายการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งมีมาตรการป้องกันที่เข้มงวดโดยมีการทบทวนมาตรการเหล่านี้อย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการกำหนดมาตรการรายงานการถือครองหุ้นของกรรมการและผู้บริหาร โดยห้ามมิให้มีการซื้อขายหุ้นในช่วงเวลาห้ามซื้อขาย (Silent Period) อย่างเด็ดขาด รวมถึงควบคุมการเข้าถึงข้อมูลอย่างเข้มงวด ทำให้กรรมการที่เกี่ยวข้องได้รับทราบถึงผลกระทบ ถูกปรับ และต้องลาออกจากตำแหน่งเมื่อพ้นช่วงเวลาห้ามซื้อขาย

การเข้าหาหรือครั้งที่ 2

กบข. ได้เข้าปรึกษากับฝ่ายธรรมาภิบาลของบริษัทฯ เพื่อติดตามการปรับปรุงกระบวนการดำเนินงานธุรกิจและป้องกันเหตุการณ์ในลักษณะเดียวกันไม่ให้เกิดขึ้นอีกในอนาคต โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการยกระดับมาตรการการมีธรรมาภิบาลที่ดีหลังจากเหตุการณ์นี้ เช่น การจัดตั้งคณะกรรมการเพื่อสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และกำกับดูแลธรรมาภิบาล (Nomination and Remuneration and Governance Committee) การออกแนวปฏิบัติที่ชัดเจนและการเสนอรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เพิ่มนโยบายการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ครอบคลุมไปถึงกรรมการบริษัท ผู้บริหาร ไปจนถึงเจ้าหน้าที่อีกด้วย การมีส่วนร่วมในครั้งนี้สะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการดำเนินธุรกิจด้วยธรรมาภิบาลที่ดี โดยมีระบบควบคุมภายในที่เหมาะสม รวมถึงมีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการใช้ข้อมูลภายในจากมาตรการดังกล่าว บริษัทฯ จึงไม่ถูกขึ้นทะเบียนในบัญชี Negative List และ กบข. ได้ยกเลิกการระงับการลงทุน

กรณีศึกษาที่ 2

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องราวการติดตามความเคลื่อนไหวของผู้บริหารในบริษัทที่อยู่ในกลุ่มหุ้นที่ กบข. ลงทุนได้ (Stock Universe) โดยมีประเด็นการใช้ข้อมูลภายในเพื่อซื้อหุ้นของบริษัท

บริษัทนี้อยู่ในภาคธุรกิจด้านการดูแลสุขภาพ ผู้บริหารของบริษัทถูกดำเนินคดีฐานซื้อขายหุ้นโดยใช้ข้อมูลภายใน โดย กบข. ได้รับทราบปัญหาเรื่องความโปร่งใสและการมีธรรมาภิบาลของบริษัทฯ และได้ติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิดโดยวิเคราะห์ประเมินสาเหตุของปัญหาและแนวทางในการแก้ไข หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการแก้ไขปัญหาดังกล่าวได้อย่างจริงจังและเหมาะสม กบข. มีแนวโน้มที่จะตัดสินใจนำรายชื่อบริษัทฯ ออกจากกลุ่มบริษัทที่ กบข. สามารถลงทุนได้ (Stock Universe) แม้ว่ากระบวนการติดตามจะพบว่าผู้บริหารของบริษัทฯ มีการกระทำผิดจริง แต่บริษัทฯ ได้ดำเนินการแก้ไขอย่างทันท่วงทีและมีมาตรการป้องกันไม่ให้เกิดเหตุการณ์ลักษณะเดียวกันขึ้นอีก

ในอนาคต กบข. ยังติดตามและกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิด รวมถึงติดตามสถานการณ์ที่เกี่ยวข้องกับผลกระทบด้าน ESG ในตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ เพื่อให้แน่ใจว่าการลงทุนของ กบข. ไม่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมที่ส่งผลกระทบด้านลบ ตามแนวทางการประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน



4

ความร่วมมือและ
การมีส่วนร่วม
ระหว่าง ภาคี

4.

ความร่วมมือ และ การมีส่วนร่วม ระหว่าง ภาครัฐ

ทบข. มุ่งมั่นในการส่งเสริมการลงทุนอย่างรับผิดชอบ และเผยแพร่ผลงานการสนับสนุนด้าน ESG รวมถึงร่วมแลกเปลี่ยนประสบการณ์เกี่ยวกับการขับเคลื่อนประเด็นเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals: SDGs) อย่างต่อเนื่อง โดยตลอดในปี 2566 มีกิจกรรมสำคัญที่ได้ดำเนินการดังนี้

- งาน Sustainability Forum ประจำปี 2566 ร่วมกับ Bloomberg

ทบข. ร่วมกับ Bloomberg จัดงาน Sustainability & Climate Finance Forum เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2566 ภายใต้หัวข้อ ‘Accelerate Sustainability & Climate Finance - Measure, Mitigate and Manage’ เพื่อกระตุ้นความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชนในการร่วมแก้ไขปัญหาการเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศอย่างเป็นรูปธรรมร่วมกัน โดยมีใจความสำคัญหลัก คือ

“ธรรมาภิบาลที่ดีคือรากฐานที่แข็งแกร่งสู่ความยั่งยืน”

องค์ประกอบสำคัญในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ มีทั้งหมด 3 องค์ประกอบ นั่นคือ 1. การวัดผล (Measure): ต้องมีการเก็บรวบรวมข้อมูลและวัดผล รวมถึงรายงานภายใต้มาตรฐานเดียวกัน เช่น Green Taxonomy 2. การบรรเทาผลกระทบ (Mitigate): ภาครัฐกิจการเงินมีบทบาทสำคัญในการลดก๊าซเรือนกระจกและควรสนับสนุนโครงการที่ช่วยลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และ 3. การจัดการ (Manage): การลงทุนด้านเทคโนโลยีมีความสำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจากมีต้นทุนที่สูง เช่น โครงสร้างพื้นฐานด้านระบบไฟฟ้า ดังนั้นจึงต้องอาศัยความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชน

- การประชุม IESG ที่เมืองโจฮันเนสเบิร์ก ประเทศแอฟริกาใต้

ทบข. เข้าร่วมการประชุมเพื่อแบ่งปันประสบการณ์การบูรณาการด้าน ESG ในการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพแห่งชาติ และได้ข้อสรุปว่า “การบูรณาการ ESG คือการเดินทางไปยังเป้าหมายที่มีความเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา”



• เข้าร่วมงาน Responsible Financing and Infrastructure 7th Bangkok Business and Human Rights Week

กบข. เข้าร่วมงานเสวนาภายใต้หัวข้อ “บทบาทในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบและการสร้างสมดุลระหว่างเป้าหมายการพัฒนาที่พันธสัญญาด้านสภาพภูมิอากาศ” (The Role of Responsible Business Conduct in balancing development objectives with climate commitments) เพื่อแลกเปลี่ยนประสบการณ์เกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐานที่ดำเนินการอย่างรับผิดชอบ โดยการประชุมดังกล่าวมุ่งหวังที่จะได้รับความรู้เพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวปฏิบัติตัวอย่างและกรอบการทำงานที่สามารถนำมาปรับใช้สำหรับการระดมทุนเพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่ยั่งยืน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการบรรลุเป้าหมายด้านสภาพภูมิอากาศและการพัฒนาระดับภูมิภาค

• เข้าร่วมการประชุมโต๊ะกลม OECD - ADBI-IRDAI ในเรื่องการประกันและเงินออมเพื่อการเกษียณอายุในทวีปเอเชีย ณ เมืองไฮเดอราบัด ประเทศอินเดีย

กบข. เข้าร่วมแบ่งปันประสบการณ์เกี่ยวกับวิธีการสร้างและเสริมสร้างระบบเงินออมเพื่อการเกษียณอายุโดยสมัครใจ โดยการส่งเสริมให้เจ้าหน้าที่รัฐบาลมีการส่งเงินสะสมมากกว่าระบบบังคับ กลยุทธ์บางประการที่นำเสนอ เช่น ลดหย่อนภาษีเงินได้ สะสมความมั่งคั่งและสร้างวินัย สร้างแรงจูงใจด้วยผลตอบแทน และแอปพลิเคชันสำหรับคำนวณแผนเกษียณอายุ นอกจากนี้ กบข. ยังได้แบ่งปันประสบการณ์และความรู้เกี่ยวกับการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมเพื่อสื่อสารข้อมูลเกี่ยวกับเงินบำนาญและกระตุ้นให้ประชาชนเห็นความสำคัญของการออมเงินเพื่อวัยเกษียณ

• เข้าร่วมสัมมนาการลงทุนอย่างยั่งยืนภายใต้หัวข้อ “การบริหารการลงทุนและจริยธรรม”

ร่วมกับองค์การแรงงานระหว่างประเทศ (ILO) และสำนักงานประกันสังคม โดยมีวัตถุประสงค์ของการจัดงานดังกล่าวเพื่อนำเสนอถึงความสำคัญในการพัฒนาศักยภาพด้านการวิจัยและบริการที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การประกันภัย การลงทุน จริยธรรม และการสื่อสาร โดยกบข. เข้าร่วมเพื่อแบ่งปันประสบการณ์การลงทุนที่คำนึงถึงผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการมีธรรมาภิบาลที่ดี (ESG) ซึ่งสามารถส่งผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว กบข. ชี้ให้เห็นว่า การดำเนินงานด้าน ESG เปรียบเสมือนการทำงานกับ “เป้าหมายที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา” ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ ดังนั้น ความร่วมมือจากทุกภาคส่วนจึงเป็นหัวใจสำคัญอย่างยิ่งในการลดผลกระทบด้าน ESG อย่างมีประสิทธิภาพ



5.

แผนการ
ดำเนินงาน
ในอนาคต

ในปี 2567 กบข. ยังคงเดินหน้าส่งเสริมการลงทุนอย่างรับผิดชอบอย่างต่อเนื่อง ดังนี้

1. ลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนในพอร์ตการลงทุน (Decarbonized Portfolio)

ประเทศไทยได้ประกาศเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 30 ถึง 40 ภายในปี 2573 และมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2608 ในฐานะที่ กบข. เป็นสถาบันการเงินที่มีขนาดใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในประเทศไทย กบข. ตระหนักดีถึงความรับผิดชอบต่อสังคมในการปกป้องสิ่งแวดล้อมและสนับสนุนเป้าหมายของประเทศ โดยจะดำเนินการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนในพอร์ตการลงทุน ตราสารทุนไทยเป็นอันดับแรก และจะขยายการดำเนินงานไปยังสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ต่อไป

2. ลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกแก่สังคม (Impact Investing)

กบข. จะจัดตั้งพอร์ตการลงทุนที่มุ่งหวังสร้างผลตอบแทนทางการเงินควบคู่ไปกับการสร้างผลกระทบเชิงบวกแก่สังคมและสิ่งแวดล้อม โดยพิจารณาความมุ่งมั่นของบริษัทที่จะลงทุนในการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility) ในกระบวนการคัดเลือก

3. สนับสนุนการปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) และบริษัทในห่วงโซ่อุปทาน (Human rights supply chain engagement and training)

กบข. ยังคงมุ่งมั่นยกระดับการดำเนินการด้านสิทธิมนุษยชน เพื่อผลักดันให้ภาคการลงทุนดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงมิติดังกล่าว โดยจะสนับสนุนแนวปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนสำหรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ตลอดทั้งห่วงโซ่อุปทาน โดยจะร่วมมือกับบริษัทขนาดใหญ่และองค์กรระหว่างประเทศ เช่น โครงการพัฒนาแห่งสหประชาชาติ (UNDP) เพื่อแก้ไขปัญหาด้านสิทธิมนุษยชนในภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน เช่น การฝึกอบรม หรือการมีส่วนร่วมในทุกภาคส่วน

กบข. ให้ความสำคัญในการดำเนินงานอย่างยั่งยืนด้วยการลงมือปฏิบัติจริง และมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้เริ่มการลงทุนด้าน ESG ในประเทศไทย โดยวางเป้าหมายเป็นผู้นำในการกำหนดมาตรฐานในด้านนี้ นอกจากนี้ กบข. ยังมุ่งมั่นที่จะส่งเสริมความเป็นพันธมิตรในการลงทุนอย่างรับผิดชอบผ่านโครงการต่าง ๆ เช่น 'ESG Collaborative Engagement' อย่างไรก็ดี กบข. ตระหนักว่าการสร้างผลกระทบเชิงบวกผ่านการลงทุน ESG จำเป็นต้องอาศัยความพยายามร่วมกันจากทุกภาคส่วนภายในระบบนิเวศการลงทุนอย่างยั่งยืน จึงจะสามารถบรรลุเป้าหมายดังกล่าวได้

คำนิยาม (DEFINITION)

Carbon Company Breakout: C/R Intensity (TCO2E/USD M) This is the Carbon to Revenue (C/R) intensity of the portfolio's or benchmark's underlying constituents.

Carbon Company Breakout: C/R Intensity Contribution (%) This metric shows the marginal impact on the portfolio's relative carbon efficiency from the inclusion of each constituent in isolation of all other constituents.

Carbon Company Breakout: Carbon Apportioned (% OF TOTAL) This is the absolute quantity of portfolio-owned emissions attributed to an individual company, as at the analysis date, expressed as a percentage of total portfolio-owned emissions.

Carbon Company Breakout: Carbon Apportioned (TCO2E) This is the absolute quantity of portfolio-owned emissions attributed to an individual company, as at the analysis date.

Carbon Footprint Summary: Apportioned Carbon Emissions (TCO2E) This is the absolute quantity of portfolio or benchmark emissions attributed from their underlying constituents on an ownership basis, as at the analysis date, based on the defined GHG methodology you select. Absolute carbon emissions are apportioned from a company to a portfolio based on equity ownership (market capitalization) or share of financing (enterprise value Including Cash). If you own 1% of a company's shares, or finance 1% of its total debt, you also own 1% of that company's emissions.

Carbon Footprint Summary: C/R v (TCO2E/USD M) This is the Carbon to Revenue (C/R) intensity of the portfolio and benchmark using the absolute apportioned carbon emissions and apportioned revenues, calculated on an ownership basis (value of holdings divided by chosen apportioning metric), as at the analysis date. This metric gives an indication of carbon efficiency with respect to output as revenues are closely linked to productivity.

Carbon Footprint Summary: C/V Carbon Footprint Summary Table: (TCO2E/USD M) By normalizing Total Carbon Emissions, market participants can compare portfolios of different sizes. The Carbon to Value (C/V) Invested metric offers one approach for doing this, taking the total Carbon Emissions (apportioned using either market capitalization or enterprise value Including Cash) and dividing by the value of holdings in a portfolio or benchmark on a given date.

Carbon Footprint Summary: WACI (TCO2E/USD M): The Weighted Average Carbon Intensity (WACI) metric takes the carbon intensity (total carbon emissions divided by total revenue) of each holding and multiplies it by its investment weight (the current value of the holding relative to the current value of the whole portfolio). The final footprint is the sum of these weighted intensities. Unlike other approaches, the calculation does not require market cap or enterprise value Including Cash as inputs and can therefore be applied more easily to asset classes beyond equity and listed fixed income.

Direct + First Tier Indirect Direct emissions are inclusive of GHG Protocol's scope 1 emissions, plus any other emissions derived from a wider range of GHGs if relevant to a company's operations (e.g., CCl₄, C₂H₃Cl₃, CBrF₃, CO₂ from Biomass). First-tier indirect emissions are defined as GHG Protocol scope 2 emissions, plus the company's other first-tier upstream supply chain—its direct suppliers. The goal of this approach is to include some of the company's most relevant upstream scope 3 emissions, while limiting the extent of the double counting of emissions.

GHG Methodology There are a variety of greenhouse gas (GHG) methodologies to choose from prior to running a footprint: Scope 1, Scope 1 + Scope 2, Scope 1 + First-tier Indirect, Direct + First-tier Indirect, or Scope 1 + 2 + 3 upstream.

Scope 1 Scope 1 emissions are from directly emitting sources that are owned or controlled by a company. Reference: Greenhouse Gas (GHG) Protocol.

Scope 1 + First Tier Indirect Scope 1 emissions are from directly emitting sources that are owned or controlled by a company (reference: Greenhouse Gas (GHG) Protocol). First-tier indirect emissions are defined as GHG Protocol scope 2 emissions, plus the company's other first-tier upstream supply chain—its direct suppliers. The goal of this approach is to include some of the company's most relevant upstream scope 3 emissions, while limiting the extent of the double counting of emissions.

Scope 1 + Scope 2 Scope 1 emissions are from directly emitting sources that are owned or controlled by a company. Scope 2 emissions are from the consumption of purchased electricity, steam, or other sources of energy generated upstream from a company's direct operations. Reference: Greenhouse Gas (GHG) Protocol.

Scope 1 + Scope 2 + Scope 3 Upstream Scope 1 emissions are from directly emitting sources that are owned or controlled by a company. Scope 2 emissions are from the consumption of purchased electricity, steam, or other sources of energy generated upstream from a company's direct operations. Scope 3 upstream includes indirect greenhouse gas emissions, such as from the extraction and production of purchased materials and fuels, transport-related activities in vehicles not owned or controlled by the reporting entity, electricity-related activities (e.g., T&D losses) not covered in Scope 2, outsourced activities, waste disposal, etc. Reference: Greenhouse Gas (GHG) Protocol.

Scope 1 + Scope 2 + Scope 3 Upstream + Scope 3 Downstream Scope 1 emissions are from directly emitting sources that are owned or controlled by a company. Scope 2 emissions are from the consumption of purchased electricity, steam, or other sources of energy generated upstream from a company's direct operations. Scope 3 upstream includes indirect greenhouse gas emissions, such as from the extraction and production of purchased materials and fuels, transport-related activities in vehicles not owned or controlled by the reporting entity, electricity-related activities (e.g., T&D losses) not covered in Scope 2, outsourced activities, waste disposal, etc. Reference: Greenhouse Gas (GHG) Protocol. Scope 3 Downstream includes downstream indirect greenhouse gas emissions associated with the use of sold goods and services.

Sector Carbon Intensity: Portfolio/Benchmark GICS Sectors C/R Intensity (TCO2E/USD M) This table summarizes the Carbon to Revenue (C/R) intensity of each portfolio and benchmark to each GICS sector.

Portfolio Score Met The weighted-average Score Met, across a portfolio of companies. **Portfolio Score Unmet.** The weighted-average Score Unmet, across a portfolio of companies. **Score Met** The financial materiality weighted E, S or G score, i.e. the contribution to Total ESG score. For example, if the E score achieved was 60 out of 100, and E's financial materiality weight was 25%, then the Score Met would be 15 (60x25%). **Score Unmet** The reverse of the Score Met. For example, if the E score achieved was 60 out of 100, then a further 40 could have been achieved. If E's financial materiality is 25%, then the 40 represents a 10 point contribution (40x25%) that E could have made to the final ESG score, but did not.

Environmental Footprint Company Breakout: Environmental Footprint (%) Total direct and indirect external cost as a percent of revenue. The external cost is an estimate of the value of a service based on the cost of damage that results from its loss. It is based on the assumption that the cost of maintaining an environmental benefit is a reasonable estimate of its value.

Environmental Footprint Company Breakout: Environmental Footprint Contribution (%) This is a company specific metric showing the marginal impact on the portfolio's relative environmental efficiency from the inclusion of each company in isolation of all other companies.

Environmental Footprint Summary: Apportioned Environmental Cost (USD M) This is the apportioned environmental costs of all constituents analyzed in the portfolio or benchmark, as at the analysis date. The ownership share is multiplied by each constituent's Total Direct + Indirect Cost (USD M).

