

แนวปฏิบัติของ Һุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน¹

มิถุนายน 2561 (2018)

บทนำ

ตลาดมีการพัฒนาสำหรับҺุ้นกู้ที่ออกมาโดยสอดคล้องกับหลักการของҺุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (GBP) และหลักการของҺุ้นกู้เพื่อสังคม (SBP) (รวมเรียกหลักการดังกล่าวว่า “หลักการ”) ธุรกรรมเหล่านี้สะท้อนถึงการพัฒนาอย่างต่อเนื่องของตลาด Һุ้นกู้ที่นำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์โดยเฉพาะ (use of proceeds bonds) ตัวอย่างโดยเฉพาะของการทำธุรกรรมดังกล่าวสามารถหาได้ใน Resource Centre ที่ <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

การเผยแพร่แนวปฏิบัติเหล่านี้ก็เพื่อยืนยันความเกี่ยวข้องของหลักการกับบริบทดังกล่าวนี้ และเพื่อรองรับการนำเอาแนวทางปฏิบัติที่เกี่ยวกับความโปร่งใสและการเปิดเผยข้อมูลมาปรับใช้กับตลาดҺุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน โดยองค์ประกอบหลักทั่วไป 4 ประการของหลักการรวมถึงคำแนะนำให้มีการสอบทานจากภายนอก (external review) และการรายงานด้านผลกระทบก็จะนำไปปรับใช้กับҺุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนด้วย

เป้าหมายของเอกสารนี้คือเพื่อส่งเสริมให้เกิดความน่าเชื่อถือของตลาดҺุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนและเพื่อให้มั่นใจว่าผู้ออกҺุ้นกู้สามารถคาดการณ์และตอบสนองความคาดหวังของนักลงทุนได้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่ออำนวยความสะดวกในการเข้าถึงข้อมูลเพื่อการตรวจสอบและการประเมินผลกระทบเชิงบวกด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมที่นักลงทุนพึงคาดหวังหรือได้รับ อีกทั้งยังช่วยผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์โดยเป็นตัวส่งเสริมให้มีการเปิดเผยข้อมูลและส่งเสริมกระบวนการอย่างเต็มที่ที่เป็น

นิยามของҺุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน

Һุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน คือ Һุ้นกู้ซึ่งเงินที่ได้จากการระดมทุนจะถูกนำไปใช้เป็นเงินลงทุน หรือนำไปใช้ชำระคืนหนี้ (re-finance) ที่ได้ลงทุนไปทั้งในโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมและโครงการเพื่อสังคม Һุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนนั้นสอดคล้องกับองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ GBP และ SBP โดยเฉพาะอย่างยิ่งเกี่ยวข้องกับ GBP ในส่วนที่ว่าด้วยโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม และเกี่ยวข้องกับ SBP โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนที่ว่าด้วยโครงการเพื่อสังคม

พึงเป็นที่เข้าใจว่าโครงการเพื่อสังคมบางโครงการอาจเกิดประโยชน์ในเชิงสิ่งแวดล้อมร่วมด้วย และโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมบางโครงการอาจเกิดประโยชน์ในเชิงสังคมร่วมด้วย ผู้ออกҺุ้นกู้ควรเป็นผู้ตัดสินใจว่าจะจัดประเภทของҺุ้นกู้ที่พิจารณา

¹ เพื่อประโยชน์ในการแปล SBP คำว่า “Һุ้นกู้” ในเอกสารฉบับนี้หมายความรวมถึง “พันธบัตร” ด้วยเนื่องจาก “bond” ใน SBP มีความหมายรวมทั้งҺุ้นกู้ภาครัฐและҺุ้นกู้ภาคเอกชน – ผู้แปล

เป็นหุ้นกู้เพื่อสิ่งแวดล้อม หุ้นกู้เพื่อสังคม หรือหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน โดยพิจารณาจากวัตถุประสงค์หลักที่ผู้ออกหุ้นกู้ต้องการจากการดำเนินโครงการนั้น

ข้อสังเกตสำคัญประการหนึ่งคือหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนไม่อาจนำมาใช้ทดแทนหุ้นกู้ทั่วไปที่ไม่ได้เป็นไปตามองค์ประกอบหลัก 4 ประการของหลักการ

Resource Centre

แบบเอกสารมาตรฐานต่าง ๆ ที่มีการเสนอแนะให้ใช้งาน และแหล่งข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม หุ้นกู้เพื่อสังคม และหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนอยู่ระหว่างดำเนินการเผยแพร่เพื่อให้เข้าถึงได้ใน Resource Centre ที่ <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre> สำหรับแบบเอกสารมาตรฐานที่มีการนำไปใช้จัดทำข้อมูลเรียบร้อยแล้วนั้นสามารถนำไปเผยแพร่ออนไลน์เพื่อเป็นข้อมูลแก่ตลาดได้ที่ Resource Centre โดยทำตามคำแนะนำที่ระบุในลิงค์ด้านบน

หมายเหตุ

ประเภทของหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและหุ้นกู้เพื่อสังคมทั้ง 4 ประเภทที่อ้างถึงในภาคผนวก 1 ของ GBP และ SBP ตามลำดับ ย่อมนำมาใช้กับหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนเมื่อได้รวมโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมและโครงการเพื่อสังคมเข้าด้วยกัน

อนึ่ง ยังเป็นที่ยอมรับกันอีกด้วยว่ามีตลาดของหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน (sustainability themed bonds) รวมถึงหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้องกับเป้าหมายการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน (Social Development Goals – SDGs) ในบางกรณี หุ้นกูดังกล่าวออกโดยหน่วยงานที่มีบทบาทส่วนใหญ่หรือทั้งหมดเกี่ยวข้องกับกิจกรรมเพื่อความยั่งยืน แต่หุ้นกูดังกล่าวนี้ไม่สอดคล้องกับองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ หลักการ ซึ่งในกรณีดังกล่าวจะต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบถึงข้อเท็จจริงดังกล่าว และควรใช้ความระมัดระวังที่จะไม่อ้างอิงถึง "หุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน" หรือ SDG ในลักษณะที่เป็นการสื่อโดยนัยถึงคุณลักษณะของ GBP หรือ SBP ทั้งนี้ ในกรณีที่สามารถกระทำได้ หลักการสนับสนุนให้องค์กรผู้ออกหุ้นกู้เหล่านี้รับเอาวิธีปฏิบัติที่ดีที่สุด (best practice) ที่เกี่ยวข้องตามระบุไว้ใน GBP และ SBP (เช่น ส่วนที่ว่าด้วยเรื่องการรายงาน) มาใช้สำหรับหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน หุ้นกู้ที่สนับสนุน SDG หรือหุ้นกู้เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเรื่อง (themed bond) ดังกล่าว และสนับสนุนให้องค์กรเหล่านี้ปฏิบัติให้สอดคล้องกับหลักการ เมื่อจะมีการออกหุ้นกูดังกล่าวในอนาคต

สำหรับตารางที่เปรียบเทียบระหว่าง GBP และ SBP กับเป้าหมายการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน (Sustainable Development Goals หรือ SDGs) ได้มีการจัดทำและเผยแพร่แล้ว โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะเป็นกรอบข้อมูลอย่างกว้างให้ผู้ออกหุ้นกู้ ผู้ลงทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดหุ้นนำไปใช้อ้างอิงในการจับคู่เปรียบเทียบวัตถุประสงค์การระดมทุนของการออกหุ้นกู้เพื่อสิ่งแวดล้อม หุ้นกู้เพื่อสังคม หรือหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน ไม่ว่าจะป็นรายครั้งหรือรายโครงการ เข้ากับเป้าหมายการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน (SDGs) ทั้งนี้ สามารถดูรายละเอียดได้บนเว็บไซต์ของ ICMA² ที่ (<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>)

ข้อจำกัดความรับผิด

แนวปฏิบัติของหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนเป็นแนวปฏิบัติภาคสมัครใจ และไม่ใช่งานทำค่าเสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ใด ๆ อีกทั้งไม่มีลักษณะเป็นการให้คำแนะนำในเรื่องใดเรื่องหนึ่งโดยเฉพาะไม่ว่าในรูปแบบใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนหรือหลักทรัพย์อื่นใด (ไม่ว่าในด้านภาษี กฎหมาย สิ่งแวดล้อม บัญชี หรือหลักเกณฑ์ใด ๆ) อนึ่ง แนวปฏิบัติของหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนไม่ได้ก่อสิทธิใด ๆ หรือก่อความรับผิดต่อบุคคลใด ๆ ไม่ว่าภาครัฐหรือภาคเอกชน ผู้ออกหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนเป็นผู้รับเอาหลักการของหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนไปใช้ หรือนำเอาแนวปฏิบัติของหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนไปปรับใช้ โดยอิสระด้วยความสมัครใจของตนเอง โดยปราศจากการอ้างอิงหรือพึ่งพาแนวปฏิบัติของหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน ตลอดจนผู้ออกหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนจะเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการตัดสินใจออกหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน ผู้จัดจำหน่ายหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนไม่ต้องรับผิดชอบต่อผู้ออกหุ้นกู้ที่ไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันตามข้อกำหนดของหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนและหน้าที่เกี่ยวกับการใช้เงินสุทธิที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนนั้น ในกรณีที่มีความขัดแย้งระหว่างกฎหมายที่ใช้บังคับ บทบัญญัติ และกฎระเบียบใด กับแนวปฏิบัติที่กำหนดไว้ในหลักการหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน ให้นำกฎหมาย บทบัญญัติ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องนั้นมาใช้บังคับ

รายละเอียดการติดต่อ

ICMA Paris Representative Office
62 rue la Boétie
75008 Paris
France
โทรศัพท์ +33 1 70 17 64 70
sustainabilitybonds@icmagroup.org
www.icmagroup.org

² ICMA หมายถึง International Capital Market Association – ผู้แปล