

คำถาม – คำตอบ

เรื่อง คู่มือเกี่ยวกับแนวปฏิบัติที่ดีในการบริหารจัดการและเปิดเผยข้อมูล
เกี่ยวกับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศสำหรับผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน (“คู่มือฯ”)

ข้อ	คำถาม	คำตอบ
1.	สำนักงาน ก.ล.ต. คาดหวังให้ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน (“ผู้ประกอบธุรกิจฯ”) นำคู่มือฯ ไปปรับใช้ เพื่อให้เห็นผลเป็นรูปธรรมในวงใด	<p>สำนักงาน ก.ล.ต. ตระหนักดีว่าขนาด ขอบเขต และรูปแบบธุรกิจ รวมทั้งกลยุทธ์การลงทุนของผู้ประกอบธุรกิจฯ แต่ละราย มีความแตกต่างกัน จึงได้จัดทำคู่มือฯ ฉบับนี้ขึ้น เพื่อวางแนวปฏิบัติที่ดีด้านการบริหารจัดการและการเปิดเผยข้อมูลด้านความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ (“climate risk”) ตามกรอบคำแนะนำของ Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (“TCFD”) เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถนำไปปรับใช้ให้เหมาะสมกับโครงสร้าง ขนาด ความซับซ้อนของการดำเนินธุรกิจ และความมีนัยสำคัญ (“materiality” หรือ “material” ตามแต่กรณี) ของ climate risk ต่อการดำเนินงานของตนเอง ตามหลักความสมส่วน (proportionate approach) โดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์การลงทุนและกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการร่วมด้วย</p> <p>ทั้งนี้ การปฏิบัติตามคู่มือฯ ฉบับนี้ เป็นไปตามความพร้อมและความสมัครใจของผู้ประกอบธุรกิจฯ (voluntary basis) โดยสำนักงาน ก.ล.ต. มิได้คาดหวังให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ ต้องบริหารจัดการและเปิดเผยข้อมูลด้าน climate risk ตามกรอบคำแนะนำของ TCFD อย่างสมบูรณ์แบบโดยทันที แต่สนับสนุนให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ เริ่มทำความคุ้นชิน ด้วยการทดลองผนวก climate risk ในการบริหารจัดการและเปิดเผยข้อมูลดังกล่าว เพื่อเรียนรู้และเข้าใจกระบวนการที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งวางแผนการดำเนินการในอนาคต เพื่อพัฒนากระบวนการดังกล่าวให้ดียิ่งขึ้น ภายใต้กรอบระยะเวลาที่ตนเองกำหนดให้เหมาะสมกับบริบทของตน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนเห็นถึงความมุ่งมั่น และแผนการดำเนินงานของผู้ประกอบธุรกิจฯ ในการบริหารจัดการ climate risk ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยความเสี่ยงด้านการเงิน (financial risk) ที่อาจ</p>

ข้อ	คำถาม	คำตอบ
		ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนและมูลค่าเงินลงทุนของผู้ลงทุนได้
2.	ผู้ประกอบธุรกิจฯ ที่เป็นบริษัทในเครือของบริษัทจัดการลงทุนต่างประเทศ ต้องปฏิบัติตามคู่มือฯ ฉบับนี้ด้วยหรือไม่	ผู้ประกอบธุรกิจฯ ที่เป็นบริษัทในเครือของบริษัทจัดการลงทุนต่างประเทศ อาจรับคำแนะนำหรือนำแนวทางการบริหารจัดการและเปิดเผยข้อมูลด้าน climate risk ของบริษัทจัดการลงทุนต่างประเทศมาใช้ หากพิจารณาแล้วเห็นว่าโครงสร้างการกำกับดูแล กรอบ และนโยบายด้านการบริหารจัดการและเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับ climate risk ของบริษัทจัดการลงทุนต่างประเทศเป็นไปตามหลักการที่กำหนดไว้ในคู่มือฯ ฉบับนี้
3.	ผู้ประกอบธุรกิจฯ จะประเมินความเกี่ยวข้อง (“relevance” หรือ “relevant” ตามแต่กรณี) และ materiality ของ climate risk ได้อย่างไร	relevance และ materiality ของ climate risk ขึ้นอยู่กับขอบเขตการลงทุน วัตถุประสงค์ และกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน โดยคู่มือฯ ฉบับนี้ได้ให้แนวทางการประเมิน materiality ของ climate risk สำหรับสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ (asset classes) เพื่อเป็นตัวอย่างด้วย ทั้งนี้ ในการประเมิน relevance และ materiality ผู้ประกอบธุรกิจฯ ควรพิจารณาความเสี่ยงทางกายภาพ (physical risk) และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนผ่าน (transition risk) ที่อาจส่งผลกระทบต่อผู้ออกหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุน (“investee companies”) โดยนอกจากการพิจารณาในระยะสั้นแล้ว ผู้ประกอบธุรกิจฯ ควรพิจารณาในระยะกลางและระยะยาว หากกองทุนมีการลงทุนใน investee companies รายเดิม หรือรายอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันเพิ่มเติม เพื่อพิจารณาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อกองทุน หรือพอร์ตการลงทุน
4.	กรณี ผู้ประกอบธุรกิจฯ พิจารณาแล้วว่า climate risk ไม่ relevant ต่อกลยุทธ์การลงทุนบางประเภท หรือต่อการจัดการกองทุนบางกองทุน ผู้ประกอบธุรกิจฯ ควรทำอย่างไร	ผู้ประกอบธุรกิจฯ ควรเปิดเผยข้อมูลและเหตุผลให้ผู้ลงทุนทราบ โดยอาจเปิดเผยในระดับบริษัท (firm-level) หรือระดับกองทุน (fund-level) ก็ได้ นอกจากนี้ ผู้ประกอบธุรกิจฯ ควรเก็บเอกสารหลักฐานในการประเมินที่ทำให้เห็นถึงเหตุผลของผู้ประกอบธุรกิจฯ เพื่อประโยชน์ในการอ้างอิงในอนาคต ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจฯ ยังคงต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงหลักการปฏิบัติหน้าที่ตามหลักการได้รับความไว้วางใจ (fiduciary duties) จากผู้ลงทุนตามปกติ และควรมีการทบทวน relevance และการเปิดเผยข้อมูล อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

ข้อ	คำถาม	คำตอบ
5.	<p>กรณี ผู้ประกอบธุรกิจฯ บริหารจัดการลงทุนแบบเชิงรับ (“passive”) ผู้ประกอบธุรกิจฯ จะปฏิบัติตามคู่มือฯ ฉบับนี้ได้อย่างไร</p>	<p>กรณีผู้ประกอบธุรกิจฯ บริหารจัดการลงทุนแบบ passive ซึ่งเน้นสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง (reference benchmark) ให้มากที่สุด ผู้ประกอบธุรกิจฯ อาจมีข้อจำกัดในการวิเคราะห์หรือคัดเลือกหลักทรัพย์นอกเหนือจากหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีอ้างอิง ในกรณีนี้ ผู้ประกอบธุรกิจฯ ควรให้ความสำคัญกับการปฏิบัติหน้าที่ ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบ (stewardship) ด้วยการวิเคราะห์ ติดตาม และมีส่วนร่วมกับ investee companies ด้านการบริหารจัดการ climate risk</p> <p>นอกจากนี้ ผู้ประกอบธุรกิจฯ อาจพิจารณาลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่มี climate risk สูง หรือการจัดอันดับด้านความยั่งยืน (“ESG ratings”) ต่ำ ภายใต้ค่าความผันผวนของส่วนต่างของผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนและผลตอบแทนของดัชนีชี้วัด (tracking error) ที่ยอมรับได้*</p>
6.	<p>แนวทางดำเนินการในประเด็นที่มีความซับซ้อน เช่น การวิเคราะห์สถานการณ์สภาพภูมิอากาศ (“scenario analysis”) หรือการเปิดเผยข้อมูลตามแนวทางของ TCFD เป็นอย่างไร</p>	<p>การปฏิบัติตามคู่มือฯ ฉบับนี้ รวมถึงการจัดทำ scenario analysis เป็นไปตามความพร้อมและความสนใจของผู้ประกอบธุรกิจฯ อย่างไรก็ตาม การจัดทำ scenario analysis มีความซับซ้อนในทางปฏิบัติ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้ให้คำแนะนำเพิ่มเติมในคู่มือฯ รวมถึงให้ตัวอย่างแนวปฏิบัติที่ดีในภาคผนวกแนบท้ายคู่มือฯ ด้วย เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ มีความเข้าใจในประเด็นดังกล่าวมากขึ้น</p> <p>นอกจากนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะประสานความร่วมมือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจและขีดความสามารถของผู้ประกอบธุรกิจฯ ในประเด็นดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง</p>
7.	<p>สำนักงาน ก.ล.ต. คาดหวังให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ เปิดเผยข้อมูลปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของพอร์ตการลงทุน (“Portfolio carbon footprint”) (Scope 1 และ Scope 2) อย่างไร</p>	<p>ผู้ประกอบธุรกิจฯ ควรเปิดเผย Portfolio carbon footprint (Scope 1 และ Scope 2) วิธีการคำนวณ สมมติฐานการประมาณการข้อมูล และข้อจำกัดของข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบ</p> <p>กรณีที่บางหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนไม่มีข้อมูลสำหรับการคำนวณ Portfolio carbon footprint ผู้ประกอบธุรกิจฯ ควรเปิดเผยสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนที่ผู้ประกอบธุรกิจฯ สามารถคำนวณ Portfolio carbon footprint ได้ด้วย</p>

* ที่มา: [A Practical Guide to ESG Integration for Equity Investing](#), PRI, 2016

ข้อ	คำถาม	คำตอบ
		<p>ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจฯ แต่ละรายอาจมีวิธีการเพื่อให้ได้มาซึ่งข้อมูลที่แตกต่างกัน เช่น ใช้ข้อมูลที่ investee companies เปิดเผยเป็นการทั่วไป ใช้ข้อมูลที่ขอจาก investee companies โดยตรง ใช้ข้อมูลจากบุคคลที่สาม หรือประมาณการจากข้อมูลที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น</p>
8.	<p>ผู้ประกอบธุรกิจฯ สามารถใช้สูตรการคำนวณอื่นในการคำนวณ Portfolio carbon footprint (Scope 1 และ Scope 2) ได้หรือไม่</p>	<p>เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลเดียวกันที่สามารถเปรียบเทียบกันได้ ผู้ประกอบธุรกิจฯ แต่ละรายจึงควรใช้สูตรการคำนวณ Portfolio carbon footprint (Scope 1 และ Scope 2) ตามที่ระบุในคู่มือฯ</p> <p>ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจฯ อาจพิจารณาเปิดเผยตัวชี้วัด (metrics) อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพิ่มเติมจาก Portfolio carbon footprint (Scope 1 และ Scope 2) เพื่อเป็นข้อมูลแก่ผู้ลงทุนได้</p>
9.	<p>กรณีผู้ประกอบธุรกิจฯ มีหลักธรรมาภิบาล กระบวนการบริหารจัดการการลงทุน และกระบวนการบริหารจัดการความเสี่ยง แตกต่างกันสำหรับแต่ละกลยุทธ์การลงทุนหรือกองทุน ควรมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างไร</p>	<p>แนวทางการเปิดเผยข้อมูลในระดับบริษัท (firm-level) ตามคู่มือฯ ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อลดภาระของผู้ประกอบธุรกิจฯ กรณีผู้ประกอบธุรกิจฯ ใช้หลักธรรมาภิบาล กระบวนการบริหารจัดการการลงทุน และกระบวนการบริหารจัดการความเสี่ยงเดียวกัน สำหรับกองทุนภายใต้การบริหารจัดการ</p> <p>หากผู้ประกอบธุรกิจฯ มีแนวทางการดำเนินการที่แตกต่างกันสำหรับแต่ละกลยุทธ์การลงทุน หรือกองทุน ผู้ประกอบธุรกิจฯ สามารถเปิดเผยข้อมูลในระดับกองทุน (fund-level) ตามความเหมาะสม โดยอาจพิจารณาแสดงตัวอย่างเพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียเห็นภาพมากยิ่งขึ้น</p>
10.	<p>ผู้ประกอบธุรกิจฯ จำเป็นต้องจ้างผู้เชี่ยวชาญภายนอกในการประเมินหรือสอบทานประเด็นด้าน climate risk หรือไม่</p>	<p>สำนักงาน ก.ล.ต. มิได้คาดหวังให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ ต้องว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญภายนอกในการบริหารจัดการ climate risk</p> <p>ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจฯ สามารถพิจารณาความจำเป็นในการใช้ผู้เชี่ยวชาญภายนอกในแต่ละกระบวนการ เพื่อเรียนรู้หลักการวิเคราะห์ทางเทคนิคจากผู้เชี่ยวชาญในระยะเริ่มต้น รวมทั้งเพื่อให้มั่นใจว่าคุณภาพการบริหารจัดการ climate risk สอดคล้องกับ materiality ของ climate risk ต่อการดำเนินงานของตนเอง และสอดคล้องกับความต้องการของผู้ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสีย</p>

ข้อ	คำถาม	คำตอบ
11.	<p>มาตรฐานการรายงานด้านความยั่งยืนที่เปิดเผยผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศของคณะกรรมการมาตรฐานความยั่งยืนระหว่างประเทศ (International Sustainability Standards Board : “ISSB”) ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา จะส่งผลกระทบต่อคู่มือฯ ฉบับนี้หรือไม่ อย่างไร</p>	<p>สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นว่าแนวทางการจัดการและเปิดเผยข้อมูลด้าน climate risk ของผู้ประกอบการธุรกิจฯ ควรมีพัฒนาการที่ควบคู่ไปกับวิวัฒนาการด้านการประเมิน ติดตาม และรายงาน climate risk ของสากล ทั้งนี้ ผู้ประกอบการธุรกิจฯ ควรติดตามความเคลื่อนไหวและการเปลี่ยนแปลงในมาตรฐานการรายงานด้านความยั่งยืนและการรายงานทางการเงิน เพื่อเตรียมความพร้อมเมื่อบริษัทจดทะเบียน (บจ.) จัดทำรายงานทางการเงินที่สอดคล้องกับมาตรฐานของ ISSB ในอนาคต</p> <p>อนึ่ง สำนักงาน ก.ล.ต. อาจปรับปรุงคู่มือฯ ฉบับนี้ เมื่อเห็นสมควร เพื่อให้แนวปฏิบัติในคู่มือฯ ฉบับนี้ สอดคล้องกับแนวทางการบริหารจัดการ climate risk ที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากลต่อไป</p>