

หลักการของ **หุ้นกู้เพื่อสังคม**¹

แนวปฏิบัติภาคสมัครใจในการออก**หุ้นกู้เพื่อสังคม**

มิถุนายน 2563 (2020)

บทนำ

ตลาด**หุ้นกู้เพื่อสังคม**มีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเหลือและพัฒนาบทบาทสำคัญของตลาดตราสารหนี้ในการระดมทุนเพื่อนำไปใช้ในโครงการที่ตอบสนองความท้าทายทางสังคมระดับโลก **หุ้นกู้เพื่อสังคม**คือ**หุ้นกู้**ที่ออกเพื่อนำเงินที่ระดมมาได้ไปใช้กับโครงการใหม่และโครงการที่มีอยู่แล้วซึ่งระบุหรือบรรเทาปัญหาเฉพาะประเด็นทางสังคมและ / หรือพยายามบรรลุผลดีในเชิงสังคม หลักการของ**หุ้นกู้เพื่อสังคม** (Social Bond Principles หรือ SBP) ส่งเสริมและสนับสนุนให้เกิดความน่าเชื่อถือของตลาด**หุ้นกู้เพื่อสังคม**โดยการกำหนดแนวปฏิบัติที่จะทำให้เกิดความโปร่งใส การเปิดเผยข้อมูล และการรายงาน หลักการเหล่านี้ถูกกำหนดขึ้นโดยมุ่งหวังที่จะให้ฝ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องนำไปใช้ และมีการออกแบบมาเพื่อที่จะผลักดันให้เกิดการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นเพื่อที่จะให้มีการจัดสรรเงินทุนไปยังโครงการทางสังคมมากขึ้นโดยไม่ต้องได้รับการอนุมัติใด ๆ ก่อน

การออก**หุ้นกู้เพื่อสังคม**ที่สอดคล้องกับ SBP น่าจะทำให้ฝ่ายผู้ที่จะลงทุนเชื่อถือได้ว่าผลิตภัณฑ์ที่จะลงทุนนั้นเป็นประโยชน์ต่อสังคมอย่างชัดเจนและโปร่งใส โดย SBP ส่งเสริมให้มีการเปลี่ยนแปลงขั้นตอนเพื่อความโปร่งใสซึ่งเอื้อต่อการติดตามการใช้เงินลงทุนในโครงการทางสังคม ในขณะที่เดียวกันยังมุ่งมั่นที่จะเพิ่มความเข้าใจในด้านผลกระทบต่อสังคมตามที่ตั้งใจไว้ให้มากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ การส่งเสริมดังกล่าวกระทำโดย SBP แนะนำให้ผู้ออก**หุ้นกู้**รายงานเกี่ยวกับวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการระดมทุนจาก**หุ้นกู้เพื่อสังคม** ใน SBP ได้มีการจัดกลุ่มโครงการเพื่อสังคม (Social Projects) ไว้อย่างกว้าง ๆ โดยตระหนักถึงความเห็นที่หลากหลายในปัจจุบัน และยังตระหนักว่าปัจจุบันยังเป็นช่วงของการสร้างความเข้าใจอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมและผลกระทบ

SBP เป็นผลจากความร่วมมือและการระดมความเห็นของสมาชิกและผู้สังเกตการณ์ในการจัดทำหลักการของ**หุ้นกู้เพื่อสิ่งแวดล้อม** **หุ้นกู้เพื่อสังคม** และ**หุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน**และหลักการของ**หุ้นกู้เพื่อสังคม** (Members and Observers of the Green Bond Principles and Social Bond Principles) (รวมเรียกหลักการดังกล่าวว่า "**หลักการ**") และกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียในวงกว้าง โดยมีคณะกรรมการบริหารเป็นผู้ประสานงาน ทั้งนี้ หลักการดังกล่าวจะได้รับการปรับปรุงเมื่อจำเป็นต้องทำ เพื่อสะท้อนการพัฒนาและการเติบโตของตลาด**หุ้นกู้เพื่อสังคม**)

¹ เพื่อประโยชน์ในการแปล SBP คำว่า "**หุ้นกู้**" ในเอกสารฉบับนี้มีความรวมถึง "พันธบัตร" ด้วยเนื่องจาก "bond" ใน SBP มีความหมายรวมทั้ง**หุ้นกู้ภาครัฐ**และ**หุ้นกู้ภาคเอกชน** – ผู้แปล

เพื่อให้กรณีเป็นที่สงสัย หลักการของ**หุ้นกู้เพื่อสังคม** (Social Bond Principles) ฉบับภาษาอังกฤษซึ่งเผยแพร่บนเว็บไซต์ของ ICMA เป็นฉบับทางการของคำแปลฉบับนี้ เอกสารฉบับนี้เป็นคำแปลฉบับไม่เป็นทางการและจัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลอ้างอิงประกอบเท่านั้น

For the avoidance of doubt, the English language version of [the Social Bond Principles](#) published on the ICMA website is the official version of the document. This unofficial translation is provided for general reference only.

SBP ฉบับปี 2563 (2020) ได้รับประโยชน์จากการที่สมาชิกและผู้ร่วมสังเกตการณ์ได้ร่วมให้ความเห็นเกี่ยวกับหลักการของหุ้นกู้เพื่อสังคมในช่วงฤดูใบไม้ร่วงปี 2562 (2019) รวมทั้งความเห็นที่ได้รับจากคณะทำงานหุ้นกู้เพื่อสังคม (Social Bond Working Group - SBWG) SBP ฉบับนี้ ให้คำจำกัดความของปัญหาทางสังคมที่อาจได้รับประโยชน์จากโครงการเพื่อสังคมนอกจากนี้ ยังรวมถึงการขยายตัวอย่างของประเภทโครงการและประชากรกลุ่มเป้าหมาย

นิยามของหุ้นกู้เพื่อสังคม

หุ้นกู้เพื่อสังคม คือ หุ้นกู้ไม่ว่าจะเป็นหุ้นกู้ประเภทใด ซึ่งเงินที่ได้จากการระดมทุนไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมดจะถูกนำไปใช้เป็นเงินลงทุน หรือนำไปใช้ชำระคืนหนี้ (re-finance) ที่ได้ลงทุนไปในโครงการใหม่ และ/หรือ โครงการที่มีอยู่แล้วที่มีลักษณะเป็นโครงการเพื่อสังคม (โปรดพิจารณารายละเอียดในหัวข้อที่ 1 "วัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน") และเป็นหุ้นกู้ที่สอดคล้องกับองค์ประกอบหลักของ SBP 4 ประการ หุ้นกู้เพื่อสังคมนี้อาจมีอยู่หลากหลายประเภท ทั้งนี้ ตามที่ได้มีการอธิบายไว้ในภาคผนวก 1

อนึ่ง พึงเป็นที่เข้าใจว่าโครงการเพื่อสังคมนั้นโครงการอาจเกิดประโยชน์ในเชิงสิ่งแวดล้อมร่วมด้วย ผู้ออกหุ้นกู้ควรเป็นผู้ตัดสินใจว่าจะจัดประเภทของหุ้นกู้ที่พิจารณาจากวัตถุประสงค์การใช้เงินใด (use of proceeds bond) เป็นหุ้นกู้เพื่อสังคม โดยพิจารณาจากวัตถุประสงค์หลักที่ผู้ออกหุ้นกู้ต้องการจากการดำเนินโครงการนั้น (การออกหุ้นกู้ที่มีเจตนาจะนำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปใช้สำหรับทั้งโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมและโครงการเพื่อสังคมจะเรียกว่า หุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน ซึ่งแนวปฏิบัติสำหรับหุ้นกู้ดังกล่าวได้กำหนดไว้โดยเฉพาะแยกต่างหากใน **แนวปฏิบัติสำหรับหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน (Sustainability Bond Guidelines)**)

ข้อสังเกตสำคัญประการหนึ่งคือหุ้นกู้เพื่อสังคมไม่อาจนำมาใช้ทดแทนหุ้นกู้ทั่วไปที่ไม่ได้เป็นไปตามองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ SBP อนึ่ง หุ้นกู้ที่ออกภายใต้คำแนะนำเกี่ยวกับหุ้นกู้เพื่อสังคมนี้ออกก่อนเวอร์ชันนี้ ให้ถือว่าสอดคล้องกับ SBP

หลักการของหุ้นกู้เพื่อสังคม (Social Bond Principles)

หลักการของหุ้นกู้เพื่อสังคม (SBP) เป็นแนวปฏิบัติภาคสมัครใจที่สนับสนุนให้เกิดความโปร่งใส และการเปิดเผยข้อมูล และส่งเสริมความน่าเชื่อถือสำหรับการพัฒนาตลาดหุ้นกู้เพื่อสังคม โดยทำให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับขั้นตอนการออกหุ้นกู้เพื่อสังคม ทั้งนี้ SBP ได้รับการจัดทำขึ้นโดยมีเจตนาเพื่อให้ตลาดนำไปใช้ได้ในวงกว้าง กล่าวคือ มีการระบุเป็นแนวทางให้ผู้ออกหุ้นกู้ทราบเกี่ยวกับองค์ประกอบหลัก ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการออกหุ้นกู้ที่เชื่อถือได้ว่าเป็นหุ้นกู้เพื่อสังคม นอกจากนี้ SBP ยังช่วยผู้ลงทุนโดยการสนับสนุนให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นเพื่อการประเมินผลกระทบเชิงบวกจากการลงทุนในหุ้นกู้เพื่อสังคมนั้น อีกทั้ง SBP ยังช่วยผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์โดยเป็นตัวขับเคลื่อนตลาดไปสู่ตลาดที่มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างทั่วถึงซึ่งจะเอื้อต่อการทำธุรกรรม

SBP ได้เสนอแนะขั้นตอนในการดำเนินการ รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลไว้อย่างชัดเจนสำหรับผู้ออกหุ้นกู้ซึ่งผู้ลงทุน ธนาคารผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ตัวแทนในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และบุคคลอื่น ๆ อาจใช้เพื่อทำความเข้าใจคุณลักษณะของหุ้นกู้เพื่อสังคม

ทั้งนี้ SBP เน้นย้ำถึงความโปร่งใส ความถูกต้อง และความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ผู้ออกหุ้นกู้จะเปิดเผยและรายงานให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย

SBP มีองค์ประกอบหลัก 4 ประการ

1. วัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน (Use of Proceeds)
2. กระบวนการที่ใช้ในการประเมินและคัดเลือกโครงการ (Process for Project Evaluation and Selection)
3. การบริหารจัดการเงินที่ได้จากการระดมทุน (Management of Proceeds)
4. การรายงาน (Reporting)

1. วัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน (Use of Proceeds)

หลักการอันเป็นรากฐานที่สำคัญของหุ้นกู้เพื่อสังคมคือการนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกูดังกล่าวไปใช้ในโครงการเพื่อสังคม (Social Projects) ซึ่งควรระบุในเอกสารทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการออกหุ้นกุนั้นอย่างเหมาะสม โครงการทั้งหมดที่ระบุว่าเป็นโครงการเพื่อสังคมควรก่อให้เกิดประโยชน์ต่อสังคมอย่างชัดเจน ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้จะเป็นผู้ประเมิน และหากเป็นไปได้จะเป็นผู้ดำเนินการวัดผลเชิงปริมาณด้วย

ในกรณีที่เงินที่ได้รับจากการระดมทุนทั้งหมดหรือบางส่วนอาจนำไปใช้สำหรับการชำระหนี้เดิม (refinancing) SBP เสนอแนะให้ผู้ออกหุ้นกู้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับสัดส่วนของจำนวนเงินที่จะนำไปใช้ลงทุนและจำนวนเงินที่จะนำไปใช้ชำระหนี้คืน และในกรณีที่เหมาะสมควรระบุให้ชัดเจนว่าการลงทุนในโครงการใด หรือพอร์ตการลงทุนใดที่จะมีการนำเงินไปใช้ชำระหนี้คืน อีกทั้งในกรณีที่เกี่ยวข้องควรระบุให้ชัดเจนเกี่ยวกับช่วงระยะเวลาที่เมื่อนับย้อนหลังไปหากพบว่ามีโครงการเพื่อสังคมใดไปแล้วโครงการนั้นก็อยู่ในข่ายที่จะนำเงินไปชำระหนี้คืน (look-back period)

โครงการเพื่อสังคมมุ่งเน้นโดยตรงที่จะตอบสนองหรือบรรเทาปัญหาสังคมเรื่องใดเรื่องหนึ่งโดยเฉพาะและ/หรือเป็นโครงการที่มุ่งหมายจะให้บรรลุผลดีในเชิงสังคมโดยเฉพาะที่จะเกิดขึ้นต่อ (แต่ไม่จำกัดเพียง) ประชากรกลุ่มเป้าหมาย ปัญหาสังคมคุกคาม ชัดขวาง หรือสร้างความเสียหายต่อความเป็นอยู่ของสังคมหรือประชากรเป้าหมาย โดยเฉพาะ เพื่อมิให้กรณีเป็นที่สงสัย เป็นที่รับรู้ว่าคุณจำกัดความของประชากรกลุ่มเป้าหมายแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับบริบทของท้องถิ่นและในบางกรณีประชากรกลุ่มเป้าหมายดังกล่าวอาจได้รับการตอบสนองได้ด้วยการดำเนินการกับประชากรทั่วไป โปรดดูตัวอย่างด้านล่างนี้ที่แสดงให้เห็นถึงหมวดหมู่โครงการเพื่อสังคมที่พยายามบรรลุผลลัพธ์ทางเศรษฐกิจและสังคมเชิงบวกสำหรับประชากรกลุ่มเป้าหมาย

รายการของหมวดหมู่โครงการดังต่อไปนี้ แม้ว่าจะเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น แต่ก็ได้รวบรวมเอาประเภทของโครงการที่ตลาดหุ้นกู้เพื่อสังคมให้การสนับสนุน หรือที่อาจให้การสนับสนุน นำมาใช้ในการออกหุ้นกู้เพื่อสังคมกันอยู่โดยทั่วไปมากที่สุด อนึ่งโครงการเพื่อสังคมนั้น มีความหมายรวมถึงค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องและที่เกิดขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินโครงการ เช่น ค่าใช้จ่าย

เพื่อการวิจัยและพัฒนา และโครงการเพื่อสังคมนั้นอาจมีวัตถุประสงค์ทางสังคม และอยู่ภายใต้หมวดหมู่ของประเภทโครงการมากกว่าหนึ่งหมวดหมู่ก็ได้

หมวดหมู่ของโครงการเพื่อสังคมนั้นรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการจัดให้มี และ/หรือการส่งเสริมดังต่อไปนี้

- โครงสร้างพื้นฐานที่ราคาไม่แพง (เช่น น้ำดื่มที่สะอาด ท่อระบายน้ำ ระบบสุขาภิบาล การขนส่ง พลังงาน)
- การเข้าถึงบริการที่จำเป็น (เช่น สุขภาพ การศึกษาและการฝึกอบรมสายอาชีพ การดูแลสุขภาพ การเงินและบริการทางการเงิน)
- ที่อยู่อาศัยราคาไม่แพง
- การสร้างงาน และโปรแกรมที่ออกแบบมาเพื่อป้องกันและ / หรือบรรเทาการว่างงานอันเนื่องมาจากวิกฤตเศรษฐกิจและสังคม รวมถึงผลที่อาจเกิดขึ้นจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ SME (SME Financing) และการเงินสำหรับรายย่อย (microfinance)
- ความมั่นคงด้านอาหาร และระบบอาหารที่ยั่งยืน (เช่น การเข้าถึงความปลอดภัยทางกายภาพ สังคมและเศรษฐกิจ มีคุณค่าทางโภชนาการและมีอาหารที่เพียงพอตรงตามความต้องการและข้อกำหนดด้านอาหาร การปฏิบัติทางการเกษตรที่ยืดหยุ่น การลดการสูญเสียอาหารและของเสีย และเพิ่มผลผลิตของกลุ่มผู้ผลิตรายย่อย)
- ความก้าวหน้าทางเศรษฐกิจและสังคม และการเพิ่มขีดความสามารถ (เช่น การเข้าถึงและควบคุมสินทรัพย์บริการต่างๆ อย่างเท่าเทียมกัน ทรัพยากรและโอกาส การมีส่วนร่วมและการบูรณาการอย่างเท่าเทียมกันในตลาดและสังคม รวมถึงการลดความไม่เท่าเทียมกันของรายได้)

ตัวอย่างประชากรกลุ่มเป้าหมายรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกลุ่มที่มีลักษณะดังต่อไปนี้

1. มีสภาพความเป็นอยู่ใต้เส้นความยากจน (poverty line)
2. เป็นกลุ่มประชากรที่ถูกกีดกันจากสังคม ทั้งชุมชน/กลุ่มประชากรที่ไม่ได้รับบริการหรือความคุ้มครองจากรัฐ (marginalised)
3. เป็นผู้ที่มีความพิการ
4. เป็นผู้อพยพ และ/หรือผู้พลัดถิ่น
5. เป็นผู้ได้รับการศึกษาน้อย
6. เป็นผู้ที่ไม่ได้รับการดูแลเนื่องจากขาดช่องทางที่มีคุณภาพที่จะเข้าถึงสินค้าและบริการที่จำเป็น
7. เป็นผู้ว่างงาน
8. ผู้หญิง และ/หรือชนกลุ่มน้อยทางเพศ
9. ประชากรสูงอายุและเยาวชนกลุ่มเสี่ยง
10. เป็นกลุ่มที่มีความเปราะบางซึ่งรวมถึงกลุ่มคนที่ได้รับผลจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ

เพื่อให้กรณีเป็นที่สงสัย หลักการของหุ้นกู้เพื่อสังคม (Social Bond Principles) ฉบับภาษาอังกฤษซึ่งเผยแพร่บนเว็บไซต์ของ ICMA เป็นฉบับทางการของคำแปลฉบับนี้ เอกสารฉบับนี้เป็นคำแปลฉบับไม่เป็นทางการและจัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลอ้างอิงประกอบเท่านั้น

For the avoidance of doubt, the English language version of [the Social Bond Principles](#) published on the ICMA website is the official version of the document. This unofficial translation is provided for general reference only.

อนึ่ง การนิยามว่าเป็นโครงการเพื่อสังคมอาจนำเอาหมวดหมู่หรือกลุ่มหลักเกณฑ์ที่มีที่ไว้อยู่แล้วในตลาดมาใช้เป็นแนวทางประกอบเพิ่มเติมได้ ผู้ออกหุ้นกู้และผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ สามารถดูกรณีศึกษาและตัวอย่างได้ตามรายการลิงค์ที่แสดงในฐานข้อมูลของหุ้นกู้เพื่อสิ่งแวดล้อม หุ้นกู้เพื่อสังคมและหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน

2. กระบวนการที่ใช้ในการประเมินและคัดเลือกโครงการ (Process for Project Evaluation and Selection)

ผู้ออกหุ้นกู้เพื่อสังคมควรสื่อสารกับผู้ลงทุนอย่างชัดเจนในเรื่องดังต่อไปนี้

- วัตถุประสงค์ด้านสังคม
- กระบวนการที่ผู้ออกหุ้นกู้ใช้ในการกำหนดว่าโครงการมีคุณสมบัติตามหมวดหมู่ของโครงการเพื่อสังคมตามที่ระบุข้างต้นนั้นอย่างไร
- เกณฑ์คุณสมบัติที่เกี่ยวข้อง รวมถึงลักษณะต้องห้ามหรือกระบวนการอื่น ๆ (หากมี) ที่นำมาใช้เพื่อกำหนดและบริหารความเสี่ยงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมซึ่งมีแนวโน้มว่าจะเป็นความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญอันเกี่ยวข้องกับโครงการ

SBP สนับสนุนให้ผู้ออกหุ้นกู้ระบุข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไว้ในบริบทของภาพรวมซึ่งอาจอยู่ในส่วนของวัตถุประสงค์ขององค์กร กลยุทธ์ นโยบาย และ/หรือ กระบวนการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนด้านสังคม อีกทั้งยังสนับสนุนให้ผู้ออกหุ้นกู้เปิดเผยมาตรฐานหรือการรับรองด้านสังคมที่ใช้ในกระบวนการคัดเลือกโครงการ

SBP สนับสนุนให้เกิดความโปร่งใสในระดับสูง และแนะนำให้การประเมินผลหรือคัดเลือกโครงการของผู้ออกหุ้นกุนั้น ควรจัดให้มีการสอบทานจากภายนอก (โปรดพิจารณารายละเอียดในหัวข้อ "การสอบทานจากภายนอก")

3. การบริหารจัดการเงินที่ได้จากการระดมทุน (Management of Proceeds)

ผู้ออกหุ้นกู้ควรนำเงินสุทธิที่ได้จากการระดมทุนจากการออกหุ้นกู้เพื่อสังคม หรือจำนวนซึ่งเท่ากับเงินสุทธิดังกล่าวนี้ แยกเป็นบัญชีต่างหาก (sub-account) หรือแยกเป็นพอร์ตการลงทุนต่างหาก (sub-portfolio) หรืออาจใช้กระบวนการที่เหมาะสมในการติดตามการใช้เงินโดยผู้ออกหุ้นกู้ และควรมีการรับรองโดยตัวผู้ออกหุ้นกู้ด้วยกระบวนการภายในที่จัดให้มีขึ้นอย่างเป็นทางการซึ่งเชื่อมโยงกับการปฏิบัติงานด้านการกั๊ยมและการลงทุนเพื่อดำเนินโครงการเพื่อสังคม

ตราบเท่าที่ยังมิได้มีการไถ่ถอนหุ้นกู้เพื่อสังคม ควรมีการปรับปรุงยอดเงินสุทธิที่ต้องมีการติดตามการใช้เงินนั้นเป็นระยะ ๆ เพื่อให้ตรงกันกับการจัดสรรการใช้เงินสำหรับโครงการเพื่อสังคมที่ได้ดำเนินการไปในระหว่างช่วงระยะเวลานั้น ๆ ผู้ออกหุ้นกู้ควรทำให้ผู้ลงทุนได้รับรู้ว่าจะนำจำนวนเงินสุทธิส่วนที่เหลือซึ่งยังมีได้จัดสรรนั้นไปใช้เป็นการชั่วคราวในรูปแบบใด

SBP สนับสนุนให้เกิดความโปร่งใสในระดับสูง อีกทั้งแนะนำให้การที่ผู้ออกหุ้นกู้บริหารจัดการเงินที่ได้มาจากการระดมทุนนั้น ควรจัดให้มีผู้ตรวจสอบหรือบุคคลภายนอกทำการยืนยันกระบวนการภายในที่ใช้ติดตามการใช้เงินและการจัดสรรเงินที่ได้จากการระดมทุน (โปรดพิจารณารายละเอียดในหัวข้อ "การสอบทานจากภายนอก")

4. การรายงาน (Reporting)

ผู้ออกหุ้นกู้ควรจัดทำและเก็บรักษาข้อมูลการใช้เงินที่ปรับปรุงให้เป็นปัจจุบันพร้อมที่จะใช้งาน โดยมีการทบทวนทุกปีจนกว่าจะมีการจัดสรรเงินจนหมด และทำการทบทวนอย่างทันท่วงทีเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญ รายงานประจำปีดังกล่าวนี้ควรมีเนื้อหารวมถึงรายการโครงการซึ่งได้รับการจัดสรรเงินที่ระดมมาได้จากการออกหุ้นกู้เพื่อสังคม อีกทั้งควรมีคำอธิบายโดยสังเขปของโครงการและจำนวนเงินที่ได้จัดสรรไปใช้ในโครงการนั้น ตลอดจนผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการนั้นด้วย ในกรณีที่มีข้อจำกัดที่จะทำให้ไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดข้อมูลได้มากเนื่องจากมีข้อตกลงรักษาความลับ หรือมีเหตุผลเกี่ยวกับการแข่งขันในทางธุรกิจ หรือโครงการที่นำมาใช้ในการออกหุ้นกู้เพื่อสังคมนั้นมีจำนวนหลายโครงการมาก SBP เสนอแนะว่าการเปิดเผยข้อมูลอาจจะทำได้โดยใช้ถ้อยคำอย่างกว้าง หรือบนพื้นฐานของพอร์ตการลงทุนโดยรวม (ตัวอย่างเช่น เปิดเผยเป็นจำนวนร้อยละที่ได้จัดสรรให้แก่หมวดหมู่ของโครงการนั้น)

ความโปร่งใสเป็นสิ่งที่สำคัญมากในการสื่อสารเกี่ยวกับผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการดำเนินโครงการ ดังนั้น SBP จึงเสนอให้ใช้ตัวชี้วัดผลการดำเนินการเชิงคุณภาพ (qualitative performance indicators) และ (ในกรณีที่สามารถทำได้) เสนอให้ใช้ตัวชี้วัดผลการดำเนินการเชิงปริมาณ (quantitative performance measures) (ตัวอย่างเช่น จำนวนผู้ได้รับประโยชน์ โดยเฉพาะจากประชากรกลุ่มเป้าหมาย เป็นต้น) และการเปิดเผยวิธีการ และ/หรือ ข้อสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการวัดผลการดำเนินการเชิงปริมาณ ทั้งนี้ SBP สนับสนุนให้ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีความสามารถในการติดตามผลกระทบที่บรรลุเป้าหมายแล้วระบุข้อมูลดังกล่าวไว้ในรายงานตามรอบปกติด้วย

แนวปฏิบัติภาคสมัครใจที่มีวัตถุประสงค์ในการสร้างกรอบวิธีการรายงานด้านผลกระทบให้เป็นไปในแนวทางเดียวกันที่มีอยู่ในขณะนี้ ได้แก่ แนวปฏิบัติสำหรับการรายงานเกี่ยวกับโครงการเพื่อสังคม (ดูเอกสารแนวทางปฏิบัติได้ใน Resource Centre ที่ <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>) แนวปฏิบัติได้รวบรวมเอาแบบรายงานมาตรฐานสำหรับการรายงานด้านผลกระทบทั้งในระดับโครงการ และในระดับพอร์ตการลงทุน ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้สามารถนำมาปรับใช้ให้เหมาะสมกับบริบทของตนเองได้ นอกจากนี้ GBP ยังสนับสนุนให้มีการริเริ่มดำเนินการอื่น ๆ ที่จะช่วยสร้างข้อมูลอ้างอิงสำหรับการทำรายงานผลกระทบซึ่งบุคคลอื่นจะสามารถรับเอาไปใช้หรือนำไปปรับให้เข้ากับความต้องการของตนได้

การจัดทำสรุปข้อมูลที่สะท้อนถึงลักษณะสำคัญของหุ้นกู้เพื่อสังคมไม่ว่ารายรุ่นหรือรายโครงการ และแสดงให้เห็นถึงคุณสมบัติที่สำคัญที่สอดคล้องกับองค์ประกอบหลักทั้ง 4 ประการของ SBP อาจช่วยให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบข้อมูลด้วย สำหรับแบบมาตรฐานเพื่อใช้ในการนี้ สามารถหาได้ที่ <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/> ซึ่งเมื่อจัดทำตามรูปแบบมาตรฐานนี้เสร็จแล้วจะสามารถเผยแพร่ทางออนไลน์เพื่อเป็นข้อมูลให้แก่ผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดได้ ทั้งนี้สามารถทำตามคำแนะนำตามลิงค์เดียวกันนี้

การสอบทานจากภายนอก (External Review)

SBP เสนอแนะว่าในการออกหุ้นกู้เพื่อสังคมเป็นรายรุ่นหรือรายโครงการ ผู้ออกหุ้นกู้ควรแต่งตั้งผู้ให้บริการสอบทานจากภายนอกไม่ว่ารายเดียวหรือหลายราย เพื่อให้มีความเห็นว่าหุ้นกู้นั้นเป็นไปตามองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ SBP ตามที่ได้กำหนดไว้ข้างต้น ทั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกู้มีทางเลือกที่หลากหลายเกี่ยวกับการให้บุคคลภายนอกได้มีส่วนร่วมในกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้เพื่อสังคมของตน และยังสามารถเลือกระดับหรือประเภทของการสอบทานที่จะเปิดเผยต่อผู้ที่เกี่ยวข้องได้หลายระดับหรือหลายประเภท

ผู้ออกหุ้นกู้สามารถขอคำแนะนำจากที่ปรึกษา และ/หรือ องค์กรที่มีความเชี่ยวชาญและเป็นที่ยอมรับในประเด็นด้านสังคมหรือในแง่มุมอื่นที่เกี่ยวข้องกับการออกหุ้นกู้เพื่อสังคม โดยคำแนะนำอาจครอบคลุมส่วนที่เกี่ยวกับการกำหนดกรอบหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้เพื่อสังคม (Social Bond framework) ของผู้ออกหุ้นกู้ หรือเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลของผู้ออกหุ้นกู้เพื่อสังคมนั้น อนึ่ง การใช้บริการที่ปรึกษาย่อมต้องมีการร่วมมือและประสานงานกันระหว่างผู้ออกหุ้นกู้และที่ปรึกษา ซึ่งแตกต่างจากการสอบทานจากภายนอกที่เป็นอิสระ ทั้งนี้ SBP สนับสนุนให้มีการสอบทานโดยอิสระในเรื่องคุณสมบัติด้านสังคม (และประเภท) ของสินทรัพย์หรือกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้เพื่อสังคมไม่ว่าเป็นรายรุ่นหรือรายโครงการ แล้วแต่กรณี

การสอบทานจากภายนอกที่เป็นอิสระอาจกำหนดขอบเขตของการสอบทานได้หลากหลาย และอาจดำเนินการสอบทานกรอบหลักเกณฑ์หรือโครงการที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้เพื่อสิ่งแวดล้อม (Social Bond framework/programme) หุ้นกู้เพื่อสังคมที่ออกเป็นรายรุ่น หรือเป็นการสอบทานสินทรัพย์อ้างอิงสำหรับการออกหุ้นกู้เพื่อสังคมนั้นหรือสอบทานกระบวนการปฏิบัติงาน ทั้งนี้รูปแบบการสอบทานจากภายนอกนั้นสามารถจัดกลุ่มอย่างกว้างได้ดังต่อไปนี้ (ผู้ให้บริการบางรายอาจให้บริการสอบทานจากภายนอกมากกว่าหนึ่งรูปแบบ โดยอาจจะเป็นการให้บริการรวมกันไปหรือแยกให้บริการแต่ละรูปแบบก็ได้)

1. การให้ความเห็น (Second Party Opinion)

องค์กรที่มีความเชี่ยวชาญด้านสังคมที่เป็นอิสระจากผู้ออกหุ้นกู้ อาจเป็นผู้ให้ความเห็น (Second Party Opinion) ทั้งนี้ องค์กรนั้นควรเป็นอิสระจากผู้ที่ให้คำปรึกษาแก่ผู้ออกหุ้นกู้ในการจัดทำกรอบหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้เพื่อสังคม (Social Bond framework) หรือองค์กรนั้นอาจจัดให้มีการกระบวนการที่เหมาะสม เช่น การห้ามใช้ข้อมูลร่วมกันภายในองค์กรนั้นเพื่อให้มั่นใจในความเป็นอิสระของหน่วยงานที่ทำหน้าที่ให้ความเห็น ปกติแล้วการตรวจสอบโดยรูปแบบการให้ความเห็นนี้จะมีการประเมินความสอดคล้องกับ SBP ซึ่งในการประเมินนั้นสามารถรวมถึงการประเมินภาพรวมวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ นโยบาย และ/หรือกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนทางสังคมของผู้ออกหุ้นกู้ ตลอดจนการประเมินคุณลักษณะด้านสังคมของประเภทโครงการที่เป็นวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน

2. การยืนยัน (Verification)

ผู้ออกหุ้นกู้สามารถขอรับการสอบทานเพื่อให้มีการยืนยัน (verification) ซึ่งโดยปกติแล้วจะเป็นการยืนยันในด้านขั้นตอนปฏิบัติงานในการประกอบธุรกิจ และ/หรือ การยืนยันด้านความสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ด้านสังคม การยืนยันอาจมุ่งเน้นไปที่การพิจารณาว่าได้มีการปฏิบัติตามมาตรฐานภายในองค์กรหรือภายนอกองค์กร หรือตามคำกล่าวอ้างของผู้ออกหุ้นกู้ อนึ่ง การประเมินคุณลักษณะด้านความยั่งยืนทางสังคมของสินทรัพย์อ้างอิงสำหรับการออกหุ้นกู้เพื่อสังคมอาจเรียกว่าเป็นการยืนยันเช่นกัน และอาจอ้างอิงถึงเกณฑ์ภายนอก ทั้งนี้ การตรวจสอบในรูปแบบการยืนยันอาจกระทำโดยการรับประกัน (assurance) หรือการรับรอง (attestation) เกี่ยวกับวิธีการภายในของผู้ออกหุ้นกู้ในการติดตามการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน การจัดสรรเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้เพื่อสังคม หรือเป็นการรับประกันหรือรับรองคำประกาศหรือการเปิดเผยข้อมูลของผู้ออกหุ้นกู้เกี่ยวกับผลกระทบต่อสังคมหรือเกี่ยวกับการที่ผู้ออกหุ้นกู้ได้ปฏิบัติตามหลักกฏด้วยการรายงาน ซึ่งเป็นไปตาม SBP

3. การรับรอง (Certification)

ผู้ออกหุ้นกู้สามารถนำหุ้นกู้เพื่อสังคม กรอบหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับหุ้นกู้เพื่อสังคม (Social Bond framework) หรือรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน เข้ารับการรับรองว่าเป็นไปตามมาตรฐานทางสังคมภายนอกซึ่งเป็นที่ยอมรับ หรือเป็นไปตามหลักเกณฑ์ในการใช้สัญลักษณ์หรือฉลากที่บ่งบอกข้อมูลด้านสังคม โดยมาตรฐานหรือสัญลักษณ์นั้นจะเป็นเครื่องบ่งบอกถึงหลักเกณฑ์โดยเฉพาะ ซึ่งโดยปกติแล้วบุคคลภายนอกที่มีคุณสมบัติและได้รับการรับรองแล้วจะเป็นผู้ทดสอบความสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ดังกล่าว

4. การให้คะแนน/การจัดอันดับหุ้นกู้เพื่อสังคม (Social Bond Scoring/Rating)

ผู้ออกหุ้นกู้สามารถนำหุ้นกู้เพื่อสังคม หรือกรอบหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับหุ้นกู้เพื่อสังคม (Social Bond framework) หรือคุณลักษณะสำคัญ เช่น รายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการระดมทุนไปให้บุคคลภายนอกที่มีคุณสมบัติทำการประเมินตามกระบวนการจัดอันดับ (rating) หรือการให้คะแนน (scoring) ทั้งนี้ ตัวอย่างของบุคคลภายนอกที่มีคุณสมบัติดังกล่าว ได้แก่ ผู้ให้บริการวิจัยเฉพาะทาง หรือสถาบันจัดอันดับ ส่วนผลลัพธ์ที่จะได้รับนั้นอาจมุ่งเน้นไปที่ข้อมูลด้านผลการดำเนินการด้านสังคม ขั้นตอนและกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับ SBP หรือเกณฑ์มาตรฐานอื่น (benchmark) ทั้งนี้ การให้คะแนน (scoring) และการจัดอันดับ (rating) ดังกล่าวแตกต่างจากการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit ratings) ซึ่งอาจจะมีการสะท้อนความเสี่ยงด้านสังคมที่มีนัยสำคัญเช่นกัน

การสอบทานจากภายนอกอาจกระทำเพียงบางส่วนก็ได้โดยครอบคลุมเฉพาะบางแง่มุมที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้เพื่อสังคม หรือครอบคลุมเฉพาะกรอบหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับหุ้นกู้เพื่อสังคม (Social Bond framework) หรืออาจทำการสอบทานทั้งหมดโดยการประเมินความสอดคล้องกับองค์ประกอบหลักครบทั้ง 4 ประการของ SBP อนึ่ง SBP ครอบคลุมระยะเวลา

ที่ใช้ในการดำเนินการสอบทานจากภายนอกอาจขึ้นอยู่กับลักษณะของการสอบทาน และ SBP ยังตระหนักว่าการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลการสอบทานนั้นอาจอยู่ภายใต้ข้อจำกัดด้านการรักษาความลับทางธุรกิจ

SBP เสนอแนะให้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลการสอบทานจากภายนอกต่อสาธารณะ รวมถึงเสนอแนะให้ใช้แบบรายงานมาตรฐานสำหรับการรายงานผลการสอบทานจากภายนอกที่มีการดำเนินการแล้ว ซึ่งสามารถหาได้ใน Resource Centre ที่ <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre> นอกจากนี้ ยังสนับสนุนให้ผู้ให้บริการสอบทานจากภายนอกกรอกข้อมูลในเอกสารมาตรฐานชื่อ External Review Service Mapping Template ซึ่งสามารถหาได้ในเว็บไซต์ของ ICMA²

SBP สนับสนุนให้ผู้ให้บริการสอบทานจากภายนอกเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับประสบการณ์และความเชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้อง และสนับสนุนให้สื่อสารให้ชัดเจนถึงขอบเขตที่ได้ดำเนินการสอบทาน ทั้งนี้ ภายใต้ SBP ได้มีการพัฒนาแนวปฏิบัติภาคสมัครใจของผู้ให้บริการสอบทานจากภายนอกเพื่อส่งเสริมการปฏิบัติที่ดีที่สุด (best practice) แนวปฏิบัติดังกล่าวเป็นแนวความคิดริเริ่มที่กำหนดไว้โดยให้กลไกตลาดเลือกนำมาใช้ได้ตามความเหมาะสม (market-based) ซึ่งตามแนวปฏิบัตินี้จะมีการเปิดเผยข้อมูลและสร้างความโปร่งใสในเรื่องกระบวนการการสอบทานจากภายนอกให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้ ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ผู้ลงทุน ผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ และกลุ่มผู้ให้บริการสอบทานจากภายนอกด้วยตนเอง

Resource Centre

แบบเอกสารมาตรฐานต่าง ๆ ที่มีการเสนอแนะให้ใช้งาน และแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับ SBP สามารถหาได้ใน Resource Centre ที่ <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. สำหรับแบบเอกสารมาตรฐานที่มีการนำไปใช้จัดทำข้อมูลเรียบร้อยแล้วนั้นสามารถนำไปเผยแพร่ออนไลน์เพื่อเป็นข้อมูลแก่ตลาดได้ที่ Resource Centre โดยทำตามคำแนะนำตามลิงค์ด้านบน

ข้อจำกัดความรับผิด

หลักการของหุ้นกู้เพื่อสังคมเป็นแนวปฏิบัติภาคสมัครใจ และไม่ใช้การทำคำเสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ใด ๆ อื่นที่ไม่มีลักษณะเป็นการให้คำแนะนำในเรื่องใดเรื่องหนึ่งโดยเฉพาะไม่ว่าในรูปแบบใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้เพื่อสังคมหรือหลักทรัพย์อื่นใด (ไม่ว่าในด้านภาษี กฎหมาย สิ่งแวดล้อม บัญชี หรือหลักเกณฑ์ใด ๆ) อนึ่ง หลักการของหุ้นกู้เพื่อสังคมไม่ได้ก่อสิทธิใด ๆ หรือก่อความรับผิดต่อบุคคลใด ๆ ไม่ว่าจะภาครัฐหรือภาคเอกชน ผู้ออกหุ้นกู้เพื่อสังคมเป็นผู้รับเอาหลักการของหุ้นกู้เพื่อสังคมไปใช้ หรือนำเอาหลักการของหุ้นกู้เพื่อสังคมไปปรับใช้ โดยอิสระด้วยความสมัครใจของตนเอง โดยปราศจากการอ้างอิงหรือพึ่งพาหลักการของหุ้นกู้เพื่อสังคม ตลอดจนผู้ออกหุ้นกู้เพื่อสังคมจะเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการตัดสินใจออกหุ้นกู้เพื่อสังคม ผู้จัดจำหน่ายหุ้นกู้เพื่อสังคมไม่ต้องรับผิดชอบหากผู้ออกหุ้นกู้ไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันตามข้อกำหนดของหุ้นกู้เพื่อสังคมและ

² ICMA หมายถึง International Capital Market Association – ผู้แปล

เพื่อมิให้กรณีเป็นที่ยสงสัย หลักการของหุ้นกู้เพื่อสังคม (Social Bond Principles) ฉบับภาษาอังกฤษซึ่งเผยแพร่บนเว็บไซต์ของ ICMA เป็นฉบับทางการของคำแปลฉบับนี้ เอกสารฉบับนี้เป็นคำแปลฉบับไม่เป็นทางการและจัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลอ้างอิงประกอบเท่านั้น

For the avoidance of doubt, the English language version of [the Social Bond Principles](#) published on the ICMA website is the official version of the document. This unofficial translation is provided for general reference only.

หน้าที่เกี่ยวกับการใช้เงินสุทธิที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้เพื่อสังคมนั้น ในกรณีที่มีความขัดแย้งระหว่างกฎหมายที่ใช้บังคับ บทบัญญัติ และกฎระเบียบใด กับแนวปฏิบัติที่กำหนดไว้ในหลักการหุ้นกู้เพื่อสังคม ให้นำกฎหมาย บทบัญญัติ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องนั้น มาใช้บังคับ

ภาคผนวก 1

ประเภทของหุ้นกู้เพื่อสังคม

ปัจจุบันหุ้นกู้เพื่อสังคมนั้นมี 4 ประเภท (เมื่อตลาดมีการพัฒนาอาจมีหุ้นกู้เพื่อสังคมประเภทอื่น ๆ เพิ่มขึ้นซึ่งจะได้มีการนำมา รวมไว้เมื่อมีการปรับปรุง SBP รายปี)

- **หุ้นกู้ที่นำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปใช้ในโครงการเพื่อสังคม (Standard Social Use of Proceeds Bond)** ได้แก่ หุ้นกู้ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิเรียกร้องให้ผู้ออกหุ้นกู้ชำระหนี้ โดยการออกหุ้นกุนั้นสอดคล้องกับ SBP

- **หุ้นกู้ที่นำกระแสรายได้จากโครงการเพื่อสังคมมาใช้ชำระหนี้ (Social Revenue Bond)** ได้แก่ หุ้นกู้ที่ออกโดย สอดคล้องกับ SBP ซึ่งความเสี่ยงด้านเครดิตจากการถือหุ้นกุดังกล่าวอยู่ที่กระแสเงินสดที่นำมาใช้เป็นหลักประกันการชำระหนี้หุ้นกุนั้น เช่น กระแสรายได้ ค่าธรรมเนียม ภาษี เป็นต้น ซึ่งนอกเหนือจากแหล่งกระแสเงินสดที่กล่าวมาก่อนหน้านี้ ผู้ถือหุ้นกุนั้นไม่มีสิทธิเรียกร้องให้ผู้ออกหุ้นกู้ชำระหนี้เพิ่มเติมได้ (non-recourse) ทั้งนี้ เงินที่จะได้รับการออกหุ้นกุนั้นจะนำไปใช้ในโครงการที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดนั้นเองหรือโครงการเพื่อสังคมอื่นด้วยก็ได้

- **หุ้นกู้ที่ออกเพื่อระดมทุนสำหรับโครงการเพื่อสังคมโดยเฉพาะ (Social Project Bond)** ได้แก่ หุ้นกู้ที่ออกเพื่อ ระดมทุนให้แก่โครงการเพื่อสังคม ไม่ว่าจะโครงการเดียวหรือหลายโครงการซึ่งผู้ลงทุนเป็นผู้รับความเสี่ยงโดยตรงในผลสำเร็จของ โครงการนั้น ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะสามารถไล่เบี้ยเอากับผู้ออกหุ้นกู้หรือไม่ได้ และการออกหุ้นกุนั้นสอดคล้องกับ SBP ด้วย

- **หุ้นกู้แปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์และ covered Bond เพื่อสังคม (Social Securitised and covered Bond)** ได้แก่ หุ้นกู้ที่มีการนำโครงการเพื่อสังคมโครงการเดียวหรือหลายโครงการมาเป็นหลักประกัน โดยรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง covered bonds, asset-backed securities หรือ ABS, mortgage-backed securities หรือ MBS และโครงสร้างในรูปแบบ อื่น ๆ โดยที่การออกหุ้นกุนั้นสอดคล้องกับ SBP ด้วย อนึ่ง โดยทั่วไปแล้วแหล่งเงินอันดับแรกที่จะนำมาใช้ในการชำระหนี้คือ กระแสเงินสดที่ได้รับจากสินทรัพย์ที่ใช้อ้างอิงหรือหนุนหลัง ซึ่งตัวอย่างที่หุ้นกู้ประเภทนี้ครอบคลุมถึง ได้แก่ covered bond ที่หนุน หลังด้วยที่พักอาศัยเพื่อสังคม โรงพยาบาล โรงเรียน เป็นต้น

หมายเหตุ

ยังเป็นที่ยอมรับกันอีกด้วยว่ามีตลาดของหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน (sustainability themed bonds) ซึ่งใช้ในการระดมทุน ทั้งเพื่อโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมและโครงการเพื่อสังคมรวมกันไป รวมถึงโครงการที่เกี่ยวข้องกับเป้าหมายการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน (Social Development Goals หรือ SDGs) ในบางกรณี หุ้นกู้ดังกล่าวออกโดยหน่วยงานที่มีบทบาทส่วนใหญ่หรือทั้งหมด เกี่ยวข้องกับกิจกรรมเพื่อความยั่งยืน แต่หุ้นกู้ที่ออกมานี้ไม่สอดคล้องกับองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ SBP ซึ่งในกรณีดังกล่าว จะต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบถึงข้อเท็จจริงดังกล่าว และควรใช้ความระมัดระวังที่จะไม่อ้างอิงถึง "หุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน" หรือ SDG ในลักษณะที่เป็นการสื่อโดยนัยถึงคุณลักษณะของ SBP (หรือ GBP) ทั้งนี้ ในกรณีที่สามารถทำได้ SBP สนับสนุนให้องค์กร ผู้ออกหุ้นกู้เหล่านี้รับเอาวิธีปฏิบัติที่ดีที่สุด (best practice) ที่เกี่ยวข้องตามระบุไว้ใน SBP และ GBP (เช่น ส่วนที่ว่าด้วยเรื่องการ รายงาน) มาใช้สำหรับหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน หุ้นกู้ที่สนับสนุน SDG หรือหุ้นกู้เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเรื่อง (themed bond) ดังกล่าว และสนับสนุนให้องค์กรเหล่านี้ปฏิบัติให้สอดคล้องกับ SBP และ GBP เมื่อจะมีการออกหุ้นกู้ดังกล่าวในอนาคต

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

รายละเอียดการติดต่อ

ICMA Paris Representative Office

62 rue la Boétie

75008 Paris

France

โทรศัพท์ +33 1 70 17 64 70

socialbonds@icmagroup.org

www.icmagroup.org