



Responsible Investment in Practice:

Undertaking Stewardship with a Focus on Climate Change

17th July 2023

15:00 – 17:00 (GMT+7)

via  Zoom webinar



Thawatchai Pittayasophon
Acting Secretary - General
Securities and Exchange Commission
Thailand



Gita Sabharwal
United Nations Resident Coordinator
in Thailand, United Nations



Bonnie Groves
Specialist, Stewardship
Principles for Responsible
Investment (PRI)



Valerie Kwan
Director, Engagement
Asia Investor Group on
Climate Change



Ally Chin
Sustainable Investing Associate
Fidelity International



Corrine Png
Regional Head of Equities Research
and Stewardship, AIA Group
AIA Investment Management



Enci Wang
Senior Manager
Responsible Investment
Prudential Plc



Ayako Nomizu
Moderator
Senior Specialist
Climate Action 100+, PRI

สรุปลงสาระสำคัญจากงานสัมมนาออนไลน์

“Responsible Investment in Practice:
Undertaking Stewardship with a focus on Climate Change”

วันที่ 17 กรกฎาคม 2566 เวลา 15.00 – 17.00 น.

Session 1: Stewardship: Voting and Engagement Practices

1.1 หัวข้อ Fundamentals & Best Practice for effective Stewardship

- บรรยายโดย Ms. Bonnie Groves, Specialist, Stewardship, PRI

1.2 หัวข้อ Undertaking Stewardship with a focus on Climate Change & Climate Related Risks

- บรรยายโดย Ms. Valerie Kwan, Director, Engagement, AIGCC

1.1 Fundamentals & Best Practice for effective Stewardship

by Ms. Bonnie Groves, Specialist, Stewardship, PRI

- หลักปฏิบัติการลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบที่พัฒนาโดย PRI มีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนสถาบันผนวกปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และหลักธรรมาภิบาล (ESG) ในการตัดสินใจลงทุน
- การสัมมนามุ่งเน้นหลักปฏิบัติข้อที่ 2 ของ PRI ได้แก่ “การพึงใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นอย่างจริงจัง และนำประเด็นด้าน ESG เข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของการกำหนดนโยบาย และหลักปฏิบัติในการใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้น”
- Stewardship คือ การทำหน้าที่ของผู้ลงทุนสถาบันในการบริหารจัดการเงินลงทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว แก่ผู้ลงทุน และผู้รับผลประโยชน์ของกองทุน

ในการปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบ (responsible investor) PRI แนะนำ 2 แนวทางที่จะช่วยขับเคลื่อนการบรรลุเป้าหมายด้านความยั่งยืน โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม ได้แก่ **แนวปฏิบัติด้านการมีส่วนร่วม (Engagement)** และ **แนวปฏิบัติด้านการลงมติ (Voting)**

“Engagement is valuable and can help to build rapport with companies but voting adds accountability and effectiveness.”

- Principles for Responsible Investment (PRI)

แนวปฏิบัติด้าน Engagement

- **Engagement** คือ การที่ผู้ลงทุนสถาบันเข้าไปมีส่วนร่วมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (investee companies) ในประเด็นต่าง ๆ รวมถึงด้าน climate change
- **หลักการทำ engagement ที่ดี** เริ่มจากการพัฒนาแนวนโยบายในการปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบ ที่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติมาตรฐานสากลต่าง ๆ และทบทวนแนวนโยบายอย่างสม่ำเสมอ เพื่อรักษาประสิทธิภาพในการทำ engagement โดยมีปัจจัยสำคัญ คือ การศึกษาข้อมูล การเข้าใจความแตกต่างของวัฒนธรรมของแต่ละองค์กร และการลงสำรวจพื้นที่จริง เพื่อศึกษาผลกระทบด้านความยั่งยืนต่อบริษัทนั้น ๆ
- สำหรับการทำ engagement ด้าน climate change ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนควรผลักดันให้ investee companies มีการเปลี่ยนผ่านไปสู่กิจกรรมที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น รวมทั้งเปิดเผยแนวนโยบายและผลจากการทำ engagement ต่อสาธารณะเพื่อความโปร่งใสด้วย

แนวปฏิบัติด้าน Proxy voting

Proxy voting เป็นอีกช่องทางในการแสดงจุดยืนของผู้ลงทุนสถาบันที่มีความคิดเห็นต่อการดำเนินธุรกิจของ investee companies อย่างไร โดยผู้ลงทุนสถาบันควรพิจารณาใช้สิทธิออกเสียงในนามผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน โดยเฉพาะในวาระด้าน ESG และ climate change เพื่อผลักดันให้ investee companies เกิดการเปลี่ยนผ่านไปสู่กิจกรรมที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น และนำไปสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืนต่อไป

Key takeaways : Fundamentals & Best Practice for effective Stewardship

1. การปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบสามารถทำได้ในทุกประเภททรัพย์สิน
2. การร่วมมือกันระหว่างหลากหลายองค์กรจะช่วยให้การทำ engagement กับ investee companies มีประสิทธิผลยิ่งขึ้น
3. มีหลากหลายเครื่องมือที่สามารถใช้ในการปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบ เช่น engagement proxy voting เป็นต้น
4. การใช้เครื่องมือที่หลากหลายในการปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบจะช่วยส่งเสริมแนวปฏิบัติของ PRI
5. การยกระดับกลยุทธ์การลงทุนด้าน ESG อย่างชัดเจนเป็นสิ่งสำคัญ
6. ผู้ลงทุนสถาบันสามารถใช้สิทธิออกเสียงโดยไม่จำเป็นต้องรอให้ investee companies มีแผนการยกระดับก่อนเสมอไป

1.2 Undertaking Stewardship with a focus on Climate Change

& Climate Related Risks

by Ms. Valerie Kwan, Director, Engagement, AIGCC

การมีส่วนร่วม (Engagement) ในตลาดเอเชีย

ผู้ลงทุนสถาบันในภูมิภาคเอเชียเผชิญทั้งความท้าทายและโอกาสในการทำ engagement กับ investee companies ในประเด็นเกี่ยวกับ climate change เนื่องจากเอเชียมีความหลากหลายทั้งในด้านของตลาดและสภาพแวดล้อมในการกำกับดูแล ดังนั้น การทำ engagement ในแต่ละประเทศ จึงควรพิจารณาถึงลักษณะเฉพาะของแต่ละตลาดและแนวทางที่เหมาะสมกับสำหรับประเทศนั้น ๆ

ผู้ลงทุนสถาบันสามารถมีส่วนร่วมในประเด็นด้าน climate change โดยพิจารณาจากเกณฑ์มาตรฐานและผลการวิจัยที่จัดทำขึ้น อาทิเช่น Climate Action 100+, Transition Pathway Initiatives, Shareholder proposals on climate, Regional decarbonization pathways เป็นต้น เพื่อสนับสนุนการวางแผนกลยุทธ์ด้านการทำ engagement ของผู้ลงทุนสถาบัน

สามารถศึกษา “การมีส่วนร่วมในตลาดเอเชียผ่าน guidance Climate Action 100+ investor guide for engaging in Asia” เพิ่มเติมได้ที่ www.aigcc.net

Session 2: Investor Panel Discussion on Engagement & Climate Change

ประเด็นที่มีการแลกเปลี่ยนความคิดเห็น

2.1 การปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบ โดยมุ่งเน้นประเด็นด้าน climate change

- ตัวอย่างแนวทางการผนวกประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมของผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน
- ในการปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบ สามารถผนวกประเด็นด้าน climate change ในกระบวนการมีส่วนร่วม การวิเคราะห์การลงทุน และการบริหารความเสี่ยงอย่างไร

2.2 การจัดลำดับความสำคัญและการกำหนดเป้าหมาย

2.3 ความแตกต่างของแนวทางการมีส่วนร่วมในตลาดเอเชียหรือตลาดเกิดใหม่ (emerging markets)

2.4 เครื่องมือต่าง ๆ นอกเหนือจากการทำ engagement

วิทยากรผู้ร่วมเสวนา

Ms. Valerie Kwan, Director, Engagement, AIGCC

Ms. Corrine Png, Regional Head of Equities Research and Stewardship, AIA Group / AIA Investment Management

Ms. Ally Chin, Sustainable Investing Associate, Fidelity International

MS. Enci Wang, Senior Manager, Responsible Investment, Prudential Plc

ผู้ดำเนินรายการ : Ms. Ayako Nomizu, Senior Specialist, Climate Action 100+, PRI

2.1 การปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบ (Stewardship) โดยมุ่งเน้นประเด็น เรื่อง climate change

ผู้ประกอบการธุรกิจจัดการลงทุนควรพิจารณาว่า ใครคือผู้มีส่วนได้เสียและจะสามารถสร้างการมีส่วนร่วมกับพวกเขาได้อย่างไร โดยสิ่งสำคัญคือ ผู้ประกอบการธุรกิจจัดการลงทุนควรพิจารณาการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียต่าง ๆ ในทิศทางเดียวกันเพื่อให้เกิดผลสูงสุด เช่น

- ระดับ**บุคคล** การพูดคุยกับลูกค้าและพนักงาน การอบรม training ให้ความรู้ เพื่อสร้างความเข้าใจและเป้าหมายร่วมกันเกี่ยวกับการแก้ไขปัญหา climate change
- ระดับ **investee companies** ผู้ประกอบการธุรกิจจัดการลงทุนควรใช้สิทธิออกเสียงในนามผู้ถือหุ้นรายลงทุน ในประเด็นด้าน climate change
- ระดับ**ผู้เล่นในอุตสาหกรรม** ผู้ประกอบการธุรกิจจัดการลงทุนควรแบ่งปันความรู้เกี่ยวกับการดำเนินการด้าน climate change หรือวิธีการมีส่วนร่วมในระดับโลกหรือระดับภูมิภาค
- ระดับของ**ผู้กำหนดนโยบาย** ผู้ประกอบการธุรกิจจัดการลงทุนควรมีส่วนร่วมกับหน่วยงานกำกับดูแล หรือองค์กรสากลต่าง ๆ เพื่อหารือประเด็นต่าง ๆ ที่จะสามารถช่วยแก้ไขปัญหา climate change ได้

ตัวอย่างแนวทางการผนวกประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมของผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน

มีหลากหลายแนวทาง อาทิเช่น การวิเคราะห์การลงทุนโดยผนวกปัจจัย ESG การเพิ่มมาตรวัดด้าน ESG (ESG matrix) การเพิ่ม theme ในการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ climate change การร่วมมือกับภาคีสมาชิก climate action 100+ เพื่อประกาศเจตนารมณ์ว่า จะมีการจัดพอร์ตการลงทุนเพื่อเป็นกลไกขับเคลื่อนให้ประเทศบรรลุเป้าหมาย Net zero หรือ การทำความเข้าใจบริบทการผลักดัน climate change ในแต่ละพื้นที่ และทำความเข้าใจความสำคัญของภาคส่วนต่าง ๆ

ผู้ลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบจะผนวกปัจจัยด้าน climate change ในกระบวนการมีส่วนร่วม การวิเคราะห์การลงทุน และบริหารความเสี่ยงอย่างไร

กรณีที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ได้รับผลกระทบจาก climate change ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทดังกล่าว ทำให้พอร์ตการลงทุนของผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนได้รับผลกระทบไปด้วย ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนอาจใช้โมเดลทางการเงินในการวิเคราะห์มูลค่าของหลักทรัพย์โดยผนวกปัจจัยความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมในโมเดลดังกล่าว ทั้งนี้ investee companies จะต้องยินยอมเปิดเผยข้อมูลต่างๆ เพื่อนำไปใช้ในการวิเคราะห์ด้วย รวมถึงอาจพิจารณาแต่งตั้งที่ปรึกษาเพื่อการดำเนินการเรื่อง ESG อย่างจริงจัง และต่อเนื่อง เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนตัดสินใจได้ว่าจะดำเนินการซื้อ ถือ หรือขายหลักทรัพย์ดังกล่าวต่อไป

2.2 การจัดลำดับความสำคัญ และการกำหนดเป้าหมาย

การมีส่วนร่วม (engagement) ในประเด็นด้าน climate change

ควรจัดลำดับความสำคัญ (relevant) และกำหนดเป้าหมาย โดยพิจารณาว่า climate change มีนัยยะสำคัญ (material) ต่อ investee companies หรือไม่ หรือ investee companies ดังกล่าวอยู่ในภาคส่วนที่ได้รับผลกระทบสูงหรือไม่ ทั้งนี้ ในการกำหนดเป้าหมาย ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนควรอ้างอิงแนวปฏิบัติสากล เช่น TCFD IEA เป็นต้น นอกจากนี้ การกำหนดเป้าหมายควรเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป และทำควบคู่กับการมีส่วนร่วม ซึ่งจะช่วยให้สามารถบรรลุเป้าหมายที่กำหนดได้

การกำหนดเป้าหมาย

บ่อยครั้งที่ investee companies บรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้เพียงชั่วคราวเท่านั้น ซึ่งตรวจสอบผลได้ค่อนข้างยาก ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนควรร่วมมือกับผู้ลงทุนสถาบันอื่น ๆ มากขึ้น เพื่อผลักดันให้ investee companies กำหนดเป้าหมาย และ milestone ระยะยาวร่วมกัน ถึงแม้แต่ละภูมิภาคและประเทศจะมีเป้าหมายที่แตกต่างกัน แต่สิ่งสำคัญที่จะทำให้บรรลุเป้าหมาย คือ หลักปฏิบัติการลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบที่ควรให้ความสำคัญกับการทำให้เกิดความโปร่งใสและสร้างความมั่นใจให้กับผู้ถือหุ้นรายลงทุน

2.3 ความแตกต่างของแนวทางการมีส่วนร่วมในตลาดเอเชีย หรือ ตลาดเกิดใหม่

กรณีตลาดเอเชีย หรือตลาดเกิดใหม่ สิ่งที่สำคัญคือ การสร้างการมีส่วนร่วมผ่านกิจกรรมที่จะช่วยให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถตระหนักและปรับตัวให้เข้ากับการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างทางเศรษฐกิจที่ต้องคำนึงถึง climate change การมีส่วนร่วมโดยการพูดคุย หรือการใช้เครื่องมือการมีส่วนร่วมต่างๆ ที่เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันเพื่อกำหนดกลยุทธ์ระดับชาติ เรื่อยลงมาจนถึงระดับบริษัท เป็นสิ่งที่จำเป็น โดยแต่ละประเทศอาจพิจารณาแนวทาง จากปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก GDP และปัจจัยอื่นที่จะนำไปสู่การบรรลุเป้าหมาย Net Zero ได้ในที่สุด

2.4 เครื่องมือต่างๆ นอกเหนือจาก Engagement

Proxy voting เป็นอีกหนึ่งเครื่องมือที่จะช่วยเสริมแนวทางการมีส่วนร่วมเกี่ยวกับสภาพภูมิอากาศ ผ่านการ vote เกี่ยวกับนโยบายด้าน climate change ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การมีส่วนร่วมมีความเข้มแข็งมากขึ้น อาทิเช่น การลงมติเห็นชอบในวาระที่จะช่วยให้บริษัทมีการพัฒนาการดำเนินงานด้าน climate change หรือ vote ไม่เห็นด้วยในวาระที่อาจก่อให้เกิดภัยต่อสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น