



คู่มือ

การปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน  
สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

---

**Investment Governance Code for  
Provident Fund (I Code for PVD)**



## สารบัญ

1. บทนำ
2. สาระสำคัญของหลักธรรมาภิบาลการลงทุน
3. หลักความไว้วางใจ (fiduciary duty)
4. แนวทางการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
5. ปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social, and Governance: “ESG”)  
กับการคัดเลือกบริษัทจัดการ
6. ภาคผนวก
  - 6.1 Checklist I Code for PVD
  - 6.2 ตัวอย่างปัจจัย ESG
  - 6.3 แนวทางการลงทุนอย่างรับผิดชอบ
  - 6.4 FAQ
7. เอกสารอ้างอิง



## คู่มือการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

### Investment Governance Code for Provident Fund (I Code for PVD)

#### 1. บทนำ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้จัดทำหลักธรรมาภิบาลการลงทุน สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน<sup>1</sup> (Investment Governance Code: “I Code”) ขึ้นเมื่อปี 2560 เนื่องจากตระหนักถึงความสำคัญของการส่งเสริมให้ผู้ลงทุนสถาบันซึ่งเป็นหนึ่งในกลไกตลาด (market force) ที่สำคัญ โดยหากผู้ลงทุนสถาบันกำหนดแนวทางการลงทุนที่มุ่งสู่การพัฒนาที่ยั่งยืน จะช่วยเสริมสร้างสภาพแวดล้อมที่เกื้อหนุนให้เกิดการประกอบธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม รวมทั้งมีธรรมาภิบาลของบริษัทและกิจการในตลาดทุนไทย อีกทั้งเป็นการสนับสนุนให้เกิดการพัฒนาตลาดทุนที่ยั่งยืนตามแผนยุทธศาสตร์สำนักงาน ก.ล.ต. ที่สอดคล้องกับแผนยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี และเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนขององค์การสหประชาชาติ นอกจากนี้ ยังมีผลงานการศึกษาจำนวนมากที่สนับสนุนแนวทางการลงทุนตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน และการปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบต่อ (stewardship activities<sup>2</sup>) ของผู้ลงทุนสถาบัน โดยพิจารณาปัจจัยความยั่งยืน หรือปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social, and Governance: “ESG”) ประกอบในกระบวนการลงทุน

เนื่องจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“กองทุน PVD”) เป็นหนึ่งในผู้ลงทุนสถาบันที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุนไทย โดยมีขนาดสินทรัพย์สุทธิรวมกว่า 1.25 ล้านล้านบาท<sup>3</sup> จึงมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนการขับเคลื่อนตลาดทุนไทยสู่ความยั่งยืน ผ่านการมีนโยบายที่ช่วยผลักดันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่กองทุน PVD ว่าจ้างให้ทำหน้าที่บริหารเงินกองทุนอย่างมีความรับผิดชอบต่อ และปฏิบัติตามหลัก I Code อย่างเป็นรูปธรรม สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำคู่มือการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“I Code for PVD”) ฉบับนี้ขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแนวทางให้กองทุน PVD นำหลัก I Code ไปปรับใช้ตามบริบทของกองทุน PVD แต่ละแห่งได้โดยสะดวกและเหมาะสม โดยได้นำเนื้อหา

<sup>1</sup> หลักการ I Code แบ่งผู้ลงทุนสถาบันออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่

- ผู้ลงทุนสถาบันที่ให้บริการจัดการเงินลงทุน (asset managers) ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
- ผู้ลงทุนสถาบันที่เป็นเจ้าของสินทรัพย์ (asset owner) ได้แก่ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ และกองทุนประกันสังคม
- ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้อง (related service providers) เช่น ผู้ดูแลผลประโยชน์ ผู้รับฝากสินทรัพย์ (custodian) ที่ปรึกษาด้านการลงทุน เป็นต้น

<sup>2</sup> stewardship activities คือ กิจกรรมที่เป็นส่วนหนึ่งของการทำหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบต่อ เช่น การใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น (proxy voting) หรือการเข้าหารือ (engagement) กับบริษัทที่ลงทุน เป็นต้น

<sup>3</sup> ข้อมูล ณ ไตรมาส 4 ปี 2563 (ที่มา: <https://www.thaipvd.com/content/60>)



สาระสำคัญบางส่วนมาจาก “NAPF’s UK Stewardship Code<sup>1</sup>: Guidance for Investors” รวมทั้งได้นำตัวอย่างการเขียนนโยบายบางส่วนมาจากกองทุนบำเหน็จบำนาญของรัฐบาลญี่ปุ่น (Government Pension Investment Fund: “GPIF”) ซึ่งมีลักษณะการดำเนินการใกล้เคียงกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของไทย รวมทั้งนำตัวอย่างการเขียนนโยบายของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด มาประกอบเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจในการนำหลัก I Code ไปปรับใช้ในการดำเนินการของกองทุน PVD

## 2. สาระสำคัญของหลักธรรมาภิบาลการลงทุน

หลักธรรมาภิบาลการลงทุน (I Code)<sup>2</sup> จัดทำขึ้นเพื่อเป็นหลักปฏิบัติสำหรับผู้ลงทุนสถาบันในการปฏิบัติหน้าที่เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของเจ้าของเงินลงทุน โดยประกอบด้วยหลักปฏิบัติ 7 ข้อ ได้แก่

- หลักปฏิบัติที่ 1 กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน
- หลักปฏิบัติที่ 2 มีการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า
- หลักปฏิบัติที่ 3 ตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์
- หลักปฏิบัติที่ 4 เพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักปฏิบัติที่ 3 ไม่เพียงพอ (escalating investee companies)
- หลักปฏิบัติที่ 5 เปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียง
- หลักปฏิบัติที่ 6 ร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม (collective engagement)
- หลักปฏิบัติที่ 7 เปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และการปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

การปฏิบัติตาม I Code จะเป็นไปตามหลักความสมัครใจ (voluntary) ของผู้ลงทุนสถาบันแบบ comply or explain ซึ่งหมายถึงผู้ลงทุนสถาบันสามารถพิจารณาที่จะปฏิบัติตามหลัก I Code ได้ตามความเหมาะสมกับบริบทขององค์กรของตน เช่น ลักษณะ ขนาด โครงสร้าง และความพร้อมของผู้ลงทุนสถาบัน โดยสามารถอธิบายเหตุผลความจำเป็น หรือมาตรการทดแทนในหลักปฏิบัติที่พิจารณาแล้วว่าไม่เหมาะสมกับบริบทของผู้ลงทุนสถาบันในขณะนั้น หรือไม่สามารถปฏิบัติได้ ผู้ลงทุนที่สนใจสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ <https://www.sec.or.th/cgthailand>

<sup>1</sup> stewardship code หมายถึง หลักการดูแลการลงทุนเพื่อส่งมอบประโยชน์ที่ดีที่สุดในระยะยาวให้กับลูกค้า สมาชิก เจ้าของสินทรัพย์ หรือผู้รับผลประโยชน์ สำหรับประเทศไทยที่ไม่คุ้นชินกับคำว่า stewardship ดังนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้ปรับเป็น “หลักธรรมาภิบาลการลงทุน” หรือ I Code แทน เพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจ

<sup>2</sup> จัดทำขึ้นโดย National Association of Pension Funds (NAPF) ซึ่งเป็นองค์กรไม่แสวงหากำไรที่สมาชิกส่วนใหญ่เป็นผู้ลงทุนสถาบันและกองทุนบำเหน็จบำนาญของสหราชอาณาจักร ในปี 2558 ได้เปลี่ยนชื่อเป็น Pension and Lifetime Savings Association (PLSA) ปัจจุบันมีสมาชิกที่เป็นกองทุนบำเหน็จบำนาญมากกว่า 1,300 แห่ง ซึ่งมีผู้ออม (savers) รวมกันมากกว่า 30 ล้านคน โดยมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการราว 1,300 ล้านปอนด์ (ข้อมูล ณ ธันวาคม 2563)

<sup>3</sup> [https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/ICode2560\\_th.pdf](https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/ICode2560_th.pdf)



ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสถาบันควรเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการประกาศรับและผลการปฏิบัติตาม I Code ตามหลักการ comply or explain ของผู้ลงทุนสถาบัน ผ่านช่องทางที่ผู้มีส่วนได้เสียสามารถเข้าถึงได้สะดวก เช่น เว็บไซต์ หรือรายงานประจำปี (ถ้ามี) โดยสามารถจัดส่ง link (URL) มาเพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. เผยแพร่บน เว็บไซต์ของสำนักงานได้อีกทางหนึ่งด้วย

### 3. หลักความไว้วางใจ (fiduciary duty)

ผู้ลงทุนสถาบันมีบทบาทหน้าที่ที่ได้รับ ความไว้วางใจจากลูกค้าหรือสมาชิกให้บริหารจัดการเงินลงทุน จำเป็นต้องปฏิบัติหน้าที่เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้าหรือสมาชิกตามหลักความไว้วางใจ (“fiduciary duty”)<sup>๖</sup> ซึ่งในปัจจุบันผู้ลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ยอมรับว่า การปฏิบัติหน้าที่ในฐานะดังกล่าวตามหลัก fiduciary duty ควรจะพิจารณาครอบคลุมถึงปัจจัยความยั่งยืน หรือปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และการมีธรรมาภิบาล (Environmental, Social, and Governance: “ESG”) ในกระบวนการลงทุนด้วย เนื่องจากจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงและโอกาสในการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น รวมถึงเป็นการปฏิบัติหน้าที่ของผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบที่ช่วยสนับสนุนให้บริษัทที่ตนลงทุนมีการพัฒนามาตรฐานด้านความยั่งยืนตามหลักสากล

สำหรับคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“คณะกรรมการกองทุนฯ”) นั้น พระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 ตามความในมาตรา 11 กำหนดให้คณะกรรมการกองทุนฯ มีหน้าที่ควบคุมดูแลกิจการทั่วไปของกองทุน PVD และให้มีอำนาจแต่งตั้งผู้จัดการกองทุนและเป็นผู้แทนของกิจการที่เกี่ยวกับบุคคลภายนอก ซึ่งเป็นหน้าที่สำคัญที่สมาชิกมอบความไว้วางใจให้เป็นผู้ดำเนินการแทนตน คณะกรรมการกองทุนฯ จึงควรปฏิบัติตามหลัก fiduciary duty เพื่อให้เกิดประโยชน์ที่ดีที่สุดแก่สมาชิกภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้<sup>๗</sup>

เนื่องจากในปัจจุบัน fiduciary duty มีขอบเขตรวมถึงประเด็นความยั่งยืน คณะกรรมการกองทุนฯ จึงควรพิจารณานำหลักธรรมาภิบาลการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนสถาบัน (I Code) มาปรับใช้ได้ตามหลักการ comply or explain หรือตามบริบทของแต่ละกองทุน PVD ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่กองทุน PVD ว่าจ้างให้เป็นผู้จัดการกองทุน มีการปฏิบัติตามหลัก I Code อย่างเป็นรูปธรรม โดยเคร่งครัด ซึ่งจะเป็ market force อีกภาคส่วนที่สำคัญ ในการพัฒนาสภาพแวดล้อม (ecosystem) ของตลาดทุนไทยให้เป็ตลาดทุนที่ยั่งยืน

<sup>๖</sup> พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดเกี่ยวกับหลักความไว้วางใจไว้ ดังนี้

- มาตรา 124/1: ในการจัดการกองทุนรวม ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งปวง โดยใช้ความรู้ความสามารถของผู้ประกอบวิชาชีพ
- มาตรา 133: ในการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาประโยชน์ของผู้มอบหมายให้จัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยใช้ความรู้ความสามารถของผู้ประกอบวิชาชีพ

<sup>๗</sup> [กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ \(thaipvd.com\)](http://thaipvd.com)



#### 4. แนวทางการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

##### (I Code for PVD)

I Code: หลักปฏิบัติที่ 1 กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน
<p>หลักปฏิบัติที่ 1 ระบุให้ผู้ลงทุนสถาบันกำหนดหลักธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน เหมาะสมกับลักษณะธุรกิจของผู้ลงทุนสถาบัน โดยควรกำหนดให้ครอบคลุมใน 6 เรื่อง ได้แก่</p> <ol style="list-style-type: none"><li>(1) การจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์</li><li>(2) การตัดสินใจและติดตามการลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์ พิจารณาปัจจัยทั้งในด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม และธรรมาภิบาลประกอบการตัดสินใจลงทุน</li><li>(3) การเพิ่มระดับการติดตามบริษัทที่ลงทุนเมื่อพบประเด็นที่อาจกระทบกับประโยชน์ที่ดีที่สุดของสมาชิก</li><li>(4) การไปใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทที่ลงทุน</li><li>(5) การร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม</li><li>(6) การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายและการปฏิบัติตามนโยบาย</li></ol>

##### I Code for PVD

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“กองทุน PVD”) จัดตั้งขึ้นด้วยความสมัครใจของนายจ้างและลูกจ้างเพื่อเป็นหลักประกันด้านการเงินแก่ลูกจ้าง ในกรณีที่ลูกจ้างเกษียณอายุ ออกจากงาน เสียชีวิต หรือลาออกจากกองทุน กองทุน PVD จึงเป็นกองทุนที่มีลักษณะการลงทุนในระยะยาว การกำหนดให้มีนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน (“นโยบายฯ”) ที่ชัดเจนจะเป็นกรอบในการบริหารการลงทุนเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่สมาชิกตามวัตถุประสงค์ของการจัดตั้งกองทุน รวมทั้งยังเป็นการแสดงความคาดหวังให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บริษัทจัดการ”) ที่จะเข้ามาทำหน้าที่บริหารเงินกองทุนทราบได้อีกด้วย

การกำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน กองทุน PVD สามารถอ้างอิงกับหลัก I Code ที่สำนักงาน ก.ล.ต. เผยแพร่เมื่อปี 2560 ซึ่งเป็นฉบับที่มีรายละเอียดครบถ้วนและสมบูรณ์ โดยนโยบายฯ ควรสะท้อนให้เห็นถึงหลักการและแนวทางการลงทุนของกองทุน PVD และควรได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการกองทุนฯ อย่างไรก็ดี เนื่องจากกองทุน PVD ได้ว่าจ้างให้บริษัทจัดการเป็นผู้บริหารเงินกองทุนแทนตน จึงมีหลักปฏิบัติ I Code ในบางข้อที่กองทุน PVD ไม่ต้องเป็นผู้ปฏิบัติตามด้วยตนเอง เช่น หลักปฏิบัติที่ 3 ที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิด และ/หรือหลักปฏิบัติที่ 4 เรื่องการเพิ่มระดับการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักปฏิบัติที่ 3 ไม่เพียงพอ ดังนั้น การกำหนดนโยบายฯ ตามหลักปฏิบัติดังกล่าว กองทุน PVD จึงสามารถที่จะระบุให้บริษัทจัดการจะต้องเป็นผู้ดำเนินการ และแสดงความคาดหวังต่อบริษัทจัดการในการปฏิบัติตามหลัก I Code ข้อนั้น ๆ ไว้แทน

ทั้งนี้ เมื่อกำหนดนโยบายฯ ที่ชัดเจนแล้วก็ควรสื่อสารให้กับผู้มีส่วนได้เสียทราบผ่านช่องทางการสื่อสารที่เหมาะสม และควรกำหนดมาตรการติดตามเพื่อให้มั่นใจว่านโยบายฯ ได้ถูกนำไปปฏิบัติจริง



## ตัวอย่างการเขียนนโยบายฯ

### กองทุนบำเหน็จบำนาญของรัฐบาลญี่ปุ่น (Government Pension Investment Fund: “GPIF”)

GPIF ได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนของญี่ปุ่น (Japan’s Stewardship Code)<sup>๓</sup> ไว้ในนโยบายการปฏิบัติหน้าที่ตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Policy to Fulfill Stewardship Responsibilities)<sup>๔</sup> โดยได้ระบุบทบาทหน้าที่ของ GPIF และ/หรือบริษัทจัดการ (asset manager)<sup>๕</sup> ไว้ในนโยบายนี้ อย่างชัดเจน ตัวอย่างเช่น

#### หลักปฏิบัติที่ 1 กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน

- ในฐานะเจ้าของสินทรัพย์ GPIF ได้กำหนดนโยบายการปฏิบัติหน้าที่ตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน และเผยแพร่ต่อสาธารณะ
- GPIF กำหนดหลักในการปฏิบัติหน้าที่ตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนสำหรับบริษัทจัดการ (stewardship principles และ proxy voting principles)<sup>๖</sup> และกำหนดให้บริษัทจัดการที่มีการลงทุนในตราสารทุนปฏิบัติตามหลักการดังกล่าวในลักษณะ comply or explain
- บริษัทจัดการเป็นผู้ปฏิบัติหน้าที่ในฐานะผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบ (stewardship activities)<sup>๗</sup> ซึ่งรวมถึงการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น GPIF จะติดตามการปฏิบัติหน้าที่ของบริษัทจัดการ ในเรื่องดังกล่าวตามหลักการที่ GPIF กำหนด รวมถึงการเข้าหารือ (engagement) กับบริษัทจัดการด้วย

<sup>๓</sup> [Japan’s Stewardship Code](#)

<sup>๔</sup> [GPIF: Policy to Fulfill Stewardship Responsibilities](#)

<sup>๕</sup> Asset manager หรือผู้บริหารสินทรัพย์ คือผู้ที่ทำหน้าที่บริหารสินทรัพย์ เช่น เงิน หรือ หุ้น ให้กับบุคคลอื่น ซึ่งในที่นี้จะใช้คำว่าบริษัทจัดการเพื่อให้สอดคล้องกับบริบทของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของไทย

<sup>๖</sup> [GPIF’s stewardship principles และ proxy voting principles](#)

<sup>๗</sup> การปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบ (stewardship activities) หมายถึง การแสดงบทบาทหน้าที่ของผู้ลงทุนสถาบันเพื่อสนับสนุนการสร้างมูลค่าสูงสุดในระยะยาวให้กับเจ้าของเงินลงทุน ซึ่งจะต้องพิจารณาทั้งในประเด็นด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ประกอบด้วย การปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบสามารถทำได้หลายวิธี เช่น การเข้าหารือ (engagement) กับบริษัทที่ลงทุนในประเด็นสำคัญที่อาจกระทบกับมูลค่าเงินลงทุน หรือการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น เป็นต้น



## ตัวอย่างการเขียนนโยบายฯ

### กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ซึ่งจดทะเบียนแล้ว<sup>๓</sup>

เพื่อให้สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ซึ่งจดทะเบียนแล้ว (กองทุนฯ) มั่นใจว่ากองทุนฯ ดำเนินการเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของสมาชิก โดยให้ความสำคัญในการกำกับดูแลการลงทุนตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน กองทุนฯ จึงกำหนดนโยบายฉบับนี้ เพื่อแสดงเจตจำนงของกองทุนฯ ให้ผู้เกี่ยวข้องรับทราบและถือปฏิบัติ

#### หลักปฏิบัติที่ 1 จัดให้มีนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจนเป็นลายลักษณ์อักษร

- คณะกรรมการกองทุนฯ อนุมัตินโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนที่ออกโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามที่สอดคล้องและเหมาะสมกับความรับผิดชอบ (Fiduciary duty) และบทบาทหน้าที่ของกองทุนฯ โดยจะจัดให้มีการทบทวนนโยบายอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
- คณะกรรมการกองทุนฯ จะปฏิบัติหน้าที่อย่างมีความรับผิดชอบต่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของสมาชิก
- คณะกรรมการกองทุนฯ จะดูแล ติดตามการทำงานบริษัทจัดการ และผู้รับฝากทรัพย์สินเพื่อให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม
- คณะกรรมการกองทุนฯ จะดำเนินการติดตามการลงทุนของบริษัทจัดการอย่างใกล้ชิด เพื่อให้การกำกับดูแลการทำงานเป็นไปอย่างทันต่อสถานการณ์

<sup>๓</sup> นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

<https://www.aerothai.co.th/sites/default/files/files/about-csr/%E0%B8%99%E0%B9%82%E0%B8%A2%E0%B8%9A%E0%>

[B8%B2%E0%B8%A2%20I%20code%20%E0%B8%81%E0%B8%AD%E0%B8%87%E0%B8%97%E0%B8%B8%E0%B8%99.pdf](https://www.aerothai.co.th/sites/default/files/files/about-csr/%E0%B8%99%E0%B9%82%E0%B8%A2%E0%B8%9A%E0%B8%B2%E0%B8%A2%20I%20code%20%E0%B8%81%E0%B8%AD%E0%B8%87%E0%B8%97%E0%B8%B8%E0%B8%99.pdf)





## I Code: หลักปฏิบัติที่ 2 มีการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอ เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

หลักปฏิบัติที่ 2 ระบุให้ผู้ลงทุนสถาบันดูแลให้การบริหารจัดการลงทุนเป็นไปตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน ซึ่งอย่างน้อยควรดูแลให้มีโครงสร้างการบริหารจัดการ ระบบงานและการควบคุมที่ทำให้สามารถบริหารจัดการเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า และอยู่เหนือประโยชน์อื่นของผู้ถือหุ้นหรือกลุ่มธุรกิจ โดยควรกำหนดนโยบายในการบริหารจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ กำหนดระบบงาน มาตรการและวิธีปฏิบัติเพื่อป้องกัน และจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เพียงพอ โดยทบทวนความเหมาะสมของมาตรการเป็นประจำ

### I Code for PVD

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์เป็นเรื่องที่อาจเกิดขึ้นได้ ซึ่งเมื่อเกิดขึ้นจำเป็นต้องมีการจัดการอย่างเหมาะสม<sup>๓</sup> สำหรับกองทุน PVD ที่มีการลงทุนผ่านบริษัทจัดการควรกำหนดให้บริษัทจัดการเปิดเผยข้อมูลการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งอาจเกี่ยวข้องกับบริษัทแม่ของบริษัทจัดการหรือลูกค้ารายอื่น<sup>๓</sup> เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทจัดการมีการดำเนินการเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า ซึ่งในที่นี้ก็คือสมาชิกกองทุน PVD ทั้งนี้ กองทุน PVD อาจกำหนดให้บริษัทจัดการรายงานเรื่องการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์เป็นส่วนเสริมจากการรายงานตามปกติได้

### ตัวอย่างการเขียนนโยบายฯ ของ GPIF

**หลักปฏิบัติที่ 2 มีนโยบายการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่ชัดเจนและเผยแพร่ต่อสาธารณะ**

• บริษัทจัดการเป็นผู้ดำเนินการตามหลักปฏิบัตินี้ เนื่องจาก GPIF ไม่ได้เป็นผู้ดำเนินการในเรื่องที่ระบุไว้ในหลักปฏิบัติที่ 3 (การติดตามบริษัท) หลักปฏิบัติที่ 4 (การเข้าหารือกับบริษัท) และหลักปฏิบัติที่ 5 (การใช้สิทธิออกเสียง) ด้วยตนเอง จึงไม่มีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นจากการทำหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบ อย่างไรก็ตาม GPIF ได้กำหนดกฎเกณฑ์เรื่องการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของบริษัทจัดการ (management of conflicts of interest by asset manager) ไว้อยู่ในหลักในการปฏิบัติหน้าที่สำหรับบริษัทจัดการ (stewardship principles และ proxy voting principles) และจะใช้กฎเกณฑ์นี้ประกอบการคัดเลือกและประเมินผลการดำเนินงานบริษัทจัดการ

<sup>๓</sup> กองทุนสำรองเลี้ยงชีพอาจพิจารณาแนวทางติดตามดูแลการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 49/2562 เรื่องมาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 11) ประกอบกับหนังสือเลขที่ กคต.นจ. (ว) 24/2562 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักชวนความเข้าใจ เรื่อง หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการติดตามดูแลการจัดการกองทุนรวมเพื่อรองรับ ม. 124/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

<sup>๓</sup> [UK stewardship code: guidance for investors](#)



### ตัวอย่างการเขียนนโยบายฯ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

หลักปฏิบัติที่ 2 มีการป้องกันและการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของสมาชิก

- คณะกรรมการกองทุนฯ จะพิจารณาคัดเลือกบริษัทจัดการที่ปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน และมีการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เหมาะสม
- คณะกรรมการกองทุนฯ จะจัดทำนโยบายในการบริหารและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ประกอบด้วย การทำธุรกรรมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง การรับผลประโยชน์ตอบแทนจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งจัดให้มีการสื่อสาร การติดตาม และควบคุมอย่างเพียงพอ

### I Code: หลักปฏิบัติที่ 3 ตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์ (Actively)

หลักปฏิบัติที่ 3 ระบุให้ผู้ลงทุนสถาบันควรมีกระบวนการติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อทราบการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุน และรู้ปัญหาของบริษัทที่ลงทุนตั้งแต่เริ่มต้นและทันเหตุการณ์ โดยควรติดตามอย่างน้อยในเรื่องต่อไปนี้

- (1) ผลประกอบการของบริษัทที่ลงทุน
- (2) พัฒนาการที่มีผลกระทบต่อมูลค่าและความเสี่ยงของบริษัทที่ลงทุน
- (3) การบริหารจัดการของบริษัทที่ลงทุนสามารถนำไปสู่ผลที่ต้องการ
- (4) การปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Code)
- (5) คุณภาพของรายงานและการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่ลงทุน

ทั้งนี้ ในกรณีที่พบว่าบริษัทที่ลงทุนไม่ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี หรือมีประเด็น ESG ที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุน ผู้ลงทุนสถาบันควรพิจารณาดำเนินการตามความเหมาะสม

หลักปฏิบัตินี้ มุ่งหมายให้ผู้ลงทุนสถาบันติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนทั้งในด้านการเงินและปัจจัยอื่นที่มีผลกระทบต่อมูลค่าและความเสี่ยงของบริษัทที่ลงทุน เช่น ปัจจัยความยั่งยืน หรือ ปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social, and Governance: ESG) อย่างใกล้ชิดและสม่ำเสมอ เพื่อให้ทราบการดำเนินงานหรือปัญหาที่เกิดขึ้นกับบริษัท (ถ้ามี) อย่างทันเหตุการณ์



## I Code for PVD

สำหรับกองทุน PVD ได้มอบหมายหน้าที่ในการบริหารเงินกองทุนให้กับบริษัทจัดการดำเนินการแทน ดังนั้น หน้าที่ในการติดตามบริษัทจึงถูกมอบหมายให้กับบริษัทจัดการเป็นลำดับไป อย่างไรก็ตาม กองทุน PVD ยังคงมีหน้าที่ในการติดตามการปฏิบัติหน้าที่ของบริษัทจัดการซึ่งควรพิจารณากระบวนการติดตามบริษัทที่ลงทุน และเอกสารรายงานการติดตามบริษัทของบริษัทจัดการด้วย เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทจัดการได้ปฏิบัติหน้าที่อย่างเหมาะสม

### ตัวอย่างการเขียนนโยบายฯ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

หลักปฏิบัติที่ 3 มีกระบวนการในการตัดสินใจและติดตามบริษัทจัดการอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์

- คณะกรรมการกองทุนฯ จะติดตาม กำกับดูแล และประเมินการดำเนินงานของบริษัทจัดการอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้การลงทุนของกองทุนฯ เป็นไปตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และคำนึงถึงเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social and Governance, ESG) โดยจะดำเนินการประเมินผลการดำเนินงานเพื่อวัด ประสิทธิภาพของบริษัทจัดการฯ ทุกปี
- คณะกรรมการกองทุนฯ กำหนดให้บริษัทจัดการรายงานผลการดำเนินงาน และรายงานการลงทุนที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้ทราบทุกเดือน
- คณะกรรมการกองทุนฯ จะดำเนินการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชัน การฟอกเงิน และการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย ทั้งของกองทุนฯ บริษัทจัดการ และผู้รับฝากทรัพย์สิน เพื่อให้การบริหารจัดการกองทุนฯ เป็นไปตามกฎหมาย



**I Code: หลักปฏิบัติที่ 4 เพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักปฏิบัติที่ 3 ไม่เพียงพอ (Escalating Investee Companies)**

**หลักปฏิบัติที่ 4** ระบุให้ผู้ลงทุนสถาบันควรพิจารณาดำเนินการกับบริษัทที่ลงทุนเพิ่มเติม หลังจากที่เห็นว่าการดำเนินการตามหลักปฏิบัติที่ 3 ไม่เพียงพอ โดยอาจพิจารณาเข้าเจรจากับบริษัทที่ลงทุนโดยไม่ต้องเปิดเผยต่อสาธารณะ (confidential basis) และอาจเพิ่มระดับการดำเนินการในกรณีที่บริษัทเพิกเฉยต่อข้อสังเกตหรือไม่ให้ความร่วมมือในการแก้ไขปัญหาอย่างเพียงพอ โดยสามารถเพิ่มระดับความเข้มข้นของการดำเนินการตามความเหมาะสม เช่น ทำหนังสือถึงคณะกรรมการบริษัท เข้าพบกับประธานกรรมการ ออกข่าวให้สาธารณะทราบ เป็นต้น

หลักปฏิบัติที่ 4 นี้ มุ่งหมายให้ผู้ลงทุนสถาบันเข้าไปมีส่วนร่วมในการแก้ไขปัญหาที่อาจกระทบกับมูลค่าการลงทุนในระยะยาว เช่น ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ ผลประกอบการ การจัดการความเสี่ยง ความเชื่อมั่นในการบริหารกิจการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม และสังคม เป็นต้น

**I Code for PVD**

สำหรับกองทุน PVD ได้มอบหมายหน้าที่ในการบริหารเงินกองทุนให้กับบริษัทจัดการดำเนินการแทน ดังนั้น หน้าที่ในการเพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักปฏิบัติที่ 3 ไม่เพียงพอ (escalating investee companies) จึงถูกมอบหมายให้กับบริษัทจัดการเป็นลำดับไป

**ตัวอย่างการเขียนนโยบายของ GPIF  
สำหรับหลักปฏิบัติที่ 3 และหลักปฏิบัติที่ 4**

**หลักปฏิบัติที่ 3** ติดตามบริษัทที่ลงทุน (investee companies) เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทมีทิศทางการเติบโตที่ยั่งยืน

**หลักปฏิบัติที่ 4** เข้าหารือกับบริษัทที่ลงทุนอย่างสร้างสรรค์เพื่อร่วมกันแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้น

- หลักปฏิบัติที่ 3 และหลักปฏิบัติที่ 4 จะดำเนินการโดยบริษัทจัดการ เนื่องจาก GPIF ลงทุนในตราสารทุนผ่านบริษัทจัดการ และมอบหมายให้บริษัทจัดการเป็นผู้ดำเนินการแทน ทั้งนี้ GPIF ได้กำหนดหลักในการปฏิบัติหน้าที่สำหรับบริษัทจัดการ ที่ครอบคลุมถึงการเข้าหารือกับบริษัท (engagement) และการบูรณาการปัจจัย ESG ในกระบวนการลงทุน

- นอกจากนี้ ในการคัดเลือกหรือประเมินผลงานบริษัทจัดการ GPIF จะสัมภาษณ์บริษัทจัดการ (ตามความจำเป็น) เพื่อพิจารณาถึงความเข้าใจในบริษัทที่ลงทุนของบริษัทจัดการ และการเข้าหารือกับบริษัทที่ลงทุน ซึ่งจะเป็นการสนับสนุนการทำหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบต่อของบริษัทจัดการ



### ตัวอย่างการเขียนนโยบายฯ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

หลักปฏิบัติที่ 4 มีการเพิ่มระดับการติดตามบริษัทจัดการ กรณีเห็นว่าการติดตามในหลักปฏิบัติข้อ 3 ไม่เพียงพอ

- คณะกรรมการกองทุนฯ จะติดตามการลงทุนของบริษัทจัดการอย่างใกล้ชิด หากการติดตามในหลักปฏิบัติข้อ 3 ไม่เพียงพอ โดยจะสอบถามในการประชุมระหว่างคณะกรรมการกองทุนฯ และบริษัทจัดการ ที่จัดขึ้นเป็นประจำทุกๆ 2 เดือน

- คณะกรรมการกองทุนฯ จะกำหนดให้บริษัทจัดการจัดทำรายงานชี้แจง ในกรณีที่บริษัทจัดการไม่ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี หรือมีประเด็นเกี่ยวกับความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม หรือมีสัญญาณของปัญหาที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุน โดยคณะกรรมการกองทุนฯ จะพิจารณารายงานชี้แจงอย่างรอบคอบต่อไป

### I Code: หลักปฏิบัติที่ 5 เปิดแผนนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียง

หลักปฏิบัติที่ 5 ระบุให้ผู้ลงทุนสถาบันควรพิจารณาใช้สิทธิออกเสียงในทุกบริษัทที่ลงทุน และควรตัดสินใจด้วยความระมัดระวังรอบคอบ พิจารณาข้อมูลอย่างครบถ้วน และเนื่องจากการใช้สิทธิออกเสียงเป็นหนึ่งในการแสดงถึงการใช้สิทธิหน้าที่เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้าของผู้ลงทุนสถาบัน ดังนั้นจึงควรกำหนดนโยบายการใช้สิทธิออกเสียง กระบวนการในการตัดสินใจในการออกเสียงสนับสนุน ถัดค้าน หรืองดออกเสียงอย่างชัดเจน รวมทั้งเปิดเผยรายงานการใช้สิทธิออกเสียง เพื่อให้ลูกค้าทราบผลการใช้สิทธิออกเสียงและรายละเอียดการใช้สิทธิออกเสียงที่สำคัญ ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการตัดสินใจใช้สิทธิออกเสียงที่ต่างไปจากนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงที่กำหนด ควรชี้แจงเหตุผลให้กับลูกค้าทราบด้วย

### I Code for PVD

สำหรับกองทุน PVD ควรกำหนดให้บริษัทจัดการเป็นผู้ใช้สิทธิออกเสียง ส่วนกองทุน PVD เป็นผู้ติดตามผลการปฏิบัติหน้าที่ของบริษัทจัดการ โดยต้องให้มีการกำหนดนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงที่ชัดเจน หรือกำหนดให้บริษัทจัดการต้องเปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและกระบวนการในการตัดสินใจออกเสียงที่ชัดเจน รวมทั้งให้มีการรายงานผลการใช้สิทธิออกเสียงที่มีรายละเอียดเพียงพอ



## ตัวอย่างการเขียนนโยบายของ GPIF

### หลักปฏิบัติที่ 5 กำหนดนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นที่ชัดเจนและเปิดเผยผลการใช้สิทธิออกเสียง

- GPIF ลงทุนในตราสารทุนผ่านบริษัทจัดการ และมอบหมายให้บริษัทจัดการเป็นผู้ดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงแทน และได้กำหนดหลักในการใช้สิทธิออกเสียงไว้ในหลักในการปฏิบัติหน้าที่สำหรับบริษัทจัดการ (stewardship principles และ proxy voting principles)

นอกจากนี้ GPIF กำหนดให้บริษัทจัดการจัดส่งและเผยแพร่ นโยบายหรือแนวทางการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น ด้วย

- GPIF กำหนดให้บริษัทจัดการเปิดเผยผลการใช้สิทธิออกเสียงของแต่ละบริษัทที่ลงทุนเป็นรายวาระ และถ้าบริษัทจัดการที่มีการลงทุนตราสารทุนในประเทศ (domestic equity investment) ไม่เปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนด GPIF จะสอบถามและหารือกับบริษัทจัดการเพื่อให้เปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดไว้ และกำหนดให้บริษัทจัดการที่ไม่เปิดเผยผลการใช้สิทธิออกเสียงดำเนินการ ดังต่อไปนี้

- (1) แสดงว่าบริษัทจัดการ ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทที่ลงทุนและกลุ่มบริษัท (corporate groups) และต้องเปิดเผยถ้อยแถลงดังกล่าวด้วย
- (2) จัดส่งผลการใช้สิทธิออกเสียงและเหตุผลประกอบการตัดสินใจออกเสียงเพื่อให้ทราบว่าบริษัทจัดการ ได้ใช้สิทธิออกเสียงในทุก ๆ บริษัทที่มีการลงทุน
- (3) จัดส่งรายงานตาม (2) ที่มีข้อมูลครบถ้วน ให้กับ GPIF
- (4) ทำให้มั่นใจว่าการเปิดเผยข้อมูลการใช้สิทธิออกเสียงแบบสรุปรวมผลเฉพาะวาระที่มีความสำคัญ (aggregated by major categories of agenda) มีคำอธิบายเหตุผลกรณีที่ออกเสียงคัดค้านด้วย

- GPIF จะจัดประชุมกับบริษัทจัดการทุกปีงบประมาณเพื่อทราบสถานการณ์ดำเนินการตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนซึ่งรวมถึงการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น การประเมินผลในภาพรวมที่ครอบคลุมการเปิดเผยผลการใช้สิทธิออกเสียงตามแนวทางที่ GPIF กำหนด



### ตัวอย่างการเขียนนโยบายฯ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

หลักปฏิบัติที่ 5 จัดให้มีการเปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียงต่อสมาชิก

- คณะกรรมการกองทุนฯ กำหนดให้บริษัทจัดการแจ้งนโยบายในการใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทที่ลงทุน รายงานการใช้สิทธิออกเสียง และการมอบหมายให้บุคคลอื่นดำเนินการใช้สิทธิออกเสียง (proxy voting) หรือ การใช้บริการที่ปรึกษาเกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียง รวมทั้ง แนวทางการให้ยืมหลักทรัพย์ และการเรียกคืนหลักทรัพย์ ให้คณะกรรมการกองทุนฯ รับทราบ และคณะกรรมการกองทุนฯ จะรายงานประเด็นสำคัญที่มีผลกระทบต่อกองทุนฯ ให้สมาชิกรับทราบทาง website กองทุนฯ ต่อไป

### I Code: หลักปฏิบัติที่ 6 ร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นและผู้มีส่วนได้เสียตามความเหมาะสม (collective engagement)

หลักปฏิบัติที่ 6 ระบุให้ผู้ลงทุนสถาบันพิจารณาถึงการร่วมมือกับผู้ลงทุนสถาบันรายอื่น หลังจากที่ดำเนินการเพิ่มระดับการติดตามบริษัทที่ลงทุนแล้ว หากบริษัทที่ลงทุนไม่สามารถ หรือไม่มีความพยายามในการดำเนินการแก้ไขประเด็นที่เป็นข้อกังวลหรือปัญหา และเนื่องจากกองทุนแต่ละแห่งมีการถือครองตราสารทุนของแต่ละบริษัทในสัดส่วนต่ำ ดังนั้น การร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นหรือผู้มีส่วนได้เสียจะช่วยทำให้บริษัทที่ลงทุนตระหนักและเห็นความสำคัญของประเด็นในการแก้ไขประเด็นที่เป็นข้อกังวลและความเสี่ยงทางด้าน ESG นั้น ๆ มากยิ่งขึ้น

### I Code for PVD

สำหรับกองทุน PVD ควรกำหนดให้บริษัทจัดการเป็นผู้ดำเนินการในเรื่องนี้ และเปิดเผยแนวทางการร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นซึ่งอาจพิจารณาเป็นรายกรณี (on a case by case basis) ให้ทราบด้วย

\*หมายเหตุ : หลักธรรมาภิบาลการลงทุนของญี่ปุ่นได้กำหนดเรื่องความร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นไว้ในหลักปฏิบัติที่ 4 แล้ว



### ตัวอย่างการเขียนนโยบายฯ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

หลักปฏิบัติที่ 6 ร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม เพื่อให้การปฏิบัติตาม I Code เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

- สนับสนุนให้บริษัทจัดการร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม เพื่อผลักดันให้บริษัทที่ลงทุนมีกลยุทธ์ที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและมีความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อมตามความเหมาะสม
- คณะกรรมการกองทุนฯ จะให้ความร่วมมือกับหน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้การปฏิบัติตาม I Code เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

### I Code: หลักปฏิบัติที่ 7 เปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และการปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

หลักปฏิบัติที่ 7 ผู้ลงทุนสถาบันควรเปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และมาตรการ ตลอดจนรายงานผลการปฏิบัติตามนโยบายฯ ให้ลูกค้าทราบ โดยควรชี้แจงเหตุผลในกรณีที่ไม่สามารถปฏิบัติตามนโยบายฯ หรือหลักการในข้อใดให้ลูกค้าทราบด้วย ในการเปิดเผยข้อมูล ควรพิจารณาเปิดเผยข้อมูลทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษผ่านช่องทางที่เหมาะสม เช่น บนเว็บไซต์ หรือรายงานประจำปี (ถ้ามี)

### I Code for PVD

สำหรับกองทุน PVD สามารถเปิดเผยและรายงานการปฏิบัติตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนผ่านรูปแบบและช่องทางที่เหมาะสมตามบริบทของตนเอง





### ตัวอย่างการเขียนนโยบายของ GPIF

**หลักปฏิบัติที่ 6** รายงานการปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบ (stewardship activities) ซึ่งรวมถึงการปฏิบัติหน้าที่ในการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นให้กับลูกค้าและผู้รับผลประโยชน์เป็นประจำ

- GPIF ในฐานะเจ้าของสินทรัพย์จะรายงานการปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบเป็นประจำ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้รับผลประโยชน์ทราบโดยตรงทำได้ยาก ดังนั้น GPIF จะเปิดเผยข้อมูลในรูปแบบที่เหมาะสมกับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ

- GPIF จะเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวบนเว็บไซต์ โดยข้อมูลผลการปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบและข้อมูลสรุปการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น จะเปิดเผยในช่วงเดือนเมษายน - มิถุนายน ของแต่ละปี และในรายงานประจำปีของ GPIF จะมีข้อมูลแผนงานต่าง ๆ (initiatives) ที่ GPIF ได้ดำเนินการเพื่อบรรลุหน้าที่ตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน และสรุปผลการใช้สิทธิออกเสียงโดยบริษัทจัดการในรอบปีงบประมาณนั้น ๆ

ทั้งนี้ กองทุน PVD ที่สนใจสามารถศึกษาแนวทางการเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติหน้าที่ตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนของ GPIF เพิ่มเติมได้ที่

[https://www.gpif.go.jp/en/investment/Stewardship\\_Activities\\_Report\\_2019-2020.pdf](https://www.gpif.go.jp/en/investment/Stewardship_Activities_Report_2019-2020.pdf)

### ตัวอย่างการเขียนนโยบายฯ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

**หลักปฏิบัติที่ 7** เปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และการปฏิบัติตามนโยบายต่อสมาชิกอย่างสม่ำเสมอ

- คณะกรรมการกองทุนฯ จะเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และรายงานการปฏิบัติตามนโยบายให้สมาชิกทราบทางรายงานประจำปีและ website กองทุนฯ



## 5. ปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social, and Governance: “ESG”) กับการคัดเลือกบริษัทจัดการ

ในการคัดเลือกบริษัทจัดการ กองทุน PVD ควรศึกษาข้อมูลของบริษัทจัดการก่อนทำการคัดเลือกเพื่อให้ได้บริษัทจัดการที่มีความเป็นมืออาชีพ สามารถบริหารเงินกองทุนได้ตามวัตถุประสงค์ โดยในการคัดเลือกบริษัทจัดการจะต้องคัดเลือกจากผู้ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจรับบริหารกองทุนจากสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งพิจารณาให้ครอบคลุมถึงระบบงานในด้านต่าง ๆ ของบริษัทจัดการ เช่น ระบบจัดการลงทุน ระบบทะเบียนสมาชิกและการรับ - จ่ายเงิน ระบบควบคุมการปฏิบัติงาน ระบบการรับเรื่องร้องเรียน บริการอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งกองทุน PVD อาจใช้ ‘ตัวอย่างแบบประเมินการคัดเลือกบริษัทจัดการ’<sup>ก</sup> ที่อยู่ในเว็บไซต์กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไทย ([www.thaipvd.com](http://www.thaipvd.com)) เป็นแนวทางประกอบ และเพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทจัดการที่ตนใช้บริการ มีการดำเนินการตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนและนำปัจจัย ESG มาใช้ในการบริหารเงินกองทุน โดยกองทุน PVD อาจปรับเปลี่ยนคำถามเพื่อประเมินการดำเนินการด้าน ESG ของบริษัทจัดการ และพิจารณาเลือกใช้คำถามจากตัวอย่างคำถามด้านล่าง

### ตัวอย่างคำถาม: เพื่อประเมินการดำเนินการด้าน ESG ของบริษัทจัดการ<sup>ก</sup>

#### I คำถามเพื่อประเมินนโยบาย หรือวัฒนธรรมการลงทุน เช่น

1. บริษัทของท่านได้กำหนดนโยบายการลงทุนที่มีความรับผิดชอบตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (นโยบายฯ) ที่ครอบคลุมถึงปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social, and Governance: ESG) หรือไม่
2. ท่านมีการทบทวนนโยบายฯ ดังกล่าวเป็นประจำหรือไม่
3. ปรัชญาการลงทุนของท่านคืออะไร ท่านมีความเห็นว่าการใช้ปัจจัย ESG ประกอบการตัดสินใจลงทุนจะ ช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับการลงทุนหรือไม่ และท่านปลูกฝังเรื่องนี้ในองค์กรของท่านอย่างไร
4. ท่านมีแนวทางในการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรือไม่ อย่างไร และท่านได้และเผยแพร่แนวทางดังกล่าวต่อสาธารณะหรือไม่

#### II คำถามเกี่ยวกับแนวทางการใช้ปัจจัย ESG ในกระบวนการลงทุน เช่น

5. ท่านใช้แนวทางใดในการนำปัจจัย ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน โปรดอธิบายแนวทางการใช้ปัจจัย ESG ดังกล่าว
6. ท่านได้นำปัจจัย ESG ไปใช้ประกอบการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนหรือไม่
7. ท่านมีวิธีการทำให้มั่นใจได้อย่างไรว่า ปัจจัย ESG จะถูกนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน

<sup>ก</sup> ตัวอย่างแบบประเมินการคัดเลือกบริษัทจัดการบนเว็บไซต์กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไทย

<sup>ข</sup> [Asset Owner Manager Selection Guide](#)



8. ท่านใช้ข้อมูลจากแหล่งใดในการประเมินการดำเนินงานด้าน ESG ของบริษัทที่ลงทุน
9. ท่านมีทรัพยากร (เช่น ด้านบุคคล หรือแหล่งข้อมูล) เพียงพอสำหรับการวิเคราะห์ปัจจัย ESG ในการลงทุน หรือไม่
10. ท่านมีการพัฒนาศักยภาพของบุคลากรเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนได้อย่างเหมาะสม หรือไม่
11. หากพบว่าบริษัทที่ท่านลงทุนมีปัญหาด้าน ESG ท่านจะดำเนินการอย่างไร

### III คำถามเพื่อประเมินการทำหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบ (stewardship activities) เช่น

12. ท่านได้กำหนดแนวทางการใช้สิทธิหรือออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นอย่างชัดเจน และมีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ หรือไม่
13. ท่านมีนโยบายที่จะใช้สิทธิหรือออกเสียงในทุกบริษัทที่ลงทุนให้กับกองทุน PVD หรือไม่ อย่างไร
14. ท่านมีแนวทางในการติดตามการดำเนินงานด้าน ESG ของบริษัทที่ลงทุนอย่างไร

### IV คำถามเกี่ยวกับการรายงาน เช่น

15. ท่านได้รายงานการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนอย่างครบถ้วนหรือไม่
16. ท่านมีวิธีในการรายงานการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนให้กองทุน PVD ทราบอย่างไร
17. ท่านมีการจัดทำรายงานสรุปการใช้สิทธิหรือออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นที่มีรายละเอียดครบถ้วน และมีการเผยแพร่ หรือรายงานผลการใช้สิทธิหรือออกเสียงดังกล่าวให้กองทุน PVD ทราบหรือไม่ อย่างไร
18. ท่านได้จัดทำรายงานการเข้าหารือ (engagement) กับบริษัทที่ลงทุนในประเด็น ESG และได้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวในรายงานการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน โดยเหมาะสมหรือไม่ อย่างไร



6. ภาคผนวก

6.1 Checklist สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในการปฏิบัติตาม I Code for PVD

หลักปฏิบัติ I Code	I Code for PVD
หลักปฏิบัติที่ 1 กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน	<input checked="" type="checkbox"/> กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน <input checked="" type="checkbox"/> อนุมัตินโยบายฯ ดังกล่าว โดยคณะกรรมการกองทุน PVD
หลักปฏิบัติที่ 2 มีการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอ เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า	<input checked="" type="checkbox"/> กำหนดให้บริษัทจัดการเปิดเผยข้อมูลการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ <input checked="" type="checkbox"/> พิจารณากำหนดให้บริษัทจัดการรายงานเรื่องการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์เป็นส่วนเสริมจากการรายงานตามปกติได้
หลักปฏิบัติที่ 3 ตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์ (Actively)	<input checked="" type="checkbox"/> มอบหมายให้กับบริษัทจัดการดำเนินการตามหลักปฏิบัตินี้ <input checked="" type="checkbox"/> ติดตามการปฏิบัติหน้าที่ตามหลักปฏิบัติที่ 3 ของบริษัทจัดการ
หลักปฏิบัติที่ 4 เพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักปฏิบัติที่ 3 ไม่เพียงพอ (Escalating Investee Companies)	<input checked="" type="checkbox"/> มอบหมายให้กับบริษัทจัดการดำเนินการตามหลักปฏิบัตินี้ <input checked="" type="checkbox"/> ติดตามการปฏิบัติหน้าที่ตามหลักปฏิบัติที่ 4 ของบริษัทจัดการ
หลักปฏิบัติที่ 5 เปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียง	<input checked="" type="checkbox"/> มอบหมายให้กับบริษัทจัดการเป็นผู้ใช้สิทธิออกเสียง <input checked="" type="checkbox"/> ให้บริษัทจัดการเปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียง กระบวนการในการตัดสินใจออกเสียงที่ชัดเจน และรายงานผลการใช้สิทธิออกเสียง <input checked="" type="checkbox"/> ติดตามผลการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวของบริษัทจัดการ
หลักปฏิบัติที่ 6 ร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นและผู้มีส่วนได้เสียตามความเหมาะสม (collective engagement)	<input checked="" type="checkbox"/> มอบหมายให้กับบริษัทจัดการดำเนินการตามหลักปฏิบัตินี้ <input checked="" type="checkbox"/> ติดตามการปฏิบัติหน้าที่ตามหลักปฏิบัติที่ 6 ของบริษัทจัดการ
หลักปฏิบัติที่ 7 เปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และการปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ	<input checked="" type="checkbox"/> เปิดเผยและรายงานการปฏิบัติตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพผ่านรูปแบบและช่องทางที่เหมาะสมตามบริบทของตน <input checked="" type="checkbox"/> ติดตามให้บริษัทจัดการเปิดเผยและรายงานการปฏิบัติตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน



6.2 ตัวอย่างปัจจัยสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG)<sup>๑</sup>

สิ่งแวดล้อม	สังคม	ธรรมาภิบาล
<ul style="list-style-type: none"> <li>• การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ เช่น การลดผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ</li> <li>• การเปิดเผยข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เป้าหมายในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก แนวทางการดำเนินธุรกิจเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก</li> <li>• การอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และความหลากหลายทางชีวภาพ (biodiversity)</li> <li>• การป้องกันมลพิษ</li> <li>• การจัดการของเสีย</li> <li>• การใช้ทรัพยากรอย่างยั่งยืน</li> <li>• การนำนวัตกรรมมาใช้สร้างโอกาส</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• การเคารพสิทธิมนุษยชน</li> <li>• การปฏิบัติต่อพนักงานและลูกจ้างอย่างเป็นธรรม</li> <li>• ความรับผิดชอบต่อลูกค้า/ผู้บริโภค/ผู้มีส่วนได้เสีย และความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์</li> <li>• ความสัมพันธ์กับชุมชนและผู้มีส่วนได้เสีย</li> <li>• การแข่งขันอย่างเป็นธรรม</li> <li>• การนำนวัตกรรมมาใช้สร้างโอกาส</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• โครงสร้างคณะกรรมการ (ขนาด องค์ประกอบ สัดส่วน กรรมการอิสระ)</li> <li>• โครงสร้างคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง</li> <li>• นโยบาย และ โครงสร้างค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารระดับสูง</li> <li>• จริยธรรม และจรรยาบรรณของกรรมการและผู้บริหาร</li> <li>• ระบบควบคุมภายในและการบริหารความเสี่ยง</li> <li>• การต่อต้านการทุจริตประพฤติมิชอบและการติดสินบน</li> <li>• การจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์</li> <li>• การเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัทอย่างครบถ้วน โปร่งใส ทันเวลา ผ่านช่องทางที่เข้าถึงได้ง่าย</li> </ul>

<sup>๑</sup> [https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/ICode2560\\_th.pdf](https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/ICode2560_th.pdf)



### 6.3 แนวทางการลงทุนอย่างรับผิดชอบ<sup>11, 12</sup>

การลงทุนอย่างรับผิดชอบของผู้ลงทุนสถาบันสามารถทำได้หลายแนวทาง โดยแนวทางที่นิยมใช้ ได้แก่

#### 1. การใช้ปัจจัย ESG ประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน ซึ่งอาจใช้แนวทางเหล่านี้ประกอบกัน

1.1. การบูรณาการปัจจัย ESG ในกระบวนการลงทุน (integration): พิจารณาโอกาสและความเสี่ยงจากปัจจัย ESG ประกอบการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนอย่างเป็นระบบ

1.2. การคัดกรอง (screening): ใช้เกณฑ์หรือหลักการ เช่น ค่านิยม หรือจริยธรรม ที่ผู้ลงทุนยึดถือมาเป็นเกณฑ์ในการคัดกรองบริษัทที่จะลงทุน

(1) การคัดออก (exclusion/negative screening): การเลือกไม่ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่ขัดกับค่านิยม หลักศีลธรรม จริยธรรม คุณค่าที่ผู้ลงทุนยึดถือ เช่น จะไม่ลงทุนในบริษัทที่ผลิตยาสูบ อาวุธปืน ทำธุรกิจการพนัน หรือมีการละเมิดสิทธิแรงงานหรือสิทธิมนุษยชน เป็นต้น

(2) การเลือกสิ่งที่ดีที่สุด (best-in-class/positive screening): การเพิ่มน้ำหนักการลงทุนให้กับบริษัทที่มีผลการดำเนินการหรือมีพัฒนาการด้าน ESG ที่ดีเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรม

1.3. การลงทุนแบบธีม (Thematic): ลงทุนเพื่อสนับสนุนให้เกิดผลต่อสิ่งแวดล้อมหรือสังคมที่เฉพาะเจาะจง โดยจะพิจารณาถึงความเสี่ยงในการลงทุนและผลตอบแทนจากการลงทุน ประกอบด้วย ตัวอย่างของการลงทุนแบบธีม เช่น การลงทุนในเทคโนโลยีสะอาด (clean tech) พลังงานทางเลือก (renewable energy) หรือสุขภาพ (health) เป็นต้น การลงทุนประเภทนี้ จะครอบคลุมถึงการลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบ (impact investing) ด้วย

#### 2. การปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบ (stewardship)

2.1. การเข้าหรือกับบริษัทที่ลงทุน (engagement): เข้าหรือกับบริษัทที่ลงทุนเพื่อให้เกิดการปรับปรุงการดำเนินงานด้าน ESG ซึ่งอาจดำเนินการด้วยตนเอง หรือดำเนินการร่วมกับผู้ลงทุนอื่น

2.2. การใช้สิทธิในการประชุมผู้ถือหุ้น (proxy voting): เป็นการใช้สิทธิอย่างเป็นทางการของผู้ลงทุนในการอนุมัติ หรือ ไม่อนุมัติ ข้อเสนอจากฝ่ายจัดการของบริษัทในการประชุมผู้ถือหุ้น

การปฏิบัติหน้าที่ผู้ลงทุนที่มีความรับผิดชอบยังสามารถทำได้ผ่านการทำหนังสือส่งถึงบริษัทเพื่อแจ้งข้อสังเกตหรือประเด็นที่เป็นข้อกังวล แจ้งจุดยืนของผู้ลงทุนให้บริษัททราบ และการเข้าร่วมการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อใช้สิทธิออกเสียงในเรื่องดังกล่าว หรือออกข่าวให้สาธารณะทราบ เป็นต้น

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถเลือกแนวทางที่เหมาะสมกับปรัชญาหรือวัตถุประสงค์การลงทุนของตน โดยสามารถใช้หลายแนวทางผสมผสานกันได้

<sup>11</sup> [Environmental, Social, and Governance Issues in Investing: A Guide for Investment Professionals](#)

<sup>12</sup> [PRI: What is responsible investment?](#)



## 6.4 FAQ

- Q:** คู่มือนี้ต่างจากหลักธรรมาภิบาลการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนสถาบันอย่างไร

**A:** คู่มือ I Code for PVD มีวัตถุประสงค์เพื่อให้กองทุน PVD สามารถนำหลักธรรมาภิบาลการลงทุนไปปรับใช้ได้ตามความเหมาะสม เนื้อหาของคู่มือฉบับนี้จึงมีสาระสำคัญที่ไม่แตกต่างกัน แต่เป็นส่วนเสริมในการปฏิบัติตามหลัก I Code ให้กับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพโดยเฉพาะ
- Q:** ในกรณีที่กองทุน PVD มีนโยบายการลงทุนแบบที่มุ่งให้ได้ผลลัพธ์ใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง (passive fund) หรือมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ประกอบเป็นดัชนี (index fund) อาจไม่สามารถปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนครบทุกข้อ มีข้อเสนอแนะสำหรับกรณีเช่นนี้ กองทุน PVD ควรปฏิบัติอย่างไร

**A:** หลัก I Code เป็นหลักปฏิบัติภาคสมัครใจ (voluntary) บนหลัก comply or explain กล่าวคือ หากเห็นว่าหลักปฏิบัติใดไม่เหมาะสมกับบริบทของตน ก็สามารถอธิบายเหตุผลความจำเป็น หรือมาตรการที่นำมาใช้ทดแทนได้ ดังนั้น ในกรณีดังกล่าว จึงสามารถใช้วิธีชี้แจงเหตุผลที่ไม่สามารถปฏิบัติตามหลัก I Code ในบางข้อ และการดำเนินการตามหลักปฏิบัติอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องแทน เช่น ไม่สามารถปฏิบัติตามหลักปฏิบัติที่ 3 เรื่อง การตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์ เนื่องจากมีการลงทุนแบบ passive/index แต่ได้ดำเนินการตามหลักปฏิบัติที่ 4 ซึ่งเกี่ยวข้องกับการเพิ่มระดับการติดตามเมื่อพบว่าบริษัทที่ลงทุนมีประเด็นที่อาจกระทบต่อมูลค่าของเงิน ซึ่งรวมถึงประเด็น ESG เพื่อกระตุ้นให้บริษัทดำเนินการแก้ไขประเด็นที่เป็นปัญหา เป็นต้น
- Q:** กรณีที่เป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพแบบ pooled fund จะปฏิบัติตาม I Code ได้อย่างไร

**A:** คู่มือ I Code for PVD ฉบับนี้ เหมาะสมกับกองทุน PVD ที่มีลักษณะเป็น single fund เนื่องจากสามารถคัดเลือกและกำหนดให้บริษัทจัดการดำเนินการตามหลัก I Code ให้บรรลุผลสำเร็จอย่างเป็นรูปธรรม สำหรับกองทุน PVD ที่เป็นแบบ pooled fund อาจไม่มีอำนาจต่อรองกับบริษัทจัดการมากเท่ากับ single fund จึงมีข้อจำกัดในการกระตุ้นให้ปฏิบัติตามหลัก I Code อยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม หากมีพัฒนาการเพิ่มเติม สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาเพื่อนำมาประกอบการปรับปรุงคู่มือ I Code for PVD ต่อไป



## เอกสารอ้างอิง

1. USSIF: the Forum for Sustainable and Responsible Investment, Financial Performance with Sustainable Investing, [The Forum for Sustainable and Responsible Investment \(ussif.org\)](http://ussif.org), 24 Dec 2020
2. Fidelity, *Putting Sustainability to the Test: ESG Outperformance amid Volatility*, 2020, [putting\\_sustainability\\_to\\_the\\_test\\_whitepaper\\_edition\\_vol\\_28.pdf \(eumultisiteprod-live-b03cec4375574452b61bdc4e94e331e7-16cd684.s3-eu-west-1.amazonaws.com\)](https://eumultisiteprod-live-b03cec4375574452b61bdc4e94e331e7-16cd684.s3-eu-west-1.amazonaws.com/putting_sustainability_to_the_test_whitepaper_edition_vol_28.pdf), 24 Dec 2020
3. Fiduciary Duty 21, Fiduciary Duty in the 21<sup>st</sup> Century, [Fiduciary Duty - Fiduciary Duty in the 21st Century \(fiduciaryduty21.org\)](http://fiduciaryduty21.org), 24 Dec 2020
4. UNEP FI, *Fiduciary Duty in the 21<sup>st</sup> Century Final Report*, 2019, <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2019/10/Fiduciary-duty-21st-century-final-report.pdf>, 24 Dec 2020
5. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไทย, จำนวนกองทุนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวนสมาชิกและ จำนวนนายจ้าง ณ กันยายน 2563, <https://www.thaipvd.com/content/60>, 7 ม.ค. 2564
6. PLSA, UK Stewardship Code: Guidance for Investors, 2010, [https://www.plsa.co.uk/portals/0/Documents/0153\\_Stewardship\\_Code\\_Guidance\\_for\\_Investors\\_2010\\_261110.pdf](https://www.plsa.co.uk/portals/0/Documents/0153_Stewardship_Code_Guidance_for_Investors_2010_261110.pdf), 24 Dec 2020
7. สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (ฉบับประมวล), 2562, <https://www.sec.or.th/TH/Documents/ActandRoyalEnactment/Act/act-sea2535-codified.pdf>, 24 ธ.ค. 2563
8. สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, หลักธรรมาภิบาลการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนสถาบัน, 2560, [https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/ICode2560\\_th.pdf](https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/ICode2560_th.pdf), 24 ธ.ค. 2563
9. สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทค. 49/2562 เรื่องมาตรฐานประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 11), <https://capital.sec.or.th/webapp/nrs/data/8255s.pdf>, 24 ธ.ค. 2563
10. สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, หนังสือเลขที่ กสต.นจ.(ว) 24/2562 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักชวนความเข้าใจ เรื่อง หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการดูแลการจัดการกองทุนรวม เพื่อรองรับ ม. 124/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ, <http://capital.sec.or.th/webapp/nrs/data/8257s.pdf>, 24 ธ.ค. 2563
11. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไทย, พระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 (ฉบับประมวล), 2558, [https://www.thaipvd.com/fileupload/191122160939654\\_%E0%B8%9E%E0%B8%A3%E0%B8%B0%E0](https://www.thaipvd.com/fileupload/191122160939654_%E0%B8%9E%E0%B8%A3%E0%B8%B0%E0)





- [%B8%A3%E0%B8%B2%E0%B8%8A%E0%B8%9A%E0%B8%B1%E0%B8%8D%E0%B8%8D%E0%B8%B1%E0%B8%95%E0%B8%B4%20PVD.pdf](#), 24 ธ.ค. 2563
12. Financial Services Agency (FSA), *Principles for Responsible Institutional Investors* <<Japan's Stewardship Code>>, 2020, <https://www.fsa.go.jp/en/refer/councils/stewardship/20200324/01.pdf>, 24 Dec 2020
  13. GPIF, *Policy to Fulfill Stewardship Responsibilities*, 2020, [https://www.gpif.go.jp/en/investment/Policy\\_to\\_Fulfill\\_Stewardship\\_Responsibilities\\_201911.pdf](https://www.gpif.go.jp/en/investment/Policy_to_Fulfill_Stewardship_Responsibilities_201911.pdf), 24 Dec 2020
  14. GPIF, *Stewardship Principles and Proxy Voting Principles*, 2020, [https://www.gpif.go.jp/en/investment/pdf/stewardship\\_principles\\_and\\_proxy\\_voting\\_principles.pdf](https://www.gpif.go.jp/en/investment/pdf/stewardship_principles_and_proxy_voting_principles.pdf), 24 Dec 2020
  15. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไทย, ตัวอย่างแบบประเมินการคัดเลือกบริษัทจัดการ, [https://www.thaipvd.com/fileupload/191204144326361\\_%E0%B8%95%E0%B8%B1%E0%B8%A7%E0%B8%AD%E0%B8%A2%E0%B9%88%E0%B8%B2%E0%B8%87%E0%B9%81%E0%B8%9A%E0%B8%9A%E0%B8%9B%E0%B8%A3%E0%B8%B0%E0%B9%80%E0%B8%A1%E0%B8%B4%E0%B8%99.pdf](https://www.thaipvd.com/fileupload/191204144326361_%E0%B8%95%E0%B8%B1%E0%B8%A7%E0%B8%AD%E0%B8%A2%E0%B9%88%E0%B8%B2%E0%B8%87%E0%B9%81%E0%B8%9A%E0%B8%9A%E0%B8%9B%E0%B8%A3%E0%B8%B0%E0%B9%80%E0%B8%A1%E0%B8%B4%E0%B8%99.pdf), 24 ธ.ค. 2563
  16. PRI, *Asset Owner Manager Selection Guide: Enhancing Relationships and Investment Outcomes with ESG Insight*, 2018, <https://www.unpri.org/download?ac=4355>, 24 Dec 2020
  17. CFA Institute, *Environmental, Social, and Governance Issues in Investing: a Guide for Investment Professionals*, 2015, <https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/article/position-paper/esg-issues-in-investing-a-guide-for-investment-professionals.ashx>, 24 Dec 2020
  18. PRI, What is Responsible Investment, <https://www.unpri.org/an-introduction-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment/4780.article>, 24 Dec 2020
  19. Forbes Advisor, Environmental, Social And Governance: What Is ESG Investing?, <https://www.forbes.com/advisor/investing/esg-investing/>, 07 Apr 2021
  20. FRC, UK Stewardship Code 2020, [https://www.frc.org.uk/getattachment/5aae591d-d9d3-4cf4-814a-d14e156a1d87/Stewardship-Code\\_Final2.pdf](https://www.frc.org.uk/getattachment/5aae591d-d9d3-4cf4-814a-d14e156a1d87/Stewardship-Code_Final2.pdf), 21 Apr 2021
  21. PRI, About Stewardship, <https://www.unpri.org/stewardship/about-stewardship/6268.article#:~:text=The%20PRI%20defines%20stewardship%20as,and%20beneficiaries%20interests%20depend.%E2%80%9D>, 21 Apr 2021
  22. บริษัทวิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด, นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน, <https://www.aerothai.co.th/th/csr/หลักธรรมาภิบาลการลงทุน-สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ>, 21 พ.ค. 2564

