

รายงานการปฏิบัติตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน  
ประจำปี 2563

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด  
วันที่ 30 เมษายน 2564

## สารบัญ

หน้า

หลักปฏิบัติที่ 1 : กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน	4
หลักปฏิบัติที่ 2 : มีการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า	4
หลักปฏิบัติที่ 3 : ตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์ (Actively)	4
หลักปฏิบัติที่ 4 : เพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักปฏิบัติที่ 3 ไม่เพียงพอ (Escalating Investee Companies)	5
หลักปฏิบัติที่ 5 : เปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียง	6
หลักปฏิบัติที่ 6 : ร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นและผู้มีส่วนได้เสียตามความเหมาะสม(Collective Engagement)	6
หลักปฏิบัติที่ 7 : เปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และการปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ	6

## สารจากบริษัท

### เรียน ท่านผู้ลงทุน

สถานการณ์ด้านสิ่งแวดล้อม ทั้งโรคอุบัติใหม่อย่างไข้หวัด COVID-19 ภัยหนาวในประเทศตะวันตก หรือภัยแล้งในประเทศไทย ที่เกิดขึ้นทั่วโลกในปีที่ผ่านมา ส่งผลให้แนวคิดเกี่ยวกับ “การลงทุนอย่างยั่งยืน” ยังคงพัฒนาและเดินหน้าไปอย่างต่อเนื่อง ทั้งในระดับโลก และในประเทศไทย

จากรายงานของ Morningstar พบว่ากองทุนที่ลงทุนภายใต้แนวคิดเรื่องความยั่งยืนซึ่งให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม (Environment) สังคม (Social) และธรรมาภิบาล (Governance) หรือ ESG ในปี 2563 ทั่วโลกมีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ (AUM) ในกองทุนกลุ่มนี้ขยับขึ้นมาทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1.65 ล้านล้านดอลลาร์ เติบโต 29% เทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งลำพังไตรมาส 4 ปี 2563 เพียงไตรมาสเดียวทั่วโลกมีเม็ดเงินไหลเข้ากองทุนกลุ่มนี้ถึง 152 พันล้านดอลลาร์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศพัฒนาแล้วอย่างสหรัฐฯ มีเม็ดเงินใหม่ไหลเข้าถึง 51 พันล้านดอลลาร์ ในปี 2563 ซึ่งก้าวกระโดดจากเม็ดเงินไหลเข้าราว 21 พันล้านดอลลาร์ ในปี 2562 สะท้อนให้เห็นถึงการที่นักลงทุนทั่วโลกให้ความสำคัญกับเรื่องดังกล่าวเพิ่มขึ้น

บลจ. ไทยพาณิชย์ ให้ความสำคัญกับหลักการด้านความยั่งยืนทั้ง 3 ประการได้แก่ 1. ด้านสิ่งแวดล้อม 2. ด้านสังคม และ 3. ด้านธรรมาภิบาล ทั้งในแง่การดำเนินงานและการลงทุน โดยการลงทุนในหุ้นยั่งยืนจะต้องลงทุนในหุ้นที่ผ่านเกณฑ์มาตรฐานเหล่านี้ ซึ่งต่อเนื่องจากปีก่อนๆ ที่ บลจ. ไทยพาณิชย์ ในฐานะสมาชิกของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนได้ร่วมเป็นกำลังสำคัญในการขับเคลื่อนอุตสาหกรรมทั้งนโยบายที่เกี่ยวข้องกับ “การระงับลงทุน” (Negative List Guideline) ในบริษัทจดทะเบียนที่ไม่ให้ความใส่ใจกับปัจจัยด้านความยั่งยืน (ESG) รวมถึงข้อตกลงในการ “ร่วมกันส่งเสริม” (Collective engagement) เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนให้ความสำคัญมากขึ้นกับปัจจัยดังกล่าว ซึ่งในปี 2563 ทาง บลจ. ไทยพาณิชย์ ก็ได้เข้าร่วมประชุมกับทางสมาคมบริษัทจัดการลงทุนเป็นประจำ และพบปะกับผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนเพื่อซักถามและเสนอแนะในกรณีที่มีประเด็นด้าน ESG ที่ควรได้รับความใส่ใจเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ บลจ. ไทยพาณิชย์ ยังคงยืนยันที่จะส่งเสริมรูปแบบการลงทุนอย่างยั่งยืนด้วยการนำหลักเกณฑ์ ESG มาประกอบการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีอย่างยั่งยืน ซึ่งจะเป็นสิ่งที่ดีที่สุดต่อทั้งตัวผู้ลงทุน สังคม และประเทศในระยะยาว

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส  
รองกรรมการผู้จัดการ  
และประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน

### หลักปฏิบัติที่ 1 : กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บลจ. ไทยพาณิชย์”) ได้กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และนโยบายดังกล่าวได้รับการอนุมัติและการทบทวนจากคณะกรรมการบริษัท โดยเปิดเผยผ่าน

<https://www.scbam.com/medias/upload/ann/Web-I-Code.pdf>

### หลักปฏิบัติที่ 2 : มีการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

บลจ. ไทยพาณิชย์ ได้กำหนดการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ทั้งนี้ ได้เปิดเผยการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ผ่านทาง <https://www.scbam.com/th/about/about-conflict/>

### หลักปฏิบัติที่ 3 : ตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์ (Actively)

ในปี 2563 ที่ผ่านมา บลจ. ไทยพาณิชย์ ได้มีการตัดสินใจและติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ นโยบายการลงทุน กลยุทธ์การลงทุน และข้อจำกัดการลงทุนของพอร์ตการลงทุน และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตลอดจนข้อตกลงร่วมกันของสมาชิกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีการกำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน โดยมีการเปิดเผยผ่านนโยบายการลงทุนของ SCBAM ซึ่งได้มีการนำ ปัจจัยด้าน ESG มาใช้ตั้งแต่การพิจารณาเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ ไปจนถึงการพิจารณาใช้สิทธิออกเสียงการประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีประเด็นหลักดังต่อไปนี้

ด้านการลงทุนตราสารทุน บลจ. ไทยพาณิชย์ ได้มีการปรับปรุงระบบการให้คะแนน ESG Score ซึ่งใช้เป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์การลงทุนเบื้องต้น (Preliminary Screening) โดยนอกจากจะอ้างอิงข้อมูลจากหลายแหล่ง อาทิเช่น สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัท (IOD) โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) สถาบันไทยพัฒน์ (Thaipat Institute) ปัจจัยด้านความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility) หลักธรรมาภิบาลในการดำเนินธุรกิจ (Corporate Governance) การเปิดเผยข้อมูลสู่สาธารณะ (Information Disclosure) และการคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น (Right of Shareholder) แล้วนั้น ในปีที่ผ่านมา บลจ. ยังได้ริเริ่มจัดทำแบบสอบถาม SCBAM ESG Questionnaires เพื่อสอบถามข้อมูลปัจจัยด้าน ESG เพิ่มเติมไปจากแหล่งข้อมูลทั่วไป โดยส่งไปยังบริษัทที่ บลจ. ลงทุน เพื่อข้อมูลใหม่ดังกล่าวมาประกอบการให้คะแนน ESG เพิ่มเติมด้วย

ด้านการลงทุนในตราสารหนี้ ทางฝ่ายวิเคราะห์เครดิตได้นำข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยด้าน ESG ดังกล่าวมาใช้ร่วมกับข้อมูลเชิงคุณภาพเช่น ความเห็นของผู้สอบบัญชี คดีฟ้องร้อง ตลอดจนข้อมูลเชิงปริมาณเช่นงบการเงิน เป็นต้น เพื่อนำมาประกอบการวิเคราะห์เพื่อกำหนดกรอบวงเงินในการลงทุนด้วย

นอกจากนี้ทาง บลจ. ยังมีการติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนอย่างสม่ำเสมอโดยพิจารณาจากผลประกอบการของบริษัท คุณภาพของรายงานและการเปิดเผยข้อมูล การจัดประชุมพบปะกรรมการและฝ่ายจัดการ การ

ประชุมผู้ถือหุ้น และข้อมูลข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ลงทุน ตามความเหมาะสมกับนัยสำคัญต่อการลงทุน รวมถึงได้ทำหน้าที่เป็นตัวแทนผู้ถือหุ้นรายละลงทุน ในการใช้สิทธิออกเสียง “ไม่เห็นด้วย” กับวาระที่ขัดต่อเกณฑ์การใช้สิทธิออกเสียงฯ หรือขัดต่อหลักบรรษัทภิบาลในหลายโอกาส ซึ่งเป็นการแสดงถึงความเอาใจใส่และจริงจังในประเด็นดังกล่าวอย่างเป็นรูปธรรมในทุกมิติ ทั้งก่อนและหลังการลงทุน

ทั้งนี้ ในปีที่ผ่านมา พบว่ามีบริษัทจดทะเบียนที่ผ่านเกณฑ์การประเมินหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (IOD Score) ด้วยคะแนน 3 คะแนนหรือสูงกว่า จำนวน 616 บริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ทั้งนี้ จำนวนบริษัทที่ผ่านการคัดเลือกเข้าสู่รายชื่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนได้ของกองทุนรวมธรรมาภิบาลไทย (CG Fund Universe) จำนวน 261 บริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13

#### หลักปฏิบัติที่ 4 : เพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักปฏิบัติที่ 3 ไม่เพียงพอ (Escalating Investee Companies)

ในปี 2563 ทาง บลจ. ไทยพาณิชย์ ได้มีการติดตามในการลงทุนโดยมีมาตรการในหลายระดับ เช่น Negative List ในการจำกัดการลงทุนในบริษัทที่มีประเด็นที่มีผลกระทบต่อเรื่อง ESG ตลอดจนถึงการนัดเข้าพบผู้บริหาร (Positive Engagement) พร้อมกับบริษัทสมาชิกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (Collective engagement) เพื่อสร้างความตระหนักถึงความสำคัญของเรื่องบรรษัทภิบาล และก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกอย่างเป็นรูปธรรม โดยมีเหตุการณ์ต่างๆ อาทิ

- กรณีที่ บริษัทจดทะเบียนฯ ที่ประกอบธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์ที่ทำจากแก้วแห่งหนึ่ง ได้มีการแจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เรื่องการได้มาซึ่งสินทรัพย์ การเข้าทำรายการกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน การเพิ่มทุน และการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น โดยรายละเอียดของการทำรายการ มีส่วนที่อาจไม่เป็นประโยชน์ต่อ ผู้ถือหุ้น ทาง บลจ. จึงได้มีการติดต่อโดยตรงกับทางบริษัทฯ เพื่อขอเข้าพบผู้บริหาร (Positive Engagement) และเพื่อแลกเปลี่ยนมุมมองและข้อกังวลต่อความเหมาะสมผลของรายการดังกล่าว-ส่งผลให้ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทในเวลาต่อมา คณะกรรมการฯ ได้ลงมติ แจ้งยกเลิกการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น และนำกลับไปพิจารณาใหม่ในรูปแบบที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น เราจึงนำออกจาก Negative List ในภายหลัง
- กรณีที่ บริษัทจดทะเบียนฯ ที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการคมนาคมท่องเที่ยว ซึ่งมีการประกาศยกเว้นข้อกำหนดในสัญญาที่มีนัยสำคัญต่อรายได้ของบริษัทในระยะยาว แม้จะเป็นการให้ความช่วยเหลือต่อผู้ประกอบการในช่วงวิกฤติ COVID-19 แต่ก็ทำให้เกิดข้อสงสัยและความกังวลต่อการดำเนินงานในอนาคต ตลอดจนเกิดความสงสัยต่อการรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย ทาง บลจ. จึงทำการติดต่อโดยตรงกับทางบริษัทฯ และร่วมกับทาง ESG Engagement Committee ของทาง AIMC ขอเข้าพบแลกเปลี่ยนมุมมองและฟังคำชี้แจงถึงความเหมาะสมผลในมาตรการช่วยเหลือดังกล่าว จนได้รับคำชี้แจงว่าการตัดสินใจดังกล่าวตั้งอยู่บนพื้นฐานของการรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอย่างไร และทำไปอย่างรอบคอบเหมาะสมกับสถานการณ์ โดยทางฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนก็ทำการติดตามพัฒนาการในประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

## หลักปฏิบัติที่ 5 : เปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียง

บลจ. ไทยพาณิชย์ ในฐานะตัวแทนผู้ถือหลักทรัพย์ ได้มีการใช้สิทธิออกเสียงในการบริหารจัดการเพื่อให้เป็นไปตามหลักปฏิบัติที่ 3 ซึ่งผู้ลงทุนสามารถศึกษารายละเอียดนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียงได้ โดยเปิดเผยผ่าน <https://www.scbam.com/th/about/about-conflict/>

## หลักปฏิบัติที่ 6 : ร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นและผู้มีส่วนได้เสียตามความเหมาะสม(Collective Engagement)

บลจ. ไทยพาณิชย์ ยังคงมุ่งมั่นที่จะเดินหน้าเป็นกำลังสำคัญ และมีบทบาทเชิงรุก ต่อเนื่องจากในปีก่อนๆ ที่ได้เข้าร่วมประกาศเจตนารมณ์ความร่วมมือด้านการลงทุนอย่างรับผิดชอบ (ESG Collaborative Engagement) ของนักลงทุนสถาบันในการลงนามแนวปฏิบัติ “การระงับลงทุน” (Negative List Guideline) สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการประกอบธุรกิจหรือการบริหารกิจการโดยไม่คำนึงถึงปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) สังคม (Social) และธรรมาภิบาล (Governance) หรือ ESG ตลอดจนกรณีที่มีการกระทำผิด พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ในประเด็นที่ร้ายแรง โดย บลจ. เข้าร่วมกับกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข) และนักลงทุนสถาบันรวม 32 แห่ง เพื่อยึดมั่นการลงทุนอย่างรับผิดชอบซึ่งจะช่วยเสริมภาพลักษณ์ที่ดีแก่การลงทุนในประเทศ และมีส่วนช่วยขับเคลื่อนตลาดทุนไทยให้เติบโตอย่างยั่งยืน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถค้นหาข้อมูลเพิ่มเติมได้จาก <https://www.scbam.com/th/news-update/fund-news/news19082019>

ทั้งนี้ นอกจาก บลจ. ไทยพาณิชย์ จะได้ร่วมกับ สมาคมบริษัทจัดการลงทุน และ กบข. ในการขอเข้าพบผู้บริหารบริษัท ตามแนวทาง Collective engagement และ Positive engagement อย่างสม่ำเสมออย่างที่กล่าวไปแล้วนั้น บลจ. ยังได้ร่วมนำเสนอความเห็นและแนวทางที่อาจเป็นประโยชน์ในที่ประชุมกับสมาคมฯ และกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเช่น ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ กสท. ในหลากหลาย Forum เพื่อนำไปสู่การพัฒนาแหล่งข้อมูล ตลอดจนโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นต่อการวิเคราะห์ปัจจัยด้าน ESG ในอนาคต ทั้งนี้ เพื่อที่จะเป็นส่วนหนึ่งในการช่วยผลักดันอุตสาหกรรมจัดการกองทุนและบริษัทจดทะเบียนให้เห็นความสำคัญของปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนอย่างยั่งยืน (ESG) นำไปสู่การพัฒนาตลาดทุนไทยอย่างยั่งยืนและเป็นรูปธรรมไปในอนาคต

## หลักปฏิบัติที่ 7 : เปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และการปฏิบัติ

บลจ. ไทยพาณิชย์ ได้จัดทำรายงานการปฏิบัติตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน เผยแพร่ปีละ 1 ครั้ง ผ่านทาง <https://www.scbam.com/th/governance-investment-policy>