

ชวนมาลงทุนใน “หุ้นยั่งยืน”

พัทธ์ธีรา วงศราวิทย์
ฝ่ายพัฒนารูรกิจเพื่อความยั่งยืน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



เมื่อเดือนตุลาคมที่ผ่านมาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ประกาศรายชื่อบริษัทจดทะเบียนใน “หุ้นยั่งยืน” หรือ Thailand Sustainability Investment (THSI) เป็นปีที่ 5 โดยในปีนี้มีบริษัทฯ ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกถึง 98 บริษัท จากทั้ง 8 กลุ่มอุตสาหกรรมซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 51 บริษัทในปี 2558 ที่จัดทำเป็นปีแรก

หุ้นยั่งยืน คืออะไร

รายหุ้นยั่งยืนเป็นรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจ โดยยึดหลักบรรษัทภิบาล คำนึงถึงประเด็นด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม (ESG) ในกระบวนการทำงาน ตลอดจนให้ความสำคัญกับการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย นอกเหนือจากการมุ่งทำกำไรแต่เพียงอย่างเดียว



ตลาดหลักทรัพย์ฯ คัดเลือกหุ้นยั่งยืน โดยพิจารณาจากเกณฑ์การประเมินความยั่งยืน ซึ่งประกอบด้วยตัวชี้วัดในมิติเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และสังคม ประกอบด้วย 19 หมวด รวม 142 ข้อย่อย ครอบคลุมประเด็นความยั่งยืนที่สำคัญ เช่น บรรษัทภิบาล กระบวนการจัดการความเสี่ยงด้าน ESG การส่งเสริมการพัฒนานวัตกรรมขององค์กร การจัดการความเสี่ยงด้าน Climate Change และเปิดเผยข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การดูแลพนักงานตามหลักสิทธิมนุษยชน การมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชนและสังคมอย่างยั่งยืนผ่านกระบวนการทางธุรกิจ เป็นต้น ซึ่งการประเมินนี้จะใช้ข้อมูล que บริษัทเปิดเผยสู่สาธารณะและข้อมูลเชิงลึกจากบริษัท เพื่อนำมาพิจารณาความสมบูรณ์ของกระบวนการบริหารจัดการด้านความยั่งยืนของบริษัท ใน 4 ระดับ ได้แก่

ระดับที่ 1

การแสดงความมุ่งมั่น

โดยกำหนดนโยบายในประเด็น ESG ต่างๆ

ระดับที่ 2

การตั้งเป้าหมายเชิงปริมาณ

เพื่อสามารถติดตามวัดผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นได้อย่างเป็นรูปธรรม

ระดับที่ 3

มีโครงการ/ กระบวนการจัดการ

ที่ดำเนินการอย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกปี

ระดับที่ 4

การวัดผลลัพธ์

เพื่อเปรียบเทียบกับเป้าหมาย และการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้มีส่วนได้เสียรับทราบ

บริษัทจดทะเบียนที่จะได้รับคัดเลือกเป็นหุ้นยั่งยืนต้องมีคะแนนผ่านเกณฑ์ 50% ในทั้ง 3 มิติ นอกจากนี้ต้องผ่านเกณฑ์คุณสมบัติที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด เช่น การประเมินคุณภาพรายงานด้านบรรษัทภิบาล (CGR) ผลประกอบการด้านกำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้น การกำกับดูแลในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับคุณสมบัติของบริษัทจดทะเบียน และการไม่สร้างผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมสังคม และบรรษัทภิบาล เป็นต้น (ดูรายละเอียดหัวข้อการประเมินและหลักเกณฑ์การคัดเลือกฉบับเต็มได้ที่ <http://www.setsustainability.com/libraries/708/item/sustainability-awards-criteria-manual>)

รายชื่อหุ้นยั่งยืนที่ประกาศในเดือนตุลาคมของทุกปีจะใช้เป็นเกณฑ์คำนวณดัชนี SETTHSI เพื่อส่งเสริมการลงทุนในหุ้นยั่งยืนที่ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) อีกด้วย

ทำไมต้องลงทุนอย่างยั่งยืน

จากผลการศึกษาดังกล่าว ระบุถึงความเชื่อมโยงระหว่างผลการดำเนินงานด้าน ESG และความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk) โดยบริษัทที่มีผลการดำเนินงานด้าน ESG ที่ดีจะมีความเสี่ยงต่ำกว่าและมีต้นทุนของเงินทุน (Cost of Capital) ต่ำกว่าบริษัทที่ไม่ให้ความสำคัญด้าน ESG รวมถึงมีความได้เปรียบในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน¹ ดังนั้น แม้ว่าราคาหุ้นของบริษัทที่คำนึงถึงความยั่งยืนอาจมีสภาวะขึ้นลงตามสภาพแวดล้อมของตลาด แต่การลงทุนในหุ้นของบริษัทเหล่านี้จะมีความผันผวนน้อยกว่าในระยะยาว

Index Performance - Since Inception



Dividend Yield (%) ของ SETTHSI Index = **3.27**
สูงกว่า SET Index ซึ่งอยู่ที่ **3.08**

(ข้อมูล ณ เดือนกันยายน 2562)

ขณะที่แนวคิดเรื่องการลงทุนอย่างยั่งยืนได้รับการสนับสนุนจากผู้เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งรัฐบาล และหน่วยงานด้านการกำกับดูแลเข้ามามีบทบาทในการส่งเสริมให้เกิดการลงทุนอย่างยั่งยืนมากขึ้น เช่น การออกกฎเกณฑ์การบริหารเงินลงทุนของหน่วยงานภาครัฐที่ให้นำประเด็นด้าน ESG มาใช้ประกอบการพิจารณาการประกาศมาตรการหรือข้อเสนอแนะให้ผู้ลงทุนสถาบันต้องคำนึงถึงปัจจัยด้าน ESG ในการลงทุน เป็นต้น²

สำหรับประเทศไทยได้เริ่มเห็นกระแสการลงทุนอย่างยั่งยืนอย่างเป็นทางการมากขึ้น เช่น การประกาศใช้หลักธรรมาภิบาลการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนสถาบัน (I code) ของสำนักงาน ก.ล.ต. การประกาศใช้แนวปฏิบัติ “การระงับลงทุน” (Negative List Guideline) ในบริษัทจดทะเบียนที่มีประเด็นปัญหา ESG ของกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) ร่วมกับกับผู้ลงทุนสถาบัน 32 ราย

¹ <https://www.cisl.cam.ac.uk/resources/publication-pdfs/ilg-the-value-of-responsible-investment.pdf/view>




² <https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment>

หุ้นโดดเด่นในมิติ ESG

จาก 98 บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน ซึ่งผ่านการคัดเลือกอย่างเข้มข้นตามเกณฑ์การประเมิน (มีคะแนนมากกว่า 50% ในทุกมิติ) และเกณฑ์ด้านคุณสมบัติ ในจำนวนนี้มีบริษัทที่มีคะแนนโดดเด่นในมิติเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และสังคม ได้แก่



บริษัทจดทะเบียนที่มีผลคะแนนการประเมินมากกว่า 80% ในแต่ละมิติ

 <p>ด้านเศรษฐกิจ (47บจ.)</p>	ADVANC	AMATA	AOT	BAFS	BANPU	BBL	BCP
	BPP	CFRESH	CPALL	CPF	CPN	DELTA	DRT
	EA	EASTW	EGCO	FPI	GGC	GPSC	HMPRO
	INTUCH	IRPC	KBANK	KTB	MINT	MTC	NSI
	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH	SC
	SCB	SCC	SNC	TASCO	THCOM	TISCO	TOP
	TRUE	TSC	TU	TVO	UAC		
 <p>ด้านสิ่งแวดล้อม (52บจ.)</p>	ADVANC	AMATA	BANPU	BBL	BCP	BEM	BPP
	CFRESH	COLOR	CPALL	CPF	CPN	DELTA	DRT
	EGCO	FPI	GGC	GPSC	HMPRO	HTC	INTUCH
	IRC	IRPC	IVL	KBANK	MINT	NSI	PPP
	PPS	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH
	S&J	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG
	SFP	STA	TASCO	TISCO	TOP	TRUE	TSC
	TSTH	TTW	TU				
 <p>ด้านสังคม (27บจ.)</p>	AGE	AMATA	BANPU	BCP	CHO	CPALL	CPF
	CPN	DTAC	EASTW	EGCO	GPSC	IRPC	IVL
	KBANK	PSH	PTT	PTTEP	RATCH	S&J	SC
	SCC	SPALI	TASCO	TRUE	TSC	TU	

ดูรายละเอียดรายชื่อหุ้นยั่งยืน หรือ THSI 2019 ได้ที่

<http://www.setsustainability.com/libraries/710/item/thailand-sustainability-investment-lists>)

ในสภาวะที่ตลาดมีความผันผวน ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลของ “หุ้นยั่งยืน” เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ลงทุนได้พิจารณาถึงโอกาสและความเสี่ยงในด้าน ESG ควบคู่กับการพิจารณาผลประกอบการทางการเงิน

แหล่งอ้างอิง

<https://www.cisl.cam.ac.uk/resources/publication-pdfs/ilg-the-value-of-responsible-investment.pdf/view>

<https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment>

<https://www.gpf.or.th/thai2019/7News/main.php?page=6&menu=news&id=04>

<https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/be/pdf/2018/05/esg-risk-and-return.pdf>

<http://www.setsustainability.com/page/thsi-thailand-sustainability-investment>