



# Preliminary Study of **MSCI ESG Ratings**

## Disclaimer:

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยการเรียบเรียงข้อมูลจากแหล่งที่มาต่าง ๆ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่และส่งเสริมการดำเนินงานด้านความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนไทยให้แพร่หลายมากยิ่งขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งแต่อย่างใด ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงไม่ได้ให้การยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว อีกทั้งไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการนำเอาข้อมูลส่วนใดส่วนหนึ่งที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำไปใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในรายงานนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

### แหล่งข้อมูลอ้างอิง

1. MSCI ESG Research LLC, 2019, MSCI ESG Ratings Methodology, Manual for subscribers.
2. MSCI ESG Research LLC, 2020, MSCI ESG Research Webinar for Thai Corporates, Slide deck for webinar attendees, 25-26 November 2020.
3. MSCI ESG Research LLC, n.d, ESG Ratings Corporate Search Tool, < <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings/esg-ratings-corporate-search-tool>>, 14 October 2020.

กองบรรณาธิการ

ฝ่ายพัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน 1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

# สารบัญ

ที่มา	4
ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับ MSCI และ MSCI ESG Ratings	5
กระบวนการและข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับ MSCI ESG Ratings	7
1. การคัดเลือกบริษัทที่จะได้รับการประเมิน (Screening)	7
2. MSCI ESG Ratings Methodology	8
2.1. ข้อมูลที่ใช้ในการประเมิน	8
2.2. กระบวนการประเมิน	9
3. ESG Controversies Methodology	15
4. ขั้นตอนสำหรับบริษัทจดทะเบียนในการเข้าร่วมประเมิน MSCI ESG Rating	18
การนำข้อมูล MSCI ESG Ratings ไปใช้	20

# ที่มา

ด้วยเจตนารมณ์ในการขับเคลื่อนตลาดทุนไทยสู่ความยั่งยืน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มุ่งส่งเสริมและพัฒนากิจการดำเนินงานด้านความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนไทยมาอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้าง ESG Investment Stars หรือบริษัทจดทะเบียนที่มีผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนโดดเด่นเป็นที่สนใจของผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศ

ตั้งแต่ปี 2556 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ริเริ่มโครงการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนไทยมีความรู้ความเข้าใจและมีความพร้อมในการเข้าสู่ดัชนีด้านความยั่งยืนที่เป็นที่ยอมรับในระดับโลก เช่น Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เริ่มต้นจากการศึกษาแนวทางและตัวชี้วัดที่ใช้ในการประเมินของ DJSI และสร้างความร่วมมือกับพันธมิตรอย่าง RobecoSAM และ S&P Dow Jones Indices ในการให้ความรู้เกี่ยวกับการประเมินด้านความยั่งยืนของ DJSI แก่บริษัทจดทะเบียนไทยมาอย่างต่อเนื่องเป็นผลให้ประเทศไทยมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับคัดเลือกให้อยู่ใน DJSI มากที่สุด ในภูมิภาคอาเซียนต่อเนื่องกันตั้งแต่ปี 2558 จนถึงปัจจุบัน

ด้วยเทรนด์การลงทุนอย่างยั่งยืนที่กำลังเป็นที่สนใจอย่างมากในปัจจุบัน เป็นผลให้ทั้งบริษัทจดทะเบียนและผู้ลงทุนต่างให้ความสำคัญกับการประเมินผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนของธุรกิจกันมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ เล็งเห็นถึงโอกาสในการขยายขอบเขตการศึกษาเกี่ยวกับดัชนีด้านความยั่งยืนของ MSCI ซึ่งถือว่าได้รับการยอมรับในระดับสากลเป็นลำดับต้น ๆ ของโลก **ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้มีแนวคิดในการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นและจัดทำ Preliminary Study of MSCI ESG Ratings ฉบับนี้เพื่อศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับแนวทางการประเมินและจัดทำ ESG Ratings ของ MSCI ซึ่งจะมีส่วนสำคัญในการวางรากฐานความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการประเมินด้านความยั่งยืนของ MSCI ซึ่งจะมีผลต่อการยกระดับผลการประเมิน MSCI ESG Ratings ของบริษัทจดทะเบียนไทย และพัฒนากิจการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนให้มีประสิทธิภาพและมีศักยภาพในการแข่งขันได้ในระยะยาว เพื่อสร้าง ESG Investment Stars ให้เป็นทางเลือกแก่ผู้ลงทุนต่อไปในอนาคต**

ตลาดหลักทรัพย์ฯ หวังเป็นอย่างยิ่งว่า Preliminary Study of MSCI ESG Ratings ฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทจดทะเบียน ผู้ลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ ในตลาดทุน อีกทั้งยังมีส่วนช่วยสนับสนุนแนวทางการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการพัฒนาคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนให้เป็นที่ยอมรับและเป็นที่ยอมรับและเป็นที่ดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุน อันจะนำไปสู่การเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันและการรักษาความเป็นผู้นำของตลาดทุนไทยในภูมิภาคได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะมีส่วนช่วยขับเคลื่อนให้ตลาดทุนและเศรษฐกิจของประเทศไทยเดินหน้าไปได้อย่างต่อเนื่องและเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

# ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับ MSCI และ MSCI ESG Ratings

MSCI เป็นบริษัทผู้ให้บริการ Solutions ด้านการลงทุน ซึ่งครอบคลุมถึงบริการด้านข้อมูล (Data) และเครื่องมือในการลงทุน (Tools) ซึ่งได้รับการยอมรับในระดับสากล โดยมีบริการในหลายด้าน เช่น

1. การจัดทำดัชนีประเภทต่าง ๆ
2. การวิเคราะห์ข้อมูล (Analytics) เช่น Portfolio Management, Risk Management, Fixed Income Analytics เป็นต้น
3. การให้บริการข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนด้าน ESG เช่น ESG Ratings, ESG In-depth research เป็นต้น ปัจจุบันดำเนินงานโดย MSCI ESG Research Products and Services
4. การให้บริการข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน Real Estate เช่น Research, Benchmarks เป็นต้น

MSCI ESG Ratings เป็นกระบวนการประเมินความสามารถในการบริหารความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG Risks) ของบริษัทจดทะเบียน โดยกระบวนการประเมินจะพิจารณาจากความเสี่ยงด้าน ESG ที่บริษัทเผชิญอยู่ในอุตสาหกรรม ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับแหล่งที่มาของสินทรัพย์และรายได้ของบริษัท และความพร้อมในการบริหารจัดการความเสี่ยงเหล่านั้นของแต่ละบริษัท มีการเปรียบเทียบกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน และให้ rating แก่บริษัทตั้งแต่ระดับ AAA (Leader) จนถึง CCC (Laggard)

MSCI ESG Ratings จัดทำโดยหน่วยงาน MSCI ESG Research ซึ่งทำการประเมินบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกกว่า 8,500 แห่ง<sup>1</sup> ปัจจุบันมีตราสารทุนและตราสารหนี้มากกว่า 1,500 ผลิตภัณฑ์ที่ใช้ข้อมูล MSCI ESG Ratings ในการอ้างอิง

<sup>1</sup> ข้อมูล ณ พฤศจิกายน 2563

## หลักการในการพิจารณา MSCI ESG Ratings



1

**Q: How is the company governed?**

How do governance structures impede / enable it to be a longterm steward of capital?

**A:** Analyze ownership structure, board, incentives and behavior.



2

**Q: What risks does the company face?**

How exposed is its business model to relevant short-, medium- and long-term ESG risks?

**A:** Map company operations to an extensive proprietary database of ESG risk factors.



3

**Q: What does the company say?**

What is its strategy for managing these risks? What measures has it put in place?

**A:** Benchmark company disclosures and policies vs. industry peers.



4

**Q: What does the company do?**

What evidence do we see that these risks are being managed? What is its track record?

**A:** Evaluate alternative data from sources outside the company.

# กระบวนการและข้อมูลสำคัญ เกี่ยวกับ MSCI ESG Ratings

## 1

### การคัดเลือกบริษัทที่จะได้รับการประเมิน (Screening)

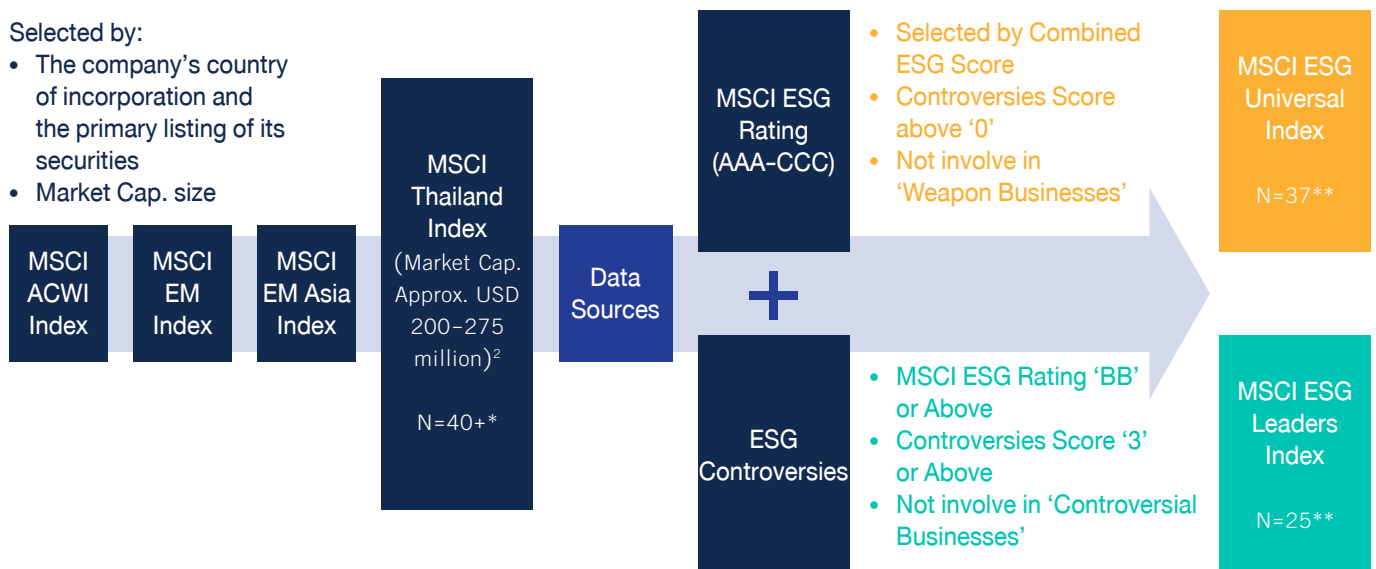
บริษัทจดทะเบียนที่จะได้รับการประเมิน MSCI ESG Ratings ต้องเป็นบริษัทที่อยู่ในดัชนี MSCI Indexes ตามที่กำหนด

### กระบวนการคัดเลือกบริษัทที่จะได้รับการประเมิน MSCI ESG Rating และการคัดเลือก MSCI ESG Universal Index หรือ MSCI ESG Leaders Index

(Methodology เกี่ยวกับ MSCI ESG Rating โปรดดูเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 “MSC ESG Ratings Methodology”)

Selected by:

- The company's country of incorporation and the primary listing of its securities
- Market Cap. size



\* ข้อมูล ESG Ratings ที่เผยแพร่ มีเฉพาะกลุ่มบริษัทจดทะเบียนขนาดกลาง-ใหญ่ ใน MSCI Thailand Index จำนวน 40 บริษัท

\*\* จำนวนบริษัทจดทะเบียนไทยในดัชนีต่าง ๆ เป็นข้อมูล ณ เดือนธันวาคม 2563

<sup>2</sup> ข้อมูล ณ กุมภาพันธ์-พฤศจิกายน 2563

ระดับคะแนนที่ได้จากการประเมิน MSCI ESG Rating (AAA-CCC) จะถูกนำมาใช้ในการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่ดัชนี MSCI ESG Universal Index และ MSCI ESG Leaders Index โดย

- **MSCI ESG Universal Index** พิจารณาจาก Combined ESG Score (คำนวณจาก MSCI ESG Ratings และ MSCI ESG Ratings Trend ซึ่งเปรียบเทียบว่าระดับ ESG Rating ของบริษัทเพิ่มขึ้น ลดลง หรือเท่าเดิมเมื่อเทียบกับรอบก่อนหน้า)
- **MSCI ESG Leaders Index** พิจารณาจากบริษัทที่มีระดับ ESG Ratings ตั้งแต่ BB ขึ้นไป

# 2

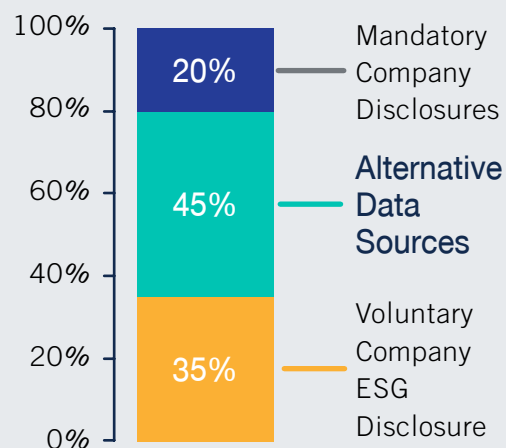
## MSCI ESG Ratings Methodology

### 2.1 ข้อมูลที่ใช้ในการประเมิน

MSCI ESG Research ใช้ข้อมูลดังต่อไปนี้ในการประเมิน exposure และ management ของบริษัทต่อความเสี่ยงและโอกาสด้าน ESG

- **Mandatory and Voluntary Company Disclosure** ซึ่งเป็นข้อมูลการเปิดเผยจากบริษัทจดทะเบียนทั้งที่เป็นการเปิดเผยตามที่กำหนด เช่น รายงานประจำปี ข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ เป็นต้น และข้อมูล que บริษัทเปิดเผยตามความสมัครใจ เช่น รายงานด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม เว็บไซต์ ข้อมูลในการตอบ CDP (Carbon Disclosure Project) เป็นต้น

#### MSCI ใช้ข้อมูลจากแหล่งอื่นนอกเหนือจากการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทด้วย

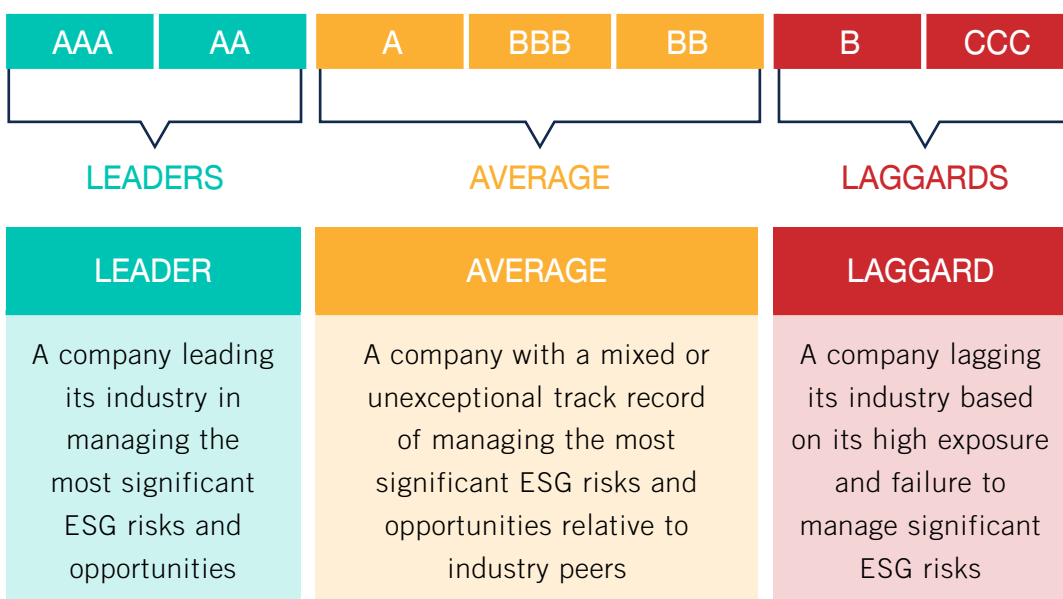




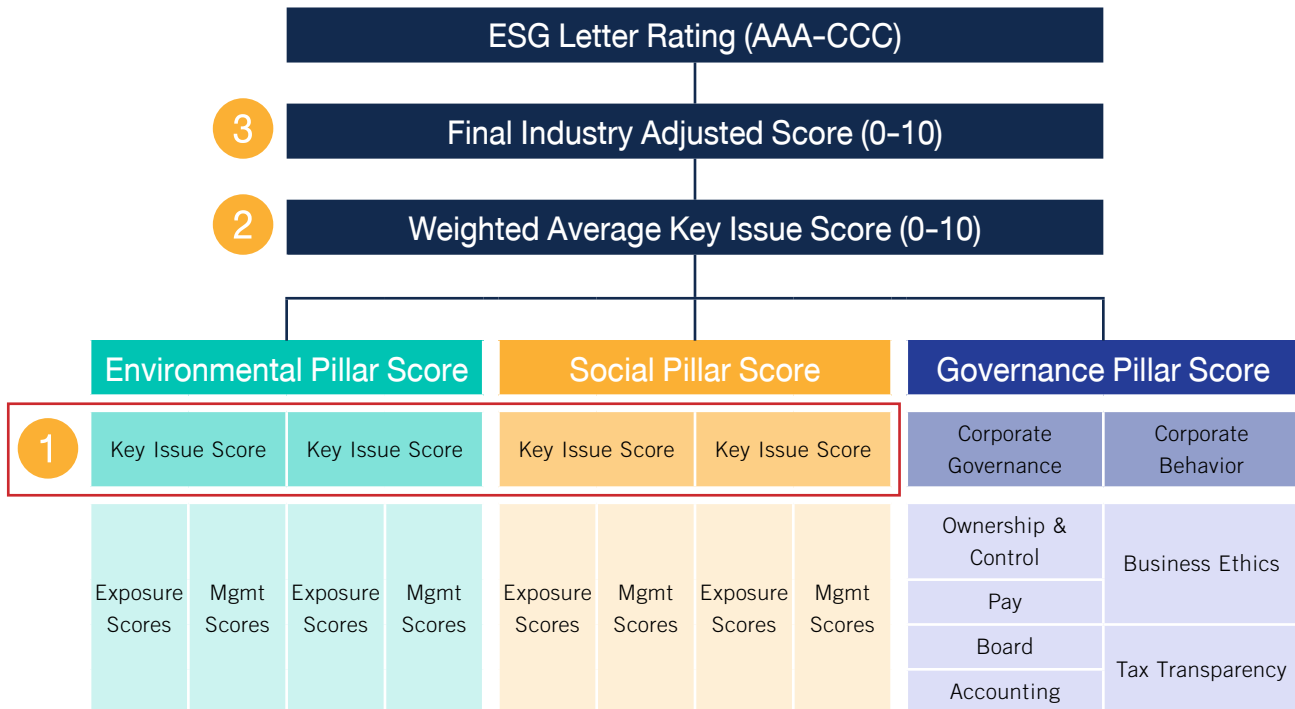
- **Alternative Data Sources** คือข้อมูลที่รวบรวมจากแหล่งอื่น ที่ไม่ได้มาจากการเปิดเผยของบริษัท เช่น
  - **Government data:** ข้อมูลจากธนาคารกลาง U.S. คลังปล่อยสารพิษของ U.S., Comprehensive Environmental Response, Compensation, and Liability Information System (CERCLIS), RCRA Hazardous Waste Data Management System เป็นต้น ทั้งนี้ MSCI ยังใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่คล้ายคลึงกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับบริษัทในยุโรป
  - **Popular, trade, and academic journals:** ข้อมูลการค้นหาเกี่ยวกับบริษัท ผ่านเว็บไซต์ การค้นหาจากฐานข้อมูลออนไลน์ และรายงานการศึกษาจากสถาบันการศึกษา
  - **News media:** สำนักข่าวที่สำคัญทั่วโลก รวมถึงแหล่งข้อมูลข่าวภาษาท้องถิ่นในประเทศต่าง ๆ
  - **Relevant organizations and professionals:** รายงานและการสัมภาษณ์สมาคมทางการค้า ผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรม องค์กรเอกชนที่มีส่วนเกี่ยวข้องในการดำเนินงานของบริษัท และประเด็นความขัดแย้ง (Controversy) ที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ

## 2.2 กระบวนการประเมิน

ในการประเมิน MSCI ESG Rating บริษัทจะได้รับการจัดทำ Ratings เป็นลำดับตัวอักษรตั้งแต่ระดับ AAA จนถึง CCC โดยแบ่งเป็น 3 ระดับ คือ LEADERS (เป็นผู้นำ) AVERAGE (อยู่ในระดับมาตรฐาน) และ LAGGARDS (ต่ำกว่าระดับมาตรฐาน)



ที่มา: MSCI ESG Research LLC, 2020, MSCI ESG Research Webinar for Thai Corporates, Slide deck for webinar attendees, 25–26 November 2020.



ที่มา: MSCI ESG Research LLC, 2020, MSCI ESG Research Webinar for Thai Corporates, Slide deck for webinar attendees, 25-26 November 2020.

การจัดลำดับ Ratings ดังกล่าวพิจารณาจากคะแนนการประเมิน **Key Issue (Key Issue Score)** ในมิติสิ่งแวดล้อม มิติสังคม และมิติบรรษัทภิบาล ตาม **1** ซึ่งจะนำมารวมและคำนวณเป็นคะแนนเฉลี่ยของบริษัท (**Weighted Average Key Issues Score**) แบ่งเป็นระดับคะแนนตั้งแต่ 0-10 ตาม **2**

คะแนนเฉลี่ยของบริษัทจะถูกนำมาถ่วงน้ำหนัก (**Weighted Average Key Issues Score**) โดยเปรียบเทียบกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน (**Industry Peer Set**) รวมถึงการปรับคะแนนใด ๆ ตามที่คณะทำงานมีการพิจารณา ขั้นตอนนี้จะได้ข้อมูลเป็น **คะแนน Final Industry Adjusted Score** ซึ่งแบ่งเป็นระดับคะแนนตั้งแต่ 0-10 ตาม **3**

**1** การพิจารณา Key Issue Score จะพิจารณาในมุมมองความเสี่ยง (Risk) และ/หรือ โอกาสทางธุรกิจ (Opportunities) ในประเด็นต่าง ๆ สำหรับ Key Issue ที่พิจารณาใน มุมความเสี่ยงจะคำนวณจากคะแนนของระดับความเสี่ยงในแต่ละประเด็นที่บริษัทต้องเผชิญ (Risk Exposure Scores) และการบริหารจัดการความเสี่ยง (Risk Management Scores) โดยในประเด็นที่บริษัทมีความเสี่ยงสูง บริษัทต้องมีการบริหารจัดการความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสมกับความเสี่ยงนั้น จึงจะได้คะแนนสูง

## Risk Key Issue Scores

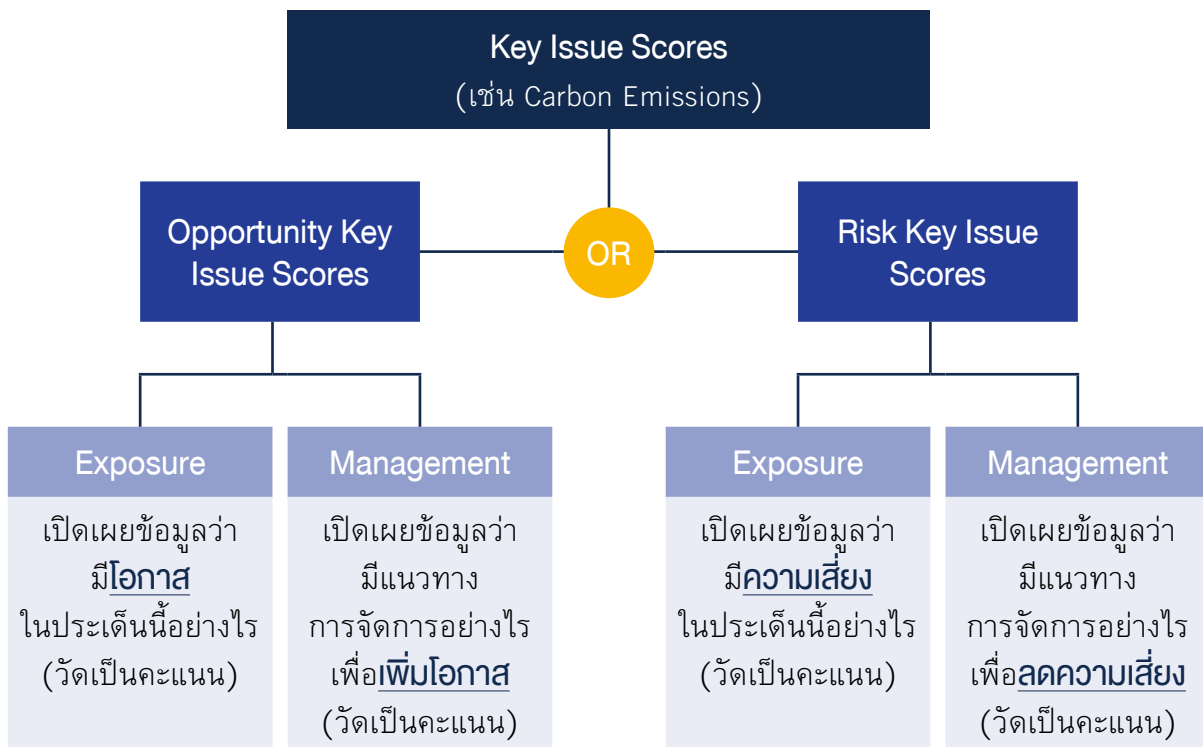
- 10** – Risk management is anticipating future risks, limited probability of adverse impact to company.
- 7** – Risk management is anticipating future risks, still some probability of adverse impact to company.
- 5** – Risk management is commensurate with current level of risk exposure, but not anticipating future risks; some probability of adverse impact to company.
- 3** – Risk management is not commensurate with current level of risk exposure; unmitigated risk could adversely affect to company.
- 0** – Serious gap between risk management and current level of risk exposure; high level of unmitigated risk that could adversely affect the company.

สำหรับ Key Issue ที่พิจารณาเกี่ยวกับโอกาสทางธุรกิจ (เช่น พลังงานหมุนเวียน อากาศสีเขียว การเข้าถึงทางการเงิน การเข้าถึงระบบดูแลสุขภาพ เป็นต้น) จะพิจารณาจากระดับของโอกาสที่ธุรกิจได้รับ โดยอ้างอิงจากประเภทอุตสาหกรรมและสถานที่ตั้ง (Geographic) เปรียบเทียบกับความพร้อมของการบริหารจัดการเพื่อรองรับกับโอกาสทางธุรกิจเหล่านั้น เช่น R&D โครงการนวัตกรรมของบริษัท เป็นต้น

## Opportunities Key Issue Scores

- 10 – Innovation programs are anticipating future opportunities in its markets, where a high level of opportunities is anticipated.
- 7 – Innovation programs are anticipating future opportunities in its markets, where a moderate level of opportunities is anticipated.
- 5 – Innovation programs are commensurate with the current level of opportunities in its markets, where a low level of opportunities is anticipated.
- 3 – Innovation programs are not commensurate with the current level of opportunities in its markets, where a moderate level of opportunities is anticipated.
- 0 – Serious gap between the company’s innovation programs and the current level of opportunities in its markets; risk of falling behind peers.

### การคำนวณ Key Issue Scores



ในการประเมิน **Governance Key Issues** บริษัทในทุกกลุ่มอุตสาหกรรมจะได้รับการประเมินในประเด็นต่าง ๆ ที่เหมือนกัน โดยกระบวนการประเมินแต่ละบริษัทจะได้รับคะแนนเต็ม 10 และจะถูกหักคะแนนใน Key Issue ที่บริษัทไม่สามารถดำเนินการได้ตามความคาดหวังในแต่ละตัวชี้วัด นอกจากนี้ คะแนนของ Governance Key Issues จะพิจารณาจากการดำเนินงานของบริษัทเปรียบเทียบกับกลุ่มบริษัทในตลาดเดียวกัน (Home-market Peers) และบริษัทอื่นทั่วโลก โดยจัดเป็นลำดับ Percentile Ranking ตั้งแต่ 0-100

## Key Issues ในมิติบรรษัทภิบาล (Governance Key Issues) และคำอธิบายการจัดลำดับ Percentile Ranking

PILLAR	GOVERNANCE PILLAR SCORE (0-10)		Percentile	Description
	TOTAL GOVERNANCE PILLAR DEDUCTIONS			
THEME	Corporate Behavior Score Deduction	Corporate Governance Score Deduction	96 - 100	Best in class
	Business Ethics Deductions	Ownership & Control Score Deductions	76 - 95	Above average
KEY ISSUES	Tax Transparency Deductions	Board Score Deductions	26 - 75	Average
		Pay Score Deductions	6 - 25	Below average
		Accounting Score Deductions	1 - 5	Worst in class

สำหรับ ESG Key Issues อื่น ๆ นอกเหนือจากมิติบรรษัทภิบาลจะถูกนำมาใช้เป็นตัวชี้วัดตามกลุ่มอุตสาหกรรมแตกต่างกันไป ในการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทต่าง ๆ MSCI ใช้มาตรฐาน Global Industry Classification Standard (GICS) ซึ่งมีทั้งหมด 11 GICS sectors, 24 GICS Industry Groups, 69 GICS Industries และ 158 GICS Sub Industries แต่ละ GICS Sub Industries จะถูกประเมินในประเด็นสำคัญด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG Key Issues) ที่แตกต่างกันตามลักษณะการประกอบธุรกิจ โดยที่มีประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG Key Issues) ที่ประเมินทั้งหมด 3 PILLARS, 10 THEMES และ 38 KEY ISSUES

## ตัวชี้วัด ESG Industry Key Issues ตามกลุ่มอุตสาหกรรม GICS Sub-Industry

3 PILLARS	ENVIRONMENTAL				SOCIAL				GOVERNANCE	
	Climate Change	Natural Capital	Pollution & Waste	Env. Opportunites	Human Capital	Product Liability	Stakeholder Opportunities	Social Opportunities	Corporate Governance	Corporate Behavior
10 THEMES	Carbon Emissions	Water Stress	Toxic Emissions & Waste	Opportunities in Clean Tech	Labor Management	Product Safety & Quality	Controversial Sourcing	Access to Communica-tions	Board	Business Ethics and Fraud
	Product Carbon Footprint	Biodiversity & Land Use	Packaging Material & Waste	Opportunities in Green Building	Health & Safety	Chemical Safety		Access to Finance	Pay	Anitcompeti-tive Practies
38 KEY ISSUES	Financing Environmen-tal Impact	Raw Material Sourcing	Electronic Waste	Opportunities in Renewable Energy	Human Capital Development	Financial Product Safety		Access to Health Care	Ownership & Control	Corruption & Instability
	Climate Change Vulnerability				Supply Chain Labor Standards	Privacy & Data Security		Opportunities in Nutrition & Health	Accounting	Financial System Instability
						Responsible Invesment				Tax Transparency
						Insuring Health & Demographic Risk				

# 3

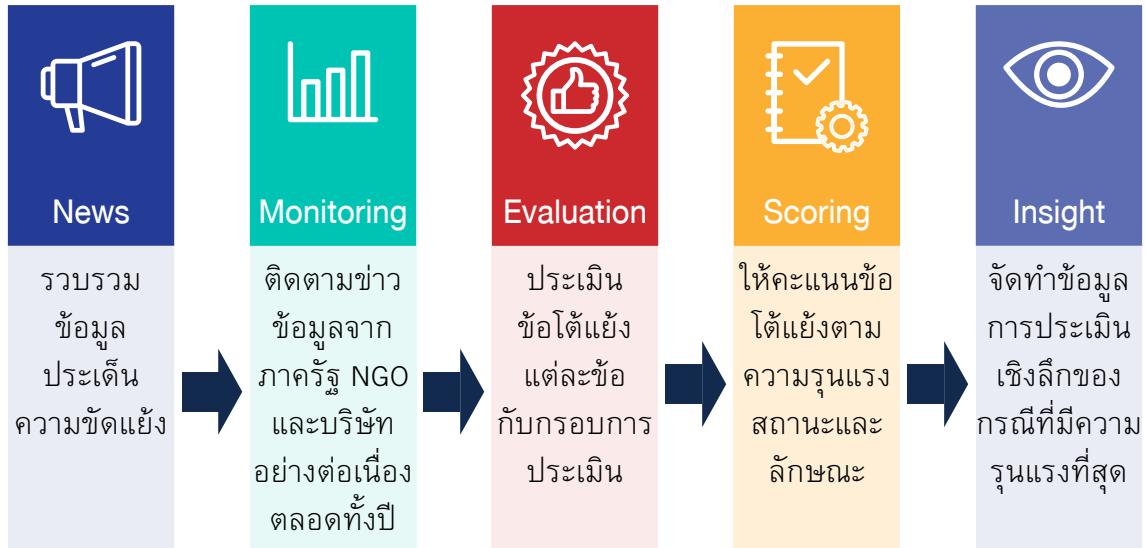
## ESG Controversies Methodology

MSCI ESG Research กำหนดที่มั่นนักวิเคราะห์เพื่อติดตามและวิเคราะห์ประเด็นความขัดแย้ง (Controversy) ของบริษัทที่ได้รับการประเมินด้าน ESG รวมถึงมีการจัดทำเป็น Controversy Report แยกต่างหากเพิ่มเติมจาก Assessment Report นอกจากนี้ คะแนนการประเมิน ESG controversies (ESG Controversies Score) ยังใช้เป็นเกณฑ์ส่วนหนึ่งในการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่ดัชนี MSCI ESG Universal Index และ MSCI ESG Leaders Index อีกด้วย โดย MSCI ESG Universal Index ต้องมี ESG Controversies Score มากกว่าศูนย์ และ MSCI ESG Leaders Index ต้องมี ESG Controversies Score ตั้งแต่สามขึ้นไป

ประเด็นข้อขัดแย้งที่ MSCI ESG Research ให้ความสนใจ ประกอบด้วย

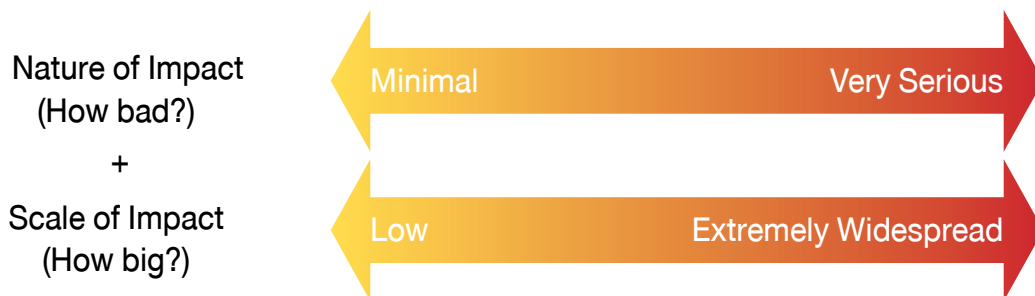
- **ประเด็นความขัดแย้ง (Controversy)** หมายถึง เหตุการณ์ที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทและ/หรือผลิตภัณฑ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงการถูกกล่าวหาว่าละเมิดกฎหมายหรือบรรทัดฐานสากลที่ยอมรับกันทั่วไป รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงบรรทัดฐานที่นำเสนอโดยอนุสัญญาาระดับโลก เช่น UN Global Compact เป็นต้น
- **ประเด็นความขัดแย้ง (Controversy) ด้าน ESG**
  - ➔ **ประเด็นที่กระทบต่อมิติสิ่งแวดล้อม** เช่น ความหลากหลายทางชีวภาพและการใช้ประโยชน์จากที่ดิน พลังงานและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การจัดการห่วงโซ่อุปทาน Water Stress การปล่อยมลพิษและของเสีย การจัดการของเสียที่ไม่อันตราย เป็นต้น
  - ➔ **ประเด็นที่กระทบต่อมิติสังคม** ประกอบด้วย สิทธิมนุษยชนและผลกระทบต่อชุมชน เช่น ผลกระทบต่อชุมชนท้องถิ่น สิทธิมนุษยชน สิทธิเสรีภาพ เป็นต้น สิทธิแรงงานและห่วงโซ่อุปทาน เช่น แรงงานเด็ก สหภาพแรงงาน การเลือกปฏิบัติและความหลากหลายของแรงงาน การจัดการแรงงานสัมพันธ์ สุขภาวะและความปลอดภัย เป็นต้น และลูกค้า เช่น คุณภาพและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ แนวทางปฏิบัติในการต่อต้านการแข่งขัน ความสัมพันธ์กับลูกค้า การตลาดและโฆษณา ความเป็นส่วนตัวและความปลอดภัยของข้อมูล เป็นต้น
  - ➔ **ประเด็นที่กระทบต่อมิติบรรษัทภิบาล** เช่น การติดสินบนและการฉ้อโกง การลงทุนที่ขัดแย้ง โครงสร้างการกำกับดูแล เป็นต้น

## กระบวนการในการพิจารณาประเด็นความขัดแย้ง (Controversy)



ในแต่ละ Controversy Case จะถูกประเมินถึงความรุนแรงของผลกระทบต่อสังคม หรือสิ่งแวดล้อม โดยจะมีการ Rate เป็น Very Severe (reserved for “worst of the worst” cases), Severe, Moderate และ Minor

ความรุนแรง (Severity) จะถูกพิจารณาใน 2 มิติ ดังนี้



ภาพรวม Matrix ของความรุนแรง

Scale of Impact	Nature of Impact			
	Very Serious	Serious	Medium	Minimal
Extremely Widespread	Very Severe	Very Severe	Severe	Moderate
Extensive	Very Severe	Severe	Moderate	Moderate
Limited	Severe	Moderate	Minor	Minor
Low	Moderate	Moderate	Minor	Minor



ในขณะที่ Controversy Case ส่งผลต่อ Reputation Risk แต่ก็ไม่ใช่ว่าทุก Controversy Case ที่จะก่อให้เกิดความเสี่ยงที่สำคัญ ดังนั้น ไม่ใช่ทุก Controversy Case จะส่งผลกระทบต่อการจัดอันดับโดยรวมของบริษัท โดยทั่วไป MSCI ESG Ratings จะประเมินว่า Controversy Case บ่งชี้ปัญหาเชิงโครงสร้าง (Structure) เกี่ยวกับความสามารถในการจัดการความเสี่ยงของบริษัทหรือไม่ ในกรณีที่ Controversy Case เป็นปัญหาเชิงโครงสร้างและอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงที่สำคัญในอนาคตสำหรับบริษัท อาจทำให้ถูกหักคะแนนจาก Key Issue ที่เกี่ยวข้องมากกว่า Controversy Case ที่เป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญของผลการดำเนินงานล่าสุด แต่ไม่ใช่สัญญาณที่แสดงถึงความเสี่ยงที่สำคัญในอนาคต

การพิจารณาสถานะ (Status) และลักษณะ (Type) เพื่อประกอบการหักคะแนนของ Controversy Case เป็นดังนี้

	ประเภท	คำอธิบาย
TYPE	Structure	มีหลักฐานที่แสดงว่า Controversy เกิดจากการขาดการกำกับดูแลหรือติดตามควบคุมอย่างเพียงพอ รวมถึงมีวัฒนธรรมที่ไม่ดี
	Non-Structure	Controversy เกิดขึ้นเนื่องจากอุบัติเหตุหรือพนักงานโง่มากกว่าวัฒนธรรมที่ไม่ดีหรือความล้มเหลวในการกำกับดูแล
STATUS	Ongoing	Controversy ยังคงเกิดขึ้นอยู่ภายใน 3 ปีล่าสุด
	Concluded	Controversy ได้รับการแก้ไข เยียวยา ชำระคดีหรือถอนฟ้องคดี

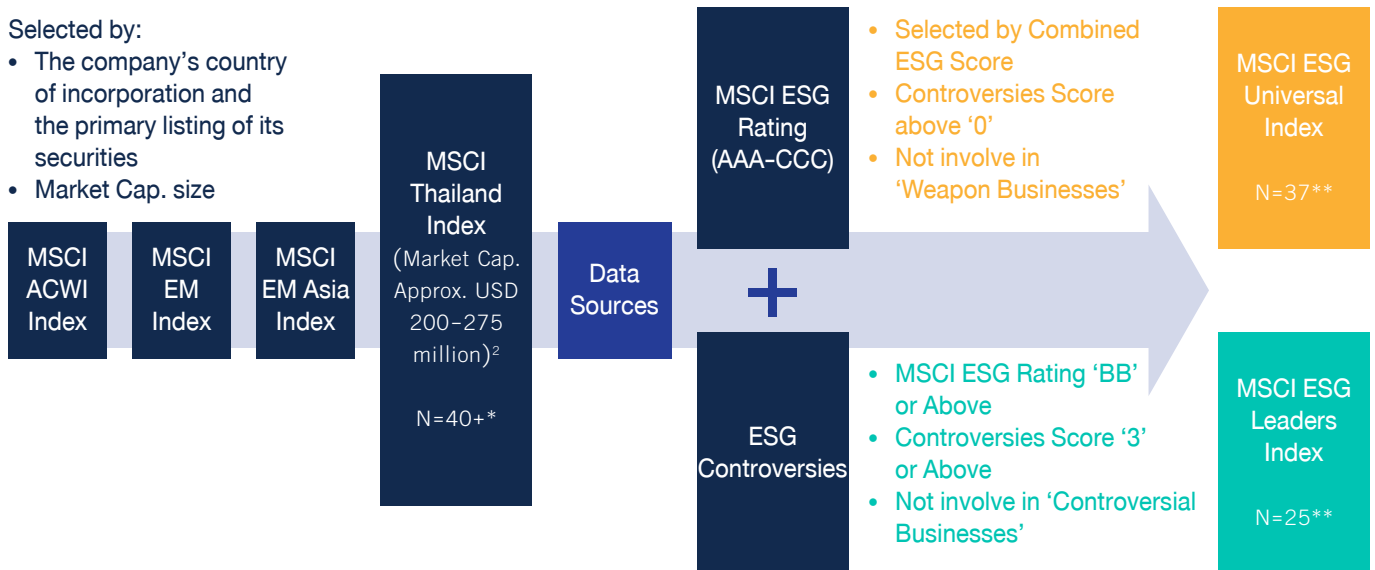
การหักคะแนนกรณี Controversy Case กำหนดตั้งแต่ 0 ถึง - 5.0 คะแนน โดยจะหักออกจากคะแนนการจัดการโดยรวม ซึ่งพิจารณาจากความรุนแรง (Severity) และประเภทของ Controversy Case ที่บริษัทเผชิญในแต่ละ Key Issue นั้น ๆ เช่น กรณี minor controversy case อาจถูกหัก - 0.4 คะแนน เป็นต้น

# 4

## ขั้นตอนสำหรับบริษัทจดทะเบียน ในการเข้าร่วมประเมิน MSCI ESG Ratings

Selected by:

- The company's country of incorporation and the primary listing of its securities
- Market Cap. size




\* ข้อมูล ESG Ratings ที่เผยแพร่ มีเฉพาะกลุ่มบริษัทจดทะเบียนขนาดกลาง-ใหญ่ ใน MSCI Thailand Index จำนวน 40 บริษัท

\*\* จำนวนบริษัทจดทะเบียนไทยในดัชนีต่าง ๆ เป็นข้อมูล ณ เดือนธันวาคม 2563


- **การสื่อสารกับ MSCI ESG Research ระหว่างการประเมิน:** MSCI ESG Research ติดต่อกับบริษัทต่าง ๆ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการตรวจสอบข้อมูลที่เป็นมาตรฐานและเป็นระบบ โดย MSCI ESG Research ไม่ได้จัดทำแบบสำรวจแบบสอบถาม หรือทำการสัมภาษณ์กับบริษัทเป็นการทั่วไป รวมทั้งไม่ยอมรับหรือพิจารณาข้อมูลใด ๆ ที่ไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ โดยปกติ MSCI ESG Research จะมีการจัดส่งข้อมูลการประเมินในเบื้องต้นให้บริษัทรับทราบล่วงหน้า 6-8 สัปดาห์ก่อนการดำเนินการปรับปรุง ESG Rating ประจำปี ซึ่งบริษัทสามารถจัดส่งเอกสารสนับสนุนเพิ่มเติมเพื่อให้ MSCI ESG Research พิจารณาได้ผ่านช่องทาง **Issuer Communications Portal (ICP)** ทั้งนี้ บริษัทสามารถเข้าถึงข้อมูลที่เก็บรวบรวมโดย MSCI ผ่านทาง ICP ได้ตลอดเวลาเพื่อตรวจสอบข้อมูล


− Practices

− Supply chain and sourcing

Membership in recognized industry-wide partnership(s) on supply chain/contractor risk evaluation and mitigation Not disclosed 

− Conducts supplier training on quality assurance

Frequency of supplier training Training is on an ad hoc as-needed basis or 

Scope of supplier training Some suppliers 

- การปรับปรุงผลคะแนน ESG Rating:** MSCI ESG Research จะส่งข้อมูลผลการประเมิน MSCI ESG Rating Report ให้แก่บริษัท รวมถึงเปิดเผยอยู่บนเว็บไซต์ของ MSCI (<https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings/esg-ratings-corporate-search-tool>) บริษัทสามารถศึกษาข้อมูลประเด็นที่ยังต้องพัฒนาปรับปรุงเพิ่มเติมจาก Report ดังกล่าว นอกจากนี้บริษัทสามารถศึกษาประเด็นที่เป็นสาระสำคัญ (Materiality) ที่สอดคล้องกับกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทได้จาก ESG Industry Materiality Map (<https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings/materiality-map>) ซึ่งประเด็นที่มีความสำคัญกับธุรกิจจะถูกให้นำหนักมากในการประเมิน ESG Ratings
- การให้คำปรึกษาประจำปี:** ในเดือนพฤศจิกายนของทุกปี MSCI ESG Research จะทบทวนประเด็นสำคัญสำหรับแต่ละอุตสาหกรรมและทบทวนการให้นำหนักแต่ละประเด็นสำคัญนั้น ๆ ซึ่งในกระบวนการทบทวนนี้ยังระบุประเด็นที่เกิดขึ้นใหม่และประเด็นที่มีความสำคัญน้อยลง อย่างไรก็ตาม MSCI ESG Research จะให้คำปรึกษากับบริษัทในการเปลี่ยนแปลงประเด็นสำคัญสำหรับแต่ละอุตสาหกรรมและประเด็นสำคัญใหม่ ๆ

# การนำข้อมูล MSCI ESG Ratings ไปใช้

## สำหรับบริษัทจดทะเบียน

บริษัทจดทะเบียนสามารถศึกษาแนวทางการประเมินผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนของ MSCI เพื่อเป็นเครื่องมือ (Management tool) ที่ช่วยในการวิเคราะห์โอกาสและความเสี่ยงด้าน ESG ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนยกระดับการบริหารจัดการประเด็นด้าน ESG อย่างครอบคลุมเพื่อให้มั่นใจได้ว่าธุรกิจจะสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว

**ESG Industry Materiality Map:** บริษัทสามารถศึกษาเกี่ยวกับประเด็นที่เป็นสาระสำคัญ (Materiality) ที่ถือว่ามีผลสำคัญกับการดำเนินธุรกิจในแต่ละอุตสาหกรรม (ทั้งในระดับ Sector และ Sub-Industry) ทำให้สามารถวิเคราะห์และจัดลำดับความสำคัญของ Material issues ของบริษัทได้

**ESG Ratings Corporate Search Tool:** บริษัทสามารถศึกษาข้อมูล MSCI ESG Ratings ซึ่งให้ข้อมูล ESG Rating History และ ESG Rating Distribution ของบริษัทและบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันเพื่อศึกษาแนวโน้มภาพรวมผลการประเมินด้านความยั่งยืนและสามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทกับบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันได้ นอกจากนี้ บริษัทยังจะเห็น Key ESG Issues ที่บริษัทและบริษัทอื่น ๆ สามารถทำได้ดี (Leader) ทำได้ตามมาตรฐาน (Average) และควรพัฒนา (Laggard) ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงตัวอย่างขององค์กรที่บริษัทสามารถไปศึกษาหรือเรียนรู้เพิ่มเติมได้

**ESG Rating Report:** บริษัทสามารถขอรายงานสรุปผลการประเมินจาก MSCI ได้ ซึ่งให้ข้อมูล ESG Scorecard ที่มีข้อมูลผลการประเมินโดยละเอียดทั้งในระดับ Score, Weight และ Quartile ในแต่ละ Pillars (Environmental, Social และ Governance) อย่างชัดเจน รวมถึงเห็น Industry Rating Distribution ที่สะท้อนให้เห็นผลการประเมินโดยรวมของทั้งอุตสาหกรรม นอกจากนี้ บริษัทจะเห็น “Rating Comment” และ “Additional Analyst Commentary” ว่า ผู้ประเมินของ MSCI ให้ความสำคัญและมีความเห็นสำหรับบริษัทในเรื่องใดบ้าง ซึ่งจะป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการพัฒนาการดำเนินงานและการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนของบริษัท

## สำหรับผู้ลงทุน

เนื่องด้วย MSCI ESG Ratings ครอบคลุมบริษัทจดทะเบียนกว่า 14,000 แห่ง และ 680,000 หลักทรัพย์ทั่วโลก ซึ่งคิดเป็น 90% ของมูลค่าของตราสารทุนและตราสารหนี้<sup>3</sup> ผู้ลงทุนสามารถนำข้อมูลผลการดำเนินงานด้าน ESG ของบริษัทจดทะเบียนที่ MSCI จัดทำรวบรวม และเผยแพร่ไปใช้ประโยชน์ได้หลากหลายวัตถุประสงค์ ดังนี้

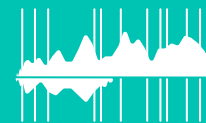
## How our clients use MSCI ESG Ratings

### Fundamental / Quant Analyses



- Stock analysis
- ESG Ratings used for security selection or within systematic strategies
- ESG Factor in quant model—identify long term trends and arbitrage opportunities
- Adjust discounted cash flow models

### Portfolio Construction / Risk Management



- Identify leaders and laggards to support construction
- Use ratings and underlying scores to inform asset allocation
- Stress testing, and risk and performance attribution analysis
- ESG as a Factor in Global Equity Models

### Engagement & Thought Leadership



- Engage companies and external stakeholders
- Provide transparency through client reporting
- Conduct thematic or industry research

### Benchmarking / Index-based Product Development



- MSCI ESG Ratings are used in many of MSCI's 1,500 equity and fixed incomes
- Select policy or performance benchmark
- Develop Exchange-Traded-Funds and other index-based products

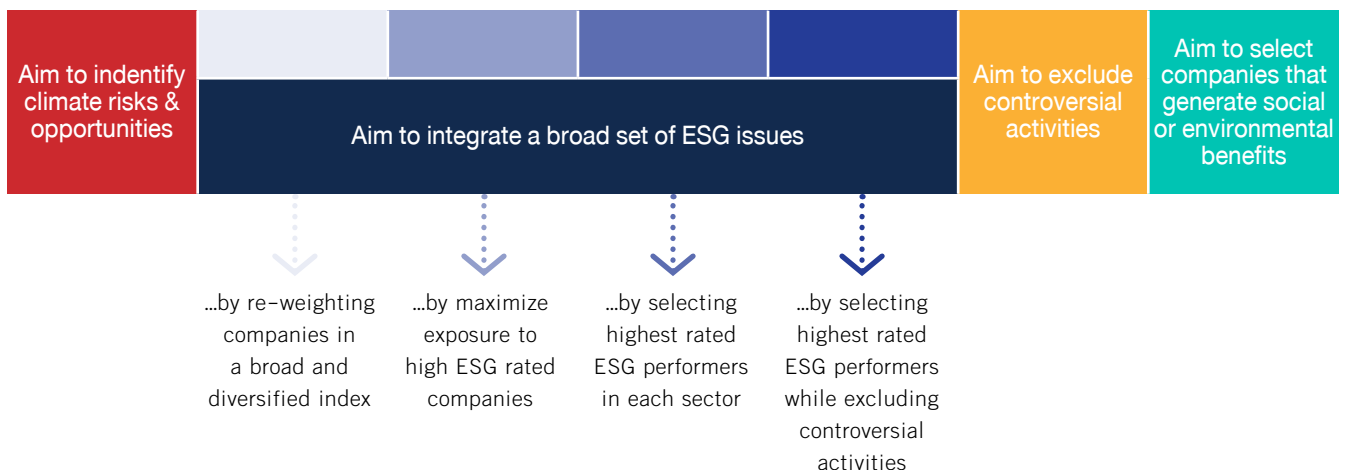
<sup>3</sup> ที่มา: MSCI ESG Research ณ มิถุนายน 2563

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนที่สนใจยังสามารถนำข้อมูล MSCI ESG Indexes ไปใช้ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนและการจัดพอร์ตโฟลิโอได้<sup>4</sup>

## The MSCI ESG & Climate Indexes: designed to support investors seeking to align their benchmarks with their objectives:



what are these index methodologies designed to achieve?



<sup>4</sup> ที่มา: โดยการติดตามขนาดของมูลค่ารวมของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (Asset Under Management: AUM) และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานอ้างอิงกับ MSCI ESG Indexes



ฝ่ายพัฒนารัฐกิจเพื่อความยั่งยืน 1

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โทรศัพท์ 0 2009 9000 ต่อ 9882, 9885, 9889

อีเมล [SustainableDevelopmentDepartment1@set.or.th](mailto:SustainableDevelopmentDepartment1@set.or.th)