

ESG Investment Forum “ESG: มิติใหม่แห่งการวิเคราะห์หุ้นอย่างมืออาชีพ” (4) How to Optimize Investment Portfolio with ESG Analysis

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) และสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน (IAA) ได้ร่วมกันจัดงาน ESG Investment Forum “ESG: มิติใหม่แห่งการวิเคราะห์หุ้นอย่างมืออาชีพ” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมให้ผู้ประกอบวิชาชีพของสถาบันตัวกลางในตลาดทุนไทยมีความรู้ความเข้าใจพื้นฐานเกี่ยวกับการลงทุนอย่างยั่งยืน และเตรียมความพร้อมให้นักวิเคราะห์การลงทุนเข้าใจถึงความสำคัญของการนำข้อมูลผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนของธุรกิจในมิติสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (Environmental, Social และ Governance หรือ ESG) มาใช้ประกอบการวิเคราะห์และประเมินมูลค่าหลักทรัพย์



“ความเสี่ยงและโอกาสด้าน ESG ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนในการลงทุน”

Mr. Stephen Andrews, Managing Director, Global Emerging Markets Equities, BlackRock เน้นย้ำถึงความสำคัญของการลงทุนอย่างยั่งยืนและอธิบายถึงความหมายของการลงทุนแบบ ESG ว่าเป็นการผนวกเอาปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลไว้กับปัจจัยด้านการเงิน

ในการพิจารณาการลงทุนของกองทุน BlackRock จึงมีการประเมินดังต่อไปนี้

- ปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม เช่น ความเสี่ยงเรื่องการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การขาดแคลนวัตถุดิบและน้ำ ประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน การจัดการขยะและการรีไซเคิล เป็นต้น
- ปัจจัยด้านสังคม เช่น การดูแลพนักงาน ความหลากหลายและความเท่าเทียมกันทางเพศ สิทธิมนุษยชน การไม่ใช้แรงงานเด็กหรือแรงงานบังคับ ความรับผิดชอบต่อผลิตภัณฑ์ เป็นต้น
- ปัจจัยด้านบรรษัทภิบาล เช่น การตัดสินใจและคอร์รัปชัน ความเป็นอิสระของคณะกรรมการ ความโปร่งใส และแนวปฏิบัติที่ดี คำตอบแทนของผู้บริหาร กระบวนการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น สิทธิของผู้ถือหุ้น เป็นต้น

BlackRock มีปรัชญาในการลงทุนโดยเชื่อว่าประเด็นความเสี่ยงและโอกาสด้าน ESG ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนในการลงทุนในระยะยาว BlackRock จึงใช้หลักการ LEAD

Local approach คือ การปรับแนวทางการลงทุนให้เข้ากันกับบริบทของบริษัท เพื่อให้สามารถเข้าใจประเด็นความเสี่ยงและอุปสรรคด้าน ESG ของบริษัทที่เข้าไปลงทุน

Engagement คือการเข้าไปหารือร่วมกับบริษัทในประเด็น ESG เพื่อสร้างผลลัพธ์ที่ดีขึ้นในระยะยาว

Adapting คือการที่ต้องเข้าใจว่า ESG เป็นประเด็นที่อาจเปลี่ยนแปลงได้ ไม่คงที่ และต้องปรับไปตามสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนไป สิ่งที่ยอมรับได้ในวันนี้ อาจไม่ใช่สิ่งที่ยอมรับได้ในอนาคต

Directional คือการลงทุนในบริษัทที่มีทิศทางที่คำนึงถึงความสำคัญของ ESG

กระบวนการพิจารณาหลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน 4 ขั้นตอนของ BlackRock ประกอบด้วย

1) ขั้นตอนการรวบรวมข้อมูล ได้แก่ การรวบรวมทัศนคติและความเห็นของผู้จัดการกองทุนและนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ การใช้ผลการศึกษาวิจัยจากทั้งภายในและภายนอกบริษัท อันนำไปสู่การคัดเลือกหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากปัจจัยด้าน ESG

2) ขั้นตอนการศึกษาในรายละเอียด ได้แก่ การวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน การสร้างแบบจำลองทางการเงิน การประชุมร่วมกับบริษัท การหารือประเด็น ESG ร่วมกับทีมดูแลรักษาหลักทรัพย์การลงทุน

3) ขั้นตอนการตัดสินใจ ได้แก่ การทบทวนและประเมินสินทรัพย์ลงทุน โดยมี ESG เป็นข้อพิจารณาและอาจใช้ระบบประเมินความเสี่ยงที่ซับซ้อน (RQA: Risk and Quantitative Analysis) ร่วมด้วย

4) ขั้นตอนการติดตาม ได้แก่ การทบทวนและมีส่วนร่วมอย่างต่อเนื่องในกระบวนการลงทุน การทบทวนแบบประเมินสินทรัพย์ลงทุน และการหารือร่วมกับทีมดูแลรักษาหลักทรัพย์การลงทุนและทีมวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

นอกจากนี้ Mr. Stephen ยังได้เล่าถึง **BlackRock Investment Stewardship (BIS)** ว่าคือการดูแลรักษาทรัพย์สินลงทุนของ BlackRock ให้แก่ลูกค้าด้วยการติดตามและเข้าหาบริษัทที่เข้าไปลงทุนในประเด็นด้าน ESG ซึ่งมีผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงิน โดยบริษัทได้วางกรอบการทำงานในการมีส่วนร่วมกับบริษัทที่เข้าไปลงทุนไว้ 6 ระดับดังนี้

- 1) การประเมิน ESG เบื้องต้นด้วยการเข้าไปทำความเข้าใจเกี่ยวกับกลยุทธ์ด้าน ESG ของบริษัท
- 2) การหารือร่วมกับผู้บริหารเพื่อปรับปรุงหรือยกระดับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูล ESG ในภาพรวม รวมถึงการให้ความรู้แก่บริษัทในเรื่องความสำคัญของ ESG
- 3) การหารือร่วมกับทีมผู้บริหารในเชิงลึกเพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานด้าน ESG เช่น การจัดทำนโยบาย แนวปฏิบัติ และกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับประเด็นด้าน ESG
- 4) การหารือร่วมกับคณะกรรมการของบริษัทเพื่อสร้างให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในการดำเนินงาน
- 5) การหารือในรายละเอียดของประเด็นที่สำคัญด้านความยั่งยืน (Material Issue)
- 6) การออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น

BlackRock มีกลยุทธ์ในการบริหารเงินลงทุน 4 กลยุทธ์หลัก ดังนี้

กลยุทธ์	“Screened”	“ESG”	“Thematic”	“Impact”
ลักษณะการลงทุน	คัดกรองประเภทของกิจการที่ไม่สอดคล้องกับความต้องการลงทุนของเจ้าของเงินลงทุนออกไป เช่น ไม่ลงทุนในธุรกิจค้าอาวุธ อาวุธนิวเคลียร์ ยาสูบ เป็นต้น	พิจารณาลงทุนโดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานด้าน ESG ของธุรกิจที่เข้าไปลงทุน	พิจารณาลงทุนตามธีม เช่น - E: การลงทุนที่เน้นด้านสิ่งแวดล้อม เช่น ลงทุนในธุรกิจที่พร้อมรับการเปลี่ยนแปลงด้านใช้พลังงานอย่างยั่งยืน หรือการขนส่งแบบอนาคต - S: การลงทุนที่เน้นด้านสังคม เช่น ลงทุนในธุรกิจที่เน้นเรื่องความหลากหลายของการจ้างงาน	พิจารณาลงทุนโดยดูที่การสร้างผลกระทบในเชิงบวกที่อาจไม่ใช่ผลตอบแทนทางการเงินไปควบคู่กันกับผลตอบแทนทางการเงิน เช่น กรีนบอนด์ Green Bonds
ขนาดของเงินลงทุน	501.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ	56.9 พัน ล้านดอลลาร์สหรัฐ	5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ	4.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ