



รายงาน
การปฏิบัติตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน
ประจำปี 2561

นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ในฐานะบริษัทจัดการกองทุน ซึ่งรับผิดชอบในการบริหารจัดการเงินกองทุนในนามของลูกค้าและเจ้าของเงินลงทุน ตระหนักเป็นอย่างดียิ่งถึงหน้าที่และความรับผิดชอบต่อ การดูแลการลงทุน โดยบริษัทจัดการมีความเชื่อมั่นเป็นอย่างยิ่งว่าการลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม โดยคำนึงถึงประโยชน์ ต่อสังคม สิ่งแวดล้อมและการกำกับดูแลกิจการที่ดีของกิจการที่ไปลงทุนนอกเหนือจากปัจจัยด้านผลตอบแทนและความ เสี่ยงจากการลงทุนเพียงอย่างเดียวจะช่วยสนับสนุนและส่งเสริมให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดและความยั่งยืนในระยะยาว ต่อ เจ้าของเงินลงทุนรวมถึงตลาดทุนโดยรวม อีกทั้งยังเป็นการสร้างความเชื่อมั่นและไว้วางใจให้กับลูกค้า

เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2560 บริษัทจัดการและนักลงทุนสถาบันในประเทศอื่นๆ พร้อมด้วยตัวแทนสมาคมและ องค์การจากภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้ร่วมลงนามในประกาศเจตนารมณ์และความร่วมมือในการสนับสนุนให้ เกิดการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนสถาบัน (Investment Governance Code for Institutional Investors: I Code) ซึ่งต่อมาในเดือนกรกฎาคม 2560 บริษัทจัดการได้ประกาศรับการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการ ลงทุน (I Code) เนื่องด้วยการลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมเป็นความเชื่อหลักและปรัชญาในการลงทุนของบริษัท จัดการเสมอมา บริษัทจัดการจึงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาและปรับปรุงแนวทางปฏิบัติให้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีประสิทธิภาพ พร้อมไปกับการพัฒนาของตลาดทุนไทยเพื่อที่จะบรรลุถึงเป้าหมายสูงสุดของการลงทุน

ในปี 2561 บริษัทจัดการได้ปฏิบัติตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนตามหลักปฏิบัติ 7 ข้อได้ครบถ้วน โดย สรุปลงความสำคัญได้ดังต่อไปนี้

หลักปฏิบัติที่ 1 การกำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน

เพื่อให้มั่นใจในการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพและเข้าใจไปในแนวทางเดียวกัน ทางบริษัทจัดการได้จัดทำ นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน เพื่อใช้เป็นแนวทางปฏิบัติภายใน ซึ่งได้รับการอนุมัติจาก คณะกรรมการบริษัทในเดือนกรกฎาคม 2561 โดยบริษัทจัดการได้นำนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนมาใช้ร่วมกับ นโยบาย ด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและธรรมาภิบาล (Environmental Social and Governance (“ESG”)) ของทางบริษัทจัดการที่มี การนำมาปฏิบัติตั้งแต่ปี 2556 มาปรับใช้ในกระบวนการลงทุน ตั้งแต่การวิเคราะห์ การคัดเลือกหลักทรัพย์ และการสร้าง พอร์ตโฟลิโอการลงทุน ในส่วนการวิเคราะห์ ESG ทางบริษัทจัดการได้จัดทำผ่านแบบประเมินภายในจากทีมผู้จัดการ กองทุนและนักวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลจาก 1) แบบสอบถามเกี่ยวกับประเด็น ESG ที่ส่งให้กับทางผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนแยกตามรายอุตสาหกรรม 2) การเข้าเยี่ยมชมบริษัทและพบผู้บริหาร และ 3) ข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณะอื่นๆ โดยทางบริษัทจัดการเชื่อว่าการวิเคราะห์การลงทุนที่ได้ครอบคลุมประเด็นทาง ESG เหล่านี้จะช่วยให้สามารถบรรลุ เป้าหมายด้านการลงทุนอย่างยั่งยืนได้ สำหรับนโยบาย ESG ของบริษัทจัดการได้มีการปรับปรุงอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้ มั่นใจว่าได้สะท้อนสภาพที่เปลี่ยนแปลงของสภาวะการลงทุน โดยครั้งล่าสุดมีการทบทวนและผ่านการอนุมัติจาก คณะกรรมการบริษัทในเดือนธันวาคม 2561

หลักปฏิบัติที่ 2 การจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

บริษัทจัดการมีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เป็นไปตามกฎหมายและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของลูกค้าเป็นสำคัญ บริษัทจัดการได้กำหนดให้มี **หลักการกำกับดูแลกิจการ** และ **นโยบายการป้องกันการหาผลประโยชน์ในหน้าที่โดยมิชอบ** ซึ่งครอบคลุมเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทจัดการและผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้อง เช่น พนักงานหรือบริษัทในเครือ หรือระหว่างลูกค้าของบริษัทจัดการด้วยตนเอง รวมถึงนโยบายการปฏิบัติงานภายในต่างๆ อาทิเช่น **นโยบายและหลักเกณฑ์การใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์** การเปิดเผยข้อมูลการใช้สิทธิออกเสียง เป็นต้น โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของลูกค้าเป็นสำคัญ ในปีที่ผ่านมาทางบริษัทจัดการได้มีการทบทวนนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงให้มีความชัดเจน และเฉพาะเจาะจงมากขึ้น รวมถึงสามารถเปรียบเทียบได้กับประเทศอื่นโดยเฉพาะในภูมิภาคอาเซียนซึ่งบริษัทได้มีการขยายการลงทุนโดยตรงเพิ่มขึ้น

หลักปฏิบัติที่ 3 การตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์

ตราสารทุน

ทีมจัดการกองทุนตราสารทุนของบริษัทจัดการได้มีการเข้าพบกับผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนอย่างสม่ำเสมอ เนื่องจากเชื่อว่าการติดตามและตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีประสิทธิภาพนั้น สามารถกระทำได้โดยการพบปะและแลกเปลี่ยนความคิดเห็นกับบริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง

นอกเหนือจากจุดประสงค์ในการติดตามเพื่อตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน การ engage อย่างต่อเนื่องกับบริษัทที่ลงทุน ถือเป็นโอกาสให้ทีมจัดการกองทุนได้ร่วมแสดงและแลกเปลี่ยนมุมมอง วิสัยทัศน์ กับผู้บริหารและฝ่ายจัดการของบริษัทจดทะเบียน ถึงแนวทางการดำเนินงานและกลยุทธ์ของบริษัทในระยะยาว อย่างไรก็ตามในการที่บริษัทจดทะเบียนจะประสบความสำเร็จอย่างยั่งยืนได้ในระยะยาว จะต้องใช้เวลาและปรับเปลี่ยนพัฒนากลยุทธ์ ทั้งนี้บรรษัทภิบาลถือเป็นส่วนสำคัญในการดำเนินกลยุทธ์ไปสู่เป้าหมาย ทางบริษัทจัดการหวังว่าการดำเนินการตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนอย่างเคร่งครัดโดยผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง ในอุตสาหกรรมการลงทุนทุกภาคส่วน จะสามารถช่วยในการพัฒนาตลาดทุนไทยก้าวสู่ความยั่งยืนในระยะยาวขึ้นไปได้อีกระดับหนึ่ง

ตารางที่ 1 สรุปการเข้าพบบริษัทจดทะเบียนของทีมจัดการกองทุนตราสารทุนในปี 2561

ประเทศ	หุ้นสามัญ	
	การประชุม (ครั้ง)	จำนวนบริษัท
ไทย	939	265
เวียดนาม	105	45
มาเลเซีย	76	38
สิงคโปร์	34	28
อินโดนีเซีย	84	46
ฟิลิปปินส์	57	29
รวม	1295	451

ในปี 2561 ทีมจัดการกองทุนตราสารทุนได้มีการประชุมกับผู้บริหารหรือฝ่ายจัดการของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด 1,295 ครั้ง จากจำนวนบริษัททั้งสิ้น 451 บริษัท ตามตารางที่ได้แสดงไว้ข้างต้น ถึงแม้ว่าทางทีมได้มีการเข้าพบกับตัวแทนของบริษัทจดทะเบียนในหลายระดับและฝ่ายงานเพื่อได้รับข้อมูลตามความเหมาะสม เพื่อช่วยทำการอ้างอิง

(Cross reference) และตรวจสอบข้อมูลที่เปิดเผยโดยบริษัทจดทะเบียนได้ดีขึ้น ทางบริษัทจัดการให้ความสำคัญและความจำเป็นในการการเข้าพบกับผู้บริหารระดับสูงและกรรมการของบริษัทในการแลกเปลี่ยนความคิดเห็นและมุมมอง ยังเป็นโอกาสที่สามารถบอกกล่าวผู้บริหารถึงข้อกังวลและข้อเสนอแนะของผู้ลงทุน รวมทั้งการทำความเข้าใจทิศทางการกำหนดกลยุทธ์ของบริษัทได้ดีขึ้น โดยทุกครั้งที่ทางทีมมีเข้าพบกับบริษัทจดทะเบียนจะมีการจัดทำบันทึกถายงานเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนและเพื่อใช้ในการติดตามบริษัทจดทะเบียนต่อไป

สำหรับในกรณีที่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการที่ลงทุนหรือมีข้อกังวล ทางบริษัทจัดการจะมีการติดต่อขอเข้าพบหรือขอคำชี้แจงจากกิจการที่ลงทุนทันที

ตราสารหนี้

ในส่วนของตราสารหนี้ ทีมจัดการลงทุนตราสารหนี้จะมีการตรวจสอบข้อมูลของผู้ออกตราสารอย่างสม่ำเสมอ โดยนอกจากการลงทุนในประเทศแล้ว ทางบริษัทจัดการยังได้มีการขยายการลงทุนไปในต่างประเทศอีก 18 ประเทศ ซึ่งมีจำนวนบริษัทที่อยู่ใน Investment Universe อยู่ถึง 200 บริษัท เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในรายประเทศ อุตสาหกรรม และระดับบริษัท ทั้งนี้เพื่อสร้างความมั่นใจในสถานะทางการเงินและคุณภาพเครดิตของผู้ออกตราสาร ทั้งนี้ ทีมจัดการลงทุนจะทำการตรวจสอบแนวโน้มและคุณภาพเครดิตทั้งเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพอย่างสม่ำเสมอ โดยการหาข้อมูลนั้น อาจทำการหาข้อมูลจากแหล่งอื่นเพิ่มเติมเพื่อช่วยในการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ในกรณีที่คุณภาพเครดิตของผู้ออกตราสารมีความน่ากังวล

ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัยใด ๆ ในบริษัทผู้ออกตราสาร ทีมจัดการลงทุนจะทำการ Due Diligence กับบริษัทผู้ออกตราสารเพื่อประเมินความสามารถในการชำระหนี้ว่ายังสามารถชำระได้ตรงตามกำหนดหรือไม่ ตัวอย่างเช่น ในปี 2561 บริษัทผู้ออกตราสารรายหนึ่งมีคุณภาพเครดิตที่สูงกว่าผู้ทำคำเสนอซื้อกิจการซึ่งเป็นบริษัทที่มีคุณภาพเครดิตต่ำกว่า ส่งผลให้เกิดความกังวลเรื่องคุณภาพเครดิตของผู้ถูกทำคำเสนอซื้อหลังจากถูกซื้อกิจการ ดังนั้นทีมจัดการลงทุนจึงได้ทำการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่าง ๆ และได้เข้าพบกับบริษัททั้งสองเพื่อประเมินถึง 1) ความเป็นไปได้ของการถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ 2) ความเป็นไปได้ในการผิดเงื่อนไขที่บริษัทผู้ออกได้ระบุไว้ (Covenants) และ 3) ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ หากในกรณีใดที่พบว่าความสามารถในการชำระหนี้ลดลง ทางทีมจัดการลงทุนจะพิจารณาหาแนวทางต่าง ๆ ในการแก้ปัญหาเหล่านั้น โดยในหลาย ๆ ครั้งที่ผ่านมา ทางทีมจัดการลงทุนได้ทำงานอย่างใกล้ชิดกับบริษัทผู้ออกตราสารในการหาทางเลือกต่าง ๆ ที่จะช่วยป้องกันการผิดนัดชำระหนี้หรือลดปัญหาที่อาจทำให้บริษัทได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง ซึ่งส่งผลทางลบต่อคุณภาพเครดิตของผู้ออกตราสารได้

กรณีที่ Credit Event ที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้บริษัทจัดการจะหาทางออกที่เป็นไปได้ทั้งหมด ทำการประเมินและเลือกทางออกที่ดีที่สุดเพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนหรือผู้ถือตราสารได้รับผลประโยชน์ที่สูงสุดภายใต้ข้อจำกัดที่มีอยู่

กองทุนฟีดเดอร์ (Feeder Fund)

ทางฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ลงทุนได้มีการเพิ่มเกณฑ์ในการคัดเลือกคู่ค้า ในกรณีที่เป็น Outsourced Fund Manager หรือ Master Fund Manager ว่าต้องมีการกำหนดนโยบายเรื่อง Stewardship Code และแนวทางการ

ปฏิบัติงานด้าน ESG รวมถึงได้มีการสอบถามไปยังผู้ค้าทุกราย อาทิเช่น Lombard Odier, Amundi, Alliance Bernstein, Natixis โดยผลตรวจสอบพบว่าผู้ค้าทุกรายมีนโยบายและแนวทางการปฏิบัติในเรื่องดังกล่าวครบถ้วน ยกตัวอย่างเช่น Lombard Odier มีการกำหนดนโยบายในเรื่องดังกล่าวและยังระบุว่าได้ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องในประเทศต่างๆ ที่มีการดำเนินงานอยู่ (ยุโรป สวิตเซอร์แลนด์ ญี่ปุ่น สหราชอาณาจักร) นอกเหนือจากการสอบถามโดยตรงกับผู้ค้าแล้ว ทางทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ลงทุนยังทำการ Cross Check คำตอบของผู้ค้ากับแหล่งข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะอื่นๆ ด้วย เช่น เว็บไซต์ของผู้ค้า เพื่อความมั่นใจอีกระดับหนึ่ง

ทรัพย์สินของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

ในปี 2561 ที่ผ่านมา ฝ่ายทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ได้มีการตรวจสอบและติดตามการดำเนินงานของผู้จัดการกองทรัสต์อย่างต่อเนื่อง ในการปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และระเบียบต่างๆ ที่กำหนดโดยสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกเหนือจากการทำงานร่วมกัน แนะนำ ให้คำปรึกษาในการทำงานปกติแล้ว ทรัสต์ยังได้มีการประเมินผลการดำเนินงานของผู้จัดการกองทรัสต์เป็นรายปีอีกด้วย หัวข้อของการประเมินประกอบด้วย ระบบการปฏิบัติงาน ขั้นตอนการทำงาน การจัดโครงสร้างและความพร้อมด้านบุคลากรของบริษัท ระบบการเปิดเผยข้อมูล ระบบการรับเรื่องร้องเรียน การจัดเตรียมกรมธรรม์ประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสียหาย ระบบในการกำกับดูแลการบริหารจัดการปฏิบัติงานของผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ ระบบป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระบบในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทน/การลดทุน การจัดประชุมสามัญประจำปีและ/หรือวิสามัญประจำปี และการขอมติผู้ถือหุ้นหน่วยทรัสต์ การมอบหมายงานที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจจัดการลงทุน ระบบการจัดทำและจัดเก็บเอกสารและข้อมูล และแผนรองรับการดำเนินธุรกิจให้เป็นไปอย่างต่อเนื่อง

ตัวอย่างของ Engagement กับบริษัทจดทะเบียนที่ทาง บลจ. กสิกรไทยมีการลงทุนในประเด็นต่างๆ

				
ตราสารทุน	ตราสารหนี้	Feeder Funds	ทรัสต์	การประชุมผู้ถือหุ้น
				
ด้านสิ่งแวดล้อม	ด้านสังคม	ด้านธรรมาภิบาล	การติดตามความเสี่ยง	การดำเนินงาน

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)



ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ในปี 2561 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ได้ขออนุมัติกรอบการดำเนินการขยายธุรกิจโดยวิธีการเข้าซื้อหรือร่วมทุนในกิจการ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายธุรกิจบริการทางการเงินในรูปแบบ Digital Banking ในภูมิภาค AEC+3 โดยเฉพาะกลุ่มประเทศ CLMV ซึ่งการขออนุมัติเข้าซื้อกิจการหรือร่วมทุนในลักษณะที่เป็น

General Mandate นั้น จำเป็นที่บริษัทจัดการจะต้องได้รับข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อให้สามารถประเมินความเสี่ยงและภาวะผูกพันอันอาจเกิดขึ้นกับธนาคารในอนาคต รวมถึงผลกระทบที่อาจมีต่อการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน ดังนั้นบริษัทจัดการจึงได้มีการสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับประเด็นดังกล่าวก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ทราบว่า การขออนุมัติเข้าซื้อกิจการหรือร่วมทุนในลักษณะที่เป็น General Mandate ดังกล่าว เนื่องจากการเข้าซื้อหรือทำ JV ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับ Fintech ต่างๆ มักจะเกิดขึ้นโดยมีกรอบเวลาที่ค่อนข้างกระชั้นชิด เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรง ซึ่งการให้อำนาจแก่คณะกรรมการธนาคารในการตัดสินใจจะทันต่อสถานการณ์มากกว่าและไม่สูญเสียโอกาสในการลงทุน อย่างไรก็ตามธนาคารมีการจำกัดวงเงินรวมไว้ เพื่อจำกัดความเสี่ยงในการลงทุนให้อยู่ในกรอบที่ยอมรับได้ ทางบริษัทจัดการเห็นควรขออนุมัติกรอบการดำเนินการขยายธุรกิจดังที่ธนาคารเสนอมา ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้ 1) การขยายธุรกิจดังที่ธนาคารได้แจ้งความประสงค์ไว้ยังคงเน้นไปที่การเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจหลัก คือ ธนาคารพาณิชย์ และเป็นการขยายเข้าสู่ Digital Banking ซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่จะช่วยสนับสนุนการประกอบกิจการของธนาคารในอนาคตให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น 2) วงเงินรวมที่ขออนุมัติในครั้งนี้ คิดเป็นสัดส่วนที่น้อยและไม่มีความสำคัญต่อสถานะการเงินของธนาคารโดยรวม และมีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และ 3) การขออนุมัติดังกล่าวมีการกำหนดกรอบเงินในการเข้าลงทุนต่อครั้งและวงเงินรวมเพื่อประโยชน์ในการตัดสินใจเข้าซื้อหรือร่วมทุนในกิจการให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้นและทันต่อสถานการณ์

บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (GGC)



บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) ได้มีการแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเดือนมิถุนายน ปี 2561 เกี่ยวกับปัญหาเรื่องข้อมูลวัตถุดิบคงคลังในระบบมีจำนวนแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญกับปริมาณวัตถุดิบคงคลังที่มีอยู่จริง ณ สถานที่เก็บรักษาวัตถุดิบที่เก็บไว้กับลูกค้า บริษัทจัดการได้ตระหนักถึงความสำคัญของการลงทุนตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน โดยมีการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมถึงเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น รวมถึงทำหนังสืออย่างเป็นทางการถึงประธานกรรมการของ GGC และประธานเจ้าหน้าที่บริหารของพีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ แสดงถึงความกังวลของทางบริษัทจัดการ ต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นและสอบถามเกี่ยวกับขั้นตอนการปฏิบัติในการตรวจนับปริมาณวัตถุดิบอย่างละเอียดและกระบวนการตรวจสอบภายในสำหรับการปฏิบัติงานสำหรับบุคคลที่เกี่ยวข้องเพื่อป้องกันมิให้ปัญหาในลักษณะดังกล่าวเกิดขึ้นอีก รวมทั้งการติดตามผู้กระทำผิด และบทลงโทษต่อการกระทำผิดและเรียกร้องค่าเสียหาย โดยทาง GGC ได้ชี้แจงว่าสาเหตุหลักของปัญหามาจากการกระทำอันมิชอบจากการสมรู้ร่วมคิด ร่วมกันระหว่างลูกค้า ผู้บริหาร และพนักงานบางรายของ GGC โดยจงใจไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนการปฏิบัติงาน ทั้งนี้ GGC ได้มอบหมายให้ผู้เชี่ยวชาญภายนอกที่มีความเป็นอิสระ ทบทวน สอบทาน รวมถึงให้ความเห็นในการปรับปรุงระบบควบคุมภายใน กระบวนการจัดหาวัตถุดิบของ GGC อีกทางหนึ่งด้วย ในส่วนของการกระทำผิดของพนักงาน GGC คณะทำงานตรวจสอบข้อเท็จจริงของ GGC ได้ส่งมอบข้อมูลที่ตรวจพบให้กับคณะกรรมการสอบสวนทางวินัย ซึ่งพบว่า มีผู้บริหารและพนักงานจำนวนหนึ่งที่กระทำผิดทางวินัย ดังนั้น GGC ได้ดำเนินการลงโทษทางวินัยต่อผู้บริหารและพนักงานดังกล่าวเป็นรายบุคคลตามระเบียบข้อบังคับว่าด้วยวินัยของ GGC เป็นที่เรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ GGC ยังได้เปิดเผยรายละเอียดเหตุการณ์ดังกล่าวในรายงานประจำปีฉบับล่าสุดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งทางบริษัทจัดการรับทราบและพอใจกับการจัดการปัญหาอย่างเหมาะสมและจะติดตามความคืบหน้าต่อไป

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)



สืบเนื่องจากในเดือน ก.ค. 2560 บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ได้มีการแจ้งข่าวทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า กระทรวงสิ่งแวดล้อมและป่าไม้ สาธารณรัฐอินโดนีเซีย ได้มีการฟ้องร้อง PTTEP Australasia โดยเรียกค่าเสียหายจากเหตุการณ์น้ำมันและก๊าซธรรมชาติรั่วไหลจากแหล่งมอหนารากา ในออสเตรเลียเข้าสู่ทะเลติมอร์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เมื่อปี 2552 เป็นจำนวนเงินประมาณ 2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งทางบริษัทจัดการได้มีการสอบถามไปยัง PTTEP ถึงปัญหาที่เกิดขึ้นและแนวทางดำเนินการในขั้นตอนถัดไป โดยมีการติดตามอย่างใกล้ชิดและสม่ำเสมอ ทั้งนี้ทาง PTTEP ได้ชี้แจงว่าอ้างอิงจากหลักฐานทางวิทยาศาสตร์พบว่า การแพร่กระจายของคราบน้ำมันไม่ได้ไปถึงแนวชายฝั่งของประเทศออสเตรเลียและประเทศอินโดนีเซียและไม่ได้ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในแถบทะเลติมอร์ในระยะยาว นอกจากนี้ทาง PTTEP ได้เปิดเผยถึงสาเหตุเหตุการณ์รั่วไหลครั้งนี้ว่า เกิดจากความล้มเหลวในการรักษาระบบป้องกันหลุมเจาะ การขาดทักษะของพนักงาน การไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนการปฏิบัติงาน และการควบคุมดูแลของบริษัทที่ไม่ทั่วถึง ทั้งนี้ทาง PTTEP ได้มีกระบวนการป้องกันและแก้ไขโดยพัฒนาระบบเพื่อนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาช่วยการทำงานภายในเพื่อให้รัดกุมมากขึ้น ทำให้การดำเนินงานในอนาคตจะเป็นไปอย่างปลอดภัย ในส่วนของประเด็นสิ่งแวดล้อม PTTEP ได้ให้ความร่วมมือกับศูนย์รักษาความปลอดภัยทางทะเลของออสเตรเลีย (Australian Maritime Safety Authority - AMSA) เพื่อแสดงความรับผิดชอบและตรวจสอบคราบน้ำมันรั่วไหลจากแหล่งมอหนารากาไปถึงแนวชายฝั่งของประเทศออสเตรเลียและประเทศอินโดนีเซีย โดยทาง PTTEP มีการผันสารละลายคราบน้ำมันในปริมาณเหมาะสม และนำหุ่นลอยมาช่วยควบคุมการแพร่กระจายของน้ำมันให้อยู่ในวงจำกัด รวมถึงมีการวางแผนระยะยาวเพื่อทำการศึกษาวิจัยและเฝ้าระวังผลกระทบต่อระบบนิเวศทางทะเล โดยทำการเผยแพร่บนเว็บไซต์ของกระทรวงสิ่งแวดล้อมและพลังงานของออสเตรเลีย ทั้งนี้ทางรัฐบาลอินโดนีเซียได้มีการขอถอนฟ้องในเดือนมีนาคม 2561 โดยให้เหตุผลว่าจะแก้ไขค่าฟ้อง และศาลมีคำสั่งอนุญาตให้ถอนฟ้องและจำหน่ายคดีออกจากสารบบความแล้ว ทั้งนี้ทาง บริษัทจัดการได้มีการสอบถามไปยัง PTTEP ได้ความว่า มีความเชื่อมั่นในหลักฐานทางวิทยาศาสตร์ว่าไม่ได้ส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมแต่อย่างใด จนกระทั่งถึงปัจจุบันทาง PTTEP ยังไม่ได้รับการยื่นฟ้องร้องแต่อย่างใด ทั้งนี้หากมีความคืบหน้าที่สำคัญ ทาง PTTEP จะมีการแจ้งให้ทราบต่อไป

บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) (CMAN)



บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ประกอบธุรกิจปูนควิกโลม ปูนไฮเดรตโลม และผลิตภัณฑ์เคมีต่อเนื่อง โดยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2561 โดย CMAN มีโรงงานผลิตปูนโลมและได้รับประทานบัตรเหมืองแร่หินอุตสาหกรรมชนิดหินปูน ตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี ทั้งนี้การดำเนินงานของธุรกิจอาจเกิดฝุ่นละอองที่เกี่ยวข้องกับการผลิตค่อนข้างมาก และส่งผลกระทบต่อมลพิษทางอากาศได้ ทำให้เกิดปัญหาทางด้านสิ่งแวดล้อมและผลกระทบต่อชุมชนโดยรอบโรงงานตามมา ก่อนที่จะพิจารณาลงทุนในหุ้น IPO ของ CMAN ทางบริษัทจัดการได้มีการสอบถามกับทางผู้บริหาร CMAN ถึงนโยบายในการควบคุมดูแลและรับผิดชอบต่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชน และได้มีการ

เดินทางไปเยี่ยมชมสถานที่จริง (Site visit) พบว่า CMAN มีระบบการจัดการด้านมลพิษที่ดีและสามารถอยู่ร่วมกับชุมชน โดยรอบได้อย่างยั่งยืน โดยไม่พบข้อร้องเรียนจากชุมชนผู้อยู่อาศัยโดยรอบบริเวณแต่ประการใด ทั้งนี้ CMAN มีการพัฒนาระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับมาตรฐาน ISO 14001:2015, Green Industry, Green Mining, CSR-DPIM และธรรมาภิบาลทางด้านสิ่งแวดล้อมรวมถึงมีมาตรการในการจัดการของเสียที่เกิดจากการผลิตหรือผลผลิตที่ไม่ได้คุณภาพ (Non-quality products) หลังจากที่ทางบริษัทจัดการได้ทำการวิเคราะห์อย่างละเอียดและทำการเยี่ยมชมสถานที่ พบว่ามีความพึงพอใจในมาตรฐานการดำเนินงานของ CMAN ที่มีความรับผิดชอบต่อค่านึงถึงสิ่งแวดล้อมและสังคม

หลักปฏิบัติที่ 4 การเพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักปฏิบัติที่ 3 ไม่เพียงพอ

ตามที่ได้ชี้แจงในหลักปฏิบัติที่ 3 ต่อกรณีของ GGC บริษัทจัดการตระหนักถึงความรุนแรงของเหตุการณ์นี้ต่อธรรมาภิบาลและความเสี่ยงด้านปฏิบัติการของ GGC ซึ่งนอกเหนือจากการบอกกล่าวถึงข้อกังวลและซักถามต่อทาง GGC แล้ว บริษัทจัดการยังได้นำส่งจดหมายอย่างเป็นทางการ ถึงประธานคณะกรรมการของ GGC และ ประธานกรรมการบริหารของ PTTGC เพื่อเน้นย้ำถึงความร้ายแรงของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นและหวังเป็นอย่างยิ่งที่จะเห็น GGC ใช้มาตรการในการตรวจสอบอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อป้องกันการเกิดขึ้นของปัญหาในลักษณะเดียวกันในอนาคต

หลักปฏิบัติที่ 5 การเปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียง

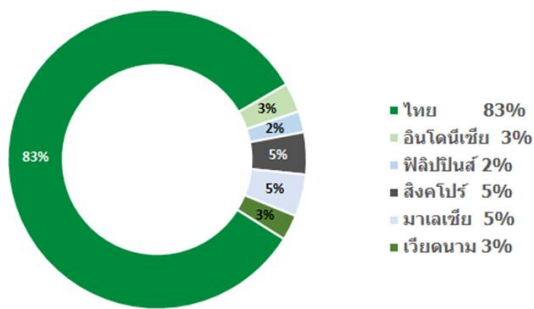
บริษัทจัดการมีนโยบายภายในเกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นในฐานะบริษัทจัดการลงทุน ซึ่งแนวทางการออกเสียงในแต่ละวาระการประชุมได้ระบุไว้อย่างชัดเจน นอกจากนี้ บริษัทจัดการยังสมัครใช้บริการงานวิจัยด้านการออกเสียงประชุมผู้ถือหุ้น (Proxy Research Service) จาก Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบและอ้างอิงกับแนวทางในการปฏิบัติของสากล อย่างไรก็ตามทางบริษัทจัดการสงวนสิทธิ์ในการใช้วิจารณ์ญาณของตนเองในการใช้สิทธิออกเสียงแทนผู้ถือหุ้นหน่วยและลูกค้า

ในปีที่ผ่านมา บริษัทจัดการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 206 บริษัท โดยเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของไทย 165 บริษัท (138 บริษัทเป็นการลงทุนของกองทุนประเภท Active strategy และ 27 บริษัทเป็นการลงทุนของกองทุนประเภท Passive strategy) และ 41 บริษัทเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อื่นในกลุ่มประเทศอาเซียน (ทั้งหมดเป็นการลงทุนของกองทุนประเภท Active strategy) จากวาระการประชุมทั้งหมด 2,155 วาระ มีการใช้สิทธิออกเสียง “เห็นด้วย” รวม 1,994 วาระ “ไม่เห็นด้วย” รวม 52 วาระ และ “งดออกเสียง” รวม 109 วาระ โดยมีรายละเอียดดังนี้

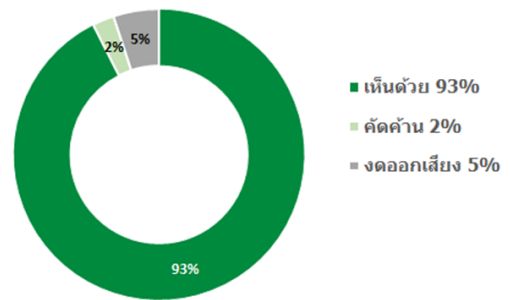
ตารางที่ 2 รายละเอียดการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น

	จำนวนบริษัท	จำนวนครั้งที่บริษัทจัดการเข้าร่วมการประชุมด้วยตนเอง	จำนวนการประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมด	จำนวนวาระ	เห็นด้วย	คัดค้าน	งดออกเสียง
หุ้นสามัญในประเทศ	165	36	182	1,779	1,719	43	17
หุ้นสามัญในอาเซียน	41	0	49	376	275	9	92
Total	206	36	231	2,155	1,994	52	109

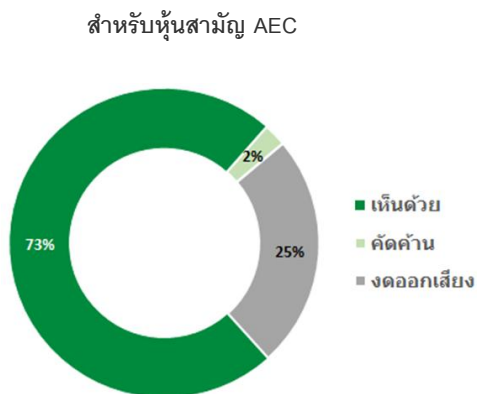
แผนภูมิที่ 1 การใช้สิทธิออกเสียงจำแนกเป็นรายประเทศ



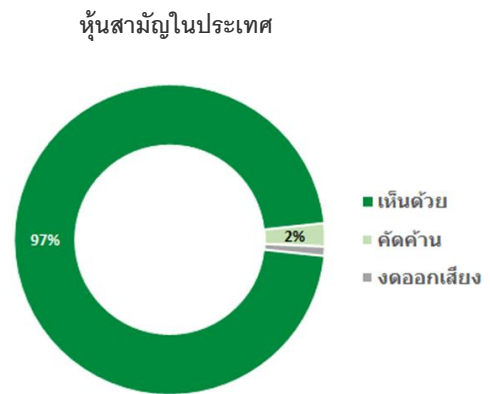
แผนภูมิที่ 2 การใช้สิทธิออกเสียงจำแนกตามมติ



แผนภูมิที่ 3 การใช้สิทธิออกเสียงจำแนกตามมติสำหรับหุ้นสามัญ AEC



แผนภูมิที่ 4 การใช้สิทธิออกเสียงจำแนกตามมติสำหรับหุ้นสามัญในประเทศ



วาระการประชุมที่บริษัทจัดการใช้สิทธิออกเสียง “ไม่เห็นด้วย” โดยส่วนใหญ่เป็นเรื่อง 1) การเสนอชื่อคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งมีการขาดการประชุมอย่างมีนัยสำคัญในปีก่อนหน้า และ 2) การลดทอนในสิทธิของผู้ถือหุ้นจากการเพิ่มทุน สำหรับวาระที่ใช้สิทธิออกเสียง “งดออกเสียง” ส่วนใหญ่เป็นวาระที่ทางบริษัทจดทะเบียนให้ข้อมูลที่ไม่มีเพียงพอต่อการตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม ทั้งนี้ปัญหาของการให้ข้อมูลที่ไม่มีเพียงพอต่อการตัดสินใจใช้สิทธิออกเสียง ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในหุ้นในกลุ่มประเทศอาเซียนอื่นๆ มากกว่าหุ้นไทย โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 3 การใช้สิทธิออกเสียงคัดค้านและงดออกเสียง จำแนกตามประเภทของวาระ

ประเภทของวาระ	คัดค้าน		งดออกเสียง	
	ไทย	AEC	ไทย	AEC
วาระเกี่ยวกับคณะกรรมการบริหาร	27	0	5	38
วาระที่มีผลกระทบต่อสัดส่วนหุ้นและผู้ถือหุ้น	12	9	4	8
วาระการพิจารณาคำตอบแทน	0	0	1	22
อื่นๆ	4	0	3	28
Total	43	9	13	96

ประเภทของวาระ	คัดค้าน	
	ไทย	AEC
วาระเกี่ยวกับการแต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร	27	0
วาระที่มีผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น	12	9
วาระการพิจารณาคำตอบแทน	0	0
อื่นๆ	4	0
Total	43	9

วาระเกี่ยวกับการแต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร

กรรมการขาดการประชุมอย่างมีนัยสำคัญ		คัดเลือกบุคคลท่านอื่นเป็นกรรมการครบจำนวนแล้ว	
ไทย	AEC	ไทย	AEC
52%	0%	46%	0%

วาระที่มีผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น

การจ่ายปันผล		โครงสร้างเงินทุน		การดำเนินกิจการ	
ไทย	AEC	ไทย	AEC	ไทย	AEC
8%	0%	67%	89%	25%	11%

วาระการพิจารณาคำตอบแทน

คำขอถอนกรรมการ		คำขอแทนผู้สอบบัญชี	
ไทย	AEC	ไทย	AEC
0%	0%	0%	0%

ประเภทของวาระ	งดออกเสียง	
	ไทย	AEC
วาระเกี่ยวกับคณะกรรมการบริหาร	5	38
วาระที่มีผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น	4	8
วาระการพิจารณาคำตอบแทน	1	22
อื่นๆ	3	28
Total	13	96

ร้อยละของการงดออกเสียง เนื่องจากได้รับข้อมูลไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจจากเหตุผลทั้งหมด

ไทย	AEC
20%	100%
25%	75%
100%	100%
0%	100%
23%	98%

หลักปฏิบัติที่ 6 ความร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นและผู้มีส่วนได้เสียตามความเหมาะสม (Collective Engagement)

โดยส่วนใหญ่บริษัทจัดการเลือกที่จะสื่อสารกับกิจการที่ลงทุนเป็นการส่วนตัว (Private Discussion) เนื่องจากบริษัทจัดการมีความเชื่อมั่นในการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้บริหารในกิจการที่ลงทุน และเพื่อเป็นการป้องกันการเข้าใจผิดและผลลัพธ์ที่ไม่คาดคิดที่อาจเกิดขึ้นจากการสื่อสารต่อสาธารณะในวงกว้าง สำหรับ ในการดำเนินการกับกิจการที่ลงทุนที่มีข้อกังวลและไม่สามารถแก้ไขปัญหาได้หลังจากเพิ่มระดับในการติดตาม ทางบริษัทจัดการอาจมีการร่วมมือกับผู้

ลงทุนอื่น (ทั้งในประเทศและต่างประเทศ) หรือผู้มีส่วนได้เสียของกิจการ (Collective Engagement) หากเห็นสมควร เพื่อให้กิจการที่ลงทุนเห็นความสำคัญของประเด็นข้อกังวลของบริษัทจัดการและนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงในทางที่ดีขึ้น

บริษัทจัดการได้ให้ความร่วมมือกับนักลงทุนสถาบันในประเทศรายอื่นผ่านทางองค์กรที่เกี่ยวข้องในอุตสาหกรรม เช่น สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย (TLCA) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) รวมถึงองค์กรกำกับดูแล เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (SEC) และธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) โดยในปีที่ผ่านมา บริษัทจัดการได้ให้คำแนะนำถึงแนวทางการปฏิบัติและกระบวนการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยเป็นความร่วมมือกับบริษัทจัดการลงทุนรายอื่นผ่านทางสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) นอกจากนี้ บริษัทจัดการยังออกเสียงในส่วนของรางวัลคณะกรรมการแห่งปี หรือ IOD award ซึ่งจัดโดย IOD เป็นครั้งแรกในปี 2561 เพื่อส่งเสริมคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนไทยที่มีผลงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทั้งนี้บริษัทจัดการยังได้มีส่วนร่วมในการทำประชาพิจารณ์ (Public hearing) และ/หรือให้ข้อเสนอแนะในเรื่องหลักเกณฑ์การกำกับดูแลหรือประกาศจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างสม่ำเสมอ

หลักปฏิบัติที่ 7 การเปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และการปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนของบริษัทจัดการจะถูกเปิดเผยต่อสาธารณชนบนเว็บไซต์ของบริษัทจัดการเพื่อนำไปสู่ความโปร่งใส ความเข้าใจและความเชื่อมั่นในการปฏิบัติหน้าที่ของบริษัทจัดการ รวมถึงการรายงานผลการปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวพร้อมรายละเอียด