



คำสั่งที่ กทร. 2/2561

นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน  
(Investment Governance Policy)

หมายเหตุ: คณะกรรมการบริษัทได้อนุมัตินโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน ในการประชุมครั้งที่ 7/2561  
เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2561

# สารบัญ

1. บทนำ	3
2. วัตถุประสงค์ของนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน	3
3. นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน	4
3.1 โครงสร้างธรรมาภิบาลการลงทุน	4
3.2 ปรัชญาการลงทุน	4
3.3 หลักปฏิบัติพื้นฐานในการลงทุน	5
3.4 แนวปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน	5
3.4.1 การป้องกันและการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest management)	5
3.4.2 การตัดสินใจ และติดตามการลงทุนอย่างใกล้ชิดทันเหตุการณ์ (actively)	6
3.4.3 การเพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน กรณีที่พบประเด็นที่อาจส่งผลกระทบต่อ มูลค่าการลงทุน และประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า (escalating investee companies)	6
3.4.4 การไปใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทที่ลงทุน (proxy voting)	7
3.4.5 การร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม (collective engagement)	7
3.4.6 การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายและการปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ	7

## 1. บทนำ

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตระหนักถึงความสำคัญที่ควรมีหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code: I Code) เพื่อเป็นหลักปฏิบัติสำหรับการดูแลการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันตามแนวทางสากล การมีหลักธรรมาภิบาลการลงทุนนี้ จะนำมาซึ่งความน่าเชื่อถือของผู้ลงทุนสถาบันที่บริหารจัดการเงินลงทุนให้กับทั้งลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ และเป็น การสร้างสภาพแวดล้อมที่เกื้อหนุนให้เกิดการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการประกอบธุรกิจอย่างรับผิดชอบของ บริษัทและกิจการในตลาดทุนไทยด้วย

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เป็นบริษัทจัดการกองทุนชั้นนำของประเทศ ดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยยึดมั่นในความรับผิดชอบต่อสังคม และอุดมการณ์ซึ่งได้ถือปฏิบัติสืบเนื่องกันมาเป็นเวลานาน ภายใต้กรอบจรรยาบรรณ ที่มีการพัฒนาให้เหมาะสม กับความเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและสังคม จึงได้ประกาศรับการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน เมื่อวันที่ 15 มิถุนายน 2560 ดังนั้น เพื่อให้การดำเนินการตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนบังเกิดผลอย่างเป็นรูปธรรม บริษัทจึงได้กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Policy) เป็นหลักปฏิบัติในการ จัดการลงทุนของบริษัทและสอดคล้องกับแนวทางเตรียมความพร้อมและการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการ ลงทุนของสำนักงาน ก.ล.ต.

## 2. วัตถุประสงค์ของนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน

นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนฉบับนี้ กำหนดขึ้นเพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในการดำเนินงานสำหรับ คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท ในการบริหารจัดการเงินลงทุนของลูกค้าและผู้ถือหุ้นรายย่อย ซึ่งต้องตระหนักถึงหน้าที่และความรับผิดชอบต่อการบริหารจัดการเงินลงทุนด้วยความซื่อสัตย์สุจริต (duty of loyalty) และใช้ความรู้ความสามารถ และความชำนาญด้วยความเอาใจใส่และระมัดระวังตามมาตรฐานเชิงผู้ ประกอบวิชาชีพ (duty of care) ตลอดจนมีส่วนผลักดันให้เกิดการสร้างคุณค่ากิจการอย่างยั่งยืนในบริษัทที่ลงทุน เพื่อให้บริษัทสามารถส่งต่อผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวให้แก่ลูกค้าและผู้ถือหุ้นรายย่อย ทั้งนี้ การจะผลักดัน ดังกล่าวได้นั้น ต้องดำเนินการตั้งแต่การตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิด ทันเหตุการณ์ (actively) การเพิ่มระดับในการติดตามเมื่อเห็นว่าบริษัทที่ลงทุนมีประเด็นข้อสงสัยเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีหรือ ความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม (escalating investee companies) ตลอดจนการร่วมมือกับผู้ลงทุนสถาบัน อื่นเพื่อให้บริษัทที่ลงทุนเห็นความสำคัญของประเด็นที่ผู้ลงทุนสถาบันกังวล (collective engagement) และ นำมาเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะและการรายงานต่อลูกค้าและผู้ถือหุ้นรายย่อย เพื่อเป็นกลไกให้บริษัทซึ่งเป็นผู้ ลงทุนสถาบัน ได้มีส่วนร่วมแสดงความรับผิดชอบต่อสังคม (accountability) อย่างเต็มที่

### 3. นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน

#### 3.1 โครงสร้างธรรมาภิบาลการลงทุน

บริษัทมีการจัดโครงสร้างองค์กรเพื่อแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบในการบริหารจัดการการลงทุน และมีโครงสร้างการกำกับดูแลที่เป็นอิสระและไม่มีประโยชน์ขัดหรือแย้ง (bias) กับประโยชน์ของลูกค้า เริ่มตั้งแต่ คณะกรรมการเป็นผู้มีอำนาจสูงสุดและอนุมัตินโยบายสำคัญในการกำกับดูแล รวมถึงเป็นผู้วางสภาพแวดล้อม (tone) ที่เอื้อให้มีการดูแลการลงทุนอย่างเหมาะสม คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นผู้กำหนดนโยบายและกำกับดูแลการบริหารความเสี่ยงในการจัดการลงทุน คณะกรรมการนโยบายการลงทุนมีหน้าที่กำหนดกลยุทธ์การลงทุน การจัดพอร์ตการลงทุน และการติดตามตรวจวัดผลการดำเนินงานของกองทุน ในส่วน โครงสร้างการกำกับดูแลที่เป็นอิสระ บริษัทมีฝ่ายบริหารความเสี่ยง ทำหน้าที่กำกับดูแลการบริหารความเสี่ยงในการจัดการลงทุน โดยรายงานต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และมีฝ่ายตรวจสอบกิจการภายในและเทคโนโลยีสารสนเทศและฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน ทำหน้าที่ตรวจสอบสอบทานการปฏิบัติงาน กำกับดูแลการปฏิบัติงาน รวมถึงให้คำปรึกษาแนะนำเพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับ และนโยบายที่กำหนด รวมถึงข้อตกลงตามสัญญาจัดการกองทุนที่มีต่อลูกค้า โดยรายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัท

#### 3.2 ปรัชญาการลงทุน

- 3.2.1 บริษัทมีปรัชญาการลงทุนในการมุ่งมั่นที่จะบริหารจัดการกองทุน โดยคำนึงถึงประโยชน์ของลูกค้าและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้โดยยึดหลักการทำงานเป็นทีมและให้ความสำคัญต่อการวิเคราะห์คุณภาพของหลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นอันดับแรก
- 3.2.2 บริษัทมีระบบการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยกำหนดให้มีคณะกรรมการนโยบายการลงทุน (Investment Policy Committee: IPC) ซึ่งประกอบด้วยผู้บริหารระดับสูงที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านการลงทุน เพื่อร่วมกันกำหนดกลยุทธ์การลงทุน การจัดพอร์ตการลงทุน และการติดตามตรวจวัดผลการดำเนินงานของกองทุน
- 3.2.3 บริษัทมีระบบบริหารความเสี่ยงและกำกับดูแลในการลงทุน โดยมีระบบควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในกรอบความเสี่ยงที่กำหนดไว้ในรายกองทุน มีระบบกำกับดูแลควบคุมการลงทุนให้อยู่ในกรอบสัดส่วนและวงเงินสูงสุดรายตราสารและรายบริษัทที่ลงทุน รวมถึงการติดตามและรายงาน ตลอดจนตรวจวัดผลการดำเนินงานของกองทุน

### 3.3 หลักปฏิบัติพื้นฐานในการลงทุน

เพื่อให้การบริหารจัดการลงทุนเป็นไปตามกฎหมาย ข้อตกลงกับลูกค้าและผู้ถือหน่วยลงทุน ด้วยความรับผิดชอบ มีจริยธรรมและจรรยาบรรณ เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้าและผู้ถือหน่วยลงทุน บริษัทกำหนดให้ผู้เกี่ยวข้องปฏิบัติตามแนวปฏิบัติพื้นฐานในเรื่องดังต่อไปนี้

- 3.3.1 การบริหารจัดการลงทุนด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต และมีคุณธรรม ตามหลักการระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุน (duty of loyalty and duty of care)
- 3.3.2 การนำปัจจัยความรับผิดชอบต่อทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (environmental, social and governance) ของบริษัทที่ลงทุนมาประกอบการพิจารณาลงทุน
- 3.3.3 การต่อต้านการให้สินบนและคอร์รัปชัน ตามนโยบายต่อต้านการให้สินบนและคอร์รัปชัน (Anti-Bribery and Corruption Policy)
- 3.3.4 การจัดการกับการใช้ข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ลงทุนที่ยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณะและการป้องกันพฤติกรรมการลงทุนที่อาจก่อให้เกิดการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ตามนโยบายในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการใช้ข้อมูลภายในของกองทุน (insider trading) และคำสั่ง ค่ູมือการปฏิบัติงาน ที่เกี่ยวข้อง
- 3.3.5 การป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน และการป้องกันและปราบปรามการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้ายและการแพร่ขยายอาวุธที่มีอานุภาพทำลายล้างสูง ตามนโยบายด้านการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงินและการต่อต้านการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย และคำสั่ง ค่ູมือการปฏิบัติงาน ที่เกี่ยวข้อง

### 3.4 แนวปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code)

นอกจากแนวปฏิบัติพื้นฐานตามข้อ 3.3 แล้ว บริษัทกำหนดแนวปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน เป็นการเพิ่มเติม ในเรื่องดังต่อไปนี้

- 3.4.1 การป้องกันและการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest management)

บริษัทกำหนดมาตรการในการป้องกันการกระทำอันมีลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการจัดการกองทุน ได้แก่ มาตรการควบคุมดูแล การรับผลประโยชน์ตอบแทนจากผู้ให้บริการหรือบุคคลอื่นใด มาตรการควบคุมดูแลการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง มาตรการในการตรวจสอบความถี่และปริมาณในการสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อมิให้มีการสั่งซื้อขายหลักทรัพย์เกินความจำเป็นอย่างไม่สมควร (churning) มาตรการในการควบคุมดูแลการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของพนักงาน (staff dealing) มาตรการควบคุมการ

ลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัท (proprietary trading) และมาตรการป้องปรามการใช้ประโยชน์จากการใช้ข้อมูลภายในของกองทุน (insider trading) ทั้งนี้ บริษัทจะปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบ แนวปฏิบัติอย่างเข้มงวด นอกจากนี้ บริษัทยังจัดให้มีกระบวนการกำกับดูแล และตรวจสอบการปฏิบัติตามมาตรการดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอ

#### 3.4.2 การตัดสินใจ และติดตามการลงทุนอย่างใกล้ชิดทันเหตุการณ์ (actively)

บริษัทจัดให้มีกระบวนการในการติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่ากระบวนการในการติดตามเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และทำให้บริษัทสามารถทราบการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุน และรู้ปัญหาของบริษัทที่ลงทุนตั้งแต่เริ่มต้นและทันเหตุการณ์ โดยกระบวนการดังกล่าวจะรวมถึง

- (1) การติดตามข้อมูลข่าวสารและการเปิดเผยข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ลงทุน
- (2) การประชุมพบปะกรรมการและฝ่ายจัดการของบริษัทที่ลงทุน
- (3) การใช้สิทธิออกเสียง การเข้าร่วมประชุมประจำปี และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ลงทุน

#### 3.4.3 การเพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน กรณีที่พบประเด็นที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุน และประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้ำ (escalating investee companies)

เพื่อให้บริษัทสามารถมีส่วนร่วมแก้ไขปัญหาและฟื้นฟูมูลค่าการลงทุนในบริษัทที่ลงทุนนั้น ได้ตั้งแต่ในระยะเริ่มต้น โดยบริษัทอาจพิจารณาดำเนินการเพิ่มเติมกับบริษัทที่ลงทุนในกรณีที่บริษัทได้ติดตามและดำเนินการตามแนวปฏิบัติตามข้อ 3.4.2 แล้วเห็นว่าไม่เพียงพอ หรือเกิดเหตุการณ์ที่มีประเด็นเกี่ยวกับ

- (1) กลยุทธ์ ผลประกอบการ และการจัดการกับความเสี่ยง
- (2) ความเชื่อมั่นในการบริหารกิจการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- (3) ความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

ในการดำเนินการเพิ่มเติม บริษัทจะพิจารณาความเข้มข้นของมาตรการที่ใช้ตามความจำเป็น เช่น

- (1) มีหนังสือถึงคณะกรรมการบริษัทที่ลงทุน เพื่อแจ้งประเด็น ข้อสังเกต ข้อกังวล
- (2) ติดต่อขอเข้าพบกับประธานบริษัทที่ลงทุน หรือกรรมการอื่น รวมทั้งกรรมการอิสระ
- (3) เข้าร่วมการประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อใช้สิทธิออกเสียงในเรื่องดังกล่าว

(4) ขอเพิ่มวาระการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ลงทุน ซึ่งอาจรวมถึงการเสนอวาระ  
เปลี่ยนกรรมการ หรือผู้บริหารระดับสูง

3.4.4 การไปใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทที่ลงทุน (proxy voting)

บริษัทจะใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทที่ลงทุน และใช้ความระมัดระวังในการพิจารณา  
ข้อมูลอย่างครบถ้วนเพื่อตัดสินใจว่าจะใช้สิทธิออกเสียงสนับสนุนเห็นด้วย หรือคัดค้านไม่เห็น  
ด้วย หรืองดออกเสียง ทั้งนี้ ตามแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียง

3.4.5 การร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม (collective engagement)

การร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นหรือผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของผู้ลงทุนสถาบัน เป็นมาตรการที่มี  
ประสิทธิภาพในการดำเนินการกับบริษัทที่ลงทุนที่มีข้อกังวลและยังไม่สามารถแก้ไขปัญหาได้  
หลังจากที่เพิ่มระดับในการติดตาม บริษัทจะให้ความร่วมมือกับผู้ลงทุนสถาบันรายอื่นตาม  
ความเหมาะสมในการแจ้งประเด็นข้อกังวลต่างๆ ที่ยังไม่สามารถแก้ไขได้ให้บริษัทที่ลงทุน  
ทราบ

3.4.6 การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายและการปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

บริษัทจะเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนและการปฏิบัติตาม  
นโยบาย รวมถึงข้อมูลการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นในนามกองทุน ให้ลูกค้าและผู้  
ถือหุ้นรายลงทุนทราบผ่านช่องทางเว็บไซต์ของบริษัท และจะเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของ  
บริษัท

บริษัทจะมีการตรวจสอบสอบทานการปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ โดย  
ฝ่ายตรวจสอบกิจการภายในและเทคโนโลยีสารสนเทศ และจัดให้มีการทบทวนนโยบายเป็น  
ประจำทุกปีโดยเสนอต่อคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ทั้งนี้ นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนมีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2561 เป็นต้นไป จนกว่าจะมี  
คำสั่งเปลี่ยนแปลง

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

นางสาว ปุณณิศา

(นางสาวประภา ปุณณิศา)

กรรมการผู้จัดการ