

ชื่อเอกสาร	นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code Policy : I Code Policy)
ผู้จัดทำ	ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน
เสนอเรื่องต่อ	คณะกรรมการบริหาร
ผู้อนุมัติ	คณะกรรมการบริษัท
ปรับปรุงล่าสุด (ผู้รับผิดชอบ, วันที่)	ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน, 28 เมษายน 2569

สารบัญ

	หน้า
บทนำ	1
วัตถุประสงค์	1
นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน	
1. การกำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน	2
2. การป้องกันและการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest)	3
3. การตัดสินใจ และติดตามการลงทุนอย่างใกล้ชิดทันเหตุการณ์ (Activity)	3
4. การเพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุนกรณีพบประเด็นที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนและประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า (Escalating Investee Companies)	4
5. การเปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมและการรายงานผลการใช้สิทธิออกเสียง (Proxy Voting)	5
6. การร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม (Collective Engagement)	6
7. การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายและการปฏิบัติตามนโยบาย (Disclosure)	6

บทนำ

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เล็งเห็นถึงความสำคัญที่บริษัทจัดการควรมีหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code: I Code) เพื่อเป็นหลักปฏิบัติสำหรับการดูแลการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันตามแนวทางสากล การมีหลักธรรมาภิบาลการลงทุนนี้จะนำมาซึ่งความน่าเชื่อถือของผู้ลงทุนสถาบันที่บริหารจัดการเงินลงทุนให้กับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งเป็นการสร้างสภาพแวดล้อมที่เกื้อหนุนให้เกิดการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อของบริษัทและกิจการในตลาดทุนไทยด้วย

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็กซ์สปริง จำกัด (“บริษัท”) ในฐานะบริษัทจัดการกองทุนและนักลงทุนสถาบัน ตระหนักถึงหน้าที่ที่ต้องบริหารจัดการเงินลงทุน เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า และ/หรือ ผู้ถือหุ้นรายลงทุน (Investors’ First) และได้ให้ความสำคัญในเรื่องหลักธรรมาภิบาลการลงทุนดังกล่าว และได้ประกาศรับการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2560 และเพื่อเป็นการปฏิบัติให้เป็นไปตามแนวทางการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุนของสำนักงาน ก.ล.ต. บริษัทจึงได้กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Policy) นี้ขึ้น เพื่อใช้เป็นหลักเกณฑ์ในการปฏิบัติงานต่อไป

วัตถุประสงค์

นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนฉบับนี้กำหนดขึ้นเพื่อเป็นแนวทางในการปฏิบัติงานสำหรับคณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทในการบริหารจัดการเงินลงทุนของลูกค้าและผู้ถือหุ้นรายลงทุนด้วยความซื่อสัตย์สุจริต โปร่งใส และใช้ความรู้ความสามารถเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ลูกค้า และผู้ถือหุ้นรายลงทุนในระยะยาว

นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code Policy - I Code Policy)

1. การกำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน

บริษัทที่มีการกำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Policy) เป็นลายลักษณ์อักษรที่มีความสำคัญในการสร้างและถ่ายทอดวัฒนธรรมการลงทุนที่มีธรรมาภิบาลทั้งภายในและภายนอกองค์กร โดยนโยบายดังกล่าวได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท และมีลักษณะดังต่อไปนี้

- 1.1. บริษัทที่มีการกำหนดโครงสร้างองค์กรที่มีการแบ่งแยกสายงานการบังคับบัญชาตามขอบเขตหน้าที่ ความรับผิดชอบอย่างชัดเจน และมีโครงสร้างการกำกับดูแลและบริหารความเสี่ยงที่เป็นอิสระ มีระบบการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นอย่างเหมาะสม มีการระบุบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท ผู้บริหารระดับสูง ตลอดจนคณะกรรมการที่ได้รับแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทให้มีหน้าที่ในการกำหนดนโยบายการจัดการลงทุน และติดตามประเมินผลการจัดการลงทุน
- 1.2. บริษัทที่มีกระบวนการในการปฏิบัติหน้าที่อย่างมีความรับผิดชอบ มีการตัดสินใจและติดตามการลงทุนที่มีประสิทธิภาพตลอดจนเข้าไปมีส่วนร่วมในการติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุน ให้ประกอบธุรกิจโดยมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (ESG) รวมถึงการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชัน โดยอ้างอิงตามข้อกำหนดของกฎหมายและภาคอุตสาหกรรม
- 1.3. บริษัทมีการควบคุมกำกับดูแลเพื่อมิให้เกิดการใช้ข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ลงทุนที่ยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณะ
- 1.4. บริษัทมีการใช้มาตรการการบริหารความเสี่ยงและมีการกำกับดูแลอย่างเข้มงวดตามกฎหมาย ป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน และการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย ในการป้องกันมิให้บุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่ทางสำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (ปปง.) กำหนดไว้ใช้บริษัทเป็นแหล่งในการฟอกเงิน หรือเป็นแหล่งพักเงินจากการกระทำผิดตามความผิดมูลฐาน

ทั้งนี้ บริษัทยังได้ใช้นโยบายนี้ร่วมกับหลักเกณฑ์อื่นๆ ในกระบวนการลงทุน และติดตามการลงทุน เช่น การวิเคราะห์หลักทรัพย์ การคัดเลือกหลักทรัพย์ เป็นต้น โดยมุ่งหวังที่จะปฏิบัติให้บรรลุวัตถุประสงค์ตามหลักธรรมาภิบาล

2. การป้องกันและการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest)

บริษัทมีการกำหนดนโยบายในการป้องกันการกระทำอันมีลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) เพื่อกำหนดกรอบและหลักเกณฑ์ให้พนักงานปฏิบัติหน้าที่โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ รวมถึงการกำหนดแนวปฏิบัติเพื่อควบคุมดูแลการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของพนักงาน (Staff Dealing) โดยบริษัทมีการสื่อสารและอบรมให้พนักงานเข้าใจและปฏิบัติตามนโยบายได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยจัดให้พนักงานรับทราบนโยบาย จรรยาบรรณ และหลักปฏิบัติ ตั้งแต่วันแรกที่เริ่มปฏิบัติงาน พร้อมทั้งจัดอบรมเป็นประจำทุกปี และเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในนโยบายหลักเกณฑ์และแนวปฏิบัติต่างๆ โดยที่บริษัทมีกระบวนการกำกับดูแลการสอบทาน และทบทวนนโยบายต่างๆ ให้เป็นปัจจุบัน สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงกฎหมายและหลักปฏิบัติต่างๆ ของหน่วยงานกำกับดูแลอย่างสม่ำเสมอ

บริษัทจะเข้าทำธุรกรรมที่ถือเป็นธุรกรรมที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้เฉพาะภายใต้ขอบเขตที่นโยบายในการป้องกันการกระทำอันมีลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของบริษัทได้อนุญาตไว้ เช่น บริษัท จะมีการเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง (affiliate transaction) ไว้บนหน้าเว็บไซต์ของบริษัท เป็นต้น

3. การตัดสินใจ และติดตามการลงทุนอย่างใกล้ชิดทันเหตุการณ์ (Actively Monitor Investment)

บริษัทจัดให้มีกระบวนการในการติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ทราบผลการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุน และสามารถรับรู้ปัญหาของบริษัทที่ลงทุนตั้งแต่เริ่มต้นและทันเหตุการณ์ ดังนี้

3.1. บริษัทได้มีการกำหนดให้มีโครงสร้างการกำกับดูแลและการตัดสินใจ (Governance & Decision Making) โดยการจัดตั้งคณะกรรมการการลงทุน (Investment Committee: IC) เพื่อเป็นคณะทำงานหลักที่กำหนดกลยุทธ์ นโยบาย และอนุมัติแผนการลงทุนของบริษัท คณะกรรมการลงทุนจะมีการจัดประชุมอย่างสม่ำเสมออย่างน้อยเดือนละ 2 ครั้ง เว้นแต่มีเหตุจำเป็นอันสมควร เพื่อคอยติดตามสถานการณ์ตลาดและผลการดำเนินงาน และยืนยันว่าการส่งคำสั่งซื้อขายและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเป็นไปตามมติที่คณะกรรมการการลงทุนอนุมัติเท่านั้น

3.2. บริษัทกำหนดให้มีกระบวนการลงทุนที่เป็นระบบ (Investment Process) ใช้กระบวนการที่เน้นความโปร่งใสและตรวจสอบได้ในทุกขั้นตอน, กำหนดนโยบายการลงทุนให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนของกองทุนหรือลูกค้า, วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและตลาดเพื่อประเมินทิศ

ทางการลงทุน, กำหนดกลยุทธ์การลงทุนให้เหมาะสมกับสถานะตลาดและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุน, ผู้จัดการกองทุนดำเนินการลงทุนผ่านระบบปฏิบัติการที่มีระบบตรวจสอบและควบคุมการลงทุน ทั้งก่อนและหลังการลงทุน, มีการติดตามผลและวัดผลงานเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) อย่างสม่ำเสมอ

4. การเพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุนกรณีพบประเด็นที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุน และประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า (Escalating Investee Companies)

บริษัทที่มีแนวทางปฏิบัติที่ระบุถึงเหตุการณ์และแนวทางที่จำเป็นในการเข้าไปดำเนินการกับบริษัทที่ลงทุนเพิ่มเติม ดังนี้

4.1. การตรวจพบประเด็นผ่านระบบเฝ้าระวัง (Identification)

- การสอบทานรายไตรมาส: บริษัทกำหนดให้มีการติดตามผลประกอบการและฐานะการเงินของหลักทรัพย์ใน Universe ทุกไตรมาส (Quarterly Review) เพื่อพิจารณาว่ายังเหมาะสมที่จะลงทุนต่อหรือไม่
- ระบบ Watch List: สำหรับความเสี่ยงรายประเทศ จะมีเกณฑ์ Country Watch List หากพบปัจจัยความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ หรือมีการลดอันดับความน่าเชื่อถือ จะถูกยกระดับเข้าสู่รายชื่อเฝ้าติดตามพิเศษทันที

4.2. การยกระดับการวิเคราะห์และตรวจสอบ (Investigation & Evidence Gathering)

- การรวบรวมหลักฐานเพิ่มเติม: เมื่อพบว่าผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน หรือทิศทางธุรกิจเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ผู้จัดการกองทุนมีหน้าที่ต้องรวบรวมหลักฐานหรือเอกสารเพิ่มเติมทันที เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจว่าจะดำเนินการอย่างไรต่อหลักทรัพย์นั้น
- การจัดทำรายงานเชิงลึก: ในกรณีการทำรายการขนาดใหญ่หรือกรณีพิเศษ จะต้องมี การวิเคราะห์เชิงลึกที่มากกว่าปกติ

4.3. การปฏิสัมพันธ์โดยตรงกับผู้บริหาร (Direct Engagement)

- Company Visit: บริษัทมีการจัดการให้ผู้จัดการกองทุนควรมหาโอกาสเข้าพบผู้บริหารของบริษัทที่ลงทุน ทั้งในรูปแบบ Onsite หรือ Online เพื่อซักถามนโยบาย กลยุทธ์ และแนวทางการแก้ไขปัญหาจากผู้บริหารโดยตรง

- การใช้บทวิเคราะห์เฉพาะทาง: อาจมีการใช้บทวิเคราะห์จากคู่ค้าหลายแหล่งเพื่อสอบทานข้อมูล (Cross-check) และหากข้อมูลมีความเบี่ยงเบนจากค่าเฉลี่ย (Consensus) มากผิดปกติ ผู้จัดการกองทุนต้องสอบถามนักวิเคราะห์เพิ่มเติมถึงเหตุผลสนับสนุน

4.4. กระบวนการตัดสินใจในภาวะไม่ปกติ (Decisive Action in Abnormal Conditions)

- แผนการลงทุนเร่งด่วน: หากปัจจัยพื้นฐานหรือสภาพตลาดเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว (Abnormal Conditions) ผู้จัดการกองทุนสามารถขออนุมัติแก้ไขแผนการลงทุนต่อคณะกรรมการการลงทุน (IC) ได้ทันที ทั้งทางวาจาหรือลายลักษณ์อักษร เพื่อให้การตอบสนองทันต่อเหตุการณ์
- การบันทึกเหตุผล: ทุกการตัดสินใจที่เปลี่ยนแปลงไปจากแผนเดิมในภาวะไม่ปกติ จะต้องมีการบันทึกเหตุผลเป็นลายลักษณ์อักษรและจัดเก็บไว้เพื่อการตรวจสอบเสมอ

5. การเปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมและการรายงานผลการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุม (Proxy Voting)

บริษัทมีการกำหนดแนวทางการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นโดยบริษัท ในนามกองทุน (Proxy Voting Guideline) เพื่อกำหนดขอบเขตและหลักเกณฑ์สำหรับการพิจารณาใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมของบริษัทที่ลงทุนด้วยความระมัดระวังรอบคอบจากการพิจารณาข้อมูลอย่างครบถ้วน โดยบริษัทได้มีการกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมกับบริษัทที่ลงทุนและเผยแพร่แนวปฏิบัติดังกล่าวให้ผู้ลงทุนสามารถศึกษารายละเอียดได้บนช่องทางสื่อสารของบริษัท เช่น หน้าเว็บไซต์ของบริษัท เป็นต้น

การใช้สิทธิออกเสียงโดยบริษัทจะดำเนินการโดยยึดผลประโยชน์สูงสุดของลูกค้ำและกองทุนเป็นหลัก เช่น บริษัทกำหนดแนวทางการใช้สิทธิออกเสียงให้ “ไม่อนุมัติ” ในกรณีที่บริษัทที่ลงทุนมีการเพิ่มทุนโดยไม่ให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมและส่งผลให้จำนวนสิทธิที่อยู่ลดลง (Dilution) เกิน 20% หรือ กรณีที่การจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่ลงทุนนั้นไม่สอดคล้องกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่บริษัทดังกล่าวกำหนดไว้ โดยไม่มีเหตุอันสมควร เป็นต้น

เพื่อการปฏิบัติให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. อันเกี่ยวข้องกับการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมของบริษัทที่ได้มีการลงทุนและแก้ไขข้อผิดพลาดจากการดำเนินการที่ไม่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติของบริษัทหรือหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทจะทำการ

ตรวจสอบการดำเนินงานเกี่ยวกับการใช้สิทธิในการออกเสียงการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ลงทุนและการรายงานผลการใช้สิทธิออกเสียงซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการตรวจสอบการกำกับดูแลประจำปีและการตรวจสอบในส่วนของการติดตามดูแลการจัดการกองทุน (Independent Oversight Entity: IOE) โดยบริษัทจะเปิดเผยผลการตรวจสอบ IOE ที่มีการรับรองโดยคณะกรรมการบริษัทบนเว็บไซต์ของบริษัท

6. การร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม (Collective Engagement)

การดำเนินการกับบริษัทที่ลงทุนที่มีประเด็นที่ควรกังวลและบริษัทนั้นยังไม่สามารถแก้ไขปัญหาให้สำเร็จลุล่วงหลังจากเพิ่มระดับในการติดตามได้ บริษัทมีนโยบายการร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่น และผู้มีส่วนได้เสีย (Collective Engagement) โดยจะเปิดเผยนโยบาย เพื่อทำให้บริษัทที่ลงทุนเห็นความสำคัญของประเด็นข้อกังวลของบริษัท โดยระบุถึงประเภทของสถานการณ์ที่จะร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นและความพร้อมที่จะทำงานร่วมกับผู้ลงทุนอื่น ทั้งที่เป็นกลุ่มทางการและไม่เป็นทางการในการร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นหรือผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อดำเนินการกับบริษัทที่ลงทุน หากเป็นการร่วมมือถึงขั้นตกลงร่วมมือกันบริหารกิจการหรือดำเนินการอื่นใด บริษัทจะใช้ความระมัดระวังและปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

7. การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายและการปฏิบัติตามนโยบาย (Disclosure)

บริษัทมีระบบในการจัดเก็บข้อมูลในการปฏิบัติตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่เหมาะสมเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า และมีการทบทวนนโยบายอย่างสม่ำเสมออย่างน้อย ปีละ 1 ครั้ง ให้สอดคล้องกับแนวทางหลักธรรมาภิบาลการลงทุนของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ออกใหม่หรือเมื่อมีการเปลี่ยนแปลง โดยบริษัทจะเปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนและการปฏิบัติตามนโยบายให้ลูกค้าและผู้ถือหุ้นรายละลงทุนทราบผ่านทางช่องทางที่บริษัทกำหนด