



การเคหะแห่งชาติ
National Housing Authority

nvironmental, ocial and overnance : ESG



Environmental
Social
Governance



Social bond Framework



Sustainable Finance Framework

กองบริหารการเงิน
ฝ่ายบริหารการเงินและงบประมาณ

environmental, social and governance : ESG

ESG Bond คือ ตราสารหนี้ที่ผู้ระดมทุนต้องการนำเงินไปใช้เพื่อดำเนินโครงการต่าง ๆ ภายใต้แนวคิดการเติบโตอย่างยั่งยืน มุ่งพัฒนาสิ่งแวดล้อม สังคม และการมีบรรษัทภิบาลที่ดี จากข้อมูลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ได้แบ่ง ‘ESG Bond’ เป็น 4 ประเภทหลัก ๆ ที่มีวัตถุประสงค์แตกต่างกัน ดังนี้

1) ตราสารหนี้เพื่อสิ่งแวดล้อม (Green Bond) คือ ตราสารหนี้ที่ผู้ออกตราสารมุ่งเน้นเรื่องการลงทุนเพื่อนำไปใช้ในโครงการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมเอาใจนักลงทุนรุ่นใหม่ เช่น โครงการพลังงานหมุนเวียน โครงการเกษตรที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม การสร้างอาคารเพื่อสิ่งแวดล้อม การขนส่งที่ใช้พลังงานสะอาด เป็นต้น

2) ตราสารหนี้เพื่อสังคม (Social Bond) คือ ตราสารหนี้ที่มุ่งเน้นเรื่องการลงทุนเพื่อนำไปพัฒนาสังคมและคุณภาพชีวิตของคนในชุมชนให้ดีขึ้น เช่น โครงการเพื่อลดปัญหาการว่างงาน การเข้าถึงสาธารณสุข สาธารณสุข ที่อยู่อาศัย การศึกษา เป็นต้น

3) ตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน (Sustainability Bond) คือ ตราสารหนี้ที่ผสมผสานระหว่าง Green Bond กับ Social Bond เข้าด้วยกัน โดยมุ่งหวังเรื่องการลงทุนอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและพัฒนาสังคม ไปพร้อม ๆ กัน

4) ตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-linked Bond) คือ ตราสารหนี้รูปแบบใหม่ ที่มุ่งให้เกิดผลกระทบด้านดีต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมเหมือนกัน แต่เงื่อนไขการให้ผลตอบแทนคือดอกเบี้ยจะขึ้นอยู่กับผลสำเร็จของตัวชี้วัดหรือเป้าหมายโดยรวมของผู้ออกที่จะทำให้เกิดความยั่งยืน (Sustainability) ต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม

“ข้อดีหลัก ๆ ของ ESG Bond ในมุมมองผู้ออกตราสาร คือ จะช่วยยกระดับภาพลักษณ์ขององค์กรและสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุน เพราะเป็นการสื่อสารที่เด่นชัดว่าองค์กรให้ความสำคัญต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และความยั่งยืนอย่างจริงจัง อีกทั้งยังช่วยดึงดูดและกระจายฐานนักลงทุนสู่กลุ่มใหม่ ๆ และอาจส่งผลดีต่อองค์กรในระยะยาว ขณะที่ในมุมมองของนักลงทุนก็จะได้ผลตอบแทนที่น่าพอใจในบริษัทที่มีศักยภาพเติบโตอย่างยั่งยืน”

พันธบัตรเพื่อสังคม (Social Bond)



ตราสารหนี้ที่มุ่งเน้นระดมทุนเพื่อนำไปพัฒนาสังคมและคุณภาพชีวิตของคนในชุมชน ให้ดีขึ้น ผ่านการดำเนิน โครงการที่เกี่ยวข้องกับการดำรงชีวิต

จุดเด่น

1. เป็นการดำเนินการเพื่อตอบสนองเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals : SDGs) เป้าหมายที่ 11 ทำให้เมืองและการตั้งถิ่นฐานของมนุษย์มีความครอบคลุม ปลอดภัย มีภูมิต้านทาน และยั่งยืน โดยการสร้างหลักประกันและการสนับสนุนให้ประชาชนทุกกลุ่มเข้าถึงที่อยู่อาศัยที่เพียงพอ ในระดับราคาที่สามารถรับภาระได้
2. ประชาสัมพันธ์พันธกิจองค์กรต่อสาธารณะทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงโครงการของผู้ออกตราสาร (การตลาด) ไปในตัว
3. ผู้ลงทุนจะมีความรู้สึกว่าได้มีส่วนร่วมในการช่วยเหลือโครงการเชิงสังคม
4. เป็นที่รู้จักในกลุ่มนักลงทุนมากขึ้น



Social Bond

6 ประเภทโครงการที่สามารถออก Social Bonds ได้



Affordable basic infrastructure

โครงสร้างพื้นฐานที่มีความเหมาะสม/ราคาไม่แพง



Access to essential services

การเข้าถึงบริการที่จำเป็น



Affordable housing

ที่อยู่อาศัยมีความเหมาะสม/ราคาไม่แพง



Food Security

ความมั่นคงด้านอาหาร



Socio economic advancement and empowerment

ความก้าวหน้าทางเศรษฐกิจและสังคม



Employment generation including the potential effect of SME financing and microfinance

การสร้างการจ้างงานรวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นของการจัดหาเงินทุน

พันธบัตรเพื่อสิ่งแวดล้อม (Green Bond)



ตราสารหนี้ประเภทใหม่ในการระดมทุนเพื่อใช้ลงทุนในโครงการที่ส่งผลดีต่อสิ่งแวดล้อม เช่น โครงการพลังงานสะอาด การฟื้นฟูสิ่งแวดล้อม การขนส่งและอาคารสีเขียว เป็นต้น

จุดเด่น

1. เป็นการดำเนินการเพื่อตอบสนองเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals : SDGs) เป้าหมายที่ 11 ทำให้เมืองและการตั้งถิ่นฐานของมนุษย์มีความครอบคลุม ปลอดภัย มีภูมิต้านทาน และยั่งยืน โดยการสร้างหลักประกันและการสนับสนุนให้ประชาชนทุกกลุ่มเข้าถึงที่อยู่อาศัยที่เพียงพอ ในระดับราคาที่สามารถรับภาระได้
2. ประชาสัมพันธ์พันธกิจองค์กรต่อสาธารณะทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงโครงการของผู้ออกตราสาร (การตลาด) ไปในตัว
3. ผู้ลงทุนจะมีความรู้สึกร่วมได้มีส่วนร่วมในการช่วยสิ่งแวดล้อม
4. องค์กรเป็นที่รู้จักในกลุ่มนักลงทุนมากขึ้น



10 ประเภทโครงการที่สามารถออก Green Bonds ได้



Renewable energy
พลังงานทดแทน



Energy efficiency
ประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน (ประหยัดพลังงาน)



Pollution prevention and control
ควบคุมหรือลดมลภาวะ



Environmentally sustainable management of living natural resources and land use
การบริหารทรัพยากรธรรมชาติอย่างยั่งยืน



Terrestrial and aquatic biodiversity conservation
ส่งเสริมและอนุรักษ์ชีวภาพทางบกและทางน้ำ



Clean transportation
ระบบการขนส่งที่สะอาด



Sustainable water and wastewater management
บริหารจัดการน้ำเสียอย่างยั่งยืน



Climate change adaptation
การปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ



Eco-efficient and/or circular economy adapted products, production technologies and processes
ผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีการผลิตและกระบวนการที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

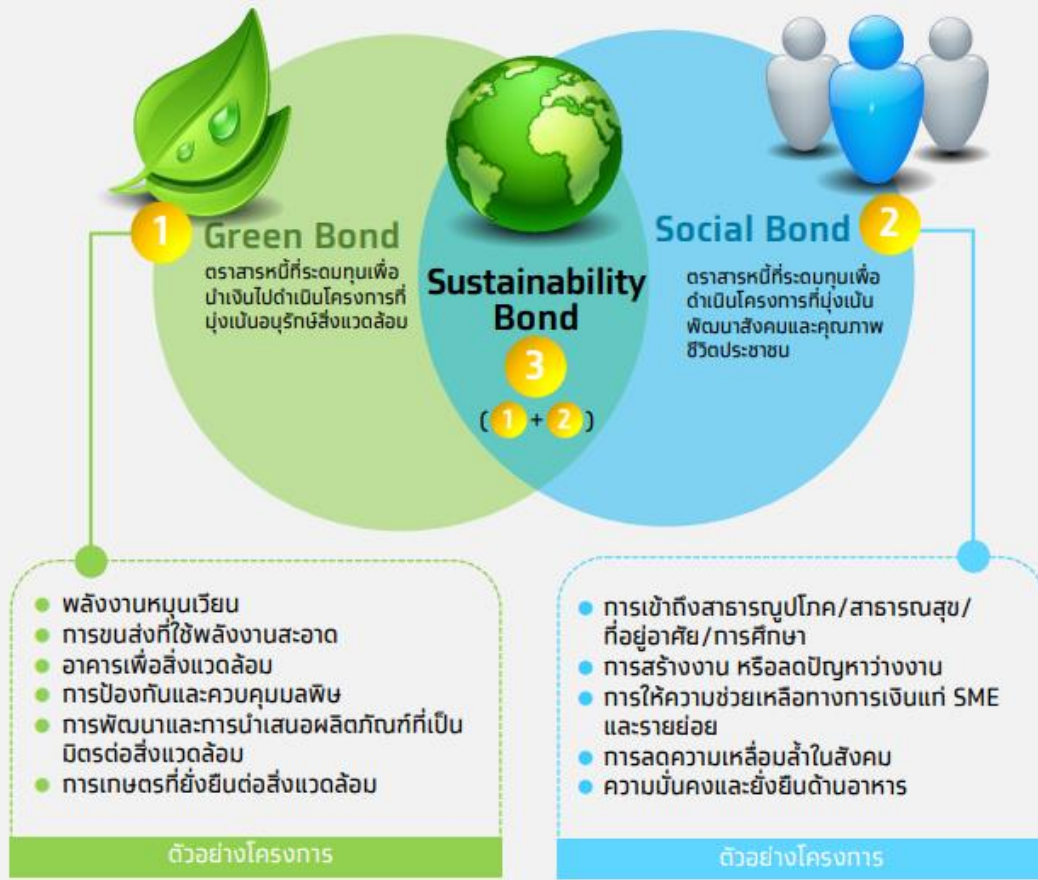


Green buildings
อาคารประหยัดพลังงาน

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

พันธบัตรเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Bond)

พันธบัตรเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Bond) คือ ตราสารหนี้ที่ระดมทุนเพื่อไปใช้กับโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อทั้งสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยหลักเกณฑ์การออกและลักษณะของโครงการต้องเป็นไปตามมาตรฐานสากลที่จัดทำโดย International Capital Market Association (ICMA) เรียกว่า Sustainability Bond Guidelines ซึ่งเป็นแนวปฏิบัติที่เกิดจากการรวมกันของหลักเกณฑ์การออก Green Bond หรือพันธบัตรเพื่อสิ่งแวดล้อม กับ Social Bond หรือพันธบัตรเพื่อสังคม



1. Use of Proceeds
2. Process for Project Evaluation and Selection
3. Management of Proceeds
4. Reporting

พันธบัตรส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-linked Bond)

พันธบัตรส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-linked Bond: SLB) เป็นตราสารหนี้ที่ผลตอบแทนขึ้นอยู่กับเป้าหมายโดยรวมของผู้ออกในอนาคตที่จะก่อให้เกิดผลกระทบด้านดีต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยผู้ออกสามารถนำเงินทุนที่ระดมได้ไปใช้กับโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคมโครงการหนึ่งหรือหลายโครงการก็ได้ แต่หากผู้ออกทำไม่สำเร็จตามเป้าหมายภายในระยะเวลาที่กำหนด จะต้องเพิ่มอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (คูปอง: Coupon) ให้แก่นักลงทุน

หลักเกณฑ์การออก SLB

ICMA ประกาศหลักเกณฑ์เมื่อ มิ.ย. 2020 ประกอบด้วย 5 ขั้นตอน



1) Selection of KPIs: ผู้ออกต้องกำหนดตัวชี้วัด มีหลายตัวชี้วัดได้แต่ต้องสามารถประเมินผลในเชิงปริมาณและตรวจสอบได้โดย external reviewer

2) Calibration of Sustainability Performance Targets (SPTs) : ต้องระบุเป้าหมายของตัวชี้วัดหรือค่าอ้างอิง ซึ่งควรกำหนดไว้สูงกว่าค่ามาตรฐานของการทำงานปกติ รวมถึงระยะเวลาที่จะบรรลุเป้าหมาย

3) Bond characteristics: ผู้ออกต้องกำหนดลักษณะการเปลี่ยนแปลงของตราสารและเงื่อนไขที่ต้องดำเนินการ ภายหลังการเปลี่ยนแปลงนั้นๆ เช่น หากไม่สามารถบรรลุตัวชี้วัด ผู้ออกต้องจ่ายอัตราดอกเบี้ยหน้าตัวเพิ่มขึ้นเท่าไร เป็นเวลานานแค่ไหน

4) Reporting: จัดทำรายงานและเปิดเผยข้อมูลต่อนักลงทุนเป็นประจำเพื่อแจ้งผลการดำเนินงานตามตัวชี้วัด เช่น รายปี หรือเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

5) Verification: จัดให้มีการรับรองหรือการให้ความเห็นโดย external reviewer

ข้อดี vs ข้อเสีย



- 1) สร้างแรงจูงใจเพื่อให้สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตอย่างยั่งยืน
- 2) สามารถลดต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายลงได้หากประสบความสำเร็จตามตัวชี้วัดที่ได้กำหนดไว้
- 3) มีผลิตภัณฑ์การลงทุนที่หลากหลายขึ้นและได้เป็นส่วนหนึ่งในการช่วยให้สังคมเติบโตอย่างยั่งยืน



อัตราดอกเบี้ยเป็นแบบ Step up/ Step down หรืออัตราดอกเบี้ยจะถูกปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามผลการประเมินของตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน (Sustainability Performance Targets หรือ SPTs) ที่กำหนดไว้

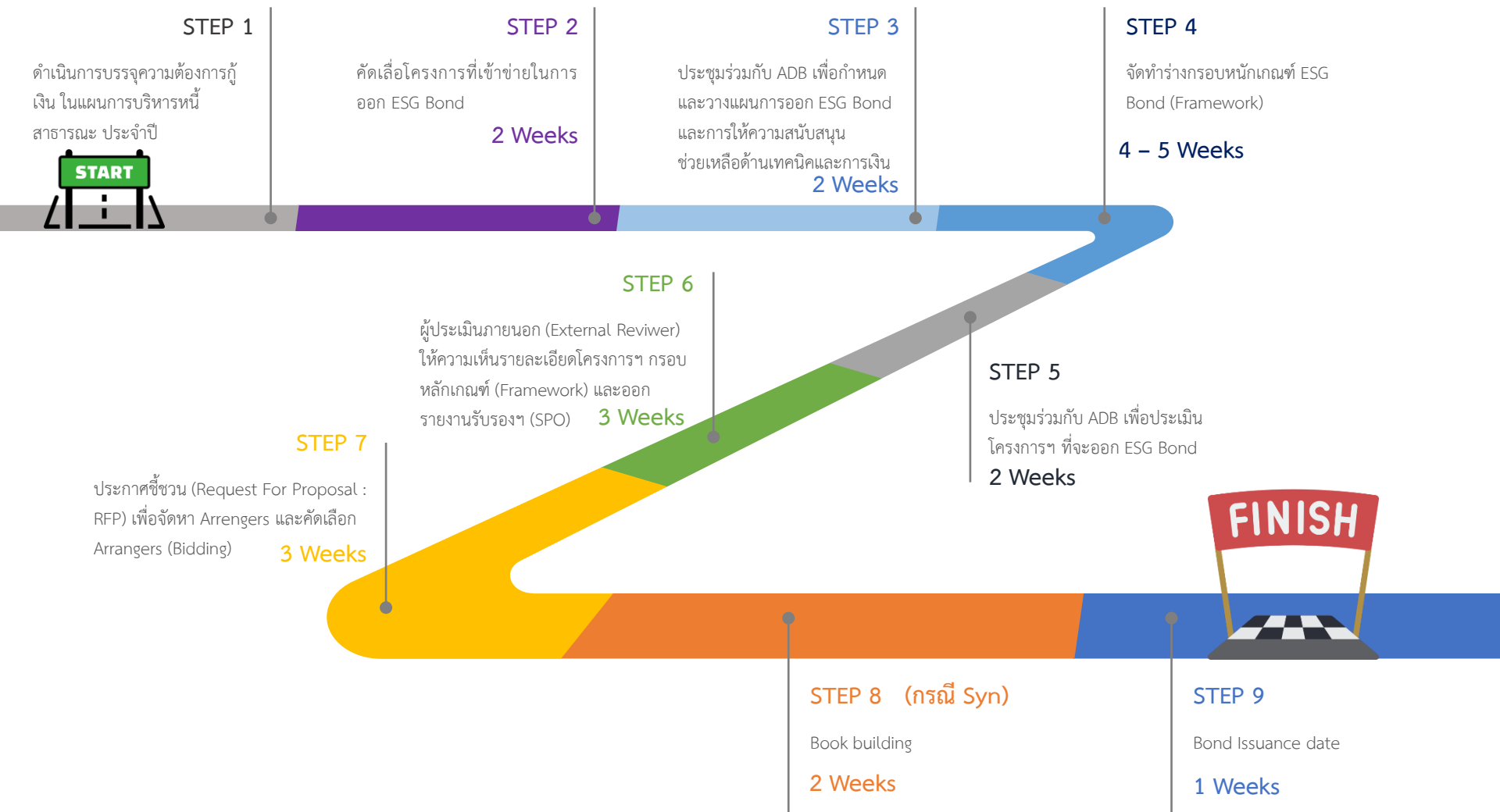
หน่วยงานที่ออก SLB ของไทย ตั้งแต่ปี 2021 - 2023

Issuer Name		Issue Year.	Maturity Date	Coupon (%)	Outstanding (Mln.)	Financial and/or Structural Characteristics	Change in Coupon Structure	External Review
	THAI UNION GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	2021	7	2.47%	5,000.00	Coupon Step-up or Step-down	±2 bps, ±6 bps, ±10 bps	Sustainalytics
		2021	5	2.27%	4,500.00	Coupon Step-up or Step-down	±2 bps, ±6 bps, ±10 bps	Sustainalytics
		2021	10	3.36%	1,500.00	Coupon Step-up or Step-down	±2 bps, ±6 bps, ±10 bps	Sustainalytics
					11,000.00			
	INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED	2021	5	2.48%	3,000.00	การซื้อการรับรองคุณลักษณะพลังงาน	N/A	DNV
		2021	7	3.00%	2,000.00	การซื้อการรับรองคุณลักษณะพลังงาน	N/A	DNV
		2021	11.5	3.60%	5,000.00	การซื้อการรับรองคุณลักษณะพลังงาน	N/A	DNV
					10,000.00			
	BTS GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	2022	3	2.79%	700.00	Coupon Step-up or Step-down	±10 bps	DNV
		2022	5	3.65%	2,800.00	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
		2022	7	4.05%	3,800.00	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
		2022	10	4.40%	3,700.00	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
		2022	12	2.95%	1,591.00	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
		2022	5	3.85%	1,853.90	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
		2022	7.5	4.35%	1,941.10	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
		2022	10	4.70%	1,614.00	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
		2022	12	2.95%	4,091.20	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
		2022	4.5	3.85%	4,951.80	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
		2022	7.5	4.35%	1,716.80	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
		2022	10	4.70%	2,240.20	การซื้อใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน	N/A	DNV
					31,000.00			
	WHA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	2023	3	3.69%	650.00	Coupon Step-up or Step-down	+10 bps, +20 bps	DNV
		2023	5	4.08%	350.00	Coupon Step-up or Step-down	+5 bps, +10 bps	DNV
					1,000.00			

เปรียบเทียบกระบวนการ/ขั้นตอน การออกพันธบัตรแต่ละประเภท



Working plan for issuance ESG Bond



แนวทางการออก ESG Bonds.



ค่าใช้จ่ายในการออกพันธบัตร (Bond Issuance Expense)

กรณีจัดจำหน่ายโดย Arranger



รายการ	งาน
Advisor	จัดทำโครงสร้างพันธบัตร
Arranger	จัดการจำหน่ายพันธบัตรและ Filing
External Reviewer	ให้ความเห็นต่อโครงสร้างพันธบัตรก่อนออกพันธบัตร
	ให้ความเห็นต่อผลการดำเนินงานโครงการ การใช้เงิน และรายงานประจำปี
นายทะเบียน	จัดทำทะเบียนผู้ลงทุนพันธบัตรและเป็นตัวแทนจ่ายเงิน

กรณี 1 รัฐวิสาหกิจดำเนินการเอง

รัฐวิสาหกิจจ่าย
ร้อยละ 0.10-0.15 ของวงเงิน
17,000 - 45,000 USD (600,000 - 1,400,000 บาท)/ครั้ง
5,000 - 10,000 USD (170,000 - 350,000 บาท)/ปี
ร้อยละ 0.003 ของยอดคงค้าง/ปี

กรณี 2 รัฐวิสาหกิจร่วมมือกับ ADB

รัฐวิสาหกิจจ่าย	ADB จ่าย
-	ผู้เชี่ยวชาญของ ADB ดำเนินการ
น้อยกว่าร้อยละ 0.10 ของวงเงิน	-
-	17,000 - 45,000 USD (600,000 - 1,400,000 บาท)/ครั้ง
-	5,000 - 10,000 USD (170,000 - 350,000 บาท)/ปี
ร้อยละ 0.003 ของยอดคงค้าง/ปี	-

หมายเหตุ : เป็นข้อมูลประมาณการเบื้องต้นที่ได้ดำเนินการหารือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคตตามสถานการณ์จริง

With ADB's assistance:



- ✓ ร่างกรอบพันธบัตรเพื่อสังคมของ กคช. และกรอบการเงินที่ยั่งยืน
- ✓ สนับสนุนการคัดเลือกโครงการ
- ✓ การตรวจสอบสิทธิ์และทรัพย์สินโดยให้ความช่วยเหลือด้านวิชาการ และที่ปรึกษาด้านที่อยู่อาศัย เพื่อประเมินองค์ประกอบที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ✓ สนับสนุนการให้ความเห็นของบุคคลที่สาม (second party opinion : SPO) จาก DNV.
- ✓ สร้างองค์ความรู้ด้านการพัฒนาที่อยู่อาศัยประหยัดพลังงาน และระบบการรับรองอาคารประหยัดพลังงาน
- ✓ ให้ความรู้ทางวิชาการและสนับสนุนการพัฒนาพันธบัตรเพื่อความยั่งยืนในอนาคต



ภาพรวมการออก ESG Bonds ของ กคช. ที่ผ่านมา

ในปีงบประมาณ 2563 - 2564 กคช. ได้ออก ESG Bonds ทั้งสิ้น 11,900 ล้านบาท ประกอบด้วย Social Bond จำนวน 9,800 ล้านบาท และ Sustainability Bond จำนวน 2,100 ล้านบาท

วัตถุประสงค์

ในระยะแรก เพื่อเป็นการเสริมสร้างโอกาสในการเข้าถึงที่อยู่อาศัยของประชาชน โดยเฉพาะผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลาง ผ่านการชำระหนี้ก่อนครบกำหนด (Refinance) สำหรับเงินกู้เพื่อการพัฒนาโครงการ ของ กคช. ซึ่งจะทำให้ประชาชนกลุ่มเป้าหมายมีโอกาสเข้าถึงที่อยู่อาศัย ผ่านการผ่อนชำระ (เช่าซื้อ) ที่อยู่อาศัยกับ กคช. และตอบสนองเป้าหมายฯ SDGs 11

Unit : Million THB



เหตุผลที่ไม่ดำเนินการออก ESG Bonds

- 1) กคช. พิจารณากระแสเงินสดรับจากโครงการและหนี้สินให้สอดคล้องกัน ตามหลักการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (Asset-Liability Management: ALM) เนื่องจากโครงการส่วนใหญ่เป็นโครงการประเภทขาย หากมีกระแสเงินสดรับจากการขาย จะไม่สามารถนำมาชำระหนี้ของโครงการได้ (รายรับเข้ามาเร็ว แต่ภาระหนี้ครบกำหนดยาว)
- 2) โครงการโดยส่วนใหญ่ ของ กคช. ยังไม่มีลักษณะเป็นโครงการบ้านประหยัดพลังงาน ตามเกณฑ์มาตรฐานการออก Green bond.

แต่อย่างไรก็ดี กคช. ได้ตระหนักถึงการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยที่ประชาชนรับภาระได้ (Affordable Housing) และการฟื้นฟูเมืองสำหรับโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยในอนาคต ให้มีแผนการออกแบบและก่อสร้างโครงการให้เป็นไปตามเกณฑ์ ECO-VILLAGE ของ กคช. หรือมาตรฐานการประหยัดพลังงาน ซึ่งในปัจจุบันอยู่ระหว่างการศึกษาคืบความเป็นไปได้ เพื่อที่จะทำให้โครงการในอนาคตเป็นโครงการที่ประหยัดพลังงาน โดยการใช้วัสดุอุปกรณ์ในการก่อสร้างที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน

