



การกำหนดกลยุทธ์ SDG สำหรับนักลงทุน – ขั้นตอนที่ 1

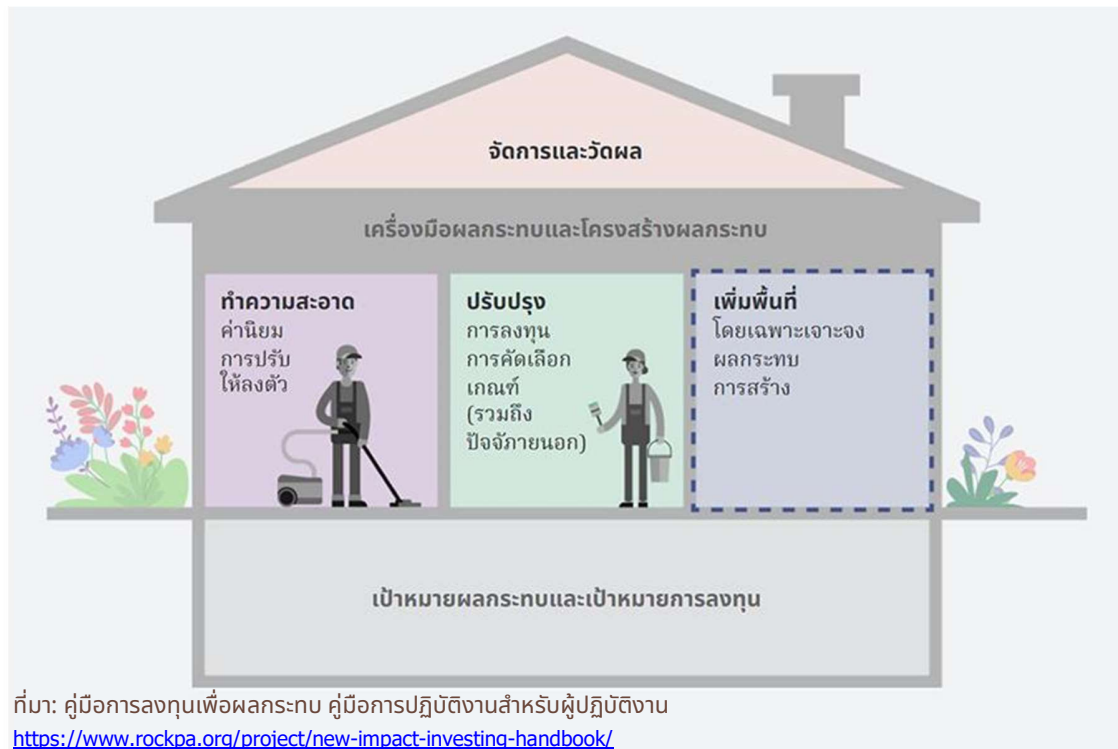


ขั้นตอนที่ 1: กำหนดวัตถุประสงค์ทางการเงินและการลงทุนหลักของกองทุนหรือบัญชีลงทุน

ขั้นแรกของนักลงทุนอย่างท่านจะต้องระบุเป้าหมายของเงินที่ท่านใช้เพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน คำถามนี้มีคำตอบหลายระดับ

1. ท่านจัดสรรเงินทุนเพื่อผลกระทบอย่างไร และผลตอบแทนจากความเสี่งและรายละเอียดผลกระทบเป็นอย่างไร

คู่มือการลงทุนเพื่อผลกระทบสามารถเปรียบเทียบกับสิ่งอื่น ๆ ได้อย่างน่าใจมาก หากท่านสมมติว่าบัญชีลงทุนคือบ้าน ท่านจะ:



- ทำความสะอาดบ้าน
- ปรับปรุงเกณฑ์การคัดเลือก
- เพิ่มห้องโดยเพิ่มเกณฑ์ผลกระทบที่**เจาะจง**สำหรับทรัพย์สิน**บางส่วน** หรือ
- ปรับปรุงวิธีการจัดการและวัดผลกระทบต่อทรัพย์สินของท่าน**ในทุก**รายการหรือไม่

คำตอบที่ฟังดูเป็นไปได้ของคำถามนี้ คือ

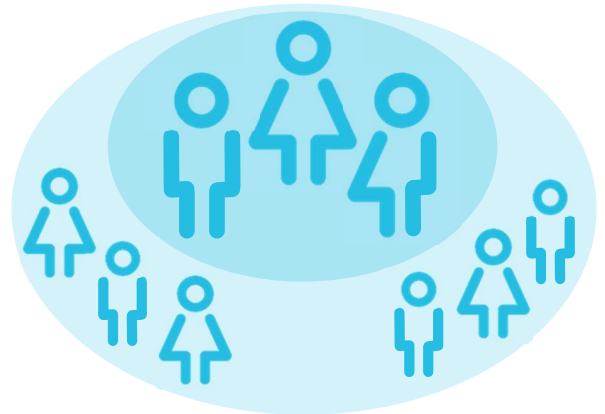
- การลงทุน**ในบัญชีลงทุนทั้งหมด** หรือกองทุนเพื่อผลกระทบ สำหรับกรณีนี้ ตัวอย่างที่ชัดเจนคือ F.B. เมื่อปี 2012 มูลนิธิเฮรอนได้ตัดสินใจกลุ่มทรัพย์สินทั้งหมดเพื่อทำภารกิจของตนให้ลุ่สว่าง ประธานองค์กรในขณะนั้น คลารา มิลเลอร์ เห็นว่าการลงทุนทางการเงินเป็นวิธีทำตามกลยุทธ์โดยตรงได้ เธอจึงขึ้นมากถามว่า: การใช้ทรัพย์สินเพื่อดำเนินการภารกิจเราให้ดีที่สุดและเกิดคุณค่าสูงสุดควรเป็นอย่างไร เมื่อถึงสิ้นปี 2016 เฮรอนได้ย้ายเงินบริจาคก้อนสุดท้ายที่ยังไม่ได้คัดกรองไปยังส่วนของ ETF ที่อิงจากผลกระทบ
- การลงทุนบัญชีลงทุนหรือกองทุนแค่ส่วนใดส่วนหนึ่งนั้นบางครั้งเรียกว่า “**แยกมาบางส่วน**”
- การลงทุนในงาน**เพื่อนุชชชาติหรือการกุศล**ที่กำหนดไว้แล้วผ่านกองทุนที่ผู้บริจาคเป็นผู้แนะนำ หรือมูลนิธิเอกชน หรือเป็นเจ้าของโดยองค์กรการกุศลที่ไม่แสวงหาผลกำไร

- การลงทุนเงินทุนภาครัฐหรือกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ

คำตอบแต่ละข้อมีนัยยะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับวิธีกำหนดความเสี่ยง ผลตอบแทน และรายละเอียดผลกระทบของตนเอง

2. ปัจจุบันมีการจัดสรรเงินทุนอย่างไร เงินทุนที่ท่านต้องการนำไปใช้เพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืนและ SDGs จัดเป็นทรัพย์สินประเภทเดียวหรือกระจายไปหลายแห่งหรือไม่ ความเสี่ยง ผลตอบแทน และผลกระทบหรือข้อจำกัดของเงินทุนในปัจจุบันมีอะไรบ้าง กล่าวย้า

วัตถุประสงค์ทางการเงินของท่านที่เกี่ยวกับผลตอบแทน เป้าหมายของทุนและรายละเอียดความเสี่ยงนี้ เงินทุนนี้มีเป้าหมายทางภูมิศาสตร์ ความหลากหลายของพอร์ตการลงทุน สภาพคล่อง หรือเป้าหมายอื่นใดในปัจจุบันหรือไม่ เมื่อท่านจัดสรรเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืนอีกครั้ง ข้อใดต่อไปนี้จะยังคงมีการใช้งานต่อไปอีก และจากคำตอบเหล่านี้ ท่านจำเป็นต้องหาวิธีการจัดสรรใหม่ตามจุดประสงค์เหล่านี้หรือไม่ หรือท่านสามารถดำเนินงานตามข้อจำกัดเหล่านี้ได้หรือไม่



3. สมมติฐานการลงทุนสำหรับเงินทุนก้อนนี้คืออะไร เป็นไปตามกรอบเวลาแค่ไหน หากท่านเป็นผู้จัดการกองทุนหรือนักลงทุนรายย่อย อะไรคือสมมติฐานการลงทุนที่กำหนดการสร้างมูลค่าของกองทุนของท่าน หากท่านเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ในสถาบันขนาดใหญ่ สมมติฐานการลงทุนในปัจจุบันของเงินทุนนี้คืออะไร สมมติฐานที่เขียนหรือเข้าใจได้นี้กว้างพอที่จะครอบคลุมเป้าหมายเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืนของท่านได้หรือไม่ หรือจำเป็นต้องแก้ไขเอกสารฉบับนี้ใหม่ตามกระบวนการกำหนดกลยุทธ์นี้ วิธีกำหนดสมมติฐานการลงทุนในอดีตของท่านยังถูกต้องและเข้ากับบริบทที่กว้างขึ้นของความยั่งยืนในระดับโลกหรือไม่ เป็นเรื่องปกติที่เอกสารการลงทุนจะเขียนกันแค่ปีละครั้งหรือนานกว่านั้นอีก และอาจต้องแก้ไขใหม่เพื่อให้เห็นถึงผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียตามแนวโน้มโลก ไม่ว่าจะเป็นการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ความยุติธรรมทางสังคม หรือสาธารณสุข

4. ใครคือผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของเงินทุนก้อนนี้ แหล่งเงินทุนเกือบทั้งหมดมีกลไกการกำกับดูแลอยู่ เช่น คณะกรรมการการลงทุน คณะกรรมการ หรือหุ้นส่วน ซึ่งจะกำหนดบุคคลที่รับผิดชอบในการตัดสินใจเกี่ยวกับการใช้เงินทุนและผู้รับผิดชอบต่อผลที่ตามมา นอกจากนี้มักจะมีผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรองลงมาที่ไม่ระบุชื่อ แต่มีความเกี่ยวข้องซึ่งอาจแสดงความคิดเห็นได้เช่นกัน คนกลุ่มใดมีหน้าที่ตั้งเป้าหมายจะนำเงินทุนไปลงทุนอย่างไร กลุ่มใดต้องรับผิดชอบในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ และกลุ่มใดสร้างผลกระทบได้ ท่านจะต้อง

เข้าใจโครงสร้างการกำกับดูแลเงินทุนอย่างถ่องแท้ถ้าหากจะเริ่มกำหนดกลยุทธ์เพื่อสร้างผลกระทบต่อการพัฒนาที่ยั่งยืน

ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียบางส่วนที่ต้องนำมาพิจารณา ขึ้นอยู่กับสถาบันของท่าน

- **หากเป็นบุคคล:** ก็จะเป็นคู่สมรสและสมาชิกในครอบครัวของท่าน
- **หากเป็นมูลนิธิเอกชน:** ผู้บริจาคที่ยังมีชีวิตอยู่ พันิชยกรรมหรือกฎบัตรของผู้บริจาค สมาชิกคณะกรรมการที่อาจเกี่ยวข้องกับผู้บริจาค คณะกรรมการโดยรวม ประธานบริษัทหรือซีอีโอ พนักงาน ผู้รับทุน กลุ่มผู้รับผลประโยชน์ ฯลฯ
- **หากเป็นสำนักงานของครอบครัว:** ก็จะเป็นสมาชิกในครอบครัว
- **หากเป็นเงินของมหาวิทยาลัย:** ก็จะเป็นคณะกรรมการ คณะกรรมการการลงทุน หรือหน่วยงานอื่น ๆ ที่กำหนดนโยบายการลงทุน คณาจารย์ เจ้าหน้าที่ และนักศึกษา ผู้ปกครองและคนอื่น ๆ ที่จ่ายค่าเล่าเรียน คณะกรรมการรับรองคุณภาพจากรัฐ หน่วยงานราชการ และผู้บริจาคสถาบันอื่น ๆ และผู้สนับสนุนการวิจัย
- **หากเป็นผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคล:** ก็จะเป็นหุ้นส่วนจำกัด หุ้นส่วนทั่วไป ผู้ลงทุน และพนักงาน
- **หากเป็นผู้จัดการกองทุนสาธารณะ:** ก็จะเป็นเจ้าของกองทุน คณะกรรมการ คณะกรรมการการลงทุน ผู้จัดการ พนักงาน และสื่อมวลชน

5. ท่านอยู่ในจุดไหนของวงจรการลงทุน และจุดดังกล่าวส่งผลต่อการจัดสรรและกลยุทธ์ใหม่ของท่านอย่างไร ท่านอาจมีจังหวะที่ง่ายต่อการทบทวนและแก้ไขกลยุทธ์การลงทุนของท่าน ขึ้นอยู่กับประเภทของเงินทุนและวิธีการลงทุน พิจารณาวัฏจักรของเงินทุนท่าน ทั้งจากมุมมองของโครงสร้าง (เช่น ห้างหุ้นส่วนจำกัดที่ตั้งมาแล้ว 10 ปี) และจากมุมมองของเปอร์เซ็นต์ของพอร์ตการลงทุนที่ได้รับการจัดสรรในปัจจุบัน



ตัวอย่างต่อไปนี้เป็นนักลงทุนของเรา เพื่อให้เห็นภาพว่าปัจจัยเหล่านี้ส่งผลในภาพรวมได้อย่างไรในขณะที่นักลงทุนรายนี้กำหนดวัตถุประสงค์การลงทุนหลักของเงินทุนของตน:

ตัวอย่างของอาคิล: เงินลงทุนของอาคิล มาจากบริษัท LPs ซึ่งเป็นหุ้นส่วนจำกัดของเขา เป็นนักลงทุนและสถาบันเอกชนที่ลงทุนด้วยเงินทุนตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในเอกสารการลงทุนในวงจำกัด (Private Placement Memorandum: PPM) ของกองทุนหุ้นนอกตลาดของเขา เนื่องจากอาคิลและทีมเขียนเอกสารดังกล่าว อาคิล

จึงสามารถนำเป้าหมายผลกระทบของเขาไปรวมอยู่ใน PPM นั้นได้ในตอนเริ่มต้นของกองทุน หรือสามารถเพิ่มเป้าหมายได้อีกเรื่อย ๆ เช่นกัน トラバใดที่เขาทำตามเงื่อนไขทางกฎหมายและความคาดหวังซึ่งได้กำหนดไว้ก่อนการลงนามในข้อตกลงกับ LPs หากอาศัยทำได้ตามหลักที่ว่ามีและยังคงมีเงินทุนที่ยังไม่ได้จัดสรรในกองทุน ก็จะสามารถเริ่มลงทุนด้วยกลยุทธ์ใหม่นี้ได้ในเวลาไม่นาน ถ้าอาศัยต้องการทำอะไรนอกเหนือจากหลักนี้ก็จะต้องให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของ LP เข้ามามีส่วนร่วมด้วย ทั้งยังต้องแก้ไขเอกสารฉบับนั้น และบางทีอาจจะรวมถึงสัญญาฉบับกลางด้วย ในทางปฏิบัติแล้วผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่ที่เป็นห้างหุ้นส่วนจำกัดระยะเวลา 10 ปีจะอยู่ในหลักที่กำหนดไว้ และรอที่จะเขียนเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ขึ้นมาใหม่ในกองทุนที่อาจนำเสนอในอนาคต เพื่อไม่ให้ต้องกลับไปทบทวนสัญญาและข้อตกลงทั้งหมด

ตัวอย่างของพอลล่า: สำหรับผู้จัดการกองทุนบำนาญในแคนาดาอย่างพอลล่า เงินทุนของเธอมาจากผู้ถือเงินบำนาญในภูมิภาคซึ่งเป็นผู้มีส่วนได้ส่วนเสียหลักของเงินทุนที่เธอลงทุน รัฐบาลแคนาดาก็เหมือนกับรัฐบาลประเทศอื่นส่วนใหญ่ที่จะมีความเข้มงวดมากเกี่ยวกับวิธีการนำเงินไปลงทุนเพื่อก่อให้เกิดเงินบำนาญและวัตถุประสงค์ของการลงทุน พอลล่าจำเป็นต้องพัฒนากลยุทธ์ใหม่โดยตระหนักถึงเงื่อนไขทางกฎหมายและผู้ดูแลผลประโยชน์ร่วมด้วย เธอมีแนวโน้มที่จะมีความยืดหยุ่นมากในการกำหนดวิธีลงทุนภายใต้เงื่อนไขของประเภทของเงินทุน แต่ในฐานะผู้จัดการกองทุน เธอจะต้องแน่ใจว่าหน่วยงานกำกับดูแลกองทุนมีส่วนร่วมในกระบวนการระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย การตัดสินใจและการกำหนดประเด็นการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่เกี่ยวข้องและสำคัญ นอกจากนี้เธอยังสามารถค้นคว้าได้ว่ากองทุนบำนาญแห่งอื่น ๆ ที่คล้ายกองทุนของเธอได้ตีความประเด็นเหล่านี้ได้อย่างไรบ้าง ในการรักษาสมดุลของความเสี่ยง ผลตอบแทน และใส่ประเด็นเหล่านี้ไว้ในคำแนะนำด้านกลยุทธ์ที่เธอแจ้งให้หน่วยงานกำกับดูแลกองทุนทราบ

ลงมือทำให้สำเร็จ:

- ❑ **เงื่อนไขเงินทุน** คิดว่าเงินทุนที่ท่านตั้งใจจะลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบมาจากแหล่งใดบ้าง เงื่อนไขของความเสี่ยง ผลตอบแทน และผลกระทบของเงินทุนในปัจจุบันเป็นอย่างไร
- ❑ **ปรับปรุงแก้ไขสมมติฐานการลงทุนของท่าน** ตามที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน มีขอบเขตกว้างพอที่จะครอบคลุมเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนใหม่หรือไม่ หรือต้องแก้ไข
- ❑ **ระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของเงินทุนนี้** โดยจัดทำเป็นรายชื่อ ความรับผิดชอบในการกำกับดูแลเป็นของใคร รวมถึงความรับผิดชอบของผู้ดูแลผลประโยชน์ และใครคือผู้สร้างผลกระทบ อะไรคือวิธีที่ดีที่สุดในการมีส่วนร่วมกับผู้ดูแลผลประโยชน์ตั้งแต่กระบวนการนี้เริ่มต้นขึ้น ท่านทราบหรือไม่ว่าหน่วยงานกำกับดูแลจะต้องตัดสินใจเองในเรื่องใดบ้างในกระบวนการนี้ ท่านจะเตรียมกระบวนการเพื่อช่วยให้หน่วยงานนี้ตัดสินใจได้ในเวลาที่เหมาะสมได้อย่างไร จะใช้เวลานานเท่าใด แต่ละคนจะมีบทบาทอย่างไร และในช่วงแรกจะสามารถตกลงกระบวนการใดบ้าง ก่อนที่ท่านจะไปถึงขั้นตอนเกี่ยวกับเนื้อหาการตัดสินใจ

- ❑ **ท่านทำงานภายใต้โครงสร้างการกำกับดูแลประเภทใด** เจ้าของทรัพย์สินจำนวนมากอาจอยู่ภายใต้การควบคุม เช่น มูลนิธิเอกชนหรือกองทุนบำนาญ และเป้าหมายของคนกลุ่มนี้ต้องเป็นไปตามแนวทางการกำกับดูแล
- ❑ **ตอนนี้ท่านอยู่ในจุดใดของวงจรการลงทุน** ความยืดหยุ่นในการกำหนดเป้าหมายใหม่และจัดสรรการลงทุนใหม่จะแตกต่างกันไปตามโครงสร้างการลงทุนของท่าน

เมื่อสิ้นสุดขั้นตอนนี้ ท่านควรมี...เอกสารที่ระบุประเภทของเงินทุนที่ท่านใช้สร้างผลกระทบต่อการพัฒนาที่ยั่งยืนและ SDG พร้อมรายละเอียดที่ชัดเจนเกี่ยวกับสมมติฐานด้านการลงทุน ข้อจำกัดด้านกฎระเบียบในปัจจุบัน และรายการของการกำกับดูแลที่ดีและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรายอื่น ๆ ที่ต้องมีส่วนร่วมในการกำหนดหรือแก้ไขกลยุทธ์ ถ้าให้ดีกว่านั้นก็คือคู่มือกระบวนการและระยะเวลาของข้อมูลและการตัดสินใจโดยผู้ดูแลผลประโยชน์

เขียนและผลิตโดย:



CASE
CENTER FOR THE ADVANCEMENT
OF SOCIAL ENTREPRENEURSHIP

© โครงการพัฒนาแห่งสหประชาชาติ

การแปลภาษาไทย ดำเนินการโดย:

