

โดย ฝ่ายส่งเสริมความยั่งยืน  
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ  
โครงการพัฒนาแห่งสหประชาชาติ (UNDP)

ทุกวันนี้ประเด็นเรื่องการค้าเงินธุรกิจเพื่อความยั่งยืนได้รับความสนใจเพิ่มมากขึ้น โดยรัฐบาลได้เดินหน้าพัฒนาประเทศด้วยโมเดลเศรษฐกิจ BCG (Bioeconomy, Circular Economy, Green Economy) และสนับสนุนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิให้เป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ด้านภาครัฐ ที่ผ่านมามีนโยบายการส่งเสริมต่าง ๆ อาทิ การตราร่าง พ.ร.บ. การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และมาตรการส่งเสริมการลงทุนเพื่อพัฒนาชุมชนและสังคมโดยสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (บีโอไอ) ที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ธุรกิจที่ลงทุนในการสนับสนุนโครงการชุมชน ด้านภาคเอกชนโดยในส่วนของตลาดทุน ก.ล.ต. มีนโยบายส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยข้อมูลที่ครอบคลุมถึงความยั่งยืนในมิติต่าง ๆ รวมถึงในมิติด้านสังคม อาทิ การเคารพสิทธิมนุษยชนตลอดห่วงโซ่คุณค่า และการมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชนและสังคม ซึ่งบริษัทจดทะเบียนที่มีโครงการพัฒนาชุมชนและสังคมนอกจากจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการเข้าร่วมโครงการของบีโอไอ ยังสามารถนำผลการดำเนินงานที่สร้างผลกระทบต่อสังคมอย่างยั่งยืน (social impact) มาเผยแพร่ในรูปแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) เพื่อสะท้อนถึงประสิทธิภาพการบริหารงานของบริษัท และเป็นปัจจัยในการพิจารณาความน่าเชื่อถือ การยอมรับและการสนับสนุนแบรนด์ของบริษัทจากผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียด้วย

การรายงานผลลัพธ์ (outcomes) ที่มีการวัดผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม จะทำให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทราบถึงพัฒนาการในการจัดการความยั่งยืนของบริษัทอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังพบว่าการรายงานไม่มากนัก ซึ่งแท้จริงแล้วการรายงานจะทำให้รู้ว่าโครงการหรือการดำเนินงานของบริษัทตอบโจทย์ผู้มีส่วนได้เสียที่เป็นกลุ่มเป้าหมายได้มากน้อยเพียงใด สามารถนำไปติดตามผล พิจารณาเปรียบเทียบ และปรับปรุงแนวทางการดำเนินงาน รวมถึงเพิ่มผลกระทบเชิงบวกและลดผลกระทบเชิงลบ หรือนำไปพิจารณาความคุ้มค่าของเงินลงทุนในโครงการนั้นได้

ปัจจุบันแนวทางการวัดผลกระทบจากการดำเนินงานสามารถทำได้หลายวิธี อาทิ การเปรียบเทียบก่อนและหลัง (pre-post comparisons) การวิเคราะห์ความแตกต่างในความแตกต่าง (Difference-in-Differences) และการทดลองสุ่มแบบมีกลุ่มควบคุม (RCTs) ตลอดจนการคำนวณผลตอบแทนการลงทุนทางสังคม (Social Return on Investment หรือ SROI) และการวัดและจัดการผลกระทบ (Impact Measurement &

**Management หรือ IMM)** ซึ่งการวัดผลแบบ SROI และ IMM เป็นแนวทางที่นิยมใช้ในระดับสากล เพื่อให้ภาคธุรกิจพิจารณานำเครื่องมือและหลักการวัดผลกระทบทางสังคมและสิ่งแวดล้อมไปใช้ในการดำเนินกิจกรรมมากขึ้น นำไปสู่การยกระดับการเปิดเผยรายงานข้อมูลด้านความยั่งยืนในตลาดทุนไทยให้น่าเชื่อถือและสอดคล้องมาตรฐานสากล

**การวิเคราะห์ผลตอบแทนทางสังคม (Social Return on Investment: SROI)** เป็นการนำผลของการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นจากการดำเนินโครงการเพื่อสังคม มาคำนวณให้เป็นมูลค่าทางการเงิน เพื่อให้เกิดความชัดเจนในการวิเคราะห์คุณค่าของโครงการและประโยชน์ที่เกิดขึ้นแก่สังคม โดยมีหน่วยเป็น “เท่า” เมื่อเทียบกับเงินลงทุนทั้งหมดของโครงการ หรืออาจกล่าวได้ว่า จากเงินลงทุน 1 บาทนั้น สามารถสร้างผลตอบแทนทางสังคมเป็นมูลค่าเท่าไร ซึ่งการวิเคราะห์ SROI จะช่วยให้ผู้ดำเนินโครงการมีแนวทางปรับปรุงการทำงานเพื่อให้สังคมได้รับประโยชน์มากขึ้น และช่วยให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลความคุ้มค่าของโครงการเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยมีวิธีการประเมินมูลค่า เช่น การสำรวจความเต็มใจที่จะจ่าย (willingness-to-pay surveys) ราคาตลาด (market prices) หรือวิธีการตามต้นทุน (cost-based approaches) และสามารถนำไปเปรียบเทียบกับโครงการอื่น ๆ ของกิจการของตนเองได้

**การวัดและจัดการผลกระทบ (Impact Measurement and Management: IMM)** เป็นการระบุและพิจารณาถึงผลกระทบเชิงบวกและเชิงลบจากการดำเนินธุรกิจหรือดำเนินโครงการขององค์กรที่มีต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อหาวิธีในการลดผลกระทบเชิงลบและเพิ่มผลกระทบเชิงบวกเพื่อให้ตอบโจทย์เป้าหมายด้านความยั่งยืน โดยการระบุผลกระทบเชิงบวกและเชิงลบ ไม่ได้จำกัดเฉพาะผลที่เกิดในระยะสั้น แต่รวมถึงผลกระทบระยะยาว เพื่อให้องค์กรมีข้อมูลสำหรับการตัดสินใจและปรับปรุงผลการดำเนินงานของธุรกิจ โดยกระบวนการทำ IMM มีทั้งเครื่องมือผ่านแพลตฟอร์ม Business Call to Action’s Impact Lab (BcTA) ซึ่งพัฒนาโดย UNDP และแพลตฟอร์ม Impact Flow\* ซึ่ง UNDP พัฒนาร่วมกับ ก.ล.ต. เพื่อวัดผลลัพธ์และประเมินความก้าวหน้าของโครงการ รวมทั้งใช้จัดทำรายงานผลลัพธ์ไปยังผู้มีส่วนได้เสียและผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างความโปร่งใสและความน่าเชื่อถือ

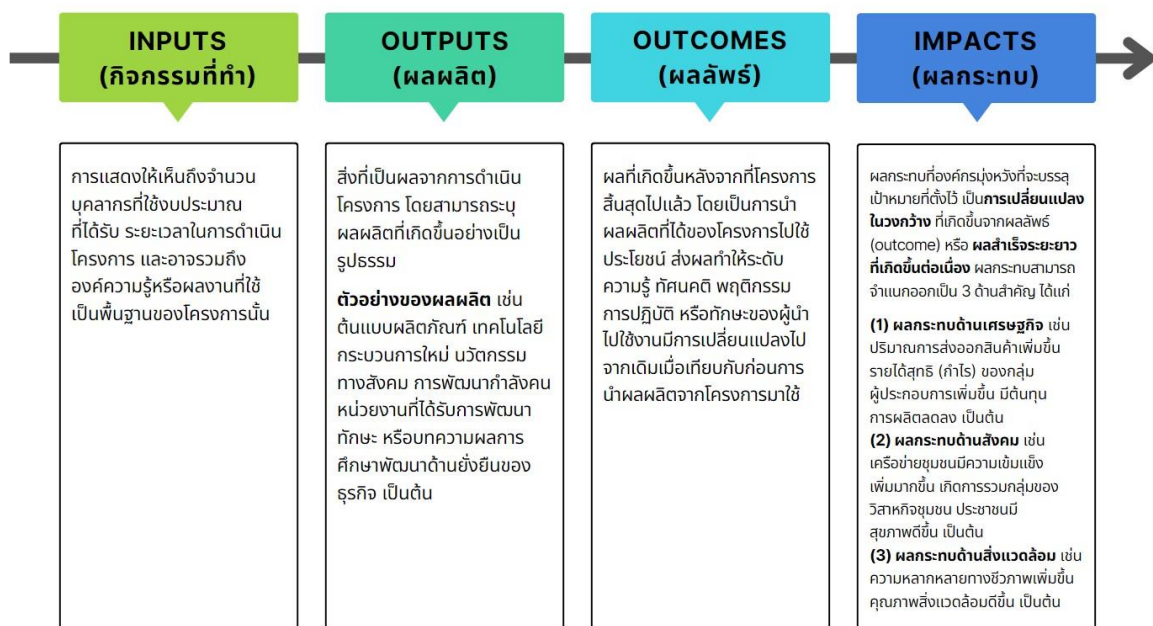
### **ความแตกต่างระหว่าง SROI และ IMM**

SROI แสดงมูลค่าทางการเงินของผลลัพธ์ทางสังคมที่เกิดขึ้น ซึ่งเป็นประโยชน์ในการสื่อสารผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่อาจคุ้นเคยกับตัวชี้วัดทางการเงินมากกว่า ทำให้การเปรียบเทียบข้อมูลผลลัพธ์ทางสังคมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนสามารถเข้าใจได้ง่าย ซึ่งจะช่วยในการตัดสินใจลงทุน อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าออกมาในรูปแบบตัวเงินอาจมีประเด็นที่ท้าทาย เพราะเป็นการประเมินมูลค่าโดยใช้ความเห็นของผู้ประเมิน

ซึ่งหากขาดแหล่งข้อมูลอ้างอิงที่น่าเชื่อถือ อาจทำให้การประเมินมีความลำเอียงหรือมีอคติ รวมทั้งกระบวนการวิเคราะห์ที่เน้นผลลัพธ์ในเชิงปริมาณอาจไม่สามารถใช้เปรียบเทียบระหว่างธุรกิจที่มีบริบทแตกต่างกัน อีกทั้งยังไม่สามารถครอบคลุมผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมได้ทั้งหมด นอกจากนี้ อาจต้องใช้เวลาและทรัพยากรจำนวนมากในการดำเนินการ จึงต้องอาศัยผู้เชี่ยวชาญที่มีความรู้ในวิธีการวิเคราะห์และประมวลผลโดยเฉพาะ ทำให้องค์กรหรือโครงการขนาดเล็กเข้าถึงได้น้อย\*\*

ขณะที่ IMM ประเมินโดยตัวชี้วัดที่หลากหลาย นอกเหนือจากข้อมูลทางการเงิน โดยบริษัทสามารถอ้างอิงเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนขององค์การสหประชาชาติ (SDGs) มาเป็นตัวชี้วัด ซึ่งเป็นที่ยอมรับในระดับสากล และสามารถวัดผลกระทบตามบริบทและวัตถุประสงค์เฉพาะของแต่ละธุรกิจ เพื่อจัดการผลกระทบของกิจกรรมของบริษัทโดยครอบคลุมในระยะยาว ทำให้บริษัทสามารถติดตามความคืบหน้า และปรับเปลี่ยนเป้าหมายหรือกลยุทธ์การดำเนินงานให้เข้ากับสถานการณ์ที่หลากหลาย เพื่อให้บรรลุเป้าหมายได้

## องค์ประกอบสำคัญใน SDG-IMM\*



\*หมายเหตุ: ข้อมูลสรุปจากเครือข่ายส่งเสริมธุรกิจเทคโนโลยีและนวัตกรรม กองส่งเสริมและประสานเพื่อประโยชน์ทางวิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม (กปว.) กระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม ([Link](#))

ปัจจุบันด้วยความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลและแพลตฟอร์มดิจิทัลที่นำมาใช้ในการวัดผลกระทบอาจช่วยในเรื่องการเก็บและวิเคราะห์ข้อมูลได้มากขึ้น และหากในอนาคตมีการรวมตัวกัน

ระหว่างผู้มีส่วนได้เสียในการพิจารณากำหนดมาตรฐานตัวชี้วัดที่จะใช้ร่วมกัน เพื่อให้เกิดความสอดคล้องในการประเมินผลลัพธ์ ก็จะช่วยเพิ่มความสะดวก โปร่งใสและน่าเชื่อถือในรายงานความยั่งยืนได้มากขึ้น

โดยรวมแล้ว ทั้ง SROI และ IMM เป็นแนวทางที่ใช้ในการวัดและจัดการผลกระทบทางสังคมหรือสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญในการจัดทำรายงานความยั่งยืนของภาคธุรกิจที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล โดยแต่ละวิธีก็มีจุดแข็ง จุดอ่อน ที่แตกต่างกันไป ดังนั้น ในการเปิดเผยข้อมูลผลกระทบทางสังคมและสิ่งแวดล้อม องค์กรควรพิจารณาวัตถุประสงค์ บริบท และทรัพยากรที่จำเป็นอย่างรอบคอบเพื่อเลือกแนวทางที่เหมาะสมที่สุดสำหรับความต้องการ วัฒนธรรมองค์กร ทรัพยากร และแนวปฏิบัติภายในองค์กรของตนเอง เพื่อประโยชน์ในการช่วยเสริมสร้างความโปร่งใสและแสดงความรับผิดชอบในการรายงานผลการดำเนินงานด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมของธุรกิจต่อสาธารณะอย่างมีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับบริบทของตน และที่สำคัญไม่ทำให้ผู้ลงทุน ผู้ถือหุ้น ตลอดจนผู้มีส่วนได้เสียสำคัญผิด้วยกับการเปิดเผยข้อมูลหรือข้อความที่แสดงความเป็นมิตรต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมของธุรกิจที่เกินความเป็นจริง (greenwashing)

\*\*\*\*\*

หมายเหตุ :

\* ที่มา <https://impactflow.org/th/>

\*\* ที่มา <https://www.linkedin.com/advice/0/what-advantages-disadvantages-using-social-return>  
<https://thaipublica.org/2017/12/sroi-salforest/>

# ขั้นตอน IMM ตามคู่มือเป้าหมาย SDGs

1

## ทำความเข้าใจผลกระทบและ IMM (Understanding impact and IMM)

ความยั่งยืนคืออะไร ผลกระทบคืออะไร และการวัดและจัดการผลกระทบคืออะไร  
กำหนดพันธกรณีในด้านความยั่งยืนของบริษัท

2

## ระบุและมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Identifying and engaging with stakeholders)

จัดทำแผนระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย การมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียตลอดทั้งห่วงโซ่มูลค่า

3

## จัดลำดับความสำคัญของผลกระทบ (Prioritizing impacts)

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญทางธุรกิจ (materiality analysis) จัดทำแผนที่ผลกระทบ หรือ Theory of Change แสดงให้เห็นความสัมพันธ์ของกิจกรรมที่ทำหรือปัจจัยนำเข้า ผลิตผลและผลลัพธ์ และจัดลำดับความสำคัญของเป้าหมาย SDGs

4

## วางแผนสำหรับผลกระทบโดยจัดทำห่วงโซ่มูลค่าผลลัพธ์ (impact value chain) และตัวชี้วัด (Planning for impact)

จัดทำห่วงโซ่มูลค่าผลลัพธ์ คัดเลือกตัวชี้วัด และกำหนดเส้นฐานและเป้าหมาย

5

## วัดผลกระทบและบูรณาการเป้าหมาย SDGs และ IMM (Measuring impact and integrating impact into business practices)

ติดตามผลและรวบรวมข้อมูล บูรณาการเป้าหมาย SDGs และผลกระทบ  
ไว้ในแนวปฏิบัติทางธุรกิจ และจัดการความเสี่ยงจากผลกระทบ

6

## รายงานความคืบหน้าของผลกระทบ (Reporting progress on impact)

ให้ภาพรวมของวิธีการรายงานผลกระทบและความคืบหน้าของเป้าหมาย SDGs  
ในแบบรายงานประจำปี หรือ 56-1 One Report



ที่มา: คู่มือเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน สำหรับบริษัทจดทะเบียนไทย

# ขั้นตอนการทำ SROI

1

## กำหนดขอบเขตและระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียหลัก (Establishing scope and identifying stakeholders)

ระบุกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียให้ชัดเจนว่าจะมีกลุ่มใดบ้างและจะมีการดำเนินการอย่างไร

2

## กำหนดแผนที่ผลลัพธ์ (Mapping outcomes)

เข้าไป engage ผู้มีส่วนได้เสียเพื่อจัดทำแผนที่ผลกระทบ หรือ Theory of Change ซึ่งจะแสดงให้เห็นความสัมพันธ์ของปัจจัยนำเข้า ผลผลิต และผลลัพธ์

3

## พิสูจน์ให้เห็นว่ามีผลลัพธ์นั้นเกิดขึ้นจริง (Evidencing outcomes and giving them value)

รวบรวมข้อมูลเพื่อแสดงให้เห็นว่าผลลัพธ์นั้นเกิดขึ้นจริงหรือไม่และให้มูลค่ากับผลลัพธ์นั้น

4

## กำหนดผลกระทบ (Establishing impact)

เมื่อรวบรวมหลักฐานที่รองรับผลลัพธ์และให้มูลค่ากับผลลัพธ์นั้นแล้ว ให้พิจารณาด้วยการเปลี่ยนแปลงนั้นจะต้องเกิดขึ้นอยู่แล้วแม้ว่าไม่ได้มีการดำเนินโครงการนั้น ๆ หรือไม่ หรือเป็นการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ก็ต้องนำมาพิจารณาในการคำนวณด้วย

5

## คำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนทางสังคม (SROI) (Calculating SROI)

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนทางสังคม = มูลค่าปัจจุบันสุทธิของผลประโยชน์ต่อเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม / มูลค่าปัจจุบันสุทธิของเงินลงทุน  
(SROI Ratio = Present Value / Value of Investment)

6

## รายงานผล (Reporting and using the data to inform decision)

เผยแพร่ผลการวิเคราะห์ SROI ให้ผู้มีส่วนได้เสียได้ทราบนำไปใช้ในการตัดสินใจ และปรับปรุงการดำเนินโครงการ



ที่มา: The Social Value International, The Guide to SROI