

標普 500 ESG 指數的年度調整



Margaret Dorn
北美高級總監兼 ESG 指數主管

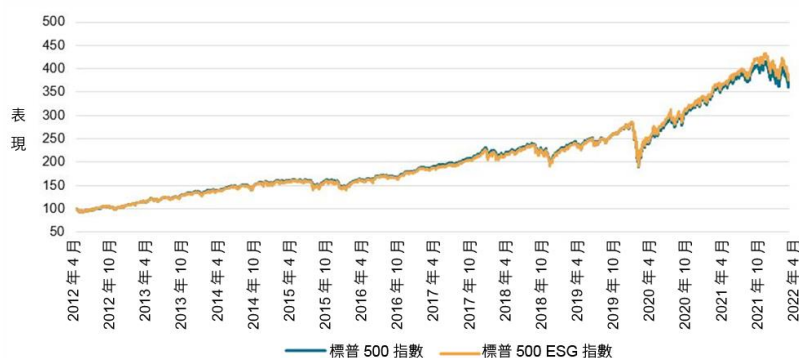
本文最初於 2022 年 5 月 17 日在 Indexology® 網誌上發佈。

時間一晃，又是一年，季節變遷，春意盎然，[標普 500® ESG 指數](#)已完成第四次年度重新調整。正如過去幾年一樣，2022 年指數重新調整的變化反映了微妙的平衡，即提供了基礎廣泛的市場敞口，又實現了有意義、可衡量的、以可持續發展表現為重點的提升。長話短說，我們來瞭解其中的部分變化。

重新調整結果

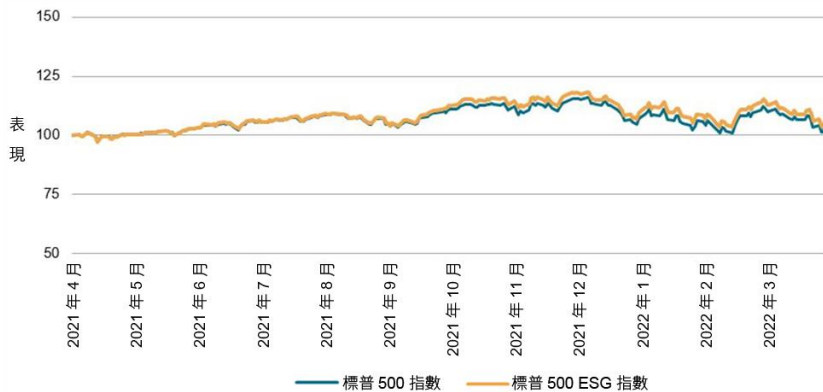
標普 500 ESG 指數的[編製方法](#)能否反映出關注可持續發展的投資者觀點的變化至關重要。而這些觀點在該指數最近一次[市場諮詢](#)的[結果](#)中得到體現，根據此次諮詢結果，該指數修訂及擴展了排除名單，以反應公司對某些商務活動（如小型武器、軍事承包和油砂）的參與。諮詢亦涉及其他幾項相關更新，包括更頻繁地對業務範圍和聯合國全球契約（UNGC）排除名單進行資格檢查。¹ 即使做了這些改進，標普 500 ESG 指數的構建仍保留其主要目標，即標普 500 ESG 指數的行業分佈與標普 500 指數大致達成一致，同時增強該指數的整體可持續性。標普 500 ESG 指數確實能夠達至這種微妙的平衡，既提供與標普 500 指數類似的歷史風險與回報表現，又實現較高的標普道瓊斯指數 ESG 評分²（見圖表 1），我們甚至可喜地發現，該指數在過去一年表現相對略為出色（見圖表 2）。

圖表 1：標普 500 ESG 指數與標普 500 指數的 10 年回溯測試歷史表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2022 年 4 月 29 日的數據。標普 500 ESG 指數於 2019 年 1 月 28 日推出。指數推出日期之前的所有數據均為經過回溯測試的假設數據。過往表現概不保證未來業績。圖表僅供說明用途，並反映假設的歷史表現。有關回溯測試表現的固有限制的詳情，請參閱本文末尾的表現披露連結。

圖表 2：標普 500 ESG 指數與標普 500 指數的一年表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2022 年 4 月 29 日的數據。圖表僅供作說明用途。

誰進誰退

在入選標普 500 ESG 指數的 308 隻成分股中，蘋果 (Apple)、微軟 (Microsoft)、亞馬遜 (Amazon) 和字母控股 (Alphabet) 等公司再次獲得被納入的資格 (見圖表 3)。

圖表 3：標普 500 ESG 指數重新調整後最大的 10 隻成分股

成分股名稱	成分股名稱	成分股名稱
Apple Inc.	AAPL	9.657
Microsoft Corp	MSFT	8.409
Amazon.com Inc	AMZN	4.297
Alphabet Inc A	GOOGL	2.765
Alphabet Inc C	GOOG	2.566
Nvidia Corp	NVDA	1.926
UnitedHealth Group Inc	UNH	1.861
Procter & Gamble	PG	1.497
Exxon Mobil Corp	XOM	1.443
JP Morgan Chase & Co	JPM	1.404

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2022 年 4 月 29 日的數據。標普 500 ESG 指數於 2019 年 1 月 28 日推出。過往表現概不保證未來業績。表格僅供說明用途。

但一個熟悉的名字可能因未能獲得被納入的資格而引人注目：特斯拉。特斯拉在標普道瓊斯指數 ESG 評分³相對較低，處於全球 GICS[®]行業組別同行業里的倒數 25%，因此從標普 500 ESG 指數中被剔除。此外，Berkshire Hathaway、強生和 Meta 也從指數中被剔除（見圖表 4）。

但一家自稱以「加速世界向可持續能源轉型」為使命的公司怎麼會不獲 ESG 指數納入資格呢？原因有很多。

圖表 4：重新調整後被標普 500 ESG 指數剔除的十大公司

公司	原因	在標普 500 指數中的權重 (%)
Tesla, Inc	因標普道瓊斯指數 ESG 評分低而被取消資格	2.086
Berkshire Hathaway B	因標普道瓊斯指數 ESG 評分低而被取消資格	1.692
Johnson & Johnson	爭議監察違規	1.360
Meta Platforms, Inc. A 類	符合條件，但未入選	1.325
Home Depot Inc	符合條件，但未入選	0.898
Chevron Corp	因標普道瓊斯指數 ESG 評分低而被取消資格	0.864
Costco Wholesale Corp	符合條件，但未入選	0.657
Broadcom Inc	符合條件，但未入選	0.655
Accenture plc A	符合條件，但未入選	0.543
Wells Fargo & Co	不符合聯合國全球契約	0.485

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。表格僅供作說明用途。

探討特斯拉

首先，特斯拉所在的 GICS 行業組別（汽車和零部件）的平均標普道瓊斯指數 ESG 評分總體上有所提高。因此，雖然特斯拉的標普道瓊斯指數 ESG 評分同比趨於穩定，但在其行業組別⁴裡，其排名被進一步壓低。導致其 2021 年標普道瓊斯指數 ESG 評分不盡如人意的幾項因素包括特斯拉缺乏低碳策略⁵和商業行為準則相關的標準層面評分下降⁶。此外，一份媒體與利益相關者分析⁷（旨在確定公司當前和潛在未來因捲入一項爭議事件而面臨的風險敞口的流程）發現了兩個相互獨立的爭議事件，即對特斯拉弗里蒙特工廠存在種族歧視和工作條件惡劣的指控，以及其在自動駕駛車輛發生多起傷亡事故後應對美國國家公路交通安全管理局調查的方式。這兩起事件均在標準層面對公司的標普道瓊斯指數 ESG 評分及隨後的整體評分產生負面影響。雖然特斯拉可能在減少燃料汽車方面發揮了一定作用，但從更廣泛的 ESG 角度來看，它已經落後於其同業。

不斷改善

因此，雖然特斯拉和其他公司今年未能入選該指數，但年度重新調整的優勢就在於，它們在未來的年度將再有重獲審查及入選的機會。目前，標普 500 ESG 指數的年度調整已進行完畢。

有關標普 500 ESG 指數編製方法的更多資訊，請參見[此處](#)。

有關假設回溯測試數據的更多資訊，請參閱[表現披露](#)。有關創建與標普 500 ESG 指數相關的回溯測試數據的資訊，另請參閱[回溯測試數據假設常見問題](#)。

本網誌中的文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

¹ Maria Sanchez. “[標普 ESG 指數新動態速覽](#)”標普道瓊斯指數。2022 年 4 月 27 日。

² 鑒於該範圍起始時的可持續性特徵，該指數的標普道瓊斯指數 ESG 評分高出 8.79%（在指數層面），佔整體 ESG 改善潛力的 28%。

³ [標普道瓊斯指數 ESG 評分](#)是標普全球 ESG 評分進一步完善演算法的結果，標普全球 ESG 評分通過標普全球的年度[企業可持續發展評估](#)得出，這是將相關公司的 ESG 數據匯總為評分的自下而上的研究過程。

⁴ 由 2020 年到 2021 年，特斯拉的標普全球 ESG 評分提高了 13 分，同期，其標普道瓊斯指數 ESG 評分下降了 2 分。雖然標普全球 ESG 評分與標普道瓊斯指數 ESG 評分的評分流程在基礎研究方法、數據收集和品質鑒證等多個方面相同，但整個流程存在顯著差異。有關這些差異的更多資訊，請瀏覽[常見問題：標普道瓊斯指數 ESG 評分](#)

⁵ 低碳策略標準側重於公司降低其汽車組合（高效技術）碳強度的策略，同時亦評估其當前組合面臨的監管風險。

⁶ 商業行為準則標準包括公司對準則的實施、對違規行為的透明報告、腐敗和賄賂案件的發生以及反競爭行為。

⁷ 媒體與利益相關者分析是對公司爭議事件的持續篩選，這些爭議事件可能會對在企業可持續發展評估中評估的公司產生財務或聲譽影響。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2022，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟踪指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。