

瞭解因子投資中 ESG 的重要性:第 2 部分



Ben Leale-Green
分析師
ESG 指數研究與設計

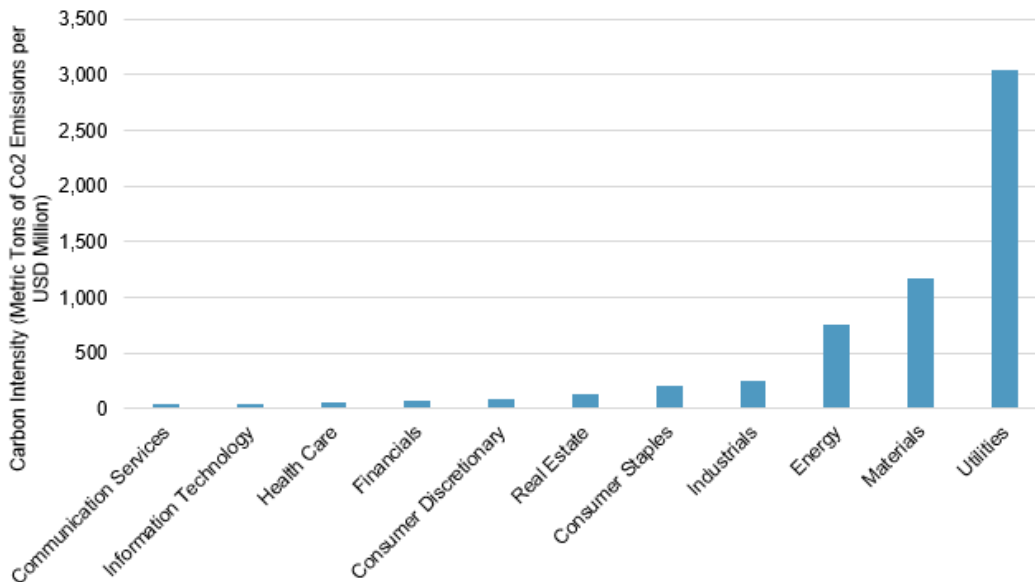
本文最初於 2019 年 7 月 15 日在 Indexology® 博客上發佈。

在我們之前的文章中，我們研究了標普因子指數的 ESG 敞口，結果顯示，因子敞口可能對 ESG 評分產生影響。在本文中，我們將在行業層面討論這些評分，並瞭解如何對表現較差的 ESG 因子指數實施 ESG 或碳減排策略，以幫助投資者不僅獲得因子敞口，還獲得理想的 ESG 投資。

是什麼導致了這些低分數?

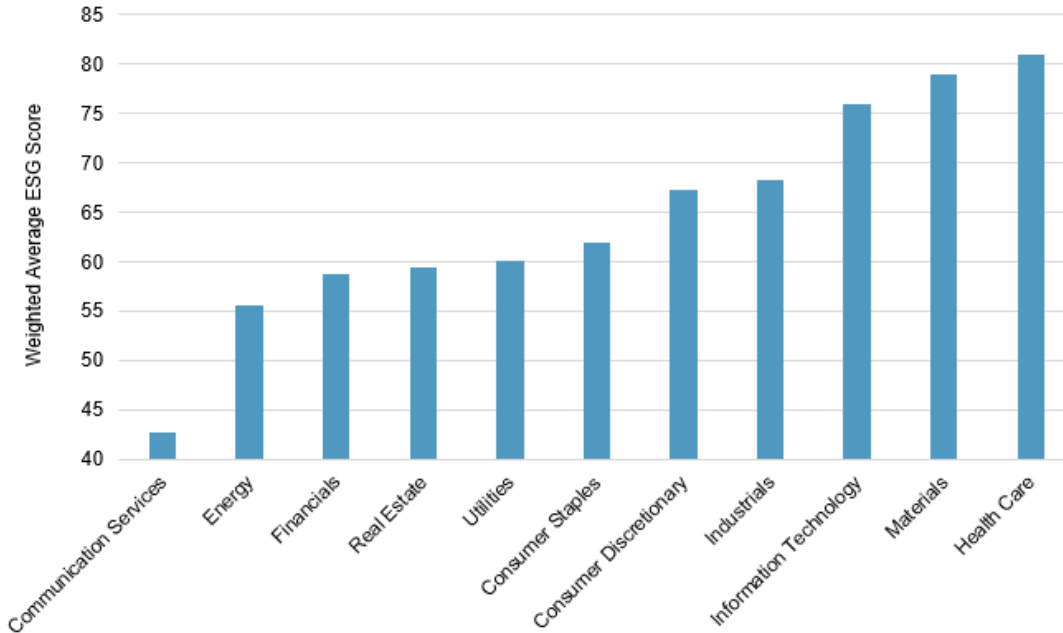
行業分配對於確定碳指標非常重要。表 1 顯示了 11 個全球行業分類系統行業的加權平均碳強度的差異。與碳強度資料分佈一樣，這一資料也存在嚴重偏差。公用事業行業的表現尤其糟糕，平均排放量是排在第二位行業的兩倍多。能源和原材料行業也表現出高排放。

Exhibit 1: S&P 500 Sector Weighted Average Carbon Intensity



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

Exhibit 2: S&P 500 Sector-Weighted Average ESG Score



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

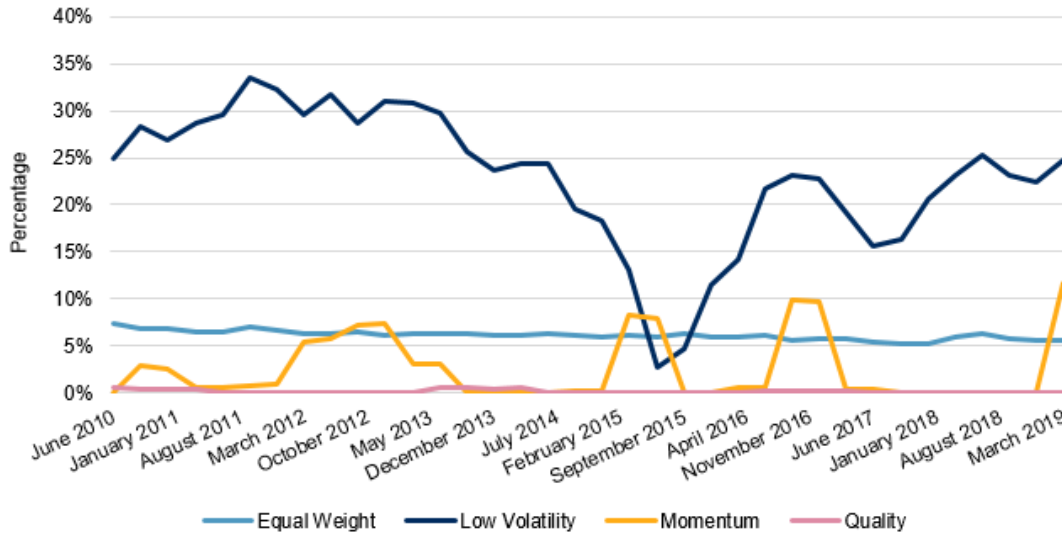
這些行業對碳強度和 ESG 評分的傾斜，可能會影響因子指數，以及股票特定的 ESG 特徵等其他驅動因素。

過去因子指數內的行業配置有多穩定？

行業分配的一致性取決於因子。表 3 到表 5 顯示了各種因子對公用事業、原材料和能源行業的影響。標普 500 等權指數隨時間波動不大，而標普 500 低波動性指數和標普 500 動量指數波動較大。

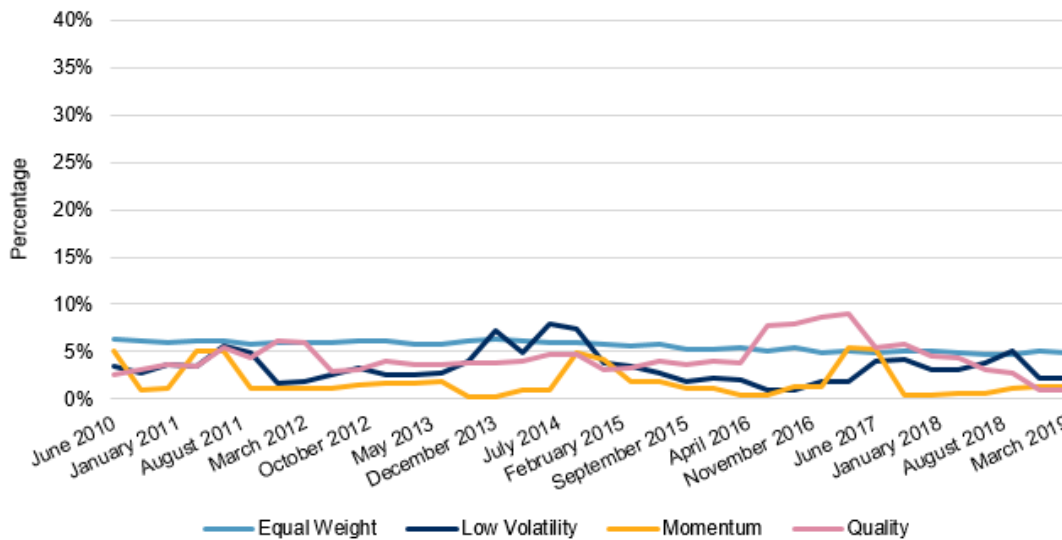
A Division of **S&P Global**

Exhibit 3: Utilities Sector Weight Fluctuations in Factor Indices



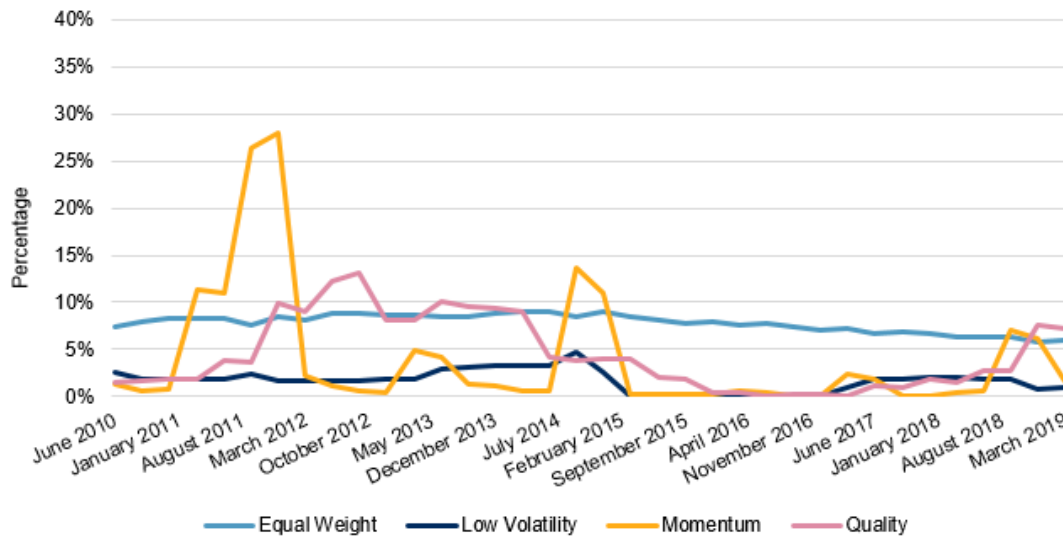
Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

Exhibit 4: Materials Sector Weight Fluctuations in Factor Indices



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

Exhibit 5: Percentage Weight Fluctuation in Energy Sector



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

總的來說，一個負責任的投資者可能希望投資於基於注重質量指數的策略。或者，投資者可能希望對 ESG 表現較差的因子指數實施 ESG 或碳減排策略，不僅獲得因子敞口，還獲得理想的 ESG 敞口。

此外，由於這些 ESG 敞口會隨時間而波動，特別是那些權重波動較大的因子，因此持續修訂這類分析可能是有益的，最終，瞭解因子投資中 ESG 的重要性可能帶來更全面的投資方法。

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 www.indexologyblog.com，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發佈的文章。

一般免責聲明

版權©2019，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資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料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、推廣或管理由協力廠商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蹤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（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）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，或儲存於資料庫或檢索系統中。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協力廠商資料提供商及許可人（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資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，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仲介機構）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。