

标普 500 ESG 指数的年度调整



Margaret Dorn
北美高级总监兼 ESG 指数主管

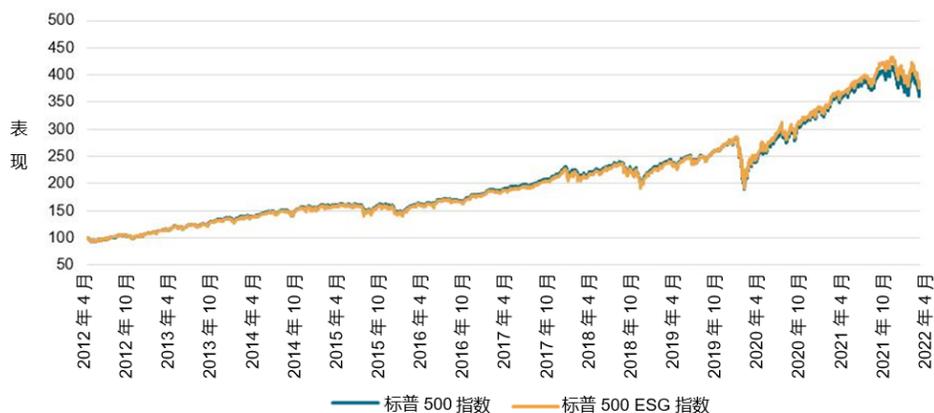
本文最初于 2022 年 5 月 17 日在 Indexology® 博客上发布。

时间一晃，又是一年，季节变迁，春意盎然，[标普 500® ESG 指数](#)已完成第四次年度重新调整。正如过去几年一样，2022 年指数重新调整的变化反映了微妙的平衡，即提供了基础广泛的市场敞口，又实现了有意义、可衡量的、以可持续发展表现为重点的优化。长话短说，我们来了解其中的部分变化。

重新调整结果

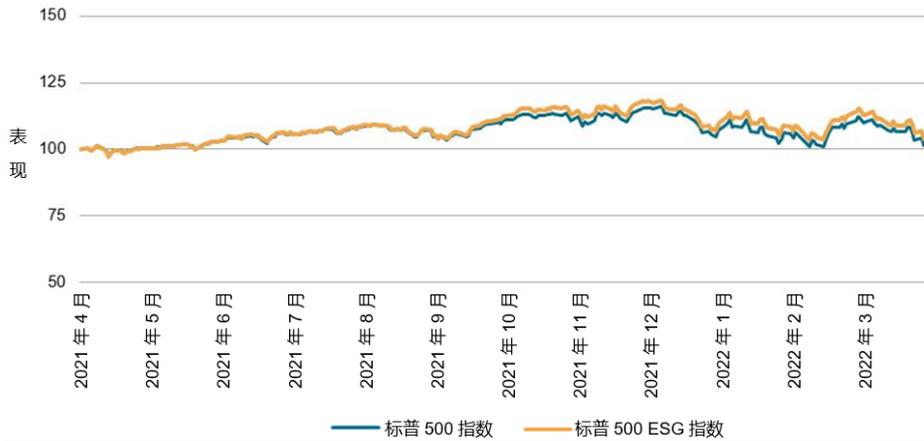
标普 500 ESG 指数的[编制方法](#)能否反映出关注可持续发展的投资者观点的变化至关重要。而这些观点在该指数最近一次[市场咨询](#)的[结果](#)中得到体现，根据此次咨询结果，该指数修订及扩展了排除名单，以反应公司对某些商业活动（如小型武器、军事承包和油砂）的参与。咨询亦涉及其他几项相关更新，包括更频繁地对业务范围和联合国全球契约 (UNGC) 排除名单进行资格检查。¹ 即使做了这些改进，标普 500 ESG 指数的构建仍保留其主要目标，即标普 500 ESG 指数的行业分布与标普 500 指数大致达成一致，同时增强该指数的整体可持续性。标普 500 ESG 指数确实能够达至这种微妙的平衡，既提供与标普 500 指数类似的历史风险与回报表现，又实现较高的标普道琼斯指数 ESG 评分²（见图表 1），我们甚至可喜地发现，该指数在过去一年表现相对略为出色（见图表 2）。

图表 1：标普 500 ESG 指数与标普 500 指数的 10 年回溯测试历史表现



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至 2022 年 4 月 29 日的数据。标普 500 ESG 指数于 2019 年 1 月 28 日推出。指数推出日期之前的所有数据均为经过回溯测试的假设数据。过往表现概不保证未来业绩。图表仅供说明用途，并反映假设的历史表现。有关回溯测试表现的固有限制的详情，请参阅本文章末尾的表现披露链接。

图表 2：标普 500 ESG 指数与标普 500 指数的一年表现



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至 2022 年 4 月 29 日的的数据。图表仅供作说明用途。

谁进谁退

在入选标普 500 ESG 指数的 308 只成分股中，苹果(Apple)、微软 (Microsoft)、亚马逊 (Amazon) 和字母控股 (Alphabet) 等公司再次获得被纳入的资格 (见图表 3)。

图表 3：标普 500 ESG 指数重新调整后最大的 10 只成分股

成分股名称	成分股名称	成分股名称
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

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至 2022 年 4 月 29 日的的数据。标普 500 ESG 指数于 2019 年 1 月 28 日推出。过往表现概不保证未来业绩。表格仅供作说明用途。

但一个熟悉的名字可能因未能获得被纳入的资格而引人注目：特斯拉。特斯拉在标普道琼斯指数 ESG 评分³相对较低，处于全球 GICS[®]行业组别同行业里的倒数 25%，因此从标普 500 ESG 指数中被剔除。此外，Berkshire Hathaway、强生和 Meta 也从指数中被剔除（见图表 4）。

但一家自称以“加速世界向可持续能源转型”为使命的公司怎么会不获 ESG 指数纳入资格呢？原因有很多。

图表 4：重新调整后被标普 500 ESG 指数剔除的十大公司

公司	原因	在标普 500 指数中的权重 (%)
Tesla, Inc	因标普道琼斯指数 ESG 评分低而被取消资格	2.086
Berkshire Hathaway B	因标普道琼斯指数 ESG 评分低而被取消资格	1.692
Johnson & Johnson	争议监察违规	1.360
Meta Platforms, Inc. A 类	符合条件，但未入选	1.325
Home Depot Inc	符合条件，但未入选	0.898
Chevron Corp	因标普道琼斯指数 ESG 评分低而被取消资格	0.864
Costco Wholesale Corp	符合条件，但未入选	0.657
Broadcom Inc	符合条件，但未入选	0.655
Accenture plc A	符合条件，但未入选	0.543
Wells Fargo & Co	不符合联合国全球契约	0.485

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。表格仅供作说明用途。

探讨特斯拉

首先，特斯拉所在的 GICS 行业组别（汽车和零部件）的平均标普道琼斯指数 ESG 评分总体上有所提高。因此，虽然特斯拉的标普道琼斯指数 ESG 评分同比趋于稳定，但在其行业组别⁴里，其排名被进一步压低。导致其 2021 年标普道琼斯指数 ESG 评分不尽如人意的几项因素包括特斯拉缺乏低碳策略⁵和商业行为准则相关的标准层面评分下降⁶。此外，一份媒体与利益相关者分析⁷（旨在确定公司当前和潜在在未来因卷入一项争议事件而面临的风险敞口的流程）发现了两个相互独立的争议事件，即对特斯拉弗里蒙特工厂存在种族歧视和工作条件恶劣的指控，以及其在自动驾驶车辆发生多起伤亡事故后应对美国国家公路交通安全管理局调查的方式。这两起事件均在标准层面对公司的标普道琼斯指数 ESG 评分及随后的整体评分产生负面影响。虽然特斯拉可能在减少燃料汽车方面发挥了一定作用，但从更广泛的 ESG 角度来看，它已经落后于其同业。

不断改善

因此，虽然特斯拉和其他公司今年未能入选该指数，但年度重新调整的优势就在于，它们在未来的年度将再有重获审查及入选的机会。目前，标普 500 ESG 指数的年度调整已进行完毕。

有关标普 500 ESG 指数编制方法的更多信息，请参见[此处](#)。

有关假设回溯测试数据的更多信息，请参阅[表现披露](#)。有关创建与标普 500 ESG 指数相关的回溯测试数据的信息，另请参阅[回溯测试数据假设常见问题](#)。

本博客中的文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

¹ Maria Sanchez. “[标普 ESG 指数新动态速览](#)”标普道琼斯指数。2022 年 4 月 27 日。

² 鉴于该范围起始时的可持续性特征，该指数的标普道琼斯指数 ESG 评分高出 8.79%（在指数层面），占整体 ESG 改善潜力的 28%。

³ [标普道琼斯指数 ESG 评分](#)是标普全球 ESG 评分进一步完善算法的结果，标普全球 ESG 评分通过标普全球的年度[企业可持续发展评估](#)得出，这是将相关公司的 ESG 数据汇总为评分的自下而上的研究过程。

⁴ 由 2020 年到 2021 年，特斯拉的标普全球 ESG 评分提高了 13 分，同期，其标普道琼斯指数 ESG 评分下降了 2 分。虽然标普全球 ESG 评分与标普道琼斯指数 ESG 评分的评分流程在基础研究方法、数据收集和质量鉴证等多个方面相同，但整个流程存在显著差异。有关这些差异的更多信息，请浏览[常见问题：标普道琼斯指数 ESG 评分](#)

⁵ 低碳策略标准侧重于公司降低其汽车组合（高效技术）碳强度的策略，同时亦评估其当前组合面临的监管风险。

⁶ 商业行为准则标准包括公司对准则的实施、对违规行为的透明报告、腐败和贿赂案件的发生以及反竞争行为。

⁷ 媒体与利益相关者分析是对公司争议事件的持续筛选，这些争议事件可能会对在企业可持续发展评估中评估的公司产生财务或声誉影响。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2022，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global 的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并未发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。