

了解因子投资中 ESG 的重要性:第 1 部分



Ben Leale-Green
分析师
ESG 指数研究与设计

本文最初于 2019 年 7 月 8 日在 [Indexology®](#) 博客上发布。

环境，社会和管治（ESG）已经成为投资者优先考虑的重点。因子指数整合了 ESG 原则对投资表现有什么影响？

“可持续投资必须成为主流。幸运的是，势头正在增长。” —— Mark Carney

Mark Carney 的看法与投资界的观点不谋而合，对环境，社会和管治（ESG）已经成为投资者优先考虑的重点。

无论因子指数是否整合了 ESG 原则，了解一个因子对 ESG 特征的影响（例如质量的好处）都是有利的。

图 1 显示了标普因子指数投资于 ESG 的热图。相对于其他指数，红色代表表现欠佳，黄色表示表现中等，绿色表示表现强劲。

A Division of **S&P Global**

Exhibit 1: Factor Consequence Heat Map

	S&P DJI ESG Scores				Trucost Data			
	ESG	E	S	G	Carbon to Value Invested	Carbon to Revenue	Weighted Average Carbon Intensity (WACI)	Fossil Fuel Reserves
500 ESG	21%	18%	20%	17%	80	238	243	781
Quality	18%	6%	21%	16%	50	172	135	1403
Momentum	9%	-2%	7%	17%	181	664	495	209
Dividend Aristocrats	5%	-7%	4%	15%	147	232	295	760
QVM	1%	-1%	3%	2%	145	238	220	1458
S&P 500					111	274	249	851
Enhanced Value	-6%	-25%	-5%	11%	297	244	223	573
Equal Weighted	-25%	-44%	-23%	-3%	189	327	359	924
Low Vol	-29%	-41%	-20%	-11%	338	116	942	216

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

使用标普道琼斯 ESG 评分，如果将总指数权重放在 ESG 得分最高的股票中，则根据母指数计算的 ESG 改善占 ESG 可能改善的百分比（因此，没有标普 500®的数据，因为它是所分析的因子指数的基准）。标普道琼斯 ESG 评分基于 SAM 屡获殊荣的企业可持续发展评估的基础数据，并结合标普道琼斯相关数据处理和汇总的方法。[1]

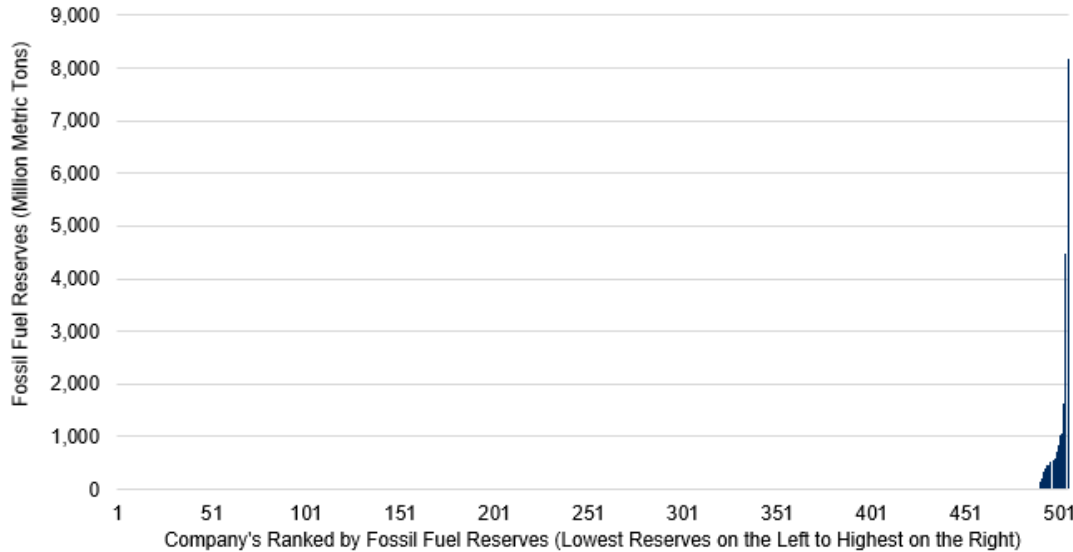
图表 1 中的“ESG”，“E”，“S”和“G”列指的是标普道琼斯 ESG 评分在 ESG，环境，社会和管理水平方面的改善，而剩下的列则指的是各种 Trucost 碳足迹方法。

图表 1 说明因子投资对 ESG 分数的重大影响。

A Division of **S&P Global**

质量在化石燃料储备除外的一切因子中都显示出强劲的 ESG 表现。然而，化石燃料储备主要由西方一家石油公司 Occidental Petroleum 推动，而标普 500 指数中只有四家公司拥有化石燃料储备。Trucost 只记录了 16 家标普 500 指数成份股公司的化石燃料储量（见表 2），这一指标的性质意味着被一家高化石燃料储量公司所扭曲。在标普道琼斯 ESG 评分方面，质量表现良好，在 ESG 表现上几乎与标普 500 指数 ESG 指数持平，尽管其股票数量不到三分之一。

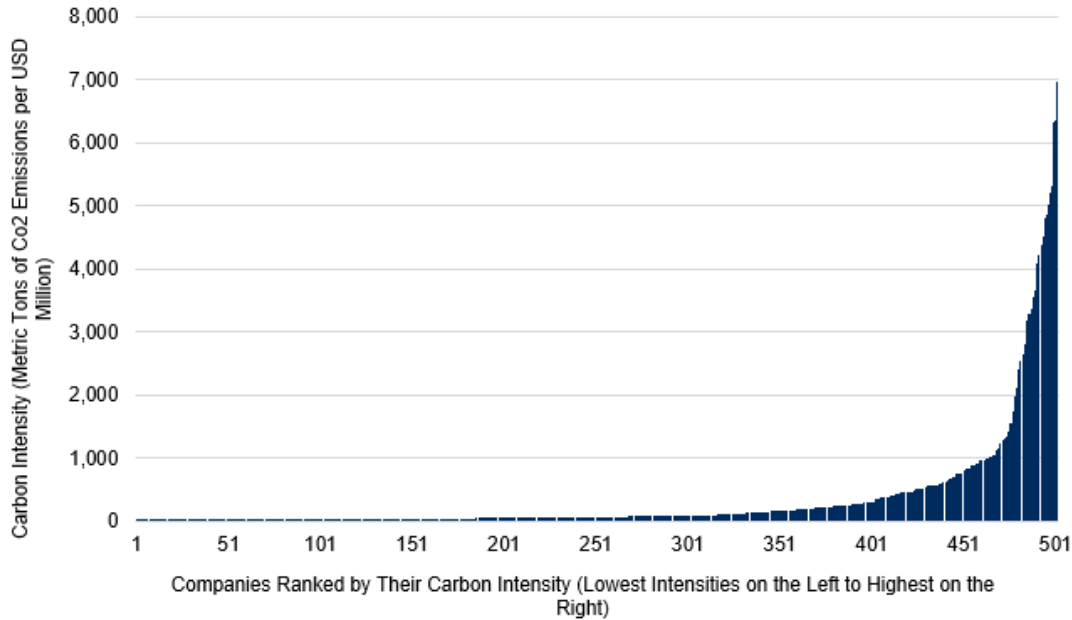
Exhibit 2: Distribution of Fossil Fuel Reserves in the S&P 500



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.

另一方面，标普 500 指数低波动率指数显示最糟糕的 ESG 特征，ESG 下降了 29%，这主要是由于环境方面减少 41%，同时也和缺乏社会和管理因素有关。这些标普道琼斯 ESG 得分[2]对应了较差的碳价值比，碳收入比和加权平均碳强度数据，这些数据在分析的因子指数中表现最差。考虑到大量公用事业公司都具有低波动特性，低碳评级并不令人感到意外。图 3 显示了碳强度的分布，与化石燃料储量一样呈现严重倾斜。

Exhibit 3: S&P 500 Carbon Intensity Distributions



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.

负责任的投资者可考虑为低波动率指数实施碳减排策略，或将 ESG 与低波动性相结合，以获得更多的 ESG 投资，同时仍能获得低波动率风险溢价。在下一篇文章中，我们将看到推动这些得分的因素，以及因子指数中行业分配的变化。

(1) “标普道琼斯 ESG 评分常见问题解答”，标普道琼斯指数。

(2) “解释指数中 ESG 特征”，标普道琼斯指数。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2019, 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。标普道琼斯指数并无发起、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。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。