

# 更新：特斯拉在標普 500 ESG 指數中的排名

**Daniel Perrone**

ESG 指數總監及營運主管

本文最初於 2021 年 5 月 25 日在 Indexology® 網誌上發布。

我在之前的[網誌](#)中曾經提到，特斯拉 (Tesla) 繼 2020 年 12 月 21 日躋身[標普 500 指數](#)後，近期內將不會加入[標普 500® ESG 指數](#)。這家一直頗受歡迎的汽車製造商將需要等到下一次指數年度重新調整之時才有望獲納入。現在終於到了重新調整的時候，於 2021 年 5 月 1 日起，特斯拉正式成為標普 500 ESG 指數成分股。特斯拉的加入引出了兩個問題：特斯拉被納入的原因是什麼，以及這意味著什麼？

特斯拉被納入標普 500 ESG 指數可能與兩方面有關，一是該指數的編製方法，二是特斯拉自身在可持續發展方面的改進。在滿分為 100 分的[標普道瓊斯指數 ESG 評分](#)中，特斯拉獲得 22 分，較去年上升 8 分。這主要是受其 ESG 維度評分所驅使，包括環境評分 28 分（上升 1 分），社會評分 6 分（上升 2 分），以及治理評分 49 分（上升 21 分）。雖然特斯拉的最終得分受許多因素影響，例如其全球行業競爭對手的 ESG 表現，但在這次重新調整後，特斯拉在標普 500 指數同業組別中的排名較上次指數重新調整時有所提高（前提是其去年已被納入標普 500 指數）。

然而，這家汽車製造商能否入選並非憑空而定。它在同行中的排名十分重要。標普 500 ESG 指數的選股過程是在全球行業分類標準（GICS®）行業組別的基礎上進行。截至重新調整參考日期，特斯拉在標普 500 指數汽車和零部件行業組別的五家公司中排名第五。

**表 1：獲納入標普 500 指數汽車和零部件行業組別的合資格公司**

公司	股票代碼	標普道瓊斯指數 ESG 評分	流通市值
通用汽車	GM	95	72,859,477,662
安波福	APT	74	37,236,447,500
柏格華納	BWA	66	11,081,013,560
福特汽車	F	36	47,871,076,750
特斯拉	TSLA	22	512,892,225,776

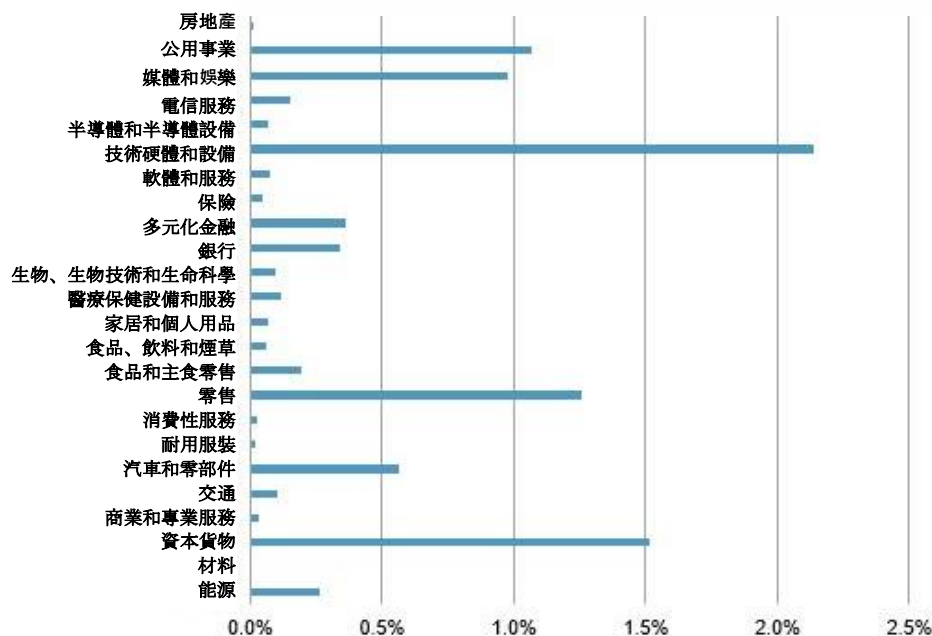
資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。截至 2021 年 3 月 31 日的數據。圖表僅供說明用途。

為什麼在某一行業組別中排名最差的公司能夠入選成分股？標普道瓊斯指數 ESG 評分只是選股過程的其中一個環節，還應用了市值元素，目的是讓標普 500 ESG 指數的 GICS 行業組別權重與標普 500 指數相似。<sup>1</sup>

如表 1 所示，選擇行業組別中的前四家公司，導致只有 25% 的行業組別流通市值入選。而選擇特斯拉，則全部行業組別流通市值將會入選，這比該公司不入選成分股更能接近 75% 的流通市值目標（選股編製方法的一個重要組成部分）。由此可見，特斯拉的規模才是它被納入指數的關鍵，而不是它的可持續發展表現。

那麼，將一家得分相對較低的公司納入 ESG 指數究竟是何意圖？答案在於標普 500 ESG 指數的目標，即廣泛覆蓋標普 500 指數中的各類公司，同時保持類似的風險/回報水準並提供更好的 ESG 特徵。指數通過鎖定各個行業組別 75% 的流通市值來實現該目標。然而，特斯拉的加入並沒有明顯改變標普 500 ESG 指數與標普 500 指數之間的活躍行業組別權重（見表 2）。

表 2：標普 500 ESG 指數與標普 500 指數的活躍行業組別權重比較



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。截至 2021 年 5 月 19 日的數據。圖表僅供說明用途。

此外，在標普 500 ESG 指數等廣泛市場的 ESG 指數中，得分較低的公司確實傾向於被包括在內，主要是為了體現這種廣泛覆蓋性。

表 3：標普 500 ESG 指數中評分最低的 10 家公司

公司	股票代碼	行業組別	標普道瓊斯指數 ESG 評分
Progressive Corp	PGR	保險	26
Raymond James Financial Inc.	RJF	多元化金融	25
Apple Inc.	AAPL	技術硬體和設備	25
Globe Life Inc.	GL	保險	23
Under Armour Inc.	UAA	耐用消費品和服裝	23
Tesla	TSLA	汽車和零部件	22
Edison Intl.	EIX	公用事業	21
Consolidated Edison Inc.	ED	公用事業	20
TransDigm Group	TDG	資本貨物	20
AMETEK Inc.	AME	資本貨物	20

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。截至 2021 年 4 月 30 日的數據。圖表僅供說明用途。

這對特斯拉在標普 500 ESG 指數中的未來發展意味著什麼？該公司目前的規模並不能確保它將永遠留在指數中——它仍須在每次年度重新調整時通過最低 ESG 得分門檻資格標準<sup>2</sup>，當然也不能涉及爭議性武器、煙草或動力煤業務。該公司還必須遵守聯合國全球契約。

如果特斯拉的 ESG 評分持續上升，其規模可能對業界同行的持續地位產生重大影響。雖然特斯拉承諾出於環保考慮不再接受比特幣作為支付方式，此舉一度成為 ESG 圈中的大新聞，但仍無法確定未來特斯拉的 ESG 評分會有何變化。以上就是關於特斯拉在標普 500 ESG 指數中處於什麼地位的回答。

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](#)。

<sup>1</sup> 有關選股編制方法的更多詳情，請參閱[標普 500 ESG 指數編制方法](#)。

<sup>2</sup> 如果該公司的標普道瓊斯指數 ESG 評分在全全球 GICS 行業組別的 ESG 評分中排名倒數 25%，則被排除在該指數之外。

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

## 一般免責聲明

版權©2021，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。