

常見問題

標普道瓊斯指數 ESG 評分

公司背景

1. 什麼是標普道瓊斯指數？標普道瓊斯指數匯集標普 500 指數[®]和道瓊斯工業平均指數[®]等標誌性金融市場指標。作為全球最大的重要指數化市場概念、數據和研究提供商，標普道瓊斯指數是投資者衡量市場和交易的重要資源。

標普道瓊斯指數推出 ESG 指數

自 1999 年推出道瓊斯可持續發展世界指數以來，20 年來標普道瓊斯指數一直是環境、社會及管治（ESG）指數化投資的先驅。如今，標普道瓊斯指數推出一系列指數來滿足不同風險與回報和 ESG 預期，其中包括從核心 ESG 和低碳氣候方針到主題和固定收益 ESG 策略。

標普道瓊斯指數與 SAM 合作歷史悠久，於 1999 年聯手推出世界聞名的道瓊斯可持續發展世界指數。

2. 什麼是 SAM？SAM 是總部位於蘇黎世的資產管理公司 RobecoSAM 的註冊商標。自 1995 年以來，該公司一直專注於可持續發展投資，提供內部 ESG 主題資產管理、企業可持續發展評估以及可持續發展指數和基準。該公司成立於 1995 年，自 1999 年與標普道瓊斯指數推出道瓊斯可持續發展指數系列以來，一直與標普道瓊斯指數保持合作。

標普道瓊斯指數 ESG 評分

一般性問題

1. 什麼是標普道瓊斯指數 ESG 評分？標普道瓊斯指數 ESG 評分指環境、社會及管治評分，可有效衡量企業的 ESG 風險和表現因子，重點關注財務重要性。標普道瓊斯指數 ESG 評分是繼用以確定道瓊斯可持續發展指數成分股的 SAM ESG 評分之後，由 SAM 計算的第二套 ESG 評分。

標普道瓊斯指數 ESG 評分進一步完善了 SAM ESG 評分的算法，通過 SAM 年度企業可持續發展評估（CSA）（一個自下而上的研究過程），將相關公司的 ESG 數據匯總為評分。評分包含公司於某個財年的 ESG 總分，由環境（E）、社會（S）及管治（G）要素的個別評分組成，其中可用作具體 ESG 訊號的行業標準評分平均有 21 項（見圖 1）。¹

¹ 一間公司可分配的標準數量介於 16 到 27 項，具體視其對公司的重要程度而定。

圖 1：標普道瓊斯指數 ESG 評分的評分點等級



資料來源：SAM。圖表僅供說明。

公司的 ESG 總分是所有標準評分及其各自權重的加權平均值。每項 ESG 要素的個別評分（如公司的「E」評分）是所有標準評分及其在特定 ESG 要素內所佔權重的加權平均值。ESG 總分介於 0 至 100，100 代表最佳表現。

2. 標普道瓊斯指數 ESG 評分可用作哪些用途？標普道瓊斯指數 ESG 評分 — 標準、要素或總分 — 可用於廣泛的研究和投資目的，包括：

- 投資組合剔除／擇優篩選：根據評分排除證券來確定可投資範圍，以減低聲譽風險或消除表現、道德或客戶疑慮。
- 融合 ESG：分析公司在不同 ESG 標準下 ESG 評分偏低的風險（及評分高的可能）以及 ESG 與財務表現的相關性。
- 延伸：以提升基準回報中 ESG 表現為目標，或在標準層面將 ESG 主題納入其他因子策略。
- 股東表決和參與：確定行業內表現不佳的公司，有針對性及有據可依地與公司接洽。

3. 評分的覆蓋範圍和歷史記錄情況如何？2013 年至今，標普道瓊斯指數 ESG 數據為參與企業可持續發展評估（CSA）的公司以及 SAM 分析師分析的公司提供評分。²每年，約 3,500 間全球規模最大的公司獲邀對 CSA 問卷作答，以獲得納入道瓊斯可持續發展指數系列的資格。如圖 2 所示，參與的公司由 1999 年最初的 280 間穩步上升至 2018 年的 993 間。

圖 2：標普道瓊斯指數 ESG 評分覆蓋的公司



資料來源：SAM。圖表僅供說明。

2018 年標普道瓊斯指數 ESG 評分覆蓋約 4,600 間公司：993 間公司直接提交 CSA 答卷，另外約 3,600 間公司由 SAM 利用公司公開披露的資料分析。

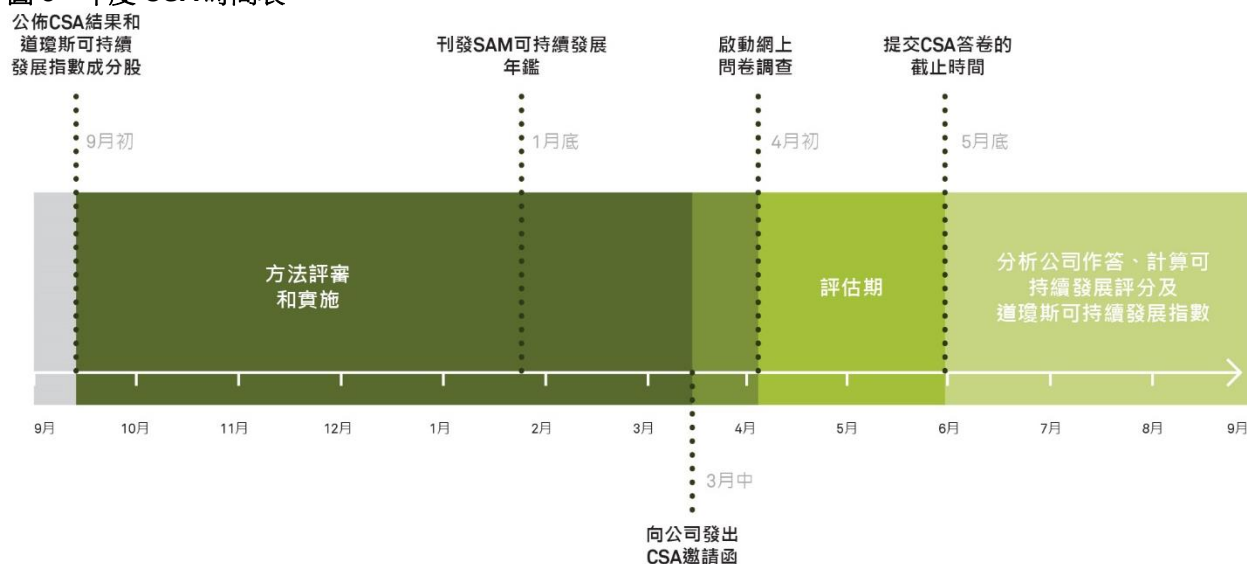
4. 為何 ESG 評分具有重要意義？我們的評分不僅衡量公司向公眾報告的透明度和完整性，亦嚴格評估其在 ESG 議題上的表現。市場上可獲得的大部分 ESG 評分均側重於獎勵僅披露 ESG 問題的公司，而不理會該等公司是否管理這些問題，或管理的實際成效如何。我們的方法綜合考慮兩個方面，進一步獎勵那些披露對投資者而言日益重要和報告不充分的重大可持續發展問題的公司。例如，CSA 在企業遊說和避稅等議題方面提問，而企業目前對這兩個議題的報告往往不充分。

這種與公司的直接交流使我們能對公司管理若干 ESG 問題的方式進行更深入、更具時效性的審查，並可掌握證實其表現的實際例子。該方法亦納入《媒體和持份者分析》，持續利用實時資訊來解釋公司爭議。

² 2018 年數據，截至 2019 年 3 月 3 日。

5. 標普道瓊斯指數 ESG 評分何時發布？評分為年度數據，除可能因《媒體和持份者分析》而更新公司評分的情況外，每間公司的數據於每個方法年度發布一次。評分根據公司的作答於 6 月（提交答卷截止日期）至 9 月（公佈企業可持續發展評估（CSA）結果和道瓊斯可持續發展指數成分股時）期間評定。受訪者須在 4 月至 6 月期間作答。僅獲道瓊斯可持續發展指數邀請的公司合資格納入指數。其他公司將利用已公佈數據在 9 月之後評估，評估結果將在次年發出 CSA 邀請函之前於 3 月公佈。

圖 3：年度 CSA 時間表



資料來源：SAM。圖表僅供說明。

SAM 按季評審《媒體和持份者分析》，之後對評分進行更新。SAM 分析師可在其認為適當的情況下，於年內隨時提出嚴重的《媒體和持份者分析》個案。

6. 標普道瓊斯指數 ESG 評分是否用於計算道瓊斯可持續發展指數系列？否。標普道瓊斯指數 ESG 評分不用於計算道瓊斯可持續發展指數系列，但公司對 SAM 企業可持續發展評估（CSA）問卷的作答將用於計算 SAM ESG 評分（見問題 7 中的圖 4），該評分用於確定道瓊斯可持續發展指數的資格條件。標普道瓊斯指數 ESG 評分用於標普 ESG 指數系列。

7. **SAM ESG 評分與標普 ESG 評分有何區別？**雖然 SAM ESG 評分與標普 ESG 評分的評分流程在基礎研究方法、數據收集和質素鑒證等多個方面相同，但整個流程存在顯著差異。圖 4 列有兩類評分之間的主要差異。

圖 4：SAM ESG 評分和標普道瓊斯指數 ESG 評分的特點

標準	SAM ESG 評分	標普道瓊斯指數 ESG 評分
基礎研究方法	SAM 企業可持續發展評估 (CSA)	
計算媒介	SAM ESG 數據、評級和基準	
評審週期	每年 (爭議按季更新)	
數據收集	公司透過 CSA 直接參與或由 SAM 分析師評估已公佈數據	
質素鑒證	根據 SAM 指引進行細緻、多層次的質素控制流程。研究和質素控制流程每年由獨立第三方進行鑒證	
公司爭議和風險篩查	SAM《媒體和持份者分析》	
問題評分	透過預先設定的 CSA 方法對數據點進行匯總。未作答的問題按 0 分計算。	透過預先設定的 CSA 方法對數據點進行匯總。未作答的 非強制性 問題不計算評分。未作答的 強制性 問題按 0 分計算。各行業的問題評分作歸一化處理。
問題權重	根據可持續發展因子對具體行業的財務重要性，由 SAM 釐定預先設定的行業 CSA 權重	
標準評分	問題評分匯總至標準評分。	問題評分匯總至標準評分。未作答的 非強制性 問題的權重新分配至標準內的其他問題，以維持標準權重。
標準權重	根據可持續發展因子對具體行業的財務重要性，由 SAM 釐定預先設定的行業 CSA 權重	
要素評分	標準評分匯總至要素評分。	標準評分匯總至要素評分。若標準中的所有問題均未作答，則標準的權重將重新分配至要素 (環境、管治及社會) 內的其他標準。
要素權重	無論對標準問題如何作答，始終按最初的 SAM 權重計劃維持要素權重。	
ESG 總分	由所有標準和要素評分的加權總和得出的絕對評分	由所有標準和要素評分的加權總和得出的絕對評分。其後使用分佈標準化方法調整 ESG 總分，使評分介於 0 至 100 之間。
評分類型	絕對	相對 (對所評估 SAM 行業內的評分進行歸一化處理)

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司及 SAM。圖表僅供說明。

8. **標普道瓊斯指數 ESG 評分數據與標普全球旗下 Trucost 提供的數據有何不同？**Trucost 提供多項以碳、環境和化石燃料為主的定量數據集，通常列明公司使用或產生的特定資源的絕對數量。除 ESG 總分外，標普道瓊斯指數 ESG 評分亦提供詳細的 ESG 標準和要素評分。
9. **如何查找關於標普道瓊斯指數 ESG 評分的更多資訊？**有關評分和評分方法的詳情，請參閱[標普道瓊斯指數 ESG 評分編算方法](#)。有關許可使用標普道瓊斯指數 ESG 評分的資訊，請聯絡閣下的標普道瓊斯指數客戶代表或瀏覽 spindices.com/contact-us/。

方法

10. **什麼是企業可持續發展評估 (CSA)？**CSA 是一項基於規則而制定的調查問卷，可對公司的 ESG 表現進行一流的全方位評估。評估側重於財務影響重大、與長期財務表現關係密切的行業可持續發展問題，識別能更好地把握及應對全球和行業趨勢所帶來的新興可持續發展機遇及挑戰的公司。公司按一系列涵蓋環境、社會及管治要素，且與財務相關的可持續發展標準進行評估。公司答卷的得分採用相應的行業權重計劃匯總至標準評分、要素評分及 ESG 總分。

每項標準的問題旨在評估公司的以下方面。

1. ESG 因子對公司財務成功的重要性的認識程度
2. 釐定公司 ESG 因子所面臨風險的潛在財務影響（即財務重要性）
3. 執行策略管理 ESG 風險，或透過與業務模式相一致的方式把握相關機遇
4. 衡量與所列關鍵績效指標（KPI）相關的結果，以評估可持續發展策略的成效
5. 對所述結果進行驗證或外部審計
6. 清晰地傳達企業可持續發展策略以及既定目標的進展

11. SAM 每年如何執行企業可持續發展評估（CSA）？ SAM 為 61 個行業中的每個行業提供單獨的問卷，當中包括一般性問題和行業問題。如此可比較不同行業的 ESG 表現，這亦是不同 ESG 標準在不同行業的重要性截然不同的原因。

61 份問卷包含最多 120 個問題，每個問題通常包含多個要點。所有問卷要求受訪者提供最多 1,000 個不同的公司數據點，其後 SAM 採用其循證表現評估法，利用數據點對每間公司在各項具體 ESG 議題方面的表現評分。隨後根據各行業問卷的加權方法，應用問題評分確定標準評分（參閱問題 1 中的圖 1）。

CSA 方法亦包括 SAM 的《媒體和持份者分析》，該分析持續監測公司是否在某個 ESG 領域存在爭議。《媒體和持份者分析》個案有可能導致一項或多項標準的評分減少，進而需要調整評分。

12. 企業可持續發展評估（CSA）由誰執行？ CSA 問卷由公司直接填寫，或由 SAM 的分析師團隊利用未參與的公司披露的公開資料代為完成。

13. 企業可持續發展評估（CSA）中每個問題的權重依據什麼決定？ 評分如何說明 ESG 的重要性？我們的方法考慮所有相關的 ESG 議題，並對具體行業內最重要的領域賦予更高權重。SAM 透過財務重要性分析，確定可推動業務價值且對財務分析中所採用的長期估值假設影響最大的可持續發展因子。分析得出 SAM 的 61 個行業中每個行業的重要性矩陣，作為確定 CSA 問題和標準權重的基礎。分析考慮公司的 ESG 風險對財務表現的影響程度，以及風險對公司產生影響的可能性。³

不同 SAM 行業的標準權重將有所不同，具體視標準對行業的重要性（由 SAM 的年度重要性分析釐定）而定。部分 ESG 指標用於所有行業，其他則用於特定行業。某些標準對某個行業未必重要，因此在行業評估中的權重將按零計算。

³ 請參閱：https://assessments.robecosam.com/documents/measuring_intangibles_csa-methodology.pdf。

14. 企業可持續發展評估 (CSA) 方法多久修訂一次？由 SAM 分析師組成的跨領域團隊每年設計、監測和完善 CSA，以深入了解公司創造價值和減低風險的潛力。在每年 9 月公佈 CSA 結果和道瓊斯可持續發展指數成分股後，CSA 方法將視新興主題或披露趨勢予以評審，並於次年 3 月參與者獲邀參加調查時最終確定。SAM 與企業、投資者和第三方接洽，配合其對新興可持續發展趨勢的研究（見問題 5 中的圖 3）。

15. 若公司未對企業可持續發展評估 (CSA) 中的問題甚至整項 CSA 本身作答，會產生什麼後果？鑒於企業可持續發展報告的透明度不盡相同，對於可獲得的公開資訊不足的問題，採用一個框架來處理缺失的數據。該框架僅適用於由 SAM 分析師評估的公司。

在 SAM 對公司進行分析時，可能發生以下情景。

- 若未找到問卷中的強制性問題對應的公司資訊，則該問題按零分計算，並在計算該公司的總分時計算在內。此舉懲罰了報告數據不足的公司。
- 若未找到非強制性問題對應的資訊，則在計算總分時將不考慮該問題。該指標的權重新分配至標準內所有其他指標的權重。
- 若公司參與 CSA 但未對問題（強制性或非強制性）作答，則該問題按零分計算，並將在計算該公司的總分時計算在內。此舉懲罰了能夠回答卻選擇逃避的公司。

16. 將企業可持續發展評估 (CSA) 中的問題列為強制性問題的依據是什麼？SAM 行業專家根據特定問題對 ESG 重要性矩陣分析的重要程度，將之列為強制性問題。作答率達到或超過 50% 的非強制性問題將在同一方法年度內成為強制性問題。在特定情況下，作答率超過 50% 但被認為不公正的問題亦可能成為非強制性問題。

17. 為確保數據質素而採取的措施有哪些？SAM 的分析師負責驗證和核實公司對問題的作答。分析師對問題評分並標明評分理由，記錄於 SAM 的數據庫。隨後由第二名分析師進行審查，並將評分未反映公司所提供證據的情況上報。個案可能報送 ESG 評級主管進一步審核。SAM 使用公開披露資料分析的公司遵循相同的方式。

此外，SAM 高級分析師和 ESG 評級主管在質素鑒證過程中識別異常情況和任何其他前後不一的情況。SAM 的內部數據庫亦內設提示，可更詳細地識別異常情況。

最後，SAM 的流程每年由第三方諮詢公司審計。

18. 數據使用哪些行業分類？標普道瓊斯指數 ESG 評分採用 61 個 SAM 行業的問卷計算得出。該等行業與全球行業分類系統 (GICS[®]) 中的行業類似，SAM 將之界定為具有類似財務重要性風險的行業。附錄 A 列示了 SAM 行業及其與 GICS 行業的對比。

19. 什麼是評分點等級？評分點等級是標普道瓊斯指數 ESG 評分的三個等級：標準、要素和 ESG 總分。

20. 如何及為何對標普道瓊斯指數 ESG 評分歸一化？對於某些企業可持續發展評估（CSA）問題，公司難以取得較其他問題更好的評分，原因是問題的評分過於分散，即某些問題的評分相對緊湊，而其他問題評分靠前和靠後者之間的分差偏大。CSA 方法每年予以檢討，以保持足夠的數據範圍，同時逐步提高每個行業的 ESG 表現基準，並因應上述偏差對問題的評分實施歸一化。

歸一化數據計量特定值與行業中值之間的差異，反映行業值的標準差。例如，在對問題的評分分組時，歸一化可用於擴大密集排列公司的絕對評分範圍。

標普道瓊斯指數的 ESG 總分仍可能有失偏駁，因為某些行業的總分往往高於其他行業。因此，標普道瓊斯指數的 ESG 總分亦作歸一化處理。

21. 什麼是《媒體和持份者分析》（MSA）？數據如何處理 ESG 爭議？SAM 的《媒體和持份者分析》全年監測媒體和持份者有關其評估範圍內公司的報導。《媒體和持份者分析》用作一套制衡機制來確保公司堅持其向持份者宣稱的業務標準水平。倘有情況顯示公司違背其宣稱的業務規範，且被認為負有不可推卸的責任，則可能產生《媒體和持份者分析》個案。《媒體和持份者分析》個案的影響分為輕微、中度或嚴重。《媒體和持份者分析》個案由 SAM 審查，並於審查過後修改公司的《媒體和持份者分析》評級和評分。

有關道瓊斯可持續發展指數現有成分股的嚴重個案可能上報道瓊斯可持續發展指數委員會。指數委員會的決定將同時向所有市場參與者公佈，並可能導致立即調整評分甚至將公司從指數中剔除。此外，成分股爭議的影響可能會反映於下屆年度企業可持續發展評估或下次季度評審。⁴

22. 為何公司每年的 ESG 評分各不相同？公司的 ESG 總分可能因以下原因而有別於上一年：

- 在任何 ESG 評分標準中，公司披露的資料或 ESG 表現發生變化；
- 基礎評分方法有變（即提高企業報告的標準或期望，對企業表現而非按披露的資料評分，或修訂門檻和行業基準）；
- 標準權重改變，但公司的 ESG 表現或披露幾乎未變；
- 現有評分標準納入新的問題或調查問卷採用新標準；
- 問題從非強制性變為強制性，反之亦然；及
- 此前由 SAM 代為分析的公司首次直接對企業可持續發展評估（CSA）作答，或公司不再參與 CSA。

公司首次作答可能讓其披露的相關 ESG 資料水平顯著提高。即使公司不再直接對 CSA 作答，若其公開披露的相關 ESG 資料與往年直接提供水平相同，在 SAM 利用該等來源分析公司時，其 ESG 評分未必會發生明顯變化。

⁴ 有關 SAM 方法的詳情，請參閱 https://www.robecosam.com/media/7/4/3/7435fb5dbf3cb17a675baf7e91cb9596_methodology-guidebook-external-msa-2018-web_tcm1011-14371.pdf。

數據傳送和授權

- 23. 標普道瓊斯指數 ESG 評分如何傳送至客戶？** 標普道瓊斯指數 ESG 評分可於標普道瓊斯指數的 SPICE®平台，以及透過標普道瓊斯指數的企業數據交換（EDX）平台提供的安全文件傳輸協議（SFTP）每月預定動態數據上獲得。
- 24. 若透過安全文件傳輸協議（SFTP）訂閱，數據多久可傳送至賬戶？** 數據按月透過 SFTP 傳送，以令客戶即時獲知因《媒體和持份者分析》行動及隨後的評分調整而造成的標普道瓊斯指數 ESG 評分變化。
- 25. 什麼是 SPICE 以及如何查閱？** SPICE 是標普道瓊斯指數的網頁版指數及成分股數據交付平台。SPICE 能使訂戶掌握及時而全面的數據、企業行動提示以及影響指數成分和權重的動向。訂戶可根據自身的投資標準訂製和預定報告。有關 SPICE 的詳情，請參閱 <https://www.spindices.com/services/spice/>。
- 26. 是否可以免費試用標普道瓊斯指數 ESG 評分數據？** 目前暫不提供 SPICE 試用賬戶，但閣下可透過 index_services@spglobal.com 獲取平台演示和數據樣本。
- 27. 現有的標普道瓊斯指數合約是否允許查閱標普道瓊斯指數 ESG 評分？** 查閱標普道瓊斯指數 ESG 評分需要另行獲得數據授權。有關詳情，請聯絡閣下的標普道瓊斯指數客戶代表，或瀏覽 <https://www.spindices.com/contact-us/>。
- 28. 標普道瓊斯指數 ESG 評分數據組合中是否包含相關問卷的作答？** 數據不包含問卷作答（答卷）。標普道瓊斯指數 ESG 評分數據組合包含公司每個方法年度的標準、要素、要素權重和 ESG 總分。SAM 按問題對調查問卷的作答評分並匯總為標準評分— 最低評分等級。
- 29. 哪些指數的數據可供查詢？** 標普道瓊斯指數 ESG 評分僅適用於以下指數。
- 標普全球大中型股指數
 - 標普北美大中型股指數
 - 標普 500 指數
 - 標普歐洲大中型股指數
 - 標普亞太大中型股指數
 - 標普新興市場大中型股指數

附錄 A：GICS 和 SAM 行業對比

GICS 子行業	GICS 代碼	SAM 行業
汽車零配件和設備	25101010	ATX 汽車零部件
輪胎和橡膠	25101020	
汽車製造商	25102010	AUT 汽車
機車製造商	25102020	
家居用品	25201020	DHP 家居耐用品
家用電器	25201040	
家用器具和特種產品	25201050	
房屋建造	25201030	HOM 房屋建造
消費電子產品	25201010	LEG 休閒設備產品及消費電子產品
休閒產品	25202010	
鞋類	25203020	TEX 紡織品、服飾和奢侈品
紡織品	25203030	
服飾、配飾和奢侈品	25203010	
專業消費服務	25302020	CSV 多元消費服務
教育服務	25302010	
餐廳	25301040	REX 餐廳和休閒設施
休閒設施	25301030	
酒店、度假村和遊輪	25301020	TRT 酒店、度假村和遊輪
賭場和博彩	25301010	CNO 賭場和博彩
廣告	50201010	PUB 媒體、電影和娛樂
廣播	50201020	
出版	50201040	
有線和衛星電視	50201030	
電影和娛樂	50202010	
分銷商	25501010	RTS 零售
互聯網和直銷零售	25502020	
百貨公司	25503010	
日用百貨店	25503020	
服飾零售	25504010	
專賣店	25504040	
汽車零售	25504050	
家居零售	25504060	
家裝零售	25504030	
電腦及電子產品零售	25504020	

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司及 SAM。圖表僅供說明。

標普道瓊斯指數 ESG 評分

GICS 子行業	GICS 代碼	SAM 行業
食品零售	30101030	FDR 食品和必需品零售
特大型超市和超級中心	30101040	
藥物零售	30101010	
食品分銷商	30101020	
啤酒生產商	30201010	BVG 飲料
軟飲料	30201030	
蒸餾酒和葡萄酒生產商	30201020	
農產品	30202010	FOA 食品
包裝食品和肉類	30202030	
煙草	30203010	TOB 煙草
家用產品	30301010	HOU 家用產品
個人用品	30302010	COS 個人用品
石油和天然氣設備及服務	10101020	OIE 能源設備及服務
石油和天然氣鑽井	10101010	
綜合性油氣企業	10102010	OGX 石油和天然氣上游及綜合性企業
石油和天然氣勘探及生產	10102020	
石油和天然氣精煉及行銷	10102030	
石油和天然氣儲存及運輸	10102040	PIP 石油和天然氣儲存及運輸
煤炭和消耗性燃料	10102050	COL 煤炭和消耗性燃料
區域銀行	40101015	BNK 銀行
多元化銀行	40101010	
互助儲蓄銀行和按揭貸款	40102010	
多元化資本市場	40203030	FBN 多元化金融服務和資本市場
投資銀行和經紀業務	40203020	
資產管理和託管銀行	40203010	
按揭房地產投資信託基金	40204010	
金融交易所和數據	40203040	
消費金融	40202010	
專業金融	40201040	
多行業控股	40201030	
其他多元化金融服務	40201020	
再保險	40301050	INS 保險
多元化保險	40301030	
財產和意外傷害保險	40301040	
保險經紀	40301010	
人壽和健康保險	40301020	

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司及 SAM。圖表僅供說明。

標普道瓊斯指數 ESG 評分

GICS 子行業	GICS 代碼	SAM 行業
多元化房地產投資信託基金	60101010	REA 房地產
工業房地產投資信託基金	60101020	
酒店和度假村房地產投資信託基金	60101030	
寫字樓房地產投資信託基金	60101040	
醫療保健房地產投資信託基金	60101050	
住宅房地產投資信託基金	60101060	
零售房地產投資信託基金	60101070	
專業房地產投資信託基金	60101080	
多元化房地產業務	60102010	
房地產營運公司	60102020	
房地產發展	60102030	
房地產服務	60102040	
醫療保健用品	35101020	
醫療保健設備	35101010	HEA 醫療保健提供商和服務
衛生保健設施	35102020	
醫療保健分銷商	35102010	
管理型醫療保健	35102030	
醫療保健服務	35102015	
醫療保健技術	35103010	
生物技術	35201010	BTC 生物技術
生命科學工具和服務	35203010	LIF 生命科學工具和服務
製藥	35202010	DRG 製藥
航空航天和國防	20101010	ARO 航空航天和國防
建築產品	20102010	BLD 建築產品
建築和工程	20103010	CON 建築和工程
重型電氣設備	20104020	IEQ 機械和電氣設備
電氣元件和設備	20104010	ELQ 電氣元件和設備
工業集團	20105010	IDD 工業集團
工業機械	20106020	IEQ 機械和電氣設備
建築機械和重型貨車	20106010	
農業和農場機械	20106015	
貿易公司和分銷商	20107010	TCD 貿易公司和分銷商

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司及 SAM。圖表僅供說明。

標普道瓊斯指數 ESG 評分

GICS 子行業	GICS 代碼	SAM 行業
辦公服務和用品	20201060	ICS 商業服務和用品
多元化支援服務	20201070	
商業印刷	20201010	
保安和報警服務	20201080	
環境和設施服務	20201050	
研究和諮詢服務	20202020	PRO 專業服務
人力資源和招聘服務	20202010	
航空公司	20302010	AIR 航空公司
航空貨運和物流	20301010	TRA 運輸和運輸基礎設施
海運	20303010	
鐵路	20304010	
貨車運輸	20304020	
機場服務	20305010	
高速公路和鐵路軌道	20305020	
海港和服務	20305030	
半導體	45301020	
半導體設備	45301010	
數據處理和外包服務	45102020	TSV IT 服務
互聯網服務和基礎設施	45102030	
IT 諮詢和其他服務	45102010	
系統軟件	45103020	
應用軟件	45103010	SOF 軟件
互動媒體和服務	50203010	IMS 互動媒體、服務和家庭娛樂
互動家庭娛樂	50202020	
通訊設備	45201020	CMT 通訊設備
電子元件	45203015	ITC 電子設備、儀器和元件
技術分銷商	45203030	
電子製造服務	45203020	
電子設備和儀器	45203010	
技術硬件、存儲和外圍設備	45202030	THQ 電腦和外圍設備及辦公電子產品
通用化學品	15101010	CHM 化學品
特種化學品	15101050	
化肥和農用化學品	15101030	
工業氣體	15101040	
多元化化學品	15101020	

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司及 SAM。圖表僅供說明。

標普道瓊斯指數 ESG 評分

GICS 子行業	GICS 代碼	SAM 行業
建築材料	15102010	COM 建築材料
紙包裝	15103020	CTR 容器和包裝
金屬和玻璃容器	15103010	
黃金	15104030	MNX 金屬和採礦
鋼材	15104050	STL 鋼材
鋁	15104010	ALU 鋁
貴金屬和礦物	15104040	MNX 金屬和採礦
多元化金屬和採礦	15104020	
銅	15104025	
銀	15104045	
紙製品	15105020	FRP 紙製品和林產品
林產品	15105010	
非傳統電訊營運商	50101010	TLS 電訊服務
綜合性電訊服務	50101020	
無線電訊服務	50102010	
燃氣	55102010	GAS 燃氣
電力	55101010	ELC 電力
獨立發電企業和能源交易商	55105010	
可再生電力	55105020	
複合型公用事業	55103010	MUW 複合型公用事業和水務
水務	55104010	

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司 及 SAM。圖表僅供說明。

一般免責聲明

©2019 年標普道瓊斯指數有限公司版權所有。保留所有權利。STANDARD & POOR'S、S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P MIDCAP 400、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、GICS、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 是 S&P Global 旗下 Standard & Poor's Financial Services LLC（「標普」）的註冊商標。DOW JONES、DJ、DJIA 及道瓊斯工業平均指數是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。該等商標連同其他商標已許可標普道瓊斯指數有限公司使用。未經標普道瓊斯指數有限公司書面許可，禁止全部或部分轉發或轉載。本文件不構成標普道瓊斯指數有限公司、S&P、Dow Jones 或其各自的聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得必要牌照的司法管轄區內提供服務的要約。除某些訂制指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有資料均屬客觀資料，並非專為滿足任何人士、實體或群體的需求。標普道瓊斯指數就許可第三方使用其指數及提供定制計算服務收取報酬。指數的過往表現並非對未來業績的指示或保證。

投資者不可直接投資於指數。指數所代表的資產類別，可透過基於該指數的可投資工具進行投資。標普道瓊斯指數並無贊助、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供以及試圖基於指數表現提供投資回報的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可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，標普道瓊斯指數不對投資此類投資基金或其他投資工具的適當性作任何聲明。不應依賴本文件所載聲明作出投資於此類投資基金或其他投資工具的決策。建議有意投資者在投資於此類基金或其他工具之前，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發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似文件）。標普道瓊斯指數有限公司並非稅務顧問。投資者應諮詢稅務顧問，以評估免稅證券對投資組合的影響及作出某項投資決策的稅務後果。將某隻證券納入指數並不表示標普道瓊斯指數建議買賣或持有該證券，亦不應被視為投資建議。標普道瓊斯指數美國基準指數的收市價由標普道瓊斯指數按其主要交易所設定的各指數成份股的收市價計算。收市價由標普道瓊斯指數從一名第三方供應商獲取，並與另一供應商提供的價格對比驗證。供應商從主要交易所獲取收市價。即日實時價格按類似方式計算，未經再次驗證。

該等材料僅供參考，並根據公眾一般可獲得的資料以及從相信屬可靠的來源獲取的資料編製。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，該等材料所包含的內容（包括指數數據、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或其輸出數據）或其任何組成部分（統稱「有關內容」）概不得以任何形式或任何手段進行修改、反編譯、轉載或分發或儲存在數據庫或檢索系統中。有關內容概不得用於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與許可人（統稱「標普道瓊斯指數各方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、時效性或可用性。標普道瓊斯指數各方不對因任何原因造成的錯誤或遺漏負責，亦不對使用有關內容的結果負責。有關內容乃按「現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方不作任何及所有明示或默示的保證，包括（但不限於）保證有關內容適銷或適合作特定目的或用途、不存在安全漏洞、軟件錯誤或缺陷、運行不會中斷或能在任何軟件或硬件配置下操作。對於因使用有關內容而引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或利潤及機會成本損失），標普道瓊斯指數各方概不向任何人士承擔責任，即使在已獲悉可能發生該等損害的情況下亦然。

S&P Global 分開經營旗下多個分部及業務單位的若干活動，以保持其各自活動的獨立性及客觀性。因此，S&P Global 的某些分部及業務單位可能擁有其他業務單位未掌握的資料。S&P Global 已制定政策及流程來確保對每次分析過程中獲取的若干非公開資料保密。

此外，標普道瓊斯指數向眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構及金融中介）提供或提供與之相關的廣泛服務，因此可能會向該等機構（包括標普道瓊斯指數可能會對其證券或服務作出推薦、評級、納入投資組合模型、評估或以其他方式涉及的機構）收取費用或其他經濟利益。

全球行業分類標準（GICS®）由 S&P 和 MSCI 制定，是 S&P 和 MSCI 的專有財產和商標。MSCI、S&P 和參與制作或編撰 GICS 分類的任何其他方概不對相關標準或分類（或使用相關標準或分類的結果）作明示或默示的保證或聲明，所有相關方特此明確卸棄所有涉及上述標準或分類的獨創性、準確性、完整性、適銷性或適合作特定目的保證。在不限制前述規定的原則下，MSCI、S&P、彼等的聯屬公司或任何參與製作或編撰 GICS 分類的第三方，在任何情況下概不對任何直接、間接、特別、懲罰性、相應而生的損害或任何其他損害（包括利潤損失）承擔任何法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損害的情況下亦然。

SAM AG 及／或其繼承人或聯屬公司擁有道瓊斯可持續發展指數的若干知識產權，標普道瓊斯指數已獲許可使用該等知識產權。

SAM AG（地址：Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Switzerland）及其關聯及聯屬公司（「SAM」）提供透過其專屬的企業可持續發展評估得出的 ESG 研究數據，與標普道瓊斯指數共同使用。SAM 不對與標普道瓊斯指數服務有關的任何直接、間接或相應而生的損害承擔責任，亦不對 SAM ESG 研究數據的使用擔責。SAM 概不作明示或默示的保證，包括但不限於對適銷性或適合作特定用途的默示保證。

SAM 是 RobecoSAM 的註冊商標。RobecoSAM 專門從事提供 ESG 資料、ESG 評級服務及 ESG 基準設定，而 SAM 用於推廣 RobecoSAM 旗下業務單位的服務及產品。SAM 不應視為獨立於 RobecoSAM 的法律實體。