

2022-05

## ESG 評分機制怎麼看？（一）

如果您對 ESG 有興趣，仔細分析比較後會發現，評等機構通常會聲明該機構所提出的 ESG 分數或評等所代表的意義，ESG 分數可以反映企業的 ESG 曝險程度，或反映 ESG 管理能力、管理績效，有時候還包含其他不同的涵義(例如 ESG 所帶來的機會)。每家評等機構所計算出的分數所代表的意義有所不同，透過說明書的聲明，可以讓使用者更明確知道其所提出的 ESG 分數應該如何詮釋及應用。應該注意的是，評分/評等的詮釋涵義應該與評分方法一致，從評分方法應該可以明確發現可對應的元素。

此外，觀察主要幾家國際評等機構的聲明不難發現，ESG 分數主要評估企業的 ESG 表現成果(FTSE、Refinitiv、RobecoSAM、MSCI)，有些機構同時評估 ESG 風險曝露和表現成果(FTSE、MSCI)。Sustainalytics 則較為特殊，該機構所提出的 ESG 分數之目的在衡量企業可管理但未管理到的 ESG 風險，而該機構的評估建置方法也確實說明如何以一系列的步驟量化評估「未管理到的風險」。仔細審視各家評等機構的評估方法說明書，不論聲明單純評估表現或兼有評估風險者，其輸入資料與步驟過程的確可以得到其聲明的分數意義，各家的方法都恰如其分地呈現其 ESG 分數的定義。

另外，ESG 的風險往往影響企業的后續營運績效以及財務表現，因此在邏輯上，每家企業因為其所在產業之不同以及自身獨特的營運模式，將面對不等程度的 ESG 風險。因此，對於企業 ESG 曝險衡量的評估與對企業 ESG 管理表現的評估同樣重要，曝險和管理兩者結合之後會產生完整的 ESG 績效評估。

除了 RobecoSAM 和 Refinitiv 之外，另三家主要的國際評估機構(FTSE、MSCI 及 Sustainalytics)都以顯性流程納入對企業的 ESG 風險評估。FTSE 的方法是在議題層級評分時拆成「管理成果」和「風險曝露」兩個維度，分別評定企業在該議題的管理表現和曝險程度兩種分數，再綜合兩分數成為企業在該議題的總分。MSCI 也採用類似的方法整合曝險和管理兩個評分維度，在關鍵議題評分層級建立「風險曝露」和「風險管理」兩組分數，曝險和管理分數個別由兩組指標組成，



銘傳大學金融科技學院/金融科技創新中心/ESG 專區

研究人員：李進生院長、謝文良顧問、李智仁執行長

網址：<https://reurl.cc/veVyrl> 電話：(03)350-7001#5384

在每項議題對公司的這兩方面分別進行評分。公司在一項議題的分數，則是先就個別維度評分後，再合併兩個維度的分數而成。

Sustainalytics 對企業 ESG 曝險的評估方式最為特殊，也最為精緻。首先由專家決定個別產業在某議題的曝險分數，再設定各家公司對該議題的敏感度(Beta)，由所屬產業曝險分數和個別公司的風險敏感度來決定個別公司對該議題的曝險分數，此曝險分數將成為該公司在該項議題的「未管理風險」的計算輸入之一。ESG 的評分相當嚴謹與繁複，對於 ESG 有興趣的朋友，透過本文希望帶給您一些啟發~~