



再议马斯克炮轰 ESG 评级



上周评论回应了马斯克对 ESG 及 ESG 评级的批判。我的观点是，ESG 评级不完美，但不可缺；我也从技术上分析了 TESLA 在 ESG 评级上有点吃亏的原因。不管从什么角度看，这只是技术问题，并非 ESG 评级机构故意刁难 TESLA。

没想到，这两天马斯克又发起炮轰，原因是 S&P 将 TESLA 从 S&P 500 ESG 指数中剔除掉了。这事其实也是 4 月底发生的。S&P 在 4 月 22 日就发了公告，将特斯拉剔除，5 月 2 日开始生效。没想到市场过了那么久才发应过来。而且，这只是一次常规调整，同一批被调出指数的成分股还有埃森哲、雪佛龙、达美航空、缤客等等。貌似没听到 TESLA 以外的公司喊冤。

马斯克火力依然很猛，他的论据是：埃克森美孚都能被标普 500 排在全球 ESG 前 10，TESLA 却没能上榜！然后他的结论是 ESG 是无耻骗局。

事实如何？我们还是先从技术层面分析吧。估计多数人在喷之前都懒得去看 S&P 500 ESG 指数的技术文件。这些文件都是公开的。按照指数编制方法论的介绍，S&P 500 ESG 指数是以 S&P 500 指数为全样本，通过若干剔除法，排除烟草、油砂等争议性行业的公司，剩余的按全球行业分类标准 (GICS) 分行业做 ESG 的排名，由高到低选取入选成分股，“分数线”由流通市值 (FMC) 来确定，确保入选成分股的总流通市值占到该行业全部流通市值的 65%-75%。成份股在指数中的权重也是由该成份股的流通市值大小确定。

根据上述方法论，马斯克的论据用错了。第一，埃克森美孚入不入选和 TESLA 入不入选“没有半毛钱关系”。埃克森美孚在能源行业、TESLA 是在可选消费行业，包括汽车、服装、休闲和媒体。所以，如果说 TESLA 是被挤掉的，那也是被汽车、服装、休闲和媒体这些上市公司挤掉的。埃克森美孚的 ESG 评级就算是零分，和 TESLA 能不能入选 S&P 500 ESG 指数没有关系。

第二，埃克森美孚全球 ESG 排前 10 么？S&P 的网页是列出了 ESG 指数的十大权重股（Top 10 Constituents by Index Weight），这意味着是全部入选的成分股（约 300 多只股票）按权重排名，不是按 ESG 排名。市值越高，排名越前，和 ESG 评级得分无关。此前，TESLA 也是 S&P 500 ESG 的十大权重股之一，只是因为它市值足够大。那么，埃克森美孚真是 ESG TOP10 么？我推测大概率不是的。MSCI 给埃克森美孚的 ESG 评级是 BBB，行业中游水平。

因此，马斯克的论据用错了。埃克森美孚的 ESG 评级并非全球前 10；TESLA 落榜，并非是因为和埃克森美孚的比较。以此炮轰 ESG 评级，有点

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42129

