



Các Tổ Chức Cung Cấp Xếp Hạng & Chỉ Số ESG và Các Kịch Bản Bền Vững Tương Lai

ESG & Sustainability Transformation

Hung NINH

12/2023

ESG Transformation



Các Tổ Chức Cung Cấp Xếp Hạng & Chỉ Số ESG và Các Kịch Bản Bền Vững Tương Lai

Đánh Giá và Xếp Hạng ESG Doanh Nghiệp:

Năm 2018, hai tổ chức MSCI và Sustainalytics có thị phần lớn nhất trong thị trường xếp hạng ESG tập trung vào doanh nghiệp. Cả hai cơ quan xếp hạng đều phát triển bằng cách mua lại các nhà cung cấp xếp hạng ESG khác trong thập kỷ qua. Tuy nhiên, những tổ chức mới vẫn tiếp tục tham gia vào lĩnh vực này.

Các loại hình đánh giá khác nhau bao gồm:

- Cơ bản, bao gồm rủi ro, mô hình kinh doanh, chính sách và sự chuẩn bị sẵn sàng.
- Hoạt động, bao gồm tác động của carbon, căng thẳng về nước và quản lý nguồn nhân lực.
- Đánh giá dựa trên công bố thông tin.
- Thuật toán và dựa trên tin tức, bao gồm cả những tranh cãi (Truvalue Labs và RepRisk chủ yếu sử dụng đánh giá này, mặc dù hầu hết các cơ quan xếp hạng đều sử dụng đánh giá cơ bản, vận hành và dựa trên các công bố).

Một số tổ chức xếp hạng ESG cũng đã cố gắng xem xét khía cạnh cơ hội của các yếu tố ESG.

Như đã lưu ý trước đó, mỗi nhà cung cấp có các phương pháp khác nhau cũng như những lợi ích và hạn chế khác nhau. Sự đồng thuận giữa các cơ sở dữ liệu còn hạn chế.

Thông thường, nhà cung cấp xếp hạng sẽ thiết lập một phương pháp để cung cấp thông tin xếp hạng bằng cách xác định một tập hợp các vấn đề ESG có liên quan, chỉ định các chỉ số để đánh giá hiệu suất đối với các vấn đề đó, sau đó phát triển quy trình tính trọng số và cho điểm để đánh giá một công ty.

Hầu hết đều thiết lập các hệ thống theo đó mức độ hiệu suất nhất định đối với một vấn đề sẽ được ấn định một số điểm hoặc cấp bậc nhất định. Cho điểm hoặc xếp hạng có thể được gắn với thước đo định lượng (Ví dụ: số lượng giám đốc nữ hoặc mức độ giảm phát thải) hoặc đánh giá định tính (Ví dụ: đánh giá "cao", "trung bình" hoặc "thấp" dựa trên chính sách, thủ tục, hoặc hiệu suất). Các chủ đề cũng thường được ấn định một trọng số nhất định, thiết lập các mức độ ảnh hưởng khác nhau cho các chủ đề hoặc nhóm chủ đề khác nhau trong kết quả xếp hạng cuối cùng.

Xếp hạng ESG chủ yếu dựa trên dữ liệu lịch sử của công ty và các nguồn dữ liệu thay thế (Ví dụ: lấy nguồn từ phương tiện truyền thông). Các cơ quan xếp hạng cố gắng tổng hợp những dữ liệu này để cung cấp cho nhà đầu tư thông tin giúp đưa ra quyết định đầu tư. Một số nhà cung cấp xếp hạng ESG cũng đang phát triển các biện pháp đo lường "rủi ro khí hậu" nhằm cố gắng đánh giá rủi ro trong tương lai theo Thỏa thuận Paris và các sáng kiến như Task Force on Climate-Related Financial Disclosures.

Để thực hiện xếp hạng, nhà cung cấp thường sẽ thực hiện các nhiệm vụ sau:

- Xác định các chỉ số ESG nào được coi là trọng yếu nhất đối với ngành được đề cập.
- Thu thập một bộ các điểm dữ liệu cho các chỉ số được xác định về công ty được đề cập từ các thông tin công khai của công ty, phản hồi khảo sát, dữ liệu phi cấu trúc của công ty hoặc dữ liệu của bên thứ ba. Đánh giá dữ liệu được thu thập để đảm bảo tính nhất quán và đôi khi ước tính các điểm dữ liệu còn thiếu (không phải tất cả các nhà cung cấp xếp hạng đều ước tính điểm dữ liệu).



- Định lượng các điểm dữ liệu định tính thông qua các phương pháp tính điểm hoặc xếp hạng; cho điểm hoặc đánh giá các điểm dữ liệu định lượng thông qua các phương pháp tính điểm hoặc xếp hạng. Kết hợp các điểm dữ liệu này với hệ thống trọng số được xác định trước áp dụng cho các chỉ số để tạo ra điểm tương đối theo ngành cho một công ty đánh giá hiệu quả hoạt động của nó so với công ty trong ngành hoặc điểm tuyệt đối, hoặc cả hai.

Việc xác định yếu tố ESG tùy thuộc vào nhà cung cấp xếp hạng; do đó, việc phân tán quan điểm bắt đầu ở bước này, ngay cả trước khi xem xét các phương pháp khác nhau để tính trọng số và cho điểm.

Một số nhà cung cấp xếp hạng khác vẫn hoạt động, mặc dù trong lịch sử, MSCI và Sustainalytics có thị phần lớn nhất trong xếp hạng vốn cổ phần. Các dịch vụ xếp hạng quốc gia hoặc cụ thể hơn về trái phiếu cũng được cung cấp bởi Ngân hàng Thế giới.

Chúng tôi không đánh giá phương pháp này hơn phương pháp khác vì có rất nhiều chi tiết và khác biệt giữa các phương pháp này.

Một Số Cơ Quan Xếp Hạng ESG (ESG Ratings Agencies):

Xếp hạng bền vững của Morningstar và Real Impact Tracker (RIT) là những ví dụ về đánh giá quỹ đầu tư ESG và người quản lý quỹ.

Xếp hạng bền vững của Morningstar:

Tính đến năm 2021, Morningstar bao phủ đánh giá hơn 20.000 quỹ tương hỗ và hơn 2.000 quỹ ETF với điểm từ 1 đến 5 (hệ thống được bắt đầu vào năm 2018). Nó sử dụng các xếp hạng cấp doanh nghiệp từ Sustainalytics (hiện là một phần của Morningstar) để phát triển xếp hạng quỹ của mình, và các xếp hạng tiêu đề (headline rating) được cung cấp miễn phí. Morningstar áp dụng "cách tiếp cận dựa trên năm giữ" - điểm trọng số ESG trung bình của các công ty trong danh mục đầu tư. Không có sự ghi nhận hoặc đánh giá nào được đưa ra cho những nỗ lực của các nhà quản lý doanh nghiệp trong việc thu hút sự tương tác (engagement) của cổ đông và vận động công chúng hoặc về sự tinh tế, văn hóa hoặc chiến lược đầu tư của họ. Một lập luận phê phán phổ biến đối với cách tiếp cận này là các cách tiếp cận dựa trên việc nắm giữ (holdings-based) bỏ qua chiến lược ESG có chủ ý và cách tiếp cận này nhất thiết phải nhìn về dữ liệu quá khứ (backward-looking).

Do mối tương quan của hai hệ thống xếp hạng chính (Sustainalytics và MSCI) là thấp và không ổn định, đồng thời Morningstar chỉ sử dụng dữ liệu Sustainalytics để tính toán nên khả năng so sánh giữa các xếp hạng và các hệ thống xếp hạng khác còn hạn chế.

Real Impact Tracker:

RIT thực hiện một cách tiếp cận toàn diện hơn, thực hiện thẩm định chuyên sâu về các đánh giá của người quản lý. Cái gọi là "certified community" của nó được cung cấp công khai với thông tin chi tiết về quá trình đánh giá được thực hiện.

Thay vì sử dụng "cách tiếp cận dựa trên tài sản nắm giữ", RIT đánh giá:

- Văn hoá,
- Triết lý,
- Tác động của quy trình và
- Những nỗ lực về chính sách công.

Mercer's Point System:

Các nhà tư vấn đầu tư, chẳng hạn như Mercer, cũng sẽ đánh giá khả năng ESG của các nhà quản lý quỹ, việc này thường được thực hiện ở cấp độ chiến lược quỹ. Mercer có điểm 4, trong đó xếp hạng ESG = 1 cao nhất được trao cho dưới 5% các nhóm đầu tư.

Các nhà tư vấn đầu tư của Mercer có thể tìm kiếm những đặc điểm sau:

- Có minh chứng cho thấy các yếu tố ESG được thể hiện trong quá trình ra quyết định của nhóm đầu tư và trong văn hóa doanh nghiệp.
- Đã nỗ lực xây dựng các yếu tố ESG thành thước đo định giá, sử dụng các đánh giá riêng của nhóm đầu tư về tính trọng yếu và khung thời gian.
- Đã có một thời gian đầu tư dài hạn và doanh thu danh mục đầu tư thấp.
- Các chính sách và thực hành sở hữu bao gồm giám sát, tích hợp đầy đủ với việc ra quyết định đầu tư, và tính minh bạch.
- Đối với các tài sản thay thế, có bằng chứng về việc theo đuổi các phương pháp thực hành tốt nhất về tính minh bạch và định giá, cùng với việc giám sát và cải thiện hiệu suất ESG phù hợp với các công ty và lĩnh vực trong danh mục đầu tư.
- Sẵn sàng hợp tác với các tổ chức đầu tư khác để cải thiện hiệu suất của công ty, của ngành hoặc cả thị trường.
- Cam kết tích hợp ESG có thể được nhìn thấy trong toàn tổ chức.

Nguồn: Trích từ Mercer (2018).

Mục đích của các đánh giá ESG này là hình thành quan điểm về các quy trình, thực tiễn tích hợp ESG và chiến lược khác nhau của các nhà quản lý quỹ để người dùng cuối, cả nhà đầu tư nhỏ lẻ và tổ chức, có thể đáp ứng nhu cầu ESG và đầu tư với các quỹ mang lại giải pháp dịch vụ phù hợp nhất. Ngoài ra, những hạn chế bao gồm:

- Khác biệt giữa các phương pháp (một số tập trung vào quá trình đầu tư, một số khác tập trung vào việc nắm giữ danh mục đầu tư)
- Khác biệt về các nguồn dữ liệu hoặc nhà cung cấp xếp hạng
- Nguồn dữ liệu hạn chế chưa được kiểm toán
- Nguồn lực thời gian để thực hiện so sánh.
- Cách thức thực hiện những đánh giá này tương đối không minh bạch và không thể so sánh được.

Các Tổ Chức Cung Cấp Chỉ Số ESG (ESG Index):

FTSE Russell và MSCI cung cấp các chỉ số ESG tiêu chuẩn. Các chỉ số này có thể được xây dựng tùy chỉnh theo sở thích của nhà đầu tư (thường ở cấp nhà đầu tư định chế) và các phiên bản tiêu chuẩn hơn thường có sẵn trên thị trường.

Chỉ số này thường dựa trên các tiêu chí theo quy tắc được đánh giá trên điểm số hoặc số liệu ESG cơ bản. Sau đó, các tiêu chí này sẽ được đưa vào công thức để nghiêng trọng số của công ty hoặc loại trừ toàn bộ công ty đó, dựa trên điểm và các rào cản ESG. Những điểm số này có thể được lấy từ các nhà cung cấp dịch vụ ESG khác. Ví dụ: Sustainalytics bắt đầu cung cấp cho FTSE Russell dữ liệu cơ bản từ năm 2019 (và đã cung cấp dữ liệu cho Morningstar trước đó).

Các chỉ số này có thể được sử dụng làm điểm chuẩn để các nhà quản lý quỹ đầu tư đo lường hoặc dùng làm quỹ chuẩn để các nhà đầu tư tiến hành đầu tư trực tiếp vào dưới hình thức quản lý beta hoặc thụ động.

Các loại chỉ số này đã được phát triển thành các phạm vi khác nhau của các "ESG ETF". Các ETF được tạo thành từ một rổ chứng khoán (cổ phiếu, trái phiếu và các tài sản khác).



Các quỹ ETF này tuân theo chỉ số cơ bản hoặc cấu trúc giỏ hàng theo kiểu dựa trên các quy tắc. Đây có thể là các chủ đề, cụ thể là chỉ đầu tư vào một số lĩnh vực nhất định hoặc cân nhắc tỷ trọng dựa trên điểm ESG, như chúng tôi đã mô tả trước đó. Những điểm số này có thể dựa trên dữ liệu (Ví dụ: lượng khí thải carbon) hoặc dựa trên xếp hạng (Ví dụ: các xếp hạng của nhà cung cấp) hoặc kết hợp cả hai. Các cuộc tranh luận vẫn còn tiếp tục về việc các quỹ ETF này nắm bắt các yếu tố ESG tiềm năng tốt đến mức nào.

Nguồn Dữ Liệu ESG Sơ Cấp và Thứ Cấp:

Nhiều trong số các cơ sở dữ liệu ESG cung cấp dữ liệu hoặc xếp hạng ESG thứ cấp (secondary ESG data or ratings). Đây là những đánh giá được chuyển đổi bằng quá trình chấm điểm hoặc bằng công thức từ nguồn dữ liệu sơ cấp (primary data source). Một số nhà cung cấp (Ví dụ: Bloomberg) sẽ cung cấp dữ liệu sơ cấp lấy từ báo cáo của công ty ở dạng dễ hiểu hoặc nhất quán hơn, cùng với một xếp hạng thứ cấp (Ví dụ: Bloomberg Disclosure score).

Dữ liệu sơ cấp có thể được lấy trực tiếp từ các công ty thông qua khảo sát, liên lạc trực tiếp với công ty và các tài liệu báo cáo, bài thuyết trình và các tài liệu công khai khác của công ty.

Những tài liệu công khai này có thể được lấy từ các tổ chức phi lợi nhuận, chẳng hạn như UN Global Compact hoặc GRI, cũng như các trang web riêng của công ty. Nguồn sơ cấp có thể được kiểm toán hoặc không được kiểm toán, nhưng tính đến năm 2020, nhiều chỉ số hiệu suất ESG chưa được kiểm toán (mặc dù con số này đã tăng lên kể từ năm 2018 và dự kiến sẽ tiếp tục tăng, việc xác minh và kiểm toán lượng khí thải carbon là một điểm dữ liệu quan trọng được kiểm toán ngày càng nhiều).

Ngoài ra, nguồn dữ liệu có thể là gián tiếp, thông qua các bài báo, báo cáo và phân tích của bên thứ ba hoặc các nghiên cứu và tư vấn đầu tư.

Đánh giá gián tiếp có thể thông qua nguồn của bên thứ ba (Ví dụ: Glassdoor để biết dữ liệu và điểm số về mức độ hài lòng của nhân viên, được lấy trực tiếp từ các cuộc khảo sát nhân viên). Chúng cũng có thể đến từ các báo cáo của chính phủ, cơ quan quản lý hoặc tổ chức phi chính phủ (NGO) về các phân khúc khác nhau của ESG.

Một số dữ liệu hoặc đánh giá này có thể được sử dụng rộng rãi giữa các tổ chức. Ví dụ: dữ liệu carbon CDP được nhiều nhà cung cấp xếp hạng ESG lớn sử dụng làm đầu vào, chẳng hạn như FTSE Russell, MSCI và Sustainalytics.

Các nguồn dữ liệu thứ cấp thường liên quan đến việc chuyển đổi dữ liệu ESG sơ cấp theo một cách nào đó và tạo ra điểm số, đánh giá hoặc xếp hạng mới dựa trên những chuyển đổi này. Chúng được cung cấp (bán) bởi các tổ chức vì lợi nhuận, cả tài chính và phi tài chính, cũng như từ các cơ quan quản lý, tổ chức phi chính phủ, và các tổ chức phi lợi nhuận hoặc từ thiện khác.

Các Mục Đích Sử Dụng Khác Của Dữ Liệu Hệ Thống ESG và Bền Vững:

Nhìn vào mọi khía cạnh, dữ liệu ESG rõ ràng có những ứng dụng rộng rãi và đa dạng trong đầu tư. Chúng tôi sẽ trình bày một số kỹ thuật khác ngoài việc để đánh giá công ty nhưng rất hữu ích cho các doanh nghiệp và nhà phân tích xem xét.



Phân Tích “Dữ Liệu Lớn” Của Nhiều Yếu Tố ESG (“Big Data” Analysis of Multiple ESG Factors):

Như có thể thấy, các phân tích định lượng, thuật toán và quy trình ngôn ngữ tự nhiên đang sử dụng các bộ dữ liệu ESG để xác định chất lượng doanh nghiệp, rủi ro danh tiếng và nhiều khía cạnh hướng tới tương lai về sức mạnh và định giá doanh nghiệp. Những xu hướng này cũng có thể được phân tích ở cấp độ ngành hoặc quốc gia. Các công ty đang bắt đầu sử dụng phân tích dữ liệu lớn về các yếu tố ESG khác nhau trong phân tích chiến lược và hoạt động của họ.

Giảm Thiểu Rủi Ro Về Vận Hành, Nguồn Lực Tài Nguyên Và Nguồn Cung:

Việc đánh giá ở đây không chỉ ở cấp độ công ty mà còn có thể được thực hiện ở cấp độ hệ thống hoặc cấp ngành. Điều này sẽ bao gồm các đánh giá về rủi ro chuỗi cung ứng (Ví dụ: từ lao động cưỡng bức hoặc các hạn chế về nguồn cung ứng) hoặc thay đổi chính sách (Ví dụ: về định giá carbon hoặc sử dụng nước).

Những rủi ro này có thể bao gồm rủi ro về thích ứng khí hậu và rủi ro chuyển đổi tác động tới các cơ sở hạ tầng vật chất hoặc bố trí nguồn nhân lực trong các khu vực có rủi ro - về môi trường hoặc chính trị.

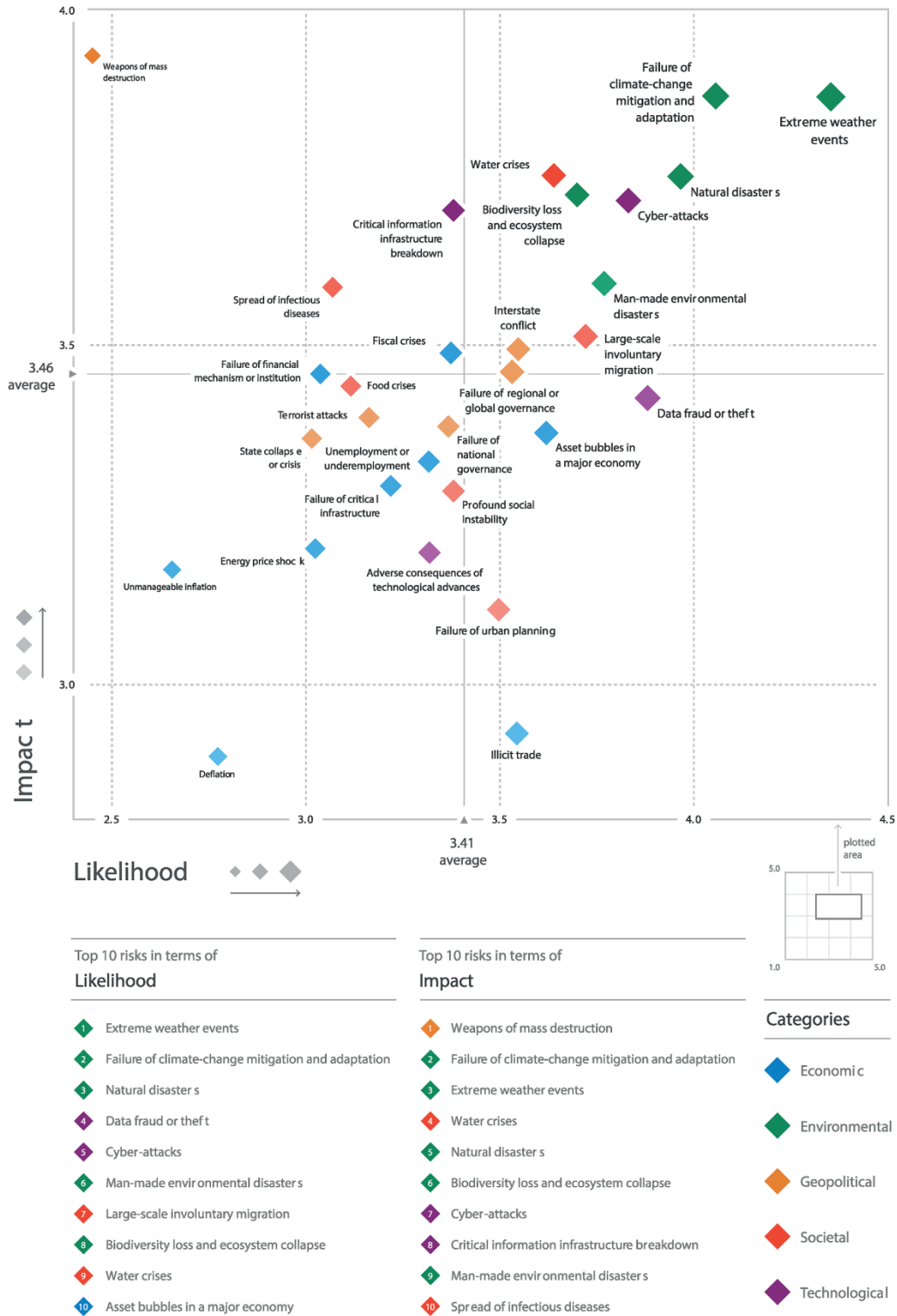
Sau đó, nó sẽ tác động đến việc ra quyết định liên quan đến tài nguyên, nguồn cung và hoạt động vận hành về mặt đầu tư và phân bổ vốn, trong đó các nhà đầu tư và công ty có thể quyết định đầu tư bổ sung tiền (Ví dụ: công nghệ carbon thấp) hoặc rút vốn (Ví dụ: mỏ than).

Mô Hình Hóa Các Kịch Bản Bền Vững Tương Lai, Bao Gồm Biến Đổi Khí Hậu, Tăng Lương và Các Tác Động Xã Hội:

Các kịch bản trong tương lai có thể hữu ích ở cấp độ quốc gia, ngành và công ty cũng như cho các nhà đầu tư. Một ví dụ là các kịch bản biến đổi khí hậu. Một tập hợp các kịch bản xem xét các biện pháp can thiệp chính sách khác nhau (Ví dụ: mức thuế carbon). Những giả định chính sách khác nhau này sau đó có thể dẫn đến những tác động trái ngược nhau đối với các sự kiện thiên tai như hỏa hoạn và bão do mức độ nóng lên toàn cầu khác nhau. Những thảm họa thiên nhiên này sau đó có thể ảnh hưởng đến các công ty (Ví dụ: với các công ty bảo hiểm và cơ sở hạ tầng của họ) cũng như các quốc gia thông qua các làn sóng di cư của con người. Loại dữ liệu này có thể được sử dụng để định hướng chiến lược phát triển bền vững và quản lý rủi ro.

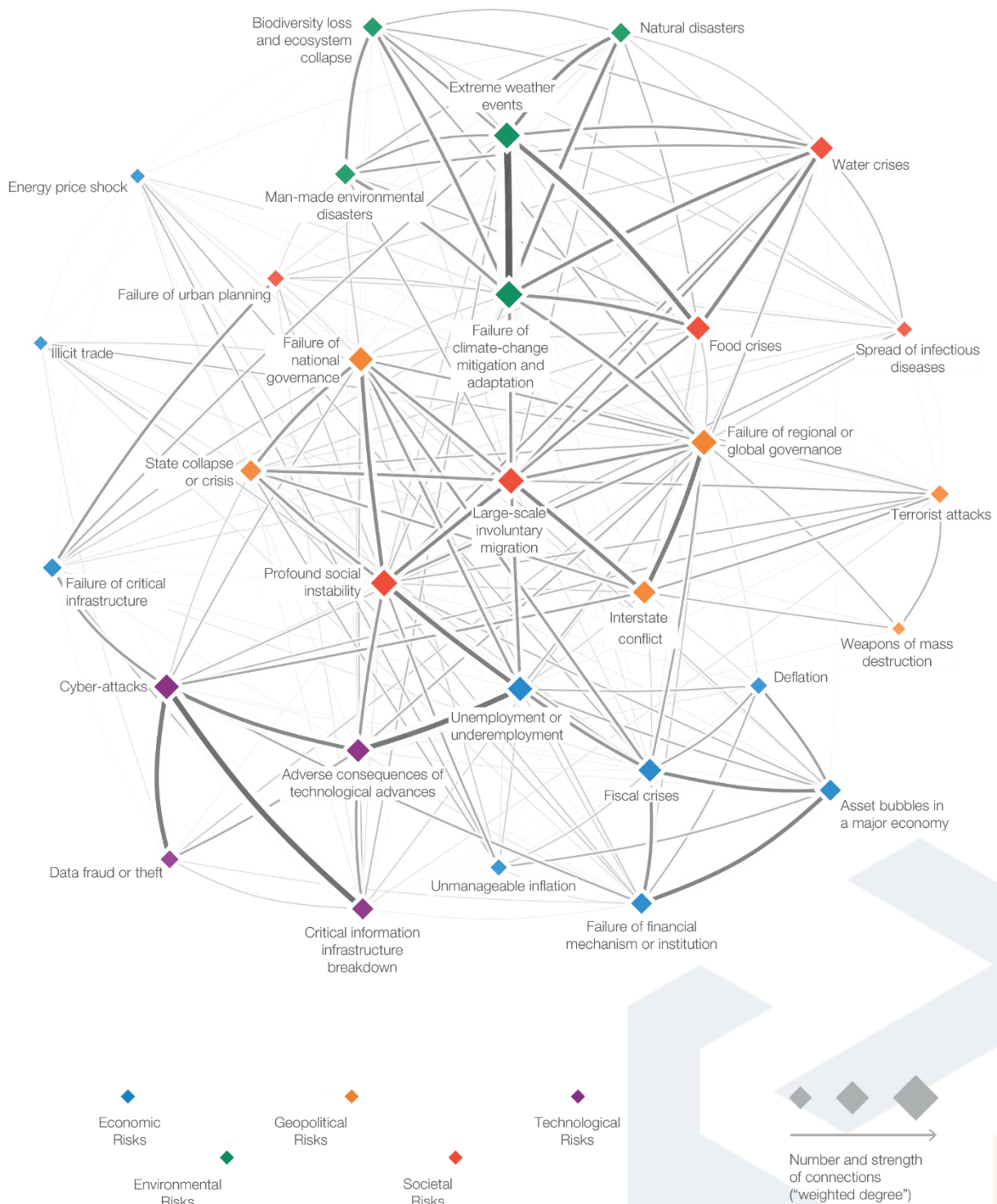
Diễn đàn Kinh tế Thế giới (WEF) đưa ra hai ví dụ về lập bản đồ rủi ro ở cấp độ này (xem Hình 1 và Hình 2). Hơn nữa, một số chuyên gia sẽ coi phân tích trong Hình 2 là một dạng lập bản đồ rủi ro.

Hình 1: The Global Risk Landscape 2019:



Nguồn: Diễn Đàn Kinh Tế Thế Giới (2019).

Hình 2: The Global Risk Interconnections Map 2019:



Nguồn: Diễn Đàn Kinh Tế Thế Giới (2019).

Phân Tích Real-Time Dynamic:

Phân tích tiên phong của khoa học dữ liệu đang được mở rộng sang phân tích thời gian thực. Ví dụ: dữ liệu không gian địa lý được sử dụng để theo dõi nạn phá rừng, khai thác mỏ, xây dựng, vận chuyển và giao thông và các quy trình ngôn ngữ tự nhiên được sử dụng để theo dõi tình cảm xã hội (social sentiment) trên môi trường internet.

Nhìn chung, phân tích đầu tư ESG không xảy ra một cách tự nhiên. Các kỹ thuật và phân tích có mối liên hệ chặt chẽ với thế giới thực cũng như tác động và rủi ro đối với các công ty và các quốc gia.

Để tìm hiểu thêm về ESG và các mô hình liên quan đến tính bền vững, vui lòng liên hệ [**YTT Consulting!**](#)

