



Tổ Chức Xếp Hạng ESG Chính Sustainalytics và MSCI, Phương Pháp và Sản Phẩm Của Họ

ESG & Sustainability Transformation

Hung NINH

12/2023

ESG Transformation



Tổ Chức Xếp Hạng ESG Chính Sustainalytics và MSCI, Phương Pháp và Sản Phẩm Của Họ

Bài viết này YTT Consulting sẽ cung cấp thêm thông tin về Sustainalytics và các sản phẩm ESG của nó cũng như Nghiên cứu của MSCI.

Mục đích để cung cấp cái nhìn sâu sắc hơn về phương pháp luận của hai nhà cung cấp xếp hạng lớn nhưng chúng tôi không gợi ý rằng đây là những cách duy nhất có thể thực hiện xếp hạng ESG.

Sustainalytics và Các Sản Phẩm ESG Của Nó:

Sustainalytics là tổ chức cung cấp dịch vụ xếp hạng, nghiên cứu quản trị doanh nghiệp và ESG. Tính đến năm 2018, nó được coi là nhà cung cấp xếp hạng ESG hàng đầu và vào năm 2020, Sustainalytics đã được Morningstar mua lại. Nó có quan hệ đối tác chiến lược với:

- Morningstar;
- Glass Lewis (cổ vấn ủy quyền);
- STOXX (nhà cung cấp chỉ số); Và
- Kể từ năm 2018, FTSE Russell (nhà cung cấp chỉ số).

Sustainalytics có một số sản phẩm khác nhau, từ tuân thủ và sàng lọc, nghiên cứu chỉ số, phân tích danh mục đầu tư, nghiên cứu rủi ro carbon và rủi ro quốc gia cho đến nghiên cứu tích hợp ESG.

Xếp Hạng Rủi Ro ESG Của Sustainalytics:

Xếp hạng Rủi ro ESG của Sustainalytics đo lường mức độ mà giá trị kinh tế của công ty gặp rủi ro do các yếu tố ESG gây ra, hay nói một cách kỹ thuật hơn là mức độ rủi ro ESG không được quản lý của công ty.

Hệ thống đánh giá cho điểm đối với các yếu tố nguy cơ cụ thể. Mỗi điểm rủi ro đều tương đương nhau, bất kể nó áp dụng cho công ty hay vấn đề nào. Điểm sẽ cộng lại qua các vấn đề để tạo ra điểm tổng thể, sau đó được xếp hạng.

Việc xếp hạng các công ty thành năm loại rủi ro:

- Không đáng kể
- Thấp
- Trung bình
- Cao
- Nghiêm trọng

Các loại rủi ro này là tuyệt đối, có nghĩa là đánh giá rủi ro "cao" phản ánh mức độ rủi ro ESG không được quản lý tương đương trên toàn bộ nghiên cứu, cho dù nó đề cập đến một công ty nông nghiệp, một công ty tiện ích hay bất kỳ loại hình công ty nào khác.

Theo Sustainalytics, một vấn đề được coi là "trọng yếu" trong Xếp hạng rủi ro ESG nếu sự hiện diện hay vắng mặt của vấn đề đó trong báo cáo tài chính có khả năng ảnh hưởng đến quyết định của một nhà đầu tư hợp lý.



Để được coi là “có liên quan” trong xếp hạng rủi ro, vấn đề này phải có tác động đáng kể đến giá trị kinh tế của một công ty và do đó đến hồ sơ rủi ro tài chính và lợi nhuận của nhà đầu tư đầu tư vào công ty.

Việc phân biệt việc sử dụng tính trọng yếu của Xếp hạng Rủi ro ESG như một khái niệm với các định nghĩa tập trung vào pháp lý hoặc kế toán hẹp hơn là điều quan trọng. Không phải mọi vấn đề mà Sustainalytics coi là “trọng yếu” trong xếp hạng đều bắt buộc về mặt pháp lý phải được công bố trong báo cáo của công ty. Một số vấn đề là “trọng yếu” theo quan điểm ESG, ngay cả khi hậu quả tài chính ngày nay không thể đo lường được đầy đủ.

Việc xếp hạng rủi ro ESG nhấn mạnh vào tính trọng yếu kết hợp với một khía cạnh bổ sung - khía cạnh rủi ro. Nó phản ánh mức độ mà một công ty gặp phải rủi ro ESG trọng yếu được xác định ở cấp ngành và ảnh hưởng đến điểm xếp hạng tổng thể của một công ty cũng như điểm xếp hạng của công ty đó đối với từng vấn đề ESG trọng yếu. Mức độ rủi ro do vấn đề ESG được ước tính ở cấp độ tiểu ngành và được điều chỉnh thêm ở cấp độ công ty riêng lẻ.

Khía cạnh thứ hai của Xếp hạng Rủi ro ESG là quản lý. Quản lý ESG có thể được coi là một tập hợp các cam kết và hành động của công ty thể hiện cách công ty tiếp cận và xử lý vấn đề ESG thông qua các chính sách, chương trình, hiệu suất định lượng và tham gia vào các vấn đề tranh cãi cũng như quản lý về quản trị doanh nghiệp. Sustainalytics xem xét việc quản lý trong Xếp hạng Rủi ro ESG vì các cam kết và hành động của công ty cung cấp tín hiệu về việc liệu các công ty có đang quản lý rủi ro ESG hay không.

Rủi Ro Không Được Quản Lý: Chách thức Sustainalytics đưa ra điểm số như thế nào

Hệ thống tính điểm Xếp hạng rủi ro ESG cho một công ty được cho là tốt nhất khi xảy ra theo ba giai đoạn ở cấp độ vấn đề:

- Điểm khởi đầu là sự tiếp xúc (exposure),
- Giai đoạn tiếp theo là quản lý (management) và
- Giai đoạn cuối cùng là tính toán rủi ro không được quản lý (unmanaged risk), sử dụng khái niệm phân rã rủi ro (risk decomposition).

Điểm xếp hạng rủi ro ESG cuối cùng là thước đo rủi ro không được quản lý. Điều này được định nghĩa là rủi ro ESG trọng yếu chưa được công ty quản lý. Nó bao gồm hai loại rủi ro:

- Rủi ro không thể quản lý được, không thể giải quyết bằng sáng kiến của công ty
- Khoảng trống về quản lý, thể hiện những rủi ro mà công ty có thể quản lý thông qua các sáng kiến phù hợp nhưng có thể vẫn chưa được quản lý.

Tỷ lệ rủi ro có thể quản lý được so với tỷ lệ rủi ro không thể quản lý được đối với một vấn đề ESG trọng yếu được xác định trước ở cấp tiểu ngành bởi một yếu tố rủi ro có thể quản lý được. Mọi vấn đề ESG trọng yếu đều có hệ số rủi ro có thể quản lý được (MRF), từ 30% (cho thấy mức độ rủi ro vấn đề cao là không thể quản lý được) đến 100% (cho thấy rủi ro vấn đề được coi là hoàn toàn có thể quản lý được).

Tính Điểm Số Rủi Ro Cuối Cùng Không Được Quản Lý (Final Unmanaged Risk Score):

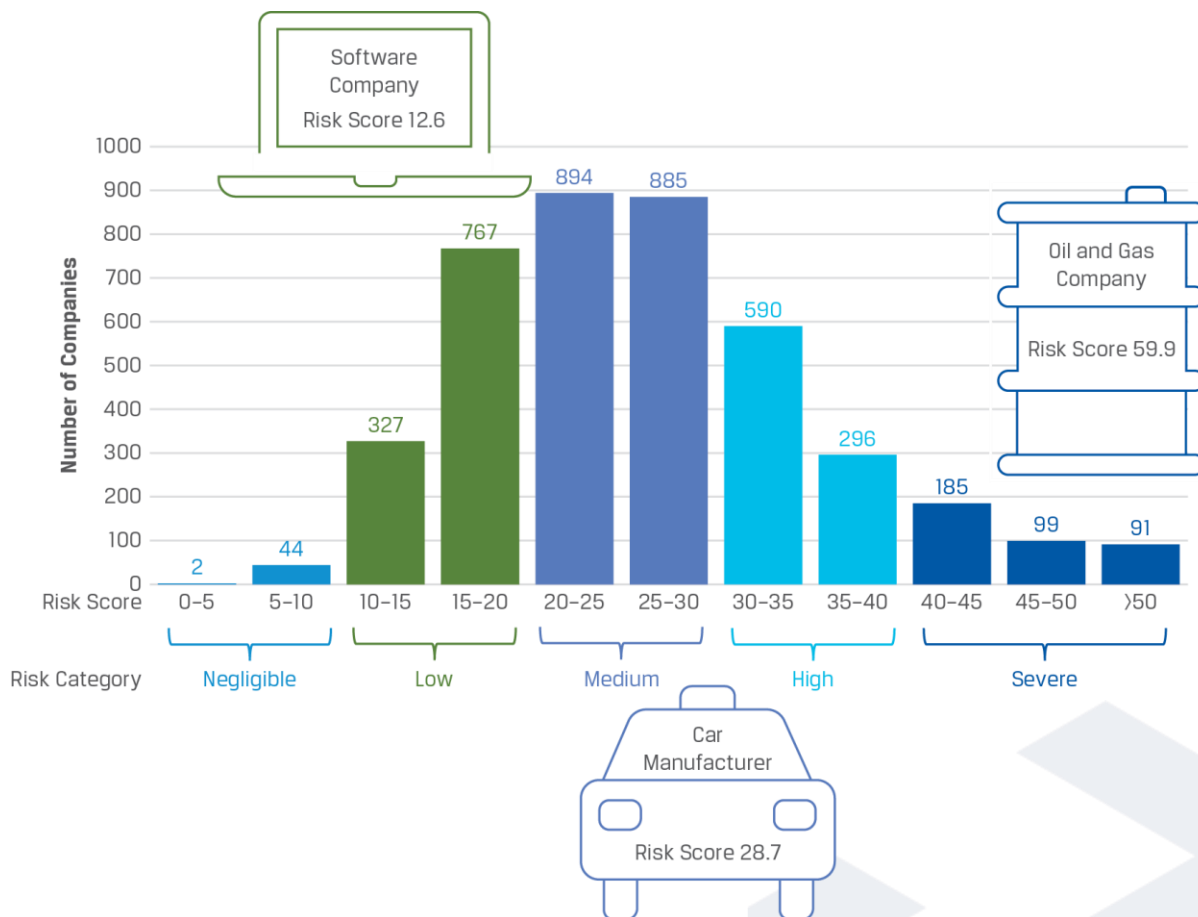
Việc đánh giá rủi ro không được quản lý (điểm Xếp hạng Rủi ro ESG cuối cùng) yêu cầu ba bước:

- Đánh giá tỷ lệ rủi ro tổng thể của các công ty và so sánh với vấn đề ESG trọng yếu trong một tiểu ngành nhất định mà công ty có thể quản lý (đánh giá rủi ro có thể quản lý được).

- Ở cấp độ công ty, mức độ mà một công ty đã quản lý phần rủi ro có thể quản lý được trong tổng mức độ rủi ro của mình, liên quan đến một vấn đề được tính toán dựa trên đánh giá về ban quản lý (đánh giá điểm quản lý tổng thể).
- Cuối cùng, điểm rủi ro không được quản lý được tính bằng cách trừ đi các rủi ro được quản lý khỏi điểm rủi ro tổng thể của công ty liên quan đến vấn đề ESG trọng yếu (tính toán điểm rủi ro không được quản lý cuối cùng).

Hình miêu tả cho thấy cách các công ty mà Sustainalytics sử dụng để kiểm tra và xác nhận được phân bổ theo 5 loại rủi ro ESG đã được xác định cho Xếp hạng Rủi ro ESG.

Phân bổ các công ty theo các danh mục rủi ro ESG (Tháng 1 năm 2020)



Nguồn: Sustainalytics (2020).

MSCI ESG Research (Nghiên cứu ESG của MSCI):

Theo Xếp hạng MSCI ESG, rủi ro và cơ hội ESG được đặt ra bởi các xu hướng quy mô lớn (Ví dụ: biến đổi khí hậu, khan hiếm tài nguyên hoặc thay đổi nhân khẩu học) và bản chất hoạt động của công ty.

MSCI coi rủi ro hoặc cơ hội là trọng yếu đối với ngành như sau:

- Rủi ro là trọng yếu đối với một ngành khi các công ty trong một ngành nhất định có khả năng phải chịu chi phí đáng kể liên quan đến ngành đó (Ví dụ: lệnh cấm theo quy định đối với một hóa chất đầu vào quan trọng).
- Cơ hội là trọng yếu đối với một ngành khi các công ty trong một ngành nhất định có thể tận dụng cơ hội đó để kiếm lợi nhuận (Ví dụ: cơ hội về công nghệ sạch cho ngành chiếu sáng bằng đèn LED).

Lưu ý rằng định nghĩa về “tính trọng yếu” này khác với định nghĩa của Sustainalytics nhưng vẫn là một nhận định (và có thể khác với nhận định của các nhà đầu tư khác).

MSCI đánh giá rủi ro và cơ hội trọng yếu cho từng ngành thông qua mô hình định lượng so sánh phạm vi và giá trị trung bình trong từng ngành đối với các tác động bên ngoài (Ví dụ: cường độ carbon, cường độ nước và tỷ lệ tai nạn lao động). Các trường hợp ngoại lệ được cho phép đối với các công ty có mô hình kinh doanh đa dạng hoặc đang gặp phải nhiều tranh cãi hoặc dựa trên các quy tắc của ngành. Sau khi được xác định, những “vấn đề chính” này sẽ được xem xét cho từng ngành và công ty.

Phần trình bày tóm tắt hệ thống phân cấp ESG của MSCI (lưu ý những điểm trùng lặp nhưng cũng có những điểm khác biệt với Lập bản đồ SASB (SASB mapping).

Hệ thống phân cấp ESG của MSCI:

3 trụ cột	10 chủ đề	37 vấn đề chính của ESG
Môi trường	Biến đổi Khí hậu	Khí thải
		Tài trợ cho tác động môi trường
		Lượng khí thải carbon của sản phẩm
		Tính dễ bị tổn thương do biến đổi khí hậu
	Tài nguyên thiên nhiên	Căng thẳng về nước
		Đa dạng sinh học và sử dụng đất
		Nguồn cung ứng nguyên liệu
	Ô nhiễm và chất thải	Chất thải và Khí thải độc hại
		Vật liệu đóng gói và chất thải
		Lãng phí điện năng
	Những cơ hội	Cơ hội trong công nghệ sạch
		Cơ hội trong công trình xanh
		Cơ hội trong năng lượng tái tạo
Xã hội	Nguồn lực con người	Quản lý lao động
		Sức khỏe và an toàn
		Phát triển vốn con người
		Tiêu chuẩn lao động chuỗi cung ứng
	Trách nhiệm sản phẩm	An toàn và chất lượng sản phẩm
		An toàn hóa học
		An toàn sản phẩm tài chính
		Quyền riêng tư và bảo mật dữ liệu

3 trụ cột	10 chủ đề	37 vấn đề chính của ESG
		Đầu tư có trách nhiệm
		Rủi ro về sức khỏe và nhân khẩu học
	Sự phản đối của các bên liên quan	Nguồn cung ứng gây tranh cãi
	Cơ hội xã hội	Khả năng tiếp cận với truyền thông
		Tiếp cận tài chính
		Tiếp cận chăm sóc sức khỏe
		Cơ hội về dinh dưỡng và y tế
Quản trị	Quản trị doanh nghiệp	Hội đồng quản trị
		Chi trả lương bổng
		Quyền sở hữu
		Kế toán
	Hành vi doanh nghiệp	Đạo đức kinh doanh
		Các hành vi phản cạnh tranh
		Minh bạch thuế
		Tham nhũng và bất ổn
		Sự bất ổn của hệ thống tài chính

Nguồn: MSCI (2019)

Xếp hạng ESG của MSCI cuối cùng được tính bằng điểm trung bình có trọng số của các điểm số vấn đề chính. Những điểm số này được tổng hợp, và điểm của các công ty được chuẩn hóa theo ngành của họ. Sau khi tính đến bất kỳ thông tin trùng lặp nào, điểm số cuối cùng được điều chỉnh theo ngành của mỗi công ty sẽ tương ứng với xếp hạng giữa tốt nhất (AAA) và kém nhất (CCC). Những đánh giá này về hiệu quả hoạt động của công ty không mang tính tuyệt đối mà nhằm mục đích liên quan đến các tiêu chuẩn và hiệu quả hoạt động của các công ty cùng ngành.

Điểm Rủi Ro ESG Của MSCI:

MSCI lập luận rằng để hiểu liệu một công ty có quản lý đầy đủ rủi ro ESG chính hay không, điều cần thiết là phải hiểu cả hai:

- Những chiến lược quản lý nào công ty đã sử dụng (tức là quản lý rủi ro); Và
- Mức độ tiếp xúc với rủi ro (có nghĩa là tiếp xúc với rủi ro).

Mô hình xếp hạng ESG của MSCI cố gắng đo lường cả hai điều này. Để MSCI đánh giá cao một công ty về một vấn đề trọng yếu, ban quản lý công ty đó cần được đánh giá tương xứng với mức độ rủi ro:

- Một công ty có mức độ tiếp xúc với rủi ro cao cũng phải có ban quản lý rất mạnh, nhưng
- Một công ty có mức độ tiếp xúc hạn chế có thể có cách tiếp cận khiêm tốn hơn.



Mức độ rủi ro và điểm số về quản lý được kết hợp sao cho mức độ rủi ro cao hơn đòi hỏi khả năng quản lý được chứng minh ở mức độ cao hơn để đạt được cùng một điểm số vấn đề chính. Điểm số của các vấn đề chính cũng được tính theo thang điểm từ 0 đến 10, trong đó 0 là rất kém và 10 là rất tốt.

Điểm Cơ Hội ESG Của MSCI:

Việc đánh giá các cơ hội MSCI ESG được thực hiện tương tự như với rủi ro, nhưng mô hình kết hợp rủi ro và quản lý thì khác:

- Mức độ tiếp xúc cho thấy mức độ liên quan của các cơ hội đối với một công ty nhất định, dựa trên các phân khúc và địa lý và kinh doanh hiện tại của công ty đó, và
- Ban quản lý chỉ ra khả năng của công ty trong việc tận dụng các cơ hội.

Khi mức độ tiếp xúc bị hạn chế, điểm số của vấn đề chính bị giới hạn ở giữa phạm vi từ 0 đến 10, trong khi mức độ tiếp xúc cao cho phép cả điểm cao hơn và điểm thấp hơn.

Đánh Giá Về Tranh Cãi (Controversy Assessment) Của MSCI:

Xếp hạng ESG của MSCI cũng xem xét các tranh cãi, có thể chỉ ra các vấn đề về cấu trúc với khả năng quản lý rủi ro của công ty.

Một trường hợp gây tranh cãi được định nghĩa là một trường hợp hoặc tình huống đang diễn ra, trong đó hoạt động hoặc sản phẩm của công ty bị cáo buộc có tác động tiêu cực đến môi trường, xã hội hoặc quản trị.

VÍ DỤ

Các Trường Hợp Gây Tranh Cãi:

Mô hình xếp hạng ESG được áp dụng cho hai trường hợp gây tranh cãi:

- Một trường hợp được một nhà phân tích cho là chỉ ra các vấn đề về cấu trúc
- Một trường hợp được coi là một chỉ báo về kết quả hoạt động gần đây nhưng không đưa ra tín hiệu rõ ràng về rủi ro trọng yếu trong tương lai.

Hệ thống xếp hạng nhận thấy rằng Trường hợp 1 gây ra rủi ro trọng yếu trong tương lai cho công ty và do đó gây ra khoản khấu trừ lớn hơn từ điểm vấn đề chính so với Trường hợp 2.

Các Nguồn Dữ Liệu Của MSCI:

Các nguồn dữ liệu mà Xếp hạng MSCI ESG sử dụng tương tự như những nguồn mà Sustainalytics và các nhóm nội bộ khác có thể sử dụng, bao gồm:

- Dữ liệu vĩ mô ở cấp độ phân khúc hoặc khu vực địa lý từ các bộ dữ liệu nghiên cứu học thuật, nguồn chính phủ và NGO
- Công bố thông tin của công ty (Ví dụ: hồ sơ báo cáo thường niên, báo cáo bền vững, báo cáo ủy quyền hoặc kết quả đại hội cổ đông thường niên)

Tóm Tắt Thư Xếp Hạng Cuối Cùng (Final Letter Rating) Của MSCI:

Để đạt được xếp hạng cuối cùng theo chữ cái, điểm trung bình vấn đề chính có trọng số được chuẩn hóa theo ngành. Phạm vi điểm số cho từng ngành được thiết lập hàng năm bằng cách lấy điểm trung bình luân phiên trong ba năm của điểm cao nhất và điểm thấp nhất trong số các thành phần của Chỉ số MSCI ACWI; các giá trị được thiết lập ở tỷ lệ phần trăm 97,5 và 2,5.



Khi sử dụng các phạm vi này, điểm trung bình vấn đề chính có trọng số sẽ được chuyển đổi thành điểm điều chỉnh theo ngành từ 0 đến 10, trong đó 0 là kém nhất và 10 là tốt nhất. Điểm được điều chỉnh theo ngành tương ứng với xếp hạng giữa tốt nhất (AAA) và kém nhất (CCC).

Nghiên Cứu ESG Của MSCI:

Trong lịch sử, MSCI nổi tiếng nhất với các sản phẩm chỉ số thị trường, nhưng nó cũng cung cấp các nghiên cứu ESG và quản trị doanh nghiệp, đánh giá xếp hạng, nghiên cứu chỉ số và quỹ.

Tính đến năm 2018, MSCI được coi là nhà cung cấp xếp hạng ESG hàng đầu. Giống như Sustainalytics, nó có một số sản phẩm từ tuân thủ và sàng lọc, nghiên cứu chỉ số, phân tích danh mục đầu tư và nghiên cứu rủi ro carbon cho đến nghiên cứu tích hợp ESG.

MSCI có tài sản trí tuệ từ các công ty kế thừa KLD, Innovest, IRRC và GMI Ratings (Governance Metrics International).

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

