



# 披露不当可能被罚，ESG 反漂绿进行时



最近，美国证券交易委员会（SEC）在网站披露了一则监管公告，指控纽约梅隆资管（BNY Mellon Investment Adviser）存在 ESG 信息披露不当（misstatements）和不足（Omissions）的问题，并称纽约梅隆资管选择缴纳罚金 150 万美元，以达成和解。SEC 在公告中指出，从 2018 年到 2021 年间，纽约梅隆资管公开说明或暗示其管理的全部资产都经过 ESG 绩效分析（quality review），但事实上并非如此，SEC 调查发现纽约梅隆资管的很多投资都没有 ESG 绩效分析和评分的记录。

SEC 执法局气候与 ESG 工作组（Climate and ESG Task Force）的代表指出，SEC 通过行动表明，如果资管机构未能准确陈述其将 ESG 因素纳入投资筛选流程的做法，SEC 将要求资管机构对此负责。

无独有偶，5 月 31 日在法兰克福，德国警方到德意志资管（DWS）办公室搜查，这是去年 DWS 遭遇内部举报事件的后续。当时，DWS 离职雇员向监管举报，指称 DWS 在宣传可持续金融产品时有夸大其词的情形。此后，德国联邦金融监管局（BaFin）和美国 SEC 均启动调查。

这些事件说明，随着 ESG 投资迅速升温，市场越来越担心 ESG 的“漂绿”风险，即资产管理机构为了迎合市场热点夸大自己的 ESG 投研能力，甚至为非 ESG 产品贴上 ESG 的标签。为防范此类行为，世界各地金融市场监管当局正在陆续采取行动。前述 SEC 执法局的气候与 ESG 工作组便是在 2021 年 3 月应运而生，工作重点是分析 ESG 资管的信息披露与合规事宜。

SEC 在披露监管公告的同期，还发布了两个新规建议文件，剑指“漂

绿”。第一份文件是《关于加强特定投顾及投资公司 ESG 投资实践的信息披露的建议》，对宣称 ESG 投资的资管机构和产品提出更加明确和严格的信息披露要求。对 ESG 主题 (ESG Focused) 产品，SEC 建议在年报中予以披露；如果该 ESG 主题产品考虑了环境因素，则还要披露资产组合层面的碳排放和加权平均碳强度 (WACI)。第二份文件是《关于投资公司名称规范的建议》。文件建议，如果资管产品的命名具有明确含义，如 ESG 投资基金，则该含义所表述的投资方法至少要涵盖 80% 的产品规模。由此，如果一只基金产品只是考虑了一个或多个 ESG 因素，且 ESG 因素对投资决策的影响并不比其他因素更显著，那么该基金产品只能称为“整合基金 (integrated funds)”，不能在产品名称上写 ESG，否则会向投资者传达不准确的信息。这两份文件即将公开征求意见。

不过，在这个问题上，SEC 只是后来者，欧盟行动更早。早在 2019 年，欧盟就出台了《金融服务业可持续性相关披露条例》(SFDR)，从机构和产品两个层面提出信息披露要求。机构层面，金融市场参与者与财务顾问应定期公布和更新可持续发展风险政策、可持续性的不利影响以及薪酬政策。产品层面，SFDR 将金融产品分为一般产品、促进环境或社会责任特性的产品和具有 ESG 或可持续投资目标的产品，一般产品需披露产品对可持续性因素主要不利影响的考量，后两类产品则需要披露在合同签订前，以及官方网站和定期报告中与可持续性相关事项的考量过程。

在香港市场，香港证监会在 2021 年发布《致香港证监会认可的单位

信托基金和共同基金-ESG 基金管理公司的通函》，旨在加强相关信息披露。根据要求，基金公司如果在基金名称和营销材料中提及 ESG 或类似术语时，应准确地、成比例地反映 ESG 特征与基金的其他特征，不应夸大或过度强调 ESG 特征。文件还要求，ESG 基金应进行定期评估，至少每年一次，以评估基金如何实现 ESG 投资重点；评估结果应通过适当方式(如年度报告)向投资者披露。

在境内市场，监管机构也越来越关注 ESG 和绿色金融浪潮中的“漂绿”风险，具体的监管举措主要体现为加强金融机构信息披露，包括金融机构发布 ESG 报告或环境信息披露报告，以及披露碳减排的量化信息。2021 年 7 月，中国人民银行发布《金融机构环境信息披露指南》金融行业标准，设定了金融机构环境信息披露的框架。近日银保监会发布的《银行业保险业绿色金融指引》，也对银行保险机构的信息披露做出规定，即“应当公开绿色金融战略和政策，充分披露绿色金融发展情况。借鉴国际惯例、准则或良好实践，提升信息披露水平”。

综上，ESG 反“漂绿”的浪潮正在兴起。毫无疑问，这将会给持续“发

**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\\_42931](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42931)

