



当前美国的反 ESG 活 动及影响



近年来，人们对环境、社会和治理（ESG）投资的兴趣激增，无论是公司、投资人还是消费者都逐渐意识到 ESG 并非只关乎于社会福祉和环境保护，而是承认变化的世界与环境对公司以及投资人切实的利润影响，以及全面衡量一家公司可持续发展能力的重要性。

海外市场 ESG 投资的逐年扩大同时也吸引了全球监管机构的关注。鉴于围绕 ESG 术语的模糊性，某些全球监管机构担心投资经理可能会对其投资产品进行“洗绿”，或过度强调这些产品的 ESG 特征。在欧洲，ESG 投资产品须遵守《可持续金融披露条例》的披露要求，而美国证券交易委员会（SEC）也已提出相应规则，涉及美国共同基金所需的披露要求以及此类基金可以 ESG 相关名称的条件。

最近几个月，这种对 ESG 监管的加强已经扩大到美国个别州并且与政治的关联显现出紧密结合的趋势。美国部分州正在利用其立法权来限制 ESG 投资，理由是担心 ESG 投资将政策和社会目标置于财务目标之上，甚至担心 ESG 投资可能对当地经济产生影响。有几个州已经提出或通过新的立法，禁止或大大限制州政府投资 ESG 策略或与采用特定 ESG 政策的金融机构合作。

这些反 ESG 法案在各州之间有很大的不同，但相关州的反 ESG 法案都要求采取具体的行动，包括从从事 ESG 投资的公司撤资，拒绝与进行 ESG 投资活动的公司合作等等。总的来说，反 ESG 法案主要有两类：

其中一类立法针对“抵制”或“排除”某些行业公司的金融机构，最

常见的是一些投资公司排除了对化石燃料相关的能源公司的投资。这些抵制法案的前提是，拒绝与设在该州的公司做生意的投资公司间接损害了该州的公民利益。因此禁止与这些金融机构做生意和/或通过 these 机构投资州政府资产（包括养老金计划资产）。

第二类反 ESG 法案禁止将州政府资金用于“社会投资”目的。根据这种类型的反 ESG 法案，除非能够帮助投资效益最大化，否则州政府不得因为其他考量而对纳入“社会”因素的策略进行投资。

反 ESG 法案的范围也会有所不同，这取决于法案的类型。例如，得克萨斯州最近通过的立法适用于五个特定的公共养老金和学校基金，要求这些资方不得对抵制能源公司的金融机构进行投资。

值得注意的是，所有这些反 ESG 法案都只限影响州政府投资实体的活动；它们并不影响私人投资者在自己的账户中选择与 ESG 相关的投资策略或投资于特定金融机构的能力，即使是那些被该州限制的金融机构。

此外，反 ESG 法案的影响各不相同。虽然几乎所有的州反 ESG 法案都要求州实体采取某些反 ESG 的行动，但有一个州的法案（西弗吉尼亚州的 S.B.262）是允许性，而非规定性的。即它允许州实体拒绝签约，但不要求它拒绝签约。

1. 政治竞争

美国两党之间两极化和白热化的竞争，让共和党政客乐于制造关于

“自由主义精英”如何破坏美国的舆论环境。这部分政客会将很少有人进行全面了解的概念，例如 ESG，以极端的方式来扭曲其定义，从而影响大众对事物的了解。

但是这样的做法在实际操作层面是站不住脚的，因为专业的投资人几乎不受意识形态问题的驱使，他们的目的是创造投资回报，因此需要对投资风险和机会进行审慎和基于数据及事实的评估，纳入 ESG 要素是源于甄别风险，提升收益的要求。

2.化石燃料保护主义

结合上文图表中可以看到，推行反 ESG 法案的很多州与能源行业的发展密切相关。鉴于相关行业对于本地就业和经济的重要影响及贡献，能源州的政客们试图保护化石燃料行业。例如在俄克拉荷马州，原油和天然气行业的公司在 2019 年提供了当地 16.7%的工作, 25.3%的收入以及 28.5% 的 GDP。

其实在能源州，例如得克萨斯州的共和党人其实非常清楚，随着世界各地政府、美国本土政策越来越多地向可再生能源倾斜，以及公司和消费者对改变其能源消费来源的热衷，未来基于化石燃料能源的需求将会下降，石油和天然气行业的规模将逐渐缩小。在这种情况下，投资者必然会在经济的其他领域寻求更好的机会。

在这种背景下，得克萨斯州选择采用了当前反 ESG 法案这种保护主义

的拖延术，通过反 ESG 法案来抵制投资人对能源转型的推动。对于那些依赖该州资金的居民，例如养老金、主权基金、捐赠基金的居民来说，这种保护主义无疑是有危害的。但不可忽略的事实是，这些生活在当地的居民，他们一生中的收入和财富可能都因为地域产业特色而一直被石油和天然气行业所左右。

3.企业投资的优先次序被打破

除了化石燃料保护主义，以 DeSantis 为代表的政客对企业与员工和社区建立更好的关系感到愤怒。他认为企业的力量已经越来越多地被作为意识形态来讨论，金融投资的优先次序被环境、社会和企业治理以及多样性、包容性和公平等主题打乱。特别抨击的是企业的 DEI（多样性、平等、包容）项目以及公司 CEO 们对政策的批评。

例如被政客抨击的 DEI 项目，企业拥有 ESG 和 DEI 项目的真正原因是，这是一个好的商业实践行为。DEI 反映了公司劳动力多样化的需求和价值问题，劳动力构成不再由白人男性主导。在整个劳动力队伍中，女性与男性几乎一样多，从事管理和专业级别工作的女性比男性多，获得大学和研

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_46008

