# 漂綠與法律責任

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

## 零售ESG基金

漂綠，即把產品或活動描述得比實際更具可持續性，是伴隨這個領域增長而來的法律風險。新加坡金融管理局（MAS）首先在零售基金市場處理這個問題。2022年7月28日的一份通函闡明，《集體投資計劃守則》及有關集體投資計劃要約的規例中的現行規定，如何適用於以ESG因素為主要投資重點的基金。自2023年1月1日起，零售ESG基金須就其可持續發展重點、策略、風險及局限作出清晰披露，並每年報告其如何達成目標。[1]基金只有在相當部分的資產（定為資產淨值的三分之二）按其ESG策略投資時，才可在名稱中自稱ESG基金。[2]

MAS在通函之後，於2024年12月發表一份有關零售ESG基金良好披露做法的資料文件，並於2026年6月更新，以處理漂綠風險。[3]這是MAS的典型做法：透過指引把現行法律應用於新現象，同時透過專題檢討向業界展示監管機構眼中的良好及欠佳做法。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

## 一般法律下的失實陳述及法律責任

新加坡並無專門針對漂綠的法例，法律責任建基於一般條文。《2001年證券及期貨法》禁止作出相當可能誘使他人認購、出售或購買證券或集體投資計劃單位的虛假或具誤導性陳述。該法亦就招股章程及要約文件中的失實陳述，賦予投資者民事補救。就顧問行為而言，《2001年財務顧問法》及MAS有關推薦的公告規定，任何推薦均須有合理依據，這包括就產品可持續發展特點所作的聲稱。並非投資者的消費者，可援引《2003年消費者保障（公平交易）法》（Consumer Protection (Fair Trading) Act 2003），該法把誤導性陳述視為不公平做法。[4]新加坡承襲自英格蘭的失實陳述法及疏忽失實陳述法（見第J部分第III章），令整體圖像更趨完整。

截至2026年9月，新加坡法院尚未就針對金融機構的漂綠案件作出有案例匯報的判決。沒有案例並不代表沒有風險。海外的執法行動顯示了方向。2023年9月25日，美國證券交易委員會向德意志銀行旗下附屬公司DWS Investment Management Americas處以1,900萬美元罰款。該公司把自己標榜為ESG整合的領先者，但由2018年8月至2021年底，卻未有充分執行其本身的ESG整合政策。[5]此案說明了典型模式：失當行為在於市場推廣聲稱與內部程序之間的落差。

新加坡的機構透過其集團架構及客戶而受這類規則影響。在歐洲分銷基金的新加坡資產管理人，必須遵守歐洲的披露規則。向來自澳洲、美國或英國的客戶推銷可持續發展掛鈎產品的銀行，須面對這些司法管轄區的執法實踐。因此，新加坡的標準只是最低要求。實際上，這個金融中心的機構會以其營運所在最嚴格的司法管轄區，衡量本身的可持續發展聲稱。

## ESG評級及數據提供者

許多可持續發展聲稱都建基於第三方提供的評級及數據。淨零金融行動計劃（FiNZ）宣布為ESG評級及數據產品提供者制定一套操守守則。[6]MAS於2023年12月6日發表最終守則。守則就方法及數據來源的透明度、管治及利益衝突管理訂立基線標準，亦鼓勵提供者披露其如何考慮前瞻性因素。遵守

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

情況透過一份核對清單自行證明，MAS鼓勵提供者在十二個月內公布該清單。[7]選擇以守則而非具約束力的規例處理，反映這些提供者的國際性質，因為它們大多以美國或歐洲為基地。這亦保留了在自願方式失效時制定更嚴格規則的選項，MAS在其他領域亦曾採用這種先後次序。

## 轉型漂綠與未來的法律責任

新加坡策略的特定風險是「轉型漂綠」（transition-washing）。一套設有琥珀色類別的分類法、一項為轉型債券而設的資助計劃，以及傾向積極參與而非退出的監管指引，全都倚賴轉型計劃的可信度，而這些計劃要經過多年才會受到檢驗。一家公司今天發行轉型債券，到2030年卻放棄其計劃，便會令發行人、安排行及投資者面對失實陳述的指控。披露規則、轉型規劃指引，以及要求獲資助工具須有實體層面轉型計劃的規定，都是為了建立一套書面紀錄，日後可據此判斷這類申索。

董事亦面對風險。根據新加坡公司法，董事在履行職責時負有誠實行事及以合理謹慎行事的責任。[8]隨着氣候風險在財務上變得重大，而披露又成為強制規定，忽視這些風險或批准誤導性陳述的董事，便可能違反這項責任。這個發展是漸進的，但它把氣候管治與一項既有並可強制執行的行為標準連繫起來。

## 註釋

1. MAS，“CFC 02/2022 – Disclosure and Reporting Guidelines for Retail ESG Funds”，mas.gov.sg，2022年7月28日發表（2026年11月瀏覽）：該通函闡明MAS對Code on Collective Investment Schemes及Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations的現行規定如何適用於零售ESG基金的期望。— MAS，“Regulatory and Supervisory Approach”，前引：“From 1 January 2023, Retail ESG funds would be required to provide clear disclosures”；指引旨在“mitigate greenwashing risks”。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

2. MAS Circular CFC 02/2022，有關基金名稱的段落：至少三分之二的資產淨值按ESG策略投資。 ↩
3. MAS，“Regulatory and Supervisory Approach”，前引：Information Paper on Good Disclosure Practices for Retail ESG Funds於2024年12月發表，並於2026年6月更新，以處理漂綠風險。 ↩
4. Securities and Futures Act 2001，第199條（虛假或具誤導性陳述）及第253至254條（招股章程中虛假或具誤導性陳述的民事及刑事法律責任）。— Financial Advisers Act 2001，第27條（推薦的合理依據）。— Consumer Protection (Fair Trading) Act 2003，第4條及附表二（不公平做法，包括就貨品或服務特點作出虛假或具誤導性陳述）。 ↩
5. US Securities and Exchange Commission，新聞稿2023-194，2023年9月25日，sec.gov（2026年11月瀏覽）：就ESG失實陳述向德意志銀行附屬公司DWS Investment Management Americas Inc.處以1,900萬美元罰款，屬合共2,500萬美元罰款的一部分；該公司宣傳ESG是其“DNA”，但由2018年8月至2021年底，未有充分執行其全球ESG整合政策的條文。 ↩
6. MAS，2023年4月20日新聞稿，前引，關於ESG評級及數據提供者操守守則。 ↩
7. MAS，“MAS Publishes Code of Conduct for Providers of ESG Rating and Data Products”，新聞稿，2023年12月6日，mas.gov.sg（2026年11月瀏覽）：就方法及數據來源的透明度、管治及利益衝突訂立基線標準；鼓勵披露前瞻性因素；以核對清單自行證明，並鼓勵提供者在12個月內披露採納情況及公布核對清單；ICMA會備存採納守則的提供者名單。 ↩
8. Companies Act 1967，第157條（誠實行事及以合理謹慎行事的責任）。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

## Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com