

**传媒查询：**

何羽 Stephanie Ho, +852 2973 4655, [Stephanie.Ho@morningstar.com](mailto:Stephanie.Ho@morningstar.com)

黄夕 Imogene Wong, +852 2973 4646, [Imogene.Wong@morningstar.com](mailto:Imogene.Wong@morningstar.com)

**实时发布**

**晨星 (Morningstar)发布《全球投资者体验研究报告——基金信息披露》，当中印度及美国获最高评级，澳洲则在全球基金信息披露标准日渐提高的背景下持续落后**

*两年一度的《全球投资者体验研究报告》的第三章，针对基金信息披露加入了两个新维度：销售信息披露，以及环境、社会及治理(ESG)与尽职治理(Stewardship)的数据披露*

深圳，2020年12月15日--全球领先的独立投资研究机构 [Morningstar, Inc.](http://Morningstar, Inc.) (Nasdaq: MORN)，今天发布了两年一度的《全球投资者体验研究报告》的第三章。此第六期的报告就北美洲、欧洲、亚洲及非洲 26 个市场的基金投资者体验作出评级。「基金信息披露」这一章根据六个主要信息披露维度以评估基金市场，其中今年新增两个维度：销售信息披露和 ESG 与尽职治理(Stewardship)数据披露。

评级分为「最高」、「高于平均」、「平均」、「低于平均」及「最低」。晨星给予印度及美国「最高」评级，反映它们在基金经理的姓名、基金经理自购基金的投资金额及其薪酬方面的披露，以环球最佳标准来看，是对投资者最为友好的市场。相反，晨星给予澳洲「最低」评级，因为它是唯一一个没有对基金投资组合持仓披露进行监管的市场，亦未能契合投资者对 ESG 与尽职治理资料披露方面日渐提高的期望。

晨星基金研究部主管兼本研究报告合著者 Christina West 表示：「在印度及美国的示范作用下，大多数市场的基金信息披露均有逐步改善。加拿大、韩国、台湾、泰国、南非及瑞典六个市场均获得「高于平均」的评级。法国及荷兰受惠于欧盟市场整体水平的改善，评级进一步跃升，而南非的评级亦有所提高。有些市场，因缺乏行业压力或政治决心，未能纠正现有状况并明显滞后其他市场，澳洲便是其中一个例子。」

她续说：「我们很高兴在今年的研究中引入了两个新的基金信息披露维度：销售信息披露和 ESG 与尽职治理资料披露。就销售信息披露而言，我们考虑了财务顾问在销售产品

时是否需要披露利益冲突并在销售时提供适当的基金文件。ESG 与尽职治理数据披露亦是重要的新兴领域。我们评估了市场是否设立有关 ESG 的规定及尽职治理守则，而后者是否要求基金就其声称具有的绿色认证及尽职治理活动作出披露。」

Exhibit 2 Disclosure Scorecard

Top	Above Average	Average	Below Average	Bottom
India	Canada	China	Belgium	↓ Australia
United States	Korea	Denmark	Italy	
	↑ South Africa	Finland	Japan	
	Sweden	↑ France	↓ Singapore	
	Taiwan	Germany	↓ Switzerland	
	Thailand	Hong Kong		
		* Mexico		
		↑ Netherlands		
		New Zealand		
		Norway		
		Spain		
		United Kingdom		

Source: Morningstar, Inc. Grade change indicators: ↑ Improved since last study ↓ Declined since last study \*New to study

《环球投资者体验研究报告——基金信息披露》的附表 2 显示了各市场的评级。

《环球投资者体验研究报告——基金信息披露》英文版报告全文现可[在此下载](#)。本章内容摘要：

- **印度及美国再次获得「最高」评级**，主要因为它们在我们六个主要基金信息披露维度中均有稳定的表现。自这项研究开始以来，美国在披露领域一直名列前茅，而印度亦在其披露框架中，逐步引入环球最佳标准。印度亦要求基金每月披露投资组合持仓数据而提高了信息披露的水平。
- **在这项研究所评估的 26 个市场中，澳洲在基金信息披露的制度最为落后**。虽然澳洲是一个成熟市场，却是唯一一个没有要求披露基金投资组合持仓数据的市场。《澳洲公司法》(Australian Corporations Act) 修正案提出了退休金托管人需在网发布投资组合持股数量的要求，虽原定于 2019 年 12 月 31 日生效，之后却被推迟。该生效日期在 2015、2016 及 2017 年分别已推迟了三次。
- **新加坡及瑞士的评级被降至「低于平均」**，与比利时、意大利及日本相同。这些市场有一共同点，就是并没有规定要披露基金经理自购基金的投资金额，亦未有

在简化版基金招募说明书中提供收费金额例子，并且相比环球最佳标准，较不频繁要求披露投资组合全部持仓数据。

- **各地监管机构应视 ESG 信息披露标准为首要任务，让投资者更加了解投资产品，并对不同基金作出比较。** 欧洲在这方面最为积极，而瑞典因其特定要求，成为 ESG 信息披露的领导者。至于欧洲以外，香港监管机构网站上的绿色基金列表，就是一个简单但直接高效的举措，方便投资者辨认符合监管机构对 ESG 要求的基金。美国在这方面则相对落后，目前未有政府或相关机构制定 ESG 标签的特定要求或标准。
- **从晨星角度来看，最佳的监管方法源于更高的透明度。** 透明度对投资者很重要，因为它有助于投资者作出更好的决策，并对投资工具及管理客户资产的公司建立信任。

## **研究方法**

晨星《全球投资者体验研究报告》对各市场是否能为基金投资者提供良好的体验进行评价。本研究的主要对象为一般投资者最常见的集合投资工具，主要为公开交易的开放式基金及交易所交易基金。本研究不包括其他集合投资工具，例如保证基金、可变年金、与投资有关的人寿保险计划、私人退休金基金、封闭式基金、集合投资信托、对冲基金、私募基金或创投基金。

晨星在此章节根据六个主要信息披露维度评估不同的市场，包括新增的「销售信息披露」及「ESG 与尽职治理资料披露」两个维度。这些维度及评分比重为：

1) 简化及非简化版基金招募说明书	30%
2) 收费披露	10%
3) 投资组合持仓数据披露	20%
4) 基金经理的姓名及薪酬披露	15%
5) 销售信息披露	15%
6) ESG 与尽职治理资料披露	10%

本章紧接晨星于 2019 年 9 月发布的「[收费及开支](#)」，以及 2020 年 5 月发布的「[监管与税收](#)」章节。

## 关于 Morningstar 亚洲及 Morningstar, Inc.

Morningstar, Inc. 是全球领先的独立投资研究机构之一，其业务遍及北美、欧洲、澳洲及亚洲。Morningstar 为个人投资者、财务顾问、资产管理、退休计划提供者和发起人以及私人资本市场的法人机构投资者提供广泛的产品和服务。Morningstar 提供有关各种投资产品的数据和研究报告，包括管理投资产品，上市公司，私人资本市场和即时全球市场数据。Morningstar 亦有提供投资管理及顾问服务，截至 2020 年 9 月 30 日，Morningstar 所管理及给予投资建议的资产约 2,150 亿美元。Morningstar 在全球 29 个市场开展业务。请浏览以下网站以获取更多信息：[www.morningstar.com/company](http://www.morningstar.com/company)。

Morningstar 的 Manager Research Group 由多个 Morningstar, Inc.的全资子公司组成，包括但不限于 Morningstar Research Services LLC。此研究给予各市场的评级以 Morningstar 基金研究分析员的质量分析研究为基础。此新闻稿及研究报告内的提及的评级仅属评估，而且包含主观意见，估不能被视为保证。此新闻稿及环球投资者体验研究报告仅作参考之用。

###

©2020 Morningstar, Inc. All Rights Reserved.

MORN-R