



2025 嘉实基金 可持续投资报告



嘉实基金
Harvest Fund

嘉实基金管理有限公司

地址：北京市朝阳区建国门外大街21号北京国际俱乐部C座写字楼12A层

电话：010-65215588

邮箱：hfmessgyjb@jsfund.cn

封面及内文用纸
采用环保认证纸张印刷



报告说明



报告边界

本报告所含信息为嘉实基金管理有限公司及子公司可持续投资相关业务及实践情况。

时间范围

本报告覆盖的时间范围主要为 2025 财年，个别数据有回溯。

披露标准及框架参考

气候相关财务信息披露工作组（TCFD）建议

中国人民银行《金融机构环境信息披露指南》(JR T 0227-2021)

中国证券投资基金业协会《绿色投资指引（试行）》

香港证券及期货事务监察委员会《基金经理操守准则》内有关气候相关风险的规定及《致持牌法团的通函——基金经理对气候相关风险的管理及披露》

关于嘉实基金

嘉实基金成立于 1999 年 3 月，是国内最早成立的十家基金管理公司之一，现已发展为具有“全牌照”业务的综合性资产管理机构。

嘉实坚信只有更加聚焦的能力、更加深度的研究、以“投资者为本”的迭代升级，才能持续为客户创造长期可持续的回报。发展至今，嘉实已拥有以精品股票、基石固收、指数投资、养老投资、多策略解决方案中心，以及公募 REITs 等为核心的投资能力，拥有超 356 人的投研团队。

截至 2025 年底，各类资产管理总规模超 1.8 万亿。

嘉实基金自 2018 年 3 月正式加入负责任投资原则组织，率先在国内组建了专职 ESG 研究团队，构建了本土化 ESG 评价体系 and 智能投研系统，已将 ESG 系统性融入投资全流程，形成与国际标准接轨、并具有中国特色的可持续投研和产品体系，并积极开展尽责管理，致力于推动企业低碳转型和高质量发展。



董事长致辞

创建一流负责任投资机构

2025年是“十四五”规划收官之年，也是公募基金行业迈向高质量发展的关键之年。这一年，中央金融工作会议精神持续深化落实，新“国九条”政策效应加速释放，公募基金管理规模稳步增长，长期资金入市渠道不断拓宽，投资者获得感成为衡量行业发展质量的核心标尺。在金融“五篇大文章”战略引领下，绿色金融相关政策标准持续完善、产品市场不断丰富，成为服务实体经济的主战场。作为公募基金行业践行绿色金融和支持经济社会全面绿色转型的主要工具和路径，可持续投资已从单一投资主题升级为完善投研体系的系统性工程。

我们深刻认识到，中国式现代化对金融服务提出了更高要求。随着碳达峰碳中和战略的深入推进，新质生产力加速培育，上市公司治理和可持续信息披露标准提升，为可持续投资的加速发展创造了历史性机遇。在这一背景下，机构投资者不仅要追求财务回报，更要成为环境改善、社会进步和公司治理优化的积极力量，通过资本配置引导产业绿色低碳转型，通过股东参与推动企业治理水平提升，真正实现经济价值和社会环境价值的统一。



置身国内可持续投资蓬勃发展的大趋势，嘉实基金始终坚守“以投资者为本”的初心，在可持续投资领域深耕细作，坚定走在创建一流责任投资机构的前列。回顾发展历程，“积极的长期主义”价值观引领我们穿越周期波动，在更广阔的时空维度中探寻长期关键的慢变量——前沿科技创新、气候变化应对，自然资源使用、人口结构调整、安全与健康等。我们前瞻性地研判这些慢变量给我们的生活、经济、环境和社会所带来的影响，以投资放大这些慢变量带来的积极影响，同时减缓和适应不利的影响，从而获得更可持续的回报，切实支持实体经济高质量发展。

这样的价值观与可持续发展理念一脉相承，激励我们构建体系化、闭环化的可持续投资体系。在自上而下的战略决心和组织保障下，我们依托海量 ESG 数据、深度研究和系统技术支撑，构建起覆盖投前、投中、投后全流程的可持续投资流程，将可持续理念转化为可执行、可度量、可迭代的投资实践。作为国内可持续投资的先行者，我们自主研发的 ESG 评价体系可覆盖股、债、基金，与基本面分析和投研决策流程深度融合。我们积极发挥专业机构投资者作用，参与上市公司治理，创设可持续投资产品，引导资源向双碳、科技创新、新质生产力等重大国家战略方向聚集；同时致力于与利益相关方合作，深度参与政策标准制定，持续推动可持续投资能力建设。

展望“十五五”，我国进入经济社会发展全面绿色转型的攻坚期，绿色经济和技术加快发展，绿色资金需求迅速增长，将为可持续投资开启更广阔的发展空间。嘉实基金将锚定创建一流责任投资机构的目标，以“服务财富增长、助力产业腾飞”为使命，持续深耕可持续投资和研，不断提升 ESG 投研核心竞争力，以更高水平的可持续投研和尽责管理实践，为推动实体经济高质量发展和绿色低碳转型作出更大贡献。

嘉实基金董事长
安国勇



总经理致辞

深化可持续投资，共赴高质量发展新征程

2025年是公募基金行业迈向高质量发展的元年，也是可持续投资迈入深度实践的关键之年。行业回归本源，朝着更注重投资者真实回报的发展路径扎实转型：积极逆周期布局，建立长周期考核机制，强化业绩基准的刚性约束，推行新型浮动费率。作为高质量发展的重要维度之一，在新“国九条”的指导下，资本市场各着力提升公司治理水平和透明度，上市公司可持续信息披露制度落地实施，气候投资和转型金融进入主流投资视野，推动可持续投资迈入体系化实践的 2.0 阶段。

置身这一历史性进程，嘉实基金始终坚定做可持续投资的践行者和倡导者，以系统化的 ESG 投研体系、深度的产业赋能能力和积极的行业生态建设，持续推动国内可持续投资实践走深走实。

深耕 ESG 投研，夯实核心竞争力

嘉实基金在 ESG 投研领域深耕多年，已形成体系化、闭环化的可持续投资体系。我们率先构建和发布的本土化 ESG 评价体系和智能化投研系统，经过多年的内部投研和市场检验，成为 ESG 投研决策的核心依据。过去一年，我们持续深化 ESG 与投研的融合，进一步拓展研究边界，自主搭建了覆盖 A 股全市场的气候转型评价模型，实现了 ESG 数据体系的重要扩容。通过金融科技赋能，我们持续优化 ESG 投研系统功能和应用场景，强化 ESG 因素与基本面研究和策略融合。我们持续加深对前沿可持续议题和投资趋势的认知，发布多项 ESG 专题研究报告和课题成果，为投资团队提供坚实的 ESG 研究支撑，并继续加强与国际可持续准则的接轨。



在绿色金融产品创新方面，我们围绕“五篇大文章”持续布局，聚焦 ESG 与新质生产力、新能源、转型金融等前沿领域的融合发展，在科技创新、先进制造、绿色低碳等重大战略性产业精准布局，致力于为持有人创造长期可持续回报的同时参与到产业智能化、绿色化发展的进程中。

积极参与上市公司治理，践行股东责任

作为负责任的机构投资者，基于中国证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》和中国证券投资基金业协会发布的《公开募集证券投资基金管理人参与上市公司治理管理规则》，嘉实基金系统性建立了参与上市公司治理的完整体系。我们成立了跨部门专项工作组，制定参与上市公司治理相关政策及配套制度，优化投票管理系统，完善投票研究、审批及执行流程，推动股东大会参与次数提升超 30%，我们也制定了系统性公司参与计划，全年开展 ESG 专项企业沟通和调研活动逾百次，并牵头举办联合 ESG 专题调研活动，协同其他金融机构、研究和服务机构等 ESG 专家团队，对重点企业的绿色低碳转型和可持续发展提供专业建议，助力其可持续发展能力提升。

作为中国气候联合参与平台的创始理事单位，我们积极参与平台建设和联合参与项目推进，致力于提升投资机构尽责管理与上市公司低碳转型能力。这些实践不仅强化了被投企业的长期价值创造能力，也彰显了嘉实基金作为行业先行者的责任担当。

推动行业标准和 ESG 生态建设

嘉实基金始终站在行业生态建设的前沿，积极参与政策标准制定，为可持续投资制度的完善贡献专业智慧。过去一年，我们荣幸地加入了中国上市公司协会可持续专委会，深度参与上市公司可持续能力建设相关工作，并多次向相关部门、协会组织等针对 ESG 相关标准提供反馈意见。我们也作为主要起草单位参编《债券发行人环境、社会和治理评价框架》国家标准，以及《投资产品信息披露指南》《矿业企业 ESG 信息披露通则》《矿业企业 ESG 治理能力评级规范》三项团体标准，推动了行业标准规范化和与国际标准的接轨。

坚定可持续投资信念，深化可持续投资实践

展望“十五五”，随着碳排放双控要求和 ESG 标准不断提升，高碳产业的碳成本和 ESG 约束加强，同时绿色经济的发展将开启更多投资机遇，这对投资机构 ESG 认知和投研能力提出了更高的要求。嘉实基金将继续秉持长期主义初心，坚定可持续投资信念，不断完善 ESG 投研体系，深化尽责管理实践，提升数智化建设水平。我们坚信，可持续投资不仅是风险管理的工具，更是价值创造的源泉。我们将持续拓展 ESG 研究，积极参与上市公司治理，探索 ESG 赋能长期投资价值创造的新路径，在服务国家战略、推动创新驱动发展和经济转型升级中发挥更大效能，与各方携手共赴高质量发展的新征程。

嘉实基金总经理
雷

目录

CONTENTS

2025 年度亮点

全面升级尽责管理体系	3
完善气候投资基础设施	4
深化 ESG 数智化建设	4
持续引领 ESG 研究	5
推动 ESG 生态建设	7
可持续投资荣誉	8

01

可持续投资制度及治理架构

可持续投资制度	11
可持续投资治理架构	12
可持续投资方式	13

02

可持续投资管理体系

可持续投研流程	17
ESG 基础设施	19
各资产类别 ESG 整合	22
可持续投资产品管理	27



03

尽责管理

参与上市公司治理	32
投票表决	34
公司参与	37
政策参与	44

05

能力建设

内部能力建设	65
外部交流	66

04

气候投研

气候治理架构	47
气候风险与机遇的识别	47
气候投资实践三大支柱	50

结语	67
----	----

风险提示和法律声明	68
-----------	----



2025 年度亮点

作为“向前看”和负责的长期价值投资者，嘉实基金始终秉持可持续投资理念，将可持续投资纳入公司长期发展战略，并深度融入各资产类别和业务体系。嘉实基金坚持深度研究驱动的可持续投资模式，经过多年的本土化探索，已系统性搭建起可持续投资体系和数据、系统等基础设施，实现全流程 ESG 整合。





全面升级尽责管理体系



强化尽责管理框架，推动企业可持续转型

嘉实基金将尽责管理视作践行可持续投资的核心支柱，通过委托代理投票与公司参与双轨机制，系统性促进被投企业的 ESG 能力建设。自 2021 年起，嘉实持续完善投票系统与相关制度，不断提升投票率，切实履行股东责任，助力企业提升公司治理与可持续发展水平。



专项沟通为

116 次

2025 年
嘉实基金
ESG

较 2024 年提高

32%



深化专项沟通，赋能长期价值挖掘

基于明确的公司参与计划（涵盖设定优先事项、参与对象、参与形式及反馈机制等），嘉实基金与持仓公司开展 ESG 专项对话，推动企业 ESG 管理意识与绩效提升，并通过深度挖掘企业的长期价值，赋能投研决策和投资业绩增长。2025 年，ESG 团队会同投资经理和行业研究员，对石油石化、有色、钢铁、新能源、汽车、医药、消费、互联网、建筑、金融等多个行业的持仓公司进行一对一深度沟通，并取得良好沟通成果。



协同行业力量，驱动高碳企业转型

嘉实 ESG 团队积极加入全球及本土协作参与项目（如气候行动 100+（CA100+）、中国气候联合参与平台（CCEI）等）。作为 CCEI 理事单位，嘉实深度参与了多个专项工作组，并牵头新奥股份转型工作组，通过高频次、深层次对话，推动高碳企业制定科学减排路径，加速低碳转型进程。

完善气候投资基础设施

嘉实基金锚定“双碳”战略机遇，持续深化在绿色低碳和气候相关领域的研究和能力建设，具体内容包括：



嘉实基金的碳中和产业研究组已经识别并构建了行业碳排放因子库，并应用于上市公司碳排放测算和研究，持续向气候相关的投研体系提供支持。针对资产的气候风险分析，嘉实 ESG 研究团队基于行业、地域环境与气候数据，进行建模和估算，制定了专有的气候变化相关风险和机遇分析框架。在实践层面，嘉实基金通过提升特定投资组合碳效率，积极参与行业低碳转型倡议和联盟，与被投公司开展气候相关议题的沟通，实施绿色低碳投资策略等方式，深入推动低碳投资行动。

深化 ESG 数智能化建设

嘉实基金的 ESG 投研融合，立足于深度 ESG 研究，以及自主研发的 ESG 评分数据体系和智能投研系统。嘉实 ESG 投研能力的核心是一套与国际标准接轨且具备中国本土特色的 ESG 方法论框架，即嘉实 ESG 评分体系。该评分体系由 2018 年成立的专职 ESG 研究团队与投研和科技部门合作开发，整体建立在嘉实基金强大的基本面研究、ESG 研究和金融科技能力之上。嘉实 ESG 评分体系已经覆盖 A 股、H 股全市场，以及国内公募债券发行主体。嘉实 ESG 评分于 2020 年 6 月登陆 Wind 金融终端，成为中国公募基金业首个公开发布的 ESG 评分体系。嘉实 ESG 评分及数据已经完全嵌入嘉实内部股债智能投研平台，用于 ESG 投资筛选、基本面研究、风险监控与提示、组合管理、尽责管理等流程，确保 ESG 因素在投资决策层面得以落实和执行通过持续扩展和优化本土数据源、迭代模型和人工智能技术，嘉实基金持续提升 ESG 评价数据质量和因子有效性、时效性和运行稳定性。2025 年，嘉实进一步深化 ESG 数智能化建设，开展多项 ESG 指标和算法优化，研发并落地了嘉实气候转型评价体系和评价结果，系统性优化了内部投票系统、组合分析系统等，极大地扩充了嘉实 ESG 数据资产，拓展了系统功能和 ESG 投研应用场景。

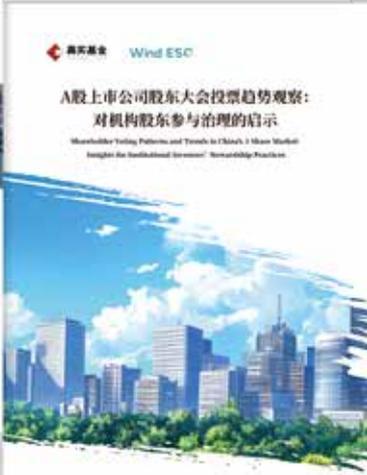
持续引领 ESG 研究

嘉实基金可持续投资的底色是 ESG 深度研究，嘉实在 ESG 研究方面深耕多年，积累了大量研究成果，研究领域涉及国内外 ESG 政策标准体系、行业和个股 ESG 投资逻辑、ESG 因子和策略、前沿专题研究等。为推动 ESG 投资意识提升和理念认同，嘉实基金持续发布 ESG 研究成果和报告，助力中国市场 ESG 能力建设。

2025 年，嘉实基金加大 ESG 专题研究投入，提升研究前瞻性和深度，并与合作机构联合开展并发布多篇重磅 ESG 研究报告成果，在数据中心绿色化、A 股股东投票行为、央企 ESG 策略、内卷性竞争、投融资碳核算等前沿和热点领域，深化 ESG 认知体系和能力。

2025 年嘉实 ESG 研究报告成果

报告名称	发布时间	
《A 股上市公司股东大会投票趋势观察：对机构投资者参与治理的启示》白皮书	2025.12	与万得联合在第 13 届中国责任投资论坛年会上发布
《AI 发展趋势下数据中心绿色转型路径及实践》白皮书	2025.12	与中国银河证券联合在中国绿色金融生态大会上发布
《以 ESG 治理驱动企业绿色转型》白皮书	2025.11	与国新证券联合在 2025 年金牛企业可持续发展论坛上发布
《资管机构气候投资实践及投融资碳核算方法》	2025.12	在“第三届中债估值杯”征文中获优秀奖
《内卷式竞争的 ESG 代价：负外部性如何威胁经济、环境和社会韧性》	2025.11	在嘉实基金公众号发布
《央企控股上市公司 ESG 评价成果应用场景》	2025.10	由国资委研究中心指导、国新证券及嘉实基金牵头的《央企控股上市公司 ESG 评价体系研究》课题成果之一发布
《投融资碳核算相关政策及创新实践研究》	2025.11	作为绿金委“绿色金融创新研究”课题组的子课题成果，纳入《绿色金融创新研究报告 2025》
《从标准到行动—ESG 评价方法与中国实践白皮书》	2025.4	与国新咨询联合发布
《债券发行人 ESG 表现与债券投资风险收益指标的相关性分析》	2025.1	《债券》杂志 2025 年第 1 期刊发



推动 ESG 生态建设

作为国内率先系统性搭建可持续投资体系的公募基金之一，嘉实基金积极作为，通过积极参与政策标准制定、加入国际国内相关倡议组织、助力 ESG 市场基础设施建设和能力建设等，推动国内市场 ESG 投资的发展和 ESG 生态共建。

截至 2025 年末，嘉实基金作为主要起草单位共参与 8 项 ESG 国家和团体标准。

◆ 2025 年与制定 4 项 ESG 标准：

我国金融领域首部 ESG 评价国家标准《债券发行人环境、社会、治理评价框架》
(GB/T 46912-2025)

《矿业企业 ESG 治理能力评价规范》
(T/CMAS 0002-2025) 团体标准

01

02

03

04

《矿业企业 ESG 信息披露通则》
(T/CMAS 0001-2025) 团体标准

《ESG 投资产品信息披露指南》
(T/CAS 1095—2025) 团体标准

为国内绿色金融和 ESG 标准体系建设持续贡献买方智慧。此外，嘉实基金积极参与 ESG 相关政策和监管指引的意见征询，并提交书面反馈、参与研讨，为 ESG 政策制定和行业发展建言献策。



可持续投资荣誉

嘉实 ESG 中国股票基金荣获 2024 海外
基金英华奖 - 中国 ESG (3 年期)

中国基金报

2022-2025 年连续 4 年被评为 ESG 业
务卓越贡献机构

中央结算公司

2019-2024 年连续 5 年获得金责奖 - 责
任投资最佳基金公司

新浪财经

2023 年度
ESG 基金公司

北京商报

2023 年度
绿色发展优秀案例

新京报零碳研究院

2021-2022 年度
上海金融创新成果奖提名奖

上海市人民政府

2022 年度优秀 ESG 基金管理人奖
等 6 个 ESG 奖项

万得

2022 G60
绿色金融奖

绿色金融 60 人论坛

2021 年、2022 年
ESG 基金投资之星

投资时报

2021 年度
绿色金融榜样案例

北京商报

2020 年、2021 年
嘉实案例连续入围全球奖项 PRI Awards

负责任投资原则 (PRI)

第十七届金基金 -
社会责任投资 (ESG) 基金公司

上海证券报

An aerial photograph of a massive oceanic cyclone, showing a distinct eye and concentric cloud bands swirling over the dark blue ocean. The image is oriented vertically, with the top of the page at the bottom of the image.

01

HARVEST

可持续投资制度 及治理架构

ST FUND

可持续投资制度

嘉实基金已经制定了内部可持续投资制度和标准，为可持续投研理念的落实提供指导和制度保障。其中，《嘉实可持续投资声明》是嘉实基金可持续投资的纲领性文件，阐述了嘉实基金可持续投资理念、可持续投资方式、ESG 整合和尽责管理流程等。在此基础上，嘉实基金还建立了具体的关于信息披露、投资管理、尽责管理等可持续投资方式与实践的制度，推进和保障可持续投资理念的落地执行。

嘉实基金可持续投资相关制度

《嘉实基金可持续投资声明》

阐述了嘉实基金的可持续投资理念、可持续投资方式，以及如何在制度和流程方面推进和保障可持续投资理念的落地执行。

《嘉实基金参与上市公司治理总体政策》

公司参与上市公司治理的纲领性文件与总体行动指引，明确了参与上市公司治理的原则、框架、标准、方式、流程等。

《嘉实国际资产管理 - 气候相关风险管理与披露》

阐述了公司管理气候变化相关风险的治理体系，以及将气候变化风险纳入投资和风险管理的流程，包括识别、评估、管理和监测气候变化相关风险的工具和指标。

《嘉实基金股票池管理办法》

公司股票池管理办法，包括对上市公司进行 ESG 评估，并将 ESG 评价结果纳入股票池管理的流程；还包括对股票池 ESG 风险进行管理的流程，力求剔除有 ESG 重大风险的个股。

《嘉实基金管理有限公司代表组合对外行使投票表决权工作制度》

明确公司代理投票相关原则、流程、部门职责、存档、披露等制度。

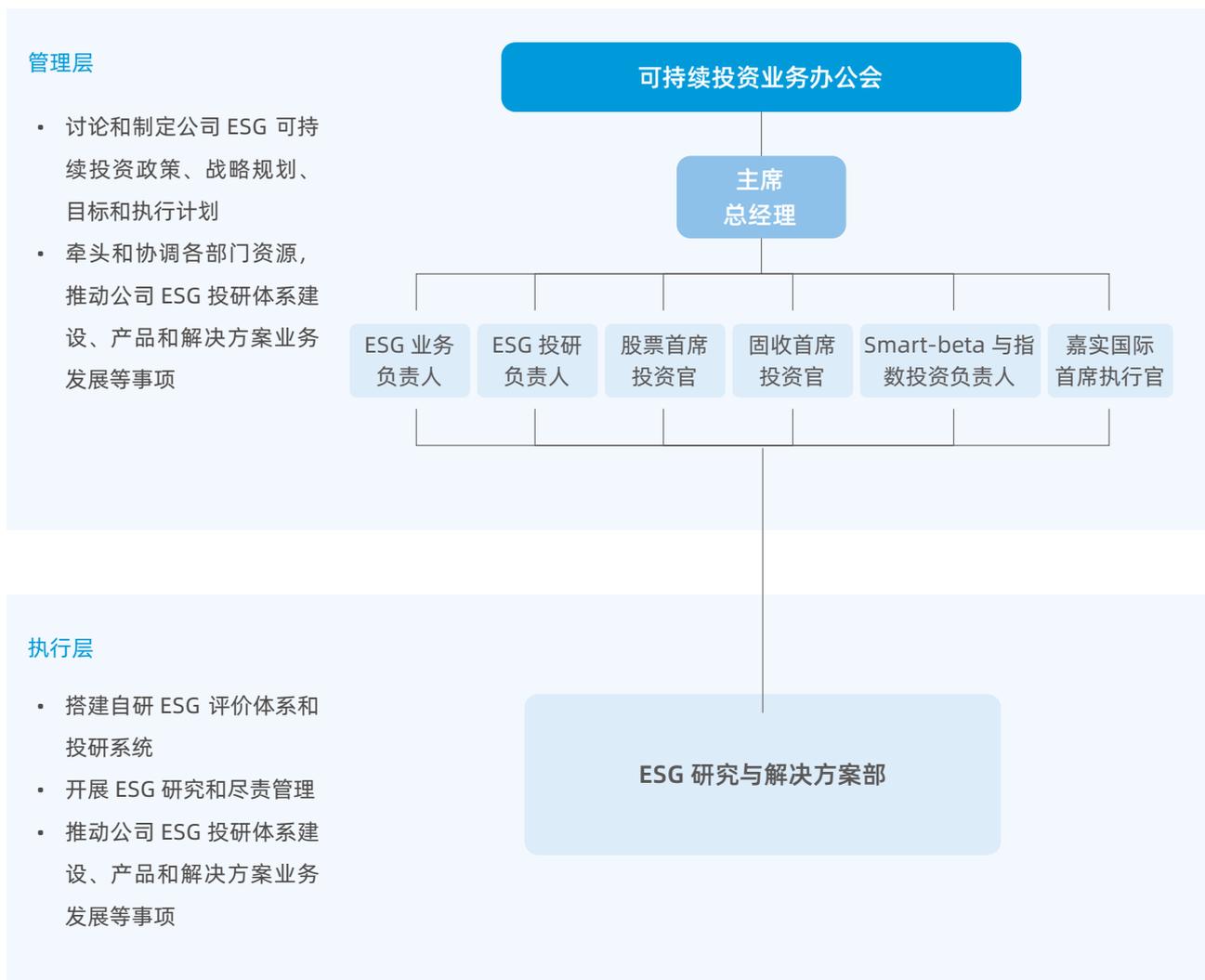
《嘉实基金管理有限公司上市公司股东大会投票指引》

阐述公司对上市公司股东大会的投票原则和重点议案的指引，包括对环境、社会、治理相关议案的投票原则和指引。

可持续投资治理架构

嘉实基金在管理层面设立了可持续投资业务办公会，办公会主席由总经理担任，委员由 ESG 业务负责人、ESG 投研负责人、股票首席投资官、固收首席投资官、Smart-beta 与指数投资负责人、嘉实国际首席执行官构成，全面统筹和督导公司 ESG 投研体系建设和业务发展战略规划。可持续投资业务办公会的具体职责范围包括讨论和制定公司 ESG 可持续投资政策、战略规划、目标和行动计划，牵头和协调各部门资源，推动公司 ESG 投研体系建设、产品和解决方案业务发展等事项。

在执行层面，嘉实基金于 2018 年初组建了 ESG 研究与解决方案部，负责搭建自研 ESG 评价体系和投研系统，开展 ESG 研究和尽责管理，并与投研各部门密切合作将 ESG 考量融入到各类资产的投资全流程。依托多年的可持续投资经验和完善的 ESG 数据系统，ESG 研究与解决方案部已经能够满足投资机构客户的 ESG 需求，并赋能被投公司的 ESG 体系的建设和提升。



可持续投资方式

嘉实基金致力于通过以下方式践行可持续投资理念：

全面 ESG 投研融合

ESG 融合是指通过将环境、社会及治理因素系统性纳入研究和投资流程的投资方式，以降低投资相关的 ESG 风险，把握 ESG 投资机遇。在投资实践中，嘉实基金结合国际标准和最佳实践，基于本土市场发展特点，搭建内部 ESG 研究和数据体系，并深入应用 ESG 投研成果指导可持续投资实践，为客户创造长期价值。

尽责 管理

作为负责任的投资机构，嘉实基金积极开展尽责管理实践。在深度研究驱动的基础上，嘉实通过投票和公司参与等渠道积极参与被投公司的 ESG 治理，在为客户创造价值的同时，督促和助力被投公司提升 ESG 管理意识和水平，促进被投公司的绿色低碳转型和可持续发展。

可持续 投资策略

负面筛选：基于 ESG 评价和规范标准，将有重大 ESG 风险的公司排除在投资组合之外。
同类最佳 / 正面筛选：筛选出 ESG 表现优于同类的标的进行投资。
可持续主题投资：投资有助于环境和社会可持续发展的资产。
积极所有权：通过主动参与及投票推动被投资企业治理和可持续能力提升。



02

HARVEST



可持续投资 管理体系

ST FUND

可持续投研流程

◆ ESG 投研团队

发展至今,嘉实已拥有以精品股票、基石固收、指数投资、养老投资、多策略解决方案中心,以及公募 REITs 等为核心的投资能力,拥有超 356 人的投研团队。

嘉实基金投研一体化建设



股票研究 + 固收研究 + ESG 研究 + 风险管理

为系统性开展 ESG 研究体系建设和投研融合,嘉实基金于 2018 年初率先在行业内组建了买方最大的专职 ESG 研究团队并成立 ESG 研究与解决方案部,团队由多名在国际及本土 ESG 研究、ESG 咨询、基本面研究和投资、人工智能方面有着丰富经验的专家组成。团队与研究、投资、风控、科技各部门密切合作,建立了嘉实 ESG 评价体系及 ESG 投研系统,并将 ESG 投研成果系统性纳入基本面研究、风险管理、策略和产品构建、公司参与与投票等各项流程,赋能被投公司 ESG 绩效和能力提升,服务客户和行业日益迫切的可持续投资需求和目标。

◆ ESG 投研流程

嘉实基金已经建立涵盖“投前、投中、投后”全流程的系统性 ESG 投研整合模式，将对投资标的价值有重要影响的环境、社会和治理因素系统化地纳入到投资研究、投资池筛选、风险管理、组合管理、策略和产品构建、尽责管理等各项流程，以期更全面地管理投资风险，发掘对环境和社会能产生长期积极影响的投资机会。

经过多年的推进，我们已构建了嘉实特色的 ESG 研究框架、智能数据系统和 ESG 投研整合决策流程。通过跨团队的高效协作，我们已将重大 ESG 议题完全纳入投资研究、风险管理和组合管理过程，充分把握 ESG 相关的风险与机遇，发现中国市场的 ESG 投资价值。

我们的可持续投研体系主要包括以下流程：



ESG 投资研究

- 自主建立了覆盖股债的 ESG 评估体系和数据库，将 ESG 因素纳入对宏观政策、行业和发行人基本面研究，为基本面和估值分析补充 ESG 专业观点，确保基本面分析纳入具有财务重要性的 ESG 因素。
- 借助金融科技搭建 ESG 智能投研系统，将 ESG 研究成果纳入内部股票、债券投资管理系统，实现高频、高效 ESG 数据和研究支持。
- 进行 ESG 专题深度研究，聚焦气候变化、生物多样性、转型金融等关键议题，为投研团队提供前沿视角，提升投研对中长期 ESG 相关投资风险及机遇的认知。



ESG 风险管理

- 制定股票池 ESG 风险管理标准及监控系统，实时监控和提示股票池的重大 ESG 负面事件风险。借助科技手段拓宽信息源，基于 AI 文本解析和自然语言处理技术补充 ESG 新闻舆情和重大负面事件提示，构建起 ES-NLP 系统和高频 ESG 数据。
- 搭建环境、气候风险识别模型和数据库，逐步建立组合环境、气候风险识别能力和管理能力。



组合 ESG 管理

- 基于嘉实 ESG 数据及智能投研系统，对投资组合和相关产品进行持续 ESG 风险监控，基于组合管理和运作要求对 ESG 重点风险进行监控和预警，并采取必要的风险处置机制。
- 对相关投资组合进行 ESG 分析和气候风险评估，确保组合符合 ESG 相关的政策要求和客户期待。



尽责管理

- 通过代理投票及公司参与等渠道，积极开展尽责管理实践。

ESG 基础设施

◆ 嘉实 ESG 评价体系

嘉实 ESG 评分体系的核心是一套与国际标准接轨且具备中国本土特色的 ESG 方法论框架。嘉实在搭建 ESG 框架时借鉴全球投资者认可的研究框架与数据库，并对其在中国市场的适用性和关键 ESG 议题上进行了详尽评估。我们在评估中结合了中国标准与监管要求，市场发展特点和现状，细化研究维度和评判标准，提升了 ESG 评价框架的本土适用性。

◇ 指标体系

我们从国内上市公司 ESG 发展特点、行业和区域政策出发，融入本土投研团队的基本面研究观点，通过量化测试验证因子相关性和有效性，并基于 ESG 因子在国内的重要性和投资相关性建立了符合中国国情和市场特质的核心指标。

嘉实 ESG 评分体系自上而下由 3 个一级指标（主题）、8 个二级指标（议题）、23 个三级指标（事项），以及超过 110 个底层指标构成。底层指标由我们的 ESG 数据库进行支持。



◇ 数据来源

嘉实 ESG 评分体系建立在嘉实强大的行业知识图谱、ESG 研究框架和智能投研数据体系之上，应用海量的本土数据源和自主研发的人工智能技术，显著提升了 ESG 数据质量。

嘉实 ESG 评分主要来源为运用人工智能，机器学习和自然语言处理等技术抓取 ESG 的信息和数据。嘉实 ESG 研究团队通过与数据化研究中心 Data Lab 联手，借助人工智能、机器学习和自然语言处理等科技手段进行 ESG 数据挖掘和处理，提升数据覆盖度、质量和时效性。特别是，嘉实基金基于自然语言处理和文本解析技术高频获取 ESG 新闻舆情和重大事件提示，构建了 ESG 高频数据，数据来源包括国家省市县各级政府和监管信息发布平台、本土财经和新闻媒体、公益组织、行业协会等。在数据清洗、结构化和分析过程中，借助 ESG 专业理论基础，大幅提升了 ESG 基础数据质量、覆盖率和时效性。

◇ 更新频率

嘉实 ESG 数据以系统化的方式进行更新。

针对 A 股和港股上市公司，嘉实 ESG 评分系统每月月底获取上市公司 ESG 资讯和 ESG 原始数据，并进行清洗、质检、加工，评分计算和质检，于下月月中更新和上线个股 ESG 评分数据。截至 2025 年底，嘉实 ESG 评分覆盖超过 5400 家 A 股上市公司和 2600 家港股上市公司，提供自 2017 年以来的月度评分时间序列。针对债券发行人，嘉实 ESG 评分系统按上述流程进行季度更新，目前已覆盖超过 5300 家债券发行人自 2018 年以来的 ESG 评分。

◇ 覆盖范围（截至 2025 年 12 月 31 日）

• A 股上市公司：**5453** 港股上市公司：**2600** 发债主体：**5376**

◇ 指标计算方法

嘉实 ESG 评分体系在构建时以可量化的指标为主，且打分过程是基于既定规则的自动打分。嘉实在设定打分标准基时参考了国际国内相关政策和行业细化法规标准等设定，体现了中国产业发展现状和上市公司的最佳实践，为本土的行业内 ESG 对标提供了依据和基准。基于结构化全量数据的量化评分流程，提升了评分的可比性、一致性和客观性。基于覆盖全市场的结构化底层数据和信息，嘉实 ESG 评分达成了全部 A 股、港股和产业债的 ESG 数据全覆盖，并实现了自动化监控和高效提示。

◆ ESG 智能投研系统

基于 ESG 研究成果和数据体系，利用机器学习和数据挖掘等智能化技术，嘉实构建了 ESG 智能投研系统，支持公司内部基本面研究、投资标的筛选、风险监控、组合管理、尽责管理等多种场景。



◆ ESG 指数策略体系

作为 ESG 评价的重要投资应用场景之一，嘉实基金搭建了多层次的 ESG 指数策略体系。我们与主流指数公司合作，基于嘉实 ESG 评分发布了系列 ESG 主题指数（如下表所示），多维度验证 ESG 本土投资逻辑和 ESG 评价的有效性。嘉实基金致力于将 ESG 因子以不同方式纳入指数策略，拓宽国内市场 ESG 投资基准和投资边界。

合作方	中证指数公司	万得
指数名称	中证智选 300 ESG 领先指数	万得全 A 可持续 ESG 指数
指数编制方式	选取沪深 300 指数成分中基于嘉实 ESG 评分在各中证一级行业内排名靠前的个股，共 100 只构成，在行业中性的前提下行业内按自由流通市值加权	万得全 A 指数成分筛选 ESG 评分前 10% 的个股，自由流通市值加权
ESG 策略类型	行业中性 + ESG 正面筛选	ESG 正面筛选
发布时间	2019.11.25	2021.3.15

各资产类别 ESG 整合

嘉实基金已在包括权益、固收、REITs 等在内的多种资产类别中进行全流程 ESG 整合。



◆ 在固收投资中整合 ESG

- 发债主体 ESG 评价指标体系覆盖超过 5300 家发债主体，历史 ESG 数据可回溯到 2018 年，季度更新

- 借助自研自然语言处理技术对发债主体层面 ESG 负面事件和舆情进行监控及提示

- 对重点投资标的，ESG 研究团队配合基金经理进行 ESG 专项调研，与发债企业就 ESG 表现、绿色债券环境绩效、可持续发展挂钩债券目标达成进展、转型债券转型计划等重大议题进行沟通

◆ 在权益投资中整合 ESG

嘉实基金深耕 ESG 基本面分析，建立了 ESG 评价、专题研究、风险事件和舆情提示、量化和策略研究能力。为推动权益投资 ESG 整合工作，我们建立了 ESG 投研日常沟通和合作机制，结合自上而下的市场、行业层面分析，以及自下而上的个股深度调研，通过量化和定性评估，输出 ESG 深度投资观点和策略，支持投研团队在个股估值和推荐过程中基于财务重要性原则纳入行业和个股关键 ESG 因素。

股票投资管理中，我们已经在全流程进行了 ESG 整合，即在投前筛选、投中 ESG 基本面研究、组合构建和风险监控、投后尽责管理等各流程中融入 ESG 考量。

投前 ESG 负面筛选和 禁投机制

基于嘉实 ESG 评价和数据体系，我们建立了股票池 ESG 负面筛选机制，力求规避重大 ESG 风险。对于特定组合，我们实施基于规范的筛选，按照国际国内相关可持续发展原则以及客户要求设置动态 ESG 禁投名单。

组合管理 ESG 基本面 研究及评价

我们深入分析企业基本面及可持续发展能力，即在传统财务分析中加入 ESG 分析，特别是对重仓标的、高 ESG 风险和影响的行业和个股，及可持续主题投资核心标的进行深度 ESG 研究和持续跟踪。基于 ESG 评价及研究观点，投研团队可基于重要性原则，将 ESG 分析灵活纳入估值假设和模型中，以完善估值分析和标的推荐。

投中 组合构建及 ESG 风险管理

在组合构建和管理中，我们定期对组合进行 ESG 动态评估和风险监控，评估组合层面的 ESG 外部性风险。对重大 ESG 风险点，我们设置了相应的风险阈值和处置机制，包括但不限于设置基于 ESG 评价、负面事件等的组合调仓机制和投委会会审核机制，以确保组合层面 ESG 相关风险及时得到处置。

基于组合 ESG 分析，风险管理团队可以动态监控和管理投资组合层面的风险。对于组合中 ESG 评分有显著下滑趋势或可能触及预警线的持仓公司，ESG 投研团队将进行重点风险筛查和深度调研，并与被投资企业进行专项沟通，对风险可能造成的潜在影响进行全面评估，并进行相应持仓调整。

投后 尽责管理

尽责管理是投资管理和投资价值创造的重要一环。嘉实基金通过参与股东大会投票和 ESG 沟通参与来践行尽责管理。我们将沟通参与和组合投资流程相结合，对持仓公司形成 ESG 参与的闭环反馈机制。

我们针对重仓和高风险标的进行 ESG 专项沟通，提出对 ESG 表现的期待和提升建议。同时我们借助内外部 ESG 评价定期跟踪和评估沟通成效，以改善投资标的和投资组合的 ESG 绩效。

借助 ESG 投研系统，我们对组合 ESG 表现和重点绩效指标进行定期分析和报告，内容包括组合 ESG 表现与对标、ESG 风险敞口、高风险指标、行业和个股风险归因、碳排放量测算等。

◆ 在 REITs 中整合 ESG

相较于传统的资产，不动产投资信托基金（REITs）项目本身即是实现可持续发展转型的重要载体。将 ESG 要素融入基础设施公募 REITs 的项目筛选、运营和管理全流程，不仅能够全面综合评估项目底层资产的长期价值，还可以持续优化各环节的风险管理，提升资产长期价值和创造正向影响力。

嘉实基金已针对现有 REITs 项目初步搭建了 ESG 治理架构，将 REITs 项目 ESG 管理纳入可持续投资业务办公会重点议题，并在项目全生命周期融入了 ESG 投资决策流程。同时，嘉实基金支持原始权益人、项目外部管理机构等关联方将 ESG 考量因素纳入底层资产运营和管理流程，致力于提升 REITs 项目的 ESG 绩效。

嘉实 REITs 项目 ESG 治理架构



REITs 项目 ESG 投资决策流程



2025 年，嘉实基进一步深化 REITs 项目的 ESG 管理体系建设和实践，通过精准评估底层资产长期价值、动态优化各环节 ESG 风险管控，持续提升项目 ESG 管理及多方协作的综合运营效率。一方面，嘉实基金将 ESG 分析与标准全面嵌入投资决策、资产运营及 Capex 项目审查的流程中；另一方面，面向原始权益人、项目运营方等关联方开展 ESG 培训，明确各方在 ESG 管理工作中的职责分工，通过强化日常运营中的主动 ESG 管理与定期协同，有效助力底层资产 ESG 管理效率提升。

案例

嘉实物美消费 REIT ESG 整合案例

作为首个由民营企业发起、具有社区商业业态的公募消费 REIT，嘉实物美消费 REIT 致力于加大便民商业、智慧商圈、数字化转型投资力度，更好满足居民消费需求。嘉实基金与原始权益人北京物美商业集团股份有限公司密切合作，共同将 ESG 因素融入物美 REIT 建设运营的全过程：

- 针对消费 REITs 重点 ESG 议题（例如定期改造、商户管理与沟通等），嘉实基金 REITs 可持续项目工作组前期与物美运营管理团队共同搭建实质性 ESG 议题框架；
- 将重点 ESG 考量因素纳入物美超市运营和改造中，包括商户体验及满意度、节能、环保、安防、社区关系等，并与项目运营团队定期沟通和评估 ESG 进展，并适时优化 ESG 管理措施；
- 嘉实基金 REITs 可持续项目工作组定期沟通和报告 ESG 工作进展及成果。

2025 年，嘉实基金与物美 REIT 运营管理机构达成 ESG 倡议书，针对环境、社会、治理三大议题的九个事项提出明确期待与目标，承诺与项目运营管理机构携手共进，共同探索可持续发展的路径，提升项目的长期价值以及社会影响力。



◇ 具体措施包括：

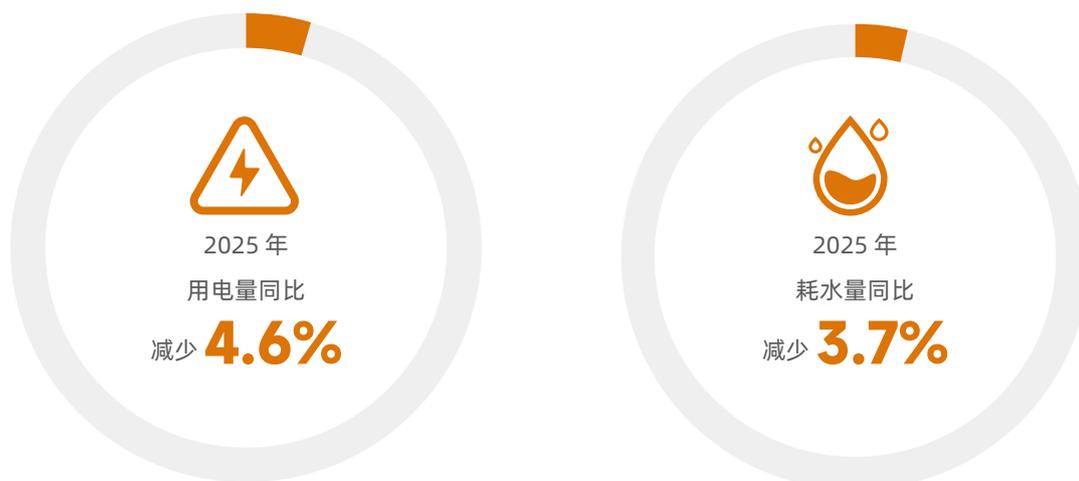
嘉实基金 REITs 可持续项目工作组面向原始权益人、运营管理机构开展 ESG 培训，明确可以开展的 ESG 行动和 2025 年 ESG 工作的目标与流程；并在季度与半年度开展信息收集与回顾。

双方建立联合工作体系，通过定期例会和现场巡检强化协同，由嘉实 REITs 可持续项目组深度参与物美运营团队管理，针对消费 REITs 核心 ESG 议题形成全流程管控。资产改造中重点纳入商户体验及满意度、节能、环保、安防、社区关系等 ESG 指标，定期追踪 ESG 效益转化。

◇ 物美 REIT 项目 2025 年 ESG 管理绩效：

2025 年，嘉实基金 REITs 可持续项目工作组及投资团队深度参与，严守合规安全运营底线，优化租户服务与消费体验，引入 ESG 导向的设施设备升级，着力打造具有“烟火气、人情味”的社区商业空间，构建有温度、可持续的社区生态。

环境绩效表现



节能与环境管理

玉蜓桥项目更换升级铜变压器，提升了用电安全质量，现了安全运行，节约变压器损耗成效。

安全与风险管理

玉蜓桥、华天项目电梯的维修与更换工作，实现了旧电梯的优化升级。从 ESG 治理与运营层面来看，此举切实改善了电梯外观破旧、状况不佳、故障频发、维修反复且配件难寻的运营难题，既消除了设备使用过程中的安全隐患，契合 ESG 中环境与安全运营的相关要求，也显著提升了项目电梯的整体形象，优化了顾客使用体验，通过实际改造行动，企业在运营服务与安全管理方面落实了 ESG 实践。

大成项目围绕安全生产开展系列消防相关行动，2025 年 6 月，该项目联合青塔街道办事处、丰台消防支队举办了“人人讲安全，个个会应急”安全生产宣传活动。同年 9 月，在 REITs 项目开展了消防技能演练比武。同时，常态化组织消防培训活动。从 ESG 运营安全维度，切实落实企业安全生产主体责任，强化人员消防安全意识与应急处置能力，筑牢项目运营的安全防线。

消费者及员工关怀

旗下 4 个项目的超市租户全面落地“AI 新质零售”调改工作，此次调改聚焦商品、体验、经营三大核心能力，以实现提质升级。同步围绕顾客体验完成卖场空间设计优化，并秉持以人为本的理念，将真诚的顾客体验打造与员工关怀落实到运营的全流程；切实提升商业运营服务品质，通过优化消费场景、升级服务体验增强消费者获得感，也通过员工关怀践行企业的社会责任。

可持续投资产品管理

嘉实致力于深化和完善涵盖多种资产类别的可持续投资策略和产品体系，坚持可持续投资产品创新，为投资者提供更多样化的 ESG 投资产品及策略。



ESG 核心型产品

将 ESG 作为主要投资策略，设定明确 ESG 标准，设置 ESG 投资限制。



ESG 整合型产品

产品纳入 ESG 投资理念和策略，将 ESG 因素纳入参考。



可持续主题型产品

可持续相关主题投资，包括但不限于：绿色、碳中和、低碳、环保等。

嘉实基金基于 ESG 投研成果和数据支持，逐步完善各类可持续基金产品布局，初步形成覆盖股票和债券、境内和境外、主动和被动、ESG 与细分主题的多层次可持续投资产品体系，全面推进 ESG 研究在投资端的转化，适配多元化投资者需求。

策略类别 资产类别	ESG 核心型	ESG 整合型	可持续主题型
主动权益	<ul style="list-style-type: none"> 嘉实 ESG 可持续投资 	<ul style="list-style-type: none"> 嘉实全球价值机会 嘉实品质发现 	<ul style="list-style-type: none"> 嘉实环保低碳 嘉实新能源新材料 嘉实低碳精选 嘉实绿色主题 嘉实碳中和主题
被动权益			<ul style="list-style-type: none"> 嘉实中证光伏产业 ETF 嘉实中证电池主题 ETF 嘉实中证新能源 ETF 嘉实中证新能源汽车 嘉实中证光伏产业 ETF 嘉实国证绿色电力 ETF
固定收益	<ul style="list-style-type: none"> 嘉实长三角 ESG 纯债 		<ul style="list-style-type: none"> 嘉实中债绿色普惠主题金融优选指数
REIT			<ul style="list-style-type: none"> 嘉实电建清洁能源 REIT

截至 2025 年 12 月 31 日，上述产品

合计规模

236.47 亿元

比上年增长

55.1% ↑

嘉实基金也已经将可持续投资理念纳入到境外投资流程和境外基金产品管理中。截至 2025 年底，嘉实基金全资子公司——嘉实国际已将 ESG 和气候因素纳入投资全流程，其香港发行 3 只公募基金被纳入香港证监会“绿色基金和环境、社会及管治基金列表”，并定期披露公司及产品 ESG 信息。

03

HARVEST

尽责管理

ST FUND

尽责管理是指机构投资者通过多种方式积极行使股东权利，参与被投资公司治理，持续发挥专业影响力，致力于实现经济、社会与环境效益相统一的长期价值最大化，从而保障受益人长远利益。对于嘉实基金而言，尽责管理不仅是履行受托责任的核心基石，也是系统贯彻可持续投资理念、推动资本市场高质量发展的重要环节。

嘉实基金建立了涵盖投票表决、参与沟通、政策及利益相关方参与等多维一体的尽责管理体系。通过审慎行使投票权，嘉实基金积极参与公司重大决策，推动企业提升治理水平与可持续发展能力；通过定期与不定期沟通，与被投资企业就发展战略、ESG 表现、风险管理等议题开展建设性对话；此外，嘉实还通过参与政策研讨、倡导行业标准、共建责任生态等方式，推动形成更有利于长期价值创造的市场环境。这些实践共同构成嘉实基金落实尽责管理、践行可持续金融承诺的关键路径，致力于在持续创造经济回报的同时，积极贡献于社会与环境的正向发展。

嘉实基金尽责管理体系

—

通过积极行使股东权利，参与被投资企业公司治理，维护持有人利益，推动被投资企业高质量和可持续发展



指导原则

—

维护持有人利益、履行受托责任
践行可持续投资理念



尽责管理工具

—

投票表决
公司参与
政策及利益相关方参与



预期效果

—

提升被投资企业 ESG 绩效和长期投资价值
优化投资风险与回报



参与上市公司治理

2025年5月7日，中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，随后中国证券投资基金业协会发布《公开募集证券投资基金管理人参与上市公司治理管理规则》（下称“规则”），对公募基金管理人参与上市公司治理提出明确的要求和指引。在政策推动下，嘉实基金立足多年本土尽责管理实践经验，将参与上市公司治理体系建设纳入年度重点 ESG 工作目标。规则发布后，嘉实基金成立了由投资、研究、ESG、风控、合规及 IT 等团队组成的专项工作组，由 ESG 团队牵头，负责搭建全方位参与上市公司治理体系，包括参与上市公司治理制度和标准制定、流程优化和监控、系统优化及信息披露等，进一步升级嘉实基金尽责管理体系。

公司已制定《嘉实基金参与上市公司治理总体政策》，并修订《嘉实基金管理有限公司代表组合对外行使投票表决权工作制度》、《嘉实基金管理有限公司上市公司股东大会投票指引》等配套文件，进一步明确了内部参与治理和投票标准、职责分工、流程和指引规范。同时，公司完善了内部控制、合规、舆情监测及自查机制，将参与上市公司治理相关工作纳入相关公司整体制度中，构建制度闭环，夯实嘉实基金参与上市公司治理的制度基础。



文件名称	制度定位	主要内容
《嘉实基金管理有限公司参与上市公司治理总体政策》	作为公司参与上市公司治理的纲领性文件与总体行动指引，确立系统性原则与框架	涵盖总则、基本原则、组织架构、参与标准、参与方式、表决权行使、参与沟通、内部控制、信息披露与自律管理、附则等章节。
《嘉实基金管理有限公司代表组合对外行使投票表决权工作制度》	作为投票表决工作的具体操作规范，确保投票行为的规范性、专业性与有效。	明确了投票工作的基本原则、职责分工、关键关注事项、参与标准与流程、网络及现场投票执行程序、社保及基本养老组合的特别规定、内部控制等。本次修订重点增加了对关注事项、参与标准的具体要求，并优化了投票流程与职责分工。
《嘉实基金管理有限公司上市公司股东大会投票指引》	为各类投票事项的评估与表决决策提供一般性指引，统一公司在关键议题上的立场与原则	阐明了公司在股东权益、董事选举、薪酬与激励机制、股份变动、关联交易、投融资、利润分配、环境保护与社会责任履行等重点议案上的总体立场，并提出了相应的赞成、弃权或反对的一般性判断标准。

2025年，公司优化了投票流程和团队分工，对投票系统进行了功能升级与优化，实现了从投票发起、议案研究、意见发表、投票审批到执行的全流程线上化闭环管理与自动化数据统计。公司已制定内部投票参与标准，并引入智能通知机制与多平台接入能力，大幅提升投票表决的规范性和时效性，并确保信息披露的及时性和准确性。

此外，我们还引入外部专业投票研究机构的独立投票建议，对包括股东权益、董事选举、薪酬与激励机制、股份变动、关联交易、投融资、利润分配、ESG等重点议案制定投票指引，加强ESG及治理研究支撑，提升了投票意见的专业性和严谨性。

目前，嘉实基金已建立起符合监管要求、对标行业领先水平的参与上市公司治理体系，为推动资本市场治理持续贡献专业力量，也为我们更好地发挥机构投资者在优化市场生态中的作用打下坚实基础。

投票表决

◆ 投票制度及指引

嘉实基金始终将维护持有人权益、促进企业高质量发展作为核心目标，通过参与股东大会及债券持有人会议，积极行使表决权，推动被投资企业优化治理结构、提升经营质量，从而实现长期价值创造。为保障参与股东大会投票表决工作的规范性、专业性和有效性，公司制定了《嘉实基金管理有限公司上市公司代表组合对外行使投票表决权工作制度》，并在《嘉实基金管理有限公司上市公司股东大会投票指引》中针对重点议案制定了详细的投票指引，为投票研究和意见发表提供明确的参考依据。

◆ 投票表决流程

在具体投票表决工作中，嘉实基金投研及 ESG 团队对投票议案进行详细分析和评估，参考外部独立投票意见，并结合治理经营状况与 ESG 评价，“一事一议”出具投票意见，后经研究、投资及合规等相关部门负责人审批，最终形成与基金持有人利益相一致的投票决策。针对争议性议案的表决，公司设置了多层级的表决和审核机制，并尽可能与上市公司进行提前沟通和参与，以确保投票决策的客观性、独立性。

投票指令的执行、复核、监督及全流程数据保存由专业团队负责，并依托内部投票管理系统进行全流程管理。同时，公司每年会对投票决策流程和结果开展系统性年度自查，持续优化工作流程和执行效能。

◆ 投票执行情况

得益于嘉实基金参与上市公司治理体系化建设和相关制度、流程的优化，嘉实基金不断提升投票参与率和投票研究的专业性。通过对议案开展审慎评估并表达专业意见，我们系统性地在公司治理、可持续发展等关键领域表达立场和关切，推动上市公司治理水平和长期价值的提升。

2023 年 - 2025 年，嘉实基金股东大会

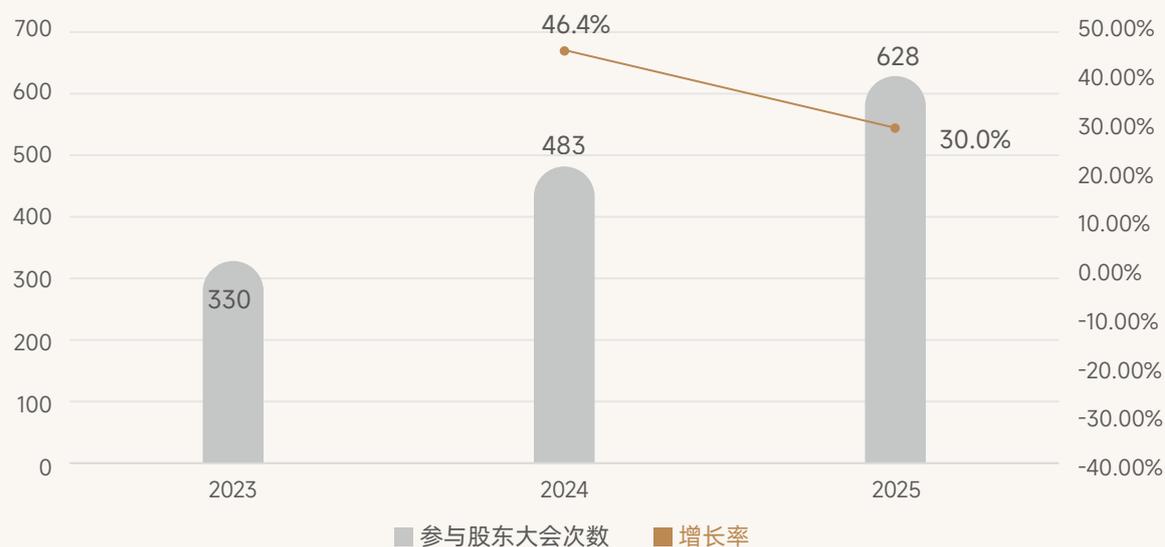
参会次数提升

90% ↑

参与议案表决数量增长

124% ↑

嘉实基金参与股东大会情况（2023-2025 年）

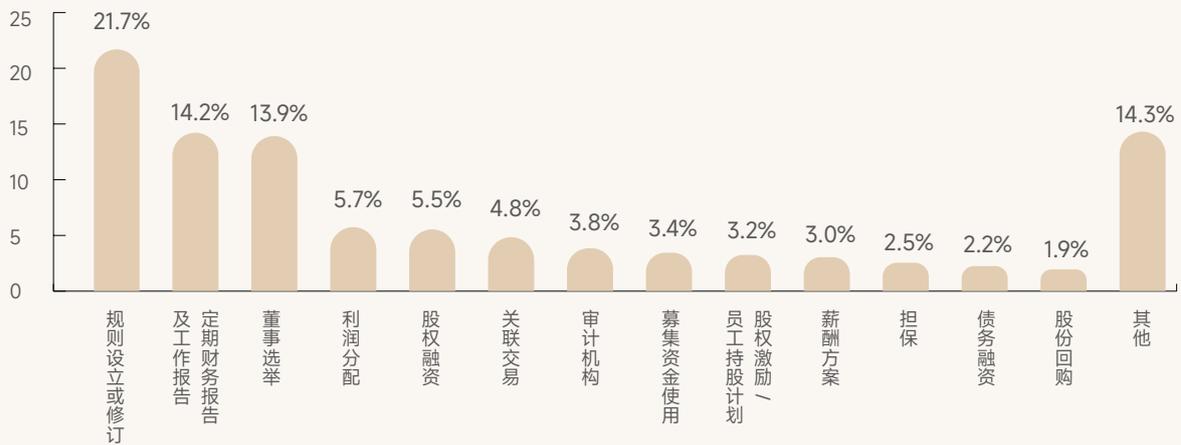


嘉实基金参与议案表决情况（2023 -2025 年）



从参与议案类型来看，2025 年公司参与表决的议案中，规则设立或修订、定期报告、董事选举等议案占比最高，这与近年公司治理相关监管规则密集修订有关。另外，利润分配、股权关联交易、股权激励等与股东权益密切相关的议案也是表决重点，我们正深化对这些重点议案的研究框架并细化投票指引。

2025 年嘉实基金参与投票议案类型占比



案例

投票表决案例 - 审慎评估关联交易议案，守护持有人利益

近年来上市公司关联交易类议案投票中，中小股东异议率整体处于较高水平。部分关联交易因定价公允性不足、信息披露不透明或存在潜在利益输送可能，未能充分保护中小股东权益，这也成为机构投资者在行使投票权时重点审视与审慎评估的领域。在审议关联交易议案时，嘉实基金秉持审慎原则，以保护基金持有人利益为核心出发点，对议案进行多维度评估。我们的议案研究和投票意见须考虑以下关键点：

程序合规性与信息披露

首先，对议案的程序合规性与信息披露充分性进行审慎评估。审查议案是否履行了必要的审批程序，关联方是否依法回避表决；同时评估信息披露是否充分、透明，确保非关联股东能够理解交易的背景、条款与潜在影响。对关键信息缺失的议案，将主动与公司沟通，推动其补充完善。

定价公允性与交易合理性

重点评估定价依据是否合理，警惕利益输送嫌疑。包括定价方法是否公允、与市场价是否存在显著偏离，是否存在“高买低卖”等损害公司利益的行为。同时分析交易是否具备商业实质，是否与公司主业协同，是否存在更优替代方案，以及对公司财务和经营独立性的影响。

关联方资质

系统评估关联方的经营状况、资信水平与履约能力，避免因对方问题导致股东利益受损。同时回顾其历史交易记录，关注是否存在未履行承诺、超额度未审议等情况，作为判断其行为规范性的重要参考。

分类别针对性分析

我们在上述通用原则基础上，结合交易类型进行针对性分析。对经营性日常关联交易，重点关注规模合理性、价格公允性及执行程序的规范性；对金融服务类关联交易，重点审查关联财务公司的资质、风险控制水平及协议定价的公平性；对非经营性关联交易，则秉承“一事一议”原则，审慎判断其商业实质与潜在风险，确保符合全体股东利益。

公司参与

公司参与是嘉实基金尽责管理的重要工具。嘉实投研团队通过主动和富有建设性的公司参与和沟通，增进对公司经营、治理和可持续发展和投资价值的理解，前瞻性识别潜在的 ESG 相关投资风险与机遇，并发挥股东影响力，推动被投资企业治理和 ESG 水平提升。

◆ 参与形式

嘉实基金的公司参与是以 ESG 和基本面研究为基础，注重议题的财务和影响双重重要性，聚焦气候变化、绿色转型、社会责任、公司治理、可持续信息披露等优先参与事项，针对重点持仓进行长期持续沟通，并明确反馈机制，致力于在中长期推动企业提升可持续发展能力和投资价值。

嘉实基金系统性搭建了公司参与体系，明确设定了触发机制、参与对象、参与沟通方式、优先参与沟通事项、跟进与改进措施、效果评估和反馈机制等。

此外，嘉实 ESG 团队积极牵头或深度参与协作参与项目或平台，与利益相关方合力推动和赋能重点行业 and 企业的可持续发展。自 2024 年起，嘉实基金多次牵头组织企业 ESG 专项调研活动，带动金融机构、协会组织、第三方服务机构、学术机构等各 ESG 生态参与方参与企业 ESG 专项调研和研讨，深入了解企业 ESG 治理与实践，探讨企业业务与可持续发展的协同发展、及长期价值创造路径，为公募基金管理人参与上市公司治理，以及资本市场与企业良性互动提供了可借鉴的模式。

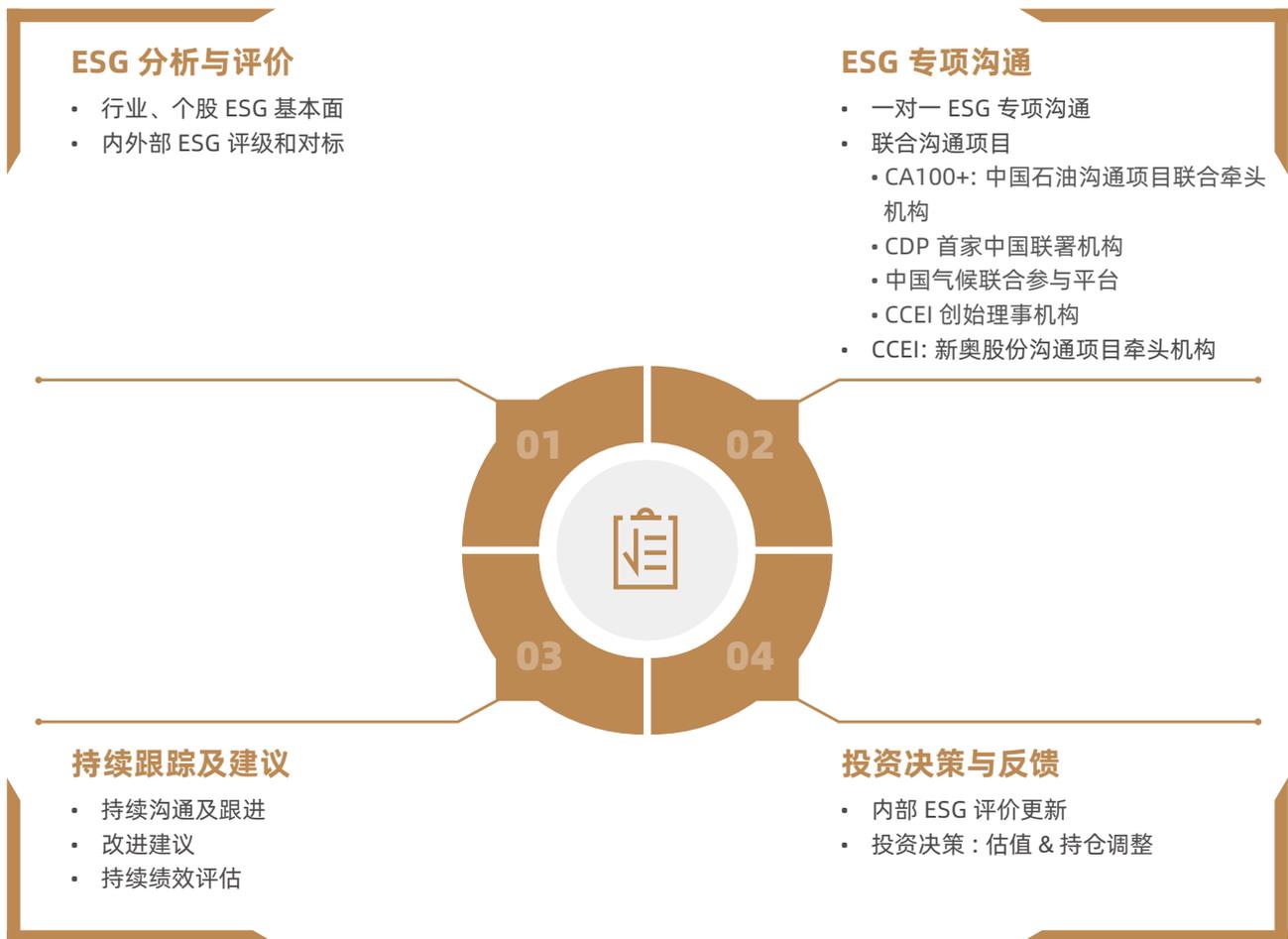
嘉实基金公司参与模式



◆ 参与流程

嘉实基金的公司参与流程包括四个步骤：ESG 分析与评价、ESG 专项沟通、持续跟踪及建议、投资决策与反馈等。其中，ESG 分析与评价包括对投资行业、个股进行 ESG 基本面分析以及内外部 ESG 评级对标研究；ESG 专项沟通包括一对一的 ESG 专项沟通以及协作沟通；持续跟踪及建议是指嘉实基金公司持续跟踪被投资企业 ESG 表现，提出 ESG 改进建议，进行 ESG 绩效评估；投资决策与反馈是指基于绩效评估结果，更新内部 ESG 评价及对相关投资决策进行调整。

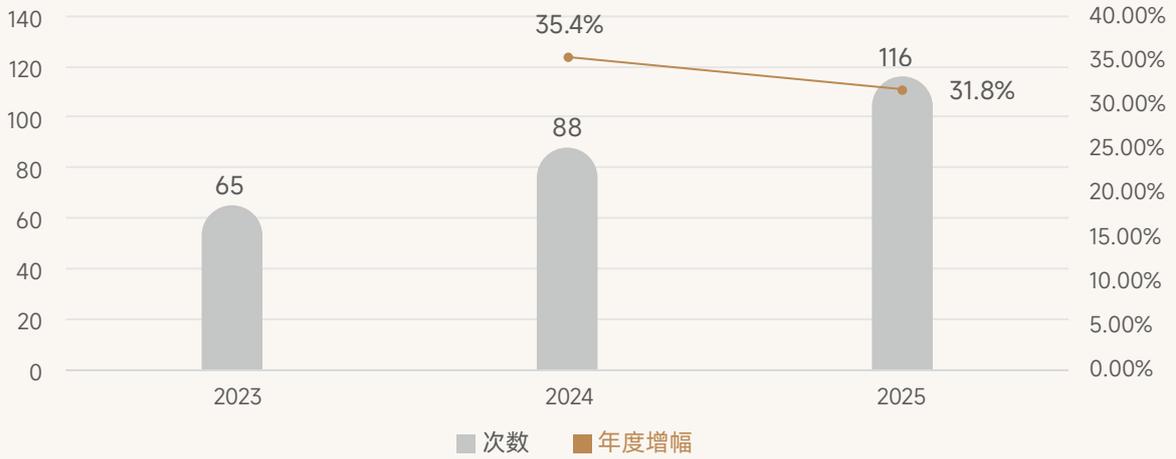
在具体实践中，嘉实基金 ESG 团队协同投资经理及行业研究员，与上市公司管理层开展一对一的专项对话，深入探讨 ESG 相关议题，也会积极邀请其他金融机构、研究机构、协会组织、市场服务机构等，汇聚多方专业力量和建议，共同推动企业可持续意识和能力提升。



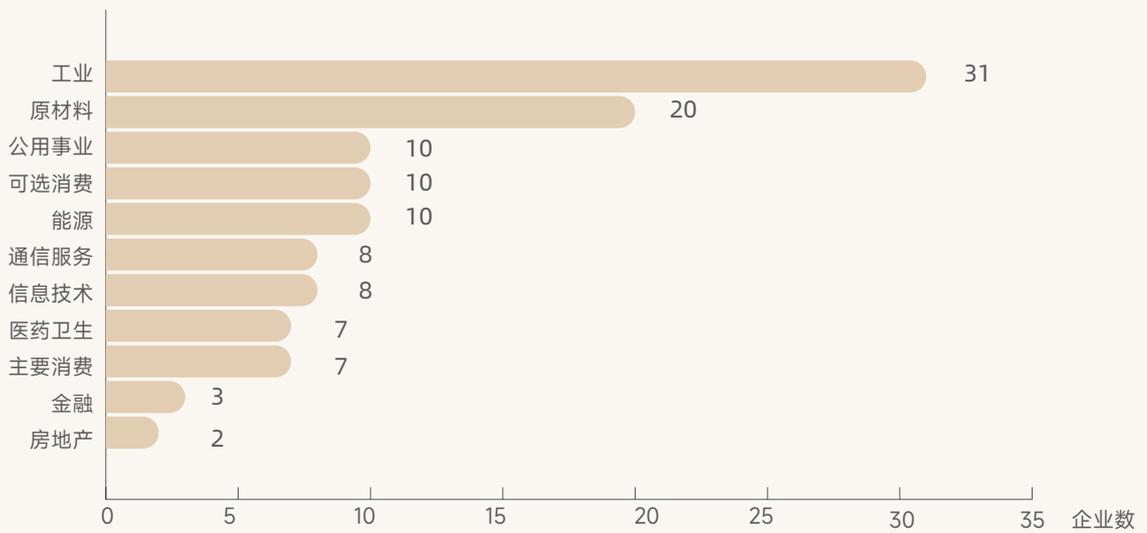
◆ 参与成果

2023-2025 年，嘉实就 ESG 议题的参与与专项沟通频次逐年提升。2025 年沟通次数较去年提升 31.8%。2025 年，我们就重点行业，包括工业、原材料、公用事业、可选消费、能源、通信服务和信息技术等的重点企业开展参与沟通。在参与沟通的企业中，以中央国有企业及地方国有企业为主要对象，合计占比超过 55%。

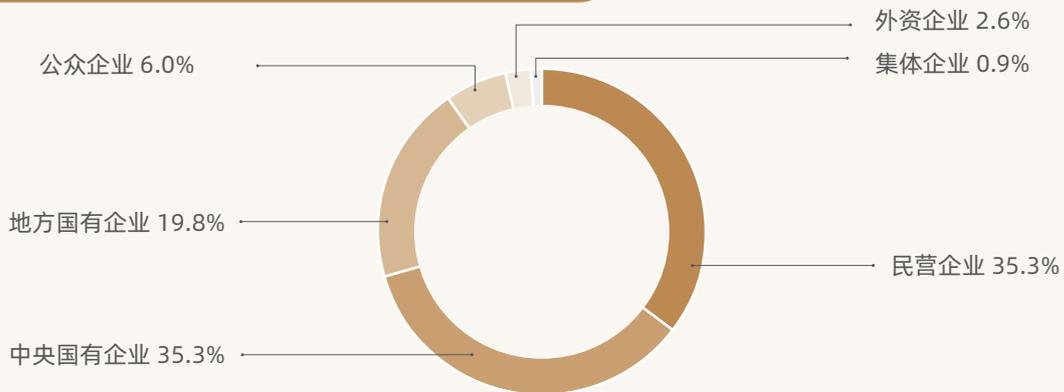
嘉实基金 ESG 专项沟通频次 (2023-2025 年)



2025 年嘉实基金 ESG 专项沟通企业的行业分布



2025 年嘉实基金 ESG 专项沟通企业类型



嘉实基金牵头开展“ESG 与企业价值创造”系列联合调研活动

2025 年，为深入探讨“上市公司 ESG 与价值创造”的内在关联，我们联合多家合作机构，系统策划并成功举办了三期 ESG 专题调研活动。调研基于前期扎实的筹备工作，包括与二十余家行业代表性上市公司的积极对接与沟通，邀请并协调来自证券公司、公募基金、行业协会、产业、学界及 ESG 研究评级机构的多元专家团队，组建了兼具专业性与实践视角的调研小组。针对每家被调研企业，我们开展了深入的案头研究与背景分析，并围绕其所在行业特点与 ESG 关键议题，设计定制化调研问题清单及 ESG 沟通目标，确保交流质量与深度。

在三期活动中，调研团队与涵盖石油石化、有色金属、钢铁、新能源、汽车、医药、消费、互联网、建筑、金融等关键行业的上市公司展开集中研讨与一对一交流。对话聚焦低碳转型路径、可持续信息披露实践、碳核算方法与应用等核心议题，通过案例剖析与经验分享，不仅促进了被调研企业对 ESG 管理体系的深入理解，也推动了其在可持续发展战略与实践层面的实质改进。

通过 ESG 专项调研我们发现，企业普遍建立起完善的可持续发展治理架构，如在董事会层面设立了可持续发展或 ESG 专门委员会，并在执行层面有专门工作组、或跨部门协调机制推动具体工作落地；可持续发展报告披露率和规范性不断提升；企业气候风险管理意识普遍提升，特别是高排放行业的龙头企业普遍将降碳和绿色发展纳入未来发展战略，减排目标设定和碳核算有较大进步；公司治理方面，企业积极探索通过股票回购、优化分红、股权激励等方式提升投资者信心，形成与资本市场的良性互动。在调研过程中我们也发现了一些共性问题 and 挑战，如部分企业 ESG 披露仍以定性描述为主，定量指标有待提升；企业在平衡短期业绩压力与长期价值创造仍面临较大挑战。

我们相信长期系统性的尽责管理实践能帮助我们更好的识别企业的潜在 ESG 风险与机遇，赋能和推动企业可持续发展战略的制定和执行；同时促进资本市场非财务信息透明度提升，增强投资者对企业可持续发展能力的信心，进而引导资金向治理完善、高质量发展的企业集聚，服务国家绿色发展和可持续发展战略。



◆ 协作参与

嘉实基金积极参与包括气候行动 100+ (CA100+)、碳信息披露项目 (CDP) 以及中国气候联合参与平台 (CCEI) 等在内的协作参与项目，与其他参与方共同推动目标公司的低碳转型。

嘉实基金在气候行动 100+ 和中国气候联合参与平台中担任专项工作组牵头机构，组织境内外多家投资机构与高碳排企业开展联合对话，支持上市公司制定科学且可行的减排路径与净零目标，系统推进高碳企业的绿色转型进程，并在本土市场有效推广尽责管理与积极所有权理念。

案例

气候协作参与案例——助力天然气平台运营龙头企业的低碳转型战略

◇ 公司背景

目标公司作为国内天然气产业链的领先上市公司，其业务涵盖天然气销售、专业能力认知平台建设及运营、基础设施运营、工程建设及安装、泛能服务与智家业务等天然气全场景业务布局。嘉实基金基于深入的内外部 ESG 数据对标及基本面研究分析，认为该公司的 ESG 治理框架与气候变化应对策略在国内同行业处于领先水平，该公司具有完备的公司治理架构、制定有清晰的短期至长期碳中和实施路径，并持续开展高质量的 ESG 信息披露。与此同时，在甲烷排放管控、转型阶段目标细化等方面，公司仍存在进一步优化与提升的空间。

◇ 工作计划与进展

通过“研究 - 沟通 - 跟踪 - 复盘”形成闭环，旨在推动被投资企业 ESG 管理的持续优化与提升：

基础研究阶段：在企业年度 ESG 报告发布后，综合嘉实内部 ESG 评分与市场主流评级结果，选取 3-5 家国内外 ESG 领先同业开展对标分析，形成对目标企业的初步 ESG 评估与沟通重点。

调研准备阶段：工作组通过多轮内部研讨，细化调研问题清单，并向企业发送正式沟通函，明确调研目标与议程安排。

现场调研阶段：工作组成员赴企业开展实地调研走访，与公司董事会、管理层及 ESG 专职团队进行座谈，围绕关键 ESG 议题交流意见并提出针对性改进建议。

持续追踪：调研结束后，工作组持续跟踪企业 ESG 表现与信息披露进展，制定可量化的关键绩效指标跟踪机制，确保沟通成果落地。

总结与计划：工作组系统回顾全年沟通成效与企业反馈，总结经验并识别改进方向，在此基础上制定下一年度 ESG 沟通目标与具体提升计划，实现尽责管理流程的持续迭代。

基础研究

4月 - 5月

- 选择目标企业
- 内部 ESG 评分（嘉实体系）与国内外市场主流 ESG 评级对比分析
- 同业 ESG 表现对标分析（选取 3-5 家国内外领先企业）
- 初步形成 ESG 分析与目标

调研准备

5月 - 6月

- 发送正式沟通函，说明工作组目标与期望
- 组织召开多轮内部研讨会
- 制定《ESG 调研问题清单》
- 确认企业参与部门与调研议程

现场
调研

7 月

- 企业参观
- 与董事会、管理层及 ESG 相关部门座谈
- 围绕核心 ESG 议题进行深入交流研讨

持续
跟踪

8 月 -10 月

- 与企业保持沟通
- 制定持续跟踪 ESG 关键绩效指标与跟踪时间表
- 定期跟踪企业 ESG 表现与信息披露进展
- 关注企业 2025 年 ESG 目标与披露计划

总结
与计划

11 月 -12 月

- 回顾本年度沟通成果与企业回应
- 分析下一年度沟通工作待改进提升之处
- 制定 2026 年度 ESG 沟通与尽责管理路线图

◇ 沟通议题及建议

本次尽责管理工作组隶属于气候联合尽责管理专项，沟通议题聚焦于气候变化领域，严格遵循 TCFD 四要素框架，围绕气候治理、气候战略、气候风险管理、指标与目标、可持续治理架构及其他相关 ESG 议题等六个维度展开，推动被投企业在气候相关风险与机遇管理中实现系统性提升。在沟通过程中，工作组提出以下建议：

甲烷减排：在现有甲烷管控基础上，公开年度甲烷排放总量、强度及减排量，设立“甲烷减排专项进展报告”，定期更新技术应用与项目效果。

绿色行动方案：公司业务板块有较大调整，可根据当前业务板块制定新的绿色行动计划，包括在现有双碳目标的基础上，细化每 5 年的里程碑目标，并公开阶段性进展，包括分阶段减排路线图（如 2030 年、2035 年、2040 年关键节点）、能源结构调整规划（新能源占比提升计划）、关键举措的减排贡献估算等。绘制“净零排放路径图”，分业务板块明确减排贡献与技术路线。

范围三信息披露：披露公司对供应商在范围三排放方面的相关要求及供应商碳排放数据校验机制，鼓励引入第三方鉴证，增强信息透明度与可信度。

◇ 沟通成果

在工作组的建议下，公司计划进一步提升甲烷减排相关信息的披露程度与目标明确性，并将结合最新业务进展制定新一轮绿色行动方案。同时，公司拟在现有“双碳”目标基础上，进一步细化阶段性目标、减排路径、技术路线图等内容，推动减排策略的系统化落地与可衡量化执行。



嘉实基金尽责管理实践受到国际专业组织的高度认可，联合参与成果被气候行动 100+ 与中国气候联合参与平台收录为年度优秀实践案例，并受 PRI 邀请分享本土协作参与经验与心得体会，展现了公司在可持续投资与积极治理领域的引领作用。

针对本土气候协作参与，嘉实基金提出应从“价值发现”到“价值创造”转变的理念，注重深度理解本土语境、寻求本土合作伙伴、注重建设性与渐进性，提出包括超越报告，深入治理实质、坚持动态评估转型决心、聚焦财务重要性议题、推动价值转化、倡导科学务实的转型型规划等具体操作建议，为开拓本土化协作参与模式提供了有益借鉴。

嘉实基金案例纳入气候行动 100+ 《2025 年度进展报告》

Investor perspectives: Stewardship and engagement in practice

Harvest Fund's journey with Climate Action 100+

NOTE: This is written by Harvest Fund, reflecting on their participation in the initiative so far.

Integrating global frameworks with local market insights is core to our ongoing stewardship work. Harvest Fund Management joined Climate Action 100+ in 2020, recognising the systemic financial risks posed by climate change and anticipating the alignment of China's capital market with global sustainability trends. By joining the initiative, we hope to learn from international peers and develop engagement pathways that combine global standards with local feasibility, to enhance China's influence in the global sustainability ecosystem.

Our five-year participation in Climate Action 100+ has informed our efforts to integrate climate considerations into the investment process, strengthen stewardship practices, and build internal capacity. In 2023, we became a founding member and steering committee member of the China Climate Engagement Initiative (CCEI), applying lessons from Climate Action 100+ to advance collaborative engagement in China.

Lessons learned: From Value Discovery to Value Creation

Our engagement approach centres on enabling a strategic climate transition that creates long-term value:

- **Emphasise governance effectiveness over reporting:** Focus on climate governance effectiveness by assessing management oversight, incentives and constraints, and the integration of climate into the core business.
- **Evaluate transition ambition and pace:** Prioritise decarbonisation pathways, low-carbon CapEx, and the management of strategic planning towards climate opportunities.
- **Link climate to business fundamentals:** Translate climate impact into financial impact like cost, profit, revenue growth prospect, and valuation. For example, quantify the impact of supply chain climate risks on operational resilience and procurement costs.
- **Convert advantage into market valuation:** Help companies communicate climate sustainability performance in ways that resonate with capital markets, reinforcing that strong climate practices mitigate risk, reduce capital costs, and enhance valuation—transforming climate from a cost centre into a source of competitive advantage.
- **Advocate for pragmatic transition planning:** Set ambitious yet achievable goals that reflect China's context, industry dynamics, and corporate capabilities.

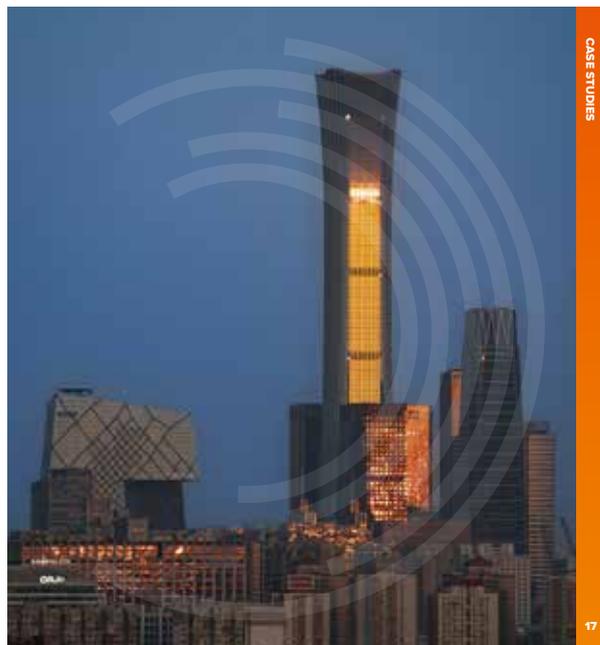
CASE STUDIES

16

Tips for International Investors Engaging with Chinese companies

Based on our experience with Climate Action 100+ and CCEI, we recommend international investors:

- **Understand the local context:** Effective engagement requires an understanding of national policy priorities, sectoral pathways, regional development plans, and the company's business lifecycle.
- **Collaborate with local partners:** Work with experienced local asset managers or initiatives to acquire critical market-specific insights, bridge cultural gaps, and tailor engagement strategies.
- **Be constructive and incremental:** Acknowledge progress made, provide step-by-step recommendations based on robust research, and respect pragmatic transition timelines while encouraging systematic improvement in climate governance and risk control.
- **Engage proactively ahead of voting:** Voting is also a key tool to drive change. When differences arise concerning climate-related resolutions, proactive dialogue before voting is essential to reconcile gaps in understanding, build consensus, and improve the quality of outcomes.



CASE STUDIES

17

来源：《Climate Action 100+ Progress Update 2025》

政策参与

作为负责的机构投资者，嘉实基金的尽责管理实践不仅限于推动企业 ESG 发展，还通过积极参与国际国内 ESG 相关政策和标准制定，推动标准体系建设和行业发展。截至目前，嘉实已参与 8 项 ESG 国家及团体标准的编制与发布，并多次参与国际国内可持续相关政策和指引的意见征询，贡献买方机构智慧。

◆ 参与标准制定

◇ 2025 年作为主要起草单位参与国家及团体标准制定

- 《债券发行人环境、社会、治理评价框架》国家标准
- 《矿业企业 ESG 信息披露通则》、《矿业企业 ESG 治理能力评价规范》、《ESG 投资产品信息披露指南》团体标准

◇ 2025 年对国内外相关政策和标准的意见反馈

- 参与 PRI 全球政策参考工作组（Global Policy Reference Group，简称 GPRG）并反馈意见
- 向中国财政部提交关于《企业可持续披露准则——基本准则（试行）》《企业可持续披露准则第 1 号——气候（试行）》《对〈国际可持续披露准则第 2 号——气候相关披露〉的修订（征求意见稿）》、《对可持续核算准则理事会（SASB）标准的修订（征求意见稿）》的书面反馈意见
- 参与中国证券投资基金业协会针对《公开募集证券投资基金可持续投资策略应用指引（试行）》的意见反馈
- 参与中国证监会和交易所组织的关于可持续信息披露准则和应用指南的相关意见反馈、研讨会

◇ 加入的绿色金融相关专业委员会

- 中国金融学会绿色金融专业委员会（2018 年 3 月）
- 中国保险资产管理业协会责任投资（ESG）专业委员会（2021 年 10 月）
- 中国证券投资基金业协会绿色与可持续投资委员会（2021 年 11 月）
- 中国气候参与平台理事机构（2023 年 7 月）
- 北京 ESG 研究院顾问委员会
- 中国财政部首届可持续披露准则咨询专家库（2024 年 9 月）
- 中英转型金融工作组（2025 年 6 月）
- 中国上市公司协会可持续发展（ESG）专业委员会（2025 年 7 月）
- 中国认证认可协会可持续发展评价专业委员会（2025 年 9 月）

◇ 其他利益相关方参与

- 中证 ESG 评级反馈及沟通
- 中债 ESG 评级质量评价及反馈

An aerial photograph of a river flowing through a dense, lush green forest. The river is characterized by white water rapids and turbulent currents, particularly in the lower half of the image. The surrounding forest is thick and vibrant green, covering the banks and the background. The overall scene is dynamic and natural.

04

HARVEST

气候投研

OT FUND

气候治理架构

嘉实基金已将气候变化和低碳转型作为战略重点，纳入可持续投资研究体系，并在可持续投资治理架构中明确了气候相关风险与机遇的管理职责与分工，以持续提升气候应对能力与行动效能。

管理层

嘉实基金可持续投资业务办公会已将气候变化和低碳转型明确纳入公司战略、业务规划中，并督导气候投研体系建设和执行情况，定期向董事会及相关委员会报告最新情况。

执行层

ESG 研究与解决方案部负责搭建气候与环境评估框架、数据库和系统，开展气候相关的尽责管理活动，并协同相关部门，共同推动气候投资实践和应对气候变化长期目标的落地。

此外，嘉实基金已设立跨部门的双碳工作组，负责对气候变化政策、产业和投资影响进行系统化研究，制定适应“双碳”目标的长期资产配置战略，从而全面提升应对长期气候相关投资风险和机遇的能力。

气候风险与机遇的识别

应对气候变化需建立在对资产的气候风险与机遇识别的基础上。我们一方面识别并评估可能影响资产质量和投资回报的潜在风险，另一方面挖掘长期绿色低碳投资机遇和资产，以此优化资产配置结构，提升对系统性风险的防御能力，并前瞻布局未来的绿色低碳经济增长点。

气候变化相关风险已被公认为影响宏观金融稳定的重要系统性风险来源之一。从不同角度和层面理解气候相关金融风险的本质、影响渠道和范围，并科学地对其进行测度和管理，是实现气候目标道路上的必要手段。

作为资产管理机构，我们应充分认识到气候风险在资产定价中的角色，以及气候因素可能造成的潜在系统性风险。前者主要指气候风险导致的企业价值波动对资产质量和价格的影响，具体来说，转型风险和物理风险会冲击行业格局和商业模式，从而影响企业的营收成本、资金成本和资本结构。以上两种气候风险都会作用于企业资产质量和财务状况，改变企业的信用风险和估值水平，最后造成相关金融资产价值重估，如高碳企业在气候监管趋严背景下或面临还款能力下降、违约概率上升等挑战，造成企业债券质量下降。后者指在极端情况下，金融资产价格波动可能通过金融系统内的传染机制对金融稳定性造成巨大影响。

嘉实基金主要依据国际可持续准则理事会（ISSB）和气候相关财务信息披露工作组（TCFD）建议的框架，识别和评估气候相关风险与机遇对标的资产的影响，并基于中国气候政策要求、产业结构和市场发展阶段进行本土化调整和落地。

嘉实基金投资活动中的气候相关风险与机遇及应对措施

风险 / 机遇类型	影响	应对措施	时间线	风险高低	
直接影响嘉实基金					
转型风险	政策和法律风险	中国 ESG 与气候监管政策快速推进，若无法紧跟监管要求或将面临合规成本上升与违规风险升高。	密切跟踪政策进展与合规要求；持续完善个股、组合、公司层面的气候模型和数据积累；积极探索各类气候相关披露工具，优化气候披露实践。	短中期	中
	市场风险	随着公众对气候变化的关注度提高，客户行为和偏好转向气候友好型服务与产品，若无法适应新需求则可能面临管理规模下降。	积极开发气候相关投资产品，致力于覆盖负面剔除、正面筛选、低碳主题、转型主题等各类主被动产品策略。	短中期	高
	技术风险	目前市场上气候风险相关数据与模型的积累与建设仍处于初期，存在底层数据信息披露率低、可比性差、标准化程度不足等问题，客观上加大了公募基金准确评估和管理相关风险的难度。	持续完善气候风险识别和评估方法与工具，致力于持续提高评估和预测的科学性和准确性。	短中期	中
	声誉风险	随着市场对气候变化的关注度提升，公募基金若未能积极应对气候转型风险，可能面临声誉受损的风险（被质疑“漂绿”等），进而导致投资者对公募基金的信任度下降、影响资金募集和业务发展。	持续提升投资组合碳排放测算与披露实践；进一步加强气候相关风险的分析和与管理（尤其是针对高碳资产的风险评估）；持续规范各类可持续主题产品的管理，谨慎界定产品主题命名与投资策略。	短中期	中

机遇	<p>产品与服务机遇</p> <p>2023 年中央金融会议提出包括绿色金融在内的“五篇大文章”，气候投融资作为绿色金融的重要组成部分，正在成为加快经济绿色低碳转型和高质量发展的重要抓手，叠加全球气候治理加速推进，气候相关投资产品需求前景广阔。</p>	<p>持续优化绿色投研体系，丰富绿色和转型金融产品矩阵，加速气候投融资与绿色金融衔接。</p>	<p>短中期 -</p>
<p>通过影响底层资产价值间接影响嘉实基金的投资产品业绩、在管规模和收入</p>			
转型风险	<p>政策风险</p> <p>随着气候监管政策的推进，部分高排放企业或将面临更高的运营成本（碳税）和合规成本（排放标准和披露要求等），并可能导致现有资产的核销或资产减值，形成搁浅资产。</p>	<p>加强对转型风险的识别、监控与管理，如借助气候专题研究、气候数据库与气候转型评估模型等定性定量手段识别和评估气候风险，综合运用情景分析、碳敞口测算等方式量化和追踪投资组合层面的风险，并通过尽责管理等多元方式管理风险。</p>	<p>短中期 高</p>
	<p>技术风险</p> <p>向低排放技术转型或存在较高成本，且新技术投资的失败可能会导致现有资产的核销和提前报废等。</p>		<p>短中期 高</p>
	<p>市场风险</p> <p>客户行为和偏好转向低碳排放产品和服务，传统高碳产品 / 服务的吸引力和需求或面临下降，或将导致资产的重新定价甚至注销（如化石燃料储备等）。</p>		<p>短中期 高</p>
物理风险	<p>急性风险与慢性风险</p> <p>极端天气事件（台风、洪涝灾害等）与长期气候变化（全球平均气温升高，海平面上升等）将导致投资标的面临下列风险，进而影响资产价值和投资收益。</p> <ul style="list-style-type: none"> - 生产能力下降造成的收入减少（如运输困难、供应链中断）； - 对劳动力的负面影响（如健康、安全、缺勤）导致收入减少和成本增加； - 现有资产的核销和提前报废（如“高风险”地点的财产和资产受损）； 	<p>加强对物理风险测算工具的开发，如聚焦灾害损失估算和金融风险传导开发底层数据库与模型。</p>	<p>短中长期 中</p>
机遇	<p>市场、产品机遇</p> <p>高碳行业推进低碳转型将有助于企业抵御气候风险、提升市场竞争力，获得价值提升与重估。如降低碳排放水平可以缓解气候监管对于企业经营产生的负面冲击，转型过程中新技术的研发及新产品的推出也可能成为企业潜在的新增长点。</p>	<p>持续通过定性与定量研究相结合的方式识别具有财务实质性的气候机遇，将气候因素系统纳入个股估值模型和信用主体评价，并深入应用气候研究成果和数据系统工具，挖掘、筛选并优先配置于受益于绿色低碳转型的企业、以及在应对气候变化方面实践领先的企业。</p>	<p>短中期 高</p>

气候投资实践三大支柱

加速推进气候投资，有助于引导更多资金向绿色低碳领域聚集，从而既支持传统高碳行业低碳转型，也培育绿色新兴产业成长，最终推动经济社会可持续发展。

嘉实基金的气候投资实践建立在三大支柱之上，其核心是将气候变化因素全面纳入投研全流程——包括投资研究、组合管理、风险管理、策略与产品构建以及尽责管理——以更系统地管理气候风险、更主动地把握气候机遇。



支柱 1：将气候因素系统性纳入投研全流程

气候研究与量化工具箱赋能投资决策

在日常投研实践中，嘉实致力于通过定性定量相结合的方式识别具有实质性的气候风险与机遇，将气候因素系统纳入个股估值模型和信用主体评价，并深入应用气候研究成果和数据系统工具，持续挖掘、筛选并优先配置于受益于绿色低碳转型的企业和在应对气候变化方面实践领先的企业，在投资组合构建中充分考虑气候相关因素。

嘉实气候投研体系

来源：嘉实基金



◆ 将气候因素融入基本面研究

在宏观层面	在中观层面	在微观层面
<p>嘉实对海内外气候政策动态进行紧密追踪，并聚焦包括碳关税、碳交易等在内的热点政策开展深度研究。</p>	<p>嘉实针对重点高碳行业开展净零路径研究，对转型过程中面临的风险进行提示；针对气候相关投资机遇，嘉实自主构建了气候变化机遇行业相关性分析框架，采用自上而下的视角，全面识别和梳理了碳中和产业链，以及低碳转型中的关键环节，发掘可再生能源等新兴产业发展机遇和传统产业能效提升、资源循环利用等方面存在的绿色商业模式。</p>	<p>嘉实对个股与发债主体面临的气候风险与机遇进行详细拆解，综合评估企业的风险/机遇暴露程度与气候风险管理水平。</p>

◆ 推动自研气候转型评价从理论到实践落地，助力风险与机遇测算

以海量底层数据为基础构建环境评价体系及数据库：

- 该数据库建立在丰富的本土数据源和深度结构化基础之上，指标涵盖碳排放量与强度、污染物排放量及强度、绿色产品收入、行业及地区环境风险因子、绿色专利等关键数据点，目前已覆盖中国股票和固定收益市场。

自主研发构建嘉实气候评估框架与模型：

- 嘉实已自主构建一系列行业层面的气候风险与机遇评估模型，包括个股气候转型评价框架。2025年，嘉实基金正式落地自主研发的A股上市公司气候转型评价体系，成功构建覆盖全市场5000余家上市公司的评分模型与气候数据库，实现了从方法论研究、模型开发、数据生产到平台部署的自主化闭环，进一步丰富了嘉实气候数据资产。该框架系针对上市公司气候转型风险与机遇管理的系统性评价工具，旨在建立覆盖“治理-战略-目标-措施-绩效-机遇”全链条的评估体系，指导嘉实气候投资实践及尽责管理实践，并推动企业建立健全气候风险管理体系，提升绿色低碳转型能力。



嘉实气候转型评价体系

评价原则及参考标准

嘉实气候转型评价体系基于沪深北三大交易所、财政部、央企气候披露建议，充分借鉴和吸收国际可持续准则理事会（ISSB）、气候相关财务信息披露工作组（TCFD）等主流框架，结合我国“双碳”战略实施要求，构建“六大维度、十九项议题、三十三项指标”的多层次评价框架。采用定量与定性相结合的评价方法，通过分档计分、二元判定及行业对标等多种量化手段，全面刻画企业气候转型管理水平。

六大评价维度

治理

聚焦气候治理架构的完备性与激励约束机制的有效性，重点评估企业是否建立专门的气候变化治理机构（董事会、专门委员会或职能部门），以及是否将气候绩效纳入管理层薪酬考核体系，确保气候责任在治理层面得以压实。

战略

关注企业对气候风险与机遇的识别能力及战略韧性，涵盖短中长期气候风险机遇识别、财务影响评估、气候韧性分析、资源配置保障及转型计划制定等关键环节，考察企业是否将气候因素深度融入战略决策与业务规划。

目标

立足目标管理的科学性，从目标设定及目标进展披露（完成率量化追踪）等多个层面，评价企业气候目标的清晰度、可验证性与执行透明度。

措施

侧重管理体系建设与具体减排行动，包括制度体系完善程度、能源结构优化、碳抵消机制运用等以及减排措施有效性评估，体现企业从技术、管理到市场机制的综合运用能力。

绩效

建立以结果为导向的评价机制，通过披露质量、排放对标（温室气体排放强度、能源消耗强度的行业排位）及减排进展等多类指标，客观反映企业气候行动的实际成效与持续改进能力。

机遇

着眼于气候转型中的商业价值创造，评价企业绿色研发能力及绿色低碳产品服务的市场化程度，引导企业将气候挑战转化为竞争优势。

嘉实气候转型评价

嘉实气候
转型评价
指标示例

治理

气候治理架构

管理层绩效与气候绩效挂钩情况

...

战略

短中长期气候风险与机遇识别

气候风险与机遇对公司战略、财务的影响

转型计划

...

目标

气候目标

目标进展

...

措施

措施有效性评估

制度与管理体系

...

绩效

披露质量

排放对标

减排进展

...

机遇

绿色研发

绿色低碳产品及服务

...

评价体系特点



立足本土与接轨国际相协调

根植于沪深北三大交易所、财政部等本土气候信息披露要求，深度契合中国“双碳”战略实施语境；同时充分吸纳 ISSB 国际可持续披露准则、TCFD 等国际标准，实现本土化实践与国际主流标准及话语体系有机衔接。



风险防控与机遇挖掘相统筹

构建“风险 - 机遇”双向评估维度：既关注高碳行业气候风险暴露与韧性管理，又重视绿色低碳业务布局与价值创造，识别绿色投资机遇。



全面覆盖与链条闭环相贯通

构建“治理 - 战略 - 目标 - 措施 - 绩效 - 机遇”六位一体评价链路，定性定量结合，全方位评估气候转型能力，形成评估管理反馈闭环。



定性判定与定量分析相结合

采用“二元判定 + 分档量化 + 行业对标”的复合评价机制，确保评价结果既反映管理实质，又具备横向可比性和区分度。



形式合规与实质减碳相促进

以结果为导向，既注重披露完整性和规范性，也重视排放强度、能源替代比例、降碳进展等实际减碳成效，推动企业由“合规披露”向“深度转型”跃升，避免“漂绿”行为。

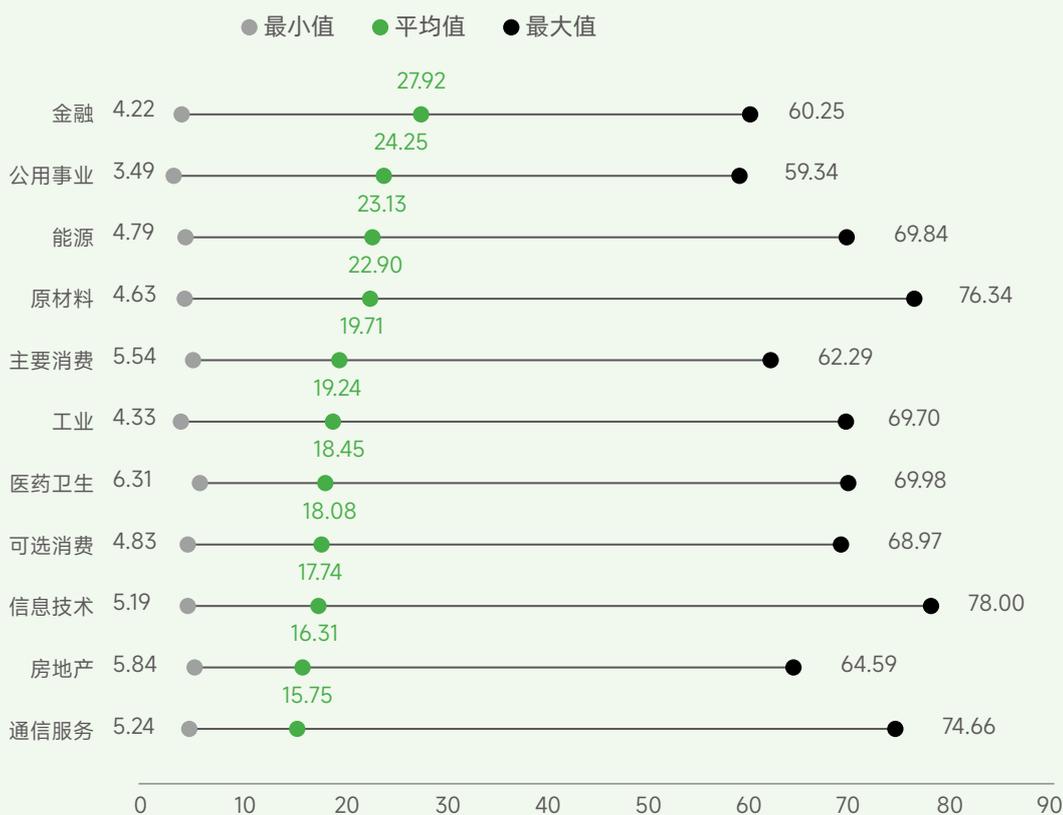
目前，A股上市公司气候转型评价及碳数据已全面接入嘉实基金投研平台及数据库，支持投资组合气候风险分析、碳核算与归因。通过输出标准化评分、配套研究工具及报告，不仅为投研团队提供了气候风险度量与数据支持，也为构建具有气候韧性的资产配置方案奠定了坚实的技术基石，是公司在气候风险评估和投资应用的又一重大进展。

评价结果

根据嘉实气候转型评价 2024 年度评分结果，A股全市场上市公司中超六成企业集中在较低分段，这表明多数上市公司的绿色转型进程尚处于起步阶段，存在较大提升空间。

分行业来看，在绿色金融政策的积极驱动下，金融行业的平均得分最高（约 28 分）。与此同时，受碳监管政策趋严影响且“双碳”议题财务实质性突出的高碳行业——如公用事业、能源及原材料行业——其气候转型表现走在市场前列，平均分均超过 23 分，显著高于通信服务、房地产等其他行业。这一现象意味着，双碳政策压力和碳约束，已成为驱动企业实质性转型的关键力量；同时也表明，高碳排行业作为转型的主战场，其行动已率先启动，并为整个经济的低碳转型提供关键支撑和可行路径。

嘉实气候转型评价 2024 年度评分结果展示（按中证一级行业）



数据来源：嘉实基金，截至 2025.12.31

投资组合气候风险识别、监控与管理

嘉实基金已构建起投资组合层面的气候风险识别、监控和管理体系，通过碳绩效、转型评价与气候目标一致性等多维度出发，识别和评估气候相关风险。此外，鉴于气候相关风险具有长期性、全球性和结构性等特点，嘉实积极探索并开展前瞻性的气候情景分析，量化投资组合中的物理和转型风险敞口，从而为采取科学的缓解措施、应对气候相关风险提供依据。

◆ 嘉实基金投资组合气候风险识别、监控和管理框架

气候风险识别和监控核心指标

碳绩效

投融资排放量
(Financed Emissions)
投融资排放强度
(Financed Emission Intensity)
加权平均碳排放强度
(WACL, Weighted Average Carbon Intensity)

转型分析

转型风险评估
化石燃料敞口
绿色营收占比
低碳专利水平

与气候目标一致性

证券气候目标隐含温升 (ITR)

情景分析

物理情景

定义特征

探究气候变化引起的地球物理系统影响模式，并阐明可能产生的升温范围情景

指标

物理风险敞口分数
物理风险在线价值 (PVaR)

转型情景

定义特征

阐明不同政策结果（例如升温程度）以及可能实现预期温度上升等结果的能源和经济路径

指标

碳在险价值 (CVaR)
隐含温升 (ITR)

气候风险管理流程

定期风险讨论

参与方

ESG 团队
投资团队

讨论内容

投资组合气候风险敞口
与风险变化趋势
高风险证券识别

深入风险评估

评估对象

高权重证券
高气候风险敞口证券

评估内容

气候风险调整后回报
风险承受能力
应对措施有效性

风险管理措施

管理方式

持仓比例限制
对气候敏感行业设立更高标准

尽责管理

目标

提升证券应对气候变化实践
降低其所面临的气候风险

气候风险识别及管理流程

嘉实 ESG 团队定期与投资团队讨论投资组合的气候风险敞口，并针对权重较高的证券或高度暴露于气候风险的证券进一步深入评估其气候风险调整后的回报预期；或通过持仓比例限制、尽责管理等方式提升证券应对气候变化实践，降低其所面临的气候风险。



嘉实基金已通过与第三方合作，开展了对公募股票持仓及代表性可持续投资组合的气候情景分析。在物理风险评估方面，基于 IPCC 的 RCP8.5（无政策干预基线，2100 年全球温升 95% 概率达 4.8°C）与 RCP4.5（政府干预情景，温升控制在 2.6°C）两种情景，针对海平面上升、洪水、高温热浪、干旱、飓风等九类灾害，结合持仓公司经纬度、行业属性及资产类型进行网格化区域风险分析，测算物理风险敞口及在险价值（PVaR），以量化极端天气对资产的直接损失风险。

在转型风险评估中，嘉实构建了包含基准情景、当下政策、中国国家自主减排承诺（NDCs）、无序净零、延迟转型及全球 2°C、1.5°C 温升目标在内的七组情景，从碳在险价值（CVaR）和隐含温升（ITR）双维度衡量低碳转型过程中政策、技术、市场变化带来的潜在损失。其中，CVaR 反映特定投资期内碳价变动导致的资产价值损益占比，ITR 则表征投资组合相对于全球碳预算的升温潜力。

通过上述物理与转型风险的情景分析，识别不同气候路径下各资产的风险水平及碳成本上升对企业盈利的影响，为应对气候相关投资风险与机遇提供科学依据，助力构建兼具气候韧性与转型潜力的资产组合。

嘉实基金也将气候风险识别和评价结果纳入尽责管理行动，为企业参与提供更加科学、量化的减排建议和参考，支持被投资企业减缓及适应气候风险的行动，从而降低投资组合气候相关风险敞口。



支柱 2：以丰富的气候产品策略储备服务于客户多元化的需求，支持绿色金融发展

随着双碳目标的推进，必将催生庞大且多元的绿色金融服务需求。2023 年中央金融工作会议提出做好“绿色金融”大文章，这既是时代发展与新一轮产业变迁创造的历史性机遇，也是金融行业实现高质量发展的明确抓手，而推进金融产品创新是公募基金服务于“绿色金融”战略的关键点。

近年来嘉实积极开展气候投资产品化实践，在境内外推出了一系列涵盖不同资产类别、不同策略类型的气候主题产品，具体涵盖主动股票、被动指数、中长期纯债等多种产品类型。同时，嘉实基金深度布局绿色低碳投资赛道，形成了新能源全产业链全覆盖，重点构建 ESG 和绿色低碳主题股票型基金，并积极储备主被动型气候转型策略，致力于引导资金流向亟待绿色转型的重点领域和薄弱环节。

嘉实新能源系列产品

作为国内最早布局新能源产业链的基金公司之一，早在 2008 年，嘉实基金就在内部成立专门的研究团队，深耕能源转型，专注新能源相关产业研究。从 2015 年起，嘉实基金率先推出嘉实环保低碳基金，此后陆续发行多只新能源和绿色产业相关基金产品，截至目前已实现了新能源产业链全覆盖，引导资金投向新能源相关和绿色产业。

在产品创新方面，2023 年，嘉实中国电建清洁能源 REIT 成功上市，是全国首单水电公募 REITs，响应政策端支持清洁能源等符合条件的基础设施项目发行 REITs 产品的指导，服务经济社会绿色发展转型。嘉实将继续开发更多的低碳策略，实现投资的低碳转型，把握中国长期阿尔法机遇。

嘉实绿色及双碳主题产品

双碳目标提出后，嘉实基金持续完善气候投研能力，推动气候、低碳转型策略应用，并陆续发行多只绿色及双碳主题基金产品，包括嘉实低碳精选混合型基金、嘉实碳中和混合型基金、嘉实绿色主题股票型基金等。2024 年 6 月，嘉实中债绿色普惠主题金融优选指数债券基金成立，作为首批绿色普惠金融债券指数基金之一，该基金有效融合绿色普惠的研究与投资过程，深度引导实体经济进一步可持续发展。



支柱 3：气候尽责管理助力实体低碳转型

尽责管理是嘉实可持续投研体系的重要组成部分，嘉实致力于通过公司参与等尽责管理手段来应对气候相关风险。进行以气候为重点议题的参与和沟通一方面可以管理嘉实投资组合的气候风险暴露程度，另一方面可以积极推动被投资企业实现低碳转型，助力实现“双碳”目标。

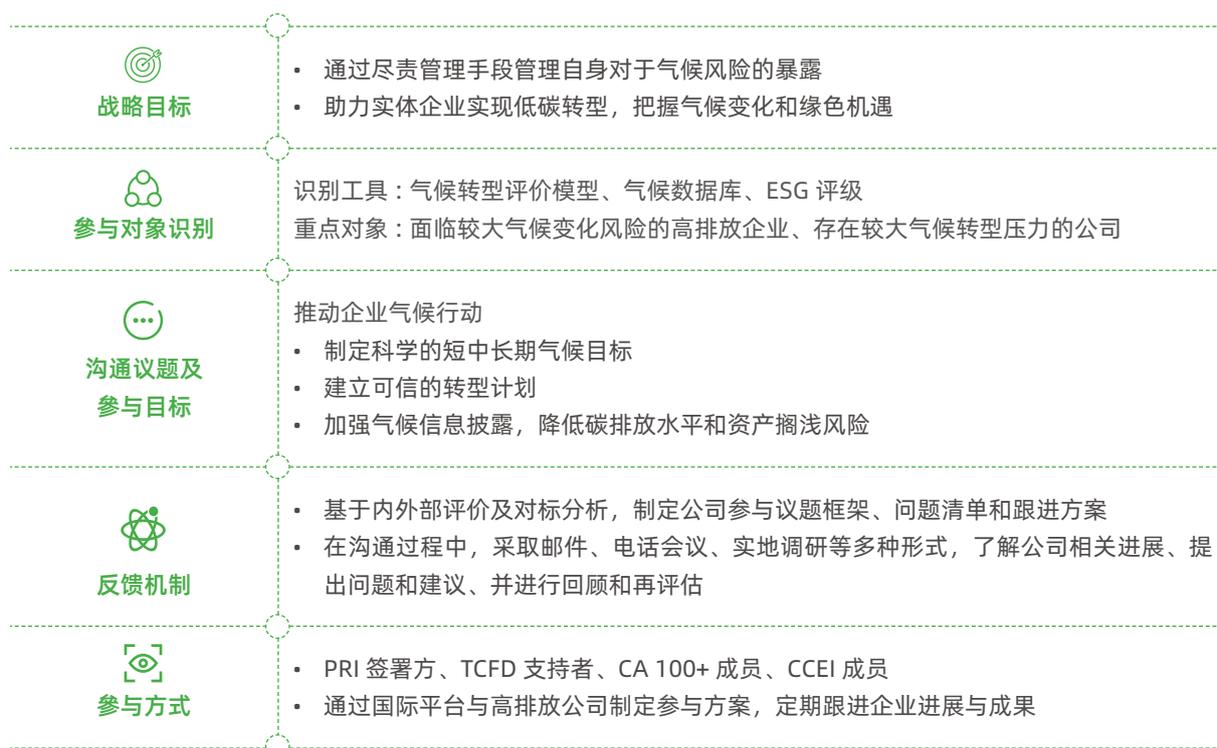
参与对象识别：嘉实立足于自研气候模型、气候数据库和 ESG 评级，结合公司投资池，识别对气候风险及机遇暴露较高的行业及标的作为重点参与对象，特别是面临较高转型和物理风险的行业及公司。

重点议题及参与目标：嘉实结合国际国内气候政策及标准，考虑财务重要性及影响重要性原则，制定重点参与议题及参与目标，推动被投资企业建立气候风险识别和管理机制、制定基于科学的减排目标和可信的转型计划、提升气候信息披露及碳核算质量等，推动提升被投资企业气候风险应对能力，以更好的应对和管理投资组合的气候相关风险及机遇。

参与过程及反馈机制：在沟通前，嘉实 ESG 投研团队会基于内外部评价及对标分析，制定公司参与议题框架、问题清单和跟进方案；在沟通过程中，嘉实将采取邮件、电话会议、实地调研等多种形式，了解公司相关进展、提出问题和建议、并进行回顾和再评估；嘉实重视双向沟通和反馈，将持续监控和评价公司进展，并将相关沟通结果纳入内部 ESG 研究、评价和投资建议，协助投研团队更好将被投资公司气候风险管理能力纳入投资决策。

参与方式：嘉实主要采取一对一直接沟通的方式，同时也通过协作参与平台如 CA 100+、CCEI，与其他投资机构共同推动目标企业的气候应对和转型，并通过定期评估确认企业的进展与沟通成果。

嘉实基金气候尽责管理框架



气候尽责管理案例 - 聚焦钢铁、石油石化、有色金属行业低碳转型

2025年，嘉实尽责管理项目持续聚焦气候变化、低碳转型这一优先议题，与37家高碳行业上市公司就气候变化相关议题开展了专项沟通。其中，针对钢铁、石油石化及有色金属这三个重点高碳行业，我们与17家上市公司进行了深入交流，这17家公司代表了各自行业（申万一级）上市公司总市值的26%、84%和26%。

在此过程中，嘉实依托自研的气候转型评价模型，系统性地分析和对标上述上市公司气候转型能力（见下图），识别提升机会，并基于此与上市公司开展具体沟通，结合调研等方式，与企业共同探讨优化方向和可行路径。

三大行业主要被参与公司嘉实气候转型评价结果



基于嘉实气候转型评价体系及 2024 年度评分结果

嘉实气候转型评价结果显示：三大行业主要被参与公司气候转型进展和挑战并存

治理与 战略

进展：多数企业已对其所面临的气候相关风险与机遇进行识别。

挑战：部分中小企业对气候相关风险与机遇的财务影响评估有待加强，尚未开展有效的量化分析。

减碳 目标

进展：多数行业龙头企业已设定“碳达峰、碳中和”的长期目标，展现了明确的转型雄心。

挑战：清晰、可考核的中期减排目标普遍缺位，导致长期目标的落地路径不够明确。

减排 举措

进展：上市公司在运营中已积极采取节能降碳措施，并开始应用清洁能源。

挑战：绿色能源使用比例整体偏低，且减碳措施的技术深度与系统性有待加强。

例如，有色金属行业的措施多集中于单一环节，缺乏覆盖全产业链的系统性减碳方案。

信息 披露

进展：范围一与范围二温室气体排放的信息披露率已有显著提升。

挑战：范围三排放的披露率依然较低；同时，已披露的排放数据多数未经第三方独立鉴证，影响了数据的可信度与可比性。

绿色 机遇

进展：多数公司正积极布局绿色技术，并增加相关专利研发。

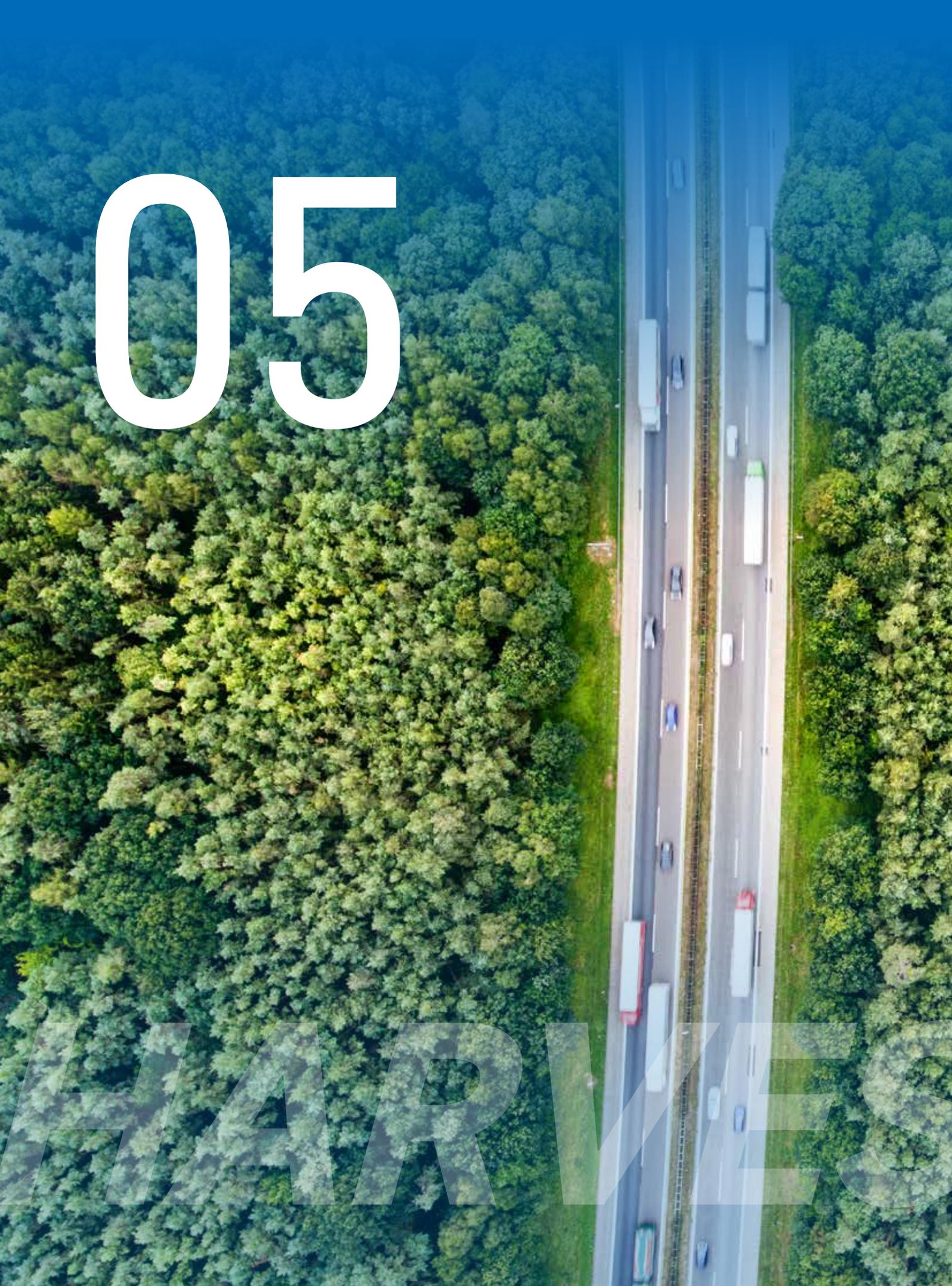
挑战：整体业务结构对传统化石能源的依赖度依然较高（以石油石化行业尤为突出），低碳转型业务占比偏低，公司面临显著的转型风险。

立足于以上深度研究和评价结果，在与钢铁、石油石化和有色金属被投资企业沟通中，我们制定了明确的参与目标，以及定制化的参与计划，针对性的推动各企业建立健全的气候相关治理架构，制定兼具雄心与科学依据的减排目标体系，鼓励多措并举推进节能降碳，督促企业加强气候信息的披露、提升碳核算数据的质量等。

通过这一系列尽责管理活动，及持续的监控和反馈机制，嘉实基金致力于在中长期提升高碳被投资企业应对气候风险、把握转型机遇的能力，以提升投资风险和机遇应对能力，更好的服务产业升级和可持续发展战略。

05

HARVEST



能力建设

ST FUND

内部能力建设

我们建立了跨部门的沟通机制与 ESG 培训体系，重点针对 ESG 研究和评价方法、国际国内低碳政策及标准，举办了多场主题培训会，与国内外知名的 ESG 专业研究机构沟通交流。同时，ESG 研究团队还参与内部每季度投资策略会并汇报 ESG 研究成果。内部 ESG 培训旨在提升可持续投资认知和能力，建立全员可持续投研文化，具体包括：

◆ 面向全体员工

- 在新员工培训课程及公司在线培训平台中纳入 ESG 培训模块；
- 通过公司内部刊物、电子大屏等形式定期、不定期分享可持续投资市场动态。

◆ 面向投研体系

- 通过内部投研策略会、ESG 专家讲座、行业 ESG 培训等活动进行定期、不定期的 ESG 培训；
- 提供《嘉实 ESG 碳中和双周报》，定期更新和点评 ESG 政策标准、行业趋势和重点研究成果；
- 支持投研人员考取 CFA ESG 证书、CESGA 证书；
- 支持 ESG 团队参加外部 ESG 培训、考察、访学等。



外部交流

嘉实基金积极参与和支持可持续投资相关论坛、会议，分享本土 ESG 投资实践经验并发布研究成果，持续推动可持续投资生态体系建设。2025 年，嘉实基金作为战略合作伙伴支持并参与中国责任投资论坛夏季峰会和 13 届年会，并在年会上发布《A 股上市公司股东大会投票趋势观察》白皮书。

◆ 外部课题参与

2024-2025 年，嘉实基金作为牵头机构之一参与由国务院国资委研究中心指导的《央企控股上市公司 ESG 评价研究》课题并发布课题成果，收到国资委研究中心感谢信。

2025 年，嘉实基金加入绿金委“绿色金融创新”研究课题组，并牵头《投融资碳核算相关政策及创新实践研究》子课题，课题成果已纳入《绿色金融创新研究成果报告 2025》。

◆ 国际交流

嘉实基金积极参与国际交流与合作，多次代表中资机构参与国际 ESG 投资会议、论坛，通过公开演讲、闭门研讨、课题研究等形式在国际资本市场上踊跃发声，致力于向海外介绍中国 ESG 理念和经验，也同时将国际先进的 ESG 框架方法、实践和经验引入中国。

2025 年，嘉实基金作为 CCEI 理事机构参与 CCEI 与 ISSB ESG 交流活动，与全球顶尖投资机构、ISSB 理事会专家开展对话和研讨。2025 年 6 月，嘉实基金加入中英转型金融工作组，并作为中资机构代表受邀参与 2025 年伦敦气候行动周相关活动，在中英转型金融工作组举办的首场研讨会中分享嘉实基金转型金融实践，推动双方在转型金融标准、产品创新方面的合作。

嘉实 ESG 实践纳入国内外 ESG 案例报告（部分）

报告发布机构	报告名称	发布时间
负责任投资原则（PRI）	《嘉实基金如何在本土开展气候协作参与》	2026.2
Climate Action 100+	《CA100+ Annual Report 2025》	2026.1
中国金融学会绿色金融专业委员会	《绿色金融创新研究报告 2025》	2025.11
上海交大上海高级金融学院	《践行可持续发展之路——2025 上海 ESG 发展报告》	2025.10
北京绿色金融协会	《北京市绿色金融案例集》	2025.5
亚洲金融合作协会	《绿色金融实践报告 2022-2023》	2023.11
保尔森基金会	《金融科技推动中国绿色金融发展：案例与展望（2023）》	2023.10
蚂蚁集团研究院，北京绿色金融与可持续发展研究院（IFS）	《人工智能在 ESG 投融资领域的应用与发展》	2022.11
保尔森基金会	《金融科技推动中国绿色金融发展：案例与展望（2022）》	2022.8
负责任投资原则（PRI）	《释放投资者尽责管理潜力：支持中国经济可持续发展》	2022.5

结语

过去的 2025 年，在金融“五篇大文章”的战略引领下，绿色金融相关标准持续完善、产品不断丰富，进一步满足绿色低碳发展多样化融资需求，发挥支持经济社会绿色低碳转型、助力双碳目标实现的关键作用。据中国人民银行数据统计，“十四五”期间，绿色贷款年均增速 30.2%，绿色贷款余额占全部贷款比重由 6.7% 大幅提升至 16.2%；绿色债券累计发行 5.2 万亿元，余额 2.4 万亿元，较 2020 年末增长 1.8 倍，规模位居全球前列。

当前，我国经济社会发展已进入加快绿色化、低碳化的高质量发展阶段，“十五五”是经济社会发展全面绿色转型的关键期，也是实现碳达峰目标的攻坚期。经济社会全面绿色转型加快意味着绿色资金的需求将快速增长，而中国经济强韧的基本面将为中国绿色资产提供强力支撑，也为资本市场孕育更多长坡厚雪的投资机会。作为绿色金融的重要一环，近年资产管理行业不断深化可持续投资实践，可持续投资产品市场稳步发展，为服务十五五期间经济社会绿色低碳转型目标打下了良好基础，可持续投资将迎来更大的发展空间。

展望十五五期间，随着碳排放双控要求和标准不断提升，高碳产业的碳成本和 ESG 约束加强，ESG 因素对行业的投资逻辑影响加深，同时绿色低碳技术和产业的不断成熟和发展也带来更多的投资机会，这对投资机构 ESG 与基本面投研的融合提出了更高的要求，对可持续因素的深度认知和投研整合是投资中不可或缺的能力。

另一方面，随着监管标准及投资者认知的不断提升，市场将对可持续投资实践的规范性、科学性和透明度也提出了更高的要求。一方面，《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》、《推动公募基金高质量发展行动方案》、《公开募集证券投资基金管理人参与上市公司治理管理规则》等政策明确了公募基金参与上市公司治理、助力上市公司高质量发展的要求和具体路径。另一方面，监管机构持续推动金融机构碳核算和可持续信息披露水平，十五五期间将进一步提升金融机构投融资碳核算能力，逐步将碳排放纳入资产组合考量，实现金融资产碳排放可度量，并推动金融机构稳步开展可持续信息披露，提高市场透明度。

展望未来，嘉实基金将继续秉持长期主义初心，积极响应国家战略，做好绿色金融这篇大文章，持续提升 ESG 投研能力，逐步完善投融资碳核算能力及气候投资能力，发挥积极股东作用，参与上市公司治理，服务好日益增长的绿色投资需求，为推动经济社会高质量发展和实现“双碳”战略目标贡献力量。

风险提示和法律声明

- 未经嘉实基金管理有限公司（以下简称“嘉实基金”）事先书面许可，任何人不得将本文件或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载、公开或发布，且不得对本文件进行任何有悖原意的删节或修改。
- 嘉实基金在本文件中的所有观点仅代表嘉实基金在本文件成文时的观点，嘉实基金有权对其进行调整。本文件转载的第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表嘉实基金的立场，嘉实基金不对其准确性或完整性提供直接或间接的声明或保证。
- 投资有风险，可能发生投资损失。基金的过往业绩表现都不预示其将来投资结果。嘉实基金在本文件中所做的业绩模拟是基于历史数据对历史业绩的模拟，不是对基金未来业绩的预测。投资者投资嘉实基金管理有限公司管理的产品时，应认真阅读相关法律文件。
- 本文件不应被接收者作为其投资决策的依据，本公司或本公司的相关部门、雇员不对任何人使用本文件内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。
- 除非另有说明，本文件的知识产权由嘉实基金管理有限公司所有，嘉实基金保留对任何侵权行为进行追究的权利。

