

高盛环境政策框架

我们相信，健康的环境对社会和员工的福祉以及公司的经营都至关重要，也是经济壮大和稳定发展的基础。

高盛认为多元化、健康的自然资源，比如淡水、海洋、大气、森林、草地以及农田系统，都是社会和经济可持续发展的重要组成部分。其中，森林对环境和生物多样性尤其重要。它对于水和空气质量以及气候的调节起着关键作用。森林是数千种野生物种的家园，同时也是天然木材的来源。目前社会所面临的一个重大挑战就是如何实现人们日益增长的对土地、土壤和植被的需求而又不破坏重要的生态系统功能。

我们十分重视自身在环境工作方面的责任。作为世界领先的金融机构，我们理应发挥积极作用，帮助解决环境问题。为此，我们致力于将人才、资金和好的想法用于寻找高效的市场化解决方案，以期缓解气候变化、生态系统退化和其它严峻的环境问题，并创造能使环境受益的新业务机会。在认识到经济增长对扶贫的重要性的同时，我们还努力寻找具有创新性、有意义并能对环境问题提供实际解决方案的政策措施。在追求上述目标的过程中，我们不会偏离为股东创造长期价值和服务于客户长期利益的核心业务目标。

气候变化

由联合国政府间气候变化小组领导的科学研究表明，气候变化是一个事实，而且人类活动对地球大气中温室气体的聚增负有大部分责任。高盛认可这一研究结果。我们认为，气候变化是二十一世纪最为严峻的环境挑战之一，更关乎经济增长与发展、扶贫、洁净水来源以及充分能源供给等一系列重要问题。政府和社会处理气候变化问题的方式将从根本上影响着当代和未来几代人的生活方式。高盛非常关注气候变化给自然环境、人类和经济发展带来的威胁。我们认为政府、商界、消费者和公民社会需要给与足够的重视并及时采取行动，抑制温室气体的排放。

我们认识到，作为一家全球性企业，我们的诸多行为，例如物品采购，为生产和制造项目提供资金以及投资等，都会给环境带来影响。作为联系资本供应者和使用者的中介机构，我们认为资本市场有能力也有必要在创造机遇、解决当前环境问题的过程中扮演重要的角色。市场能够高效地分配资本，并为货物及服务定价。政府也可以有所建树，如制定严格的政策框架，为温室气体减排创造长期价值，并长期、一贯地支持和激励新技术的开发，创造低碳经济环境。与政府一道，私营企业也可以引领环保市场的发展，如制定更加透明

的价格监督机制，创造革新激励机制，发现更具成本效益的方案。就此而言，我们认为以下原则将对公共政策的制定具有指导意义：

- 政策的制定和实施以科学和合理的成本为基础。
- 政策框架必须以市场机制为基础，设定清晰、透明和统一的价格信号。
- 仅靠自发的行动不能解决气候变化的问题。
- 政策应当鼓励能源的节约和有效利用，并将其纳入整体解决方案。
- 解决方案必须在全球实施。
- 气候变化必须结合其它主要挑战同时考虑，例如生态系统的保护、洁净水的来源、扶贫和经济发展。
- 政策实施需要一体化的方法，以明确缓解潜在问题的最有效的途径。

我们的业务和环境

我们每个主要业务部门都有责任将这一环境政策纳入经营管理。例如，投资业务将牵头寻找可再生能源的投资机会。身为做市商，我们将继续寻找机会，为环保产品和服务创造更有效的市场，并积极在此类市场充当做市商及提供流动性。我们将继续借助我们的研究部门，衡量环境风险的影响，在各类行业和公司中寻找减少环境风险的商业机会。在担当财务顾问时，我们对环境影响及环保能力的深层理解能使我们更好地为客户服务或与其合作。最后，适当条件下，我们仍将继续支持针对高度脆弱生态系统和被严重威胁的保护区的保护措施，例如我们的火地岛保护计划和与国际野生生物保护协会的合作。

对经营的直接影响：高盛认识到，环境政策实施的起始点是将我们的业务经营对环境的影响降至最低。因此，我们将致力于为我们的设施和业务操作引入最先进的环保措施。我们将披露我们业务经营对环境的影响，并尽力降低这些影响。我们计划公布一系列指标，包括温室气体排放和用电情况。

- 我们计划到2012年，在租赁和自有的办公室中将间接温室气体排放降低7%（以2005年数据为基点）。
- 我们将提高循环使用比例，使用获得环保认证的木材、纸张和印刷品、高能效设备，购买有机和可持续生产的产品和供给。
- 我们将更多地采购本地产品，尽力降低运输产生的环境影响。
- 我们将在建造和主要的翻修工程中应用统一的绿色建筑标准。达到国际绿色建筑标准金奖认证或其它整体建筑标准是我们的终极目标。
- 我们将采取环保的采购做法，并在供应商的挑选和评估过程中引进环保标准。
- 高盛旗下拥有经营着多家美国发电厂的Cogentrix。我们将公布Cogentrix旗下发电厂的温室气体年排放量，并将在可行范围内降低其碳排放量。我们支持全国范围的温室气体限排政策。并且，如果经济上可行，我们也愿意将我们的发电厂作为创新技术的示范。我们将继续分析减排机会并考量潜在的抵消措施。

做市和投资：高盛的核心实力包括发现市场机会，创造高效的市场架构，提供流动性以及投资。我们相信，借助以市场为依托的解决方案，我们有能力为气候变化、可持续林业和生态系统服务做出巨大的积极贡献。因此，我们将在下面描述的市场中大力寻找做市和投资的机会：

- 我们将继续担任以下产品的做市商：排放交易（二氧化碳，二氧化硫）、气象衍生产品、可再生能源抵税额和其它气候相关大宗商品。我们还将积极寻找推动上述市场发展的途径。

- 高盛近期收购了Horizon Wind Energy (f.k.a. Zilkha Renewable Energy)，我们希望借此成为美国风能开发和风能发电的领跑者。
- 我们将筹资10亿美元，投资可再生能源和提高能源效率的项目。
- 我们将评估机会，并在适当的时候促进并参与水资源、生物多样性、森林管理、森林生态系统和其它生态系统特征及服务市场的发展。
- 我们将继续设计针对可再生能源的投资架构并与我们的能源客户一起投资，如我们与壳牌风能的合作，以及我们与英国石油太阳能推出的太阳能基金。
- 我们将寻找可再生能源及/或洁净替代燃料，例如可再生柴油（例如我们对Changing World Technology的投资），乙醇和生物能的投资机会。
- 我们将为环保技术的发展和商业化提供投资并创造融资架构。

研究：高盛将进一步加强我们的承诺：将环保、社会和治理标准纳入公司基本面分析。我们认为，企业管理环境和相关社会风险及机会的能力可能会影响其整体业绩。我们还认为，管理气候变化及其监管所产生的风险或机遇非常重要，资本市场参与者对此也越来越关注。

我们对石油天然气行业环境和社会价值驱动力进行了研究。我们计划继续这一工作，并将其扩展到其它行业。为了向广大投资者强调这些问题的重要性，我们在投资组合策略层面上也做了相应的研究。

可信的研究报告可以影响投资者，从而让公司更加关注与环境相关的问题。为了让投资更好地了解气候变化的长期后果，我们将：

- 拓宽对环境和社会问题的评估，以覆盖更多的行业。我们预计该评估会为可持续发展提供商业依据。
- 将环保、社会和治理标准作为顶级投资研究的一部分。
- 以研究为依托，与客户探讨相关问题和发展趋势。
- 参与、召开客户、投资者和其他专家会议/研讨会，探讨战略问题并发现行业内的市场趋势。

政策：我们将成立并资助环境市场中心。该中心将与学术界及非政府组织合作开展独立研究，调查/发展针对气候变化、保护生物多样性和生态系统服务成立有效市场的公共政策建议。我们的公共政策观点将建立在以上研究的基础上。同时，我们意识到，气候变化问题不能仅依靠自发的行动来解决，我们将携手其它组织机构，一起寻找和推广有效的监管

/政策，以期降低温室气体排放量。高盛将通过网站、战略沟通和特定的商业拓展活动来推广上述信息，帮助政策制定者和客户了解这些主要问题。

- 我们将制定一个研究日程表，着重研究市场如何帮助解决环境和相关的社会问题。
- 我们将召开政策制定者、投资者和专家会议，探讨与气候变化、生态系统服务和经济发展相关的问题。
- 我们将因地制宜，制定针对美国、欧洲和新兴市场客户及政策制定者的沟通策略。
- 我们将制作和派发政策宣传单。

业务选择和风险管理：

一般原则：在进行业务选择决策时，我们认为有必要考虑我们的客户及潜在客户对环境的影响及其环境政策。我们会鼓励客户在环境敏感地区从事工业和农业生产活动时采取适当的保护措施。另外，我们认为我们的发行人客户需要适当地披露他们的业务对环境的影响，包括温室气体排放以及环境监管方面的变化对他们的业务可能造成的后果。这样做符合他们的最佳利益，而我们会积极鼓励他们进一步披露更多的信息。

在适用的情况下，我们会在下述业务中遵循“赤道原则”中的一般原则。基于世界银行及其下属的私营机构国际金融公司的政策，“赤道原则”被用作确定、评估和管理项目融资中的环境和社会风险的框架。我们会将一般原则应用于债券和股票承销项目、贷款项目，以及投资银行顾问项目，即集资金额被明确用于可能会对环境造成破坏，而且高盛在其中担任主账簿管理人或安排行的项目。适用情况指的是：

- 我们明确禁止对某些受限地区（环境极度敏感，以至于必须保持目前的状态）的工业活动进行融资和投资。如果集资金额被明确用于大规模转化或破坏重要的自然栖息地¹，高盛不会为任何此类项目提供融资或贷款。此外，我们不会在知情的前提下为世界自然和文化遗产地²的采掘项目或商业伐木提供融资。
- 对于保护价值极高而且濒危的森林项目³，高盛仅为森林资源的保护和轻度、非采掘使用提供融资。
- 在评估潜在的融资项目时，我们会对重要的环境问题制定尽职调查程序。
- 在伐木和森林产品行业执行融资项目时，高盛会尽量保护那些最具保护价值的森林。在为那些会影响到最具保护价值的森林的林业项目融资时，高盛会选择具有森林管理委员会（Forest Stewardship Council）或类似认证的项目。为此，对于那些尚

未获得认证的项目，我们会将我们的客户介绍或推荐给有信誉的专家，以帮助他们通过严格、有时间限制、分步骤的方式获得认证。

- 我们不会在知情的前提下为那些串通一气或明知故犯从事非法伐木⁴的公司或项目提供融资。在我们可以指导或影响的尽职调查程序中，我们会检查从高风险国家⁵加工、购买或交易木制产品的客户是否拥有认证系统，而且我们会鼓励这类客户建立认证系统，以确保他们加工、购买或交易的木材来自合法的渠道。尽职调查包括与客户代表讨论他们的政策和监控措施，以及是否对非法伐木使用监管链认证，例如森林管理委员会控制的木材标准。这类尽职调查的结果是我们决定是否为此类客户提供融资的主要考量因素。
- 我们不会为违反在项目所在国已经制定为法律或具有法律效力的任何相关国际环境协议的项目提供融资。
- 我们会为我们的员工提供环境问题和环保做法的适当培训。我们会设置培训课程，并为充分知情的决策提供必要的工具。

土著居民：高盛知道土著居民的身份和文化与他们生活的土地及依赖的自然资源密不可分。我们承认这些社区对影响他们在历史上一贯拥有、占领或使用的土地和领土的问题具有一定的权利。我们只为在经过充分知情的自由协商之后，由受影响的土著居民支持的、在土著地区开展的项目提供工资。在合适的情况下，我们争取保证项目发起人或借款人能够展示 1) 根据现有的常规制度，已经采用了协商的方式；2) 当地、地区或国家政府部门提供了让受影响的社区获得代表、协商或申诉机会的机制；以及 3) 适用法律得到了遵守。

公司的商人银行部进行的私募股权投资：我们的私募股权投资团队将继续开展环境评估，作为对环境敏感行业的公司直接投资决策过程的一部分。评估过程会分析我们潜在的投资组合公司是否遵守适用的环境法律和法规。环境评估过程是我们的私募股权投资团队对所投资的公司及管理层进行尽职调查不可或缺的一部分。

一旦做出投资，我们的私募股权投资团队会通过担任投资组合公司的董事（如适用），来监控这些公司的运营是否符合环保的标准。

实施：我们的环境政策适用于高盛集团及其占多数股权的子公司，由企业社会责任办公室协调和监督，并直接向执行办公室汇报。企业社会责任办公室为我们的各项业务提供环境问题的指引、制定培训计划，并邀请各类利益攸关者一起帮助高盛更好地管理和理解环境

问题。这些政策的实施是各个适用业务部门的直接责任。我们阶段性地通过年报和网站报告我们所取得的进展。

董事会每年都会重新评估这些政策及其实施情况。

在制定政策的过程中我们咨询了许多组织和专家。我们将继续发展这些关系，并定期咨询这些利益攸关者，以帮助我们更好地理解环境问题及其影响，并发现潜在的机遇，为解决这些问题做出积极的贡献。

¹重要的自然栖息地指的是：

- 1) 现有的受保护地区以及政府正式提议的受保护地区（例如符合世界自然保护联盟分类标准的自然保护区），最初被认为是受到当地传统社区保护的地区（例如圣林），以及能够保持这些受保护地区重要存活条件的场所（由环境评估过程决定）；或
- 2) 由世界银行或国际金融公司环境部指定的权威机构准备的补充目录上列举的场所。这些场所包括当地传统社区认可的地区（例如圣林）；已知的适合保护生物多样性的地区；以及对于珍稀、受威胁、移栖或濒危物种至关重要的场所。目录基于对如下因素的系统评估，例如物种丰富度；种类组成的特有性、稀有性和受威胁程度；代表性；以及生态系统的完整性。

²目前共有 788 个世界自然和文化遗产地。该名录由成员国提名，并由独立评估小组根据其自然和文化价值评选。

³实施这一政策时，我们会寻求主要环境保护组织的指引，例如怀伊河协议组织（Wye River Process）和世界银行的重要森林资源组织（Critical Forest Areas）。我们的政策包括以下保护价值：珍稀、特有、受威胁和濒危物种，受法律保护的地区及森林（容易被破坏或受威胁的文化遗产的所在地）。

⁴非法伐木指的是违反当地和国家法律砍伐木材的行为。非法伐木包括：1) 采用腐败的手段获得森林砍伐权；2) 在未经允许或从未获得合法授权的地区进行采掘；以及 3) 砍伐受保护的物种或超出法定限额或违反法定森林管理计划采掘木材。非法伐木尚未被写进国际法，但某些国际条约（例如《生物多样性公约》）已经在某种程度上开始应对与非法伐木相关的问题。

⁵世界银行、世界自然基金会和其它组织已经公布了非法伐木的数据。对高盛来说，高风险国家指的是非法砍伐量占年砍伐量 50%以上的国家。