

 中国投资有限责任公司
CHINA INVESTMENT CORPORATION

2018

年度报告





目 录

01 致 辞

04 董事长致辞

07 公司介绍

09 公司概况
10 公司治理
25 企业文化与核心价值观
27 企业社会责任
29 人力资源
34 对外交流与合作
35 大事记

37 境外投资管理

39 投资战略与管理

56 风险管理

59 境内股权管理

61 股权管理架构

61 经营情况

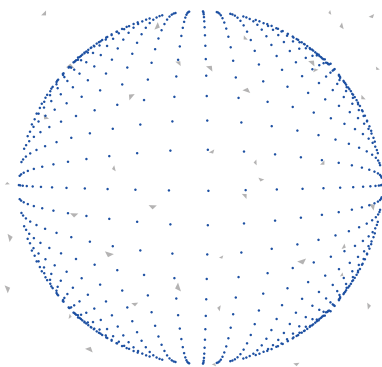
65 中央汇金成立十五周年

67 2018年财务报告

69 财务报表编制基础

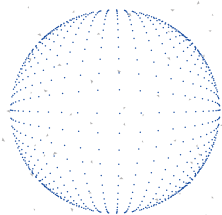
70 会计政策摘要

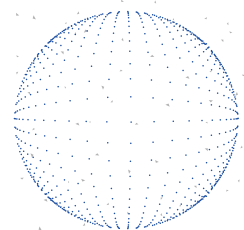
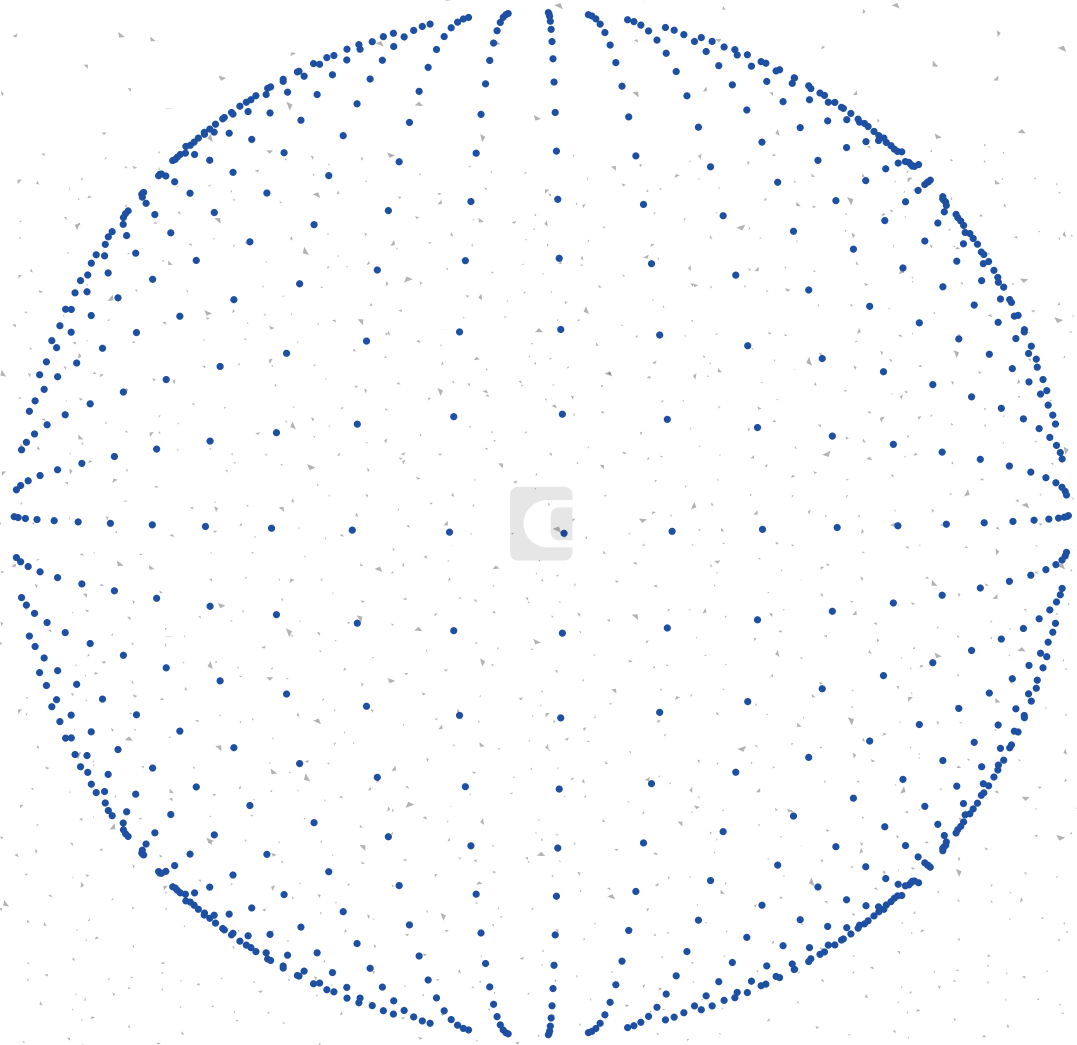
71 财务报表



致辞

坚持国际化、市场化、专业化原则，不断打造成为世界一流主权财富基金。







董 / 事 / 长 / 致 / 辞

2019年4月，我重回中投公司，接掌这家总资产近万亿美元的全球大型主权财富基金，深感责任重大、使命光荣，不敢有须臾懈怠。近年来，在党中央、国务院的坚强领导下，得益于历届领导班子打下的坚实基础，中投公司成功应对一个又一个困难和挑战，在风云变幻的国际金融市场劈波斩浪、砥砺前行，不断完善经营管理体系，厚植了持续健康发展的根基。谨此代表全体中投人，对历届领导班子的勤勉尽职和卓越贡献表示衷心感谢！

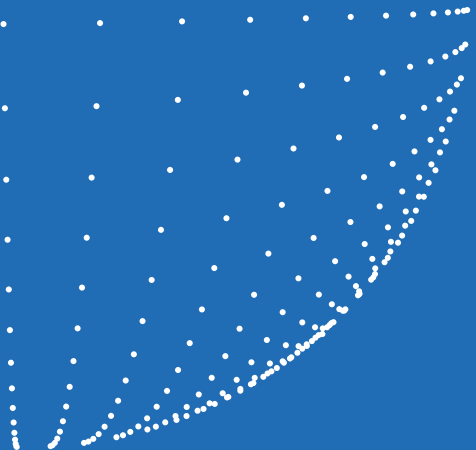
回首过去一年，全球经济金融形势日益严峻复杂，国际资本市场跌宕起伏，风险资产震荡加大，全球主要股市遭遇十年来最糟糕的一年，以美元计算的MSCI全球股票指数下跌9.4%。境外投资环境愈发严苛，监管政策日趋收紧，投资者对优质资产的竞争不断加剧。对包括中投公司在内的国际机构投资者而言，2018年是极具挑战的一年。

在屠光绍先生带领下，全体中投人众志成城，攻坚克难，坚持不懈提升机构化能力，坚定不移优化经营管理，实现了新战略期的良好开局。虽然受到全球股市大幅下跌的拖累，但中投公司境外投资业务过去十年累计年化净收益率达到6.07%，超出十年业绩目标约45个基点；2018年度净收益率好于当年业绩基准约371个基点，实现了相对市场更好的投资回报。中央汇金17家控参股机构经营业绩稳中向好，净利润同比增长3.1%。截至2018年底，中投公司总资产9406亿美元，

净资产8588亿美元，实现稳中有升，自成立以来累计年化国有资本增值率为13.46%；中央汇金17家控参股机构总资产123万亿元人民币，净资产10.2万亿元人民币，同比分别增长6.0%、9.0%。

这一年，我们完成五年规划编制工作，开启中投事业发展新征程。2018年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年，是中国改革开放40周年，也是中投公司第二个十年发展的起点。新时代激发新动力，新坐标引领新发展。我们以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面回顾过去十年发展历程，聚焦突出问题 and 短板，认真谋划新的发展战略。公司提出了未来几年发展需着力解决的八项重点课题，由每位领导班子成员亲自挂帅，形成了卓有成效的研究成果。在此基础上，编制了《中投公司2018-2022年战略规划》，确定长远发展愿景、五年发展目标和八项战略任务，绘制了公司改革发展的新蓝图。

这一年，我们不断创新对外投资方式，在中国与世界之间架设投资合作的桥梁。立足中国、面向世界，是中投公司的一个独特优势。中投国际和中投海外始终坚持国际化、市场化、专业化运作，积极拓展“中国视角”投资，注重从“中国视角”挖掘项目、实施价值创造。我们按照互利共赢和商业化原则，积极参与“一带一路”建设，先后搭建中美、中日双边基金，研究筹建中法、中英等双边基金，跨境双向投资合作迈出新步伐。我们坚持“走出去”和“引进来”相结合，



充分利用自身平台和网络资源，担当国内企业对外投资的伙伴和国外企业投资中国的顾问。我们积极构建多维度的跨境投资生态系统，成功举办中投论坛、中美产业合作峰会、中日产业合作论坛等活动，为跨境双向投资提供交流合作新平台。

这一年，我们不断提升机构化投资能力，打造中投特色投资模式。面对日益复杂的投资环境，我们坚持抓好资产配置工作，适当降低总组合风险，增强总组合灵活性和防御性。我们继续实施公开市场投资精细化管理，优化调整投资策略和管理人结构，有序开展风险因子等新策略投资，努力提高投资效能。我们稳步加大另类资产配置，夯实私募股权基金投资，扩大稳定收益资产投资，并通过多种方式加大跟投。我们继续深化专业直投平台建设，进一步健全相关制度体系，完善项目监控及报告机制，强化私募股权基金投资与直投业务的联动配合。截至2018年底，公司另类资产和直接投资占境外总组合比重超过40%，逐步形成以股权和不流动资产为主的投资模式。

这一年，我们进一步创新和完善“汇金模式”，深化国有金融资本投资运营平台建设。2018年是中央汇金成立15周年。15年来，中央汇金发挥市场化、专业化平台优势，先后完成19家金融机构注资救助工作，推动11家金融机构发行上市，在深化金融体制改革、促进资产保值增值、维护金融稳定等方面发挥了独特作用，探索形成了以管资本为主、以派出股权董事为

特色、通过市场化方式履行职权的国有金融资本管理“汇金模式”。2018年，中央汇金认真贯彻落实党中央、国务院关于完善金融资本管理的决策部署，着力深化国有金融资本投资运营平台建设，积极发挥战略引领作用，督促控参股机构全面落实“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”三大任务。截至2018年底，中央汇金管理国有金融资本4.3万亿元人民币，约占中央级国有金融资本的近四成。

这一年，我们持续强化公司治理和风险管理，夯实稳健发展的基础。面对跌宕起伏的市场环境，我们坚持并不断完善中国特色公司治理模式，充分发挥各治理主体的职能作用，实现各司其职、有效制衡、协调运作，引领公司正确发展方向。我们牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，不断完善风险管理工具、方法和系统，着力增强风险管理的前瞻性、有效性和针对性，坚持把总组合风险控制在容忍度指标以内，以有效的风险管理护航公司发展。我们始终坚持依法合规运作，在中投国际和中投海外开展的境外业务之间，以及与中央汇金开展的境内业务之间实行严格的“防火墙”措施。我们持续完善投后管理体系，强化投后监控与分析，深化投后管理和价值创造。我们积极优化公司管理架构，推动多层次合力建设，不断完善公司研究体系，深入推进运营体系和系统建设，实施投资净收益考核，深化成本效能同业对标，持续提升投资支持能力。

这一年，我们坚定履行国际承诺和社会责任，展现主权财富基金的情怀和担当。我们始终秉持长期投资和财务投资理念，认真履行对《圣地亚哥原则》的承诺，严格遵守投资所在地法律法规，积极开展国际交流对话，支持经济全球化的发展，维护国际资本的有序流动，以负责任的投资维护大型机构投资者的良好形象。我们积极践行企业文化、担当社会责任，调动全系统资源助力国家脱贫攻坚任务，不断加大扶贫工作力度，通过产业、金融、生态和电商扶贫等多种方式，帮助青海省循化县成功脱贫摘帽，贵州省施秉县计划2019年脱贫摘帽，甘肃省静宁县和会宁县有望于2019年达到脱贫标准。我们积极履行主权财富基金的经济责任，不断加大利税上缴力度。

2019年4月，屠光绍先生不再担任公司副董事长、总经理职务。在主持中投公司工作期间，屠光绍先生勤勉尽职、担当务实，带领中投公司取得了良好的经营业绩。谨此代表公司新一届领导班子对屠光绍先生的突出贡献表示衷心感谢。近期，公司董事会、监事会已完成换届改选，新一届董事会、监事会正式组建。借此机会，我谨代表全体员工，向上一届董事、监事以及历任董事、监事的勤勉工作和所做贡献深表感谢，对新一届董事、监事表示热烈欢迎。

展望2019年，保护主义、单边主义继续蔓延，地缘政治冲突多发，贸易紧张局势加剧，全球经济增长动能减弱，国际资本市场充斥着不确定性。面对困难和

挑战，我们将戮力同心，砥砺前行，化压力为动力，变挑战为机遇，认真按照战略规划描绘的蓝图，协同推进“八项战略任务”，通过更加科学的决策、更加高效的执行和更为严格的管理，进一步提高投资组合收益率，做忠诚尽责的国有资产守护者、管理人。

“不经一番寒彻骨，怎得梅花扑鼻香。”经过多年的积极探索和不断努力，中投公司建立了较为市场化的体制机制，搭建了高度专业化的投资管理团队，成为公司极其宝贵的财富和资源。站在历史的交汇点上，我和公司新一届领导班子将不忘初心、牢记使命，深入推进全面从严治党，奋力推动公司改革发展，从历届领导班子手中接好接力棒，与全体中投人一起跑好接力赛，齐心协力，求真务实，在传承与变革中不断前行，在坚守与奋进中续写辉煌。

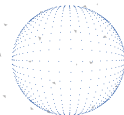
董事长兼首席执行官

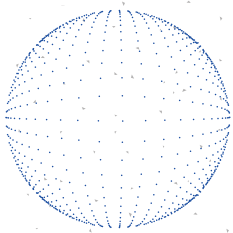
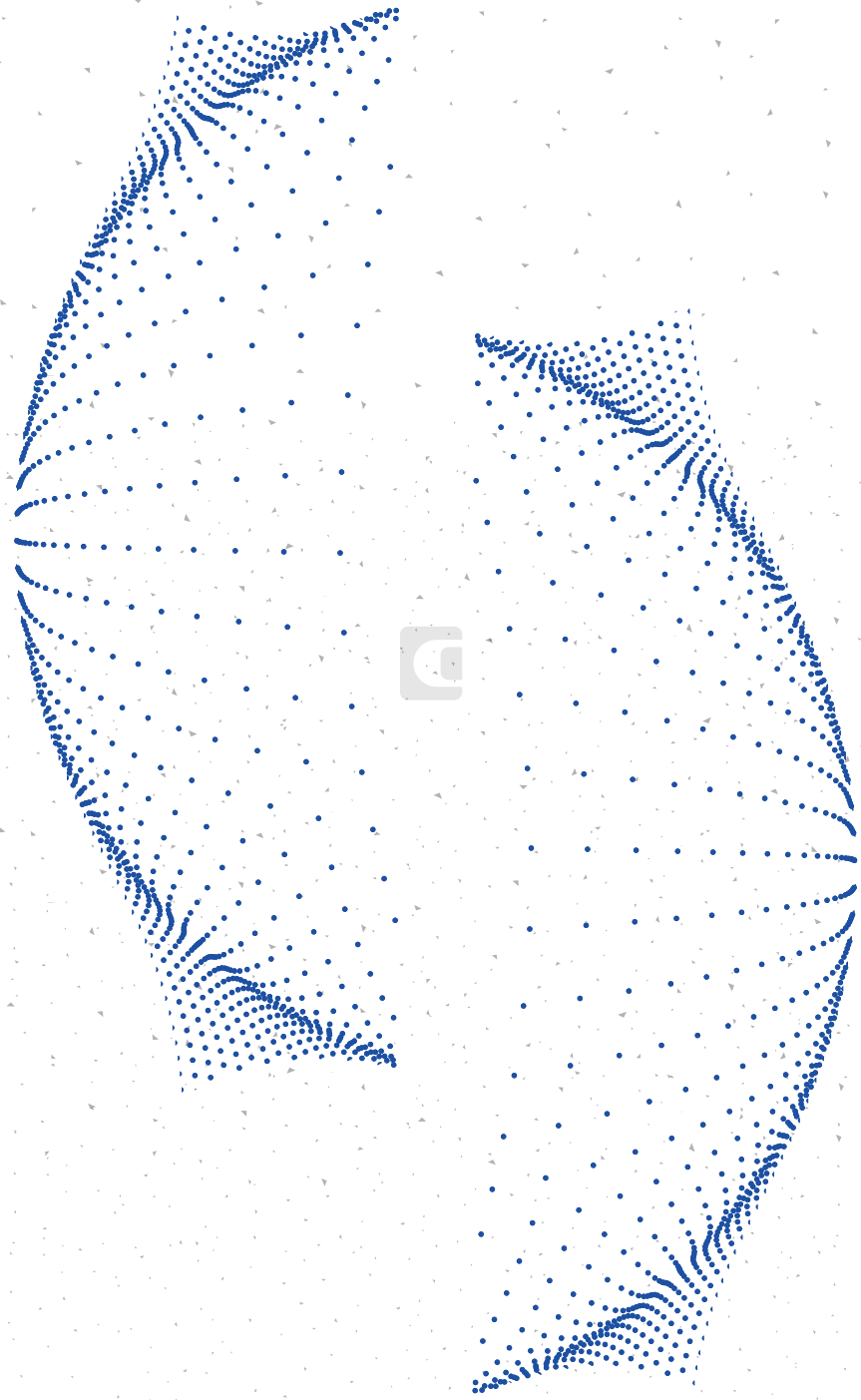


2

公司介绍

中投公司的组建宗旨是实现国家外汇资金多元化投资，在可接受风险范围内实现股东权益最大化，以服务于国家宏观经济发展和深化金融体制改革的需要。





公 / 司 / 概 / 况

中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）依照《中华人民共和国公司法》于2007年9月29日成立，总部设在北京。中投公司的初始资本金为2000亿美元，由中国财政部发行1.55万亿元人民币特别国债募集。截至2018年底，中投公司资产总规模超过9400亿美元。

中投公司的组建宗旨是实现国家外汇资金多元化投资，在可接受风险范围内实现股东权益最大化，以服务于国家宏观经济发展和深化金融体制改革的需要。自成立以来，公司始终坚持国际化理念、市场化原则、专业化水准，探索形成了一套符合主权财富基金运作规律的体制机制。

中投公司下设三个子公司，分别是中投国际有限责任公司（以下简称“中投国际”）、中投海外直接投资有限责任公司（以下简称“中投海外”）和中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）。

中投国际于2011年9月设立，中投海外于2015年1月设立，分别承担中投公司的境外投资和管理业务。其中，中投国际开展公开市场股票和债券投资，对冲基金、多资产和房地产投资，泛行业私募（含私募信用）基金委托投资、跟投和少数股权财务投资；中投海外是中投公司对外直接投资业务平台，开展直接投资和多双边及平台基金管理。

中投国际（香港）有限公司（以下简称“中投国际（香港）”）于2010年11月在香港成立。中投公司纽约代表处于2017年5月开业运营。

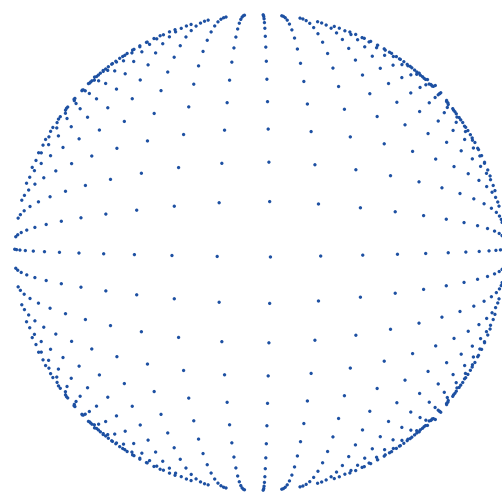
中央汇金根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务。中央汇金不开展商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。

中投国际和中投海外开展的境外业务之间，以及与中央汇金开展的境内业务之间实行合规的“防火墙”措施。

公 / 司 / 治 / 理

中投公司根据《中华人民共和国公司法》等有关规定,设立了董事会、监事会和执行委员会(以下简称“执委会”),三者之间权责明确、独立履职、有效制衡。中投公司党委发挥把方向、管大局、保落实的领导作用。良好的公司治理对于推动企业高效运转、实现企业目标起到决定性作用,也是企业可持续发展的根基。

在工作实践中,中投公司不断提升精细化管理水平,提高经营效率,并根据业务发展需要,逐步完善组织结构、部门架构、职能设置、制度建设和业务流程,构建科学规范的投资决策及授权机制,建立全面风险管控体系,形成了相对成熟的多元化投资平台。



董事会

中投公司董事会依法行使《中华人民共和国公司法》规定的有限责任公司董事会的职权，负责指导和监督公司的经营管理活动，评估公司的整体业绩，并根据公司章程规定，在听取公司党委意见后，对重大事项做出决策。具体包括：根据国务院确定的经营目标与原则，审核和批准公司发展战略、经营方针和投资计划；决定公司有关战略的制订和实施；确定需向股东报告的重大事项；任免高级管理人员；以及决定或授权批准设立内部管理机构等。董事会由执行董事、独立董事、非执行董事以及职工董事构成。此外，董事会通过下设的薪酬委员会审核高级管理人员的薪酬实施方案。

2018年，中投公司董事会积极发挥战略引领作用，研究编制了《中投公司2018-2022年战略规划》，认真制定年度经营计划、预算方案，指导公司重大业务发展，不断提升现代企业管理水平。近期，中投公司还修订了董事会议事规则，以更加科学有效地发挥董事会在重大事项，特别是重大经济事项上的决策权，不断完善董事会运作机制。

2019年6月，公司董事会进行了换届改选。第四届董事会成员如下：



彭纯

董事长兼首席执行官

1962年出生，经济学硕士，高级会计师。历任交通银行乌鲁木齐分行、南宁分行、广州分行行长；交通银行董事、行长助理，副行长，执行董事、副行长；中投公司副总经理兼汇金公司执行董事、总经理；交通银行副董事长、执行董事、行长；交通银行董事长、执行董事。现任本公司董事长兼首席执行官。



居伟民

副董事长、总经理

1963年出生，经济学硕士。历任中信银行股份有限公司、中信证券有限公司董事，中信资源控股有限公司及中信信托有限公司董事长，中国信托业协会会长，中国中信集团有限公司财务部副主任、主任、财务总监、执行董事兼副总经理，中投公司副总经理兼中投海外总经理。现任本公司副董事长、总经理。



宁吉喆

非执行董事

1956年出生，经济学博士。历任国家发展计划委员会发展规划司副司长，国务院西部开发办公室综合规划组副组长（主持工作）、组长（正司长级），国家发展改革委宏观经济研究院副院长，国务院研究室副主任、主任。现任国家发展和改革委员会副主任（正部长级）、国家统计局局长，并兼任本公司非执行董事。



邹加怡

非执行董事

1963年出生，经济学硕士。历任财政部国际司副司长、驻世界银行中国执行董事，财政部对外财经交流办公室主任，财政部国际司司长，财政部国际经济关系司司长，财政部部长助理，中央纪委驻中央外办纪检组组长，监察部副部长，国家监察委员会委员。现任财政部副部长，并兼任本公司非执行董事。



任鸿斌

非执行董事

1966年出生，工程硕士。历任商务部欧洲司副司级，驻匈牙利使馆经济商务参赞（副司级），商务部国际贸易经济合作研究院副院长（正司级），商务部世界贸易组织司司长兼中国政府世界贸易组织咨询局局长，商务部对外贸易司司长兼国家机电产品进出口办公室副主任。现任商务部部长助理，并兼任本公司非执行董事。



朱鹤新

非执行董事

1968年出生，工学学士。历任交通银行苏州分行行长，交通银行南京分行行长，交通银行江苏省分行行长，交通银行公司业务总监、公司机构业务部总经理兼北京管理部常务副总裁，交通银行公司业务总监兼北京管理部常务副总裁、北京市分行行长，交通银行副行长，中国银行执行董事、副行长，四川省副省长。现任中国人民银行副行长，并兼任本公司非执行董事。



陆磊

非执行董事

1970年出生，经济学博士。历任广东金融学院副院长、院长，中国人民银行研究局局长，中国人民银行金融稳定局局长。现任国家外汇管理局副局长，并兼任本公司非执行董事。



李剑阁

独立董事

1949年出生，经济学硕士。历任国家计委副司长，国务院经济贸易办公室政策法规司司长，中国证监会副主席，国务院体改办副主任，国务院发展研究中心副主任，中国国际金融有限公司董事长，申银万国证券股份有限公司董事长，中央汇金投资有限责任公司副董事长。现任本公司独立董事。



范勇

职工董事

1961年出生，经济学学士。历任国家计划委员会财政金融综合司主任科员，中国经济开发信托投资公司投资管理部副总经理、企业管理部副总经理、总经理办公室副主任、人事部总经理，中国银河证券有限责任公司人力资源部副总经理，中国投资有限责任公司人力资源部高级经理、纪委监察局副局长、纪检监察部总监、纪委副书记。现任本公司人力资源部总监，并兼任职工董事。

离任董事：

屠光绍（2016年7月至2019年3月任中投公司副董事长、总经理）

姜伟新（2014年7月至2019年6月任中投公司独立董事）

张晓强（2007年9月至2019年6月先后任中投公司非执行董事、独立董事）

胡祖才（2014年7月至2019年6月任中投公司非执行董事）

史耀斌（2016年1月至2019年6月任中投公司非执行董事）

张向晨（2014年7月至2019年6月任中投公司非执行董事）

潘功胜（2016年1月至2019年6月任中投公司非执行董事）

方上浦（2011年2月至2019年6月任中投公司非执行董事）

监事会

中投公司监事会根据《中华人民共和国公司法》和中投公司章程等相关规定，负责监督董事和高级管理人员的经营行为和职业操守，确保内部监督程序的有效运转，促进公司业务依法合规、稳健经营。同时，监事会负责公司内部审计、监督公司会计和财务状况。监事会下设监督委员会和审计委员会。

2018年，中投公司监事会认真履行监督职责，通过出席或列席董事会、执委会等相关会议，对董事会、管理层重要决策、重大投资项目进行实时监督。加

强对财务管理、会计核算、风险控制进行监督，提出进一步加强管理、防范风险的意见建议。监事会认真组织协调配合审计署审计工作，召开中投公司系统内部审计工作座谈会，开展内部审计工作监督检查，深入开展投资业务审计、任期经济责任审计和出资人审计。

2019年6月，公司监事会进行了换届选举，第四届监事会成员如下：



杨国中

监事长

1963年出生，经济学硕士，高级经济师。历任中国人民银行重庆市分行副行长兼国家外汇管理局重庆分局副局长、中国人民银行重庆营业管理部主任兼国家外汇管理局重庆外汇管理部主任、中国人民银行营业管理部主任兼国家外汇管理局北京外汇管理部主任、国家外汇管理局党组纪检组组长、国家外汇管理局副局长。现任本公司监事长。



袁野

监事

袁野，1965年出生，经济学博士。历任审计署金融审计司副司长、司长，审计署驻广州特派员办事处特派员，审计署财政审计司司长。现任审计署副审计长，并兼任本公司监事。



王兆星

监事

1959年出生，经济学博士。历任中国人民银行银行监管一司副司长、中国银行监管组组长（正局级），中国银行业监督管理委员会银行监管三部主任、主席助理、副主席。现任中国银行保险监督管理委员会副主席，并兼任本公司监事。



阎庆民

监事

1961年出生，经济学博士、管理学博士。历任中国人民银行银行监管一司副司长、中国农业银行监管组组长（正局级），中国银行业监督管理委员会银行监管一部副主任（正局级）、监管一部主任、人事部主任、上海银监局局长，中国银行业监督管理委员会主席助理、副主席（期间兼任办公厅主任，北京银监局局长），天津市副市长。现任中国证券监督管理委员会副主席，并兼任本公司监事。



崔光庆

职工监事

1964年出生，经济学博士，高级审计师。历任审计署金融审计司副司长、信息邮政审计局副局长、局长。现任本公司监事会办公室/内审部总监，并兼任职工监事。

离任监事：

张通（2016年7月至2019年6月任中投公司监事）

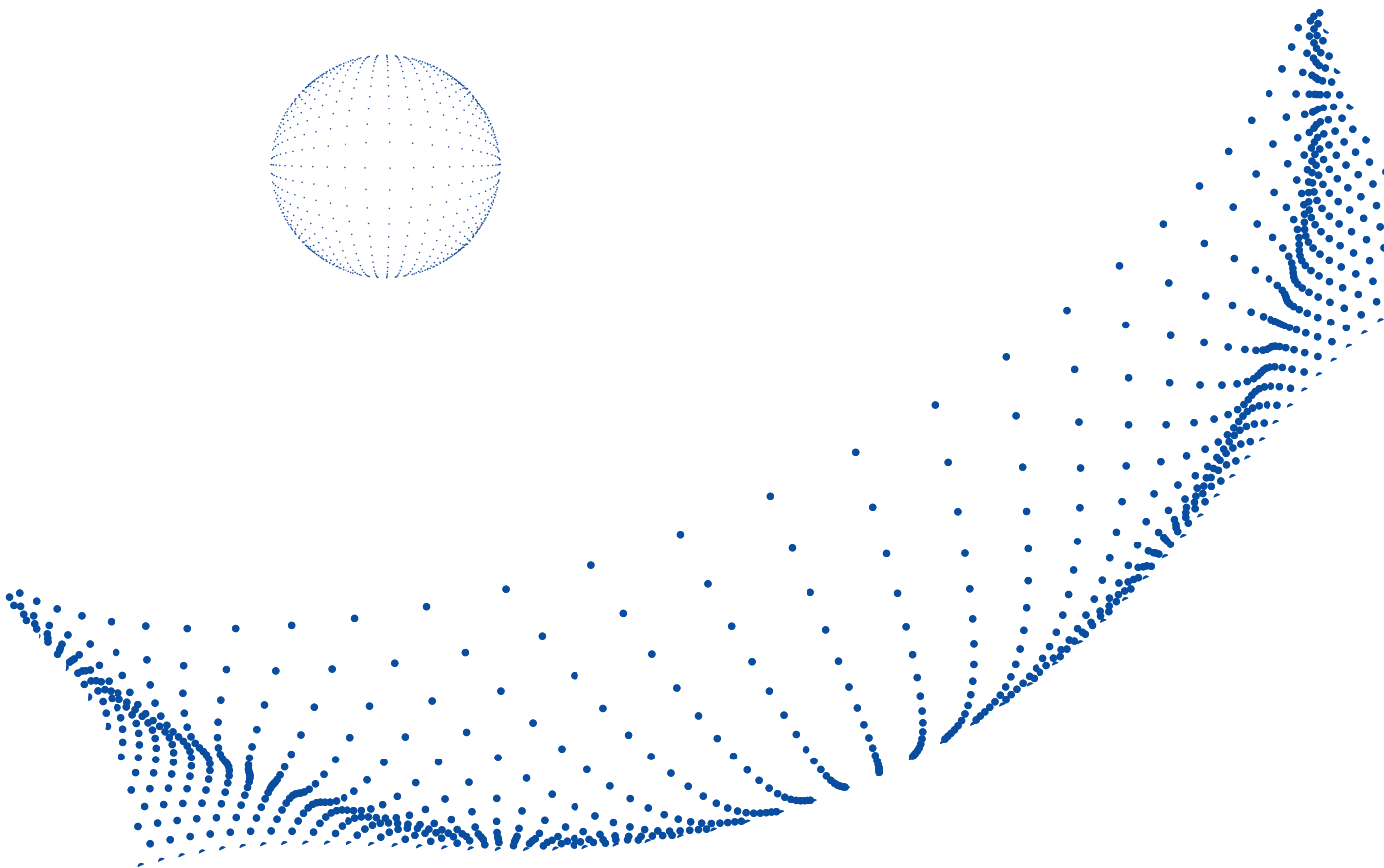
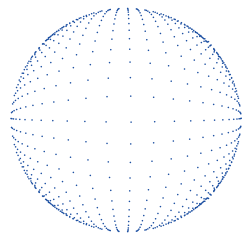
姜洋（2016年7月至2019年6月任中投公司监事）

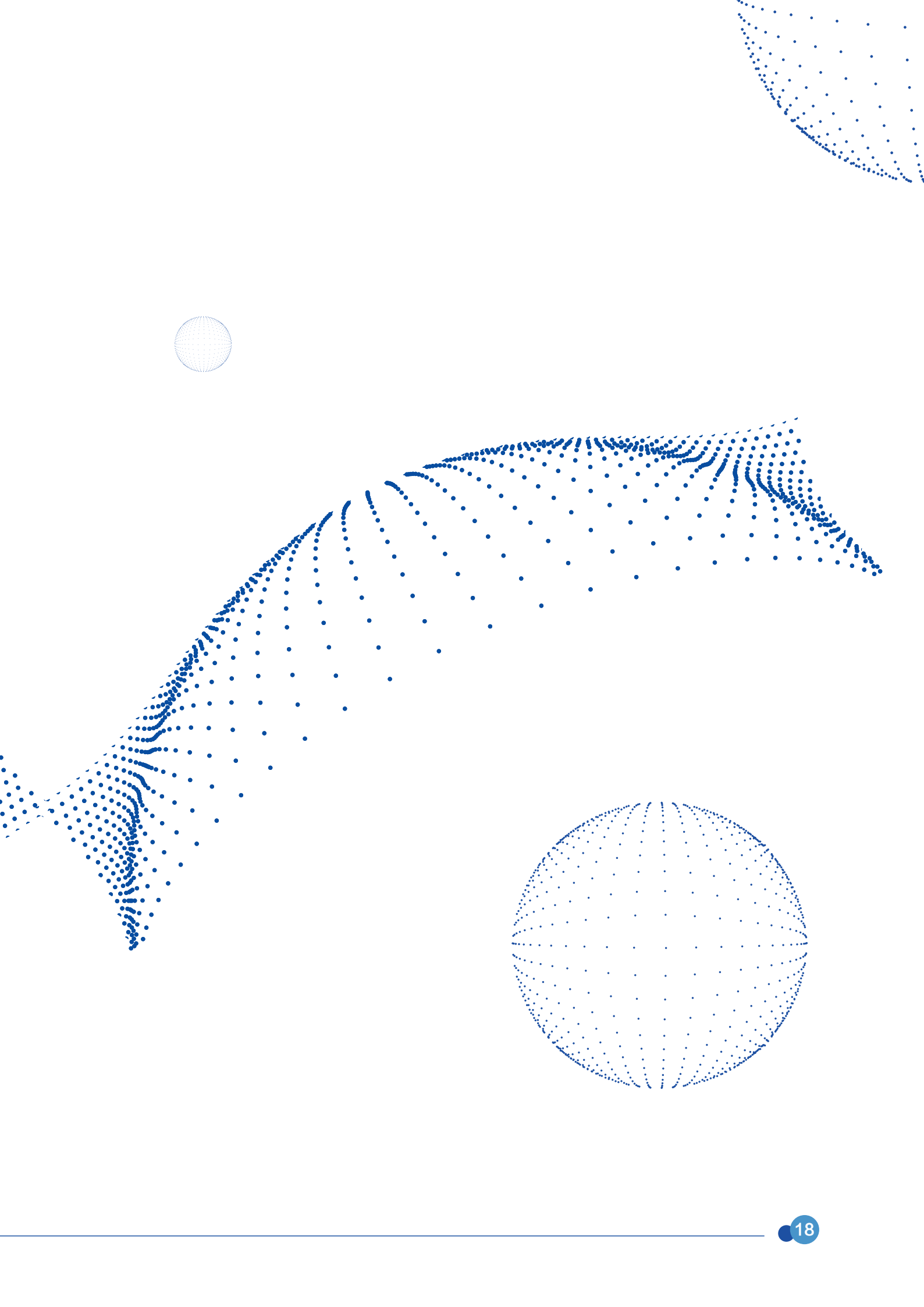
领导层及执委会

中投公司执委会根据董事会授权负责执行董事会决议，对日常经营管理中的重大问题进行研究和决策，包括基本制度建设、运行机制构建与完善、绩效考核与薪酬激励等重大经营管理事项，努力构建市场化、专业化和国际化的主权财富基金治理体系，优化投资决策制度和激励相容运行机制，推动企业文化建设，提升机构投资能力和经营管理水平。

2018年，执委会聚焦公司重大经营管理事项，研究事关公司长期发展的关键问题，提出针对性的解决方案，加强机构化投资能力建设，创新对外投资方式，完善和创新“汇金模式”，积极提升经营管理水平。

2019年1月，中央纪委国家监委向中投公司派驻了纪检监察组，进一步健全中投公司系统监督体系，推动中投公司构建科学规范、运行高效的职能体系。





领导层及执委会

彭 纯：董事长兼首席执行官 **居伟民**：副董事长、总经理 **杨国中**：监事长
刘 珺：副总经理 **沈如军**：副总经理 **郭向军**：副总经理
祁 斌：副总经理 **潘岳汉**：中央纪委国家监委驻中投公司纪检监察组组长
赵海英：首席风险官

离任成员：

屠光绍（2016年7月至2019年3月任中投公司副董事长、总经理）

白涛（2016年10月至2018年7月任中投公司副总经理）





从左到右：赵海英 | 祁斌 | 沈如军 | 杨国中 | 彭纯 | 居伟民 | 刘珺 | 郭向军 | 潘岳汉

专题一 中投公司五年战略规划

2018年12月，国务院批准同意了《中投公司2018-2022年战略规划》（以下简称“五年战略规划”），明确了中投公司发展定位和方向，其核心内容包括长期发展愿景、四大主要目标和八项战略任务。

长期发展愿景

致力于成为具有全球竞争力和影响力的世界一流主权财富基金，成为提高国家外汇投资收益水平的主渠道、推动跨境投资平台的主力军、深化国有金融资本管理的重要平台。

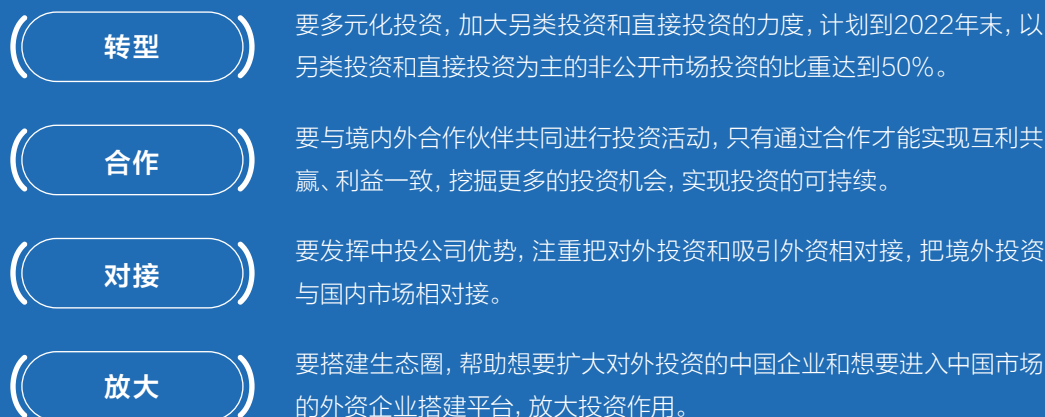
四大主要目标



八项战略任务



在实际执行过程中，中投公司的具体投资战略可以归纳为“转型、合作、对接、放大”八字方针。



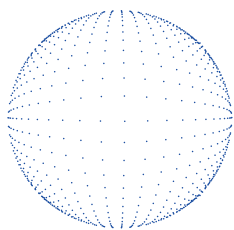
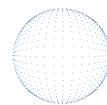
国际咨询委员会

中投公司国际咨询委员会于2009年7月组建，是内部咨询机构，组建宗旨是为中投公司制订发展规划、开展投资业务等提供咨询；加深中投公司对国际政治经济相关问题、国际金融市场状况以及国际投资趋势的了解与沟通。

国际咨询委员会委员社会影响力大、学识丰厚，一方面通过参加每年一度的年会，为中投公司的成长和发展建言献策；另一方面利用不同场合，向世界介绍中国的主权财富基金，帮助中投公司塑造良好国际形象。此外，委员们还通过日常沟通、互访、交流研究成果等方式，推介国际同行的先进

经验和做法，分享对全球经济形势和重大事件的见解。

2018年，国际咨询委员会举行了换届，周小川先生成为新一届委员。会上，委员们就世界经济格局演化趋势、未来新的经济增长点、大国关系的走势及影响、投资风险管理、行业投资机遇，以及ESG投资等议题进行了研讨，并对中投公司未来不断提升机构能力提出了大量宝贵建议。委员们还与中投公司员工就投资相关的具体问题进行了交流。



国际咨询委员会成员

亚洲	
肖卡特·阿齐兹	巴基斯坦前总理、花旗集团（纽约）前执行副总裁
周小川	博鳌亚洲论坛副理事长、政协第十二届全国委员会副主席、中国人民银行前行长
林毅夫	北京大学新结构经济学研究院教授、院长，北京大学南南合作与发展学院院长，北京大学国家发展研究院荣誉院长，世界银行前高级副行长兼首席经济学家
马时亨	香港港铁公司主席、香港教育大学校董、香港大学经济与金融学院名誉教授、香港商务及经济发展局前局长
沈联涛	中国银行业监督管理委员会首席顾问、香港证券及期货事务监察委员会前主席

非洲	
奥玛里·伊萨	非洲医学和研究基金会主席
杰科·马里	南非自由集团董事长，南非标准银行集团副董事长、前首席执行官

美洲

大卫·丹尼森	加拿大Element Fleet Management公司董事长、加拿大养老金计划投资委员会前首席执行官
玛丽特·洁诺	美国哥伦比亚大学国际及公共事务学院院长兼国际经济法与国际事务教授、世界贸易组织上诉法庭前法官
约翰·桑顿	美国布鲁金斯研究院名誉主席、巴理克黄金公司董事长、亚洲协会董事会联席主席、高盛集团前总裁兼董事

欧洲

蒂安妮·朱利叶斯女爵	英国伦敦大学学院理事会主席、英国皇家国际事务研究所前主席、英格兰银行货币政策委员会前委员
科努特·凯尔	北欧FSN资本主席、挪威Sector资产管理公司主席、挪威银行投资管理局前首席执行官
乐明翰	法国巴黎银行董事长、欧洲复兴开发银行前行长

国际咨询委员会秘书长

刘芳玉	中投公司公关外事部总监
-----	-------------

企 / 业 / 文 / 化 / 与 核 / 心 / 价 / 值 / 观

积极进取，实现卓越——优秀的企业需要强有力的文化支撑才能基业长青。企业文化是内在素养的外在表现，是公司的灵魂与核心竞争力，也是公司长期稳健、可持续发展的推动力。中投公司经过不断的积累、沉淀、提炼、践行，形成了完整的企业文化理念体系——《中投文化共识》，明确了中投公司的使命、愿景和核心价值观。

使命：致力于实现国家外汇资金多元化投资，在可接受风险范围内实现股东权益最大化，以服务于国家经济发展和深化金融体制改革的需要。

愿景：成为国际一流、受人尊重的主权财富基金。

核心价值观：责任、合力、专业、进取。

责任：忠于使命、勤勉尽责是中投公司遵奉的核心价值观取向。有效管理资产、实现成功投资是中投公司和每位员工的基本职责和庄严承诺。中投公司谨记肩负的责任，坚持最严格的道德标准，遵

守本国和投资接受国或地区的法律和法规，正直诚信，勤勉工作，踏实做事。中投公司以股东利益为出发点，力争实现在可接受风险范围内的股东权益最大化。

合力：立足大局、有效协同是实现中投公司可持续发展的关键。中投公司提倡团队精神，鼓励各部门紧密合作，带动全体员工携手共进，以保证公司高效运转，实现既定目标。

专业：坚持良好的专业精神和职业操守是公司成功的基石。中投公司秉承稳健、审慎、尽责的经营理念，以严谨的态度管理好每笔投资。中投公司崇尚精益求精，不断追求卓越，将专业精神注入到公司业务的方方面面。

进取：求知进取、追求卓越是公司成功和发展壮大的内驱力。中投公司努力构建学习型企业，激励每一位员工积极汲取新知识、奉行最佳实践，不断提升自我、铸造辉煌。

执行最高标准的 职业道德与操守

中投公司对于腐败和贿赂执行零容忍的政策，设有《员工行为规范》。作为中投公司的一项重要制度和企业文化建设的重要内容，《员工行为规范》以践行中投公司核心价值观为导向，整合了投资活动所须遵守的道德与法律内容，阐述了中投公司在一些重大问题上的基本原则，帮助员工准确识别和正确处理工作中遇到的各种问题，做出有助于开展公司业务、维护公司声誉和利益的良好判断，防范道德、法律及经营操作风险。

此外，为确保员工廉洁合规从业，防范利益冲突，中投公司还设有《防范利益冲突管理办法》，通过严格规范员工在收受礼品礼金、接受招待、兼职活动与获取商业机会、利用内幕信息、关联方交易、信息保密及信息披露、使用公司财物、离职后的活动，以及其他方面的利益冲突等的行为，要求员工按照依法合规、忠诚履职、廉洁自律。

《员工行为规范》和《防范利益冲突管理办法》是适用于中投公司所有员工的反腐败和反贿赂政策。中投公司也希望业务伙伴、交易对手、服务提供方和代理方在合作过程中，了解该政策并协助执行。



企 / 业 / 社 / 会 / 责 / 任

中投公司是负责任的投资机构, 长期坚持以积极履行企业社会责任为己任, 严格遵守所在国及投资所在地法律法规, 尊重当地社情民意。

专栏二

中投公司ESG投资理念

ESG (环境、社会、治理) 投资专注于发掘可持续性高的优秀投资机会, 核心特点是把社会责任纳入投资决策, 以期改善机构投资结构, 优化组合风险控制, 获取长期潜在收益。近年来, ESG投资不仅获得极大的社会关注, 也吸引了大量投资者参与其中。究其原因: 其一, 社会价值取向倾向社会责任, ESG投资理念随着财富的代际传递得到青睐; 其二, 全球气候变化, 促使政府部门增加对环境问题的关注和引导, 环境成本开始分摊到企业层面。ESG投资的重要性逐渐被市场认可。

中投公司作为在国际市场深耕十余年的主权财富基金, 在获取财务收益的同时, 兼顾环境、社会责任、公司治理等可持续发展因素。未来, 中投公司将探索对于ESG投资进行顶层设计, 选择适合的ESG发展策略, 设置优先领域开展ESG投资实践, 并在连接中国和全球ESG投资方面起到桥梁和纽带作用。

见证一个少数民族整体脱贫之路

循化撒拉族自治县位于我国青海省东部河谷地带，面积2100平方公里，海拔超过两千米，是青藏高原的门户。祁连山与黄河环绕，自然景观丰富，灿烂的河湟文化诞生于此。循化县人口约16万人，是撒拉族的聚集地，撒拉族人口超过10万人。

撒拉族人民曾生活在贫困标准以下，是国家扶贫开发工作的重点县。这些在2018年成为了历史。中投公司2012年起承担循化县的定点扶贫任务，依靠和支持当地政府履行脱贫攻坚主体责任，多措并举积极开展帮扶工作，不断完善工作机制，加大投入，选派优秀干部，在教育、产业、生态、金融、消费等方面采取多样化扶贫措施，坚持创新、攻坚克难，激发内生动力，并充分发掘人文潜力。经过六年的不懈努力，循化县于2018年经国务院批准正式“脱贫摘帽”，成为全国第一个少数民族区域性整体脱贫摘帽的县域。

全面脱贫是我国新时期三大攻坚战之一，中投公司对此高度重视并不断加大力度推进扶贫工作。

2018年，中投公司对定点扶贫的甘肃省静宁县和会宁县、青海省循化县、贵州省施秉县这三省四县投入帮扶资金1.95亿元人民币，超额完成了当年的扶贫任务，提升了定点扶贫县的经济发展和人民福祉。中投公司在开展扶贫工作的过程中，积极创新“全种类多工具”金融扶贫模式、打造“综合增收”生态扶贫模式、推动“授人以渔”电商帮扶模式，并通过开展培训和选派优秀干部挂职等形式，帮助贫困地区提高脱贫理念，增强劳动致富技能。

中投公司的扶贫工作成效初现，青海省循化县已于2018年9月脱贫摘帽；贵州省施秉县已于

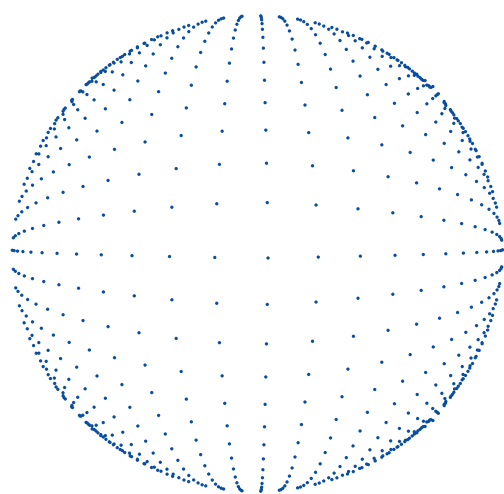
2019年4月通过贵州省考核，正在等待国家抽检；甘肃省静宁县和会宁县也计划在2019年底脱贫摘帽。今后，中投公司将进一步提升责任意识，坚持精准扶贫、精准脱贫方略，力争高质量、高水平地完成扶贫任务，履行好企业的社会责任。

扶贫是我们必须完成的一项光荣而艰巨的任务，是义不容辞的份内之责。见证一个少数民族的整体脱贫路，就是见证一个贫困地区幸福蜕变的新征程。中投公司将继续履行好在扶贫大业中的使命，通过电商扶贫、特色产业扶贫等创新方式做到精准扶贫，加强“造血”功能建设，帮助甘肃静宁县和会宁县、贵州施秉县人民尽快“脱贫摘帽”。这是我们对全社会的庄严承诺。



人 / 力 / 资 / 源

功以才成，业由才广。中投公司始终将人才视为最宝贵的资源，以支撑公司战略发展为导向，以专业化、市场化、国际化为原则，立足提升机构能力和品牌价值，不断创新和完善人力资源管理体系，营造人才选、用、育、留的良好环境，努力打造与一流主权财富基金相适应的高素质管理人员队伍、核心专业人才队伍、优秀年轻人才队伍。



集聚一流人才

中投公司作为大型机构投资者，始终致力于集聚卓越、敬业的一流人才，建设高效、稳定的一流团队。中投公司秉承责任、合力、专业、进取的核心价值观，尊崇诚信正直、学习创新、尽职尽责、沟通协作、全局观念、审慎合规的通用素质要求，竭诚欢迎既懂国际又懂中国的优秀人才，期待实现员工与公司的共同成长。



爱才求贤若渴，聚才广揽博用。中投公司以全方位、多渠道、多层次的招聘体系广开进贤之路。通过校园招聘延揽全球高素质优秀应届毕业生，为中投团队注入新鲜血液，为未来发展增添活力；通过定向延揽及猎头推荐等渠道，精准、高效引进行业专家，将专业优势融入中投公司发展，强化机构能力；结合海外业务及分支机构布局，引进海外高端专业人才投身中投公司事业，在广阔的平台发挥能力、实现价值、作出贡献。

截至2019年6月，中投公司员工总人数为660人，其中境外投资团队205人。境外投资团队中，81%以上人员拥有海外工作或学习经历。

悉心培育成长

中投公司关注每一位“中投人”的发展，以良好的政策环境培育个人成长。

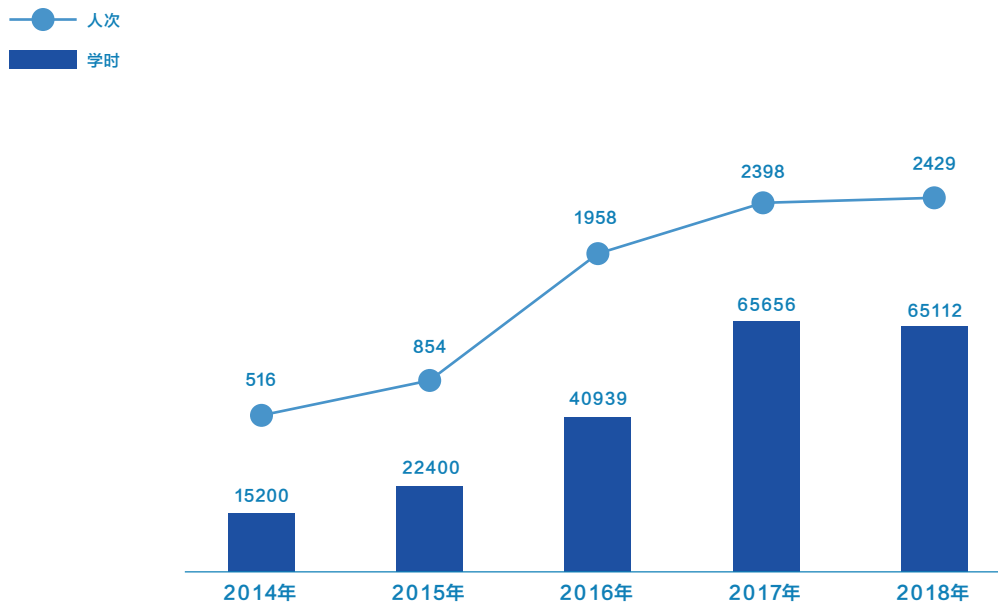
中投公司结合业务特点，设置与自身相适应的岗位体系和职级体系，促进专业能力与管理能力统筹增效，进一步提高管理的科学化、精细化水平；制定能力素质模型，统一人才管理语言，帮助员工提高职业发展的针对性、有效性。

中投公司围绕公司使命、发展愿景以及人才队伍建设需要，不断充实和完善员工教育培训体系。

培训内容包括理想信念教育、核心价值观教育、投资能力培训、管理和领导力培训、基本技能培训等。培训方式包括集中授课、实战模拟、网络培训、交流学习等，培训合作机构包括国内外高等院校、专业机构、行业协会等，并通过内部师资和课程的开发，促进知识经验的沉淀与分享。

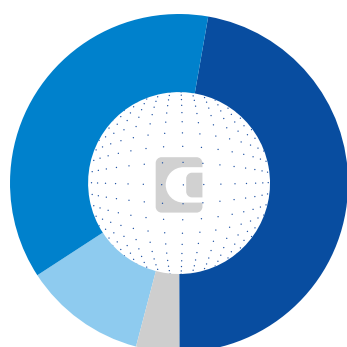
2018年，中投公司组织实施培训项目共27期，累计培训2429人次，65112学时。

2014-2018年教育培训总量



2018年教育培训人次

按培训课程类型



■ 投资能力培训	1150
■ 理想信念教育	906
■ 管理和领导力培训	279
■ 基本技能培训	94

按培训对象类型



■ 企业领导人员	570
■ 专业技术人员	1345
■ 直管企业人员	514

鼓励价值创造

中投公司提倡“目标清晰、责任到位、敢于担当、共同成长”的绩效文化，重视全周期绩效管理，围绕公司战略和年度经营目标，通过目标制定、辅导反馈、考核评价、结果运用等环节，使绩效管理成为促进员工提升业绩水平、实现公司业绩的有效管理工具。

中投公司坚持业绩导向，实施“激励相容、奖优罚劣”的薪酬政策，并认真贯彻中央企业负责人薪

酬管理规定；构建长短期相结合、物质与非物质相结合的激励约束机制，引导个人目标与公司目标保持一致；倡导健康工作理念，建立体现人文关怀、多层次的福利保障体系。

聚才筑梦，众志成城。中投公司将始终视人才为核心竞争力，为人才创造良好的条件、提供优质的平台，与“中投团队”共创未来。

专栏四

优秀年轻人才队伍建设

为有源头活水来。优秀年轻人才是中投公司发展的力量源泉。中投公司拥有一支充满活力的员工队伍，呈现出年轻化的特点，平均年龄38岁，35岁以下员工占中投公司员工总数的45%。中投公司自成立以来，始终坚持延揽优秀应届毕业生，共进行校园招聘9次，引进163人。自主招聘和培养的年轻员工逐步成长成熟，有相当一部分已经成为具有高忠诚度的业务骨干，成为公司发展不可或缺的中坚力量。

2018年，中投公司提出建设一支量质兼顾的年轻人才队伍，作为高素质管理人才队伍和核心专业人才队伍的蓄水池，为“中投团队”提供源源不断的动力。中投公司提出了优秀年轻人才的系统化培养机制，持续通过校园招聘引进优秀应届毕业生，加强源头培养，积极有效引导职业成长；利用平台优势，拓宽年轻员工培养途径，通过跨领域交流和海外培训等形式，丰富员工实践经验，提升能力素质水平；探索建立辅导机制，为年轻员工搭建平台，促使年轻员工早日成才。

对 / 外 / 交 / 流 / 与 / 合 / 作

作为负责的全球机构投资者和有价值的合作伙伴，中投公司始终秉承审慎、专业的态度，用切实行动树立了中国特色主权财富基金市场化、商业化、专业化和国际化的良好形象。

主权财富基金国际论坛（以下简称“论坛”）是由世界主要主权财富基金共同参与的全球性行业组织。自成立以来，论坛在加强主权财富基金之间的交流合作、与主要投资接受国开展政策对话，促进跨境投资有序流动等方面发挥了积极作用。中投公司是论坛的创始成员，积极参与论坛的各项工作，认真履行规范全球主权财富基金治理的《圣地亚哥原则》。2018年，中投公司时任总经理屠光绍先生被论坛成员推选为新一届董事会成员。

2018年，中投公司继续积极发挥身处国际金融市场前沿的优势，从市场化、商业化、专业化和国际化的角度，参与了多项重要多双边对话活动和机制，致力于通过有效的对外沟通和公开坦诚的国际对话，参与全球治理，积极阐述财务投资理念，促进国际资本和投资的自由、开放和有序流动，并呼吁创造公开、公平和非歧视性的国际投资环境，维护投资者的合法权益。中投公司参与了包括二十国集团（G20）、二十国集团工商界（B20）、国际金

融协会、国际商会等多边会议、机制和论坛，还在中国与美国、俄罗斯、英国、法国、日本等的双边对话和合作机制中发挥了相应作用。同时，中投公司高级管理人员广泛走访各主要经济体和投资接受国或地区，深入了解投资政策和投资环境，积极寻找合作伙伴，努力通过投资合作实现双赢和多赢。中投公司还接待了大量的国际来访，就共同关注的全球热点问题和潜在合作机遇交换意见。

中投公司不断拓展由各国政府部门、监管机构、投资同行、业内专家，以及新闻媒体等构成的覆盖范围广、层次高的全球合作网络，并与大量外国政要、国际机构官员、商业伙伴高管、同业机构代表，以及研究机构学者等保持着密切的沟通与互访。

为保持中国主权财富基金投资业务的透明度水平，增进国际社会的理解认同，中投公司通过官方网站、年度报告、新闻发言人、媒体报道、社交媒体等多层次沟通平台，主动、适时披露公司治理、投资策略与理念、重大投资项目、管理层人事变动、经营业绩及收益等主要经营管理情况，受到合作伙伴和国际社会的普遍赞赏。

大 / 事 / 记

2007

9月

中投公司在北京成立，并设立了董事会、监事会以及执委会，楼继伟担任中投公司董事长兼首席执行官

2008

1月

成立投资决策委员会和风险管理委员会

9月

开通官方网站

10月

中国政府签署主权财富基金《圣地亚哥原则》

2009

7月

成立国际咨询委员会
发布首份年度报告

2010

11月

成立中投国际（香港）

2011

1月

董事会决定将投资考核周期调整至10年

设立多伦多代表处

5月

承办“主权财富基金国际论坛”第三次年会，发表《北京宣言》

9月

成立中投国际

2012

2月

批准通过《中投国际2012-2016年战略规划》

7月

发布《中投文化共识》

2013

7月

丁学东担任中投公司董事长兼首席执行官

2014

1月

风险业绩系统——“丰业”投入使用



2015

1月

成立中投海外

11月

成立中央汇金资产管理
有限责任公司

2017

5月

纽约代表处开业运营

12月

完成董事会确定的十年投资绩效考核目标

2019

4月

彭纯担任董事长兼首席执行官
居伟民担任副董事长、总经理

2016

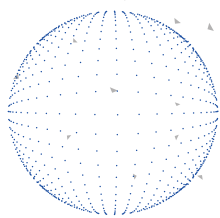
1月

采用参考组合配置模式

2018

12月

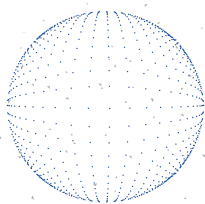
国务院批准《中投公司2018-2022年战略规划》

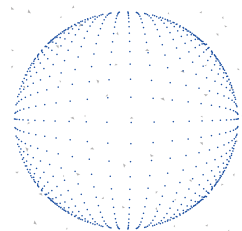
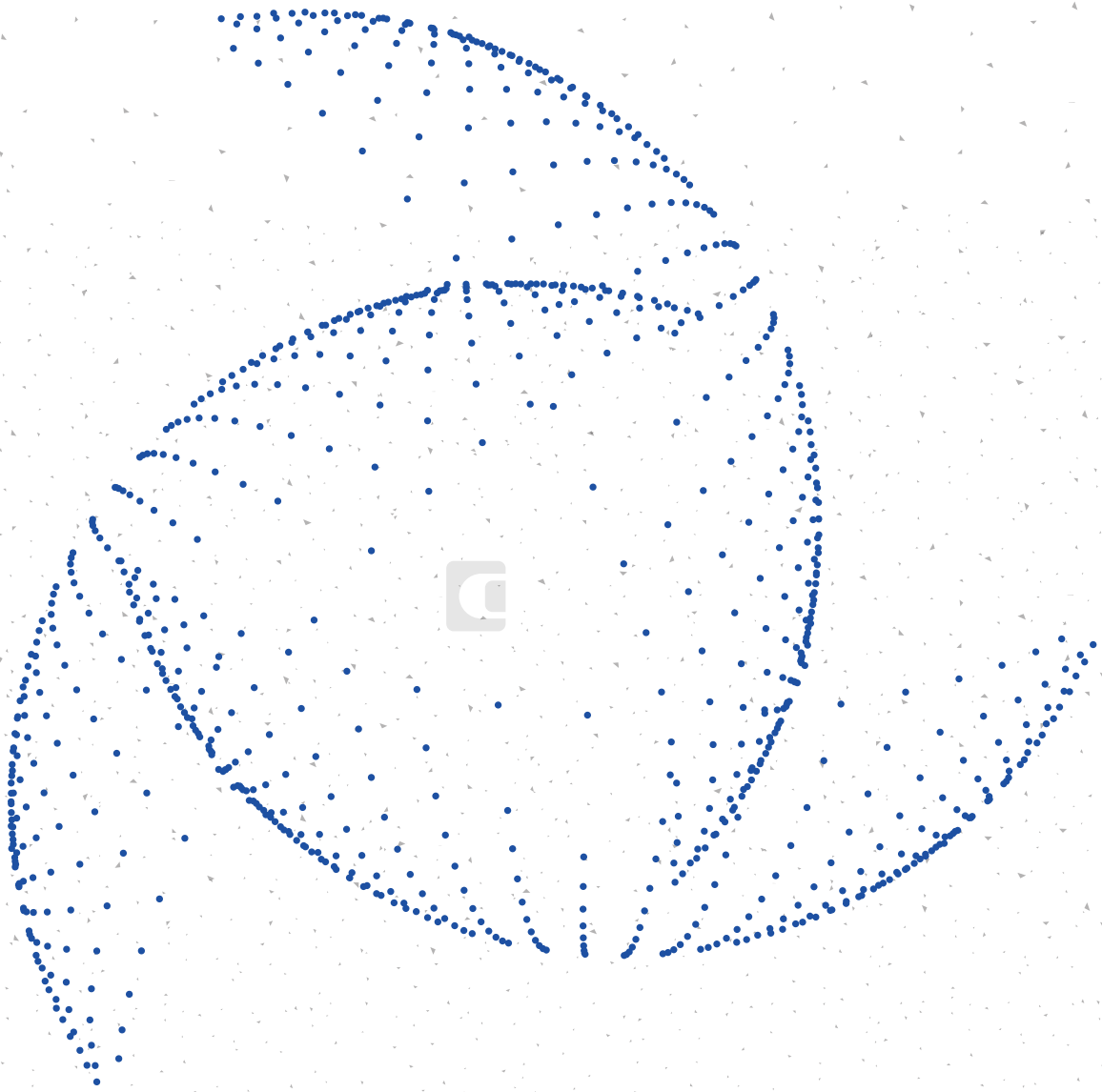


3

境外 投资管理

我们的发展目标是建设成为
稳健、专业、负责任和有声
望的国际大型机构投资者。





投 / 资 / 战 / 略 / 与 / 管 / 理

投资原则与理念

我们的发展目标是建设成为稳健、专业、负责任和有声望的国际大型机构投资者。

我们的投资活动秉承以下基本原则：

- 投资活动基于商业目的，投资目标是在可接受风险范围内实现股东权益最大化。
- 作为财务投资者，不寻求对被投资企业的控制。
- 坚持作负责任的投资者，严格遵守本国和投资接受国或地区的相关法律、法规，积极履行企业社会责任。
- 以研究和资产配置为投资驱动，稳健、审慎地进行投资决策，严谨、规范地开展投资活动。

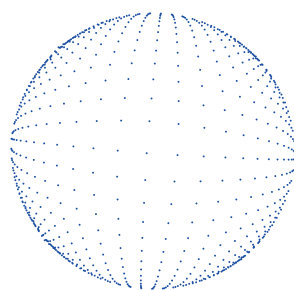
基于对自身特征和投资管理的认识，中投公司坚持以下投资理念：

- 坚持总组合的理念，从总组合角度规划投资策略、开展资产配置和组合分析、进行组合管理，保证总组合的完整性、纪律性和稳健性。
- 坚持长期投资者的理念，发挥长期投资者对短期市场风险承担能力强的优势，获取非流动性溢价。
- 坚持风险分散化的理念，通过在各风险因子间的分散化投资，降低组合波动性，控制组合下行风险。

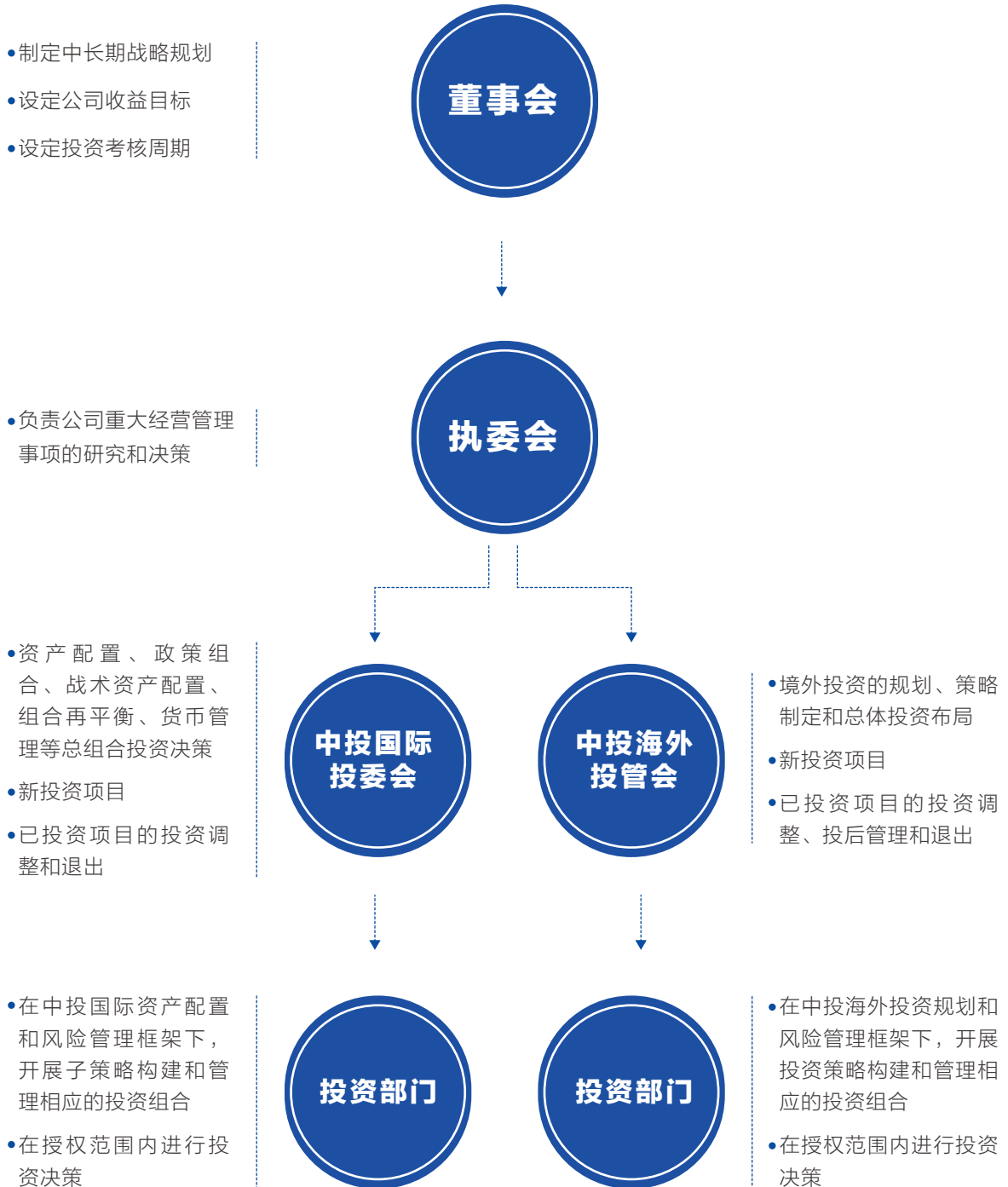
投资决策

中投公司的境外投资和管理业务分别由中投国际和中投海外承担。公司建立了科学、严谨、有效的投资决策体系，分设中投国际投资决策委员会（以下简称“中投国际投委会”）和中投海外投资与管理委员会（以下简称“中投海外投管会”），分别执行投资决策。为进一步提高投资决策的效率和质量，明确项目管理权责关系，中投公司还颁布了相应的投资决策授权方案。

中投国际投委会和中投海外投管会分别按照中投公司董事会和执委会确定的方针，制定投资战略与政策、业绩与风险目标，并相应修改或制定了各自的投资管理制度与流程。中投国际投委会和中投海外投管会定期（或根据需要临时）召开会议审议投资议案，独立做出投资决策。中投国际投委会和中投海外投管会的决定由相应的高管层、投资及中后台部门组织实施。



投资决策流程图



投资部门

中投国际投资部门

资产配置部包括拟定和调整投资政策、资产配置方案；承担投委会秘书处相关工作；负责公司总组合敞口管理；管理公司交易室等。

股权策略投资部包括以积极方式在全球范围内开展公开市场股票投资等。

债券与绝对收益投资部包括以积极和被动方式开展固定收益、对冲基金以及部分多资产投资等。

私募股权投资部包括除资源能源、农林牧渔及基础设施外的泛行业直接与间接股权或类股权投资，以及私募信用投资等。

房地产投资部包括构建全球房地产直接投资组合；选聘并管理房地产私募股权基金及相关的跟投工作；开展公开市场的房地产相关投资等。

中投海外投资部门

投资一部包括基础设施、资源能源方面的直接投资和基金投资；管理相关多双边平台基金以及项目跟投等。

投资二部包括除投资一部相关行业以及农业以外行业的直接投资和基金投资；管理相关多双边平台基金以及项目跟投等。

中投君义资产管理公司是中投海外的全资子公司，主要开展农业方面的投资，管理中国海外农业投资开发基金。

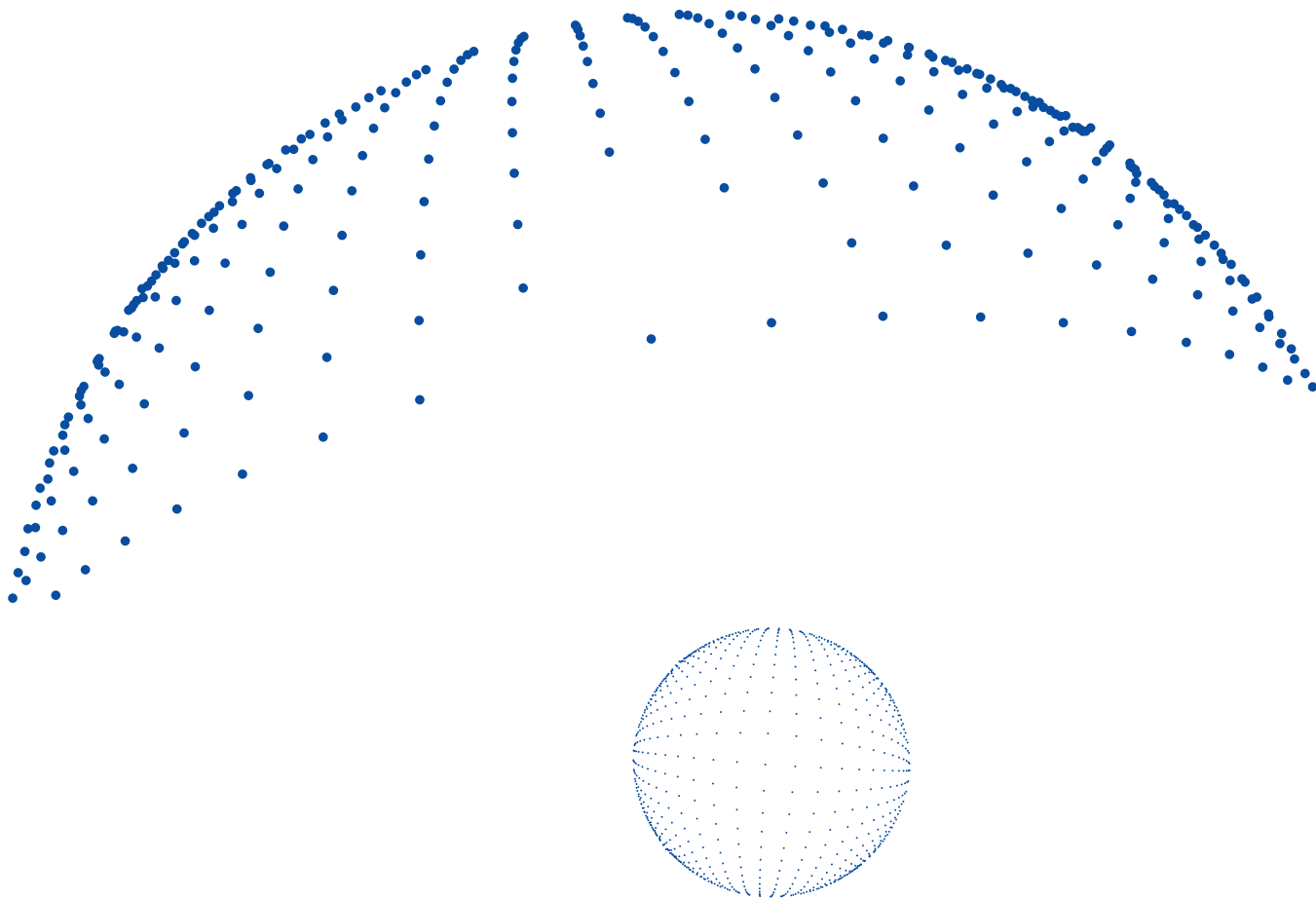
中投国际（香港）主要负责全球投资级公司债、中国香港股票、亚洲股票自营、中国企业特殊信用机会、美国高收益债、新兴市场主权本币债自营六个组合。

组合构建

作为大型长期机构投资者，中投公司非常重视资产配置，相关工作遵循四个主要原则：一是符合董事会设定的长期收益目标和风险容忍度要求；二是匹配中投公司自身特点和投资原则及理念；三是充分借鉴理论研究和机构经验；四是在实践过程中不断优化提高。

中投公司现行资产配置采用参考组合模式，形成“参考组合-三年政策组合-年度政策组合/目标组合-实际组合”架构。参考组合由公开市场股票

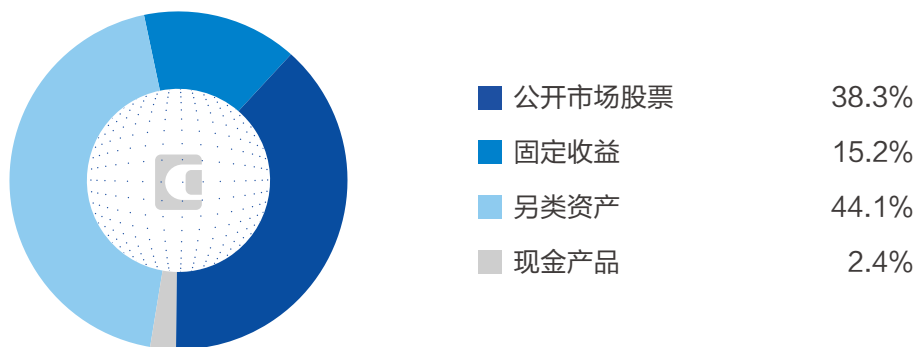
和固定收益构成，可由被动低成本方式获得敞口；参考组合直观地设定了总组合风险中枢，同时可作为公司中长期相对收益基准；三年政策组合通过合理引入其他资产类别和开展积极策略，较参考组合风险收益特征更优；年度政策组合/目标组合兼顾另类资产投资进度和短期市场观点。在参考组合模式下，资产配置和总组合管理的透明度和效能得到进一步提升。目前，国际上有多家主权财富基金和养老金等同业机构采用参考组合模式。



目前, 中投公司在全球范围开展投资, 资产类别包括公开市场股票、固定收益、另类资产以及现金产品。

公开市场股票	对上市公司的股权投资
固定收益	包括国债、公司债等各种债券产品
另类资产	包括对冲基金、风险平配, 泛行业直接投资、泛行业私募股权、私募信用、资源/大宗商品、房地产, 以及基础设施等
现金产品	包括现金、隔夜存款, 以及短久期美国国债等

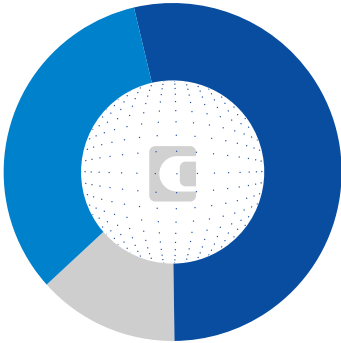
境外投资组合分布及比例¹ (截至2018年12月31日)



¹图表中数据不包含融资部分。

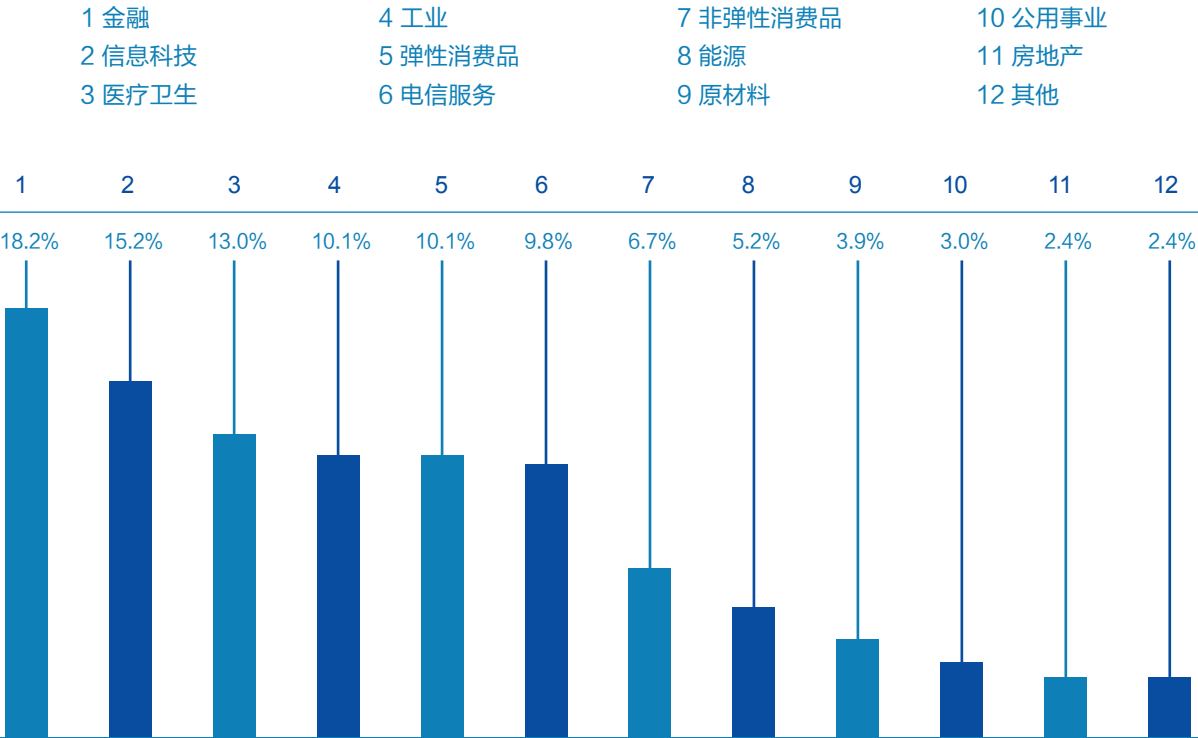
境外投资组合公开市场股票类型分布（截至2018年12月31日）

地域分布

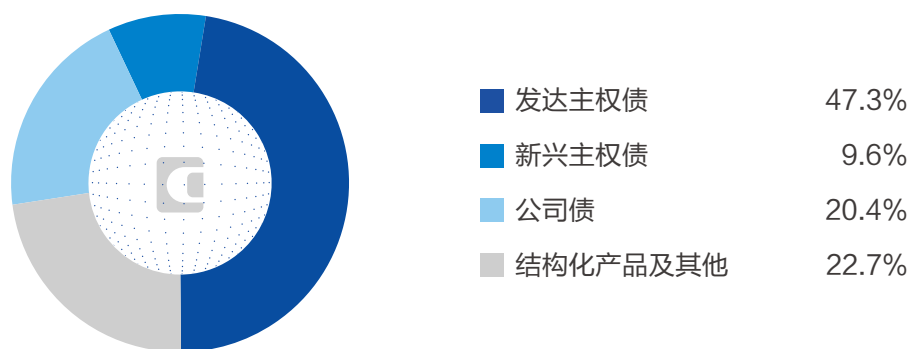


美国股票	53.5%
非美发达股票	33.2%
新兴股票及其他	13.3%

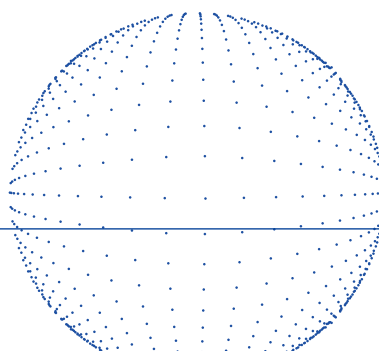
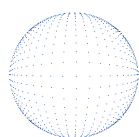
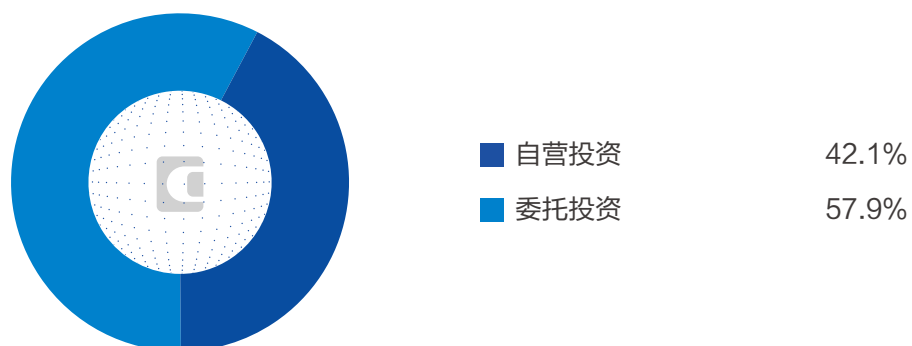
行业分布



境外投资组合固定收益类型分布（截至2018年12月31日）



境外投资组合自营和委托投资比例（截至2018年12月31日）



投资管理活动

2018年,全球经济增长整体从高位放缓,主要经济体增速出现明显分化;全球流动性持续收紧,贸易摩擦、地缘政治等风险因素叠加;国际金融市场跌宕起伏,投资者信心受到冲击。全球资本市场整体下行,主要股指表现遭遇十年来最糟糕的一年,MSCI全球股票指数下跌9.4%(以美元计算)。面对错综复杂的市场环境,中投公司积极研究应对,把握机遇,审慎开展各项投资管理活动,

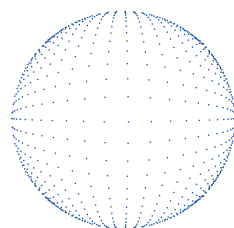
取得了较好的效果。截至2018年12月31日,中投公司境外投资净收益率好于董事会确定的年度考核基准;十年累计年化净收益率超出董事会确定的长期业绩考核目标。公司境外投资组合中另类投资(含直接投资)占比达44.1%,同比增加4.8个百分点。除财务费用外的成本费用占境外投资总组合市值的比重,也控制在预算要求范围内。

专栏五

新型多双边基金

新型多双边基金是中投公司创新对外投资方式的重要组成部分,是提升长期资产投资比例的重要抓手。中投公司的最大特点和优势是背靠中国市场,即利用“中国因素”这个最大确定性来应对境外投资面临的各种不确定性。中投公司倡导的新型多双边基金秉持合作共赢的理念,展现对接中国新视角,搭建利益捆绑、优势互补的新架构,以把握中国经济转型升级、深度融入世界的新机遇。

2018年,中投公司进一步加强跨境投资生态系统的建设,强化与国际合作伙伴和中国产业界的紧密联系,成功举办中投论坛2018——国际产业合作及双向投资CEO峰会、中美产业合作峰会等重要活动,达成一系列合作共识,扩大了跨境投资“朋友圈”。



中投国际投资管理活动

资产配置方面，2018年，中投公司积极应对市场形势变化，逐步降低总组合风险水平和杠杆水平，全年实际组合收益超过政策组合，政策组合收益超过参考组合。公司做了大量工作提高投资和管理水平：增进机构化投资能力，开展月度市场探讨和专题分析，加强战略合作伙伴联动，提升市场判断质量；优化总组合设计管理，开展多维度配置研究，建立尾部对冲组合，优化战术资产配置（TAA）流程；建立投资活动现金管理账户，确保流动性需求和敞口匹配，并开展多渠道的投资流动性管理手段，提升效率、拓展收益；贯彻公司扩大另类 and 直接投资的方向，进一步优化长期资产配置等。

公开市场投资方面，持续推进委托和自营投资的精细化管理，推进策略结构优化，努力拓展可持续、可复制、可扩展的超额收益来源，不断提高投资管理能力。

公开市场股票：深入跟踪、评估已投管理人，积极进行策略结构优化和委托管理人评估调整；启动因子投资并加强相关研究，完善量化分析工具。

债券与绝对收益：债券策略，构建后备管理人库，进行长期跟踪；对冲基金策略，优化子策略结构和配置比例，完成多个项目的新投资、赎回和增资工作；多资产策略，调整风险平配策略，完成信用产品建仓，提升风险分散作用。

自营能力建设：股票投资，继续优化目前已有的精品基本面自营组合，积极开拓量化自营组合。债券投资，自营管理组合拓展至全球国债和政府相关债积极组合、通胀挂钩债和发达国债被动，开展借券业务和优化抵押品管理。继续深化自营投资和委托投资能力的相互补充和促进。

专栏六

股票指数自营系统

经过一年多的开发建设，中投股票指数自营系统于2018年5月正式投入使用。股票指数自营系统汲取了过往五年公司探索并开展的指数自营投资业务经验，是中投公司完全自主开发的、拥有知识产权的前台投资管理系统。

股票指数自营系统基于股票指数投资业务特点，依据投资管理流程，从组合监控、注撤资、指数再平衡、公司行动处理、证券出借、交易成本分析、归因分析等方面对组合经理提供全方位支持，形成一站式投资管理平台。

系统投入使用以来，股票指数自营投资业绩稳健，自营管理规模大幅增加，自营产品类型不断拓展，投资管理成本稳步下降。组合经理投资管理经验在系统中得以积累沉淀，投资管理流程不断优化。中投公司在全球股票指数投资方面的机构化投资能力显著提升。

长期资产管理方面，中投公司重点加强长期资产配置与策略研究，通过规范投资决策与项目督办流程，提高长期资产管理水平。2018年，共审批57个私募股权/私募信用/房地产项目，并对多个项目实施了退出或部分退出，取得了良好效果。

私募股权和私募信用：系统梳理已投基金，择优续聘、选聘基金管理人，同时跟踪市场发展动态，开展“长期私募股权”投资策略；改进跟投、共投决策流程，适度加大对部分优质单一项目的投资金额，及时抓住高质量但规模小的投资机会。基于经济和信用周期、行业基本面、非投资级信用产品市场动态等积极开展私募信用投资布局。

房地产：继续做好传统细分投资领域，在全球主要房地产市场投资具有长期稳定收益且抗跌性较好的优质资产；审慎开展直接投资，重点关注平台型项目和新型另类房地产投资机会；遴选聘用优秀新基金并对已投基金进行择优续聘，积极开展多个跟投资项目。

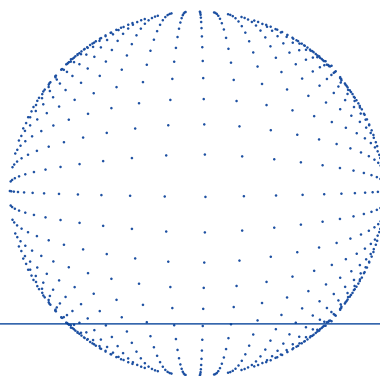
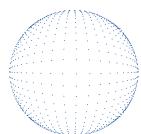
投后管理：注重加大投后管理的参与力度和主动性，对已投资项目进行密切跟踪与定期梳理，以项目为单位制定投后管理方案；深入分析相关行业周期和区域市场走势，积极把握窗口，妥善开展项目再融资、减持和退出工作。

私募信用策略

2008年全球金融危机后，随着去杠杆和监管政策的收紧，私募信用类投资机会不断涌现，其能够提供一定的下行保护以及较为稳定的现金流，风险调整后的预期收益较好，成为长期机构投资者偏好的资产类别。

私募信用的风险收益特征介于股权与固定收益产品（债权）之间，相关产品包括以公司信用或房地产等实物资产为抵押的直接贷款、夹层债以及相关的机会型和困境类投资等，低流动性的证券化结构产品以及资本金释放等交易。私募信用产品通常以把握流动性缺失和信用错位为主要方向，以向企业提供资本解决方案为目的，因而交易结构灵活且需要量身定制，中投公司可以充分利用长期资本和专业经验的优势获取非流动性溢价和交易结构复杂性溢价。

私募信用是中投公司开展长期资产投资的重点领域之一。私募信用策略自2008年开始投资以来，已与全球20多家优秀管理人建立了广泛的合作关系，通过基金以及与管理人跟投/共投的形式进行投资，建仓以来累计承诺投资200多亿美元，年化净收益率超过基准，为公司总组合收益提供了有力支撑。基金方面，逐步形成了覆盖主要投资地域和资产类别的全球管理人网络；跟投/共投方面，依托管理人和中投公司自身的网络平台资源，先后开展了涉及不同资本层级、行业和地域的十余个跟投项目。



中投海外投资管理活动

2018年，中投海外继续加强专业化直投平台建设，新增制定投资管理制度8项，优化投资项目分类管理，进一步构建符合直投业务特点的制度体系。加强投资组合监控，建立全覆盖的投资项目审计报告监控机制，优化投资决策事项督办机制。

在这一年，中投海外完成投资决策的项目共计24个，涉及承诺投资额合计约49亿美元，在基础设施、能源、互联网、消费、医疗、制造、农业等领域开展了多个标志性项目。同时，根据市场环境和项目运行情况，为历史存量项目有针对性地制定投后管理方案，一方面加强与被投资企业及其他股东的沟通，实现项目管理增值；另一方面把握有利时间窗口实现项目退出，获取回报。

基础设施领域，加强与核心基金管理人的合作，注重联合国内产业投资者，继续扩大跟投和共投，投资多个通信和能源基础设施等领域项目；根据不同国家/地区和行业的监管政策变化、市场机会和项目特点，定制投资策略和投后管理模式。

资源能源领域，力争抓住有利行业的周期窗口，积极管理和妥善退出已投项目，同时着眼长远，稳步增加新能源敞口，以分散风险，优化现有投资组合。

泛行业领域，从中国视角出发开展多笔投资。TMT方面，聚焦高科技对传统产业的赋能；医疗健康方面，投资医疗大数据、独立医学检测等领域领先企业；消费方面，加强行业跟踪和前瞻性分析，帮助被投资企业对接中国合作伙伴；先进制造方面，积极拓展伙伴关系，关注具有增长潜力并能通过对接中国市场实现价值提升的企业。

农业领域，深入研究梳理、开发有价值的细分行业，完善符合自身特点和优势的全产业链投资策略，积极打造专业化海外农业直投业务平台。关注与国内外行业企业和投资机构深入合作，开展育种、供应链、仓储物流等领域投资。

多双边及平台基金领域，推进中美制造业合作基金、中俄投资基金、中爱科技发展基金等的投资管理工作以及对丝路基金的股权管理工作。同时，以中国视角为切入点，在项目搜寻、项目评估、投资执行、投后价值创造等各个环节发挥双边基金与直投业务之间的协同作用。

专栏八

丹麦电信项目

2018年，中投海外联合麦格理基础设施和实物资产投资基金及丹麦当地投资者，完成了对丹麦综合电信运营商TDC全部股权的下市收购，总交易金额超过80亿欧元。

TDC主要在丹麦提供座机和手机的通信、有线电视及宽带网络服务。该项目涉及丹麦第一大电信综合运营商的下市、分拆、优化现有资产和开发新业务，具有资金规模大、业务较为复杂和交易操作过程难度大等特点。

通信基础设施对全球科技革命和产业升级起到基础性、关键性支撑作用，是经济增长的重要引擎。该项目符合中投公司长期资产投资理念和基础设施投资策略，优化了中投公司全球基础设施资产组合结构，深化了中投公司与其他理念相似的投资者的务实合作。

中投公司境外分支机构

建立海外分支机构是中投公司拓展全球触角、深化伙伴关系、提高投资能力的发展战略举措。

中投国际（香港）

2018年，中投国际（香港）坚持既定的投研纪律和研究规范，积极、审慎管理组合，取得了良好业绩。同时，中投国际（香港）利用香港的区位优势，密切关注全球及区域市场动态，积极开展同业交流与互动。投资项目搜寻取得突破性进展，投后管理发挥支持作用，实现与总部的有效互动和良好协同效应。

纽约代表处

2018年，代表处充分利用纽约国际金融中心地位和优势，开展区域经济、金融市场和监管趋势的研究工作，积极拓展商业伙伴网络，发掘投资项目资源，加强与当地商业伙伴的交流合作，为中投公司在美洲开展投资等相关活动提供支持。

投资管理与支持

一是改进流程设计，提升投资决策效率，履行投资督办职能；强化项目投后管理，落实项目定期回顾机制和重大事项专题汇报机制；建立项目推荐机制和多层次、多维度的项目信息报告体系，提升项目全流程管理水平和内部协同效应。

二是强化“研究驱动投资”理念，推动投研联动体系建设；整合内外部研究资源，深入开展宏观形势、投资战略、行业趋势、市场动态和投资策略的研究，编写出版《跨境投资导读》系列丛书。

三是优化投资运营体系架构，推进公开市场和另类投资运营业务电子化、系统化建设；推进另类投资管理系统上线，与现有投资基础数据管理平台对接，提升数据的颗粒度、时效性和准确性，实现对另类投资项目的全周期管理；规范各类服务商管理，降低运营成本；积极探索直投项目个性化投后运营管理模式和价值提升渠道。

四是稳步提升预算编制准确度，实现收支全口径预算管理，有效平衡预算管理灵活性与纪律性；推动内部全成本分摊核算与考核落地，深化成本效能分析力度；落实财务会计规范，提升会计信息质量；拓展中投公司融资渠道，统筹资金流动性管

理和负债结构管理，资负联动日趋紧密；加强费用管控和支出后评价，把好财务支出关口；统筹利用税收政策，积极实施税务风险管控，提高税务基础工作水平。

五是推进数字中投建设进程，中投大数据平台投入使用，实现业务数据的集中存储和管理，通过智能分析工具，进行数据挖掘和分析；实现文档智能搜索、敞口管理、投资研究、法律合规等业务的综合数据分析，逐步实现业务数据的有序共享和价值挖掘；对公司进行立体纵深的技术安全防护，全面保障公司网络与系统安全运行。

六是为公司投资和经营管理活动提供全面的法律、合规与税务支持。密切跟踪研究各国监管法规重大问题及对公司业务的影响。持续开展对公司投资活动的合规监控，不断完善信息隔离制度，确保及时妥善识别、评估与管控相关法律与合规风险。

七是加强公司治理层面监督，监督公司董事和高级管理人员履职行为，检查公司会计和财务；坚持风险导向、问题导向，开展投资业务审计、经济责任审计等。

专栏九

中投生态圈应用

中投生态圈应用是结合中投公司发展战略要求和业界数字化转型趋势，以创新思维模式建立的中投系统内跨机构信息共享平台，以实现中投系统的信息资源统筹聚合和业务协作。中投生态圈应用在研发过程中借鉴互联网思维理念，采用大数据、人工智能、区块链等新技术，契合实际工作与业务发展需要，于2018年8月31日正式上线运行。

中投生态圈应用不断探索和优化业务协作模式，在坚持符合合规需求的基础之上，重点从信息共享、资源整合、业务合作、人员交流等方面着手，形成三个层面的合力：一是公司境外投资业务不同部门之间的协同，更好进行信息交流与优势互补；二是境外投资业务与境内控参股机构之间的协同，包括利用境外投资资源支持境内相关机构国际业务发展，以及利用境内资源网络支持内引外联工作；三是系统内各企业之间的协同，包括同类业务的经验交流和资源整合，以及不同业务的互补与合作。

通过推进中投系统的资源共享与整合，强化“大中投”理念和认同感，充分挖掘中投系统的潜力，进而形成由“1+3+N”，即“中投公司+中投国际/中投海外/中央汇金+境内外合作伙伴和中央汇金控参股机构”构成的中投生态圈。

专栏十

投资业绩评价体系

中投公司不断优化投资业绩评价指标体系，构建并完善层次分明、视角多维、参数灵活的丰业系统业绩计算引擎与分析平台。拓展投资业绩评价方法，引入积极损益等新视角，开展对总组合资本增值的分析研究，充分反映不同层级决策主体的业绩贡献，并结合新的配置框架，不断优化配置效果归因与积极管理效果归因模型，进一步提高量化评价的科学性与精细化程度，为各层级投资风险识别与风险监控提供重要参考，也为公司投资管理和相关决策奠定基础。中投公司积极促进投资业绩评价对绩效考核及投资业务发展的正向引导，强化投资团队积极管理、资产配置对公司总收益的有效衔接，推动投资增值理念和公司业绩目标共担理念的贯彻与落实。

投资业绩

鉴于中投公司长期机构投资者的性质,董事会于2011年决定将投资考核周期延长至10年,把滚动年化回报率作为评估投资绩效的重要指标。

2018年,中投公司境外投资净收益率为-2.35%;截至2018年12月31日,过去十年累计年化净收益率为6.07%,自2007年9月29日成立以来累计年化净收益率为5.18%;以上业绩均为美元计算。

风 / 险 / 管 / 理

目标与理念

中投公司风险管理的目标是通过建立行之有效的风险管理政策、制度、系统和流程，确保投资活动在可接受风险范围内有序运作，实现股东权益最大化。

中投公司倡导全面风险管理理念，风险管理活动覆盖所有部门和岗位，贯穿投前、投中、投后各个阶段，涉及投资总组合、资产大类、投资策略/子策略等各个层级。

体系与机制

针对投资活动中的市场、信用、操作、流动性、战略、法律、声誉和国家等各种风险，中投公司建立了包括执委会、风险管理委员会（以下简称“风委会”）以及各相关部门在内的全面风险管理组织体系，对风险实行分类、全面管理。

风委会根据董事会和执委会制定的政策，进行风险管理相关事项的决策，主要职责包括：审议公司风险管理的战略、制度和政策；审定公司总体风险限额及分配方案；审定全面风险管理报告和风险评估报告；审定重大风险、重大事件以及重要业务流程的评估标准、管理制度以及内控机制；定期评估公司资产配置的风险状况及风险限额的执行情

况；审议风险管理策略和重大风险事件的解决方案；审议执委会授权的有关风险管理的其他重大事项。

风委会下设2个专业子委员会——操作风险管理委员会和估值委员会。操作风险管理委员会负责审议操作风险管理政策及相关制度，审定操作风险报告，并对操作风险事件的调查处置和行动计划的情况落实情况进行监督。估值委员会主要负责审核公司估值会计政策和估值报告，审核批准用于估值的市场价格及参数的来源，审核批准估值模型及公允价值的调整。

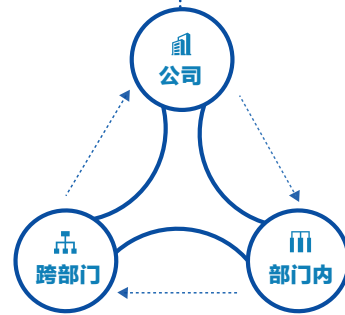
“三个层次”的制度体系

- 包含基本制度、具体制度（各风险类别管理办法）、操作制度（风险管理指引）在内的三层级风险管理
制度体系。
- 为公司科学、规范、有序开展风险管理提供坚实制
度保障。



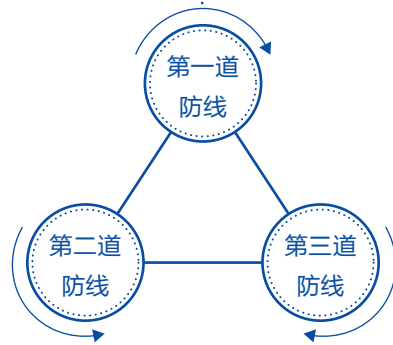
“三级流程”的管理体系

- 覆盖公司层面、跨部门和部门内部的三级流程管
理体系。
- 规范了投资类、管理与支持类、监督检查类活动的
业务流程和操作细节，提升了公司经营管理的规范
化水平和效率。



“三道防线”的组织架构

- 投资部门充分了解投资产品风险，并在投资过程中
遵循公司各项风险管理规章制度。
- 风险管理部负责根据公司风险预算，对不同资产
类别设定风险限额；制定、完善风险管理框架、制
度和流程；会同法律合规部、公关外事部等进行全
面风险管控。
- 内审部和纪检监察部门负责监督、检查、评价公司
投资程序合规性和风险管理及内控体系的有效性，
并督促、指导整改工作。



各类风险管理

2018年,中投公司根据投资业务拓展、组合风险特征变化等需要,做了大量工作:制定和修订相关风险管理指引;完善总组合风险管理,做好内部风险管理工作的统筹协调,有效督促投资部门加强投后管理;深入开展投资项目投前风险识别和评估、投后风险监测和预警工作,保障投资活动有序开展;完善各类风险管理工具,科学、及时对现有二、三层级资产进行估值;针对操作风险事件/异常情况提出整改意见,并对落实情况进行定期跟踪督办。

市场风险管理

在整体经营目标的指导下,中投公司的投资活动以承担风险容忍度内的市场风险获取投资收益为主线展开。

完善从宏观到市场再到组合的全方位风险监控体系,持续公开市场风险监测和管理工作,及时掌握主要资本市场表现,加强对私募股权、房地产行业等私募投资的动态跟踪分析与研究;扎实开展总组合敞口与再平衡监测,持续做好各层级组合的风险与业绩监控,强化风险预警;继续推进“丰业系统”优化,包括分析功能深化及可视化,实现各策略因子、组合和宏观经济因子分析功能落地等。

信用风险管理

中投公司投资活动面对的信用风险主要源于主权、交易对手和投资对象等三个方面。

中投公司根据组合风险和敞口特征,定期发布

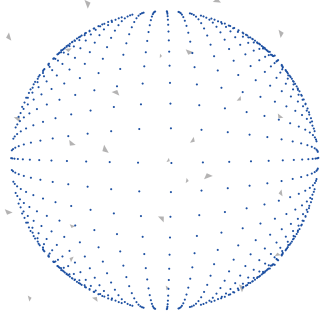
覆盖110个国家和地区的《主权信用风险报告》,对全年主权信用及市场的主要宏观风险驱动因素进行前瞻分析,并根据市场动态不定期发布研究报告,对主权信用的潜在风险进行分析与预警。修订交易对手信用风险管理办法,完善交易对手差异化管理机制,提升精细化管理程度。同时,持续跟踪投资对象信用风险变化,强化风险预警和应对工作,督促投资部门加强投后管理,及时开展项目调整与退出。

内控与操作风险管理

中投公司通过建立适应业务发展的内控与操作风险管理框架,持续加强公司制度流程管理,提升操作风险精细化管理水平。

公司在2018年制定和修订了15个风险管理指引,对19项制度出具意见。编制发布《操作风险管理手册》;推动“容错纠错”机制落地,循序开展操作风险容忍度指标评估;定期组织开展操作风险评估,对共性风险点及控制措施列表进行持续完善;强化交易、投资业务流程等重点业务领域的操作风险监控;组织实施2018年业务连续性演练方案,提升真实性和复杂度,提升应急处置能力。

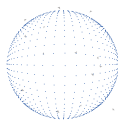
值得指出的是,中投公司高度重视声誉风险的防范与管理。在投资项目与合作伙伴的选择中,中投公司始终将声誉风险作为决策的重要考量因素,持续做好信息披露和舆情监测工作,强化声誉风险研判和提示,以实际行动努力塑造负责任的社会公民和受人尊重的合作伙伴的良好形象。

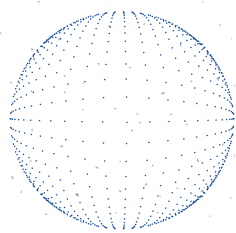
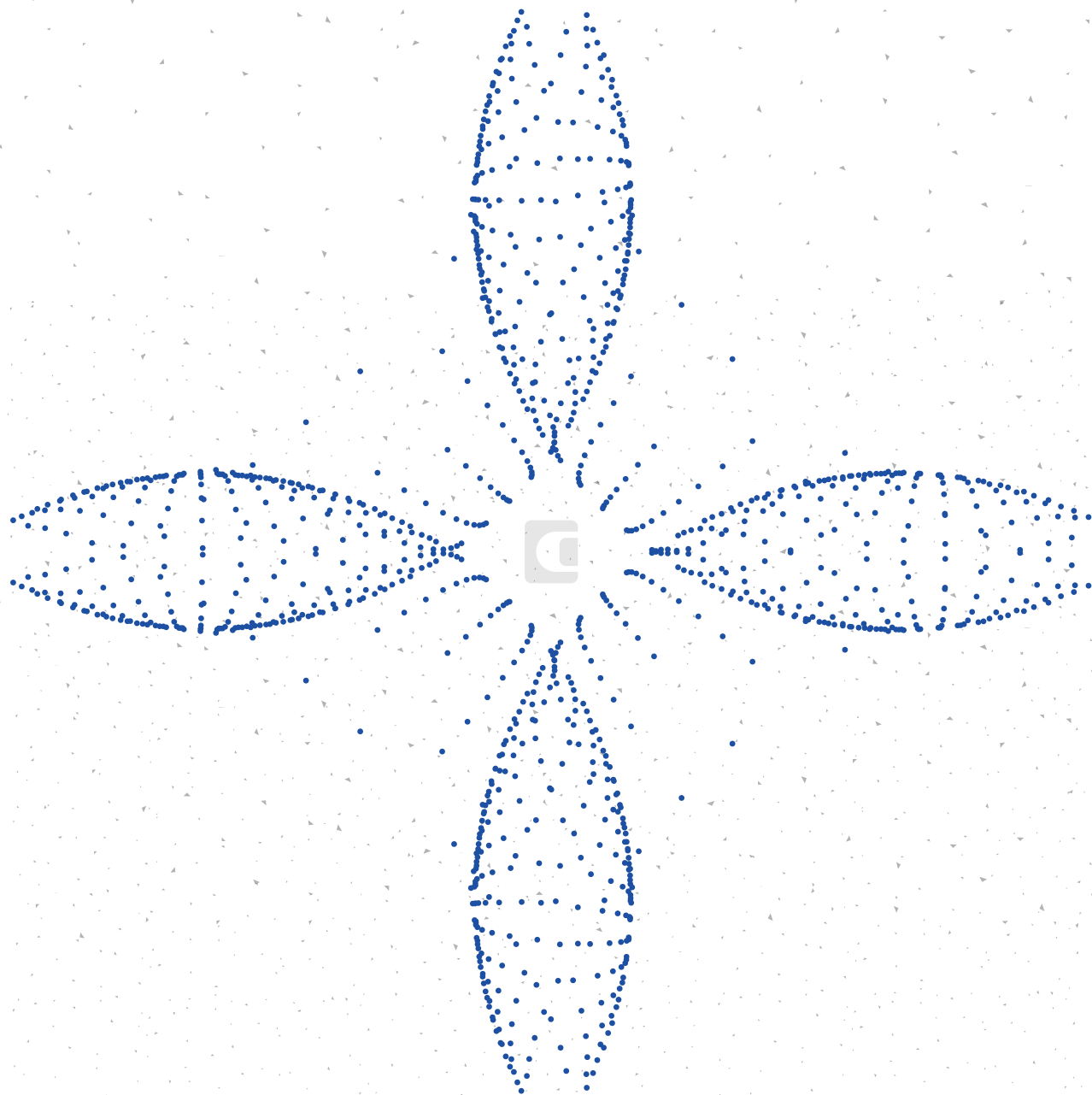


4

境内 股权 管理

中央汇金以出资额为限，代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值。





股 / 权 / 管 / 理 / 架 / 构

中央汇金决策架构

中央汇金是中投公司的全资子公司，是依据《中华人民共和国公司法》设立的国有独资公司。中央汇金根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值。中央汇金不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。

中央汇金的董事会、监事会分别行使公司的经营决策权和监督权。董事会、监事会成员由国务院委派。总经理主持公司的经营管理工作，组织实施董事会决议。

股权管理部门

银行机构管理一部 负责工商银行、农业银行、中国银行、建设银行的股权管理工作。

证券机构管理部/保险机构管理部 负责控参股证券公司和保险公司的股权管理工作。

综合管理部/银行机构管理二部 负责国家开发银行、光大集团、光大银行、中信保的股权管理工作；负责中央汇金日常办公和运营。

经 / 营 / 情 / 况

2018年经营情况

截至2018年底，中央汇金直接持有17家金融机构股权（包括银行、证券公司、保险公司及综合性金融机构），控参股机构资产总额123万亿人民币，同比增长6.0%。中央汇金管理的国有金融资本为4.3万亿人民币，自成立以来，累计上缴利润与持股权益合计是国家投入本金的6.5倍，出色地实现了国有资本保值增值。

控参股六家银行全年新增本外币贷款5.2万亿人民币，同比增长8.4%，对重大项目及经济发展薄弱环节的支持力度不断加大。控参股四家证券公司均保持行业最高AA评级。控参股两家商业保险公司实现保费收入2446亿人民币，同比增长14%。此外，中央汇金还全资持有子公司——中央汇金资产管理有限责任公司。

控参股机构列表

序号	机构名称 ¹	持股比例 ²
1	国家开发银行	34.68%
2	中国工商银行股份有限公司★☆	34.71%
3	中国农业银行股份有限公司★☆	40.03%
4	中国银行股份有限公司★☆	64.02%
5	中国建设银行股份有限公司★☆	57.11%
6	中国光大集团股份公司	55.67%
7	中国光大银行股份有限公司★☆	19.53%
8	中国出口信用保险公司	73.63%
9	中国再保险（集团）股份有限公司☆	71.56%
10	新华人寿保险股份有限公司★☆	31.34%
11	中国建银投资有限责任公司	100%
12	中国银河金融控股有限责任公司	69.07%
13	申万宏源集团股份有限公司★☆☆ ³	22.28%
14	中国国际金融股份有限公司☆	55.68%
15	中信建投证券股份有限公司★☆	31.21%
16	建投中信资产管理有限责任公司	70.00%
17	国泰君安投资管理股份有限公司	14.54%

¹★代表A股上市公司, ☆代表H股上市公司

²数据截至2018年12月31日

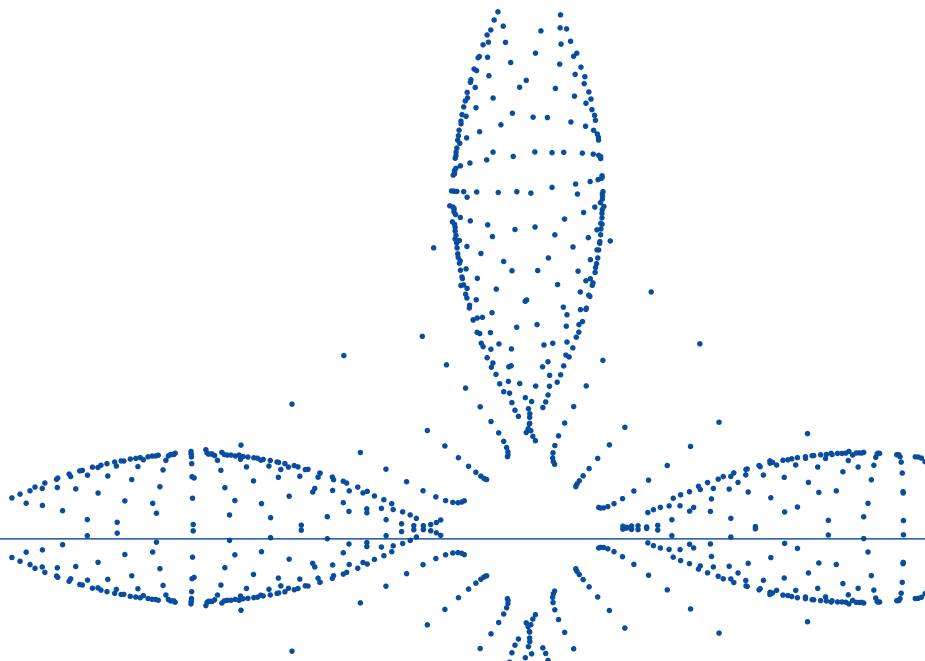
³2019年4月26日, 申万宏源H股在港交所主板上市

派出董事专业委员会

派出董事制度是中央汇金探索实践的重要成果，也是国有金融资本管理的一项创新性制度安排。十五年来，先后有200余位派出董事在中央汇金履职，目前在任专职派出董事有近60人，是国有金融股权管理的主力军。2018年，中央汇金组建了战略与科技、公司治理、风险内控三个派出董事专业委员会，为派出董事搭建了跨机构的沟通交流平台机制。

在遵守信息防火墙制度的前提下，派出董事可以通过专业委员会就共性问题开展业务交流、接受履职咨询、组织专题研讨，一些好的经验做法，将通过技术手段沉淀进入派出董事履职经验专题库，提炼形成股权管理工作指引。

派出董事专业委员会的成立，有利于派出董事更好地学习领会党中央、国务院的各项决策部署，准确把握经济金融发展形势，也有利于进一步提升中央汇金在国有金融资本管理的市场化、专业化、科学化和精细化水平，是“汇金模式”的又一创新之举。





专栏十二

汇金债常态化发行

2018年，中央汇金继续秉持市场化发债理念，全年在中国银行间市场发债1770亿人民币，其中发行非金融企业债务融资工具（中期票据与短期融资券）1640亿人民币，政府支持机构债130亿人民币。汇金债已进入常态化发行，其中中期票据与短期融资券已成为银行间债券市场最大发行体，年发行量和存量规模均位居市场首位，市场影响力稳步提升，二级市场交易流动性不断改善，投资者群体更加多元。

2018年，中央汇金荣获全国银行间同业拆借中心颁发的“对外开放贡献奖——优秀债券通发行人”、中央国债登记结算有限公司颁发的“优秀政府支持机构债发行人”、上海清算所颁发的“优秀发行人（信用债）”等奖项。

汇金模式

十五年来，中央汇金不忘初心、改革创新，探索形成了市场化国有金融资本管理模式，在坚持市场化方向和遵循国际规则的前提下，开创了一条独具中国特色的国有金融资本管理道路。

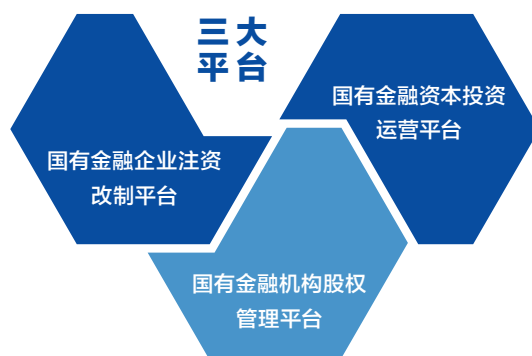
中央汇金准确把握自身定位，主要通过公司治理渠道发挥作用，不干预控参股机构的日常经营管理。



三大平台

十五年来，中央汇金勇于担当、积极探索，根据国务院授权认真履行职责，创新发挥了“三大平台”的作用。一是国有金融企业注资改制平台。完成了19家金融机构注资改制和整合重组工作，推动国有金融机构充实资本金，化解历史包袱，形成健康的资产负债表，初步建立起现代企业制度，为长期稳健发展打下良好基础。二是国有金融机构股权管理平台。切实发挥“积极股东”作用，运用市场化方式有效履行职权，着力推进国有金融机构科学发展。创立派出董事制度，派出董事在国有金融机构公司治理中发挥了关键性主体作用。积累了一整套较为完备、独具特色的股权管理制度体系，形成了规范化、制度化的股权管理工作平台。三是国有金融资本投资运营平台。先后推动11家控参股机构发

行上市；支持控参股证券公司重组整合，打造行业旗舰；通过换股、挂牌转让等方式，退出部分非系统重要性机构股权；在银行间市场发债融资，建立起长期稳定的融资机制，为国有金融资本投资运营提供资金保障。



辉煌成绩

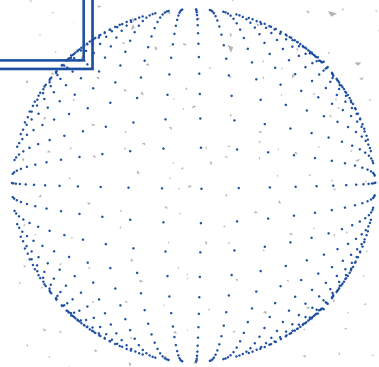
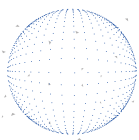
十五年来，中央汇金不辱使命、不负重托，有效履行国家赋予的职责，取得了辉煌的成绩：**一是**推动国有金融机构深化改革，为金融体系长期健康发展奠定了微观治理基础。推动金融企业建立健全公司治理架构，完善授权经营体系，建立符合社会主义市场经济体制的现代企业制度。中央汇金市场化的改革方式和创新的管理模式，带动和影响了国资管理改革，引领和推动了“管资本”的国资国企改革进程。**二是**有效防范化解金融风险，为金融系统平稳运行作出了积极贡献。中央汇金根据国家部署，积极发挥国有股东职责，持续推动控参股机构

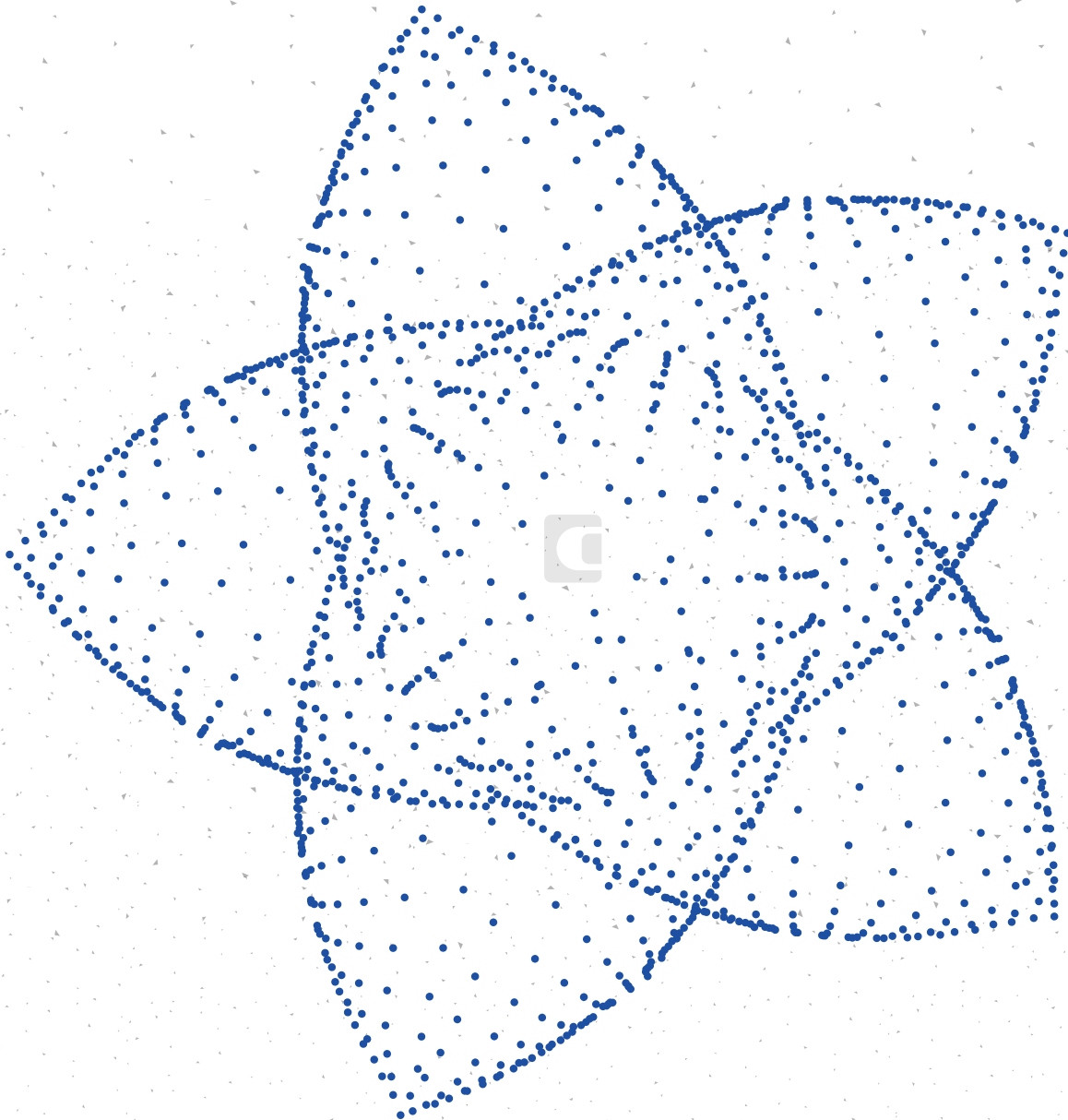
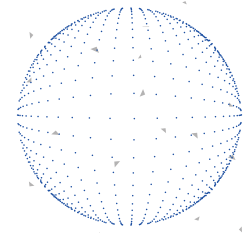
加强风险管理，对金融机构进行注资或风险救助，守住不发生系统性风险的底线。同时，根据国家要求进入二级市场，积极维护资本市场稳定。**三是**有效服务实体经济，引导控参股机构支持国家发展需要。持续推动控参股机构加快战略转型，聚焦主业、做精专业，服务供给侧结构性改革，加大对经济重点领域、薄弱环节、重大项目以及“一带一路”建设等金融支持，助力中国经济高质量发展。**四是**做强做优做大国有资本，实现国有资产保值增值。自成立以来累计上缴利润近万亿元，为国家经济建设作出了应有贡献。

5

2018年 财务报告

独立审计师对本公司合并财务报表进行了审计，并出具了无保留意见审计报告。





财 / 务 / 报 / 表 编 / 制 / 基 / 础

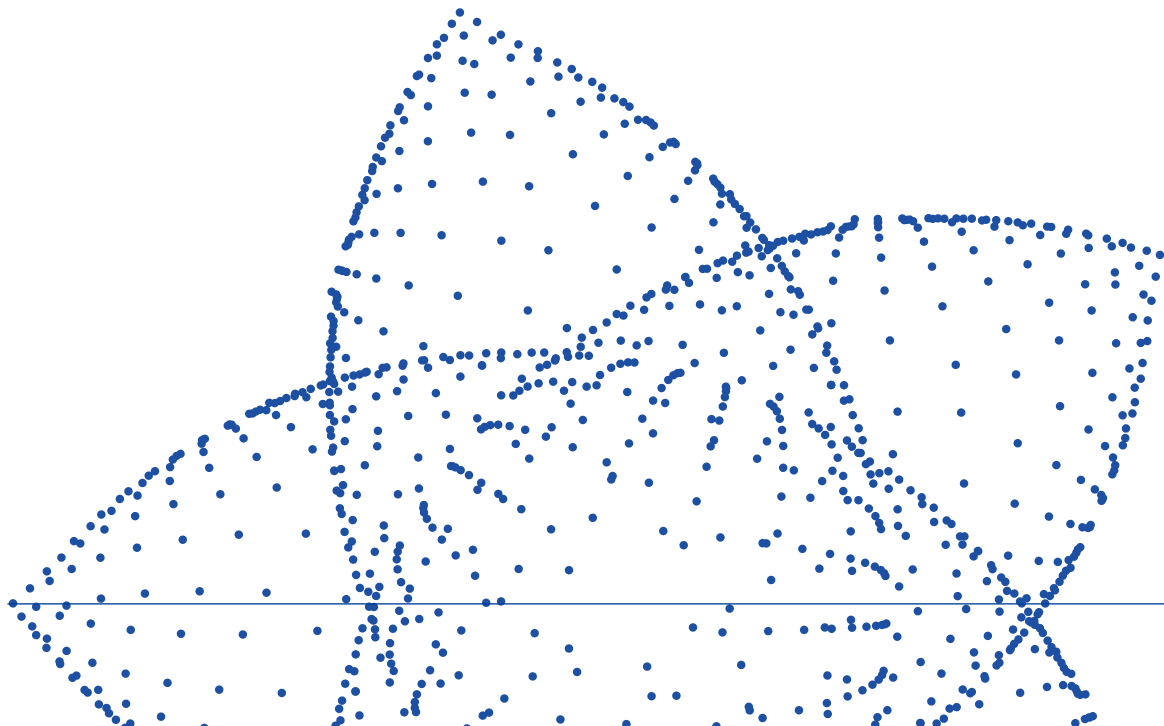
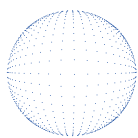
中投公司按照中国财政部颁布的《企业会计准则》编制合并财务报表。该准则已实现了与《国际财务报告准则》的实质趋同。中投公司的独立审计师对本公司合并财务报表进行了审计，并出具了无保留意见审计报告。中投公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、公允地反映了中投公司截至2018年12月31日的财务状况以及2018年度的经营成果和现金流量等有关信息。

编制符合《企业会计准则》的财务报表，需要

管理层以历史经验及其他在具体情况下确认为合理的因素为基础，做出有关判断、估计和假设。这些判断、估计和假设主要运用于金融资产的估值和所得税的确认。

中投公司的会计年度为公历1月1日至12月31日。中投公司、中投国际和中投海外以美元为记账本位币；中央汇金以人民币为记账本位币。

中央汇金主要采用权益法核算长期股权投资，不合并子公司的财务报表。



会 / 计 / 政 / 策 / 摘 / 要

金融工具的分类

本公司的金融资产划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产以及贷款和应收款项。本公司金融负债划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，包括交易性金融资产和金融负债，以及指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债。可供出售金融资产是指初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产。贷款和应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。其他金融负债指除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以外的金融负债，主要包括应付债券和应付清算款。

金融工具的确认和计量

初始确认时，金融工具以公允价值计量。后续计量时，贷款和应收款项采用实际利率法以摊余成本计量；其他类别的金融工具以公允价值计量，且不扣除将来处置时可能发生的交易费用。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具因公允价值变动形成的利得或损失，计入当期损益。可供出售金融资产因公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑差额计入当期损益外，确认为其他综合收

益，直接计入所有者权益，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。对于以摊余成本计量的金融资产和金融负债，其终止确认、发生减值或摊销过程中产生的利得或损失计入当期损益。

公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。对存在活跃市场的金融工具，以活跃市场中的报价确定其公允价值。对不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值。所采用的估值技术包括市场法、收益法和成本法。采用估值技术时，尽可能最大限度使用相关可观察输入值（能够从市场数据中取得的输入值，反映了市场参与者在对相关资产或负债定价时所使用的假设），只有在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，才使用不可观察输入值。公司定期评估估值技术，并测试其有效性。

所得税会计核算

公司所得税的会计核算采用资产负债表债务法。所得税费用包括当期所得税和递延所得税。当期所得税是指企业按照税务规定计算确定的针对当期发生的交易和事项，应当计算缴纳的金额，即应交所得税。公司递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值的差额（暂时性差异）以及预期收回该资产或清偿该负债期间适用税率计算确认。

财 / 务 / 报 / 表

合并资产负债表（截至2018年12月31日）

（金额单位：百万美元）

	2018年	2017年
资产		
现金和银行存款	18,534	14,816
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	242,992	257,317
应收及预付款	2,183	2,635
可供出售金融资产	56	59
长期股权投资	628,699	597,445
递延所得税资产	227	33
其他资产	47,913	69,112
资产总计	940,604	941,417
负债		
银行借款	23,996	28,578
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	279	229
应付债券	42,637	19,165
递延所得税负债	3,351	7,309
其他负债	11,496	40,122
负债合计	81,759	95,403
所有者权益		
实收资本	200,000	200,000
公积和其他	658,845	646,014
所有者权益合计	858,845	846,014
负债和所有者权益总计	940,604	941,417

合并利润表（截至2018年12月31日）

（金额单位：百万美元）

	2018年	2017年
投资收益		
利息收入	4,994	4,437
股息收入	3,433	3,264
买卖价差收入	8,501	11,724
公允价值变动收益	(21,189)	23,535
长期股权投资收益	72,050	71,411
汇兑收益	(38)	(18)
其他收入	93	102
投资收益合计	67,844	114,455
营业成本		
投资费用	(358)	(346)
管理费用	(203)	(184)
财务费用	(3,365)	(3,192)
营业成本合计	(3,926)	(3,722)
营业利润	63,918	110,733
营业外收支净额	(10)	0
利润总额	63,908	110,733
所得税费用	1,150	(7,110)
净利润	65,058	103,623



www.china-inv.cn

中国投资有限责任公司

中国北京市东城区朝阳门北大街 1 号新保利大厦

邮编: 100010

电话: +86 (10) 8409 6277

中投国际 (香港) 有限公司

香港中环添美道 1 号中信大厦 25 楼

电话: +852 3550 7000

传真: +852 2104 6995

中投公司纽约代表处

350 Park Avenue, 27th Floor, New York, NY 10022, USA

电话: +1 212 230 3100

传真: +1 212 230 3205

