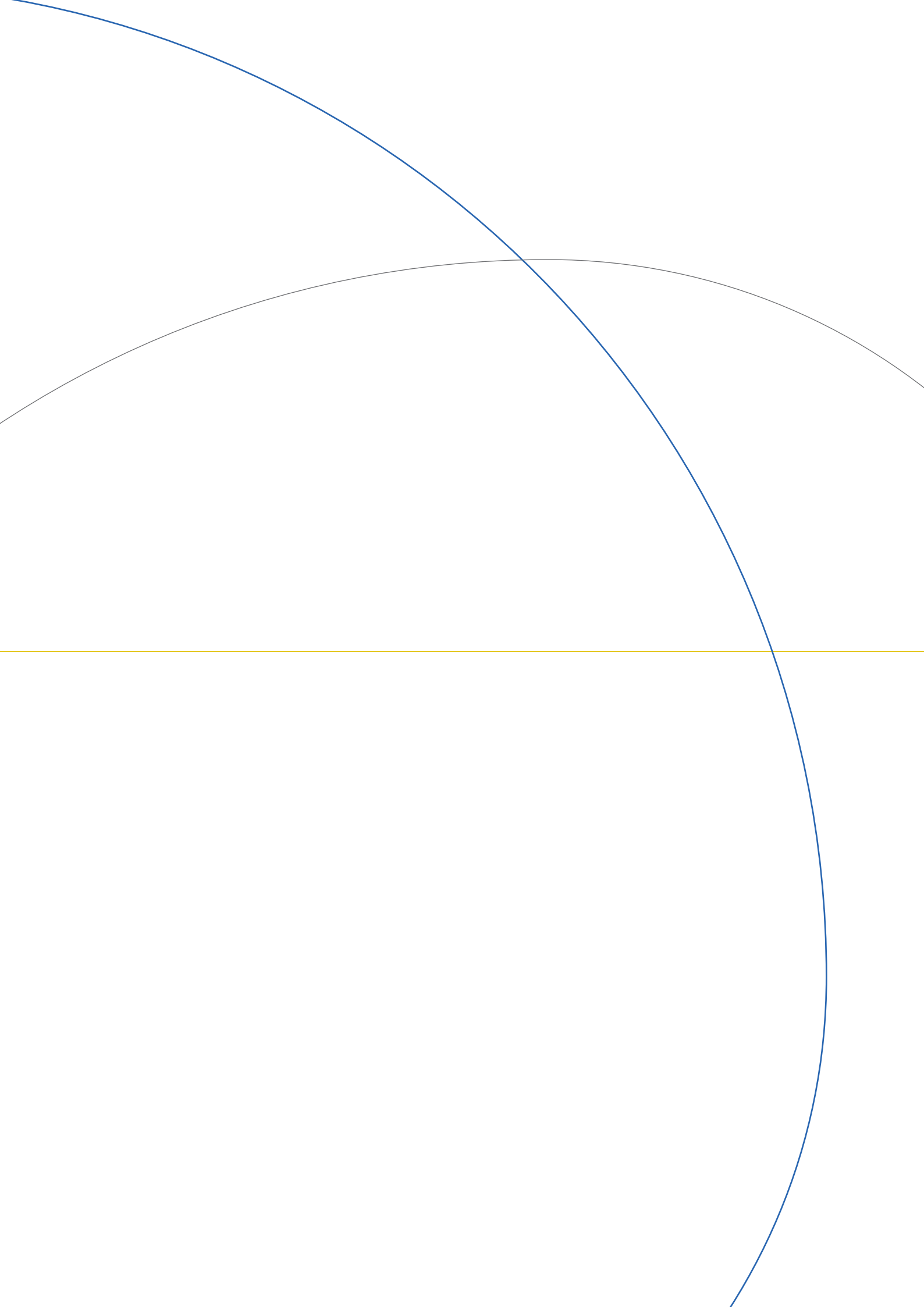




2015

中国投资有限责任公司  
年度报告





# 目录

<b>董事长兼首席执行官致辞</b>	<b>3</b>
<b>公司介绍</b>	<b>7</b>
公司概况	7
公司大事记	8
企业文化与核心价值观	9
公司治理	11
<b>投资与管理介绍</b>	<b>23</b>
投资战略与管理	23
风险管理	37
人力资源	40
对外交流与合作	43
<b>2015年财务报告</b>	<b>45</b>



丁学东  
董事长兼首席执行官

# 董事长兼 首席执行官致辞

2015年,无论对于全球经济还是中投公司,都是极具挑战的一年。面对持续疲弱的经济复苏与发展态势、大幅震荡的国际金融市场状况,以及日渐激烈的投资行业竞争环境,中投公司审慎应对,积极探索业务拓展与治理革新,稳健推进境内外投资与管理活动。

过去一年,各国经济复苏步伐弱于预期。美国经济增长虽然领先主要发达经济体,但受美元升值和内需疲弱影响,仍低于预期;欧元区受量化宽松、低油价、中性财政政策支撑,经济温和复苏,但投资仍较疲弱,内生增长动力不够强劲;日本经济出现技术性衰退,核心消费者价格指数下行并再次落入负区间;新兴市场经济增长低迷,部分国家陷入衰退;中国经济增速趋缓,经济面临较大压力。全球股票、大宗商品价格、非美元货币等均深度下跌,给国际投资活动带来巨大的风险和挑战。受国际金融市场波动及美元升值导致汇兑损失等因素影响,2015年中投公司境外投资净收益率按美元计算为-2.96%,自中投公司成立以来的累计年化净收益率为4.58%。截至2015年底,公司总资产超过8100亿美元,成立以来,累计年化国有资本增值率为15.30%。

面对全球资产收益预期下调、下行风险不断凸显的投资环境,我们立足自身、直面挑战、积极应对,有改变,更有坚守。在公司经营管理活动中,我们适时调整投资策略,拓展优化投资平台,规范完善运营管理。在公司建设原则宗旨上,我们一直坚守初心,坚持负责任的投资理念,坚定长远发展目标,积极、平稳、有序应对投资环境变化带来的困难和挑战。

投资架构更加清晰,组建了专业直投公司,重塑了内部管理格局,搭建了现代公司治理架构。2015年,我们完成了专业直接投资平台——中投海外的组建工作。中投公司境外投资业务由中投国际和中投海外分别承担,中央汇金根据授权对国有重点金融企业进行股权投资。我们相应建立和完善了内部决策体系与管理制度,实现了更加明晰、专业、有针对性的业务分工。此外,为优化公司海外机构布局,我们关闭了多伦多代表处,开设了纽约代表处。

投资管理更加严谨,调整了资产配置模式,优化了整体组合结构,提升了自营能力建设。公司将构建简单、透明、有韧性的资产配置组合作为投资工作的重中之重,引入了参考组合配置模式,为组合构建提供了更加清晰的指引。公开市场投资方面,我们不断完善自营投资平台与能力建设,完成量化自营投资平台搭建,多个自营组合保持良好业绩表现。长期资产投资方面,我们加大了对房地产、基础设施等稳定收益类资产的投资力度,不断强化直投项目投后管理,稳妥开展项目减持和退出工作。同时,深度挖掘中国元素投资机会,尝试进入新兴行业并充分利用私募基金网络资源挖掘投资合作机会。

投资支持更加坚实,完善了投资管理制度,深化了全面风险管控,提高了公司管理水平。2015年,我们修订完善投资决策制度和管理办法,集中进行制度梳理。深化全面风险管理体系,强化风险预警和监控工作。完善项目估值和归因分析,提高风险量化分析水平。认真做好操作风险评估,严抓投资项目尽职调查与投资经理责任制落实。同时,我们延揽充实投资部门专业人才,完成上百项专业和管理能力培训,推进岗位体系、能力素质模型与职业生涯规划项目,进一步推进专业化的人力资源体系建设。建立了覆盖财务管理全过程的成本会计与支付管理系统,强化预算执行、监控与管理。大力推进运营体系建设,进一步优化了信息技术系统架构。

投资合作更加深化,发挥了专业平台优势,探索了产融合作模式,拓展了内引外联空间。中投公司积极发挥主权财富基金的全球网络资源与专业平台优势,通过行业梳理、企业拜访、实地调研等多种方式,对接上百家有跨境投资需求的国内外企业,并与重点行业的领先企业开展了十余项投资合作,积极探索产融合作模式,逐步形成了以企业和市场需求为导向,以研究和项目为驱动,以商业化股权投资为主要方式,聚焦重点行业,深耕重点国别,审慎有序推进的海外直投合作策略。在实现自身良好投资收益的同时,有力支持了国内外企业的国际化发展。



面对全球资产收益预期下调、下行风险不断凸显的投资环境,我们立足自身、直面挑战、积极应对,有改变,更有坚守。





中投人将以更加饱满的工作热情、更加精细的专业精神，忠于使命，同心协力，负重奋进，拼搏进取，在努力建设成为国际一流主权财富基金道路上继续砥砺前行。



当前，世界经济仍处于金融危机后漫长的深度调整期，美联储加息态度反复、英国公投决定“脱欧”，以及主要货币汇率波动等不稳定因素给世界经济复苏蒙上了阴影。我们判断2016年将延续低增长、低通胀、低劳动生产率、低贸易增速、主要经济体政策分化等特征。这种宏观经济环境意味着资产收益率的下降和波动性的上升，对投资机构实现长期收益目标带来巨大挑战。同时，我们也应看到，近年来，世界主要发达国家保持了温和增长或复苏，包括中国在内的少数新兴市场国家前景看好；全球对外直接投资大幅增加，跨境并购业务积极踊跃；基础设施、创新行业、健康医疗、先进制造业等几大投资领域正在全球范围酝酿形成；“一带一路”倡议给我们带来了新的机遇；国际产能合作有望成为全球经济增长新动能和国际产业体系重构新动力，可能对世界经济与跨境投资产生巨大拉动作用。在此背景下，中投公司愿携手有实力的中外企业共同挖掘、捕捉全球优质投资机会，积极探索形成优势互补、合作共赢的跨境投资商业模式。

“宝剑锋从磨砺出，梅花香自苦寒来”。面对复杂多变的环境与挑战，中投公司为股东追求良好投资回报，努力实现国家外汇资金多元化投资的原则目标没有改变，努力建设国际一流、受人尊重主权财富基金的理想信念没有改变。新的一年，中投人将以更加饱满的工作热情、更加精细的专业精神，忠于使命，同心协力，负重奋进，拼搏进取，在努力建设成为国际一流主权财富基金道路上继续砥砺前行。

董事长兼首席执行官





“

中投公司成立于2007年9月29日, 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, 服务于国家宏观经济发展和深化金融体制改革的需要。

”

# 公司介绍

## 公司概况

中国投资有限责任公司(以下简称“中投公司”)于2007年9月29日成立,是依照《中华人民共和国公司法》设立的国有独资公司。中投公司总部设在北京,初始注册资本为2000亿美元,截至2015年底资产总规模超过8100亿美元。

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,服务于国家宏观经济发展和深化金融体制改革的需要。

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,承接了中投公司当时所有的境外投资和管理业务。2015年1月,中投海外设立。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。中投国际开展公开市场股票和债券投资,对冲基金和房地产投资,泛行业私募基金委托投资、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,通过直接投资和多双边及平台基金管理,促进对外投资合作,力争实现投资收益的最大化。中投国际和中投海外均坚持市场化、商业化、专业化和国际化的运作模式。

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,主要负责全球投资级公司债和香港股票两个投资策略组合。2015年12月,中投公司设立了纽约代表处,以开展区域经济及金融市场的研究工作,进一步加强与当地机构的交流合作。同时,根据公司组织架构调整需求,关闭了中投公司多伦多代表处。

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与中央汇金开展的境内业务之间实行严格的“防火墙”措施。

## 公司大事记

2015年	12月, 成立中投公司纽约代表处。 1月, 成立中投海外直接投资有限责任公司。
2014年	12月, 中投公司发起成立中墨基金。 1月, 中投公司丰业系统正式投入使用。
2013年	7月, 丁学东担任中投公司董事长兼首席执行官。 3月, 楼继伟卸任中投公司董事长兼首席执行官。
2012年	7月, 发布《中投文化共识》。 6月, 与俄罗斯直接投资基金成立中俄投资基金。 2月, 批准通过《中投国际2012-2016年战略规划》。
2011年	12月, 对法国苏伊士石油天然气开发生产有限公司投资31.5亿美元。 9月, 成立中投国际有限责任公司。 5月, 承办“主权财富基金国际论坛”第三次会议。 1月, 成立中投公司多伦多代表处。 1月, 董事会决定将投资考核周期延长至10年。
2010年	11月, 成立中投国际(香港)有限公司。 3月, 对美国爱依斯电力公司投资16亿美元。
2009年	7月, 成立国际咨询委员会。 7月, 对加拿大泰克资源有限公司投资15亿美元。
2008年	9月, 开通中投公司官方网站。 4-10月, 加入主权财富基金国际工作组, 共同起草并签署《圣地亚哥原则》。 1月, 成立投资决策委员会和风险管理委员会。
2007年	12月, 对美国摩根士丹利公司投资56亿美元。 9月, 中国投资有限责任公司在北京正式成立。

## 企业文化与核心价值观

经过积累、沉淀、提炼和践行，中投公司基本形成完整的企业文化理念体系。2012年发布的《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”。

**进取：**求知进取、追求卓越是公司成功和发展壮大的内驱力。我们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。

**合力：**立足大局、有效协同是我们实现公司可持续发展的关键。我们提倡团队精神，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我们成功的基石。我们秉承稳健、审慎、尽责的经营理念，以严谨的态度管理好每笔投资。我们崇尚精益求精，不断追求卓越，将专业精神注入到公司业务的方方面面。

**责任：**忠于使命、勤勉尽责是我们遵奉的核心价值取向。有效管理资产、实现成功投资是公司和每位员工的基本职责和庄严承诺。我们谨记肩负的责任，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。我们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。



我们对腐败和贿赂执行零容忍的政策，制定了员工行为规范和防范利益冲突管理办法，适用于所有中投员工的反腐败和反贿赂政策。我们也希望业务伙伴、交易对手、服务提供方和代理方在与我公司的业务活动中，了解并执行我们的反腐败和反贿赂政策。

2015年，中投公司开展了“专业文化建设年”活动。紧紧围绕公司战略发展和业务需求，以“专业”理念为核心，系统实施“专业”理念的宣贯和深度研讨、优秀团队评选、自主专业培训和保障机制建设，实现“专业”理念从认知到认同践行的全面落地。通过创办“中投讲坛”，邀请各领域顶尖代表性人物，与公司员工分享观点见解，拓宽员工视野，提高员工专业能力，弘扬创新精神，打造中投品牌。通过“中投人、中投团队、中投形象”三条路径实施的文化落地活动，切实增强了员工的使命感、责任感和专业精神，进一步提升了公司的凝聚力和向心力。

同时，中投公司是负责任的投资机构，坚持以积极履行企业社会责任为己任。中投公司在境外投资中，严格遵守当地法律法规，尊重当地社情民意。中投公司结合自身业务特色，整合现有资源，与相关单位携手合作，不断创新公益活动的参与方式，展现出了良好的企业形象（详见专栏1）。

### 专栏1: 公益活动案例

【技术扶贫】推动贵州省施秉县大力发展旅游业，聘请全国一流的设计机构为当地量身编制施秉县旅游发展规划，稳步推进杉木河景区改造提升项目。帮助甘肃省静宁县建立现代苹果高新技术示范园，帮扶建设界石铺四福村“整村推进”项目。

【教育支持】全面完成贵州省施秉县中等职业学校三栋教学楼及附属工程建设。帮助青海省循化县扩大贫困大学生助学金，实施小学生营养餐补贴项目，拓展小学阅览室，更换小学课桌椅，建立多媒体教室。帮助甘肃省静宁县建立实验小学，建设教职中心，动员公司员工结对帮扶。帮助甘肃省会宁县资助贫困生，赞助夏令营活动，帮扶文昌中学。

## 公司治理

中投公司按照《中华人民共和国公司法》设立了董事会和监事会,以及执行董事会决议的执行委员会(以下简称“执委会”),三者之间权责明确、有效制衡。在工作实践中,中投公司根据业务特征,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,形成相对成熟的多元化投资平台。在此基础上,中投公司坚持科学发展的理念,不断提升精细化管理水平,提高公司经营效率。

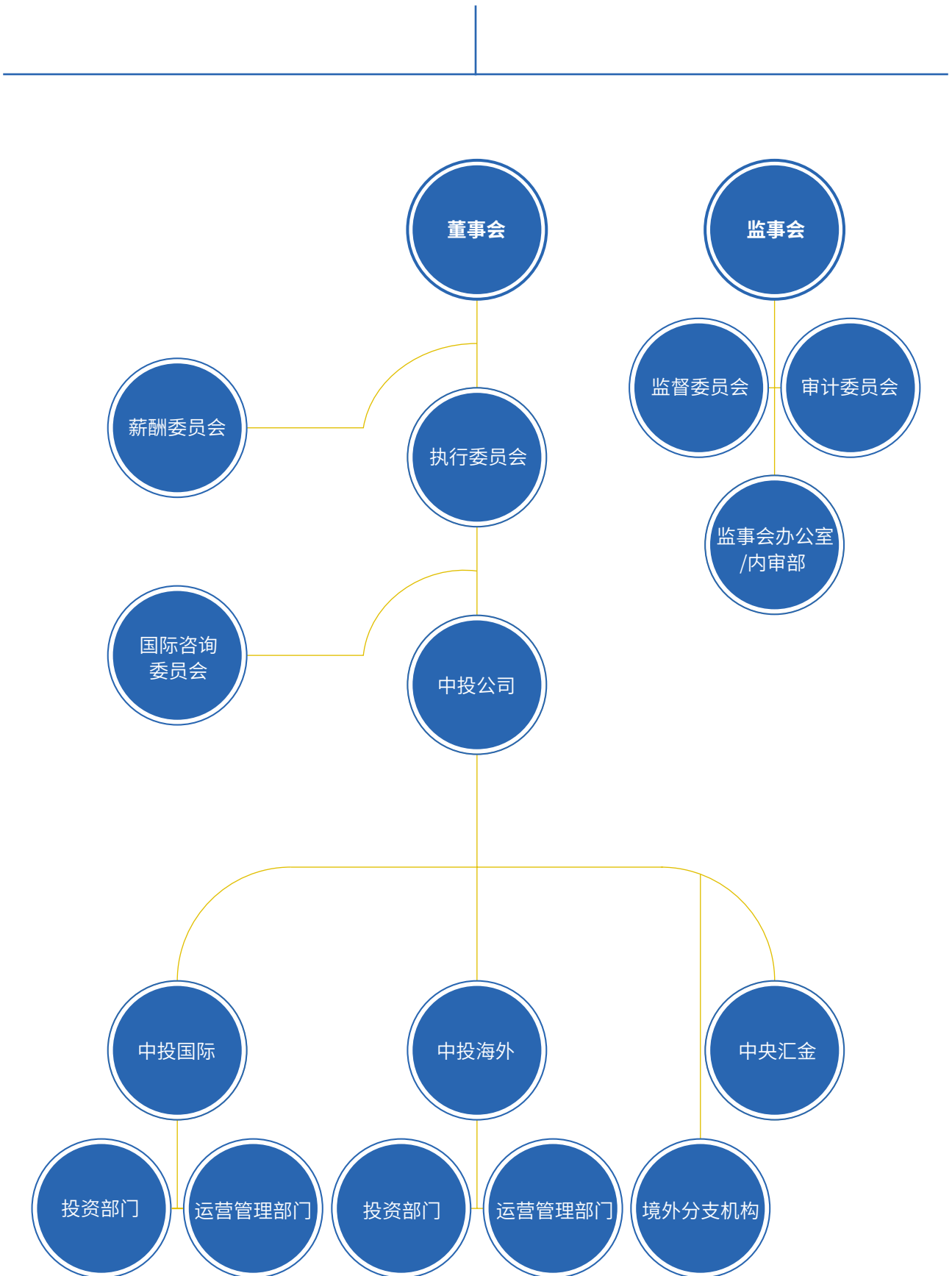
公司董事会负责指导和监督公司的运营活动,评估公司的整体业绩,根据公司章程对重大事项做出决策。董事会根据国务院确定的经营目标与原则,审核和批准公司的发展战略、经营方针和投资计划;决定公司有关战略的制定和实施;确定公司需向股东报告的重大事项;任免公司高级管理人员;决定或授权批准建立公司内部管理机构等。董事会下设的薪酬委员会,负责制定、审核公司高级管理人员薪酬政策与具体实施方案。2015年,公司董事会积极发挥战略引领作用,加强对国际国内宏观形势的分析,认真制定年度经营计划、预算方案,修订完善资产配置框架,抓好风险管控、预决算、业绩考核等重大事项,不断推动公司提升投资能力和管理水平。

公司监事会负责监督公司董事和高级管理人员的履职行为,同时负责公司内部审计,监督公司会计和财务状况。2015年,监事会进一步加强监督工作制度建设,加强对董事和高级管理人员的履职监督;通过组织开展投资业务审计、经济责任审计和出资人审计,促进公司进一步加强管理,提高经营管理水平。

根据董事会授权,公司执委会负责执行董事会决议,对公司日常经营管理中的重大问题进行研究和决策,包括公司基本制度建设、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。2015年,公司执委会积极研究公司发展中的重大战略问题,推动中投海外直接投资平台的搭建和纽约代表处的设立;系统梳理各项制度与流程,研究修订公司投资决策制度,全面加强公司制度建设;进一步加强成本效能管理,完善财务管理基础工作,切实推动企业文化建设有效落地,构建专业化的人力资源管理体系等。

中投公司国际咨询委员会是由国际知名专家组成的内部非常设性机构,主要职能是结合全球经济、投资机遇和监管环境等与中投公司业务相关议题,对公司重大发展战略、境外投资战略和重大决策提供专业咨询意见。2015年9月,中投公司在北京召开了国际咨询委员会第七次会议。会上,委员们就国际经济新格局、全球经济走势和影响、资产配置与投资策略、国际金融监管政策和风险管理等议题展开了讨论,与公司团队深入交流,并对中投公司的发展提出了宝贵建议。除了在每年召开的全体会议上共同交流、建言献策外,国际咨询委员会的委员们还通过日常沟通、互访、参与公司活动、提供研究成果等方式与中投公司分享对全球政治经济形势和重大事件的评论和见解。

图1:组织结构图



## 董事会

### 丁学东

董事长兼首席执行官

1960年出生，经济学博士，教授、博士生导师。历任国家国有资产管理局办公室主任兼人事教育司司长、产权司司长，财政部国有资本金基础管理司司长、农业司司长、教科文司司长，财政部部长助理、副部长，国务院副秘书长。现任本公司董事长兼首席执行官。



### 屠光绍

副董事长、总经理

1959年出生，经济学硕士，高级经济师。历任中国人民银行全国金融市场报价交易信息系统中心副主任，中国证券交易系统有限公司董事、副总经理，中国证券监督管理委员会交易部主任，上海证券交易所总经理，中国证券监督管理委员会秘书长、副主席，上海市副市长、常务副市长。现任本公司副董事长、总经理。



### 姜伟新

独立董事

1949年出生，大学学历。历任国家计划委员会投资研究所副所长、重点建设司副司长、司长，国家发展计划委员会投资司司长，国家发展计划委员会副主任，国家发展和改革委员会副主任，住房和城乡建设部部长。现任本公司独立董事。





## 张晓强

独立董事

1952年出生，北京大学经济学学士。历任中国驻美国大使馆经济参赞，国家发展计划委员会外资司司长、秘书长，国家发展和改革委员会副主任。现任中国国际经济交流中心常务副理事长及执行局主任。2007年9月至2014年7月任本公司非执行董事。现任本公司独立董事。



## 胡祖才

非执行董事

1961年出生，工学学士。历任国家发展计划委员会国外资金利用司副司长，贵州省贵阳市副市长，国家发展和改革委员会副秘书长兼社会发展司司长、国务院医改办副主任。现任国家发展和改革委员会副主任，并兼任本公司非执行董事。



## 史耀斌

非执行董事

1958年出生，经济学博士。历任财政部税政司副司长、司长，湖南省湘潭市市长，湖南省财政厅厅长。现任财政部副部长，并兼任本公司非执行董事。



## 张向晨

非执行董事

1965年出生，国际政治博士。历任外经贸部国际司副司长，商务部世界贸易组织司司长兼中国政府世贸组织通报咨询局局长，中国常驻世贸组织代表团副代表、公使，商务部政策研究室主任，商务部部长助理。现任商务部国际贸易谈判副代表，并兼任本公司非执行董事。



## 潘功胜

非执行董事

1963年出生，经济学博士。历任中国工商银行人事部副总经理、计划财务部副总经理、计划财务部总经理，中国工商银行股份有限公司董事会秘书、股份制改革办公室主任、计划财务部总经理、深圳分行副行长、董事会办公室主任、战略管理与投资者关系部总经理，中国农业银行副行长、执行董事，中国人民银行副行长。现任中国人民银行副行长兼国家外汇管理局局长，并兼任本公司非执行董事。



## 方上浦

非执行董事

1956年出生，经济学硕士。历任福建兴业银行副行长，中国人民银行上海分行副行长，国家外汇管理局上海市分局副局长、国家外汇管理局总会计师。现任国家外汇管理局副局长，并兼任本公司非执行董事。



## 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，并兼任公司职工董事。



### 离任董事：

王保安（2014年7月至2016年1月任中投公司非执行董事）  
 李 忻（2009年7月至2016年1月任中投公司职工董事）  
 李克平（2011年7月至2014年2月任中投公司执行董事、副总经理兼首席投资官；2014年2月至2016年7月任中投公司副董事长、总经理兼首席投资官）  
 胡晓炼（2007年9月至2016年7月任中投公司非执行董事）

## 监事会

### 郭浩达

监事长

1957年出生，大学学历，高级经济师，国务院特殊津贴专家。历任中国农业银行江苏省苏州市分行行长、深圳市分行行长、江苏省分行行长，中国农业银行副行长兼北京市分行行长，中国农业银行股份有限公司执行董事、副行长。现任本公司监事长。



### 张通

监事

1956年出生，经济学博士。历任财政部地方司副司长、预算司副司长、国库司副司长、国库司司长、办公厅主任，财政部部长助理，湖北省人民政府副省长。现任审计署党组成员、中央经济责任审计工作联席会议办公室主任，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。现任本公司纪委副书记、监事会办公室/内审部总监，并兼任公司职工监事。



## 姜洋

监事

1956年出生，经济学博士。历任中国人民银行办公厅副主任、非银行金融机构监管司副司长，中国证券监督管理委员会机构监管部主任，上海期货交易所总经理，中国证券监督管理委员会主席助理。现任中国证券监督管理委员会副主席，并兼任本公司监事。



### 离任监事：

董大胜（2011年5月至2016年7月任中投公司监事）

周慕冰（2011年5月至2016年7月任中投公司监事）

庄心一（2011年5月至2016年7月任中投公司监事）

## 执行委员会

- 丁学东:** 董事长兼首席执行官 (1)
- 屠光绍:** 副董事长、总经理 (2)
- 郭浩达:** 监事长 (3)
- 居伟民:** 副总经理 (4)
- 郭向军:** 副总经理兼副首席投资官 (5)
- 杨文清:** 纪委书记 (6)
- 赵海英:** 首席风险官 (7)
- 李克平:** 前副董事长、总经理兼首席投资官 (8)
- 刘桂平:** 前副总经理 (9)

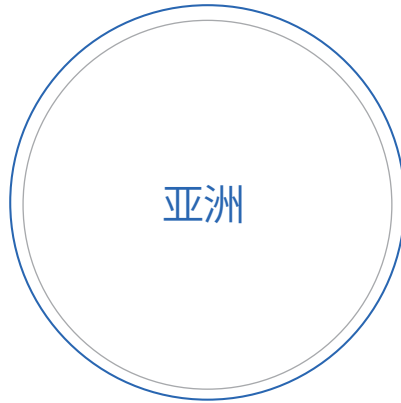




**离任成员：**

范一飞 (2010年5月至2015年2月任中投公司副总经理)  
解植春 (2014年5月至2015年5月任中投公司副总经理)  
梁 骥 (2008年9月至2012年1月任中投公司执委会成员兼  
纪委书记; 2012年2月至2015年7月任中投公司副总经理兼  
纪委书记)  
谢 平 (2007年9月至2015年9月任中投公司副总经理)  
周 元 (2012年2月至2016年1月任中投公司首席策略官)  
华 桦 (2012年2月至2016年4月任中投公司首席信息技术官)  
李克平 (2011年7月至2014年2月任中投公司执行董事、副  
总经理兼首席投资官; 2014年2月至2016年7月任中投公司  
副董事长、总经理兼首席投资官)  
刘桂平 (2014年6月至2016年7月任中投公司副总经理)

## 国际咨询委员会



亚洲

### 曾培炎(中国)

中国国际经济交流中心理事长、国务院前副总理

### 肖卡特·阿齐兹(巴基斯坦)

巴基斯坦前总理、花旗集团前执行副总裁

### 林毅夫(中国)

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(中国香港)

香港大学经济与金融学院名誉教授、港铁公司主席、香港商务及经济发展局前局长

### 钱颖一(中国)

清华大学经济管理学院院长、教授

### 沈联涛(马来西亚)

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

### 任志刚(中国香港)

中国金融学会执行副会长、香港中文大学刘佐德全球经济及金融研究所杰出研究员、香港金融管理局前总裁



非洲

### 奥玛里·伊萨(坦桑尼亚)

坦桑尼亚国家重点发展项目执行办公室总裁、非洲医学和研究基金会主席

### 杰科·马里(南非)

南非自由集团董事长、南非标准银行集团前首席执行官

**大卫·丹尼森(加拿大)**

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)**

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

**豪尔赫·保罗·雷曼(巴西)**

美国卡夫亨氏公司董事

**约翰·麦克(美国)**

摩根士丹利名誉董事长、前首席执  
行官

**约翰·桑顿(美国)**

美国布鲁金斯研究院理事会联席  
主席、巴里克黄金公司董事长、高  
盛集团前总裁

美洲

欧洲

**科努特·凯尔(挪威)**

北欧FSN资本主席、挪威Trient资  
产管理公司主席、挪威银行投资管  
理部前首席执行官

**陆洺嵩(法国)**

法国巴黎银行董事长、欧洲复兴开  
发银行前行长

**保罗·卡斯特罗(澳大利亚)**

澳大利亚储备银行支付系统委员  
会成员、澳大利亚未来基金前总经  
理、新西兰养老基金前首席执行官

大洋洲

**秘书处:**

**刘芳玉(中国)**

中投公司公关外事部总监  
中投公司国际咨询委员会秘书长





中投公司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。



# 投资与管理介绍

## 投资战略与管理

### 投资原则与理念

中投公司的发展目标是建设成为稳健、专业、负责和有声望的国际大型机构投资者。中投公司的投资活动秉承以下基本原则：

- 中投公司的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。
- 中投公司是财务投资者，不寻求对被投资企业的控制。
- 中投公司是负责的投资者，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。
- 中投公司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：

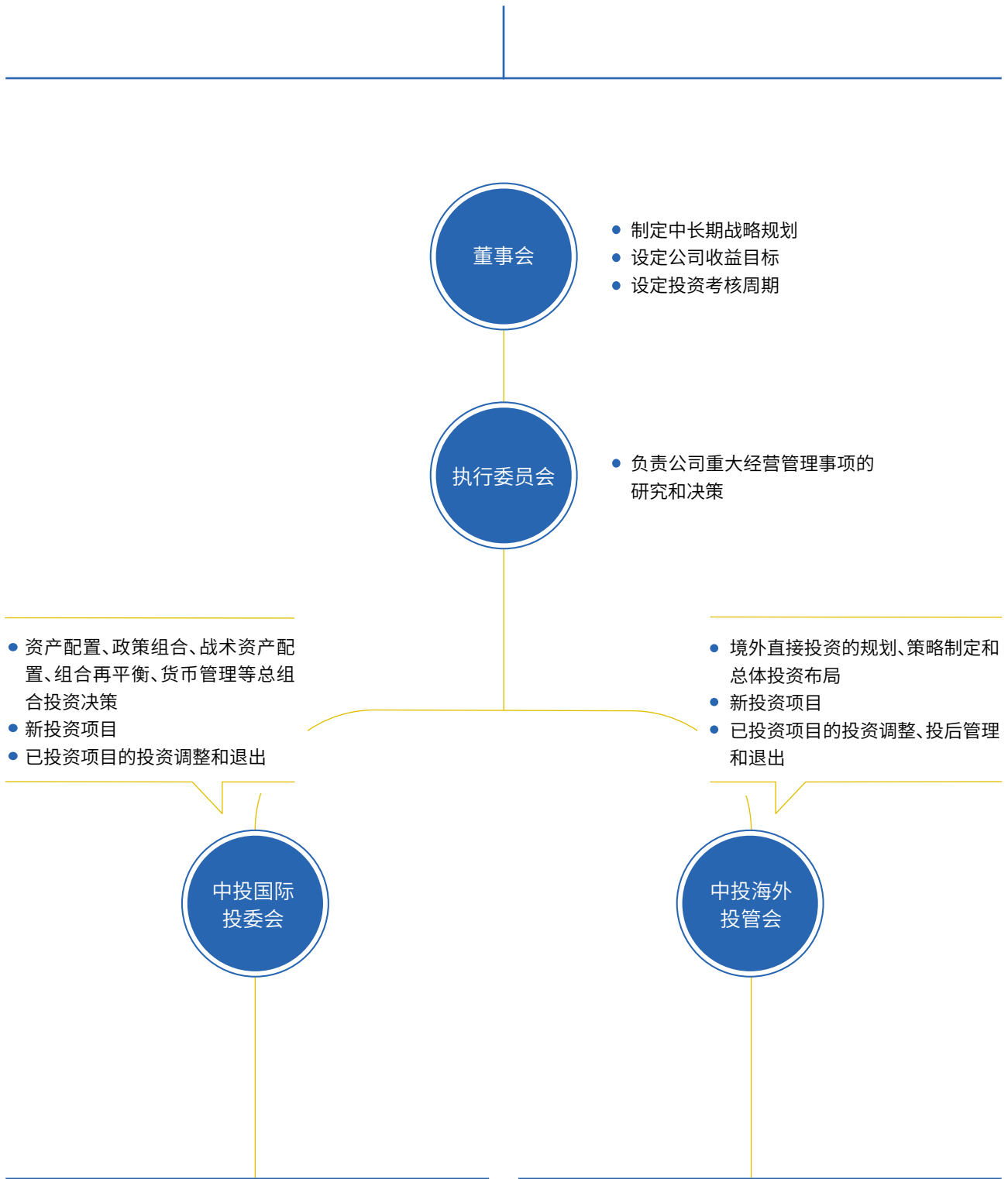
- 从总组合角度规划投资策略、开展资产配置和组合分析，进行组合管理，保证总组合的完整性、纪律性和稳健性。
- 坚持长期投资者的理念，发挥长期投资者对短期市场风险承担能力强的优势，获取非流动性溢价。
- 坚持风险分散化的理念，通过在各风险因子间的分散化投资，降低组合波动性，控制组合下行风险。

### 投资决策

自成立以来，中投公司建立了科学、严谨、有效的投资决策体系。2015年，中投海外成立后，公司对境外投资管理架构作了相应调整，中投国际主要负责股票、债券、对冲基金、房地产投资，以及泛行业私募基金委托投资、跟投和少数股权财务投资；中投海外主要开展境外直接投资和多双边及平台基金管理。在此基础上，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”），投资决策分别开展。同时，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）召开会议审议相关投资部门提交的投资议案，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、投资部门和团队组织实施。

图2:投资决策流程图



资产配置与战略研究部  
 股权策略投资部  
 债券与绝对收益投资部  
 私募股权投资部  
 房地产投资部

- 在中投国际资产配置和风险管理框架下,开展子策略构建和管理相应的投资组合
- 在授权范围内进行投资决策

投资一部  
 投资二部

- 在中投海外投资规划和风险管理框架下,开展投资策略构建和管理相应的投资组合
- 在授权范围内进行投资决策

## 投资部门设置简介

### 中投国际投资部门

- 资产配置与战略研究部  
包括拟定和调整投资政策、资产配置方案,管理总体投资目标;跟踪研究全球经济及金融市场等的发展动态;承担投委会秘书处相关工作;负责公司被动资产投资;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  
包括以积极方式开展固定收益、绝对收益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等。

### 中投海外投资部门

- 投资一部  
包括基础设施、矿业以及油气能源方面的直接投资;管理多双边基金、平台基金,以及项目跟投等。
- 投资二部  
包括除投资一部三个行业以及农业以外行业的直接投资;管理相关多双边平台基金以及项目跟投等。

## 组合构建

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、绝对收益、长期资产, 以及现金产品。

图3: 资产类别概况 (截至2015年12月31日)



图4: 境外投资组合分布及比例 (截至2015年12月31日)

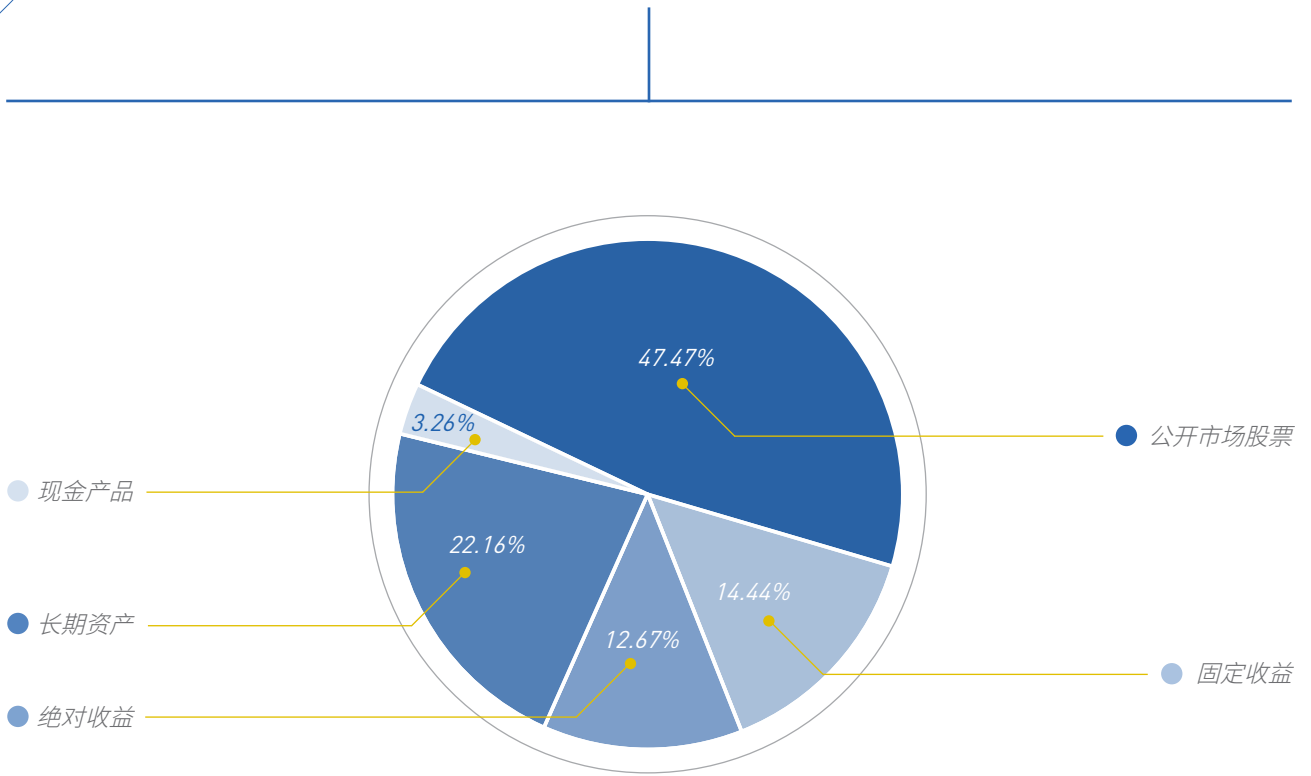
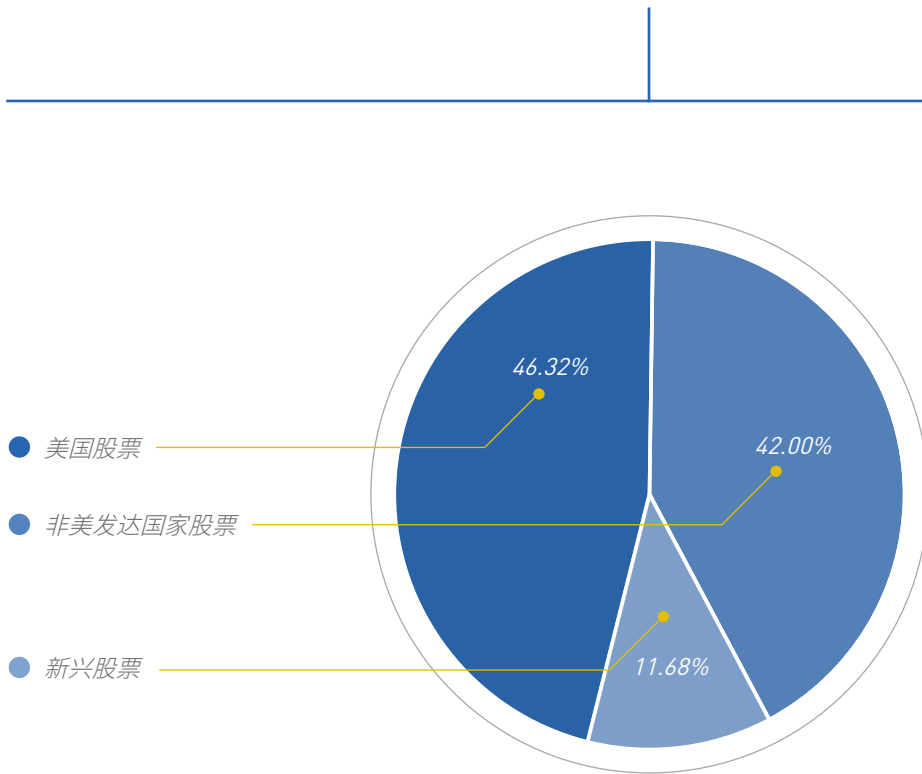
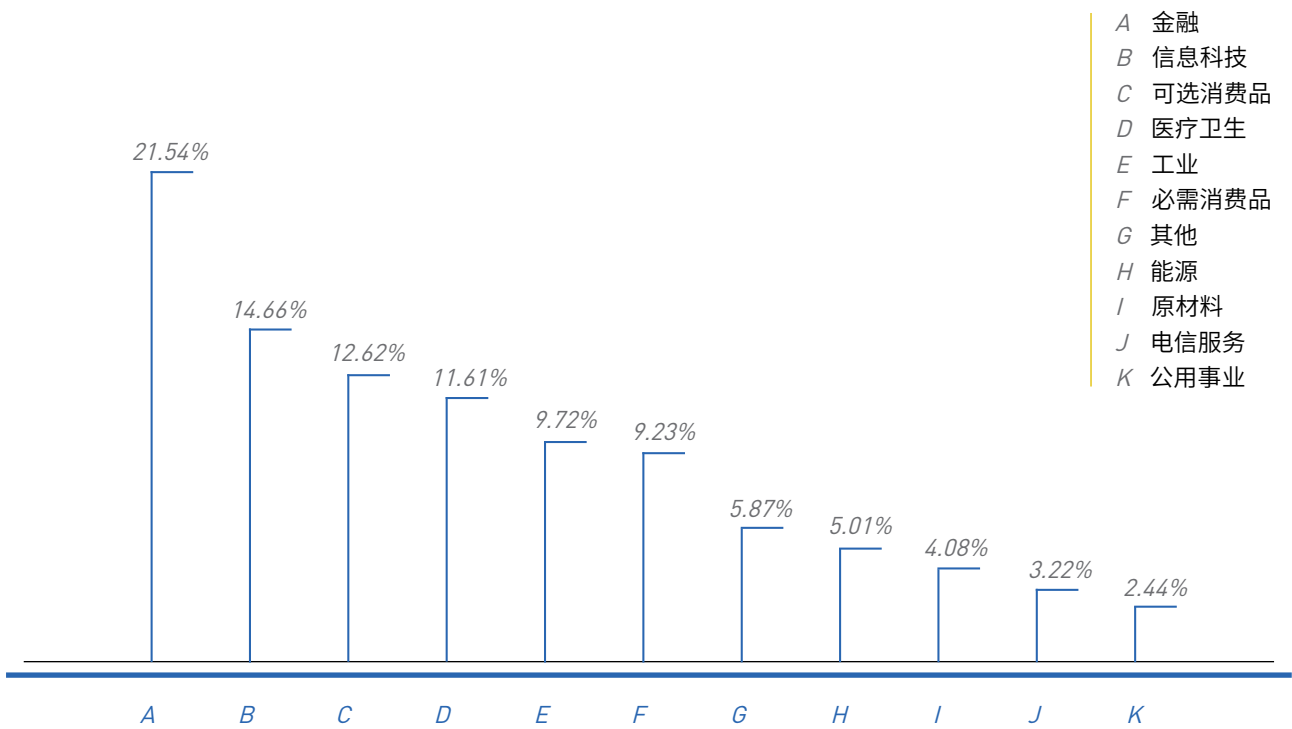


图5:境外投资组合公开市场股票类型分布(截至2015年12月31日)



地域分布



行业分布

图6: 境外投资组合固定收益类型分布 (截至2015年12月31日)

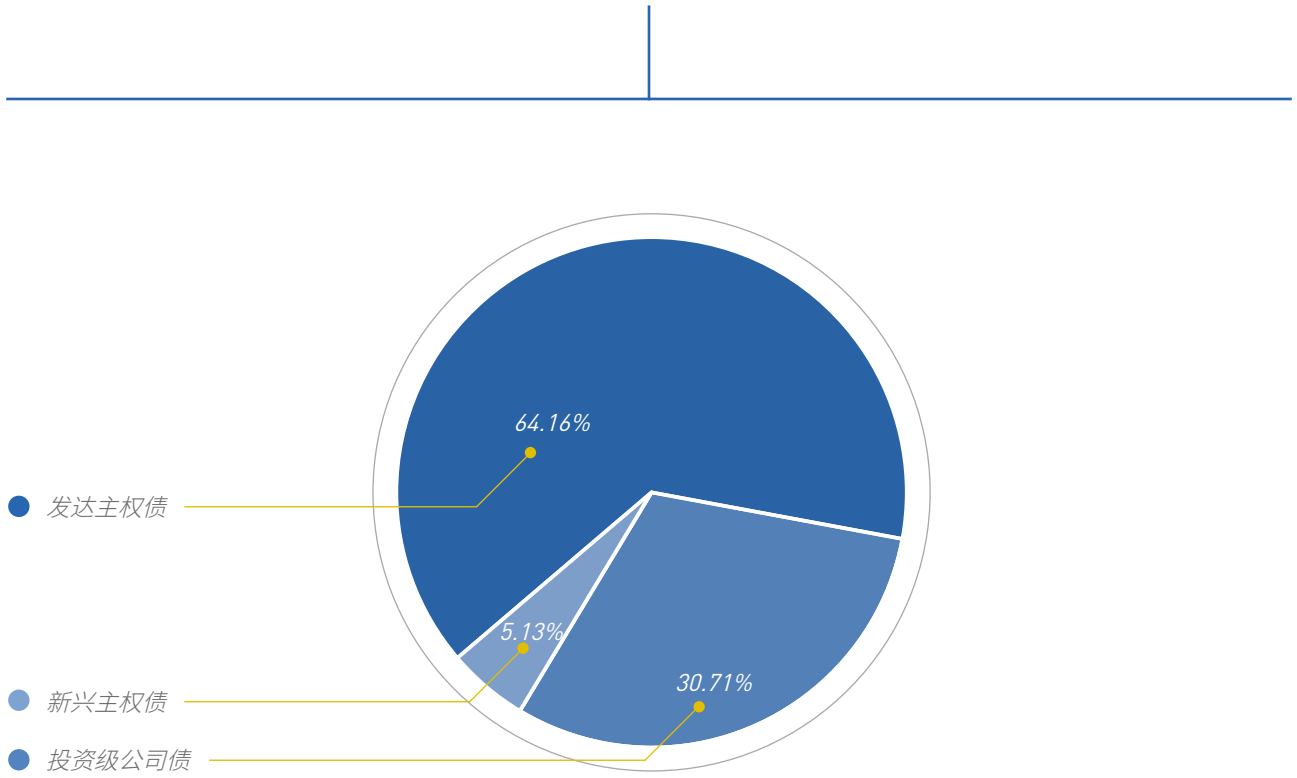
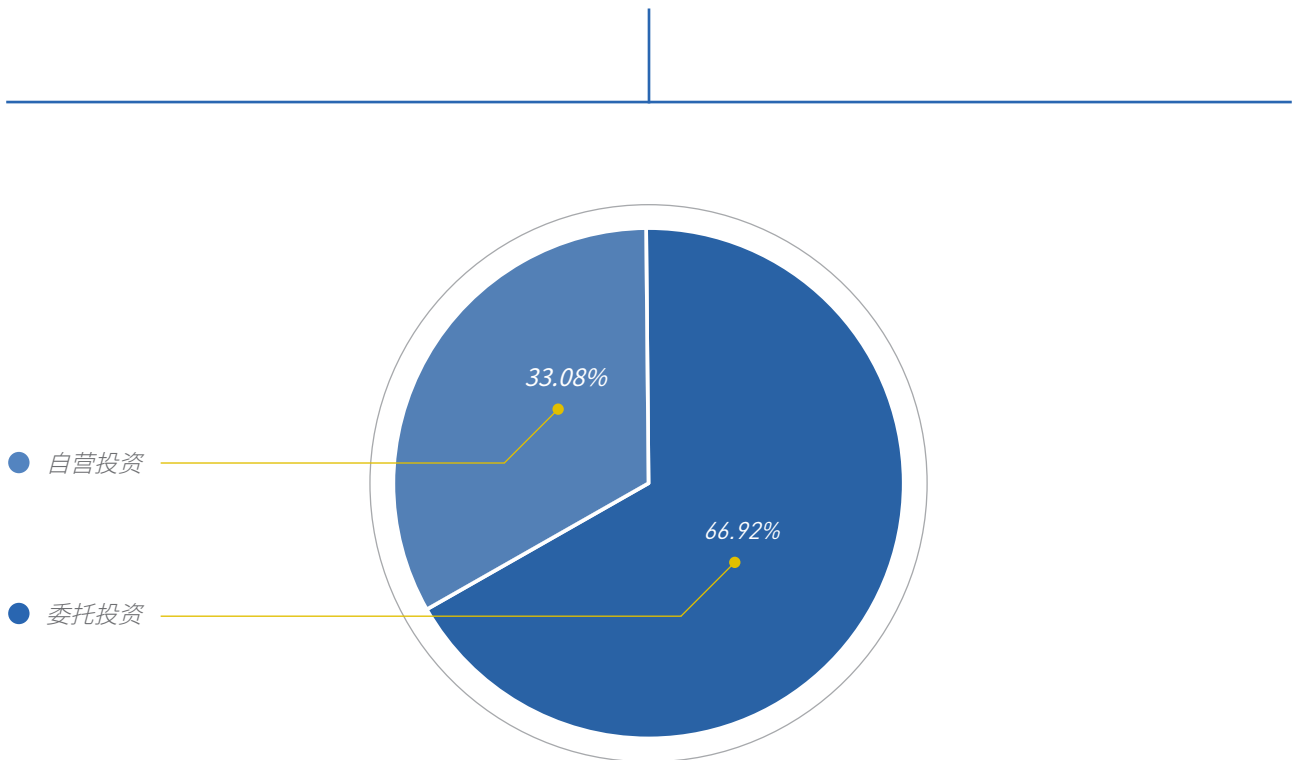


图7: 境外投资组合自营和委托投资比例 (截至2015年12月31日)





## 投资活动

2015年,国际金融市场呈现大幅震荡态势,全球股票指数下行,大宗商品价格、新兴市场资产深度下跌。全年MSCI股票指数下跌2.36%;高盛大宗商品指数下跌32.86%,原油、铁矿石价格分别下跌36.28%、37.37%;新兴市场股票下跌14.92%,债券下跌11.15%。同时,美元大幅升值9.26%,非美元货币相对跌幅明显。面对严峻的国际经济金融形势,中投公司积极研究应对,审慎开展各项投资管理活动。

### ● 中投国际投资管理活动

**资产配置**方面,公司将构建简单、透明、有韧性的组合作为境外投资工作的重中之重,不断优化资产配置和组合管理。2015年,总结过去几年实践,并借鉴同业机构的经验,中投国际引入参考组合(Reference Portfolio)配置模式(详见专栏2),配置框架由“战略配置—政策组合—战术配置—实际组合”,调整为“参考组合—三年政策组合—年度政策组合—实际组合”,为组合构建提供了更为清晰的指引。参考组合作为锚定,明确组合的风险中性,并作为长期相对业绩基准;三年政策组合作为实际中性组合,明确资产替代关系和组合构建方向;年度政策组合作为执行计划,兼顾市场观点驱动的组合偏离和另类资产投资进度,进行适度偏离,形成组合构建目标。中投国际还通过组合再平衡机制控制因市场波动引起的实际组合与政策组合的偏离,保证逆向投资的纪律性,维持总组合的风险收益特征。配置模式调整后,中投国际相应改进了组合再平衡机制,以保障新配置架构顺利运转。

**公开市场投资**方面,在2015年全球股市、债市均呈现大幅波动的背景下,公司审慎研究、积极应对。股权投资方面,进一步完善策略架构,优化管理人结构,调整增选了一批业绩良好且各具特色的外部管理人,从投资理念、风格等多个方面对超额收益来源进行了有效分散,同时积极控制投资成本,还完成了量化自营投资平台的搭建和测试工作。债券和绝对收益投资方面,进一步梳理和优化组合结构,对新兴市场国债进行了减配,对发达国债、美国综合债、机构抵押债的外部管理人进行了调整,深化投后监控管理工作,并开展了对冲基金与组合基金的优化工作。在自营建设方面,公司稳步发展自营投资,不断完善自营投资流程,强化自营投资能力,与委托组合管理形成相互补充和促进,多个自营组合建仓以来表现大幅超越基准(详见专栏3)。

## 专栏2:参考组合配置

参考组合由公开市场股票和固定收益构成,可以被被动方式低成本地实现,因而成为组合的长期相对业绩基准。参考组合作为组合构建的起点,固定了组合的主要风险特性,反映了一个机构的风险预算和收益预期。参考组合作为组合构建的锚定,通过引入其他资产,更好地分散组合风险,提高组合收益,从而优化组合特性。在组合构建中,按照风险匹配原则将对冲基金、私募股权投资、房地产等另类资产用参考组合中的股票、债券进行置换,确定每个资产和参考组合资产的替代关系,通过扣减参考组合资产比例、增加新的资产,在风险等价的前提下实现组合优化。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方法构建组合。

## 专栏3:自营团队

### 大盘价值自营组合

2013年4月,经过稳妥的试运营,大盘价值自营组合(子策略)正式成立,隶属全球积极策略。该组合坚持长期价值投资理念,以基本面研究为驱动,投资方式以自下而上精选个股为主,力图获得相对于MSCI ACWI的超额收益。

大盘价值自营组合在运营过程中坚持以下投资理念:

- 以价值为基础,强调合理价格与安全边际;
- 偏好选择高质量的优质企业;
- 进行长期投资,看重内生价值的可持续增长,愿意承受短期波动;
- 注重风险分析与控制。

自建仓以来,组合回报超越了全球积极策略目标超额收益和目标信息比,相对全球同行业管理人,组合三年业绩表现(截至2015年底)排前10%,信息比排前5%。

### 风险配置自营组合

风险均衡策略是一种前沿的资产配置和组合生成方式,以各个资产类别(或风险因子)的风险度量为基础,对组合进行相对平衡的配置。理论上讲,如果各类资产(或风险因子)的长期夏普比率相同,则风险均衡配置模式是夏普比率最高的战略性配置。

中投公司作为行业领先实践者,将这一配置理念应用于绝对收益自营投资,于2011年设立风险配置自营组合,组合具有以下特点:

- 契合长期投资的配置理念,通过均衡配置,可最大化分散效用,有效获取各类资产的风险溢价,在不同的经济/市场环境下获得合理回报;
- 组合投资于全球主要的公开市场期货、债券等金融工具,具有容量大,流动性高的优势;
- 组合在深入研究基础上,使用100%量化投资流程,有效实现投资活动的系统化、规范化与流程化,同时其投资模型与数据库均与公司内部积极分享,促进了公司范围的知识共享与沉淀。

自2011年组合设立至2015年底,组合所实现回报符合策略长期预期。

**长期资产管理**方面,面对全球资产收益预期下调、下行风险不断凸显的投资环境,公司**一是**加大对房地产等稳定收益类资产的投资力度。2015年组建独立的房地产投资部,重点关注发达市场大型直投资项目,全年共完成9笔投资,皆为所在区域年度主要房地产交易(详见专栏4)。**二是**深度挖掘具有中国元素的投资项目。充分发挥对中国经济深度了解的比较优势,利用中国企业加快对外投资带来的机会,加大对具有中国元素项目的挖掘,尝试进入增长前景良好的新兴行业。**三是**充分利用私募基金网络开展相关投资。一方面继续优化私募基金组合结构,择优续聘与增选基金,同时尝试与少数优秀管理人建立战略合作合伙账户,深化合作共赢关系;确定私募信用为单独策略,积极布局捕捉市场机会。另一方面,积极加强与管理人、同业机构沟通接触,进一步挖掘合作机会,扩大跟投、共投比例。**四是**不断强化直投项目的投后管理。加大投后管理的参与力度和主动性,更好管控项目风险和实现管理增值;同时稳妥开展项目减持和退出工作,回收资金约106亿美元。

2015年,中投国际(香港)不断完善制度体系,深入强化公司管理,同时积极推动业务创新,在审慎管理全球投资级公司债策略和中国香港股票策略组合的基础上,新构建了中国企业特殊信用机会子策略组合,并取得良好业绩。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,为公司提供了有力的投资研究、关系拓展和投后管理支持(详见专栏5)。

中投公司根据内部组织架构调整需求,于2015年12月关闭了多伦多代表处,并于同月在纽约设立了中投公司纽约代表处。中投公司将充分利用纽约国际金融中心的地位和优势,开展区域经济及金融市场的研究工作,进一步加强与当地机构的交流合作。

#### 专栏4:房地产投资

近年来,全球投资环境日趋复杂,市场竞争日益激烈。房地产作为实物资产,具有现金流稳定、抗通胀能力强、风险调整后收益较好等特征,因此,是不少长期机构投资者持续重点关注的领域。

在房地产投资方面,中投公司注重发挥持有期限长、投资规模大、网络资源丰富、交易确定性高等比较优势,重点关注发达市场优质资产直投资项目。中投公司在房地产领域的投资超过40项,分布于北美、欧洲、亚洲及大洋洲,这些投资在多年来一直保持较好的业绩记录,其中包括分布于法国和比利时的零售资产Celsius组合,以及位于澳大利亚悉尼、墨尔本和布里斯班的办公物业组合Investa项目等在全球同业中有一定影响力的标志性项目。其中,Investa项目被《私募房地产》杂志评为“2015亚洲最佳交易”。同时,中投公司注重可持续发展,将环保节能作为选择房地产投资标的的重要考量因素。

2015年,我们从资产估值和收益风险的角度考虑,为扩大稳定收益类实物资产投资,获取长期稳定收益,结合公司发展战略,提升了对房地产的目标配置比例。鉴于公司将进一步扩大房地产投资规模,我们组建了房地产投资部,以期在研究驱动基础上,进一步挖掘具有良好资产质量及增长潜力的投资机会,同时增进与国际大型机构投资者及大型房地产基金管理人的合作,推进跟投与共投业务,扩大项目来源,提高风险调整后的收益水平。

同时,我们密切跟踪房地产市场情况,把握市场机会,适时实现投资退出,获得了良好的投资收益。

## 专栏5:中投国际(香港)

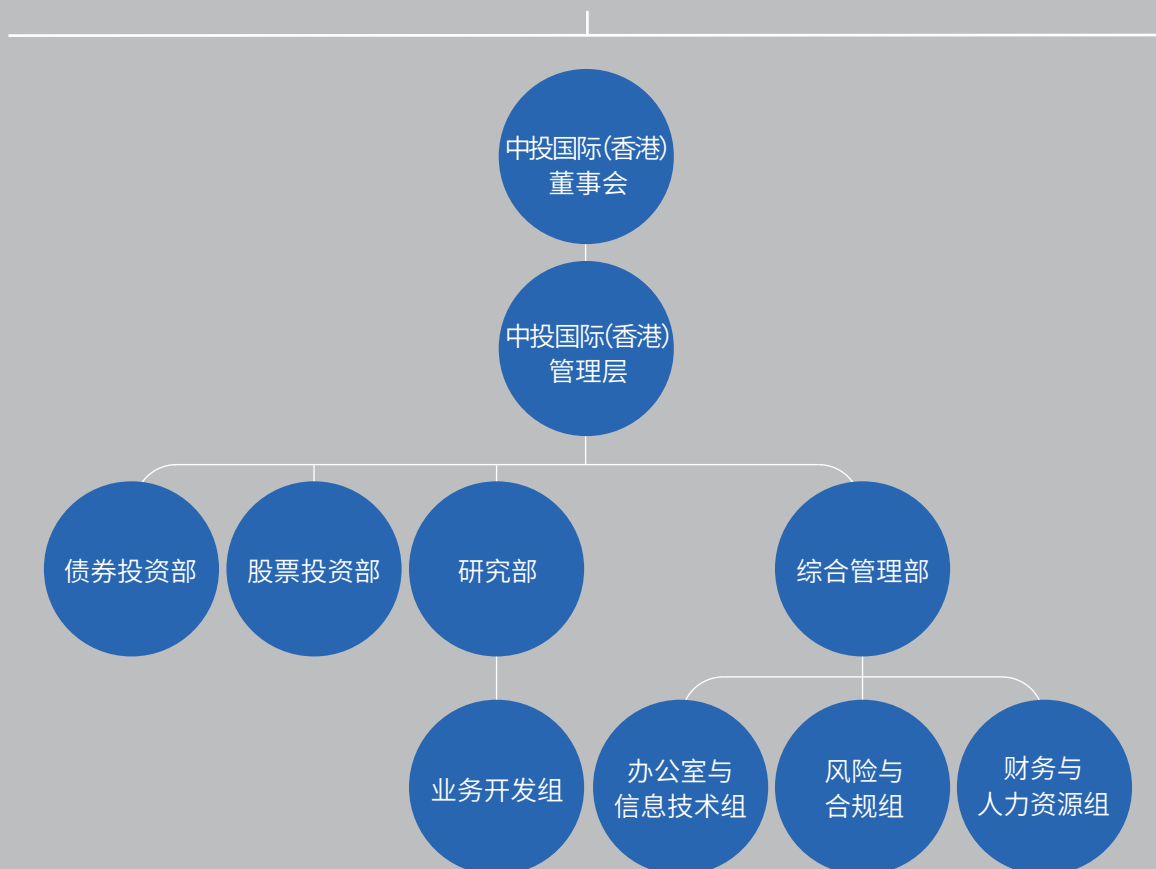
2010年11月,中投公司成立中投国际(香港)。5年多来,中投国际(香港)充分发挥区位优势,稳健管理,积极进取,努力为总部的整体投资活动提供支持与服务,取得了较好的效果。

在公司治理上,中投国际(香港)按现代治理要求成立了董事会,并着力发挥董事会在公司治理中的重要作用,以业绩为导向,加强与完善内部管理机制,初步建立起规范的子公司制度体系。按照“前台从精、后台从紧”的原则,中投国际(香港)逐步优化组织架构,目前设置有债券投资部、股票投资部、综合管理部和研究部,业务、管理条线与岗位职责定位明晰。

在投资活动上,中投国际(香港)坚持既定的投研纪律与规范,积极、审慎管理全球投资级公司债策略组合和中国香港股票策略组合,几年来取得良好的业绩表现。同时,2015年,中投国际(香港)积极探索构建了新的中国企业特殊信用机会子策略,成立以来,策略业绩在公司自营组合业绩表现中名列前茅;在获得良好收益的同时,该子策略为被投资的企业提供了增信支持和融资便利。

在协同配合上,中投国际(香港)积极发挥香港的信息与资源优势,密切关注全球及区域市场动态,为总部提供了有力的投资研究、项目拓展等支持。2015年,中投国际(香港)还成立业务开发组,增进与重点投资标的企业的联系,建立业务渠道和沟通机制,挖掘深度合作契机,为公司整体直投活动的开展发挥了协同作用。

中投国际(香港)组织结构图



## ● 中投海外投资管理活动

中投海外于2015年1月成立。目前，中投海外已初步完成内部架构建设和团队组建，以原有业务团队为基础，并延揽全球专业人才；依托传统的能源、矿产、农业和基础设施等领域直投优势，将业务合作拓展到优势产能装备、工业制造、医疗健康、消费服务、高科技等全球泛行业领域；依托中投公司已有的海外投资规章制度，全面梳理制定与直投业务相关的投资流程、财务管理、风险管控、人力资源等制度，建立起匹配直投业务特点的规范化投资决策机制，为全面推进直投业务提供了制度保障。

在基础设施领域，中投海外继续加大投资力度，在积极参与与发达国家成熟资产竞标的同时，有选择性地关注绿地和新兴市场的基础设施资产。2015年，中投海外与机构投资者和行业投资者一同开展多个基础设施投资项目，例如，联合机构投资者投资德国最大高速公路服务区特许经营商Tank & Rast；联合招商局国际有限公司及中远太平洋有限公司投资土耳其第三大集装箱码头Kumport。

在能源、资源领域，中投海外基于价值投资策略，重点关注优质资产的困境投资及重点区域市场和细分领域的投资机会。2015年，公司跟进并开展了部分稀缺资源类矿业项目，例如进行了澳大利亚帕拉丁铀矿公司的可转债投资。

在农业领域，中投海外积极与国内外行业企业和投资机构沟通协作，共同探索海外投资。根据农业项目的投资风险回报与行业周期特征，中投海外组建专门团队，发挥长期资本优势、推动全产业链开发、提高全球农林牧渔产品有效供给、促进就业与经济社会发展，同时获得合理的长期回报。目前，中投海外已联合中粮集团共同成立了中粮国际控股公司，打造国际农产品贸易平台。

在除上述行业外的其他领域，中投海外加强项目开发和储备，着力构建清晰合理的直投策略，目前对接了近200家国内外企业，项目储备覆盖近20个行业，50多个国家和地区，并持续强化合作伙伴关系构建和项目搜索力度。2015年，中投海外已开展了TMT、制造业等领域的多项投资。

在多双边及平台基金领域，2015年，中投公司参股丝路基金15%股权，并参与了中欧合作基金和中法第三方市场合作共同基金的沟通、磋商工作。

## 投资管理与支持

**一是**根据公司业务发展和组织架构调整修订了投资决策制度和管理办法,规范投资管理体系,提升投资决策效能。同时强化落实投资项目督办工作,提升长期资产分析和投资管理水平。

**二是**推动多层次研究体系建设,强化投研合作与研究支持。密切跟踪研究国际经济、市场形势,并针对市场重点事件与投资活动面临的实际问题开展专题研究。积极探索整合内部研究力量,开展跨部门、跨资产、跨区域的市场讨论与研究协作,促进资源共享。

**三是**推进总组合管理期货通道建设,开展货币对冲、组合复制等实盘测试,完善总组合管理的配套机制。对被动组合实施精细化管理,探索新型股票指数研究,稳步开展借券业务,增加组合灵活性并降低管理成本。强化交易执行工作,稳妥扩展交易对手,建立量化交易目标与执行基准制度,控制交易成本,有效完成了大宗持股退出交易和外包组合转移工作。

**四是**大力推进运营体系建设,完成了投资运营架构优化方案、基础数据管理平台稳定上线运行、托管行/清算行评价体系建设等重点工作,并持续提高对公开市场投资业务的直通式处理能力,完善全流程运营支持。

**五是**制定《财务会计政策与规范》,建立了覆盖公司所有成本科目及财务管理全过程的“成本会计与支付管理系统”。强化预算执行与监控,加强对重点预算项目的管理。建立了以资产负债管理为核心的司库管理体系,优化流动性管理、现金保值增值管理和负债管理三大职能。不断完善管理会计工作,建立全成本分摊机制,开展成本效能对标工作。

**六是**为投资业务和企业管理提供全方位信息技术服务,进一步优化信息技术系统架构,积极推进包括组合分析与配置系统、自营实时系统、公开市场自营投资交易直通式处理系统、量化投资研发系统、风险业绩系统、投资管理系统等的建设与完善工作,持续提升系统支持能力。启动异地数据备份中心建设工作。

**七是**为投资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。持续跟进公司投资活动的合规监控,稳步推进合规体系建设,确保及时妥善识别、评估与管控相关法律与合规风险。

**八是**推进内审体制建设,认真开展投资项目审计和经济责任审计,组织开展公司及境外SPV年报审计。强化员工从业行为管理,加强防范利益冲突管理工作。

## 投资业绩

2015年,中投公司境外投资净收益率约为-2.96%,自成立以来境外投资的累计年化净收益率为4.58%(见图8)。

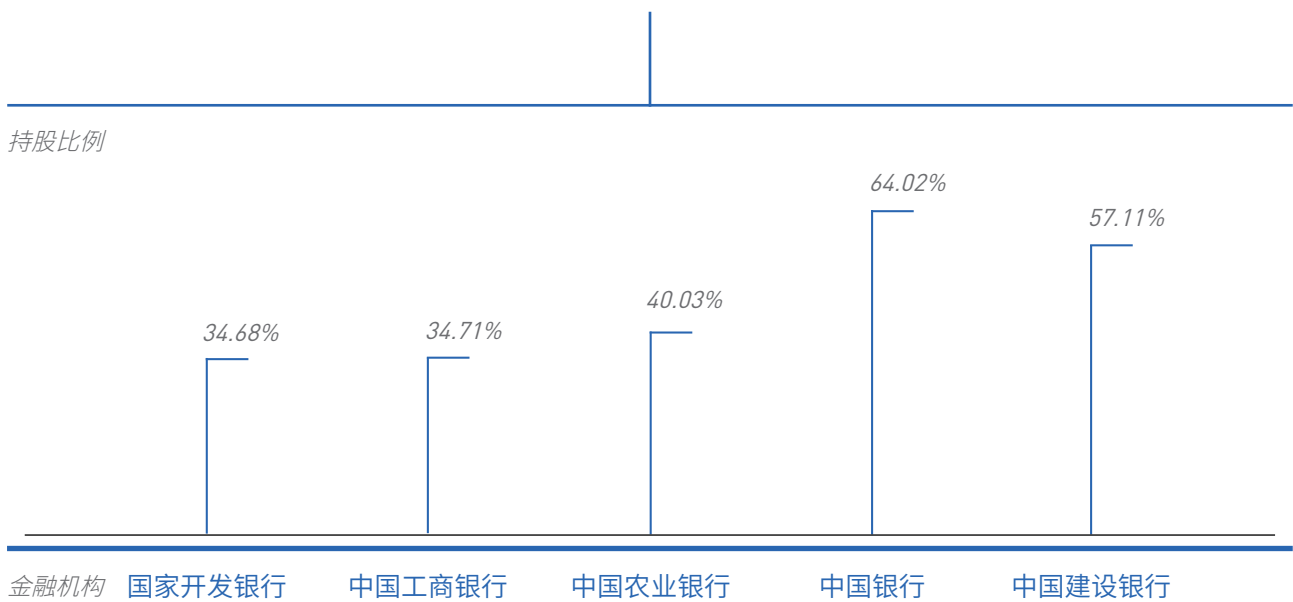
中央汇金的收益水平取决于其控股、参股的金融机构的盈利水平。中央汇金控股、参股主要金融机构持股比例参见图9。

图8:境外投资组合投资业绩概要

	累计年化净收益率*	年度净收益率
2008年	-2.1%	-2.1%
2009年	4.1%	11.7%
2010年	6.4%	11.7%
2011年	3.8%	-4.3%
2012年	5.02%	10.60%
2013年	5.70%	9.33%
2014年	5.66%	5.47%
2015年	4.58%	-2.96%

\*累计年化净收益率和2008年业绩均从公司成立日2007年9月29日起计算。

图9:中央汇金控股、参股主要金融机构持股比例(截至2015年12月31日)



# 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”)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。

风委会由董事长兼首席执行官、总经理、相关副总经理、首席风险官,以及风险管理部、法律合规部、公关外事部、资产配置与战略研究部、投资运营部、财务部、内审部和办公室等部门的总监组成,对公司投资和运营中面临的风险进行集中审议。其他公司领导 and 投资部门总监视情况列席风委会会议。风委会下设有专业子委员会——操作风险管理委员会和估值委员会。



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。





- 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。

### 三个层次的制度体系

### 三级流程的管理体系

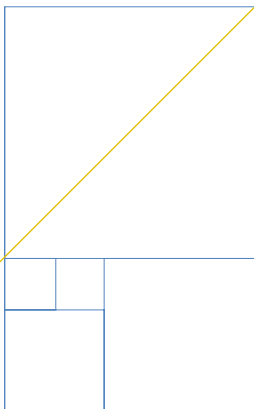
- 覆盖公司层面、跨部门和部门内部的三级流程管理体系。
- 规范了投资类、管理支持类、监督检查类活动的业务流程和操作细节，提升了公司经营管理的规范化水平和效率。

### “三道防线”的组织架构

**第一道防线:**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。

**第二道防线:**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。

**第三道防线:**内审部和纪检监察部负责监督、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

2015年,公司积极深化全面风险管理工作,开展了制度集中梳理,结合业务发展需要不断完善制度体系,强化了资产配置风险管理,提高了对总组合风险的把控能力。完善项目估值和归因分析工作,自主研发了相关模型。在风险业绩系统研究引入风险因子体系,提高风险量化分析水平。强化风险预警和应对工作,对触发预警条件的项目或管理人进行了及时风险预警并认真开展应对。认真做好操作风险评估,对在投资运营中发生的操作风险事件/异常情况提出整改措施并进行了处理。此外,对投资项目尽职调查及投资经理责任制开展了专项检查,提出了改进措施。具体包括:

### 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。

2015年,公司进一步加强市场风险监测与管理工作,及时掌握主要资本市场表现,完善市场风险压力测试分析体系并持续开展动荡指数研究等工作。

通过策略因子、组合因子、宏观经济因子及风险资产视角对各类资产定位进行深入研究,并对如何在风险业绩系统(丰业系统)引入风险因子体系进行路径规划。开展门槛收益率等相关研究,以有效识别国家、行业、货币等风险点,并对不同风险水平的投资项目提出相应收益要求。

### 信用风险管理

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。

根据公司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》,并根据市场动态不定期发布专题报告,对主权信用风险进行压力测试,结合投资项目出具主权信用风险意见并进行主权信用风险预警,研究主权信用内部评级在投资风险管理中的应用。继续完善交易对手信用风险监控预警体系,完善交易对手电子化管理,提高交易对手动态管理的时效性和透明度,探索交易对手限额管理的可行方式。

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

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。

修订发布《制度管理办法》,加强公司制度建设的统筹协调,进一步规范制度管理工作。开展制度规划与汇编工作,结合业务需要编制、修订各类风险管理指引。

定期组织开展操作风险评估工作;继续落实投资经理责任制,开展投资项目和运营尽职调查工作的内控专项检查;加强对交易、投资业务流程进行监控。

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,公司始终将声誉风险作为决策的重要考量因素,积极履行企业社会责任,以实际行动努力塑造负责任的社会公民与受人尊重的合作伙伴的良好形象。



目前,中投公司已打造了具有自身特点的人力资源管理模式,建立了延揽、培养和留住人才的良好环境。



## 人力资源

### 概述

优秀的人才是中投公司的核心竞争力,也是中投公司发展的第一推动力。中投公司秉持“以人为本”的人力资源管理理念,用蓬勃的事业吸引人才,用良好的机制使用人才,用科学的标准评价人才,用市场的机制激励人才,通过科学化、市场化、国际化、精细化的管理手段,不断加强人才队伍建设。

目前,中投公司已打造了具有自身特点的人力资源管理模式,建立了延揽、培养和留住人才的良好环境。

### 延揽人才

中投公司资产规模大、发展快、国际化程度高,需要延揽既有国际投资管理经验、又熟悉中国文化和国情的专业人才。

中投公司作为中国的主权财富基金,对众多海内外专业人才具有较大吸引力,希望加入中投公司的人才应做到:

- 正直诚信、具备良好的职业操守和道德品质;
- 认同公司企业文化,并愿意与公司共同成长与发展;
- 具备较强的业务能力和专业水平;
- 富有激情,勇于创新,敢于承担压力和挑战;
- 善于沟通,乐于合作,具备较强的团队合作能力。

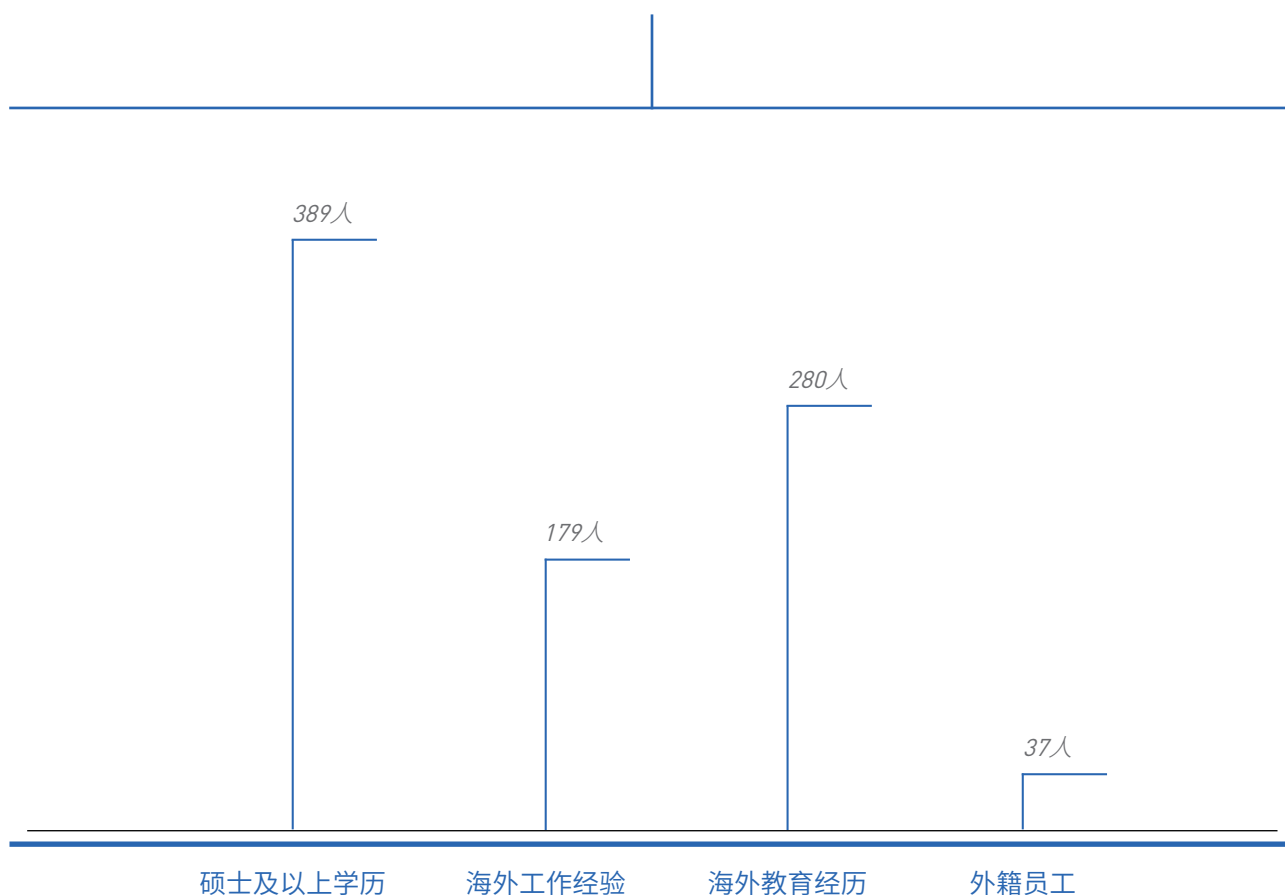
中投公司全球招聘程序严谨、公正、透明。所有应聘人员必须通过网上招聘系统提交申请,经过初步筛选、获得审核通过的应聘人员才能进入网上笔试环节,测试合格者进入面试环节。为了提高招聘过程中的严谨性和公平性,中投公司引入了多维度测试方法,由各领域专家组成面试小组,对应聘人员进行综合面试。应聘董事总经理及以上职级的人员必须接受多名公司高管的面试。

中投公司设有海外人才库,储备了全球范围内中高级人才的数据信息,以便及时、主动地延揽符合要求的重点人才。同时,通过猎头等渠道积极搜寻业务发展所需人才。

在过去的一年,中投公司进一步推进专业化人才资源体系建设,通过全球招聘及校园招聘录用了不同经营管理岗位的专业人员,扩充了人才队伍。

截至2016年6月30日,中投公司员工总人数为592人,其中境外投资团队为466人。境外投资团队中,60%以上人员拥有海外工作或学习经历(见图10)。

图10:境外投资团队构成情况



## 团队发展

人才培养与开发是实现机构可持续发展的动力之源。中投公司坚持以人为本，高度重视员工培养与发展，并围绕公司业务发展战略和人才培养目标，为各类专业人士提供了在国际范围内施展才华的广阔舞台。

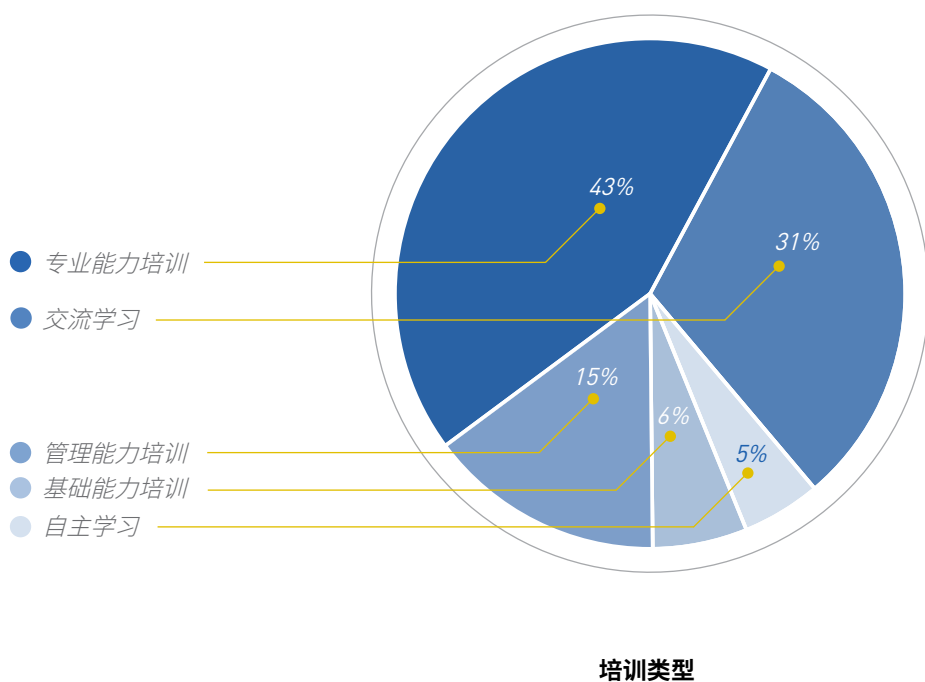
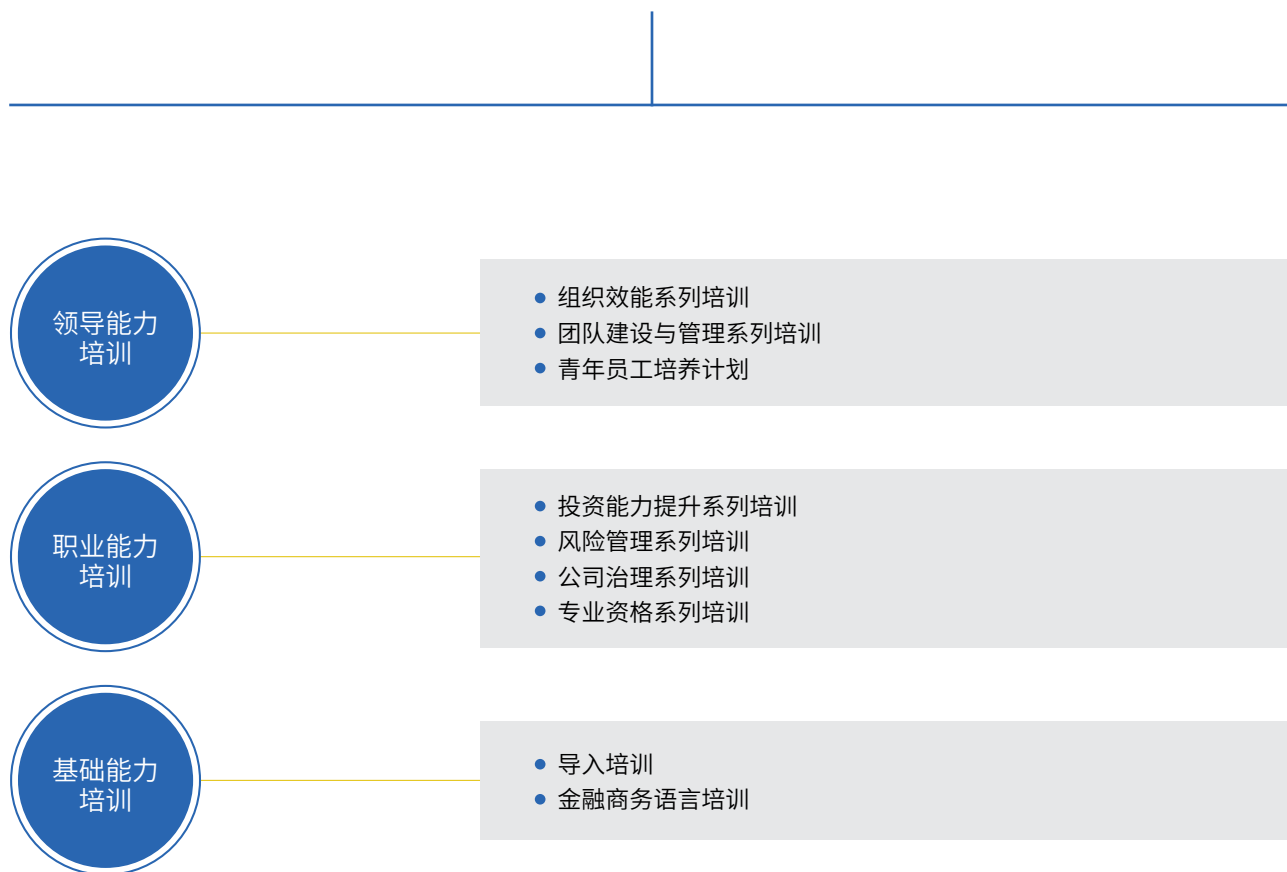
中投公司拥有完善的培训体系，通过与国内外知名高校及专业机构合作，采用内部开发与外部资源相结合、理论培训与实践培训相结合、请进来与走出去相结合、线上与线下培训相结合等多角度、系统化、面向不同层级和不同专业领域的培训课程，逐步形成了符合自身人才发展需要的培训体系。提升了员工的专业能力和素质，强化了领导力及管理水平，为加强公司经营管理能力奠定了基础。

2015年，中投公司积极加强员工专业和管理能力培训，全年共组织完成112个培训项目，参加人数854人次，累计总培训天数2800余天。

## 留住人才

中投公司良好的发展平台、优秀的企业文化、有效的选人用人模式，以及激励机制是保障人才队伍稳定的重要基础。2015年，中投公司继续推动岗位体系、能力素质模型，以及职业生涯规划项目建设等一系列核心枢纽工程的建设。薪酬福利体系得到不断优化和完善，逐步建立起与公司发展战略相匹配、导向清晰、符合公司企业文化、相对市场化的激励机制。中投公司采用绩效奖金与长期激励相结合的长短期全面激励机制，并遵循“激励相容、向投资部门、向核心人才倾斜”，“加大与业绩挂钩力度、强化业绩导向”及“物质与非物质激励相结合”的原则进行分配。此外，中投公司认真贯彻国家关于央企负责人薪酬改革意见，严格按国家规定管理高管薪酬。

图11:公司部分培训项目



## 对外交流与合作

中投公司是主权财富基金国际论坛的创始成员，自觉、自愿遵守和执行《圣地亚哥原则》，并积极参加论坛的各项活动，为《圣地亚哥原则》的更广泛普及，主权财富基金间的更紧密合作，以及国际投资环境的更进一步改善作出了卓越贡献。2015年主权财富基金国际论坛年会在意大利米兰召开，中投公司代表全程参与了论坛内部治理和未来发展的重大事项决策，为论坛各项工作的推进发挥了积极作用。会上，中投公司时任副董事长、总经理兼首席投资官李克平被论坛成员推举为新一届董事会董事（详见专栏6）。

中投公司自成立以来，通过官方网站、年度报告、新闻发言人、媒体报道等多种平台和渠道，主动披露公司法律架构、投资目的、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，受到投资接受国和合作伙伴的普遍赞赏。2015年，中投公司结合自身情况，针对《圣地亚哥原则》的3大类，24条“普遍接受的原则和做法（GAPP）”逐一开展了自我评测。结果显示，中投公司的开放性和透明度较高，很好地履行了对《圣地亚哥原则》的郑重承诺。

中投公司致力于通过公开坦诚的国际对话，消除投资保护主义的消极影响，创造公开、公平和非歧视性的国际投资环境。2015年，中投公司高层管理人员走访了多个国家和地区政府机构和商业伙伴，受邀出席了中美商贸联委会、中英工商峰会、中俄投资合作委员会、法国战略吸引力委员会，以及中日企业家和前高官对话会等重要多双边会议和对话。与此同时，大量外国政要、国际机构官员、商业伙伴高管、同业机构代表，以及研究机构学者到访中投公司交流经验。通过这些活动，中投公司积极阐述了长期财务投资理念，介绍了公司的投资战略，巩固了与合作伙伴的关系。

未来，中投公司将继续致力于积极、有效的国际对话与合作，认真履行《圣地亚哥原则》的承诺，积极塑造稳健、专业、负责任和有声望的国际大型机构投资者的良好形象。



中投公司将继续致力于积极、有效的国际对话与合作，认真履行《圣地亚哥原则》的承诺，积极塑造稳健、专业、负责任和有声望的国际大型机构投资者的良好形象。



### 专栏6：主权财富基金国际论坛（IFSWF）

2008年4月，国际上26个主权财富基金成立了“主权财富基金国际工作组”，主导制定了主权财富基金《圣地亚哥原则》。2009年，“主权财富基金国际工作组”更名为“主权财富基金国际论坛”，并于2014年改制成为“主权财富基金国际论坛有限公司”，论坛秘书处设在英国伦敦。

论坛已成长为具有广泛影响力的重要国际组织，是全球主权财富基金交流的平台。目前成员机构已达30家。论坛下设三个分委会，分别负责《圣地亚哥原则》的实践和推广、投资与风险管理，以及国际投资环境的优化等相关工作。中投公司是第一、第三分委会成员，同时也积极配合第二分委会的各项工。此外，论坛专注于主权财富基金相关议题的研究工作，并将研究报告在官方网站上发布。



“

中投公司通过中投国际和中投海外开展境外投资业务,通过中央汇金开展境内投资业务。合并财务报表按照中国财政部颁布的《企业会计准则》编制。

”

# 2015年财务报告

## 财务报表的编制基础

中投公司通过中投国际和中投海外开展境外投资业务,通过中央汇金开展境内投资业务。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、完整地反映了中投公司2015年12月31日的财务状况以及2015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,作出有关判断、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。



# 财务报表

(金额单位: 百万美元)

## 合并资产负债表(截至2015年12月31日)

	2015年	2014年
<b>资产</b>		
现金和银行存款	19,337	23,939
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	209,325	225,321
应收及预付款	2,211	2,877
可供出售金融资产	1,209	668
长期股权投资	513,397	489,147
递延所得税资产	2,743	1,648
其他资产	65,540	3,130
<b>资产总计</b>	<b>813,762</b>	<b>746,730</b>
<b>负债</b>		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	1,515	1,744
应付债券	16,952	17,990
递延所得税负债	4,081	7,023
其他负债	66,472	10,624
<b>负债合计</b>	<b>89,020</b>	<b>37,381</b>
<b>所有者权益</b>		
实收资本	200,000	200,000
公积和其他	524,742	509,349
<b>所有者权益合计</b>	<b>724,742</b>	<b>709,349</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>813,762</b>	<b>746,730</b>

## 合并利润表(年度截至2015年12月31日)

	2015年	2014年
<b>投资收益</b>		
利息收入	3,150	2,448
股息收入	2,847	3,368
买卖价差收入	12,155	9,141
公允价值变动收益	(17,645)	1,217
长期股权投资收益	79,899	79,383
汇兑收益	(3,769)	(821)
其他收入	100	133
<b>投资收益合计</b>	<b>76,737</b>	<b>94,869</b>
<b>营业成本</b>		
投资费用	(429)	(342)
管理费用	(185)	(171)
财务费用	(1,649)	(647)
<b>营业成本合计</b>	<b>(2,263)</b>	<b>(1,160)</b>
<b>营业利润</b>	<b>74,474</b>	<b>93,709</b>
营业外收支净额	(1)	(1)
<b>利润总额</b>	<b>74,473</b>	<b>93,708</b>
所得税费用	(529)	(4,611)
<b>净利润</b>	<b>73,944</b>	<b>89,097</b>

## 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

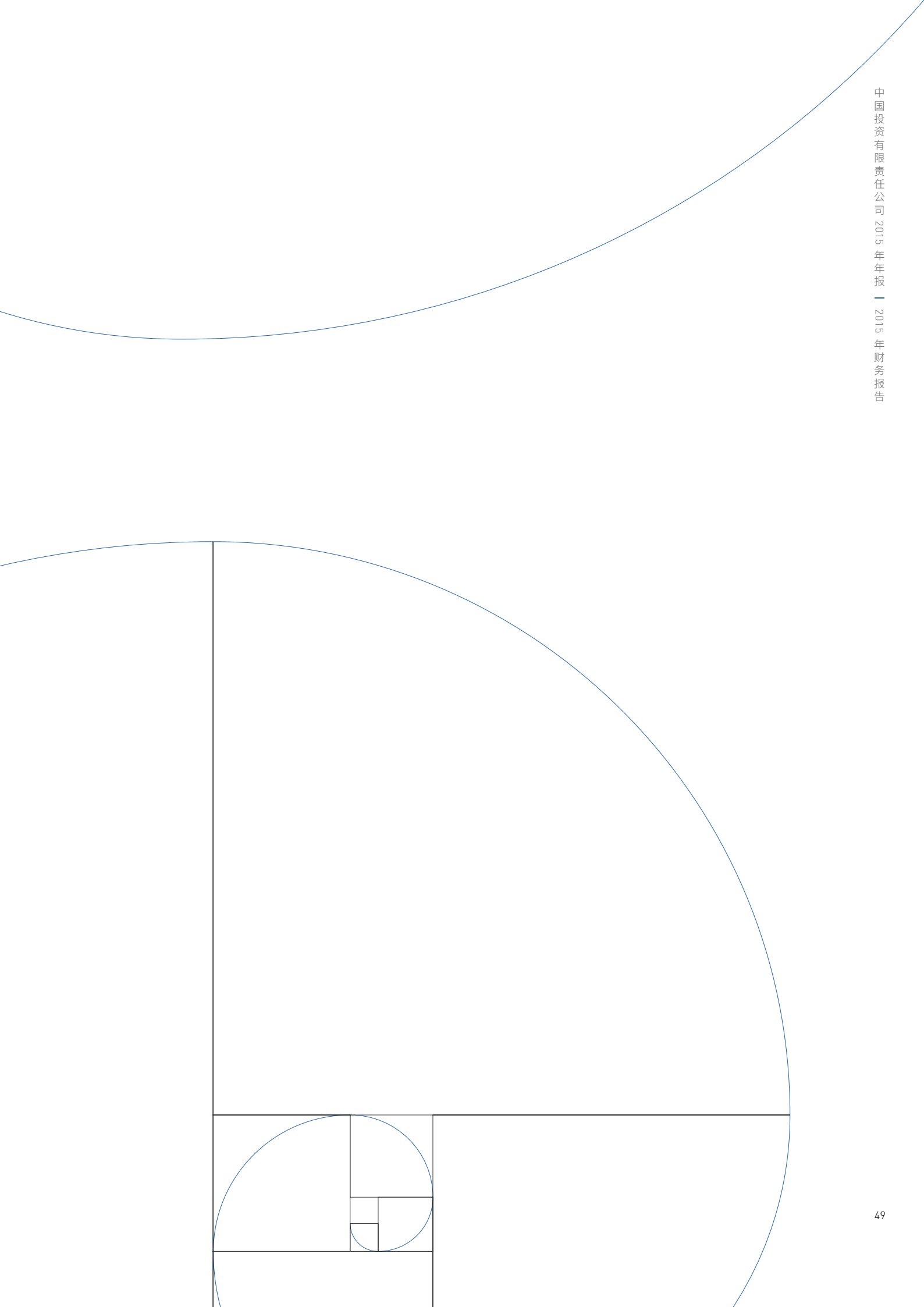
初始确认时，金融工具以公允价值计量。后续计量时，贷款和应收款项采用实际利率法以摊余成本计量；其他类别的金融工具以公允价值计量，且不扣除将来处置时可能发生的交易费用。

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）计算确认。



扫描二维码即可在线浏览  
中投公司《2015年年度报告》



[www.china-inv.cn](http://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



