

中国投资有限责任公司
年度报告

2014

责任
合力
专业
进取



目 录

董事长兼首席执行官致辞 3

公司介绍 6

公司概况 9

公司大事记 10

企业文化与核心价值观 12

公司治理 15

投资与管理介绍 26

投资战略与管理 29

风险管理 43

人力资源 49

对外交流与合作 54

2014 年财务报告 56



丁学东

董事长兼首席执行官

董事长兼首席执行官致辞

“

对于中投公司来说，2014年是攻坚克难的一年，也是开拓创新的一年。

”

面对严峻复杂的全球经济金融形势和日趋激烈的国际市场竞争态势，我们始终铭记公司宗旨，夯基固本、锐意进取，稳健推进境内外投资与管理活动，积极探索业务拓展与治理革新。在社会各界的关心支持与全体员工的努力拼搏下，公司较好完成了全年经营目标，实现了受托资产的进一步保值增值。

过去一年，全球经济总体延续复苏态势，但是步伐慢于预期。除美国经济表现相对抢眼之外，欧元区经济结构性改革滞后，日本量化宽松政策效果逐步消退，新兴经济体整体增速放缓。国际金融市场主要资产收益率下滑，大宗商品价格大幅下跌，投资者对优质项目的竞争不断加剧。中国经济增长及宏观调控已开始适应新常态下的新变化，总体上呈现了宏观良性态势。对此，公司妥善应对国际经济形势变化，密切关注中国经济发展和经济转型以及国际合作带来的投资机遇，进一步明确公司长远发展规划，从精、从细、从严加强管理，努力拓展完善专业投资平台，经营业绩总体保持稳定，规范运营能力得到提升：2014年，中投公司承担境外投资业务的子公司——中投国际，收获了5.47%的净投资收益率，自中投公司成立以来的累计年化净收益率为5.66%，境外组合增值超过600亿美元。截至2014年年底，公司总资产已超过7400亿美元。

在投资策略上，我们稳步实施配置方案，持续优化总组合管理。2014 年，公司小幅增加股票配置比例，降低了国债配置比例，并进一步优化简化公开市场组合架构，逐步清理不合配置意图的策略，提升公开市场投资的精细化水平；积极推进长期资产投资，注重增加稳定收益类实物资产，并在做好新项目的同时审慎开展投后管理，对部分项目择机进行了重组或退出；稳妥实施总组合管理，推动量化配置模型研究，强化策略配置意图，并着手建立总组合叠加管理期货通道，完善组合调整工作。

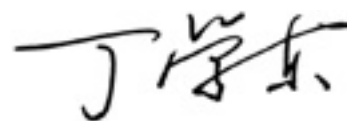
在投资管理上，我们稳步提升自营能力，打造专业化直投平台。公开市场投资方面，我们着重优化自营投资决策制度、投研流程和业绩考核体系，多个自营组合去年的表现在同业可比管理人中名列前茅。长期资产投资方面，我们不断提升项目搜寻和管理能力，努力搭建全产业链投资平台。2015 年初，我们借鉴国际同业机构经验，成立了专注于开展境外直接投资活动的“中投海外直接投资有限责任公司”，以进一步优化总组合管理，提升长期资产投资管理的专业化水平。

在投资支持上，我们不断加强内部管理，提升规范化运作水平。2014 年，公司完善了投资管理制度，建立健全投资经理责任制；改进风险预警和应急处理机制，完善风险管控体系；推进系统平台的建设和优化，提升公司信息化水平；完成岗位体系、能力素质模型与职业生涯规划项目，构建专业化的人力资源管理体系；持续优化预算管理模式的推动成本分摊和效能分析，加强成本管理能力。公司通过抓管理、抓落实、抓成效，把决策变成行动，把行动变为成果，进一步落实了“精细严”的管理要求。

在投资合作上，我们积极发挥桥梁作用，内引外联商业化运作。2014 年，世界经济融合发展的趋势进一步增强。中国的实际对外投资已经超过利用外资规模。越来越多的中国企业走出国门，开拓国际市场，参与国际竞争。同时，许多大型国际投资者也将中国作为投资目的国。中投公司作为中国的主权财富基金，已搭建全球投资网络和专业平台，建立了良好的品牌信誉和资源优势。

当前，世界经济仍处于金融危机后的深度调整期，“弱增长、大分化”趋势依然存在，未来很可能进入一个各国经济发展和宏观政策“差异化”、地缘政治扰动“长期化”、金融市场宽幅波动“常态化”的新阶段，加大了境外投资的难度。同时，我们也应看到，国际市场对包括主权财富基金在内的资本需求规模巨大。扩大投资仍是促进经济增长、改善就业环境的有效工具。发达国家基础设施的改造升级和私有化，部分新兴经济体加快经济转型与结构调整，“一带一路”沿线国家推进基础设施互联互通及贸易自由化等，都蕴含着更多的投资发展机会。我们有意愿协助有实力的中外企业一起捕捉全球投资机会，共同探索形成跨境投资的有效商业模式，积极担当中外企业合作的桥梁。

“问渠哪得清如许，为有源头活水来”。面对机遇和挑战，我们将秉持负责任的长期财务投资理念，通过科学的配置、有效的执行和严格的管理，进一步提高投资组合总收益率，积极拓展公司业务发展空间，努力探寻多层次、多领域的投资合作模式。新的一年，公司上下将继续戮力同心，团结进取，努力成为国际一流、受人尊重的主权财富基金。



董事长兼首席执行官



公司介绍

中国投资有限责任公司（简称“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。





“

中投公司下设三个子公司，分别是中投国际、中投海外和中央汇金。

”



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，注册资本为2000亿美元。

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。为了进一步优化总组合管理，提升长期资产投资管理的专业化水平，中投公司借鉴国际同业机构经验，于2015年1月设立了中投海外，并建立与之相匹配的投资管理体系和团队，目前中投海外的组建工作正在稳步进行中。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。中投公司多伦多代表处（以下简称“多伦多代表处”）于2011年1月成立，其主要职责是加强与当地政府和企业的交流合作，为总部在北美地区开展投资提供决策参考，协助对加拿大已投项目进行投后管理。

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，不干预其控参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

2011

- 1月，董事会决定将投资考核周期延长至10年。
- 1月，成立中投公司多伦多代表处。
- 5月，承办“主权财富基金国际论坛”第三次会议。
- 9月，成立中投国际有限责任公司。
- 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。

2009

- 7月，对加拿大泰克资源有限公司投资15亿美元。
- 7月，成立国际咨询委员会。

2010

- 3月，对美国爱依斯电力公司投资16亿美元。
- 11月，成立中投国际（香港）有限公司。

2007

- 9月，中投公司在北京正式成立。
- 12月，对美国摩根士丹利公司投资56亿美元。

2008

- 1月，成立投资决策委员会和风险管理委员会。
- 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》。
- 9月，开通中投公司官方网站。



2015

1月，成立中投海外直接投资有限责任公司。

2013

3月，楼继伟卸任中投公司董事长兼首席执行官。

7月，丁学东担任中投公司董事长兼首席执行官。

2014

1月，中投公司丰业系统正式投入使用。

12月，中投公司发起成立中墨基金。

2012

2月，批准通过《中投国际 2012-2016 年战略规划》。

6月，与俄罗斯直接投资基金成立中俄投资基金。

7月，发布《中投文化共识》。

企业文化与核心价值观

经过积累、沉淀和提炼，中投公司已具备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”。

责任：忠于使命、勤勉尽责是我们遵奉的核心价值观取向。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。

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。

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。

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。

2014年，中投公司开展了“责任文化建设年”活动，通过文化研讨、行为改进、机制建设等方式，实现“责任”理念从认知到认同践行的全面落地，形成公司勇于担当、立信于人的良好风气，为公司的持续健康发展提供文化支撑和精神动力。

中投公司以积极履行企业社会责任为己任，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。

专栏 1：企业社会责任

【定点扶贫】 中投公司于2011年对贵州省施秉县展开扶贫工作。截至目前，中投公司支持的施秉县中等职业学校项目和杉木河漂流景区改造项目已为当地教育、经济的发展起到了积极推动作用。2012年，中投公司还统筹开展了对甘肃省静宁县、会宁县和青海省循化县的扶贫工作，扶贫项目涵盖教育、产业、民生等多个领域。

【母亲邮包】 2014年，中投公司参与了由全国妇联主办、中国妇女发展基金会承办的“母亲邮包”公益活动，连续5年为贫困地区的母亲购置日常生活必需品，解决她们生活中面临的实际困难和迫切需求。首批捐赠的1000个“母亲邮包”已送至贵州省施秉县贫困母亲手中，每个“母亲邮包”包括用于抗寒保暖的毛毯、围巾、手套等物品。

【根在基层】 2014年，中投公司累计派出36名青年员工参加“根在基层，情系民生”调研实践活动，分别深入到全国25个省、市、自治区的教育、卫生、社会福利部门及边防部队，与当地青年同吃同住、同工同勤，锤炼了意志品格。

“

我们的核心价值观是
责任、合力、专业、进取。

”



“

中投公司的治理架构包括董事会和监事会，以及执行董事会决议的执委会，三者间权责明确、有效制衡。

”



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。2014年，董事会积极发挥战略引领作用，适时把握国内外经济形势变化，研究制定年度经营计划，科学引导公司业务发展；支持公司优化调整发展思路，推动设立中投海外，完善公司境外投资管理框架；认真抓好经营计划、预算决算、考核激励等重大事项决策，持续推动公司提升精细化管理水平。

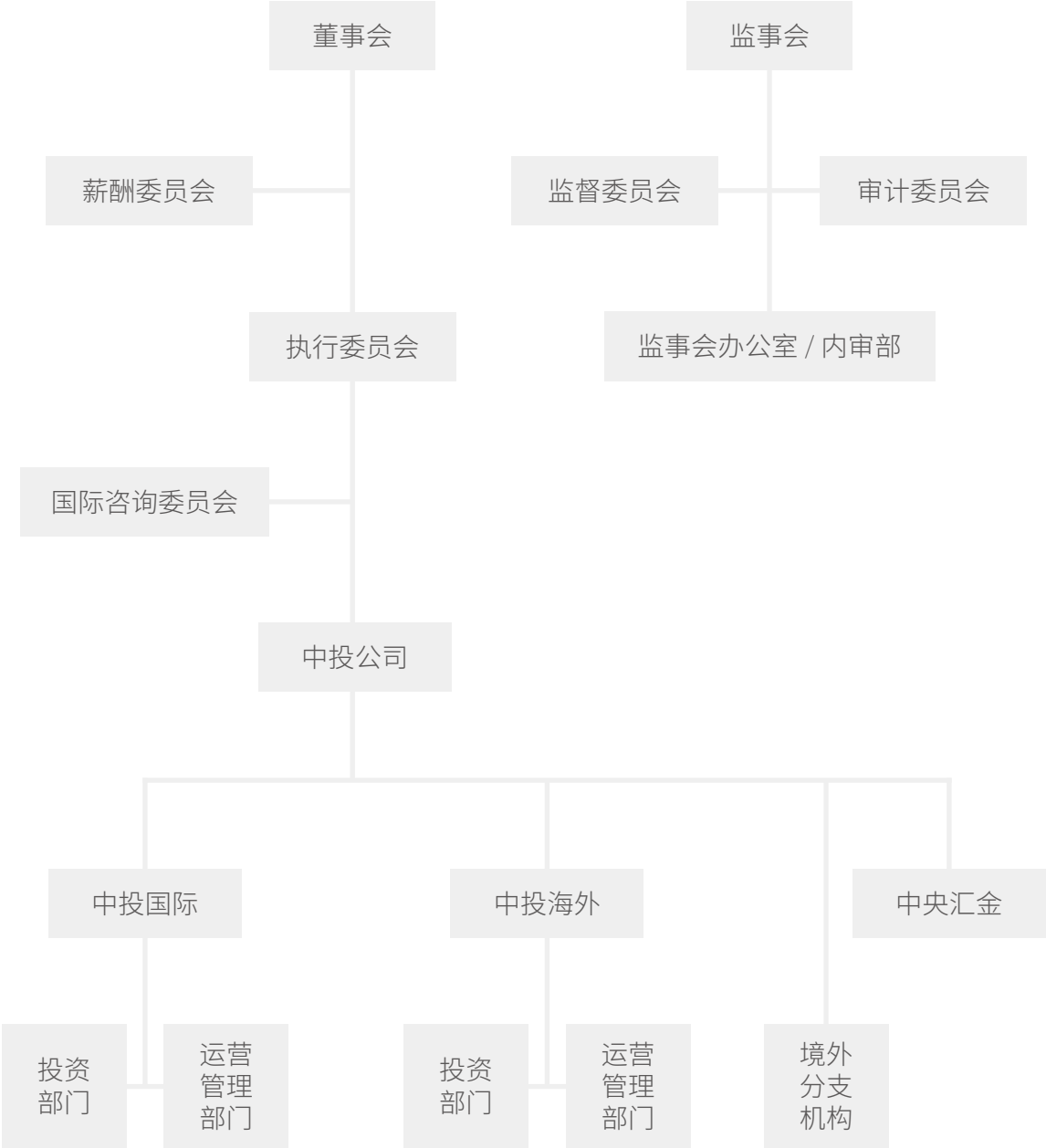
公司监事会负责监督公司董事和高级管理人员的履职行为，确保公司内部监督程序有效运转。监事会同时负责公司内部审计，选聘外部审计机构，监督公司会计和财务状况。2014年，监事会进一步加强监督工作制度建设，通过组织开展投资业务审计，促进公司提高境外投资精细化管理水平；通过

组织开展经济责任审计，促进控股企业提升市场竞争力；通过组织开展年报审计，促进公司加强财务管理，提高内控、风险管理的健全性和有效性。

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、机构设置和调整、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。2014年，执委会的主要工作包括：研究公司发展中的重大战略问题，推动建立投资经理责任制，强化项目全流程管理；系统梳理各项制度与流程，全面加强公司制度建设；建立健全成本分摊和控制的长效机制，完善财务管理基础工作；合理调整公司内设机构及编制，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。根据《国际咨询委员会章程》，2014年9月，中投公司聘任来自五大洲、十二个国家和地区的17位专家作为第三届国际咨询委员会委员，并在北京召开了第六次会议。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深入讨论，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。

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。



李克平

副董事长、总经理兼首席投资官

1956 年出生，经济学学士。历任国家经济体制改革委员会宏观调控体制司副司长，国务院经济体制改革办公室宏观体制司副司长，全国社会保障基金理事会投资部主任、秘书长、副理事长，中投公司执行董事、副总经理兼首席投资官。现任本公司副董事长、总经理兼首席投资官，中投国际（香港）董事长。



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、国家发展计划委员会秘书长、国家发展和改革委员会副主任。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。

王保安

非执行董事

1963 年出生，经济学博士，教授、博士生导师。历任国家税务总局办公厅副主任，财政部办公厅副主任、政策规划司司长，财政部综合司司长兼国务院农村税费改革工作小组办公室主任，黑龙江省省长助理，财政部经济建设司司长，财政部部长助理、财政部副部长。现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。





胡晓炼

非执行董事

1958 年出生，经济学硕士。历任国家外汇管理局政策法规司副司长、储备管理司司长，国家外汇管理局副局长、局长，中国人民银行行长助理、副行长。现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。



李炘

职工董事

1960 年出生，工学学士。历任航空工业部工程师，财政部办公厅处长，新华社香港分社经济部处长，后任国防科学技术工业委员会办公厅副主任、财务司司长，国家国防科技工业局财务与审计司司长，中投公司人力资源部总监。现任本公司职工董事。



离任董事

高西庆（2007 年 9 月至 2014 年 2 月任中投公司副董事长兼总经理）

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。

董大胜

监事

1954年出生，经济学博士，研究员。历任审计署财政审计司副司长，审计署审计科研所副所长、所长，上海浦东新区管委会副主任，审计署金融审计司司长，审计署副审计长。现任本公司监事。



周慕冰

监事

1957年出生，经济学博士。历任中国工商银行政策研究室主任、福建省分行行长，重庆市渝北区区长、区委书记，重庆市政府办公厅主任、秘书长、副市长。现任中国银行业监督管理委员会副主席，并兼任本公司监事。





庄心一

监事

1955年出生，经济学博士。历任国务院证券委员会办公室副主任，中国人民建设银行信托投资公司副总经理，深圳证券交易所总经理，国务院证券委员会办公室巡视员兼中国证券监督管理委员会培训中心主任，深圳市副市长，中国证券业协会会长，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。

崔光庆

职工监事

1964年出生，经济学博士。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、职工监事。



离任监事

李晓鹏（2013年5月至2014年7月任中投公司监事长）

执行委员会

丁学东 董事长兼首席执行官
李克平 副董事长、总经理兼首席投资官
郭浩达 监事长
谢平 副总经理
梁骧 副总经理兼纪委书记
居伟民 副总经理
刘桂平 副总经理
郭向军 副总经理兼首席风险官
周元 首席策略官
华桦 首席信息技术官
赵海英 执行委员会成员



从左至右：赵海英、郭浩达、周元、刘桂平、解植春、丁学东、谢平、梁骧、居伟民、李克平、郭向军、华桦



离任成员

高西庆 (2007年9月至2014年2月任中投公司副董事长兼总经理)

李晓鹏 (2013年5月至2014年7月任中投公司监事长)

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)

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、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、中国人民银行货币政策委员会委员

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、香港中文大学全球经济及金融研究所杰出研究员、宏观审慎顾问有限公司主席、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，坦桑尼亚国家促进经济发展委员会主席、卢旺达发展局非执行董事、美国“关怀非洲”组织非执行董事、卢森堡米雷康姆国际移动通信公司非执行董事

杰科·马里（南非）

南非标准银行集团高级银行家及前首席执行官

美洲

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）
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、纳斯达克股票市场股份有限公司主席、世界贸易组织上诉法庭前法官

豪尔赫·保罗·雷曼（巴西）
美国亨氏公司董事

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、巴克莱黄金公司董事长、高盛集团前总裁

欧洲

科努特·凯尔（挪威）
FSN 资本主席、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

大洋洲

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、黑石集团前澳大利亚和新西兰主席、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

秘书处

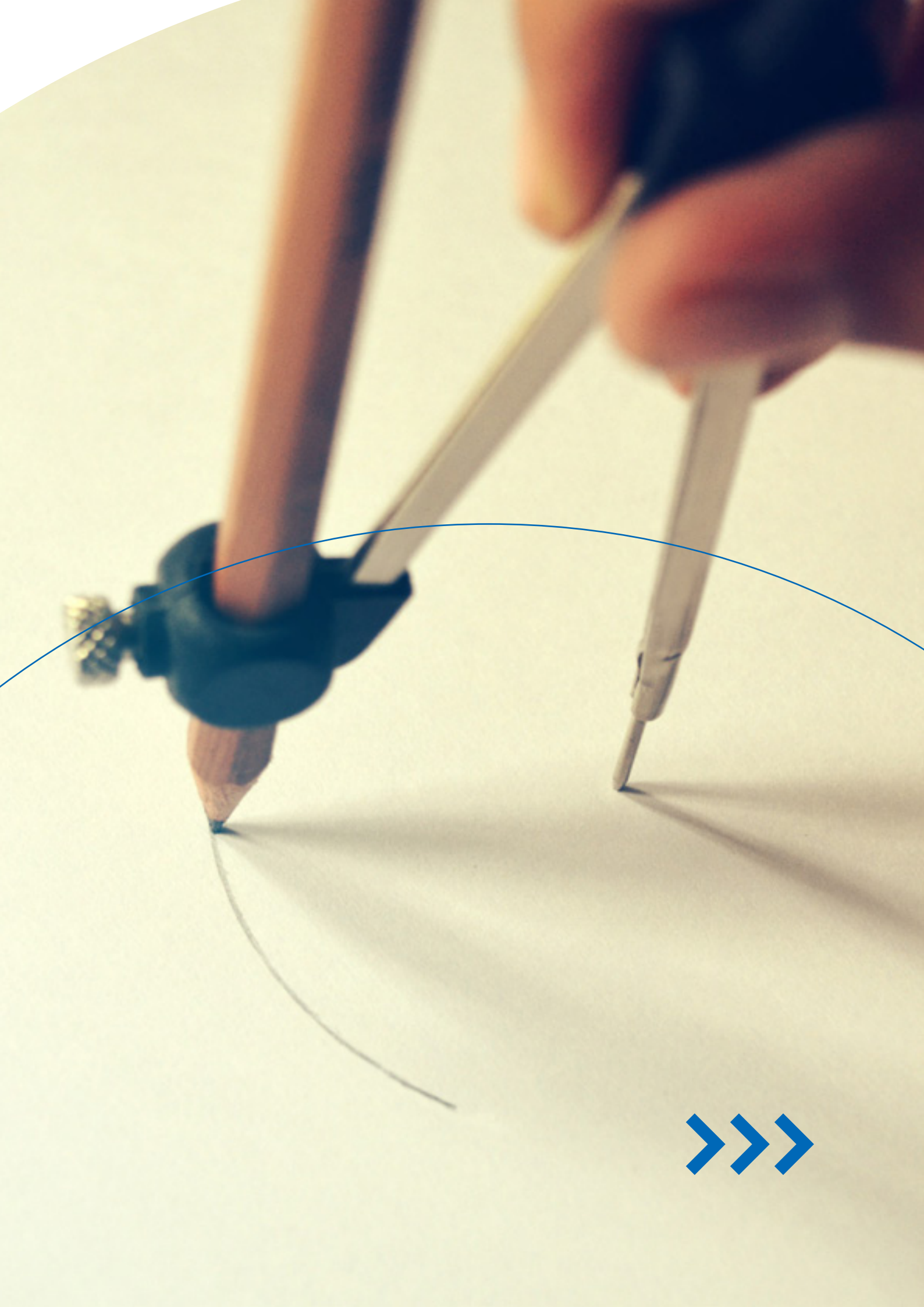
刘芳玉（中国）
中投公司公关外事部总监
中投公司国际咨询委员会秘书长

离任委员

詹姆士·沃尔芬森（美国，2008 年至 2014 年任职）
沃尔芬森公司董事长、世界银行前行长、花旗集团国际咨询委员会前主席

投资与管理介绍

面对复杂多变的国际经济金融形势，中投公司审慎研究，灵活应对，稳健开展各项投资管理活动，取得了较好效果。



“

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、负责任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。

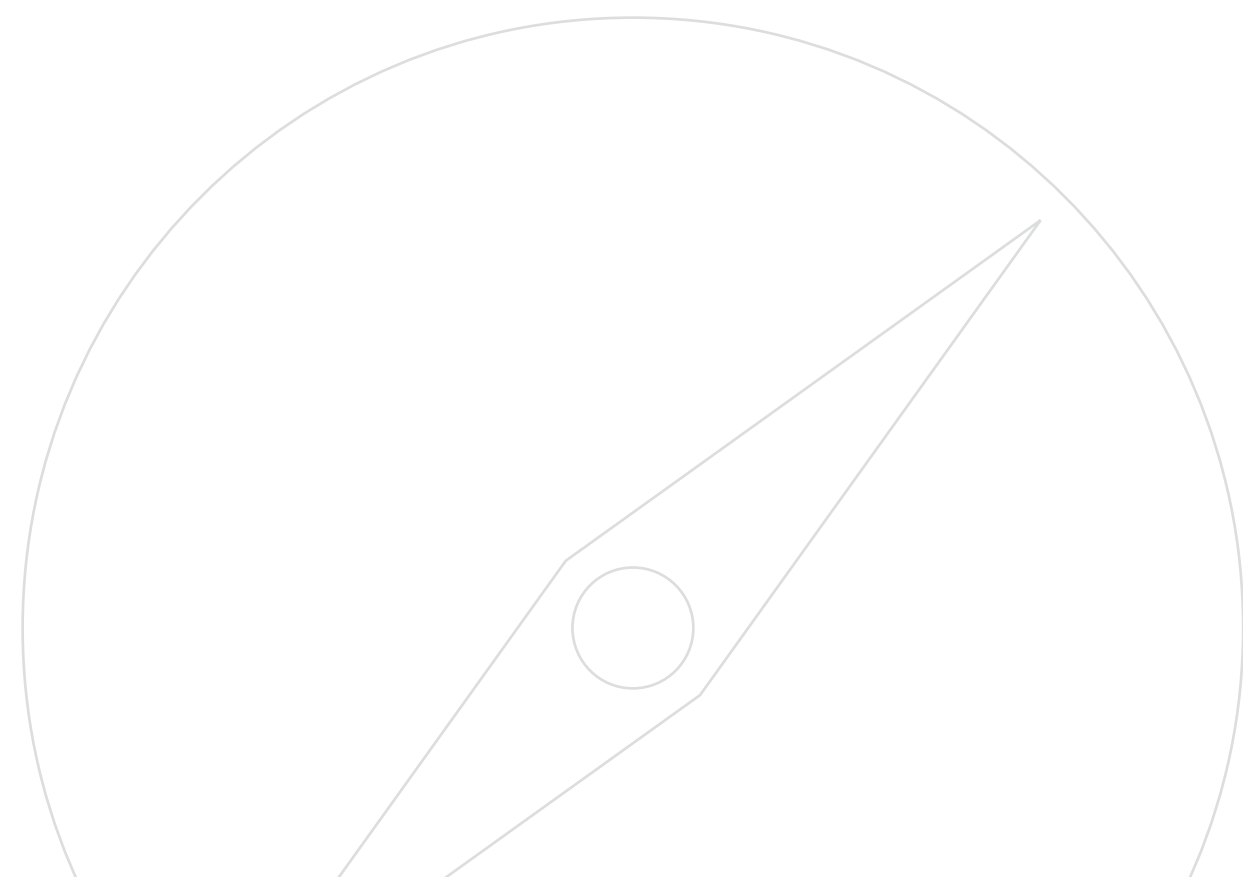
基于对自身特征和投资管理的认识，中投公司坚持以下投资理念：

- 坚持“中投组合”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

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。投资决策委员会（以下简称“投委会”）全面指导公司的投资决策和管理，并根据投资业务线的特点，按照“权责匹配、产品导向、循序渐进”的原则对投资决策进行适度授权，在保证投资规范性的基础上更好发挥投资主体的积极性和灵活性。

投委会按照公司董事会和执委会确定的方针，制定公司的投资战略和政策，并审批各投资部门报送的投资建议。上述投资建议在提交投委会前，须经首席投资官主持的预审会审议和评估。投委会定期（或根据需要临时）召开会议，独立做出投资决策。投委会成员包括董事长兼首席执行官、总经理兼首席投资官、相关副总经理、首席策略官、首席风险官和投资部门总监、风险管理部总监以及中投国际（香港）总经理。投委会的决定由相关投资部门和团队组织实施。



投资决策流程图

董事会

- 制定中长期战略规划
- 制定战略资产配置方案
- 设定公司收益目标
- 设定投资考核周期

执行委员会

- 负责公司重大经营管理事项的研究和决策

投资决策委员会

- 按照董事会和执委会确定的方针，制定公司的投资战略和政策，并审批各投资部门报送的投资建议
- 根据需要设立其他投资决策主体，并授权其进行投资决策
- 行使执委会授权的有关投资管理的其他职能
- 审议投委会认为有必要提交会议讨论的事项

预审会

- 对提交投委会审议的议案进行预审
- 在投委会授权范围内进行投资决策
- 讨论投资项目进展中遇到的具体问题，作出明确指示
- 对已投资项目、已获得立项或投资批准项目的业绩表现和进展情况等进行定期评估
- 视需要召集有关部门就重大宏观形势和热点投资问题等进行讨论

投资部门

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
 专项投资部

- 在公司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

投资支持部门

- 风险管理部对公司投资和运营中的市场风险、信用风险、操作风险等提出意见
- 法律合规部确保公司的投资行为符合中国和投资接受国或地区的相关法律、法规要求
- 公关外事部对国家风险和声誉风险等提出意见
- ……

投资部门设置

- **资产配置与战略研究部**负责拟定投资政策，提出战略资产配置方案、政策组合和战术资产配置方案建议，管理组合总体投资目标；负责公司的替代组合投资和被动资产投资；承担投委会和预审会秘书处职能，负责决策支持、决策程序内控以及决策督办等工作；负责交易室管理。

- **股权策略投资部**负责全球公开市场股票的积极策略组合投资。策略设置主要按区域划分，以形成对全球各主要市场的全面覆盖，并突出对重点区域的关注。子策略设置主要按投资方式、投资风格或细分区域等划分。

- **债券与绝对收益投资部**负责固定收益类积极策略和绝对收益类资产投资。固定收益类投资包括发达国债、新兴市场国债、机构债等的投资；绝对收益类投资包括对冲基金策略、风险均配策略等的投资。

- **私募股权投资部**负责泛行业私募基金、直投和跟投，房地产直投、基金，以及信用机会类投资。

- 2015年1月，中投公司成立了专门从事对外直接投资业务的子公司——中投海外，原**专项投资部**整编制划入。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基金管理，促进对外投资合作，力争实现投资收益的最大化。该公司的部门组织架构正在完善中。



组合构建

目前，中投公司的资产配置采用“战略资产配置—政策组合—战术资产配置”三层架构。公司根据长期回报目标和风险约束确定战略资产配置，明确各资产类别的配置区间，为投资活动提供长期方向；根据对未来 1 至 3 年经济走势和资产估值的判断，公司制定政策组合，为实际投资活动和组合再平衡提供明确指引；通过对中短期经济事件和实际组合风险敞口的研究分析，公司开展战术资产配置调整，把握市场错位机会，获取超额收益。

中投公司通过组合再平衡机制控制组合偏离，维持配置纪律性。公司总组合在各类资产之间进行再平衡，同时针对公开市场股票进行区域再平衡。

中投公司按需要使用衍生品进行组合管理。

根据战略资产配置方案和审慎风险管理原则，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、长期资产和现金产品。

表 1：资产类别概况

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、机构债等各种债券产品
绝对收益	包括对冲基金策略、风险均配策略等
长期资产	包括泛行业直接投资、泛行业私募基金、资源/大宗商品、房地产和基础设施等
现金产品	包括现金、隔夜存款和短久期美国国债等

表 2：境外投资组合分布及比例（截至 2014 年 12 月 31 日）

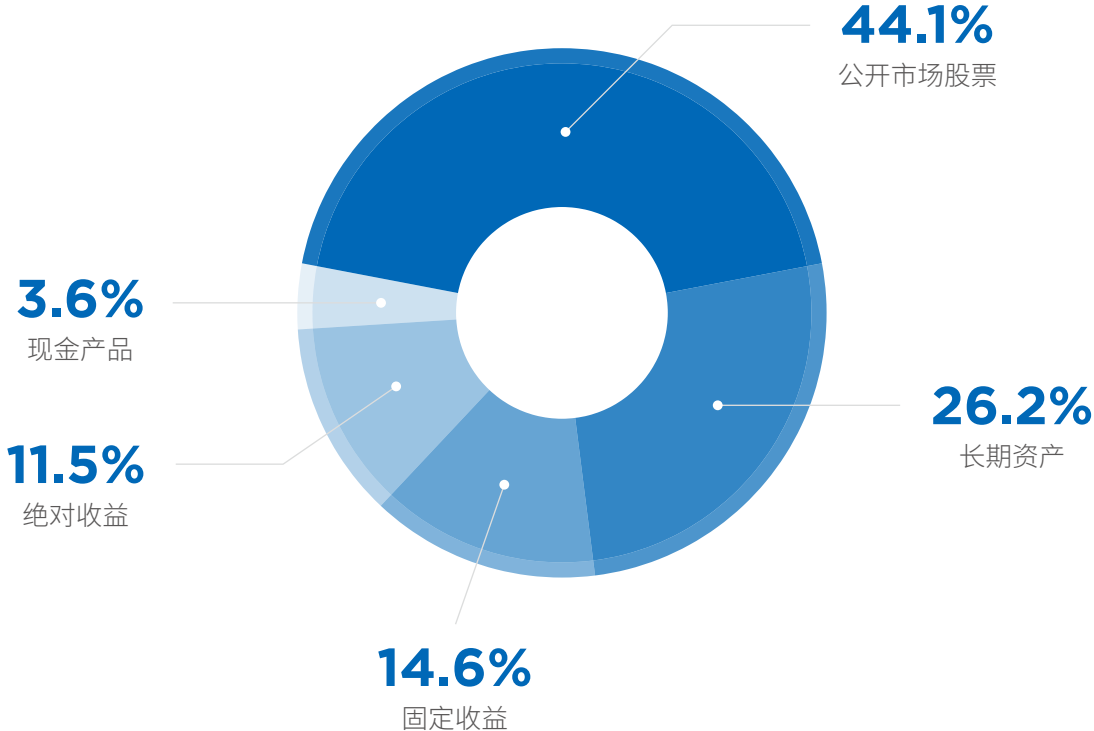


表 3：境外投资组合固定收益类型分布（截至 2014 年 12 月 31 日）

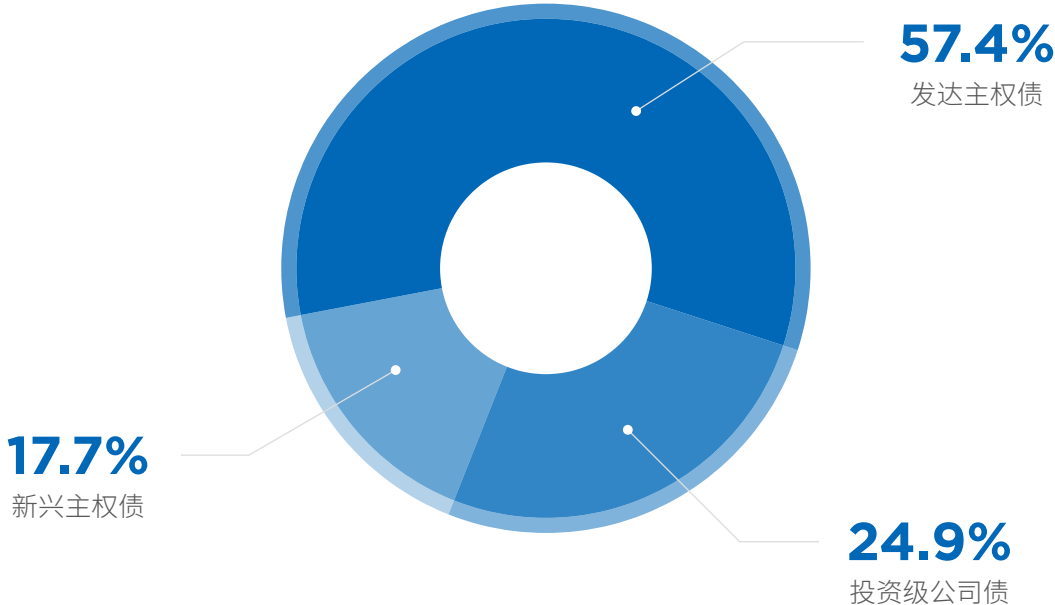
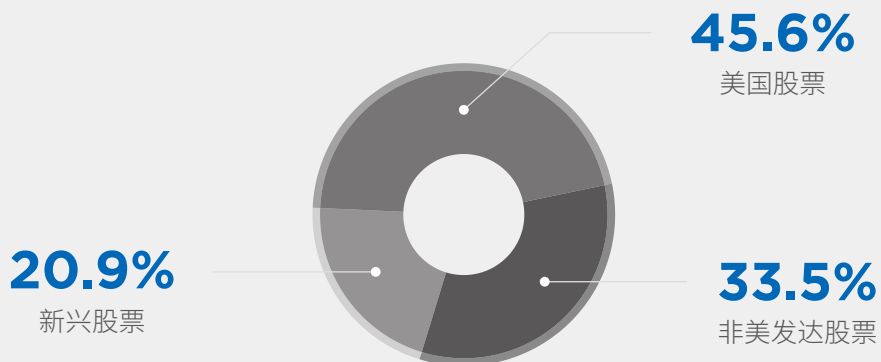


表 4：境外投资组合公开市场股票类型分布（截至 2014 年 12 月 31 日）

地域分布



行业分布

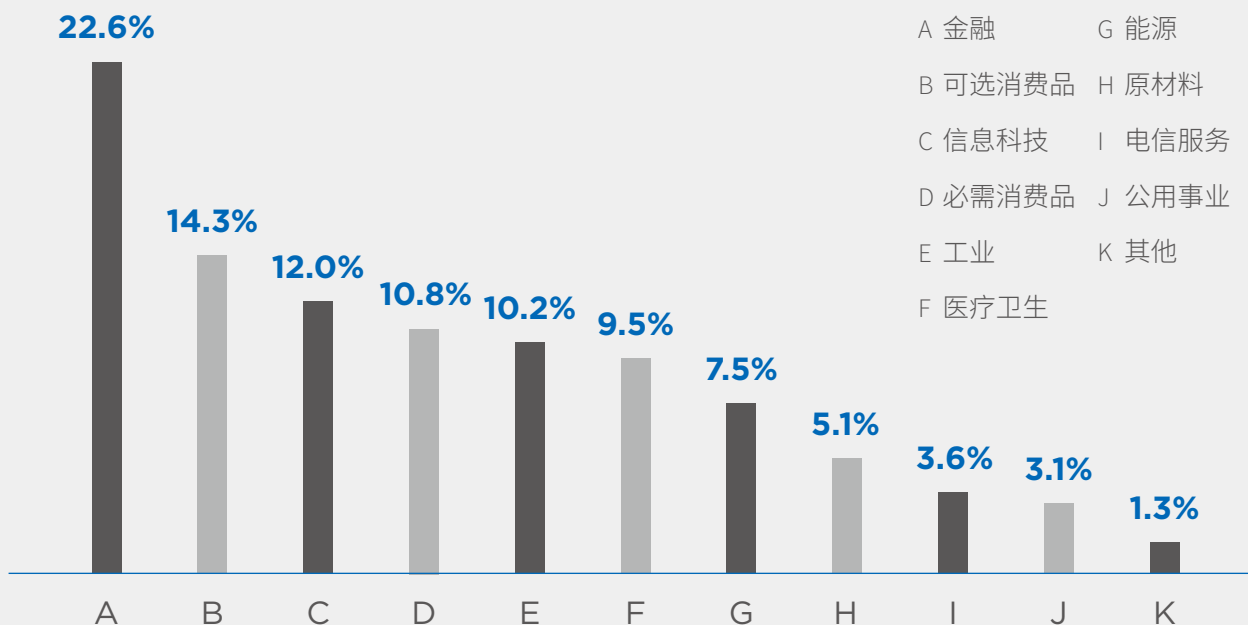
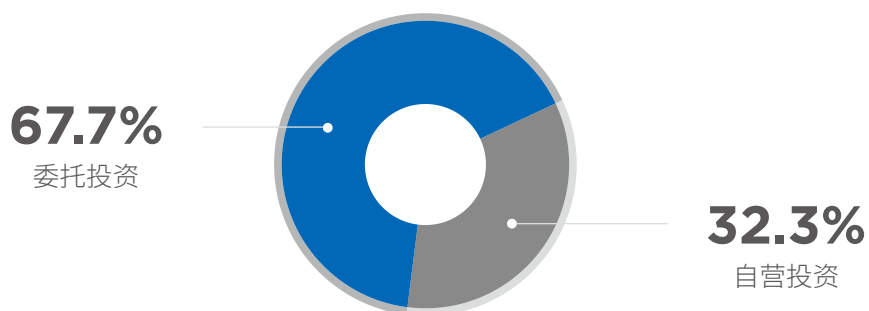


表 5：境外投资组合自营和委托投资比例（截至 2014 年 12 月 31 日）



投资活动

2014年，全球经济保持缓慢扩张势头，但走势分化明显。美国经济结构改善，内在扩张动力增强，经济增长领先主要发达国家。欧元区经济复苏总体弱于预期，尽管系统性风险得到抑制，内外部失衡有所改善，但信贷与经济信心等因素拖累经济增长。日本经济受宽松货币政策和汇率贬值支撑，但税收调整等因素抑制了经济复苏。新兴经济体受内部结构与外需乏力影响，增长动力继续下行。制造业出口型经济体增长企稳，但大宗商品出口国扩张动力疲弱。2014年，各国货币政策也呈现分化，美联储结束量化宽松并开启货币政策正常化，欧央行、日央行政策则趋于宽松。美元快速升值伴随其他货币大幅波动，给投资者带来较大挑战。此外，地缘政治风险也对市场产生了较大影响。

面对复杂多变的国际经济金融形势，中投公司审慎研究，灵活应对，稳健开展各项投资管理活动，取得了较好效果。2014年境外投资净收益率为5.47%，自成立以来境外投资的累计年化净收益率为5.66%。在总组合管理上，中投公司一是基于市场研判与组合特性，在年初对政策组合进行了调整，降低了新兴市场债券、美国通胀挂钩债和流动性大宗商品敞口并增仓发达国家股票，同时对组合进行了战术配置调整，并在再平衡机制触发后进行了组合再平衡。二是继续根据配置意图梳理公开市场策略与子策略，并对外部管理人进行撤资与增选，进一步提升了公开市场投资的精细化水平。三是积极推进长期投资，注重增加稳定收益类实物资产，同时审慎开展现有项目的投后管理。

公开市场投资方面，2014年公司根据配置方案与业绩情况进一步梳理了策略设置，对部分策略与子策略进行了简化、撤销、基准优化与内部调整，公开市场组合架构得到进一步精简和优化。在委托管理方面，公司研究借鉴市场先进管理人选聘与评估体系，继续优化委托投资策略，基于对市场环境与外部管理人的深入调研，适时进行组合调整，提升了投资效率与收益水平。在自营建设方面，公司着重完善、细化自营投资制度与投研流程，强调长期价值投资与深度基本面研究，并通过改进研究员业绩考核机制等加强投研结合。此外，公司还组建了量化投资团队并开展了相关系统建设。2014年，根据eVestment数据库测算，公司股权策略投资部自

营团队所管理的全球价值股票组合相对于MSCI ACWI指数取得了在全球同业管理人中名列前茅5%的投资业绩。绝对收益团队自2013年来连续两年获得《机构投资者》杂志“主权财富基金类行业大奖”。

长期资产投资方面，2014年公司在市场流动性充裕，优质项目竞争日趋激烈的环境下，以更加积极主动的“行商意识”，加大与国内外企业、同业机构的接触与合作，进一步提升项目搜寻与投资管理的能力，并在积极推进新项目投资的同时，深入做好已有项目的投后管理工作，切实提高中投组合的长期投资收益。2014年，公司共签约或审批44个私募基金、跟投、直投项目，并对14个项目实施了退出或部分退出，取得了较好效果。

直接投资方面，公司在深入研究行业走势与区域市场环境的基础上，优化调整各行业与策略间的配置，注重增加稳定收益类实物资产，并在继续跟踪发达国家成熟资产的同时，关注新兴市场基础设施领域，包括绿地类项目的优质投资机会。在基金投资方面，2014年公司抓住优秀基金返回市场的时机，广泛、深入考察和遴选优秀新基金并对已投资基金进行择优续聘，进一步优化了泛行业基金组合；同时继续加强与已投资基金、行业伙伴的沟通交流，积极挖掘投资合作机会，共投、跟投项目数量与金额均有显著提升。在投后管理方面，公司进一步加大投后管理的参与力度与主动性，对所有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，并根据市场环境对项目变化积极调整、设计管理方案与处置策略，更好地管控风险、获取收益。

2014年，中投国际（香港）坚持既定的投研纪律与规范，积极、审慎地管理全球投资级公司债策略和中国香港股票策略组合，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。

多伦多代表处继续与当地政府、同业机构、企业和公众保持密切沟通联络，并为公司投资相关研究工作提供北美视角。

专栏 2：中投公司长期资产投资理念

- 中投公司投资周期长、流动性需求低，能够通过承担长期资产的低流动性和发掘长期资产市场的低有效性，获得较好的长期收益。
- 中投公司根据自身组合构建需求选择长期资产投资方向，偏好现金收益高、估值稳定的实物资产，以获取稳定的投资回报，提高组合稳定性。
- 在投资项目选择上坚持“优中选优”的原则，确保长期资产项目质量；在投后管理上采取全流程管理，确保投资收益能够达到既定目标。
- 与机构投资者和企业开展深度合作，共担投资风险，分享投资收益。

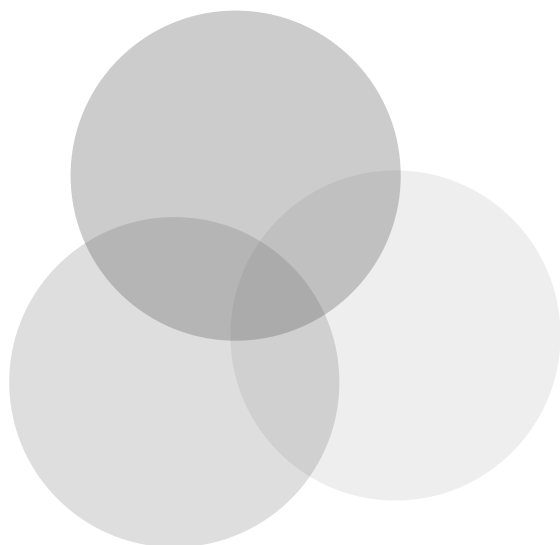
专栏 3：基础设施投资

在主权财富基金等大型财务投资者的资产配置中，有一部分资产追求长期、稳定的投资回报，基础设施投资恰恰符合这一特点。基础设施是中投公司多元化资产配置中稳定收益类资产的重要组成部分，也是我们目前重点关注的投资领域之一。

自成立以来，中投公司的基础设施团队通过直接投资与委托投资方式对全球范围的基础设施资产展开投资，类型包括核心基础设施与机会性基础设施资产，行业涵盖交通、能源、电力、通讯、水务、垃圾处理等，区域涉及发达市场与新兴市场的多个国家与地区。直接投资方面，中投公司先后投资了美国爱依斯电力、英国希思罗机场、泰晤士水务、澳大利亚墨尔本 Eastlink 高速公路、越南蒙阳二期电厂、特立尼达和多巴哥液化天然气出口门站等项目；委托投资方面，中投公司通过选聘优秀的基础设施投资管理人，对全球、美洲以及欧洲基础设施基金进行了投资，同时选取了能源基础设施、公共事业基础设施等多个领域的优秀项目开展共投、跟投。

通过多年的投资实践，我们与投资接受国或地区政府，活跃于全球基础设施市场的主权财富基金、养老金、多边开发机构等机构投资者，基础设施基金管理人、行业企业以及专业基础设施承建和运营公司等建立了广泛、深入的沟通联系，逐步打造起全球化的基础设施投资平台，锻炼和培养了投资团队，并取得了较好的投资回报。

作为长期投资者，中投公司既看重发达、成熟市场的基础设施投资机会，也关注在具备长期发展潜力的新兴市场的投资机会，特别是发展中国家在推进基础设施“互联互通”过程中带来的重大投资机遇。我们愿意本着商业和财务的原则，与当地政府、商业机构以及理念相似的投资者加强沟通交流，共同挖掘优质投资机会，通过积极、务实的投资合作实现互利共赢。



投资管理与支持

2014年，公司继续完善各项经营管理机制，按照“精、细、严”原则加强内部管理与投资支持，规范化、科学化水平得到进一步提升。

一是修订了投资决策制度和管理办法，进一步增加了投资决策的科学性和灵活性；建立了贯穿投资管理全过程的投资经理责任制，强化了对投资经理的评价、激励、监督和问责；制定了投资项目督办办法，完善投资管理系统，并改进了全流程项目管理体系。

二是不断提升宏观与战略研究能力，密切跟踪国际经济金融形势与重点事件并开展前瞻性研究；积极探索投研合作模式，整合内部研究力量，开展跨部门、跨资产、跨区域的研究合作，促进资源共享。

三是推进期货通道和敞口管理平台建设，为组合调整与管理提供灵活、高效、低成本的执行与敞口管理工具；探索符合公司业务的再平衡模式，扩大了再平衡范围；制订了公开市场的投资策略指引，强化策略配置意图；继续推动量化配置模型与模拟组合研究；完善长期资产替代组合流动性管理机制，提升组合流动性管理效能；建立交易执行基准，对交易质量进行量化考核。

四是完成投资基础数据平台一、二期项目建设，实现了源数据的自动收集、加载和校验；积极开展组合分析与配置系统、量化投资系统等项目建设，系统支持能力得到进一步提升。

五是不断完善管理会计工作，初步建立起以财务预算、成本分摊、同业对标为框架的管理会计体系，持续优化预算管理模式的，形成符合公司业务特点的成本归因体系，完成公司层面和各类资产层面的成本效能分析，成本管理进一步提升；优化沉淀现金管理机制，在保证安全性与流动性基础上，实现了较好收益。

六是进一步完善外部法律顾问选聘及投后管理与项目退出相关法律流程；持续跟进公司现有投资活动的合规监控，就各国监管法规的重大问题进行研究，确保及时妥善识别、评估与管控相关法律与合规风险。

专栏 4: 组合分析与配置系统

为实现公司资产配置、组合分析与组合管理的系统化和自动化，进一步优化整体投资管理体系，中投公司开展了组合分析与配置系统建设。该系统立足于公司在多年实践中形成的配置和分析框架，参考了同业机构相关经验，经过两年多的研发，于 2014 年底上线运行。组合分析与配置系统是公司继丰业系统（风险业绩分析系统）后又一自主开发、拥有知识产权的大型综合投资分析与管理系统。

组合分析与配置系统建立了资产配置与组合分析主题的数据集市，整合了业内领先的分析软件，内置了自主研发成型的优化及分析模型，实现了敞口统计、组合监控、再平衡监控、因子和场景分析、另类投资分析、配置优化和组合展望等功能，并形成了内容丰富、主题鲜明和界面友好的综合性展示平台，可为公司资产配置、组合分析和组合管理等工作提供有力支持。

该系统沉淀了公司成立以来在资产配置工作中积累的知识成果，形成了“配置—分析—管理”全流程一体化的便利平台，极大提升了公司的配置和管理效率，为公司实现以研究和资产配置为投资驱动的目标奠定了坚实的基础。



投资业绩

2014年，中投公司境外投资净收益率为5.47%，自成立以来境外投资的累计年化净收益率为5.66%（见表6）。

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表7。

表6：境外投资组合投资业绩概要

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

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。

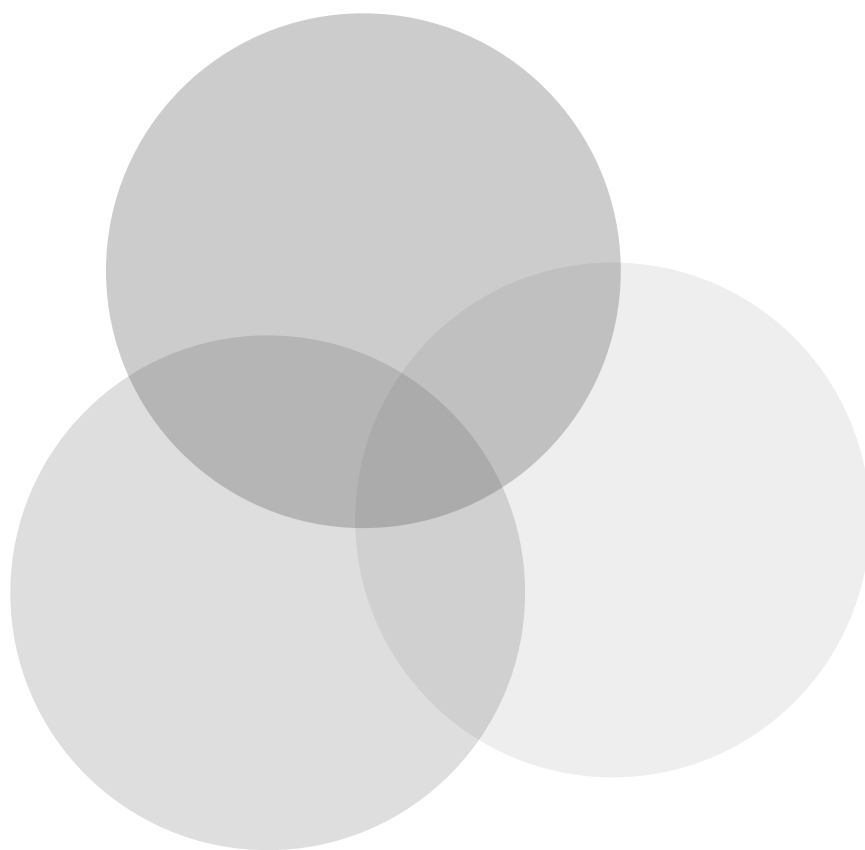
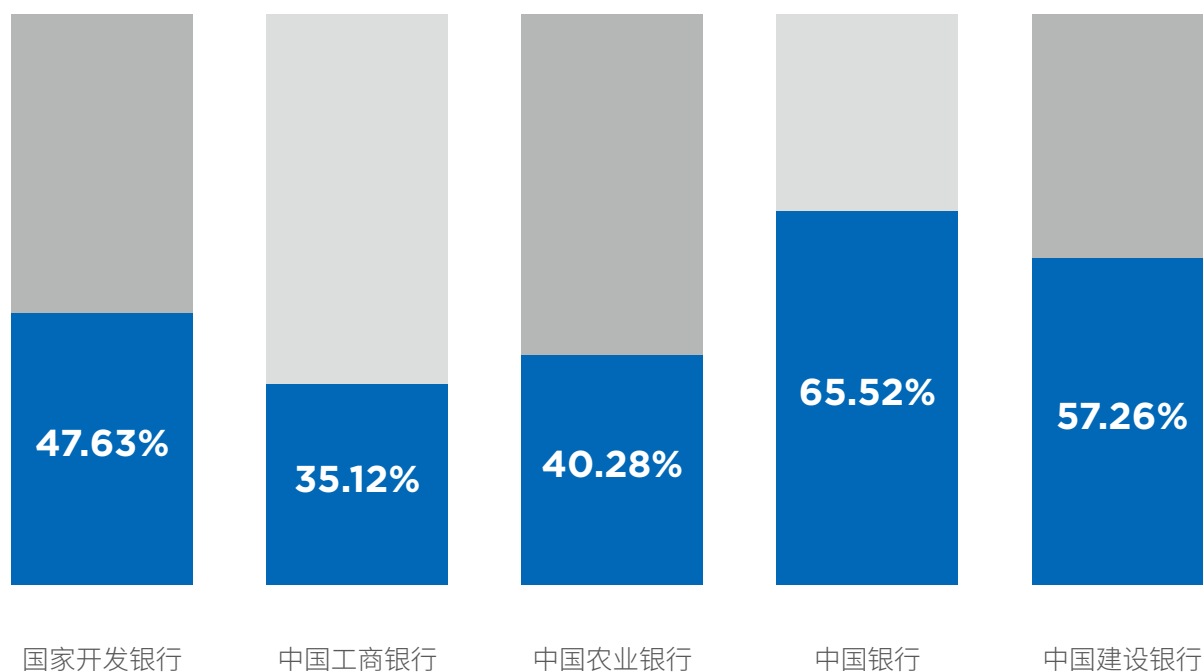


表 7：中央汇金控股、参股主要金融机构持股比例（截至 2014 年 12 月 31 日）



“

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。

”



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、总经理兼首席投资官、相关副总经理、首席风险官、首席策略官，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。其他公司领导和投资部门总巡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。



全面风险管理体系

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：

- **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

2014年，为适应波动加大的世界经济环境，公司通过一系列手段提高风险管理水平。公司系统梳理了各项制度与流程，修订了直接投资等5项风险管理指引；着力形成了覆盖各资产类别的风险监测体系与预警流程，围绕市场、信用、交易对手风险等方面设立了不同监控指标，通过加强风险量化监测、改进风险预警流程等提高了风险监测的有效性和预警的及时性；推进了风险业绩系统的开发与应用，建立健全了多层次风险与业绩归因分析体系，加强了风险识别与评估；强化了内控和操作风险管理，进一步提升了全面风险管理水平。具体包括：

（一）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。

- 开展了总组合叠加策略风险管理、公开市场积极风险配置策略等相关研究，并先后对低波动率环境、油价下跌、美元升值等市场风险事件的影响进行重点风险分析。
- 深化了对风险因子的研究，对股类、实物资产、利率、信用、对冲基金、风险平配等六类风险资产的风险收益特性、总组合中的定位等进行了逐一分析论证。
- 推进了丰业系统预警计量模块、投资管理系统预警交互模块建设，明确风险预警指标体系、强化市场风险预警机制，进一步完善了风险预警体系。

（二）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。

- 回溯检验了主权信用风险模型及阈值，定期发布覆盖 100 余个国家和地区的《主权信用风险报告》，根据市场动态不定期发布专题报告，对主权信用风险进行预警。
- 完善了基于市场指标和外部数据的交易对手信用风险监测预警体系，实现交易对手管理电子化，提高交易对手动态管理效率和透明度。
- 持续跟踪投资对象信用风险变化，结合信用风险的不同来源和影响因素，完善相关风险限额体系，有效控制信用风险。

（三）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。

- 结合公司业务发展情况，对现行风险管理及内控制度进行了梳理、修订、废止，出台了《直接投资风险管理指引》、《投资经理责任制管理办法》（详见专栏 5）等多项制度。
- 加强了对投资流程及相关管理支持流程执行规范性的监控，继续推动投资管理系统的不断完善，做好业务合规提示，提升公司投资业务规范性。
- 深化了对操作风险的识别和管理，建立起完整内部控制流程，包括定期操作风险评估、交易及投资流程监测、内控专项检查、操作风险事件调查分析。
- 公司强化员工行为管理，推动防范利益冲突管理工作有序开展，初步形成了申报、研判、处理、反馈各环节紧密衔接的工作机制。

值得指出的是，中投公司高度重视声誉风险的防范与管理工作。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。



专栏 5: 投资经理责任制

2014年,为进一步完善公司投资管理机制,在可承受风险范围内实现投资收益目标,中投公司制订并落实了投资经理责任制。

投资经理责任制旨在建立和明确受托管理的公司资产与专业投资人员之间的责任关系,包括责任人与受托资产挂钩、权责匹配、激励相容、责任逐级分解以及全流程五大原则。基于公司“总组合—策略—子策略(组合、基金或项目)”三层级资产结构的内在属性和业务特性,中投公司实行投资经理签订责任清单机制以建立起“资产—投资经理—权责”三者之间清晰的对应关系,将责任制贯穿到投资管理全过程,强化了对投资经理的评价、激励、监督和问责。

推动落实投资经理责任制是一个系统性工程,中投公司还相应梳理优化了业绩评价、投资授权、投资责任事件问责等相关方面的配套制度与机制,以保障公司投资管理责任体系的完整性与公正性。

“

公司为各类专业人士提供了施展才华的良好平台，员工的职业发展前景广阔。

”



人力资源

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。同时，公司为各类专业人士提供了施展才华的良好平台，员工的职业发展前景广阔。

中投公司的招聘面向全球，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。

为了延揽和储备重点人才，中投公司建立了海外人才库，针对投资和管理团队的重点岗位，在全球范围内进行中高级人才的数据信息储备，以便及时、主动地满足业务发展需求。同时，通过猎头等渠道积极搜寻业务发展需要人才。

截至 2015 年 6 月 30 日，中投公司员工总人数为 588 人，其中境外投资团队为 455 人。境外投资团队中，60% 以上人员拥有海外工作或学习经历。

表 8：境外投资团队构成情况（截至 2015 年 6 月 30 日）



团队发展

中投公司重视员工的成长。围绕公司业务发展战略和人才培养目标，公司遵循服务战略、注重实效；以点带面、内外结合；统筹兼顾、分层设计；知行合一、学以致用原则，不断完善培训体系，拓宽思路和手段，针对不同对象、不同层级开展了多元化、系统性的培训，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。

中投公司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。

此外，为帮助应届毕业生快速成长，公司开展了“辅导员计划”项目，挑选代表中投公司文化，工作业绩、品德操行突出的优秀员工组建“辅导员团队”，以一对一的方式进行沟通和交流，引导新员工快速完成“职业人”的转变，同时发掘辅导员自我提升的潜质。

2014年，公司共组织完成四大类、61个培训项目，培训天数1900余天。

风险管理和内部管控

财务模型及估值分析

国际经济与政治形势

投资专业

合规从业与防范利益冲突

经营管理

辅导员计划项目

中投公司建立了全周期绩效管理体系，通过对部门及员工绩效目标的制定、跟踪、考核和反馈，不断提升公司及员工的业绩水平。公司采用目标管理法与360度评价相结合的考核模式，对员工的工作业绩、能力表现和管理风格等进行多维度评估；逐步形成符合公司经营理念、发展战略和企业文化的业绩量化评价体系，在考核中充分反映投资业绩表现，全面、客观地展现员工的绩效水平，以保障组织目标的有效承接和落实。公司重视考核结果的应用，将其作为开展业务培训、制定职业规划、实施激励约束措施的重要依据。

留住人才

适当的人才流动是企业发展过程中的必然。自成立以来，中投公司员工的离职率始终处于较低水平。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及激励机制对众多海外归国人员具有较大的吸引力，始终是海外专业人士回国工作的首选公司之一。

岗位体系、职业生涯规划、能力素质模型贯穿整个人才管理工作全过程，是公司留住人才的重要基础。2014年，公司全力推进这一人力资源“枢纽工程”：规范公司岗位设置，厘清各岗位角色定位，提升岗位管理的科学化和制度化水平；建立符合业务需要的能力素质模型，统一人才管理语言，明确人才能力标准，提高人岗匹配程度；构建以专业通道为主、管理人员聘任为辅的“Y型”职业生涯发展体系，拓宽员工职业生涯发展空间，建立能上能下的人员管理机制。通过一系列工作，推进了人才工作标准化、科学化进程，提升了选人、用人、育人的准确性、针对性和有效性，引领每一个“中投人”以岗位和能力素质模型的要求为标准发展自己、培养下属，通过员工个体能力的提升带动公司整体竞争力的提升。

中投公司不断优化和完善薪酬福利体系，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。公司充分发挥绩效奖金的激励约束作用，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。

为鼓励员工长期服务公司，稳定团队和留住核心人才，更好实现公司长期经营目标，中投公司研究并建立了长期激励机制。



人力资源战略规划

2014年，按照《2012-2016年人力资源战略规划》总体安排，公司在人才管理机制方面着力完善“八大系统”，在人才队伍方面积极打造投资人才、运营服务人才、股权管理专业人才和直管企业经营管理人才“四支队伍”，努力推进人力资源战略规划的全面落地。通过岗位体系、能力素质模型及员工职业生涯规划项目建设，打造职位管理系统、胜任能力系统、战略规划系统；通过海外人才数据库及薪酬数据库建设，完善劳动关系管理系统、薪酬分配系统、绩效管理系统；通过分层分类课程设计，充实培训开发系统、知识与信息管理系统。同时，基于新发布的能力素质模型，完善网上测评体系，为“四支队伍”的选拔使用奠定基础。人力资源规划“八大系统、四支队伍”的建设，使公司人力资源管理机制更趋完善，人才对重点投资领域的驱动能力不断增强，战略性人力资源管理体系初步形成。



专栏 6：能力素质模型

2014年，公司按照“反映战略文化、行为为本、前瞻性、可观察性”的原则，综合运用战略文化分解、同业对标、高中层访谈、问卷调研以及行为事件访谈等多种方法，制定了6项全员通用能力素质要求和12项投资岗位能力素质要求，统一了人才管理语言，明确了人才能力标准。

1. 全员通用能力素质模型

全员通用能力素质根据公司战略、企业文化等因素确定，体现了中投公司的核心价值观，是对公司全体员工的基本要求，也是全体员工都必须具备的能力素质和技能。公司6项全员通用能力素质要求包括：



2. 投资岗位能力素质模型

投资岗位能力素质体现从事投资工作的员工应具备的能力素质。公司根据投资价值链中各阶段活动将能力素质项进行分类。公司12项投资岗位能力素质要求包括：



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、自愿遵守并全面执行《圣地亚哥原则》，并积极参加论坛的各项活动。中投公司努力为《圣地亚哥原则》的更广泛普及，主权财富基金间的投资和风险管理合作，以及国际投资环境的改善做出不懈努力。2014年主权财富基金国际论坛年会在卡塔尔首都多哈召开，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。

2014年，中投公司继续开展公开坦诚的国际对话，公司高层管理人员对多个国家和地区进行了访问并接待了大量外国政府官员、企业高管、研究机构学者来访，重要代表团超过200个团组。其中，丁学东董事长出席了亚洲金融论坛、法国总统奥朗德主持的“战略吸引力委员会”会议、澳大利亚G20峰会系列会议、俄罗斯总统普京支持的投资者圆桌会和两岸企业家台北峰会等重要多双边会议。通过这些活动，公司加强了与外国政府、监管机构、商业伙伴及社会各界的接触和交流，积极展现公司作为长期财务投资者，依照商业原则开展负责任投资的理念和做法，致力于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，分享机构建设经验，发掘潜在投资机会，与各方携手合作，努力实现互利共赢。

2014年，中投公司继续通过官方网站、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，对外保持较高的开放性和透明度，受到投资接受国或地区、合作伙伴的普遍认可。4月份，中投公司官方网站进行了升级改版，不仅丰富充实了信息内容，而且做到界面友好、使用方便，进一步展示了公司开放、透明的意愿。2014年，丁学东董事长、李克平总经理、郭浩达监事长及多位执委会成员多次出席国内外重要论坛及会议，分别通过演讲、接受采访或刊发署名文章等方式，积极阐释中投公司的投资理念和合作意向，展现了公司专业、责任、开放的良好国际形象。

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，积极塑造国际化机构投资者的良好形象。



“

中投公司努力为《圣地亚哥原则》的更广泛普及、主权财富基金间的投资和风险管理合作，以及国际投资环境的改善做出不懈努力。

”



7.24
\$150

300

\$995.40

4.60





2014 年财务报告

中投公司通过中投国际和中央汇金分别独立开展境内外投资业务，按照中国财政部颁发的《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。

财务报表的编制基础

中投公司通过中投国际和中央汇金分别独立开展境内外投资业务，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 2014 年 12 月 31 日的财务状况以及 2014 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。中投公司及中投国际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。





“

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 2014 年 12 月 31 日的财务状况以及 2014 年度的经营成果和现金流量等有关信息。

”

财务报表

合并资产负债表 (截至 2014 年 12 月 31 日)

(金额单位为百万美元)

	2014 年	2013 年
资产		
现金和银行存款	23,939	27,884
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	225,321	205,197
应收及预付款	2,877	3,437
可供出售金融资产	668	421
贷款	-	754
长期股权投资	489,147	412,416
递延所得税资产	1,648	1,556
其他资产	3,130	1,498
资产总计	746,730	653,163
负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	1,744	2,189
应付债券	17,990	18,051
递延所得税负债	7,023	5,828
其他负债	10,624	7,865
负债合计	37,381	33,933
所有者权益		
实收资本	200,000	200,000
公积和其他	509,349	419,230
所有者权益合计	709,349	619,230
负债和所有者权益总计	746,730	653,163

合并利润表 (年度截至 2014 年 12 月 31 日)

(金额单位为百万美元)

	2014 年	2013 年
投资收益		
利息收入	2,448	2,643
股息收入	3,368	3,289
买卖价差收入	9,141	3,952
公允价值变动收益	1,217	9,796
长期股权投资收益	79,383	73,259
汇兑收益	(821)	(548)
其他收入	133	109
投资收益合计	94,869	92,500
营业成本		
投资费用	(342)	(444)
管理费用	(171)	(156)
财务费用	(647)	(642)
营业成本合计	(1,160)	(1,242)
营业利润	93,709	91,258
营业外收支净额	(1)	(1)
利润总额	93,708	91,257
所得税费用	(4,611)	(4,356)
净利润	89,097	86,901



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。本公司金融负债分成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。

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。活跃市场中的报价是指易于定期从交易所、经纪商、行业协会、定价服务机构等获得的，且代表了在公平交易中实际发生的市场交易的价格。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参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等市场参与者普遍认同，且被以往市场交易价格验证具有可靠性的估值技术。采用估值技术时，尽可能最大限度使用市场参数，减少使用与本公司特定相关的参数。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《2014 年年度报告》



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

公关外事

电话 +86 (10) 8409 6277 传真 +86 (10) 6408 6908

邮箱 pr@china-inv.cn

投诉中心

电话 +86 (10) 66533307

邮箱 cc@china-inv.cn

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

中投公司多伦多代表处

Royal Bank Plaza, North Tower, Suite 2006, 200 Bay Street (P.O.Box 87)

Toronto, Ontario, Canada, M5J 2J1

电话 +1 (416) 216 0888 传真 +1 (416) 216 1639



