

10
2007-
2017

2017 年度报告



2017年年度报告
中国投资有限责任公司

目录

01

致辞

05

公司介绍

公司概况	07
公司治理	08
企业文化与核心价值观	19
对外交流与合作	23
公司大事记	25

27

境外投资管理

投资战略与管理	29
风险管理	45
人力资源	49

61

2017年财务报告

53

境内股权管理

发展历程	55
治理架构	56
“汇金模式”	57
2017年经营情况	58

致辞

中投公司致力于成为稳健、专业、负责和有声望的国际大型机构投资者。





致辞

过去的2017年，对于中投公司是意义深远的一年。

在这一年，中投公司迎来了自己的十年华诞。站在继往开来的历史交汇点上，全体中投人不忘初心、锐意进取，较好地完成了一份合格的“十年答卷”。

在这一年，世界经济动能强化，迎来金融危机之后的全面复苏，国际金融市场持续回暖。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，收获了喜人成效：公司境外投资净收益率按美元计算为17.59%，创下历史新高。截至2017年底，公司境外投资累计年化净收益率为5.94%，公司总资产超过9400亿美元，累计年化国有资本增值率为14.51%。

十多年前，为实现国家外汇资金多元化投资，服务于宏观经济发展和深化金融体制改革的需要，中投公司扬帆启航。十多年来，中投的发展史就是一部开拓史、改革史和创新史。作为我国外汇管理体制变革的重要产物，中投公司从无到有，应改革而生，也因改革而兴。2017年，中投公司赓续奋斗、创新唯实，各项工作多点突破、纵深推进。

投资策略不断调整优化，稳步提升资产配置效能。2017年，我们在参考组合配置模式下，进一步完善资产配置方案，优化策略和基准设置。系统评估资产价格驱动因素，调整年度政策组合；有纪律性地开展再平衡操作，使总组合敞口保持在合理水平；积极管理战术资产配置叠加组合，把握中短期绝对收益；注资多资产战略合作伙伴组合，推动知识共享和提升投资能力；设立货币敞口叠加组合，有效管理汇率风险。

投资管理日趋精进细化，探索创新对外投资方式。2017年，我们推进公开市场投资的精细化管理，提高超额收益获取能力；改进投资决策流程，创新私募基金账户管理机制，与少数优异管理人构建深度合作关

系；深化专业化直投平台建设，优化中投海外投资决策体系，对接和服务“一带一路”建设；积极探索投资方式创新，推动搭建跨境投资平台，发挥中投公司在资金规模、中国因素和网络平台等方面独特优势，以实现价值增值；风险管理与内控制度体系进一步完善，持续健全化解各类风险的长效机制，并不断适应对外投资方式创新。

投资支持逐步完善规范，有效支撑投资业务推进。2017年，我们继续强化“研究驱动投资”理念，推动投研联动体系建设；启动中投大数据平台建设，建立新一代信息共享平台，打造智能金融生态圈；提升财务管理精细化水平，完善预算管理，积极拓宽融资渠道；总结十年投资经验，汇编投资案例，统一投资理念，完善投资逻辑。

投资合作持续拓展深化，多种形式推进内引外联。2017年，我们积极参与国际对话与交流，与美国高盛集团合作设立中美制造业合作基金，进一步深化中美经贸投资合作；举办“一带一路”与跨境投资CEO峰会、中俄企业咨询委员会第三次会议、“美国州长走进中投”等活动，结合中国视角和中国机会，在多个平台促进合作意向，在多种场合发出“中国声音”，维护投资者权益，推动建设公开、公平和非歧视性的国际投资环境。

不断完善“汇金模式”，积极履行国有出资人职责。2017年，中央汇金公司着力加强股权管理能力建设，引导推动控参股金融机构贯彻落实“服务实体经济，防控金融风险，深化金融改革”三大任务，顺利完成首期汇金信用债发行，稳健运行汇金资管公司，推动直管企业重组改制。中央汇金代表国家向国有重点金融机构注资，并推动完善公司治理，经过长期实践探索，形成了独具特色的市场化国有金融资本管理模式，较好发挥了“国有金融机构注资改制平台、国

有金融资本投资运营平台、国有金融股权管理平台”三大平台作用，实现了国有资本的保值增值。

当前，贸易保护主义和逆全球化仍有抬头趋势，全球政治和政策不确定性也将继续考验主权财富基金的投资和抗风险能力。展望2018年，在迎接中国改革开放四十周年的重要之际，在中投公司踏上第二个十年征程的起步之时，制定并实施新的发展规划，不断创新对外投资方式，接续完善国有金融资本管理模式，大力推进机构能力建设，中投公司必将实现新的更大作为。

“千岩万壑不辞劳，远看方知出处高”。步入新时代，迎接新挑战，中投公司将不断用创新成就愿景，用发展守护初心，继续忠于使命，戮力同心，为致力于成为稳健、专业、负责任和有声望的国际大型机构投资者不断奋斗。



屠光绍
副董事长兼总经理



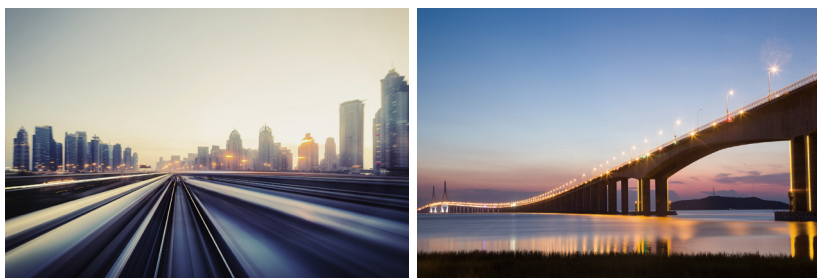
公司介绍

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2017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。

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。中投公司境外投资和管理业务由中投国际和中投海外共同承担。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。中投国际和中投海外坚持市场化、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。中投公司纽约代表处于2017年5月开业运营。

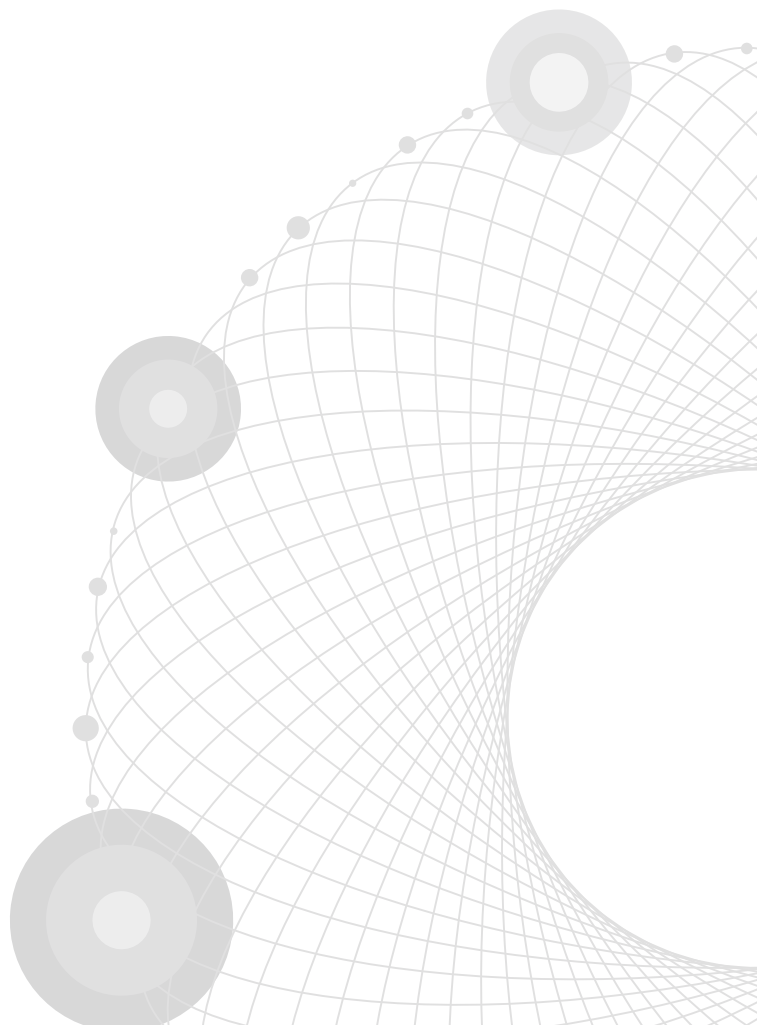
中央汇金根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务。中央汇金不开展商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。

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。

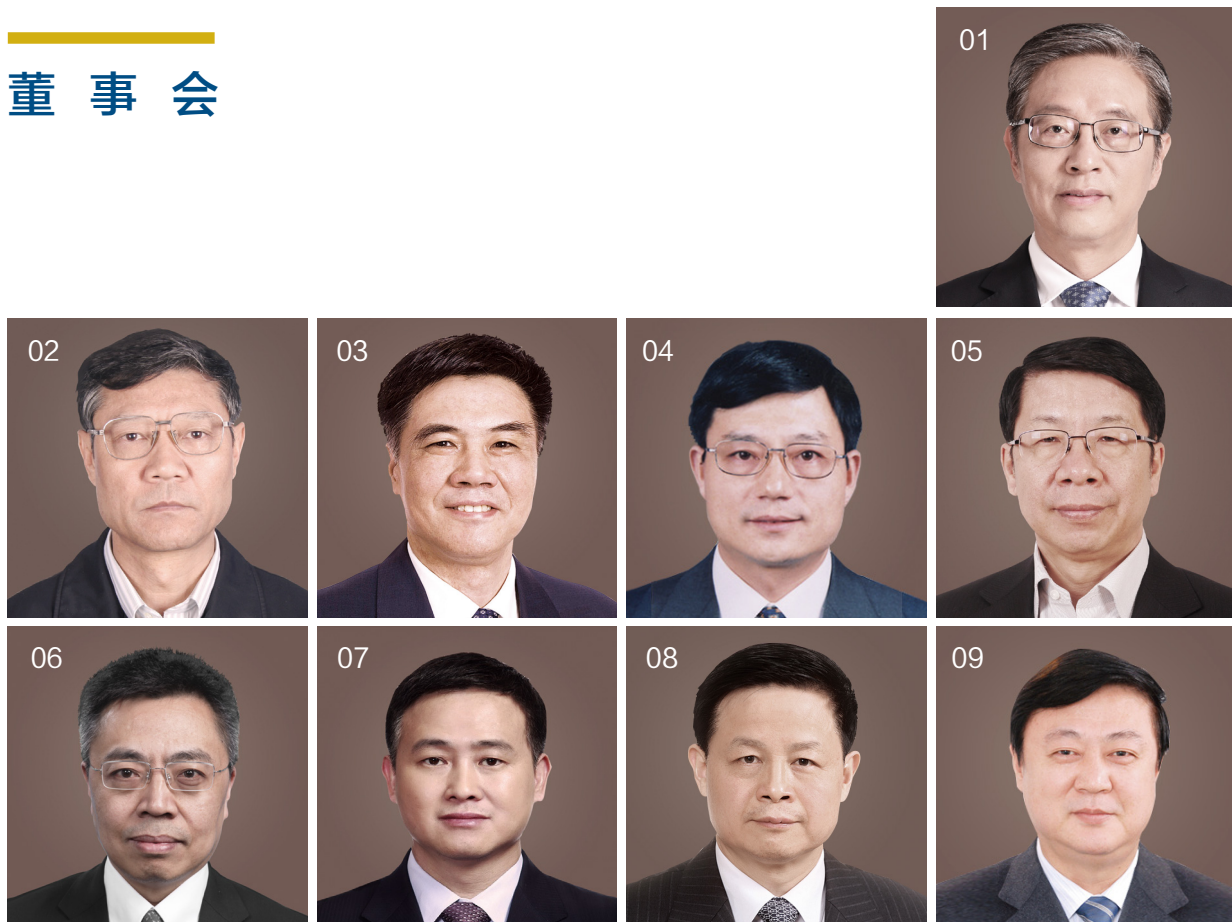
公司治理

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。

中投公司按照《中华人民共和国公司法》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。在工作实践中，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，逐步完善了公司组织结构、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



公司董事会是公司权力机构。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，根据公司章程对重大事项做出决策。具体包括：（1）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；（2）决定公司有关战略的制定和实施；（3）确定公司需向股东报告的重大事项；（4）任免公司高级管理人员；（5）决定或授权批准设立公司内部管理机构等。此外，董事会通过下设的薪酬委员会审核公司高级管理人员的薪酬实施方案。公司董事会由执行董事、独立董事、非执行董事以及职工董事构成。

公司成立十年来，董事会充分发挥指导和监督作用，创新和完善公司经营管理模式，确保实现了国有资产的保值增值任务。在公司组建初期，董事会着重于确定公司发展战略、经营方针、投资原则和策略，科学引导公司业务发展。在公司步入稳步发展之后，董事会审时度势，根据国际经济金融形势审批公司年度经营计划、预算方案以及考核激励措施等。2011

年，公司董事会决定将投资考核周期延长至10年，把滚动年化回报作为评估投资绩效的重要指标，使公司的投资组合可以承受更大的短期波动，发挥长期投资的优势。随着公司投资业务进一步拓展，董事会积极推动公司调整管理架构和部门设置，完善资产配置和 risk 管理体系，持续提升投资能力和精细化管理水平。在董事会的引领下，公司资产总规模实现跨越式增长，相当于十年内再造了三个中投公司，兑现了尽最大努力实现国有资产保值增值的庄严承诺。至2017年底，公司累计上缴利税超过一万亿元人民币，为壮大国家财政实力、支持经济社会发展做出了应有贡献。

2017年，在公司成立十周年并圆满完成十年投资绩效考核目标之际，董事会全面总结了公司经营管理经验，谋划新的长远发展目标和战略。

公司董事会于2007年9月组建，分别于2011年和2014年进行了换届。

01

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，中国证劵交易系统有限公司董事、副总经理，中国证劵监督管理委员会交易部主任，上海证劵交易所总经理，中国证劵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。

03

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。

05

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、财政部副部长。现任本公司非执行董事。

07

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、深圳分行副行长、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、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。

09

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，中国银河证劵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。

02

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。

04

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。

06

张向晨

非执行董事

1965年出生，国际政治专业博士研究生。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（正司级），商务部政策研究室主任，商务部部长助理，商务部国际贸易谈判副代表（副部长级）。现任本公司非执行董事。

08

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、国家外汇管理局副局长。现任本公司非执行董事。

2017-2018年离任董事**丁学东**

2013年7月至2017年2月
任中投公司董事长兼首席执行官

监事会

公司监事会负责监督董事和高级管理人员的经营行为和职业操守，确保公司内部监督程序的有效运转。同时，监事会负责公司内部审计、选聘外部审计、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。

十年来，公司监事会根据公司法和公司章程等相关规定，不断完善内部运作机制，健全监事会制度体系，相继制定了监事会议事规则、专门委员会工作规则、监督评价办法等，确保监督工作有规可依、有章可循。监事会依法履行监督职责，不断强化财务、风险、内控监督，促进提升经营管理水平。监事会不断创新履职监督方式方法，探索开展履职检查和专项约谈。监事会组织公司审计部门开展经济责任审计和专项审计工作，研究提出出资人审计理念，并积极探索实践，对促进控股参股企业提高经营管理水平、实现国有资产保值增值发挥了积极作用。公司监事会积极探索控股金融机构监事会指导监督机制，在深入调研和总结工作经验的基础上，研究制定了派出监事工作指引、直管企业监事会工作指导意见和加强控股金融机构监事会指导的实施意见，还积极配合金融监管部门制定商业银行监事会工作指引，对规范控股企业监事会建设和派出监事履职发挥了积极作用。

2017年，监事会不断完善中投系统监事会体系建设，继续深化内部审计和出资人审计，促进公司依法、合规、稳健经营。

公司监事会自2007年9月组建，分别于2011年和2016年进行了换届。



张通
监事

01

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，中央经济责任审计工作联席会议办公室主任、审计署党组成员。现任本公司监事。

王兆星
监事

02

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。

姜洋
监事

03

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、副主席。现任本公司监事。

崔光庆
职工监事

04

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。

2017-2018年离任监事

郭浩达

2014年9月至2018年1月
任中投公司监事长

执委会

公司执委会根据董事会授权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。

十年来，执委会在积极研究公司重大发展问题的同时，系统梳理各项制度与流程，全面加强制度建设，切实提高机构投资能力和经营管理水平。

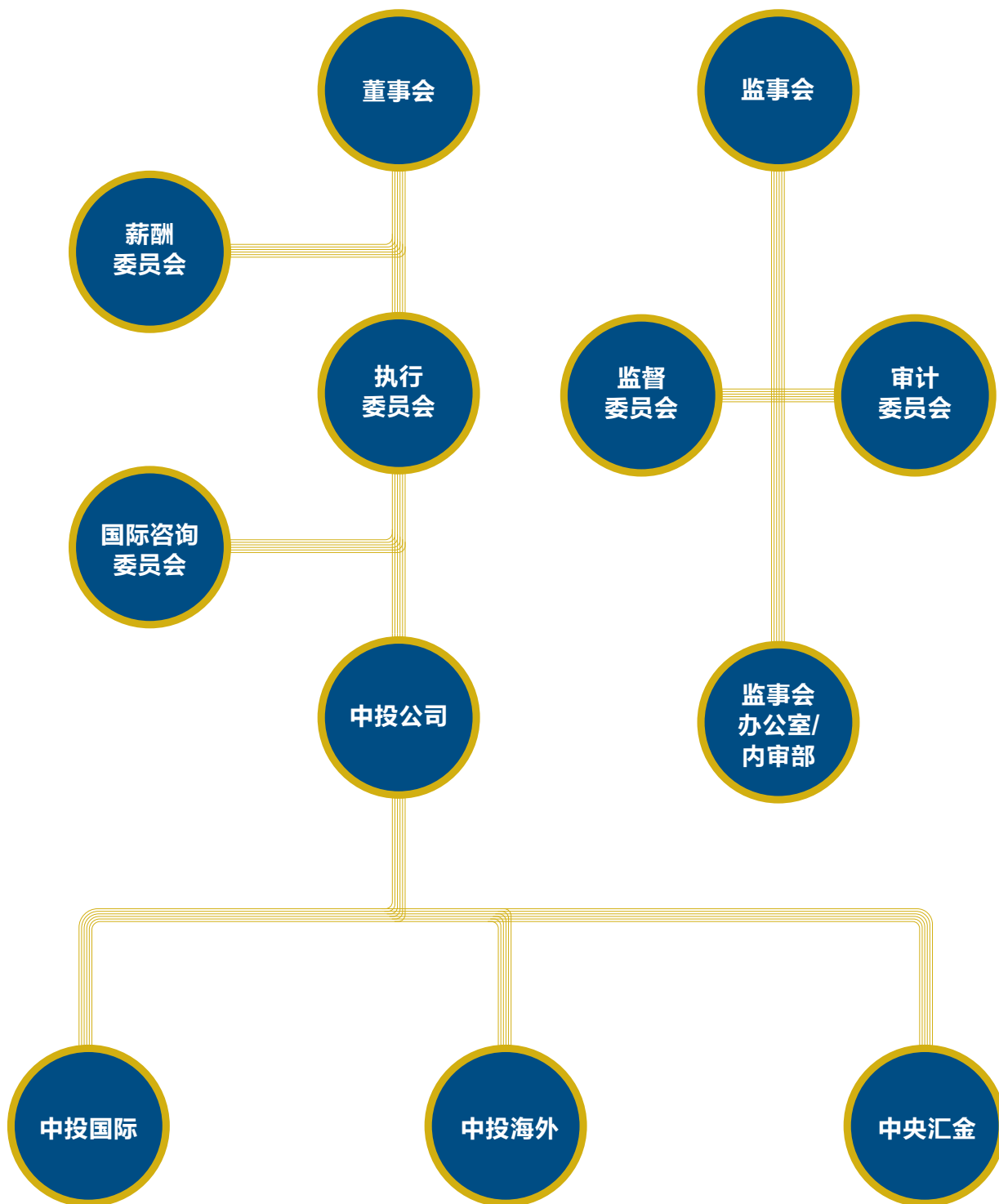
成立伊始，公司面临国际金融危机的严峻挑战。执委会审慎把握危机中产生的投资机遇，根据董事会制定的长远发展目标，搭建商业化的组织架构和投资机制，确立了坚持长期化的运作模式和商业化的投资导向，努力在风险可控范围内实现财务收益最大化。在董事会2011年决定将投资考核周期延长至10年，把滚动年化回报率作为评估投资绩效的重要指标后，执委会及时并持续调整资产配置，强化配置意图，增加组合的灵活性，致力于构建简单、透明、有韧性的组合，并引入参考组合配置模式、优化再平衡机制，为组合构建提供更为清晰的指引，保证资产配置和投资活动的纪律性。执委会还致力于打造全面风险管理体系，积极强化风险识别、评估、监测和管理的能力，持续完善风险管理制度与流程。

随着公司业务不断发展，执委会制定了中长期战略规划，不断构建市场化、商业化、专业化和国际化的主权财富基金治理体系，努力优化投资决策制度、构建激励相容运行机制、推动企业文化建设、加强机构能力建设等工作。

2017年，执委会制定和修订完善了公司各类投资项目管理办法等，强化项目全流程管理；系统总结了公司十年投资经验，形成了资产类别和投资项目两套投资案例集；完善财务管理基础工作，建立健全了成本分摊和控制的长效机制；加大激励约束力度，构建了专业化的人力资源管理体系；积极研究和创新对外投资方式，特别是在设立中美制造业合作基金方面进行了有益尝试。

公司执委会于2007年9月组建。

图表1：组织结构图



执行委员会

屠光绍：副董事长、总经理 | 居伟民：副总经理

白涛：副总经理 | 刘珺：副总经理 | 郭向军：副总经理

杨文清：纪委书记 | 祁斌：副总经理 | 赵海英：首席风险官

2017-2018年离任成员

丁学东（2013年7月至2017年2月任中投公司董事长兼首席执行官）

郭浩达（2014年9月至2018年1月任中投公司监事长）



从左到右：祁斌 | 郭向军 | 白涛 | 屠光绍 | 居伟民 | 刘珺 | 杨文清 | 赵海英

10
2007-
2017



国际咨询委员会

2009年7月，公司组建了国际咨询委员会，在全球范围内聘请了14位知名专家学者、前政要、企业家，以及同业机构高层管理人员。中国国务院前副总理、中国国际经济交流中心理事长曾培炎应邀担任委员。

国际咨询委员会是中投公司内部咨询机构，组建宗旨是为公司制定和规划发展战略提供咨询；为制定境外投资业务提供咨询；加深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，增强沟通。

截至2017年底，国际咨询委员会分别于2012年、2014年和2016年进行了三次换届，已成功举办了九次年度会议，共有来自五大洲、14个国家和地区的24位专家先后担任了国际咨询委员。

近十年来，各届委员利用自身的社会影响力、丰厚的学识和从业经验，扮演着中投公司“国际形象大使”和专家智库的重要角色，为公司的成长和发展建言献策，成为公司高级别的“朋友圈”。在委员会成立初期，委员们推介大量国际同行的先进经验和做法，为公司建章立制、开展海外投资业务做出重大贡献。当国际金融危机、欧债危机席卷全球时，委员们客观提示潜在风险，分析经济发展趋势和潜在投资机遇，同时利用不同场合，向世界介绍中国经济继续保持良好增长的态势，传递对中国经济发展的信心。当公司需要拓展全球合作伙伴网络时，委员们主动出面促成公司与其所在国政府和监管部门加强沟通和对话，并积极向当地商业伙伴推荐中投公司。在“一带一路”倡议获得各国积极响应之时，委员们亲自走访中国古代“丝绸之路”，了解其历史沿革和发展现状，并从国际视角对“共商共建共享”理念落地提出有益建议。此外，委员们还通过日常沟通、互访、交流研究成果等方式分享对全球政治经济形势和重大事件的见解。

中投公司为拥有各位杰出的国际咨询委员感到自豪，衷心感谢他们给予中投公司的大力支持与无私帮助。未来，公司将继续建设好国际咨询委员会，在努力发展成为国际一流主权财富基金的过程中充分发挥好各位委员的重要作用。

亚洲

委员	国家或地区	职务
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（纽约）前执行副总裁
林毅夫	中国	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	中国香港	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
钱颖一	中国	清华大学经济管理学院院长、清华大学文科资深教授
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

委员	国家或地区	职务
奥玛里·伊萨	坦桑尼亚	基奎特基金会首席执行官、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、南非标准银行集团副董事长、前首席执行官

美洲

委员	国家或地区	职务
大卫·丹尼森	加拿大	加拿大安大略省第一电力公司董事长、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	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·桑顿	美国	美国布鲁金斯研究院理事会主席、巴理克黄金公司董事长、高盛集团前总裁

欧洲

委员	国家或地区	职务
蒂安妮·朱利叶斯女爵	英国	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
科努特·凯尔	挪威	北欧FSN资本主席、挪威Sector资产管理公司主席、挪威银行投资管理部前首席执行官
乐明翰	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

委员	国家或地区	职务
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、澳洲航空养老计划投资委员会主席、昆士兰投资公司基础设施投资委员会主席、澳大利亚未来基金前总经理

国际咨询委员会秘书长

刘芳玉	中国	中投公司公关外事部总监
-----	----	-------------

企业文化与核心价值观

经过近十年的积累、沉淀、提炼和践行，中投公司形成了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、勤勉尽责是公司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。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。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、有效协同是实现公司可持续发展的关键。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。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。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。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。

专栏1 | 文化开明、文化包容

优秀的企业需要强有力的文化支撑。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，是公司员工的凝聚力，也是公司长期稳健、可持续发展的推动力。

在创建初期，基于对国家赋予使命的理解，中投公司深知作为中国主权财富基金的重大责任，积极进取，实现卓越。这是中投文化的初始基调，意义深远。

在起伏波动的市场周期中，公司坚守作为长期机构投资者的初心，形成了“正直诚信、恪尽职守、稳健谨慎、求知进取、追求卓越、团队合作”的价值理念。“正直诚信”是要自觉遵守本国和投资接受国或地区的法律法规，坚持最严格的职业和道德标准，如实反映情况，坦诚表达意见。“恪尽职守”是要树立正确的人生观和价值观，以公司利益为上，尽职尽责，积极运作受托管理资产，努力实现成功投资。“稳健谨慎”是树立稳健、审慎、尽责的经营理念，始终保持冷静的判断力，以严谨的态度管理好每笔投资。“求知进取”是树立终身学习的理念，开拓视野，勇于创新，在实践中不断积累和增长才干。“追求卓越”是要崇尚精益求精，追求最佳标准，在公司业务中实现高质量的专业要求。“团队合作”是要有效沟通，精诚团结，形成合力。

公司始终保持学习的心态，追求卓越的脚步永不停止，积极探索适用的最佳实践。经过不断的积累、沉淀、提炼和实践，公司于2012年开展了企业文化诊断调研和大讨论，对原有核心价值体系进行了归纳提炼和升华，形成了一套新的、完整清晰的企业文化理念体系——《中投文化共识》。它是公司艰苦创业、勇于创新、稳健成长的智慧沉淀；是全体员工多元文化背景、思想观念、理想追求交融后达成的共识；也是公司凝心聚力、持续发展的价值准则和精神操守。

公司的核心价值观确定为：责任、合力、专业、进取。中投公司的本质就是对国家沉甸甸的一份责任。公司的投资是有纪律的投资行为，要协同合力追求公司整体收益最大化。公司一直在奋斗成为国际一流主权财富基金，这离不开专业的职业素养。此外，公司始终在创新中成长，不断自我提高，不断进取。

企业文化始于言，落于行。《中投文化共识》发布后，公司有序推进文化建设有效落地，把文化理念与发展战略相结合，促使文化理念真正落实到公司的经营和管理之中。公司通过培养中投人、打造中投团队、树立中投形象的三条路径，将企业文化理念根植于员工心中，固化于管理制度之中，外化于员工行为和公司形象之中，真正实现了企业的文化自觉。员工凝聚力和归属感不断增强，为公司持续稳健发展提供了强大的精神动力和有利的文化支撑。

创立企业文化不是一朝一夕的事，需要相当长时间来培育和积淀。企业文化也不是一成不变的，而是发展的。公司的企业文化从理念到行动，从多元到一元，然后逐步达成共识的这种演变是实实在在、不拘一格地求同存异，这正是中投文化的精髓——文化开明、文化包容。十年后的今天，中投公司仍是一家年轻的机构，仍在不断提升自我认知、追求卓越。公司坚信，只要把企业文化与核心价值观深深烙刻在每一名员工的心中，就一定能够实现基业长青。

坚持做负责任的投资者

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。在境外投资中，中投公司严格遵守当地法律法规，尊重当地社情民意。

公司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》，这是适用于所有中投员工的反腐败和反贿赂政策。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，了解并执行相关的反腐败和反贿赂政策。



专栏2 | 积极履行企业社会责任 扎实推进精准扶贫工作

按照国家的整体部署，自2011年以来，公司先后承担起贵州施秉县、青海循化县、甘肃静宁县和会宁县这“三省四县”的定点扶贫任务。公司紧扣增加贫困人口收入这个核心目标，开展精准扶贫，并已初见成效。公司向贫困地区派驻挂职干部累计共17人次，持续开展捐赠电脑、书籍、衣物活动，与贫困学生结对帮扶，并组织夏令营等多种公益扶贫项目，力争把资金和资源用在刀刃上，推进脱贫攻坚工作向纵深发展。除上述对定点县的帮扶外，公司还承担了湖南古丈县、安徽岳西县、新疆吉木乃县和麦盖提县等的协助扶贫任务。

通过定点扶贫工作，公司探索出一套行之有效的项目管理机制。一是在项目选择上要立足当地的资源禀赋，发展特色产业，将当地资源优势转化为经济优势；二是要有一支素质强、专业对口的专职队伍负责项目管理，能够有效实现现场检查和监督；三是要确保专款专用，严格监管资金；四是对于工程项目要严格履行招标程序，建立监理制度，保证工程质量。

公司自参与扶贫工作以来的不懈努力逐步转化为可喜的成果：

公司在开展扶贫工作过程中已与贫困地区的人民建立起紧密联系和深厚感情。

精准扶贫永远在路上，只要脱贫攻坚战没有取得最终的全面胜利，中投公司的努力就不会停歇。

扶贫地点	减少贫困人口	贫困发生率
贵州 施秉县	9673 人	15.19% → 8.96%
青海 循化县	4607 人	3.58% → 0.03%
甘肃 静宁县	2.67 万人	18.7% → 13.6%
甘肃 会宁县	2.86 万人	17.42% → 12.18%

对外交流与合作

随着综合国力的日益提升，中国对世界经济发展的贡献越来越大，中国企业在国际经贸合作中发挥着更加积极的作用。组建中投公司是中国继续深化改革开放、加强国际交流与合作、实现互利共赢的重大举措，是展示中国企业市场化、商业化、专业化和国际化的一个全新窗口。回首十年，公司不辱使命，努力讲好中投故事。

2007年9月，“中国组建中投公司”这条新闻引起了全球高度关注。公司深信审慎、专业的投资行为和负责任的投资活动是获得国际同行认可的前提，公开坦诚的对话和沟通是获得投资接受国或地区政府、监管机构和国际社会信任的必由之路。随后，公司迅速全面展开了广泛对外沟通和交流，并着手搭建全球合作网络。

作为新机构，公司成立伊始便按照国际标准和规则开展投资业务。2008年4月，为了向投资接受国或地区和国际金融市场证明主权财富基金的投资是出于商业和财务目的，在国际货币基金组织的支持下，全球资产规模在5亿美元以上的主要主权财富基金组成主权财富基金国际工作组，起草制定《普遍接受的原则和实践》（即《圣地亚哥原则》）。这项工作对于全球主权财富基金来说都是一次新的尝试。中投公司是积极的工作组成员，全程参与了《圣地亚哥原则》研讨和文本修订，展示了新成立的主权财富基金应有的责任和担当。《圣地亚哥原则》于2008年10月正式对外发布，中投公司随即履行了对《圣地亚哥原则》的庄严承诺，体现了透明、负责任长期投资者的市场形象。公司还参与主权财富基金国际论坛（以下简称“论坛”）的创建，之后长期在论坛中担任重要职务，主动引领和推动《圣地亚哥原则》的更广泛普及。公司积极通过参与制定论坛发展改革计划、分享投资管理案例和应对各类风险的经验、参与问卷调查、配合专题研究、开展自我评测等具体工作，支持论坛的发展。2011年5月，论坛在北京召开第三次年会，并发布《北京宣言》，敦促世界各国共同努力，在继续为全球经济复苏和恢复金融稳定贡献力量的同时，为主权财富基金建立公开、公平、非歧视性的投资环境。同时，中投公司时任监事长金立群当选论坛主席。2015年，中投公司时任总经理李克平当选论坛董事。他们在任期内积极协调和推动论坛成员开展沟通、交流和协作，增进了国际社会和投资接受国或地区对主

权财富基金的了解和信任。

自组建之日起，公司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，参与了多项国家高端外交、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，并在多种场合发出“中国声音”，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。十年来，公司既参加了包括二十国集团（G20）、二十国集团工商界（B20）、国际商会等多边会议、机制和论坛，也参与了中国与美国、俄罗斯、英国、法国、日本、印度、巴西等国的双边对话和合作机制。同时，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，学习和了解这些经济体的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。公司还接待了数以千计的国际来访，就共同关注的时事热点问题和潜在合作机遇交换意见。

成立以来，公司借鉴国际同行的做法和实践，建立了官方网站、年度报告、新闻发言人、媒体报道、官方公众服务号等在内的多层次沟通平台，主动、适时披露公司治理架构、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等，受到投资接受国或地区和合作伙伴的普遍赞赏。公司高级管理人员还通过接受境内外媒体采访、刊发署名文章、在公开会议上发言等方式，主动介绍公司的投资理念、投资原则和投资活动，提供权威信息和观点，引导外界对公司的正确认知。经过长期不懈努力，公司已编织了一张由各国政府部门、金融监管机构、投资同行、业内专家，以及舆论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。

十年来，公司高度重视增进国际社会的理解认同，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。公司作为负责任的全球机构投资者和有价值的合作伙伴，始终秉承审慎、专业的态度，用切实行动树立了中国投资者市场化、商业化、专业化和国际化的良好国际形象。

专栏3 | 《圣地亚哥原则》问世十周年

自觉、自愿和严格遵守主权财富基金《圣地亚哥原则》是中投公司对国际社会的庄严承诺。

主权财富基金《圣地亚哥原则》于2008年10月正式问世，是由主权财富基金国际工作组制定的一套高标准行为准则，属自愿性质。

《圣地亚哥原则》共有24条细则，涵盖三个关键领域：一是主权财富基金的法律框架、目标及与宏观经济政策的协调；二是制度框架和公司治理架构；三是投资和风险管理框架。

《圣地亚哥原则》确立了主权财富基金开展投资业务的四项基本要求：一是助力维护全球金融体系的稳定、促进资本和投资的自由流动；二是遵守投资接受国或地区相应的法律、法规和信息披露要求；三是投资基于经济和财务的回报与风险考量；四是建立透明、健全的公司治理架构，以保证公司良好的运营控制、风险管理和问责机制。

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，继续推广《圣地亚哥原则》，加强全球主权财富基金之间的交流和合作，并保持与主要投资接受国或地区之间的政策对话与沟通。论坛自成立以来，通过开展年会、研讨会、专题工作分委会、热点问题研究、问卷调查等各项工作，促进成员与同业机构、相关专家交流主权财富基金发展趋势、风险管理、投资机制、投资策略等观点；帮助成员分享《圣地亚哥原则》执行经验；促进成员加强与投资接受国或地区、相关国际组织及资本市场的关系，降低跨境投资的潜在风险，促进营造非歧视、建设性及互利共赢的投资环境。

2018年，《圣地亚哥原则》已发布十周年。《圣地亚哥原则》有效增加了国际社会对主权财富基金的了解，减轻了主权财富基金面临的国际压力，也大大减少了部分投资接受国或地区的疑虑或非议。目前全球已有三十余家主权财富基金自愿履行《圣地亚哥原则》。

公司大事记

2007

9月 中投公司在北京成立，并设立了董事会、监事会以及执行委员会，楼继伟担任中投公司董事长兼首席执行官

2009

7月 成立国际咨询委员会
7月 发布首份年度报告

2008

1月 成立投资决策委员会和风险管理委员会
9月 开通中投公司官方网站
10月 中国政府签署主权财富基金《圣地亚哥原则》

2011

1月 董事会决定将投资考核周期调整至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”第三次年会，发表《北京宣言》
9月 成立中投国际有限责任公司

2010

11月 成立中投国际（香港）有限公司

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》

2017

5月 中投公司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

2015

1月 成立中投海外直接投资有限责任公司
11月 成立中央汇金资产管理有限责任公司

2013

7月 丁学东担任中投公司董事长
兼首席执行官

2014

1月 中投公司风险业绩系统--
“丰业”投入使用

2016

1月 采用参考组合配置模式



境外投资管理

中投国际和中投海外坚持市场化、商业化、专业化和国际化的运作模式。



10
2007-
2017



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、负责任和有声誉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。

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。

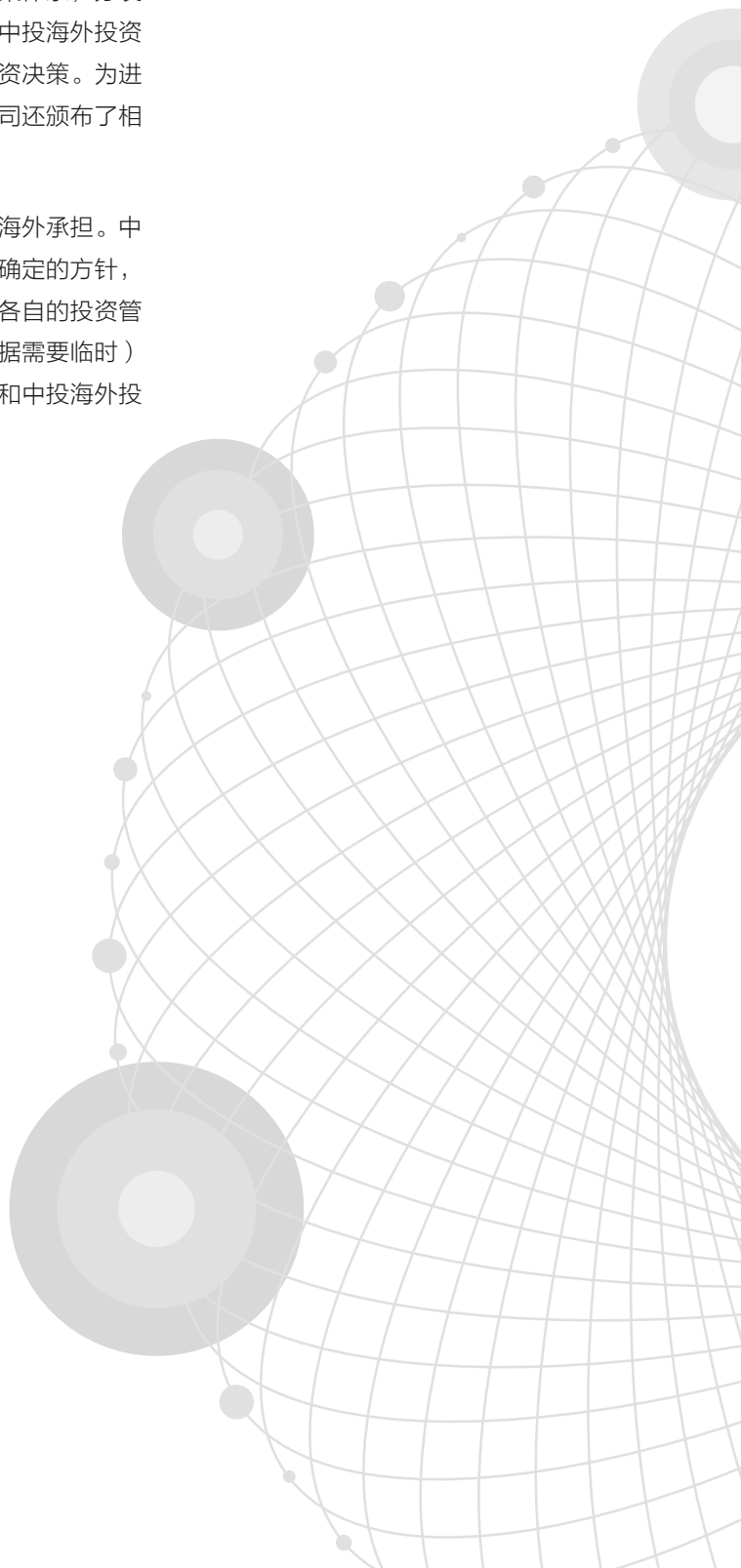
坚持长期投资者的理念，发挥长期投资者对短期市场风险承担能力强的优势，获取非流动性溢价。

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。

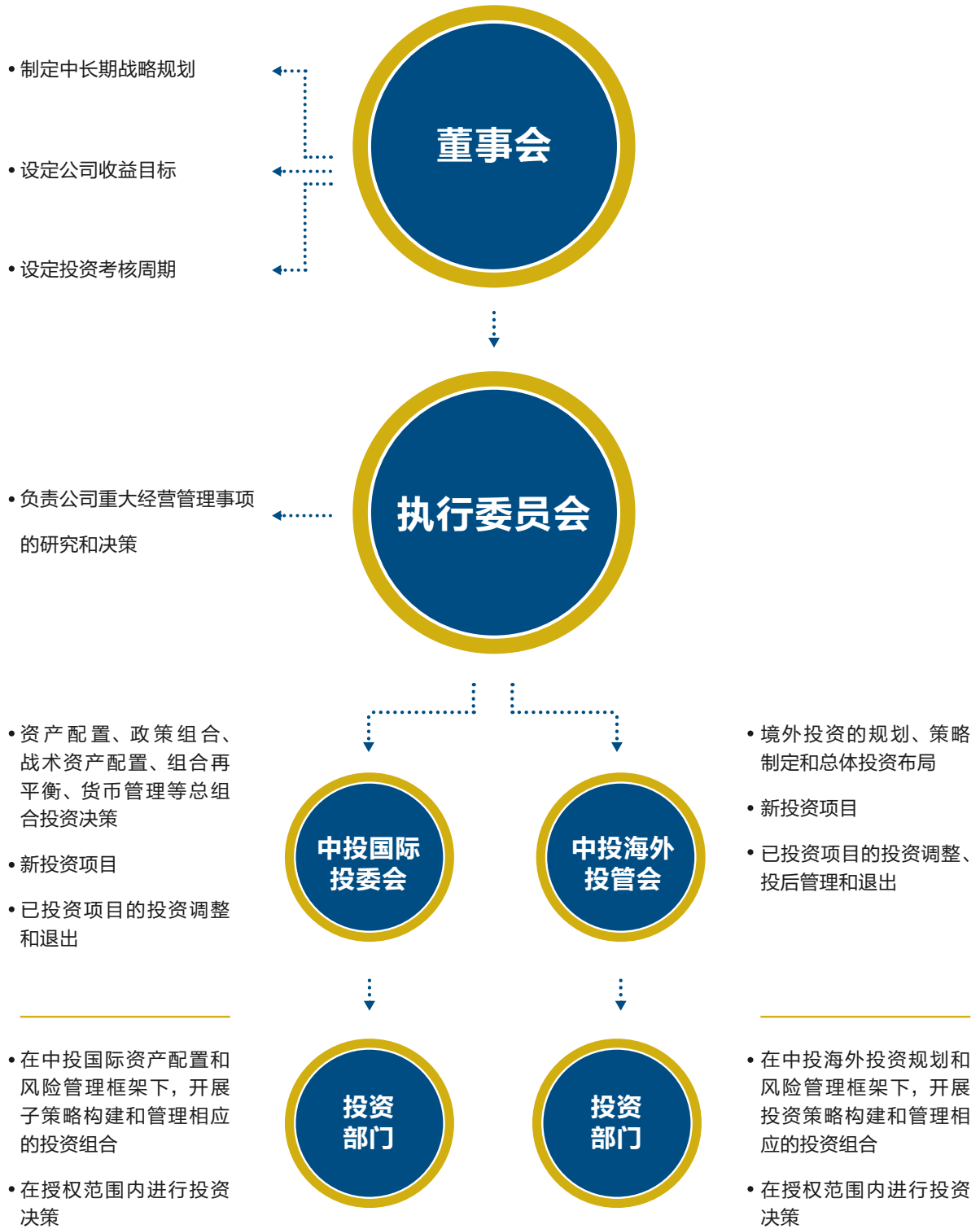
投资决策

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，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”），分别开展投资决策。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，公司还颁布了相应的投资决策授权方案。

目前，中投公司的境外投资和管理业务由中投国际和中投海外承担。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。



图表2：投资决策流程图



投资部门

公司在成立之初设立股权投资部、固定收益投资部、另类资产投资部，2009年4月调整为相对收益投资部、策略投资部、私募投资部、专项投资部。2010年11月，公司在香港成立中投国际（香港）。2011年5月，对原相对收益投资部、策略投资部的业务进行了重新整合，组建了股权策略投资部、债券与绝对收益投资部。前者负责以积极方式投资（全球）公开市场股票；后者负责固定收益产品，以及对冲基金和多资产等绝对收益投资。2015年1月，原专项投资部整编制划入新成立的中投海外。2015年10月，为进一步扩大稳定收益类实物资产投资，公司组建了房地产投资部。

目前中投国际和中投海外投资部门设置如下：

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；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。

此外，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。

中投公司境外分支机构

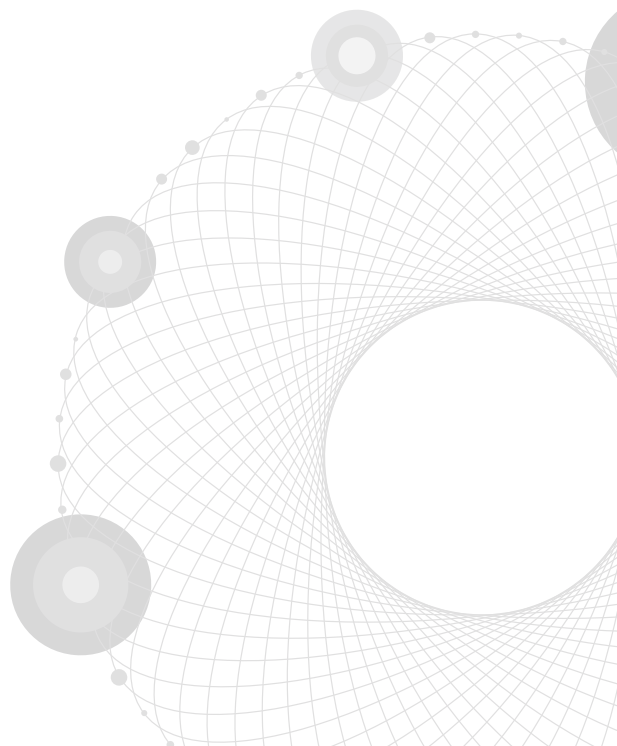
中投国际（香港）主要负责全球投资级公司债、中国香港股票策略、亚洲股票自营组合、中国企业特殊信用机会和美国高收益债四个投资策略组合。

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和其他投资机构经验；四是在实践过程中不断优化提高。

成立之初，公司采用传统“战略资产配置——战术资产配置”双层架构，其中战略资产配置是长期最优目标组合，战术资产配置则通过前瞻性研究捕捉中短期市场错位机会。2007年第一版战略资产配置方案充分践行分散化和长期投资理念，构建了较为均衡的目标组合，并对另类资产设定了较高比例。在资金投放过程中，公司先后建立了再平衡、货币对冲、流动性管理等敞口管理机制，确保实际敞口与配置目标的偏离度保持在合理区间，强化了投资纪律。2013年初，公司引入政策组合，根据1-3年的中期观点设定各类资产目标，作为总组合的锚定，配置架构得到进一步完善。

2015年底，公司对资产配置框架进行了系统性回顾和调整，正式采用参考组合模式，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。



图表3：配置组合变化

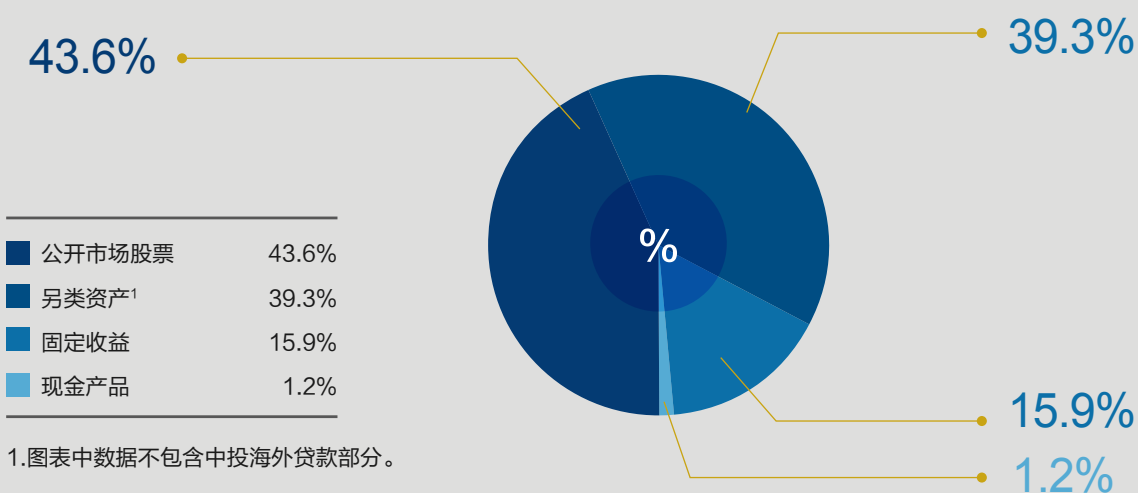
2008年	现金管理产品	87.4%
	固定收益证券	9.0%
	股权	3.2%
	其它	0.4%

2011年	长期资产	31%
	公开市场股票	25%
	固定收益	21%
	绝对收益	12%
	现金、现金产品和其它	11%

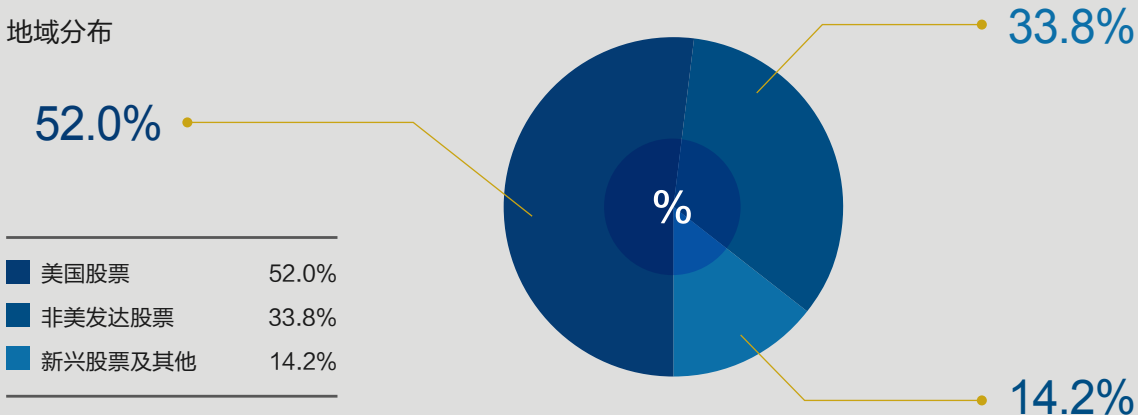
2017年	公开市场股票	43.6%
	另类资产 ¹	39.3%
	固定收益	15.9%
	现金产品	1.2%

1. 图表中数据不包含中投海外贷款部分。

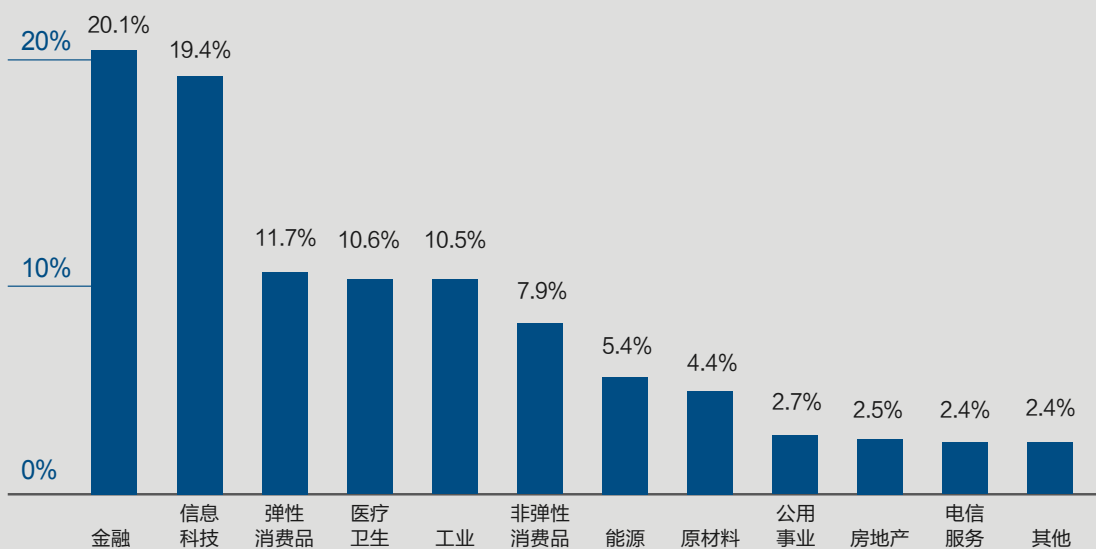
图表4：境外投资组合分布及比例（截至2017年12月31日）



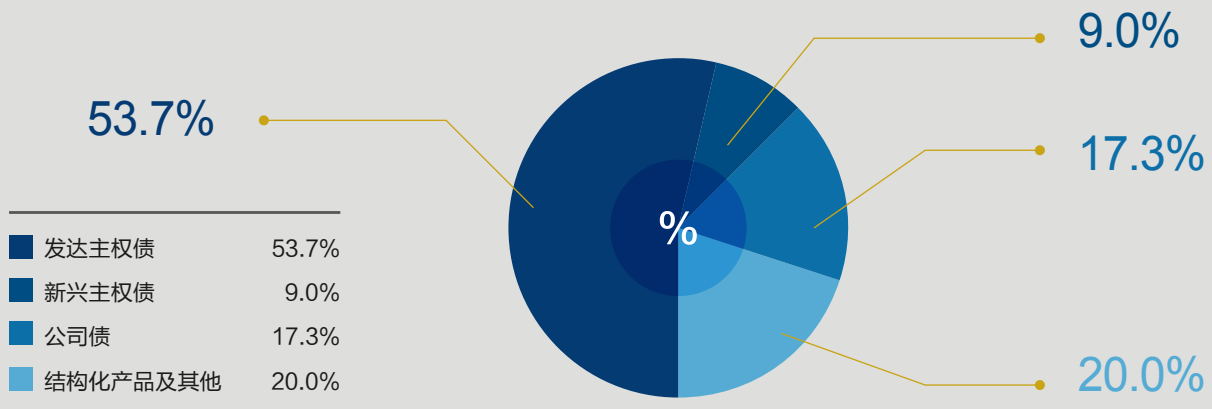
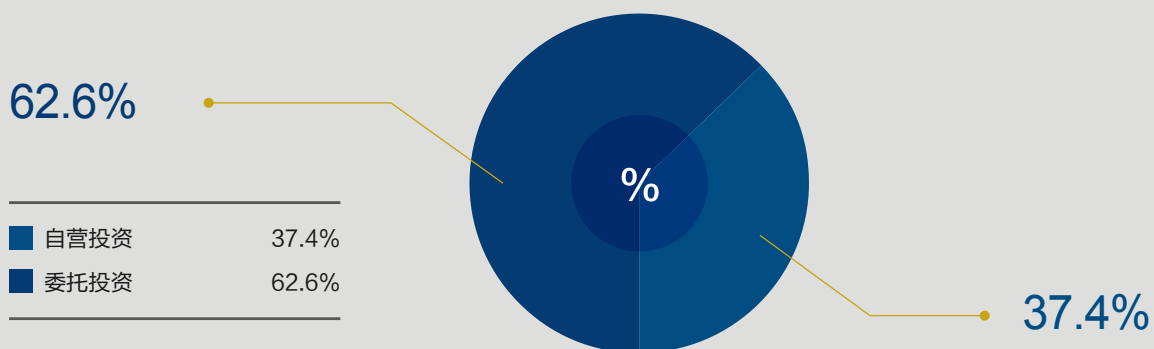
图表5：境外投资组合公开市场股票类型分布（截至2017年12月31日）



行业分布



图表6：境外投资组合固定收益类型分布（截至2017年12月31日）

图表7：境外投资组合自营和委托投资比例¹（截至2017年12月31日）

1. 图表中数据不包含中投海外贷款部分。

投资管理活动

在中投公司创业初期，委托投资为公司构建投资组合、寻找超额收益、积累商业资源、搭建合作网络、学习业界实践奠定了坚实的基础。从长期看，委托投资也是公司作为行业上游的资产所有者开展投资管理业务的基石。经过十年积累，公司已经形成了一整套委托投资的方法论，能够在各资产类别选聘到投资理念清晰、符合公司配置意图、业绩纪录持续优秀的外部管理人，并加强对委托投资的投后管理。目前，公司与业界很多优秀的管理人都建立了长期合作关系，并且不断创新投资合作模式，在基金投资之外的跟投/共投，人员交流、知识共享等领域开展全方位深度合作。公司清醒地认识到，只有在委托投资基础上着力培育公开市场自营和长期资产直接投资能力，才能充分发挥公司长期视角、资金规模、中国因素和网络平台等方面的独特优势。

在委托投资的基础上，公司虚心借鉴业内一流管理人的投资实践，逐步完善相关投资制度和投研流程，着力培育自营投资能力，与委托组合管理形成相互补充和促进。

专栏4 | 自营和直投业务模式

在投资业绩上，公开市场多个自营组合建仓以来表现超越基准，与全球同行业管理人相比业绩也相对靠前；私募股权、私募信用、房地产、基础设施等长期资产的直接投资取得了稳定、良好的投资回报，较好实现了配置意图，为总组合的业绩提供了有力支撑。

从自营能力看，公司在股票、债券、多资产等各主要公开市场资产大类以及动态资产配置调整机制下都设有自营团队；同时不断引入业界前沿投资实践，例如公司是国内最早开展风险平配策略投资的机构，在全球也是较早进入这一领域的机构。

从直投能力看，公司积累了一批具备较强专业能力和实战经验的投资团队，做成了多个在投资接受国或地区和行业具有一定影响力的标志性投资项目；在不少项目中，公司已经在发挥中国因素的比较优势和大型机构的引领作用，并开始充当内引外联的交易撮合者角色。

从团队建设看，员工获得更好的平台施展才能，也有更多的机会向顶尖管理人学习，进入自身能力和工作积极性与日俱增的良性循环，这为公司吸引和留住一流的投资人才创造了有利条件。

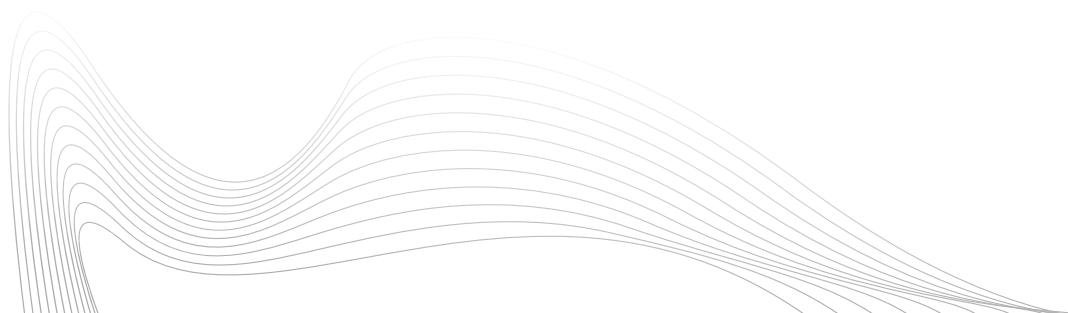
从运营管理看，为适应和满足自营和直投的业务需要，公司在制度设计、风险管理、研究支持、系统建设、财务管理、法律合规、审计监督、公共关系、国际合作等方面的投资管理与支持能力也得到全方位持续提升。

专栏5 | 创新对外投资方式

在当前国际国内经济金融形势发生深刻变化的情况下，创新对外投资方式成为中国对外投资进入新阶段、应对新挑战的必然要求和选择，也是适应对外投资新任务的必须举措。2017年11月中投公司与美国高盛集团签署了战略合作谅解备忘录，成立中美制造业合作基金，该基金目标承诺投资额50亿美元，将投资于美国制造业、工业、消费、医疗等行业企业，通过开拓中国市场，有利于深化中美经贸投资合作。

未来，中投公司将坚持以对外投资战略规划作为引领，努力开拓新的投资渠道，不断探索新的投资模式，逐步完善投资管理机制和体系。公司将主要围绕以下几方面来创新对外合作模式：一是稳步加大另类资产和直接投资，形成以另类资产和直接投资为特色的投资模式。二是发挥背靠中国市场的优势，大力推进“中国因素”投资，充实既通晓国际市场、又了解中国市场的投资人才，深化与国内机构的交流合作，实现包括投资接受国或地区在内各方的合作共赢。三是积极探索新的投资方式，包括在优化已有多双边基金和平台基金的同时，发起设立新的多双边基金及平行基金，搭建跨境双向投资合作平台。四是打造多维度的跨境投资生态网络，建立具有影响力的跨境投资交流平台，积极担当境内外企业的投资顾问和联系人，发挥桥梁纽带作用，共同挖掘投资合作机遇。

2017年世界经济活动持续向好且动能强化，实现全球金融危机以来首次全面复苏，主要经济体失业率稳步下降，货币政策逐渐趋向正常化；国际金融市场持续回暖，股票、债券、大宗商品等主要资产都实现上涨，非美发达和新兴市场货币也逐步回升。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2017年12月31日，公司境外投资业务累计年化净收益率超出十年投资绩效考核目标。



中投国际投资管理活动

资产配置方面，公司在“参考组合——三年政策组合——年度政策组合——实际组合”四层配置框架下持续加强资产配置研究和管理，不断优化策略和基准设置，提升资产配置效能。全面系统评估资产价格驱动因素，加强大类资产、基准和市场走势研判，并调整年度政策组合；在总组合触发再平衡机制后，有纪律性地开展再平衡操作，使总组合敞口保持在目标水平；积极管理与政策组合互补的战术资产配置叠加组合，把握因市场价格错位带来的中短期绝对收益，实现较好回报；建立货币敞口叠加组合，统筹公司货币敞口，有效管理汇率风险。

公开市场投资方面，公司持续推进公开市场投资的精细化管理，推进策略结构优化，提高超额收益获取能力。公开市场股票方面，深入跟踪、评估已投管理人，调整优化组合结构；开展具有中长期配置意义的行业主题投资策略，包括信息科技、医疗健康和基础设施等，拓展超额收益来源；持续开发量化自营组合，不断提高市场适应性。债券与绝对收益方面，债券策略，细致回顾现有策略和管理人，给予投资能力较强、业绩优秀的管理人更多灵活度；对冲基金策略，强化投后监控管理工作，按照优胜劣汰原则，对管理人进行撤资与增选；多资产策略，按照资产配置方案完成增资操作，进一步提高风险分散化效果。

长期资产管理方面，公司重点加强长期资产配置与策略研究，提升长期资产投资效能；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。2017年，共签约或审批49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方面，探索管理人分类管理机制，适度提高对部分业绩持续优秀的基金的承诺投资额；创新账户管理机制，改进投资决策流程，及时抓住高质量投资机会，强化与管理人合作跟投、共投；与少数能力突出、业绩优秀的顶级投资机构在传统合伙人(LP-GP)关系之上构建基于信任、互惠原则的深入合作关系。房地产方面，遴选聘用优秀新基金并对已投基金进行择优续聘；严控项目风险，注重挖掘具有平台投资价值和成熟运营模式的优质项目，并关注市场有效性较低的细分市场和投资机会。投后管理方面，注重加大投后管理的参与力度和主动性，对已投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，妥善开展项目减持和退出工作。

专栏6 | 欧洲大型物流设施 资产组合项目

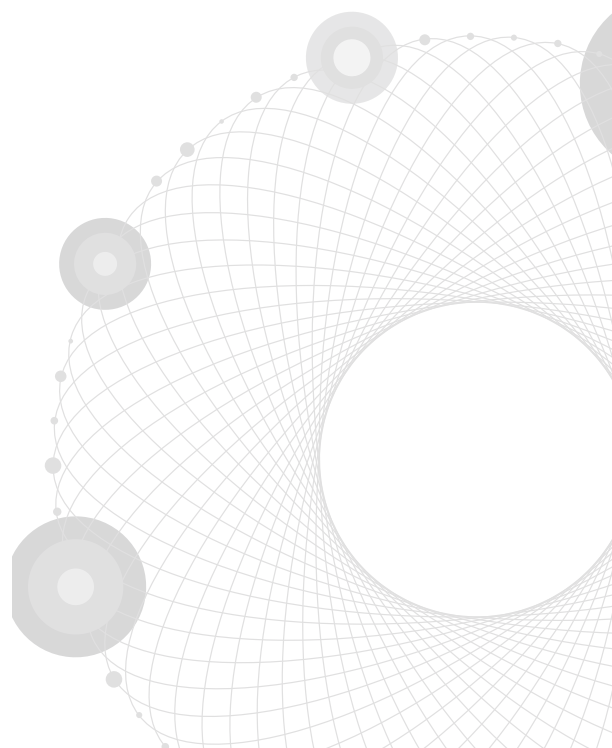
2017年11月，中投公司联合多家中国国内企业组成投资团，顺利完成欧洲大型物流设施资产组合项目(Logicor项目)。总体来看，Logicor项目具有如下特点：

资产规模大。Logicor项目资产组合包含600多个物流设施，分布于17个欧洲国家，横跨英国、德国、法国、南欧、北欧、中东欧及荷比卢七大区域，已建成物业面积超过1300万平方米，同时还包括具备完善运营体系的资产管理平台，是欧洲规模最大的物流设施资产组合。截至目前，Logicor项目是中投公司单笔资产规模最大的直投项目。

中投公司牵头引领中国投、融资机构共同投资海外项目。Logicor项目总投资122.5亿欧元，中投公司作为领投方，不仅引入多家中国投资伙伴，而且项目贷款融资亦由中国金融机构牵头的银团提供，取得了良好效果。

投资主题体现了“一带一路”建设倡导的“共商共建共享”理念。Logicor项目资产组合覆盖了波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚及俄罗斯等多个“一带一路”沿线国家，而且多数资产位于交通要道附近，对于促进该地区物流设施与网络的升级和发展将起到积极作用。这是中投公司积极参与“一带一路”建设的优质投资案例。

该交易获得了PERE 2017年度全球最佳交易奖，中投公司也凭借此交易获得PERE 2017年度欧洲最佳机构投资者奖。



中投海外投资管理活动

成立之初，中投海外全面梳理制定与直投业务相关的规章制度，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。在治理上，中投海外积极推进顶层设计，并持续优化部门架构、决策流程、激励机制，不断探索有中投特色的直投业务模式和投资策略。在业务上，依托能源、矿产、农业和基础设施等领域的直投经验，将业务合作拓展到先进制造、医疗健康、消费服务、高科技等全球泛行业领域。在团队上，中投海外加快内部架构建设和团队组建，以原有团队为基础，并延揽全球专业人才。中投海外投资合作步伐不断加快，在基础设施、互联网、金融、服务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。

2017年，中投海外推进战略规划与研究，起草完成《中投海外2017-2026年业务发展规划纲要》，梳理总结过去直接投资经验，推动直接投资业务模式创新；进一步制订投资管理相关制度，持续完善投资决策、财务管理、法律事务、运营管理、风险管理等方面的制度建设；优化人力资源管理架构，推动激励机制创新；与国际机构建立和发展长期战略合作关系，与多家国内企业进行项目对接合作。

2017年，中投海外完成投资决策的项目共计20个，涉及承诺投资额合计约38亿美元。基础设施领域，中投海外持续加大力度，注重子行业筛选，密切跟踪交通和能源基础设施的机会，还尝试开展停车场、输配电、电信等多个领域的项目，努力构建组合结构均衡、资产质量优良、投资区域广泛、行业类型多样、项目阶段全面的基础设施投资组合。资源能源领域，中投海外抓住有利行业周期窗口，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，中投海外从中国视角出发，逐渐形成了聚焦科技、媒体和通信、医疗健康、消费、先进制造等行业的策略布局，并开展多笔相关投资。农业领域，中投海外依托中投君义资产管理公司，不断研究梳理、开发有价值的细分行业，与国内外行业企业和投资机构深入合作，已开展农地、乳业、渔产等领域投资，积极打造专业化海外农业直投业务平台。多双边平台基金领域，中投海外完成丝路基金增资，续聘中爱科技发展基金第二期，完成中俄投资基金第二次注资，推动中法第三方市场合作基金、中墨基金等工作。

中投公司境外分支机构

建立境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）是中投公司成立的第一个境外分支机构。成立七年多来，中投国际（香港）的公司治理体系日趋完善，已建立起规范的公司组合架构和制度体系；投

资业务领域持续拓展，截至2017年底在管资产合计总市值为127.8亿美元，管理多个公开市场股票和债券组合；协同配合能力不断提高，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。

2017年，中投国际（香港）坚持既定的投研纪律和研究规范，积极、审慎管理全球投资级公司债策略、中国香港股票策略、亚洲股票自营组合、中国企业特殊信用机会和美国高收益债五个组合，并积极拓展新兴市场本币债自营组合，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，为公司提供了有力的市场研究和投资者关系拓展。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。

纽约代表处于2017年5月正式开业，主要负责开展北美经济、金融市场及监管政策的调查研究，维护和发展与北美地区资产管理人及商业伙伴的合作关系，为总部收集投资项目信息和提供服务支持，并与当地政府部门和监管机构沟通联络，提升中投公司作为负责任机构投资者的声誉和形象。一年多来，代表处充分利用纽约国际金融中心的地位和优势，积极拓展商业伙伴网络与发掘投资项目资源，加强了与当地商业伙伴的交流合作，开展区域经济、金融市场和监管趋势的研究工作，为公司在美洲开展投资等相关活动提供了有力的支持。

专栏7 | 英国国家电网公司配气管道资产

2017年3月，中投海外联合麦格理基础设施和实物资产投资基金、安联集团旗下投资公司Allianz Capital Partners GmbH、卡塔尔投资局、英国资产管理公司Hermes Investment Management、Dalmore Capital及Amber Infrastructure完成了对英国国家电网公司（以下简称“英国国网”）配气管道资产的61%股权收购。该交易是英国近期少见的大规模基础设施资产出售，中投海外的投资总金额超过6亿英镑。

英国国网是以英国为总部的国际电力及天然气网络集团，其配气管道业务占据英国近50%的市场份额，也是英国第一大配气管道运营商。英国国网的配气管道资产是英国不可或缺的基础设施，属于发达国家受监管的核心基础设施，既能够提供稳定收入，同时具备一定的增长空间。

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。

该交易获得了IJGlobal 2017年欧洲中下游石油天然气领域最佳交易奖。

投资管理与支持

成立初期，中投公司本着精简高效的原则组建中后台，明确中后台为前台服务。十年来，中投公司不断夯实基础管理、规范管理体系，投资支持能力得到显著提升。中后台团队规范有序运营，稳健发展，积极有力地支撑了前台业务的顺利推进。

一是优化投资决策制度和管理办法，改进流程设计，提升投资决策效率和投资管理的灵活性；加大投后管理支持力度，强化项目定期回顾机制和重大事项专题汇报机制；建立多层次项目信息报告体系，大力推动投后管理体系建设，提升项目全流程管理水平。

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；举办“中投论坛”等活动，搭建境内和境外、线上和线下的国际合作平台。

三是优化投资运营体系架构，推进公开市场运营支持的标准化与电子化，另类资产运营支持的专业化与定制化；保障投资基础数据管理平台运营，提升数据的准确性和时效性；改进结算流程、降低结算相关成本；加强服务商管理、提高服务质量；积极探索直投项目投后运营管理模式和价值提升渠道。

四是强化预算编制和执行控制，推动全成本分摊结果的应用，不断深化成本效能对标分析；落实财务会计规范，提升会计信息质量；继续做好流动性管理、现金保值增值管理和负债管理；建立费用成本数据库，加强费用制度建设；积极拓展公司融资渠道。

五是启动中投大数据平台建设，逐步实现业务数据的集中存储和管理、有序共享和挖掘；建立新一代信息共享平台，打造智能金融生态圈；做好各应用系统、信息技术基础设施的综合运维工作；开展容灾切换演练，保障公司业务连续性；跟踪和研究技术发展趋势，试点新兴技术在公司系统建设的应用。

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。

七是持续推进防范利益冲突管理、治理监督、审计监督、监督执纪问责等，开展部门和团队负责人履职情况约谈、员工廉洁合规教育等工作；监督公司董事和高级管理人员履职行为，监督公司会计和财务状况，开展投资业务审计、经济责任审计等工作。

投资业绩

鉴于中投公司长期投资者的性质，中投公司董事会于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。

2017年，中投公司境外投资净收益率按美元计算为17.59%；截至2017年12月31日，累计年化净收益率为5.94%，完成了十年投资绩效考核目标。

图表8：境外投资组合投资业绩概要

年份	累计年化净收益率 ¹	年度净收益率
2008 ¹	-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%
2015	4.58%	-2.96%
2016	4.76%	6.22%
2017	5.94%	17.59%

1.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。

风险管理

成立伊始，公司就组建了风险管理团队。2008年1月，公司在执行委员会下建立风险管理委员会（以下简称“风委会”），随后制定《风险管理基本制度》，明确公司风险管理的总体目标和基本原则，完成第一份全面风险管理报告。2009年，公司着重提升运营风险的内控管理，发布《内部控制基本制度》。2010年，公司实现对市场风险、信用风险和操作风险的集中管理，并搭建投资估值、业绩评估和归因分析体系，建立了“三道防线”的内控体系。

2011年，欧债危机的影响持续发酵，公司总组合风险预警机制启动，公司果断采取措施积极应对。2012年，公司对总组合进行全面梳理并简化结构，同时强化系统建设和前瞻性研究，投资管理活动进入“精、细、严”阶段，全面风险管理体系逐步成型。2014年，公司实行投资经理责任制，明确公司资产与投资人员之间的责任关系；针对直接投资力度加大，长期资产比重逐

步增加的情况，制定《直接投资风险管理指引》。与此同时，公司汲取业内最佳实践及学术研究的前沿成果，结合公司自成立以来积累的投资与风险管理经验，自主开发了拥有知识产权的第一个大型综合投资管理系统——丰业系统（风险业绩分析系统），并顺利投入使用。

2015年以来，公司深化全面风险管理工作，强化资产配置风险管理，集中梳理公司制度，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，建立风险因子体系，完善各类风险管理工具，持续提升对总组合风险的把控能力。

十年来，国际金融市场持续震荡，中投公司在拓展境外投资业务中，积极探索、不断磨砺，建立了由三个层次的制度体系、三级流程的管理体系、“三道防线”的组织架构共同构成的全面风险管理体系。

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、资产配置部、研究部、投资运营部、财务部、内审部和办公室等部门的负责人组成，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负责人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。



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。



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。



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

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。

建立从宏观到市场再到组合的全方位风险监控体系，宏观层面，定期监测主要经济体的宏观经济状况，制作宏观风险热力图，研究宏观经济因子的变化及传导机制；市场层面，持续监测系统性相关指数、动荡指数等指标，完善压力测试分析体系；组合层面，依托中投丰业系统，对总组合进行多层次、多视角的风险与业绩分析监控。

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》，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。加强交易对手管理，针对不同产品的风险敞口特性，关注不同交易对手的动态风险状况并相应进行管理。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。

完善风险管理与内控制度体系，健全化解各类风险的长效机制，2017年制定和修订12个风险管理指引，对17项制度出具意见。

继续强化操作风险管理，优化操作风险管理机制，编制操作风险管理手册，研究建立操作风险容忍度体系；定期组织开展操作风险评估，加强操作风险事件的收集、分析与管控，对操作风险点和控制措施开展检查；强化交易、投资业务流程等重点业务领域的操作风险监测；制定业务连续性管理制度，组织开展首次业务演练工作，提升应急处置能力。

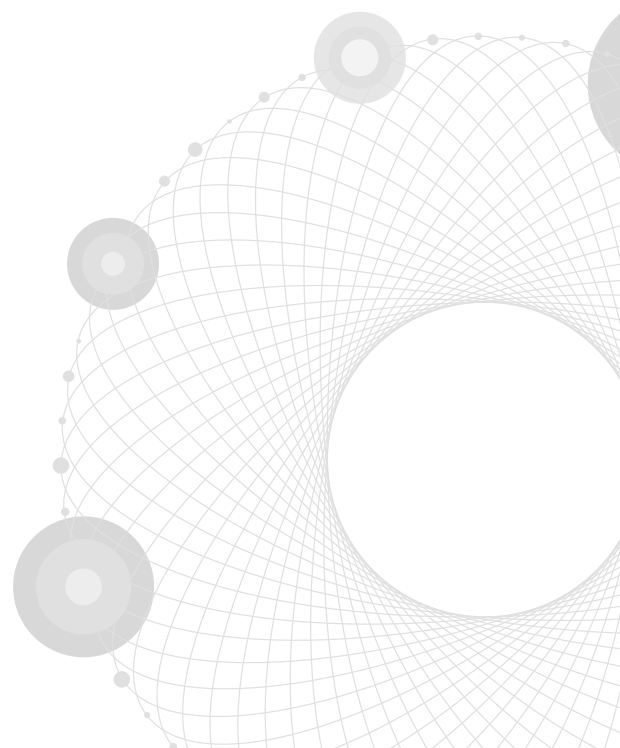
值得指出的是，中投公司高度重视声誉风险的防范与管理，持续做好信息披露和舆情监测工作，强化声誉风险研判和提示。在投资项目与合作伙伴的选择中，公司始终将声誉风险作为决策的重要考量因素，积极履行企业社会责任，以实际行动努力塑造负责任的社会公民与受人尊重的合作伙伴的良好形象。

专栏8 | 十年投资管理经验总结

自成立以来，中投境外投资从无到有，迅速成长为一家资产类别丰富、投资策略多样、行业布局均衡、合作伙伴广泛的大型主权财富基金。十年间，中投公司经历了全球金融危机、欧洲债务危机、大宗商品超级周期终结等重大风险事件，境外投资面临巨大困难和挑战，由此也积累了丰富的投资经验和教训。这些成长过程中的收获都是中投公司宝贵的财富，值得记录、分析、总结和传承。

公司高度重视总结投资经验，研究确定了一批具有典型意义的投资项目作为案例研究对象，既包括成功项目，也包括失败项目。案例涵盖资产配置、公开市场股票投资、固定收益投资、对冲基金投资、多资产（风险平配策略）投资、私募股权基金投资、房地产投资、跟投项目投资、直投项目投资、以及汇金控参股机构股权管理等方面，投资方式包括自营投资业务和委托投资业务。通过对案例逐一进行回顾、解剖、分析、提炼和总结，最终形成了《中投公司各资产类别投资经验与总结》和《中投公司项目案例分析》。

这两套投资案例集是公司在国际金融市场上通过投资实践摸索、概括和总结出来的，既有助于全面提升公司的机构化投资管理能力，也有助于公司统一投资理念，完善投资逻辑，明晰未来发展战略，不断夯实发展基础，保障公司基业长青。



人力资源

中投公司自成立以来，始终将人才视为核心资源和竞争力，奉行“以人为本”的管理理念，坚持以“支撑公司战略发展、服务投资业务开展、实现员工与公司共同成长”作为人力资源管理的目标，不懈追求管理方式科学化和专业化，打造了具有自身特点的人力资源管理模式，建立了人才选、用、育、留的良好环境。

人才延揽

一流的人才创造一流的业绩。公司重视人才延揽，在成立初期就建立了多元化渠道、多样化宣传、多角度评价的人才延揽体系，致力于搭建既有国际投资管理经验，又熟悉中国国情的高素质、高潜质人才队伍。

中投公司希望人才具备以下职业素养：



公司的招聘程序严谨、公正、透明，对所有应聘者统一要求、统一考量。应聘者首先登陆网上招聘系统提交申请，经初步筛选、审核通过后进行网上测试，测试合格者获得面试机会。为确保人才选拔过程严谨、结果公平，面试中由各领域专家组成面试小组，采用多维度测试法对应聘者进行考查。

公司重视人才延揽渠道建设，积极搜寻业务发展所需人才。在2012年建立了海外人才库，储备全球中高级人才信息，提高重点人才与急需人才延揽的时效性和前瞻性。

截至2018年6月，中投公司员工总人数为644人，其中境外投资团队为191人。境外投资团队中，82%以上人员拥有海外工作或学习经历。

职业发展

公司鼓励专业提升，设置了专业通道为主、管理岗位聘任制相结合的职业生涯发展体系，拓宽员工发展空间，建立能上能下的人员管理机制；开发了全员通用能力素质模型和投资岗位能力素质模型，统一人才管理语言，明确人才能力标准，帮助员工提高职业发展的针对性、有效性，实现组织与个人共同成长。

图表9：境外投资团队构成情况



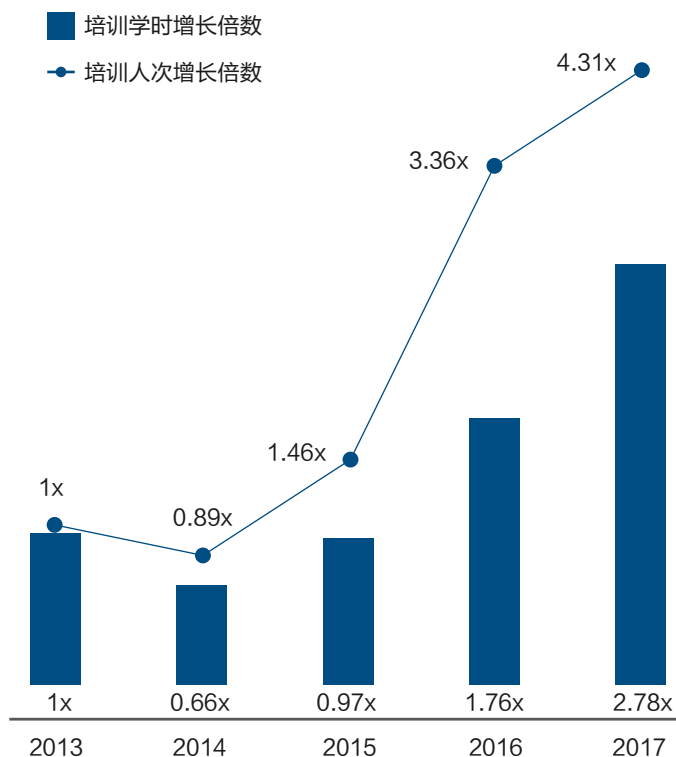
团队发展

人才的教育培训发展是机构可持续发展的重要保障。中投公司坚持以人为本，高度重视员工教育培训，抓好理想信念教育、核心价值观教育和业务能力培训，加强青年员工培养和机构化投资能力建设，助力组织与个人共成长。

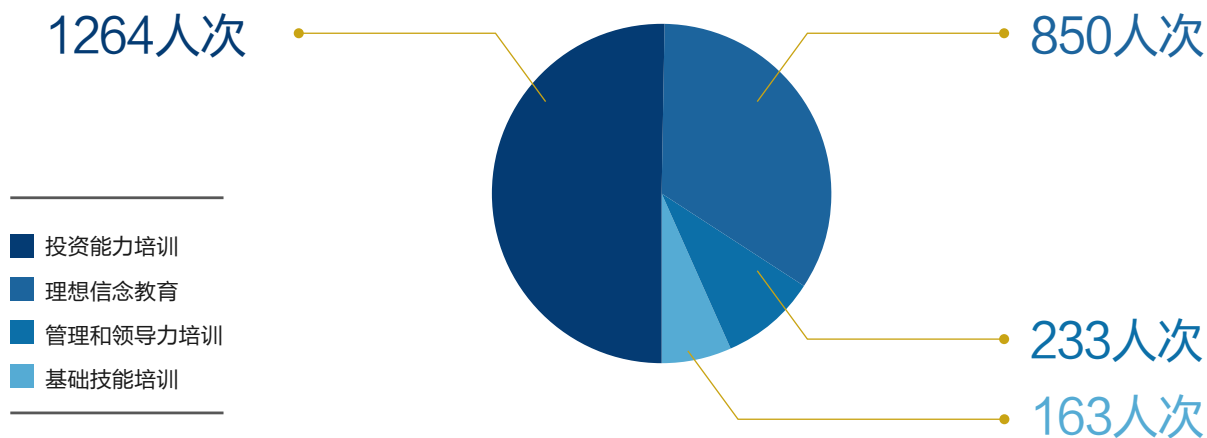
中投公司围绕服务国家战略、机构改革发展和人才队伍建设需要，不断充实和完善员工教育培训体系，培训内容包括理想信念教育、核心价值观教育、投资能力培训、管理和领导力培训、基础技能培训等，培训方式包括集中授课、实战模拟、网络培训、交流学习等，培训合作机构包括国内外高等院校、专业机构、行业协会等，并通过内部师资和课程的开发，促进知识经验的沉淀与分享。

2017年，中投公司组织实施培训项目共74期，累计培训2510人次，64519学时。

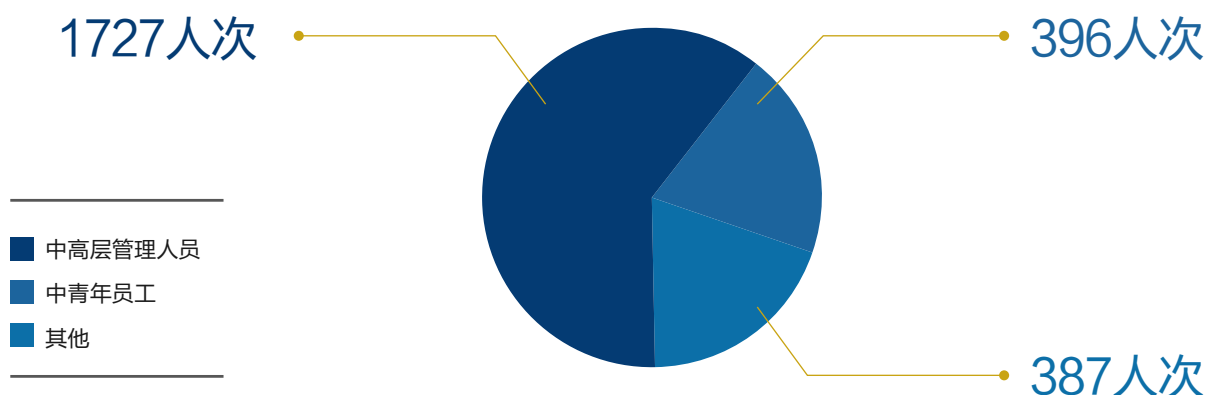
图表10：2013年——2017年培训总量增长倍数



图表11：2017年培训内容



图表12：2017年培训对象



激励约束

公司鼓励价值创造、认可员工贡献，提倡全周期绩效管理，通过对绩效计划的跟踪、指导、考核和反馈，促进员工提升业绩水平，帮助公司达成业绩目标。绩效考核采取目标管理法与360度评价相结合的模式，全面、客观地展现员工工作业绩情况、能力表现情况和工作风格特点。公司重视考核结果应用，将其作为开展针对性业务培训、实施激励约束措施的重要依据。

公司遵循市场化、国际化原则，立足中国国情，不断优化和完善薪酬福利体系，逐步建立与公司发展战略相匹配、导向清晰、符合企业文化、相对市场化的激励机制，本着“激励相容、奖优罚劣”、“加大与业绩挂钩力度、强化业绩导向”，以及“物质与非物质激励相结合”的原则进行分配。此外，公司认真贯彻国家关于中央企业负责人薪酬改革意见，严格按国家规定管理高管薪酬。

人才是中投公司发展的不竭动力。中投公司将立足建设国际一流主权财富基金，秉持“以人为本”的人力资源管理理念，探索更加科学有效的人力资源管理模式，与人才共创未来。

专栏9 | 全面系统提升公司人力资源管理水平

中投公司成立初期，人力资源工作的重点是迅速构建基础体系，打造一支高素质、专业化的工作团队，支撑公司各项业务开展。对此，中投公司采取了“拿来借用”的方式，通过“学中做”与“做中学”相结合，完成了搭体系、建队伍的工作，打下了创业期攻坚战。

2009年起，中投公司开始推进人力资源管理转型，以“三个二、一个一”工程为重要抓手，系统开展各项工作：梳理人力资源管理制度、流程，形成了公司人力资源“基本法”体系，实现了按制度办事、靠制度管理；出台人力资源工作纲领性文件《中投公司2012-2016人力资源战略规划》，人力资源管理目标、指导思想和基本原则得到明确；于2012年至2014年间全面“开展岗位体系、职业生涯规划、能力素质模型”核心枢纽工程建设，大幅度提高了人力资源管理科学化水平；建设海外高端人才库与市场薪酬数据库，为高端人才延揽和薪酬市场化对标提供了基本依据；依托信息技术支撑，建成覆盖人力资源各模块的人力资源信息系统，使之成为加强内控、提高工作效率、实现信息协同、辅助决策分析的有效手段。

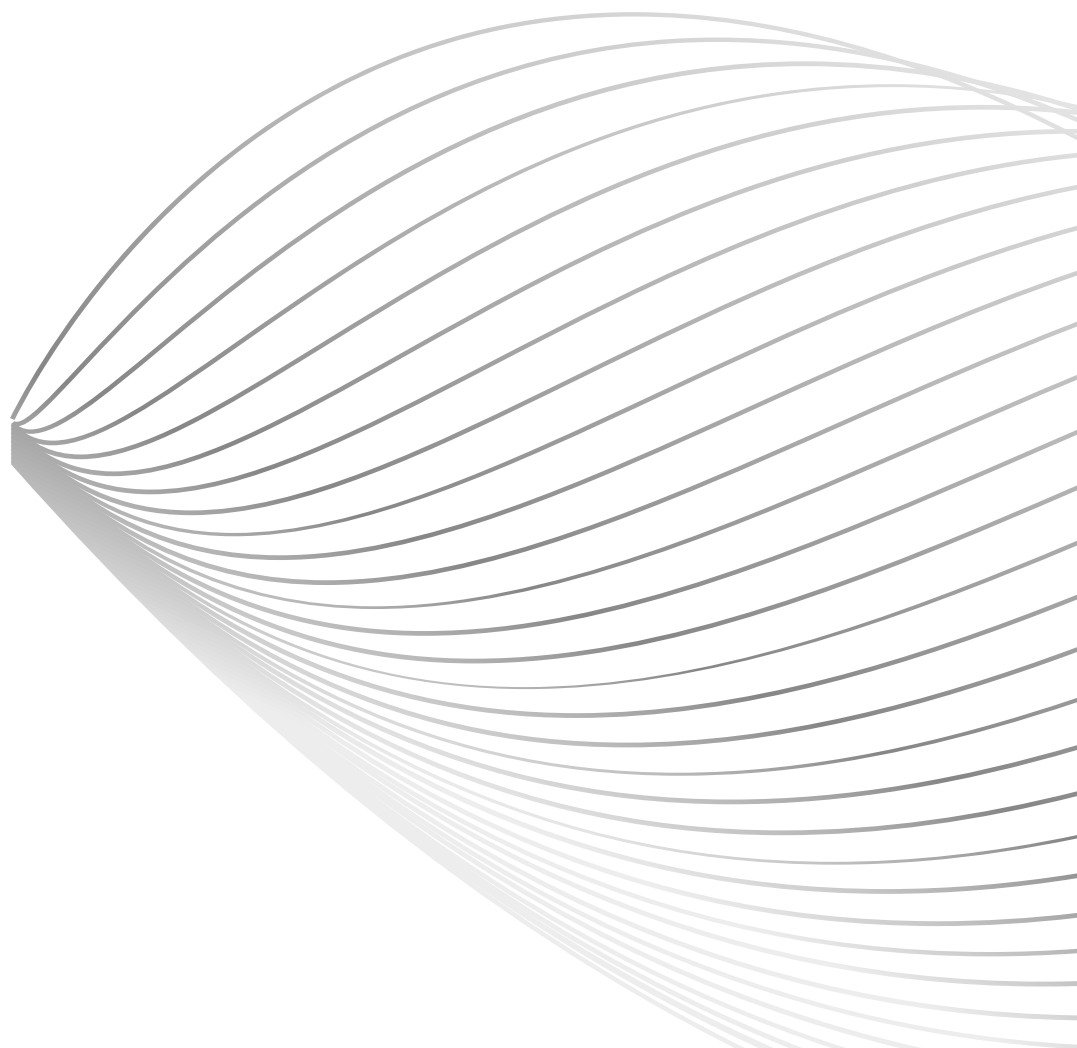
“三个二、一个一”工程为不断提升中投公司人力资源管理的战略和专业水平，不断强化支撑公司的发展能力打下了坚实基础。

“三个二、一个一”工程



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。



10
2007-
2017

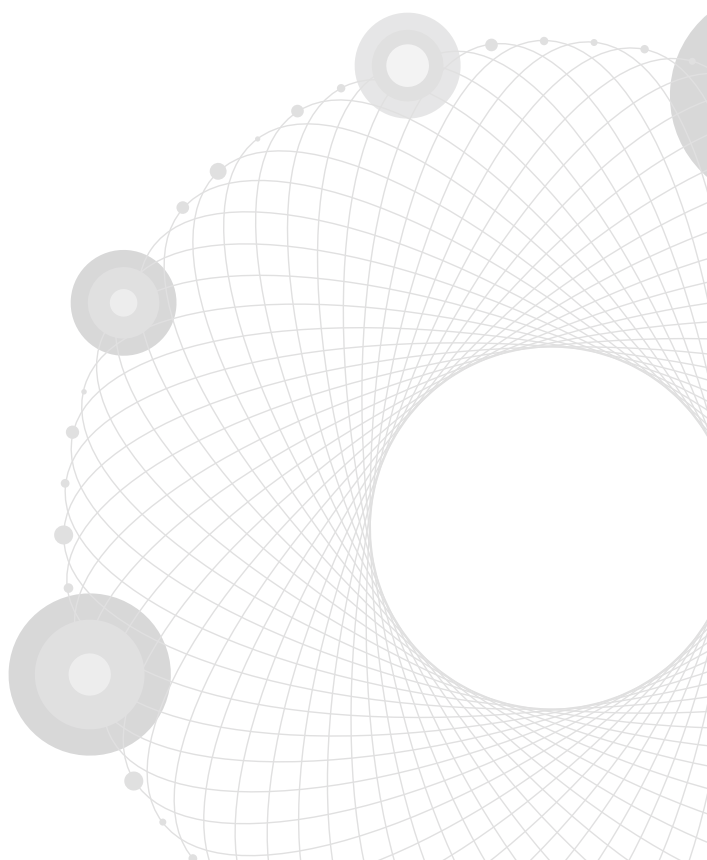


发展历程

2003年，以国有独资商业银行股份制改革为开端，国务院决定设立中央汇金，创新性地运用国家外汇储备向国有重点金融机构注资，行使国有资本出资人代表职责，确保国家在大型金融机构的控股地位，并不断完善金融机构的公司治理，实现国有金融资产保值增值。

2003年12月16日，中央汇金成立，是依据《中华人民共和国公司法》由国家出资设立的国有独资公司。2007年9月29日，中投公司成立，财政部发行特别国债，从中国人民银行购买中央汇金全部股权，并将上述股权作为对中投公司出资的一部分，注入中投公司，中央汇金成为中投公司的全资子公司。

成立十余年以来，中央汇金先后对国有商业银行、证券公司、保险公司、开发性政策性金融机构等共计19家机构进行注资，增强了这些机构的资本实力、抗风险能力和可持续发展能力；通过行使出资人权利和履行出资人义务，提高了这些机构的经营效率和公司治理水平，探索形成了市场化的国有金融资本管理模式，即“汇金模式”。



治理架构

经国务院批准的《中央汇金投资有限责任公司章程》（以下简称“《章程》”），对中央汇金的组织形式、职责、经营范围、治理架构等作了规定。《章程》的修改由中央汇金董事会拟订方案报国务院批准后生效，国务院授权中央汇金董事会对《章程》进行解释。

根据《章程》，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。中央汇金不开展商业性经营活动，不干预其控股的国有金融企业的日常经营活动。

中央汇金不设股东会，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。

中央汇金设置银行机构管理一部、证券机构管理部/保险机构管理部、综合管理部/银行机构管理二部等股权管理部门和相关业务支持部门。

中央汇金股权管理部门

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。

“汇金模式”

经过长期探索实践，中央汇金形成了市场化的国有金融资本管理模式，即遵循市场化方式，积极履行国家赋予的出资人代表职责，推动国有金融机构服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革。

十余年来，中央汇金始终坚持以下原则



中央汇金创新发挥了“三大平台”的作用



2003年以来，中央汇金对工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、光大银行5家商业银行进行注资，并推动各行完成财务重组、股份制改造、引进战略投资者和公开发行上市等一系列市场化改革。2005年以来，采取市场化方式参与9家证券公司救助，并对中再集团和新华保险注资。2007年以来，注资国家开发银行和中信保，积极探索适合开发性政策性金融机构特点的治理模式。

推动工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、光大银行、中再集团、新华保险、银河证券、申万宏源、中金公司、中信建投等11家控参股机构公开上市。支持申银万国与宏源证券、中金公司与中投证券的合并整合。通过换股、挂牌转让等方式，从部分非系统重要性机构退出。针对控参股上市公司A股股份以及交易型开放式指数基金（ETF），稳健开展二级市场操作。

以市场化、专业化的方式开展股权管理工作，运用法律赋予的股东权利参与决策，不干预控参股机构日常经营。按照出资比例向持股机构派出股权董事，专职在金融机构工作。密切跟踪控参股机构的经营和风险情况，定期开展评估，创设“管理建议函”和“风险提示函”，从国有出资人代表角度，对控参股机构提出管理建议和风险提示。

2017年经营情况

截至2017年底，中央汇金管理的国有金融资本为4.1万亿人民币，出色地实现了国有资本保值增值。

截至2017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112万亿人民币，同比增长8%；控参股机构全年实现净利润合计1.1万亿人民币，同比增长3.4%。其中，11家上市控参股机构总市值6.7万亿人民币，中央汇金所持股票总市值3.1万亿人民币，同比上涨22%；工商银行、建设银行、农业银行、中国银行市值在全球银行中分别排名第二、五、八和九名。

控参股六家银行全年新增本外币贷款5.2万亿人民币，占全社会新增贷款总额的近四成，资产质量呈现企稳向好趋势。

控参股四家证券公司全年股票和债券承销规模超万亿人民币，均获得行业AA评级。

控参股两家商业保险公司实现保费收入超过2100亿人民币，同比增长7.7%，主要监管指标均符合要求。

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。



图表13：中央汇金控参股机构列表

截至2017年12月31日

序号	机构名称 ¹	持股比例
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	100.00%
12	中国银河金融控股有限责任公司	78.57%
13	申万宏源集团股份有限公司 ★	25.03%
14	中国国际金融股份有限公司 ☆	58.58%
15	中信建投证券股份有限公司 ☆	32.93%
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。

专栏10 | 专职派出董事制度

中央汇金按照出资比例，向持股机构派出专职股权董事，依托公司治理渠道，根据法律法规和公司章程依法履行职责，维护国有资本出资人权益。自成立至今，累计共有260多名派出董监事，目前在任的专职派出董事60余人。通过市场化选聘、专业培训、专门团队支持，派出董事专业、客观地履职行权，做实了看管人和受托人职责，在国有金融机构公司治理中发挥了重要作用。

专栏11 | 中央汇金发债

2010年，中央汇金在银行间市场发行1090亿人民币债券，募集资金用于参与工商银行、中国银行、建设银行再融资和向中信保注资，实现了“市场化融资+政策性注资”的有机结合，并由此在我国债券市场中增加了“政府支持机构债”这一新品种。2017年11月，中央汇金依靠自身主体信用，在银行间市场顺利发行首期150亿3年期汇金信用债。通过政府支持机构债和信用债的发行，中央汇金初步建立起稳定的融资机制。

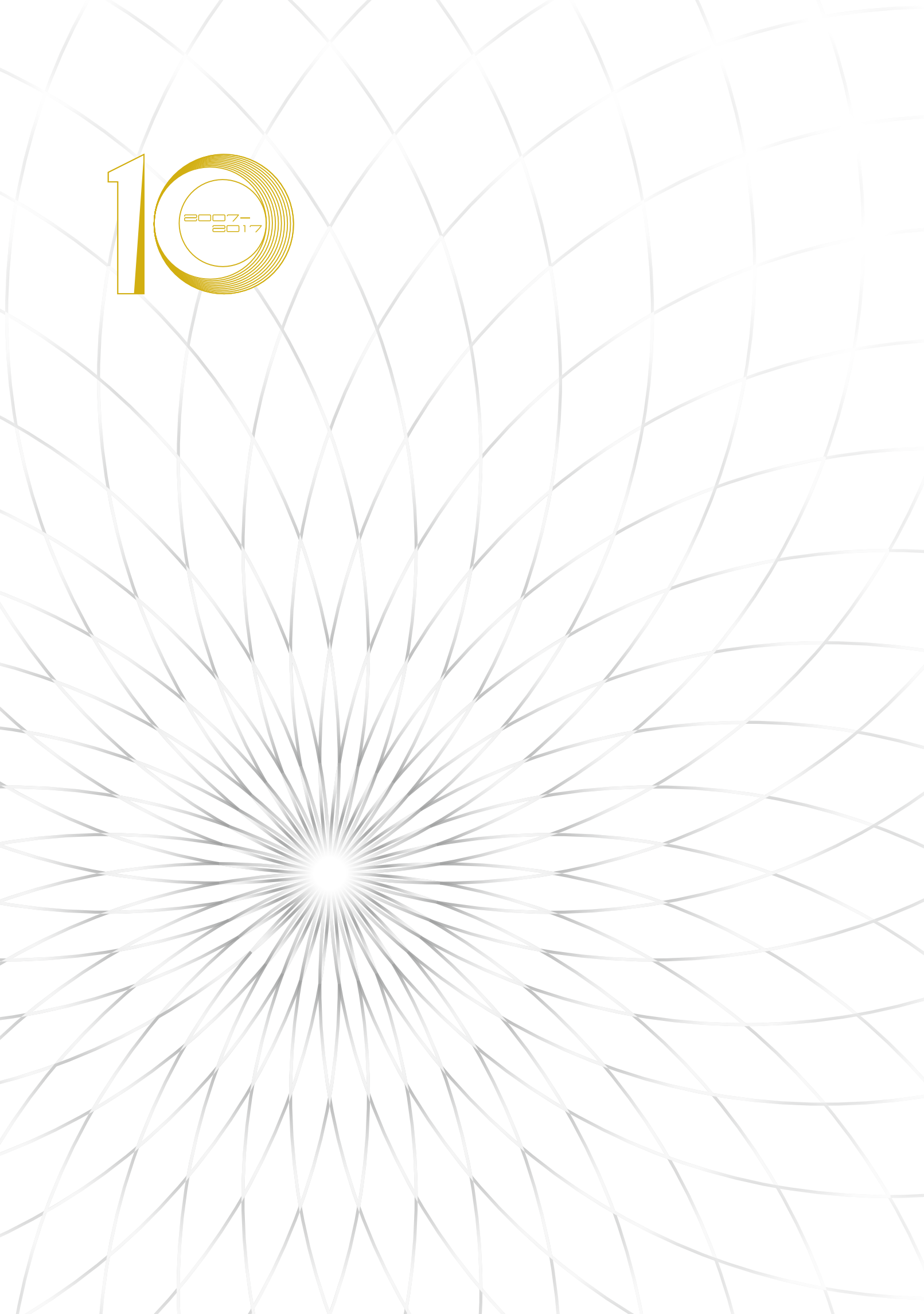
2018年上半年，汇金公司荣获中国外汇交易中心和香港交易所联合颁发的“债券通优秀发行人”奖。

2017年财务报告

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。



10
2007-
2017



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、公允地反映了中投公司2017年12月31日的财务状况以及2017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信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。

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2017年12月31日）

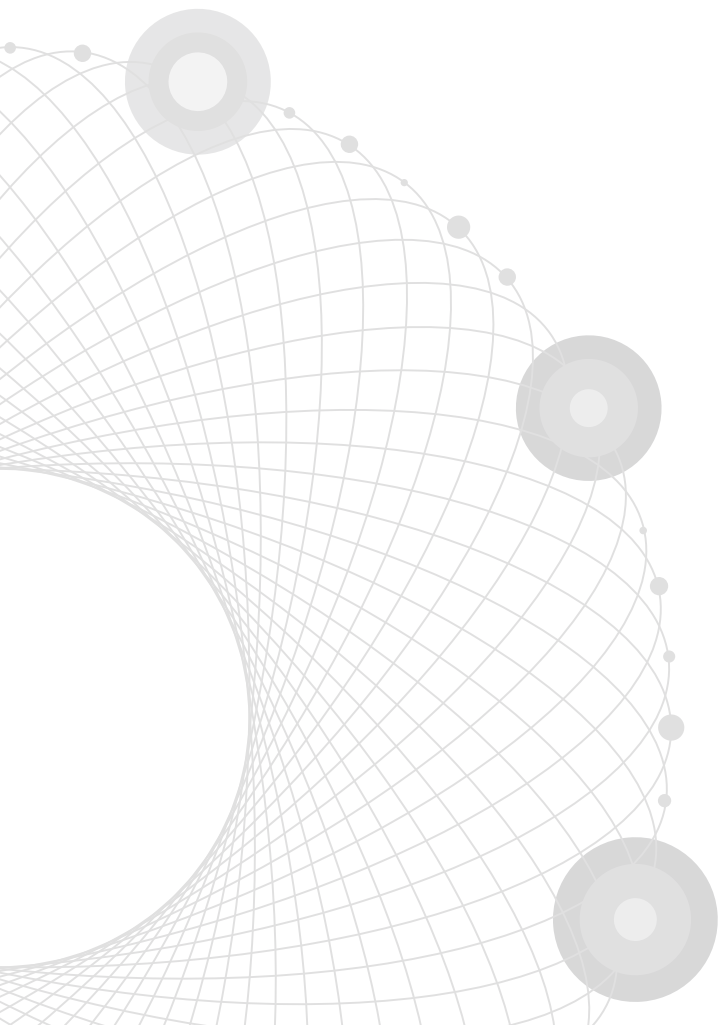
（金额单位：百万美元）

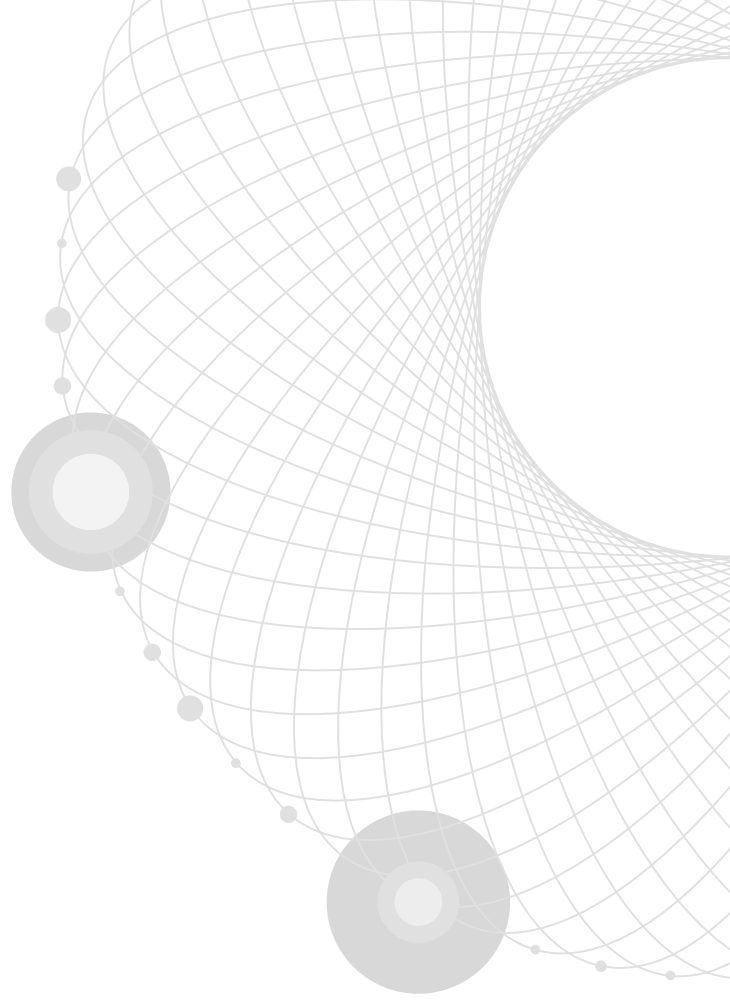
	2017 年	2016 年
资产		
现金和银行存款	14,816	8,814
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	257,317	219,775
应收及预付款	2,635	3,782
可供出售金融资产	59	730
长期股权投资	597,445	515,959
递延所得税资产	33	860
其他资产	69,112	63,593
资产总计	941,417	813,513
负债		
银行借款	28,578	12,121
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	229	43
应付债券	19,165	15,874
递延所得税负债	7,309	3,295
其他负债	40,122	47,224
负债合计	95,403	78,557
所有者权益		
实收资本	200,000	200,000
公积和其他	646,014	534,956
所有者权益合计	846,014	734,956
负债和所有者权益总计	941,417	813,513

合并利润表（截至2017年12月31日）

（金额单位：百万美元）

	2017 年	2016 年
投资收益		
利息收入	4,437	4,133
股息收入	3,264	2,955
买卖价差收入	11,724	3,497
公允价值变动收益	23,535	5,835
长期股权投资收益	71,411	68,029
汇兑收益	(18)	(1,529)
其他收入	102	109
投资收益合计	114,455	83,029
营业成本		
投资费用	(346)	(304)
管理费用	(184)	(171)
财务费用	(3,192)	(2,865)
营业成本合计	(3,722)	(3,340)
营业利润	110,733	79,689
营业外收支净额	-	(3)
利润总额	110,733	79,686
所得税费用	(7,110)	(4,350)
净利润	103,623	75,336





扫描二维码即可在线浏览

中投公司《2017年年度报告》



中投公司官方微信公众号



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

