

● 公司自成立以来年化净收益率超过6%，与国际同业机构相比处于中上水平。

规范科学运作 实现良好收益

——访中投公司董事长兼首席执行官丁学东

■ 本刊记者

8月，我国的主权财富基金——中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）发布了2013年年度报告（以下简称“年报”），公布了去年投资业绩与经营管理情况。这家成立于2007年9月的国务院直属企业，组建宗旨是实现国家外汇资金多元化投资，注册资本金为2000亿美元。过去一年，其投资重点与举措有哪些？下一步发展方向是什么？本刊记者采访了中投公司董事长兼首席执行官丁学东。

◎ 记者：中投公司过去一年以及成立至今的经营情况如何？

丁学东：这一年多时间对于我本人和中投公司来说，都是一个不同寻常的阶段。期间，按照公司治理的程序和要求，中投公司董事会及高层主要管理人员都发生了变更，顺利完成了交接。此外，去年国际市场环境也是复杂多变，全球经济呈现多轨复苏态势，几番出现明显波动，给国际投资者带来较大压力。面对错综复杂的形势与变化，公司新任领导班子带领全体员工，按照董事会批准的经营计划，秉承长期财务投资的原则与理念，承前启后，开拓创新，平稳有序地推进各项投

资与管理工作。截至2013年底，中投公司境外投资全年净收益率实现9.33%，公司自成立以来的境外投资累计年化净收益率达5.7%，总资产规模从成立时的2000亿增长到6500多亿美元，增幅约225%。如果算到今年上半年，公司自成立以来的年化净收益率超过6%，与国际同业机构相比处于中上水平，较好地实现了受托资产的保值增值。

中投公司是长期财务投资者，现在距离董事会设定的10年投资考核周期还有3年，我们希望能到那时，中投公司能够交出一份满意的十年期成绩单，达到董事会的考核要求。

◎ 记者：2013年中投公司的投资重点和举措有哪些？

丁学东：2013年，中投公司的境外投资运作重点采取了如下措施：一是基于组合特性和市场研判进行了组合微调，小幅增加了股票配置比例，降低了国债配置比例；二是逐项梳理公开市场资产内部子策略设置，简化、优化了组合结构；三是提高组合管理的精细化水平，着重加强投后管理工作，不断完善项目全流程管理系统，努力提升境外投资项目质量，同时利用国际市场上涨的有利时机，对十余个直投、跟投项目实施了减持或退出，实现了良好



的财务回报。

◎ 记者：2013年中投公司的境外资产分布和投资活动如何？

丁学东：中投公司去年的境外投资组合中，公开市场股票约占40%，固定收益和绝对收益约30%，长期资产约30%。

至于各资产类别下的投资活动，具体来讲，公开市场投资方面，公司进一步规范了外部管理人选聘流程与评估体系，强化对管理人的跟踪与分析，制度化、系统化地开展与管理人的沟通交流，并据此开展了管理人调整工作。同时积极推进自营团队的专业化建设，细化完善了自营投资决策流程与考核体系。

长期资产投资方面，直接投资根据市场与行业研究，结合现有组合情况，采取差异化策略审慎投资；基金投资紧跟募集周期开展续聘及遴选优秀基金，加强与已投基金、行业伙伴的沟通联系，挖掘优质的共投与跟投机会。投后管理方面，公司建立了项目全程督办机制，强化项目信息收集分析和风险预警监测，严抓项目质量，确保投资回报。

◎ 记者：您如何看待当前全球经济形势与投资环境？中投公司今后的海外投资策略是什么？

丁学东：当前全球经济复苏依然存在较大不确定性，投资保护主义现象的抬头、国际监管环境的日趋复杂和地缘政治风险的升级都给大型机构投资者带来新的挑战，搜寻优质项目的难度日益增大，也要求我们在投资中更加谨慎稳健。

今后中投公司在制定未来海外投资策略时，会着重考虑三个因素，关注四个行业。这三个因素是：一、近期党中央和国务院提出了加强“一带一路”建设，开展亚洲基础设施互联互通，以及建设非洲基础设施三大网络等举措。这样的大背景为中投公司到海外投资创造了更多的机遇。二、国内企业海外投资的步伐加快，特别是民营企业的海外投资增长速度甚至超过了国有企业，这为中投公司与国内企业到海外去开展投资合作创造了更多的机会。三、不论是发达经济体还是新兴经济体对资金的需求仍在不断增加，需要外国投资者的进一步参与，所以主权财富基金等机构投资者在海外投资仍然大有可为。

下一步，我们将继续坚持长期财务投资者的原则与理念，以研究和配置为驱动，平衡审慎地开展各类投资业务。我们的目标是在稳定公开市场投资的基础上，适当加大长期资产投资的比重，以有利于促进实体经济的发展。

在公开市场方面，公司将进一步完善组合管理框架，提高组合管理的专业化和精细化程度。在长期投资方面，我们将密切关注全球经济结构性调整中的机遇，深入挖掘和积极把握优质投

资机会，特别是能带来稳定收益、具备较好投资前景的长期资产。中长期内，我认为农业领域、高新技术、房地产和基础设施四个行业的投资机会值得关注。

◎ 记者：您如何看待当前国内企业海外投资的趋势？中投公司在其中能发挥什么样的作用？

丁学东：随着中国对内对外开放步伐的加快，经济转型和经济结构调整的不断深化，加之国内劳动力等生产要素成本持续上升等因素，将会有越来越多的国内企业走出国门，开拓国际市场，参与国际竞争，成为海外投资的主体，这将是顺势所趋。

党的十八届三中全会明确提出，要积极发展混合所有制经济，也意味着未来国内企业在开展海外投资的过程中，将会形成越来越多“你中有我，我中有你”的利益共同体，需要大家扬长避短，优势互补，互利共赢，共同发展。

中投公司与国外大型知名投资机构联系广泛，业务合作较多，具有一批全球招聘的投资人才，搭建了全球的资本布局和商业网络，具备品牌信誉和投资关系资源的优势。我们作为长期财务投资者，与国内的实业企业在海外投资过程中具有很强的互补性。

目前，我们已深入接触了一些有合作意向的国内企业，了解合作需求，积累发掘潜在项目。中投公司将在坚持财务投资者定位、获取合理投资回报的前提下，充分利用现有投资平台和投资组合的作用，探索形成金融资本与产业资本联合开展境外投资的有效商业模式，力争尽快实现突破。

◎ 记者：大家对主权财富基金关注度很高，如何看待中投公司的披露尺度？

丁学东：作为国际金融市场重要且日益活跃的参与者，主权财富基金的投资活动受到越来越多的关注，对自身的投资行为做好适当的沟通与披露，保持足够的透明度也显得越发重要。作为“主权财富基金国际论坛”的创始成员，中投公司自觉遵守主权财富基金公认的原则与实践——《圣地亚哥原则》，在投资活动中严格依照投资接受国和地区的法律法规开展相关申报与披露工作，并通过年报、网站、国际论坛会议、接受媒体采访等多种平台对外披露公司的主要投资与经营情况，保持了较高的透明度与开放性。成立七年多来，中投公司的披露水平在国际同类机构中属于中上等，相对比较透明，这也是中投公司受到海外投资接受国和地区普遍认可和欢迎的原因之一。未来我们将继续积极开展对外交流与合作，保持较高的透明度，不断提升公司专业、开放的良好形象。

◎ 记者：今后中投公司有何发展目标和计划？

丁学东：面对充满挑战的市场环境，中投公司今后将继续在新的征程上奋力进取，努力建设成为运作专业、管理精良、效益显著、受人尊重的国家主权财富基金。对内深化体制机制改革，加强公司治理机制与能力建设，不断提升投资能力与经营管理水平；对外积极探索与业界及境内外不同企业的合作模式，集聚更多优势资源、人才和管理经验，努力实现互利共赢。我们会继续本着“精、细、严”的原则，加强内部管理，强化投资及支持能力建设，不断提升公司的专业化、市场化、商业化和国际化水平，力争以更加规范的运作、科学的管理和良好的业绩，回报股东，回报国家。 紫光阁