

2019 年度报告





中国投资有限责任公司
2019年度报告



「责任」

忠于使命、勤勉尽责是公司
遵奉的核心价值取向

「合力」

立足大局、有效协同是实现
公司可持续发展的关键

「专业」

坚持良好的专业精神和职业
操守是公司成功的基石

「进取」

求知进取、追求卓越是公司
成功和发展壮大的内驱力

企业文化 与 核心价值观

丨核心价值观丨

责任 合力 专业 进取

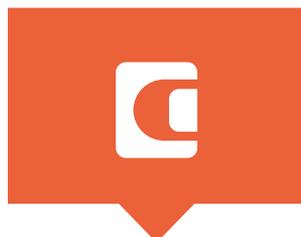
丨使命丨

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，以服务于国家宏观经济发展和深化金融体制改革的需要

丨愿景丨

成为国际一流
受人尊重的主权财富基金

目录



致辞

董事长兼首席执行官致辞 / 03



公司介绍

公司概况 / 09

公司治理 / 10

人力资源 / 22

对外交流与合作 / 24

企业社会责任 / 27

大事记 / 29



3

境外投资管理

投资战略与管理 / 33

风险管理 / 48



4

境内股权管理

股权管理架构 / 53

经营情况 / 54



5

2019年财务报告

财务报表的编制基础 / 59

会计政策摘要 / 60

财务报表 / 61

致辞



我们将始终坚持国际化、市场化、专业化原则，持续塑造稳健、专业、负责和有声望的国际大型机构投资者形象。



» 董事长兼首席执行官致辞

2019年，是新中国成立70周年，也是中投公司不忘初心、砥砺前行的一年。面对复杂多变的市场形势，我们在新一届董事会、执委会带领下，坚持国际化、市场化、专业化原则，在传承中创新、在创新中成长，积极识变、主动应变，全力推动五年战略规划有序落地，圆满完成了各项经营指标。这一年：

我们精益求精，着力推动机构化投资能力建设。

完善资产配置体系，提高总组合管理水平。我们设立资产配置和投资政策委员会，修订投资决策制度。坚持“一个中投”理念，在原资产配置部基础上组建资产配置与业务统筹部，突出资产配置工作的权威性和指导性。抓好总组合构建，合理配置各类资产，科学设置基准和融资比例。梳理并完善总组合管理制度，制定及修订货币管理、再平衡管理和流动性管理等多项政策，提高了配置调整灵活性和时效性。

加强投资能力建设，提升投资质量和效益。我们继续推进公开市场投资精细化管理，健全标准化管理人选聘和评价体系，优化管理人和子策略结构，积极拓展公开市场投资超额收益来源。稳步开展非公开市场投资，深化直投能力建设，在行业细分领域挖掘投资机会，全年非公开市场新增承诺投资172.5亿美元。扎实做好投后管理，紧密跟踪市场趋势，及时退出已实现理想收益的投资项目，强化问题资产处置应对，全力保障公司商业利益。

创新对外投资方式，扩大投资合作“朋友圈”。我们坚持优势互补、互利共赢理念，强化合作伙伴关系建设，积极推进合作投资。深入挖掘“一带一路”沿线商业投资机会，帮助多个项目企业对接中国市场，助力提升投资收益。深化新型双边基金投资，优化管理机制和制度流程，推动投后价值创造初见成效。积极打造跨境投资生态系统，成功举办国际咨询委员会年会以及中投论坛、中日产业论坛等大型会议，进一步拓展了中投“朋友圈”。

我们守正创新，着力提升国有金融资本受托管理水平。

中央汇金认真发挥“积极股东”作用，通过公司治理渠道，推动控参股机构提升市场竞争力，促进国有金融资本保值增值。聚焦战略实施、资本筹划等重点议案，发挥派出董事在公司治理中的关键主体作用，引导控参股金融机构突出主业，创新体制机

制，优化资源配置，增强科技赋能。积极发挥市场化、专业化国有金融资本投资运营平台优势，参与恒丰银行重组改革，探索问题金融机构市场化风险救助的新模式。强化出资人机构履职能力建设，完善派出董事履职支持体系，持续提升股权管理质效。截至2019年底，中央汇金18家控参股机构运行总体平稳，主要指标稳中向好，高质量发展取得新成效。控参股机构资产总额134万亿元人民币，净资产11.8万亿元人民币，分别增长8.9%、15.7%。

我们固守本源，着力防范化解重大金融风险。

深入研判形势变化，增强忧患意识，坚持底线思维，构筑更加严密的风险管理防线。境外投资方面，统筹加强全面风险管理，制定对外投资风险管理36条政策意见，优化风险管理制度与架构，压实“三道防线”职责；加强风险监测、评估和预警工作，总组合风险保持在容忍度指标以内。境内股权管理方面，积极引导控参股机构提高风险防控能力，健全风险防控机制；制定加强控参股证券和保险企业风险管理的24条政策意见，推动各家机构不断完善风险管理体系，主要监管指标处在较好水平。始终坚持依法合规运作，在中投国际和中投海外开展的境外业务与中央汇金开展的境内业务之间实行严格的“防火墙”政策与措施。

我们深化改革，着力激发企业经营活力与发展动能。

坚持以改革激发活力，以创新破解难题。启动对外投资管理体系改革，调整投资决策机制与流程，完善法律、运营等投资支持系统，进一步增强投资管理专业能力。适应国有金融资本管理体制改革创新要求，优化调整中央汇金组织架构，强化分类管理和功能管理。围绕战略实施需要，大力改革人力资源管理体制，优化专业序列与管理序列晋升规则，充实管理和专业人才队伍，优化考核评价机制和激励约束机制，提高人力资源配置效率。

2019年，公司境外投资净收益率为17.41%；过去十年累计年化净收益率为6.60%，超出十年业绩目标约92个基点。截至2019年底，中央汇金受托管理的国有金融资本约4.78万亿元人民币。中投公司总资产突破万亿美元，达10457亿美元，净资产9469亿美元。

2020年是极不寻常的一年，新冠肺炎疫情突然暴发，全球经济遭遇巨大冲击，国际金融市场陷入剧烈动荡，各国迅速出台力度空前的应对政策，支撑全球主要股市快速反弹，但实体经济与金融市场脱节，跨境投资监管趋严，全球化遭遇逆流，对外投资面临前所未有的挑战。

“长松卧壑困风霜，时来屹立扶明堂。”我们保持战略定力，统筹开展疫情防控和经营发展，推动各项业务稳健发展。对外投资迅速进入极端市场态势下的管理模式，及时启动“信息高速公路”机制，加强与国际机构的沟通交流，密切跟踪分析总组合及各类资产状况，及时调降总组合目标风险水平。积极捕捉市场错位中的投资机会，增加数字经济主题和信用类等投资敞口，有保有压加强非公开市场投资项目管理，半年投资收益跑赢业绩基准。

充分发挥国有金融资本投资运营平台优势，推动控参股机构积极主动应对形势变化，增强化危为机意识，前瞻性开展疫情影响评估，着眼疫情后的新格局新趋势，以科技赋能加快创新转型发展。全面加强风险管理，全方位加大组合监测力度与频度，切实强化风险监测和排查，严防操作风险、声誉风险、法律风险和流动性风险，牢牢守住不发生重大风险的底线。

我们提倡团结合作，秉承人类命运共同体理念，努力践行企业社会责任。在切实维护员工健康安全的同时，我们积极发挥社会责任，为抗击疫情贡献力量。在国内，全力驰援疫情严重地区，多方调动系统内金融资源优势，增强对实体经济和社会急需领域的支持力度。持续推进精准扶贫，创新扶贫方式，统筹开展产业扶贫、消费扶贫、教育扶贫。在海外，大力倡导全球合作共抗疫情，我们感谢在困难时伸出援手的国际朋友，也尽己所能为合作伙伴及时驰援防疫物资，联系国内专家介绍抗疫经验，通过交流与互助，加深友谊、促进合作、共抗疫情。

面对百年不遇的疫情冲击和世界经济大衰退，全球比以往任何时候都更需要团结与合作、拼搏与付出。我们坚信，只有守望相助、同舟共济，才能战胜疫情，恢复全球经济稳定，并为强劲、可持续、平衡和包容性增长奠定坚实基础。中投公司将始终坚持国际化、市场化、专业化原则，充分发挥中国主权财富基金的资源与优势，与合作伙伴深化合作、携手共进，面对公司成立以来最为严峻的宏观形势和市场动荡，以更大决心、更大勇气、更大力度推动经营管理再上新台阶，努力开创公司发展新局面，持续塑造稳健、专业、负责任和有声望的国际大型机构投资者形象。

彭纯

彭纯
董事长兼首席执行官



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2019年底，公司总资产达10457亿美元。

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分别由中投国际和中投海外承担，两者之间设有信息隔离制

度。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（含私募基金）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国际化、市场化、专业化的运作模式。

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2015年12月成立。

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”政策和措施。

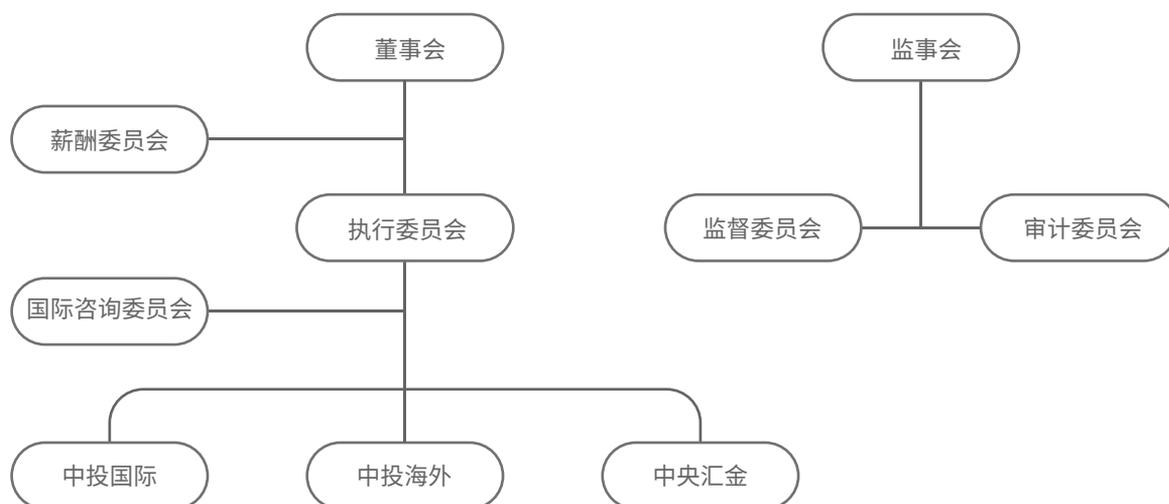
公司治理

中投公司按照《中华人民共和国公司法》等有关规定，设立了董事会、监事会和执行委员会（以下简称“执委会”），三者之间权责明确、独立履职、有效制衡。中投公司党委发挥把方向、管大局、保落实的领导作用。

良好的公司治理对于推动企业高效运转、实现企业目标起到决定性作用，也是企业可持续发展的根基。

在工作实践中，公司不断提升精细化管理水平，提高经营效率。2019年，根据业务发展需要，公司进一步完善了组织结构、部门架构、职能设置、制度建设和业务流程，优化了投资决策及授权机制，推动了全面风险管控体系建设，形成了相对成熟的多元化投资平台。

组织架构图



董事会

中投公司董事会行使《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，主要包括：

- 制定公司发展战略、经营方针和投资计划；
- 制定公司年度预决算方案；
- 指导、协调解决公司经营中的困难和问题；
- 制定公司风险管理和内部控制政策，并监督实施；
- 任免高级管理人员；
- 决定或授权批准设立内部管理机构等。

董事会由执行董事、非执行董事、独立董事以及职工董事构成。董事会下设薪酬委员会和执行委员会。

2019年，中投公司组建了新一届董事会以及薪酬委员会，调整补充了执委会队伍。董事会以《中投公司2018-2022年战略规划》为主线，认真制定年度经营计划、预算方案，加大对重大业务发展的指导，不断提升现代企业管理能力，推动公司向更高水平的国际化、市场化、专业化方向发展。

2019年6月，中投公司董事会进行了换届改选，组成了第四届董事会。现任董事会成员如下：



彭纯 / 党委书记、董事长兼首席执行官

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



居伟民 / 党委副书记、副董事长、总经理兼首席投资官

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



沈如军 / 党委委员、执行董事、副总经理

1964年出生，管理学博士，高级会计师。历任中国工商银行计划财务部副总经理、北京市分行副行长、财务会计部总经理、山东省分行行长，交通银行执行董事、副行长。现任本公司党委委员、执行董事、副总经理。



宁吉喆 / 非执行董事

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



邹加怡 / 非执行董事

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



任鸿斌 / 非执行董事

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



朱鹤新 / 非执行董事

1968年出生，工学学士，高级经济师。历任交通银行副行长，中国银行执行董事、副行长，四川省副省长，中国人民银行副行长。现任中国中信集团有限公司党委书记、董事长，同时担任中国中信股份有限公司和中国中信有限公司董事长。在担任中国人民银行副行长期间，开始兼任本公司非执行董事至今。



陆磊 / 非执行董事

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



李剑阁 / 独立董事

1949年出生，经济学硕士。历任国家计划委员会政策体改法规司副司长、研究室副主任，国家经济贸易委员会政策法规司副司长、司长，国务院证券委员会办公室主任，中国证券监督管理委员会副主席、常务副主席，国务院经济体制改革办公室副主任，国务院发展研究中心副主任，中国国际金融有限公司董事长，申银万国证券股份有限公司董事长，中央汇金投资有限责任公司副董事长。现任孙冶方经济科学基金会理事长，并兼任本公司独立董事。



范勇 / 职工董事

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

监事会

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

2019年，监事会认真履行监督职责，通过出席和列席董事会、执委会等相关会议，对董事会、管理层的重要决策进行实时监督。监事会注重创新监督方式和方法，开展境外重大投资项目现场专项检查，组织开展公司本级内部控制监督检查；注重对财务信息的真实性监督，重点检查财务报告编制过程和财务信息真实性；注重加强对控参股企业监事会工作的指导。

2019年6月，中投公司监事会进行了换届改选，组成了第四届监事会。现任监事会成员如下：



胡浩 / 党委副书记、监事长

1962年出生，经济学博士，研究员。历任中国工商银行工商信贷部副总经理、信贷管理部副总经理、机构业务部总经理、国际业务部总经理、战略管理与投资者关系部总经理、董事会秘书、副行长、执行董事。现任本公司党委副书记、监事长。



袁野 / 监事

1965年出生，经济学博士。历任审计署金融审计司副司长、司长，审计署驻广州特派员办事处特派员，审计署财政审计司司长，浙江省杭州市市委常委、副市长，审计署党组成员、副审计长。现任国务院国资委党委委员、副主任。在担任审计署党组成员、副审计长期间，开始兼任本公司监事至今。



王兆星 / 监事

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



阎庆民 / 监事

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



崔光庆 / 职工监事

1964年出生，经济学博士，高级审计师。历任审计署金融审计司副司长、信息邮政审计局副局长、局长，中投公司监事会办公室/内审部总监、纪委副书记。现任本公司投资运营部总监，并兼任公司职工监事。

离任监事：

杨国中（2018年6月至2019年12月任中投公司监事长）

领导层及执行委员会

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 and 决策，包括基本制度建设、运行机制构建与完善、绩效考核与薪酬激励等重大经营管理事项。



2019年，执委会认真贯彻落实公司战略规划，深化资产配置和投资管理体系改革，不断创新对外投资方式，推动组织架构优化，着力强化风险管控，改善内部管理，大力改革人才体制机制，积极提升经营管理水平。

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



彭纯
党委书记、董事长
兼首席执行官



居伟民
党委副书记、副董事长
总经理兼首席投资官



胡浩
党委副书记、监事长



沈如军
党委委员、执行董事
副总经理



郭向军
党委委员、副总经理
兼副首席投资官



祁斌
党委委员、副总经理
兼副首席投资官



潘岳汉
中央纪委国家监委
驻中投公司纪检监察组组长、
党委委员



赵海英
副总经理兼首席策略官



刘浩凌
执行委员会成员



才智伟
执行委员会成员



鲍建敏
执行委员会成员

离任成员:

杨国中 (2018年6月至2019年12月任中投公司监事长)

刘珺 (2016年11月至2020年6月任中投公司副总经理)

国际咨询委员会

中投公司国际咨询委员会（International Advisory Council，简称“IAC”）于2009年7月组建。根据《中投公司国际咨询委员会章程》，IAC是内部咨询机构，组建宗旨是为中投公司制订发展规划、开展投资业务等提供咨询，并帮助公司管理层和员工加深对宏观政治经济相关问题、国际金融市场状况以及全球投资趋势的理解和认识。

IAC每年召开一次全体大会，由中投公司董事长兼首席执行官主持。中投公司IAC秘书处负责协调与委员的多层次、立体化交流机制，包括发布《委员季度通讯》、安排互访、交流研究成果、开展日常沟通以及承办年度会议等工作。

委员是IAC的核心，委员的构成决定了IAC所能发挥的作用。中投公司IAC在坚持专业水平高、国际影响力大的前提下，结合公司发展及战略需要，不断优化委员构成，做到政界、商界、学界全覆盖。经过十余年的发展、探索和创新，中投公司IAC已成为具有国际先进水平的重要内设机构。一方面，IAC委员积极推荐国际同行的先进经验和做法，分享对全球经济形势和重大事件的见解，为中投公司的成长和发展建言献策；另一方面，IAC委员利用不同场合，向世界介绍中国的主权财富基金，帮助中投公司塑造良好国际形象。



中投公司不断丰富IAC成员构成，拓展委员的多元化，新聘请了德国前总理施罗德，英中贸易协会主席、英国财政部前商业大臣詹诚信勋爵和智利卢克希奇集团董事长安东尼克·卢克希奇出任委员。

2019年9月，IAC第十一次年会在上海顺利召开。会议围绕宏观形势、风险与机遇、提升机构化投资能力三大主线，分别就“思辨·大变局中的大趋势”、“求索·大趋势中的危与机”、“互动·增强机构化投资能力，挖掘发展潜力”三大议题展开讨论。会议期间，委员们表示，一个和平、开放的世界必须有合理的国际规则和制度，唯有多边主义和国际合作才是正确道路。在全球化的时代，各国应关注利益分配的平衡，重视教育、科研和创新，并创造适宜的生态环境。委员们认为，当前跨境投资受地缘政治和贸易摩擦影响较大，开展投资应审慎衡量国别风险，坚持商业投资原则，树立市场化、负责任形象，并不断打造跨境投资的综合能力、拓展合作伙伴关系。委员们认为，中资企业在开展跨境投资中应积极发挥市场规模广、资金体量大的独特优势，以共赢、平等为原则开展合作。最后，委员们还纷纷表示，上海作为现代化国际大都市，充满生机活力，各类人才集聚，建设成为国际金融中心取得的成果令人振奋，愿立足各自领域，进一步推动交流合作、贡献智慧力量。此外，IAC秘书处安排委员顺访在沪有代表性的科技创新企业，展示中国科创企业的蓬勃发展动力。

为降低能耗并提高工作效率，IAC秘书处从本次会议开始推动实现“无纸化IAC”。



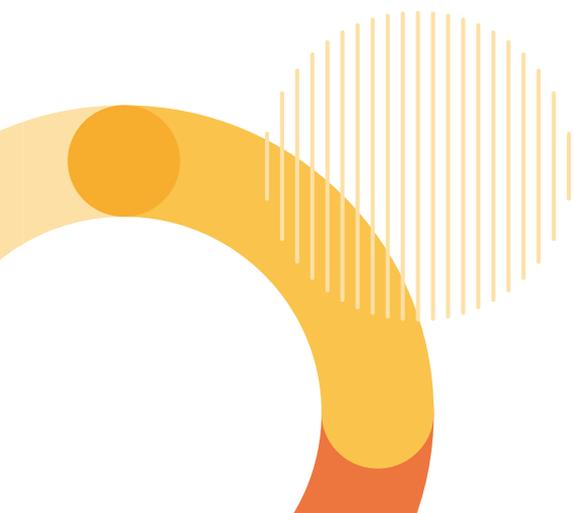
专栏一：友谊长存 共克时艰

2020年初暴发的新冠肺炎疫情严重挑战全球公共卫生安全，也牵动着全人类的心。在抗击疫情的战斗中，中投公司始终与IAC委员们守望相助，共克时艰。

在前期中国国内疫情发展形势严峻之际，中投公司主动向IAC委员发送信件，介绍政府和公司疫情的防控工作，以及公司经营管理未受影响、平稳有序的良好状态。委员们普遍肯定我国政府所采取的措施，并表达对公司相关举措的支持和尽快战胜疫情的祝愿。

在境外疫情蔓延之际，彭纯董事长代表公司向IAC委员致慰问信，告知中国政府正在积极参与相关国际合作，尽力为其他国家和国际组织提供帮助的情况。委员们对中国政府和民间向世界各地提供国际援助的行为表示称赞，对中投公司在此特殊时期能够心系合作伙伴并慷慨相助的人道主义精神表示赞扬。

同气连枝，共盼春来。中投公司在疫情期间与IAC委员们的沟通、关切与互助，再次表明人类是一个休戚与共的命运共同体。只有加强合作、互帮互助，才能打赢全球疫情防控战役。



人力资源

人才是企业之本，也是企业最宝贵的资源和核心竞争力。中投公司以科学的培养方法、有效的激励机制、公平的竞争舞台、广阔的事业发展空间广纳良才，不断创新与完善人力体制机制，优化人才选、育、管、留各个环节，努力打造和管理与一流主权财富基金相适应的高素质管理队伍、核心专业人才队伍和优秀年轻人才队伍。

求贤若渴 聚才广揽

中投公司始终坚持人才引领发展战略，经过十几年的积累，构建起了多层次、多渠道的人才引进体系。中投公司实行积极、开放的人才引进政策，持续通过社会招聘与校园招聘，集聚培养卓越、敬业的一流人才，建设高质、高效、稳定的一流团队。

中投公司坚持五湖四海、任人唯贤、不拘一格，以识才的慧眼、爱才的雅量、留才的土壤，聚集天下英才：注重人才引领作用，坚持业务需求导向，精准发力引进紧缺专业人才，强化公司的机构能力；注重人才自主培养，坚持文化传承，持续引进

优秀应届毕业生，强化公司的整体合力；注重人才国际视野，坚持依托境外分支机构引进海外人才，强化公司的国际竞争力。中投公司建立了常态化人才引进工作机制，成立了中高端国际投资人才引进工作领导小组，并建立分类别、分层级的国际人才储备库。

截至2020年6月，中投公司员工总人数为689人，其中境外投资团队204人。境外投资团队中，80%以上人员拥有海外工作或学习经历。

十年树木 百年树人

中投公司重视人才发展，将人才队伍建设摆在突出位置，不断创新和完善人力资源管理体系，促进专业能力与管理能力统筹增效，树立正确的用人导向，完善人才选拔机制，营造积极向上的干事创业环境，打造结构合理、能力突出的杰出团队。

中投公司围绕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，培训内容包括企业文化建设、专业能力培训、管理和领导力培

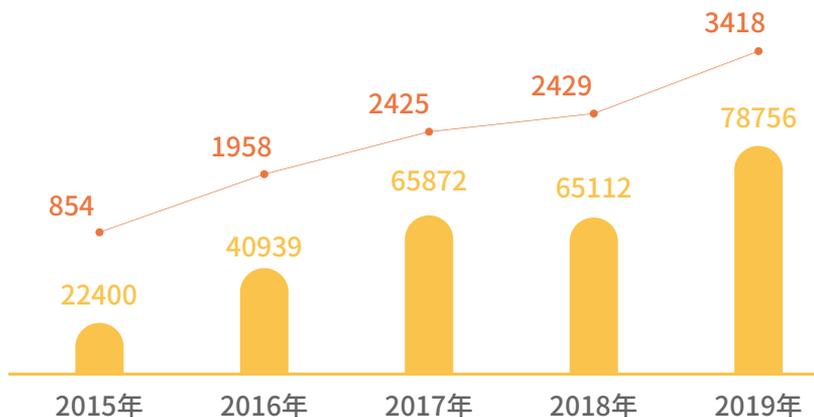
训、基本技能培训等，培训方式包括集中授课、网络培训、互动教学、交流学习等，培训合作机构包括国内外高等院校、专业机构、行业协会等，并通过内部师资和课程的开发，促进知识经验的沉淀与分享。

2019年，中投公司组织实施培训项目共31期，累计培训3418人次，78756学时。

2015-2019

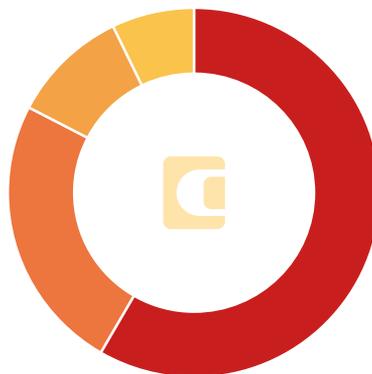
教育培训总量

—●— 人次
— 学时



2019年教育培训人次 (按类型)

专业能力培训	1967
企业文化建设	1010
管理和领导力培训	252
基本技能培训	189



企业之本 以人为本

中投公司坚持“基于团队、业绩导向、配置驱动、协同联动”的考核理念，重视全周期绩效管理，围绕公司战略和年度经营计划，通过目标制定、辅导反馈、考核评价、结果运用等环节，使绩效管理成为促进员工提升业绩水平、达成公司业绩目标的有效管理工具。

公司秉承“业绩导向、激励相容、奖优罚劣”的薪酬理念，构建长短期相结合、物质与非物质相结合的激励约束机制，引导个人目标与公司目标保持一致；通过灵活的分配政策，有效激发团队内在活力；

倡导健康工作理念，建立体现人文关怀、多层次的福利保障体系。

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的愿景，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。

2019年，中投公司大力创新人才体制机制的改革，充分运用激励年轻员工、内部推荐、外部挖掘等方式，激发人才队伍活力，加快人才队伍建设。

对外交流与合作

积极开展对外交流合作，是中投公司打造中投品牌、展现中投形象、创造发展机遇的重要途径。

从发展定位看，作为主权财富基金，中投公司成立伊始就明确了长期财务投资者的定位，决定了公司业务以财务投资、合作投资为主。成立以来，通过与各国政府、商业伙伴、同业机构的积极合作与共同努力，公司迅速开展了多元化的对外投资，取得了良好的效果。

从多年实践和同业经验来看，为了提升机构投资能力建设，更好地发挥人才结构、知识技能、激励约束等方面与投资业务的协同效用，拓展合作网络与管理人资源已成为必然要求。目前，中投公司已与全球最主要的投资机构开展了合作，这些伙伴是中投公司的宝贵资源。此外，公司高管和团队还广泛走访主要经济体和投资接受国或地区，深入了解投资项目情况、投资政策和投资环境，积极寻找投资机会。中投公司也接待了大量的国际来访。这些来往交流为中投公司与合作伙伴实现双赢和多赢奠定了基础。

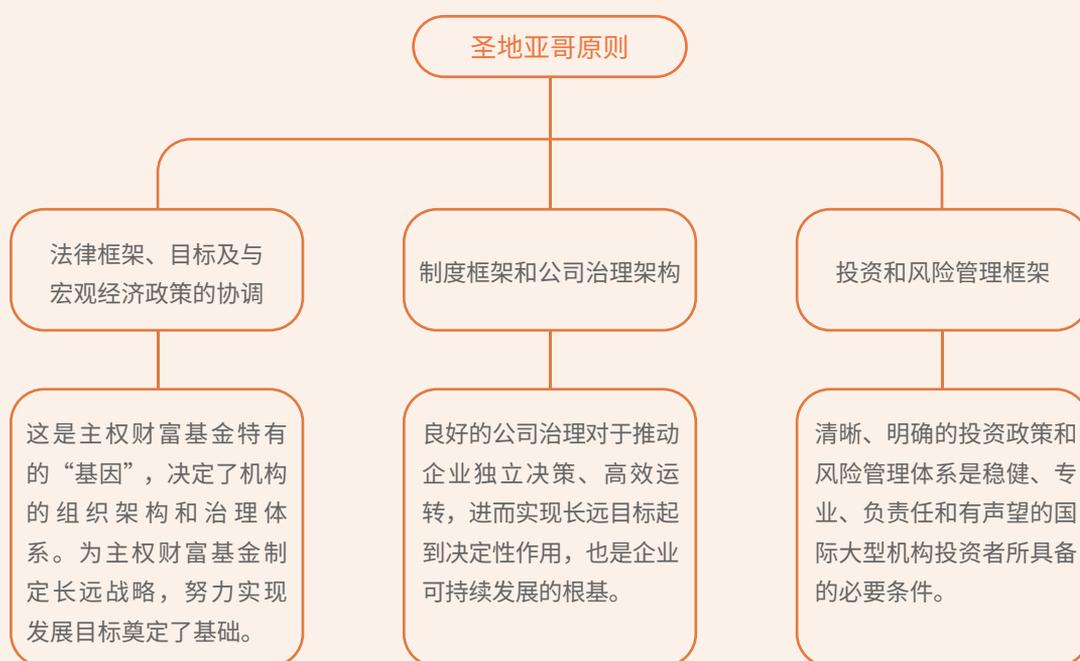
从国际投资环境来看，随着地缘政治风险积聚加大，国际贸易、跨境投资活动持续放缓，国际投资环境更趋复杂，投资目的地政府对跨境投资审查愈加严苛。中投公司致力于追求互利共赢，愿通过开展国际合作，特别是与投资接受国的政府、商业机构合作，加深对行业 and 区域的理解，增进互信，共同发掘投资潜力。

本着上述理念，中投公司不断拓展由各国政府部门、监管机构、投资同行、业内专家，以及新闻媒体等构成的覆盖范围广、层次高的全球合作网络，并与大量外国政要、国际机构官员、商业伙伴高管、同业机构代表，以及研究机构学者等保持着密切的沟通与互访。作为负责的全球机构投资者和有价值的合作伙伴，中投公司始终秉承审慎、专业的态度，用切实行动树立了中国主权财富基金国际化、市场化、专业化的良好形象。

中投公司是主权财富基金国际论坛（以下简称“论坛”）的创始成员和董事机构，认真履行规范全球主权财富基金治理的《圣地亚哥原则》，并长期推动论坛发展、引领《圣地亚哥原则》的更广泛普及。在过去十多年里，公司通过在论坛董事会、年会、研讨会等多种平台发挥领导作用，分享主张观点，展示了国家及企业良好形象，增进了友谊，深化了共识，成果来之不易。2020年初，论坛发布报告指出，全部34家成员机构已完成《圣地亚哥原则》24条细则的对照自查工作。这是论坛发展的又一里程碑时刻。



自觉、自愿并严格遵守
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



中投公司积极发挥身处国际金融市场前沿的优势，从国际化、市场化、专业化的角度，参与多项重要多双边对话活动和机制。公司致力于通过有效的对外沟通和公开坦诚的国际对话，积极阐述财务投资理念，努力促进国际资本和投资的自由、开放和有序流动，并呼吁创造公开、公平和非歧视性的国际投资环境，维护投资者的合法权益。中投公司与国际上从事绿色发展理念相关的权威组织、开展相关投资的同业机构定期交流经验、密切合作，以期共同开展主权财富基金推动绿色发展相关研究工作。



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

企业社会责任

作为负责任的投资机构，中投公司坚持以积极履行企业社会责任为己任。

2020年初暴发的新冠肺炎疫情是一场突如其来的灾难，牵动着全人类的命运。面对这样的全球危机，中投公司作为中国的主权财富基金，秉承人类命运共同体理念，发挥自身国际、国内的资源与优势，多方调动系统内金融资源，通过捐赠现金、医疗物资，提供保险保障等形式，积极驰援海内外抗击疫情，发挥沟通互联、雪中送炭的特殊桥梁作用，为守望相助、同舟共济、互利共赢的友谊增添了新的内涵与色彩。

我们相信，从帮扶贫困人口，到助力社会可持续发展，再到团结一致抗击全球公共卫生事件，负责任的企业在为社会贡献力量的同时，也在为自我创造价值。更加美好的基层社会、人类生活是经济不断蓬勃发展的基础，对社区、教育、环境与公共卫生的关注与贡献是有温度的主权财富基金对建设美好世界的切实承诺。

精准脱贫 情系社群

2019年，中投公司加大资金投入力度、工作创新力度和扶贫举措推动力度。全年累计向定点帮扶的甘肃省静宁县和会宁县、青海省循化县、贵州省施秉县捐赠2.51亿元人民币，帮助销售农产品268万元人民币，帮助引入无偿扶贫资金1099万元人民币，引入企业投资和银行贷款1.18亿元人民币，实现引入社会资金的零突破。同时，继续创新金融扶贫方式，加大产业扶贫力度，聚焦短板瓶颈问题。帮助扶贫县企业规范管理并改制上市，推进扶贫县电商平台建设，扎实培养基层脱贫带头人，加强挂职干部队伍管理，适应脱贫后新形势需要，营造“群策群力、上下联动”公益扶贫氛围。目前，中投公司定点帮扶的三省四县均已实现全部摘帽，标志着公司定点扶贫工作取得了决定性胜利，进一步提升了定点扶贫县的经济发展和人民福祉。

2020年新冠肺炎疫情以来，中投公司发挥独特金融优势，重点研究实施“防返贫综合险”、“期货+保险”扶贫、消费扶贫、产业扶贫和促进就业等五大专项举措，有力降低了疫情对四县脱贫攻坚工作的不利影响，帮助贫困县补齐了疫情防控和脱贫攻坚中的短板，取得了积极成效。

2020年，中投公司继续全力以赴履行好定点帮扶职责，切实保持脱贫攻坚力度和政策举措稳定，推进定点扶贫与乡村振兴有效衔接，推动四县尽快建立解决相对贫困问题的长效机制。

专栏二：扶贫先扶志，扶贫必扶智

教育不仅是摆脱贫困的关键途径，也是社会和谐稳定的重要基础。探索防止返贫的长效机制之一，是让贫困山区的孩子能够摆脱贫困思想束缚，拉近与城市孩子们之间的教育差距。

秉承这样的理念，中投公司于2019年携手中青旅组织开展了“小水滴暨金色阳光公益研学活动”，并邀请甘肃省静宁县和会宁县、青海省循化县、贵州省施秉县的48位学生及老师们来京，在中投公司志愿者的带领下参观了名胜古迹、科技馆及名校校园。

此外，中投公司员工还自发开展边疆内地儿童手拉手活动，联系并安排了中国西北的边陲小镇——新疆吉木乃县牧业子弟寄宿学校师生来京游学。

通过“润物细无声”的方式，我们希望为贫困山区和偏远边疆的孩子们打开一扇崭新的世界之门，打造一场有温度的课堂，让教育留下记忆，让旅行留下感动，让心中种下希望。

支持绿色发展理念

作为负责的机构投资者，中投公司积极践行绿色发展理念，致力于在获取财务收益的同时，兼顾可持续发展因素，优化组合长期风险收益特征。此外，中投公司坚信，改善整体市场的运营稳定性、透明度和效率将使所有长期投资者受益，公司定期与国际上践行绿色发展

理念、推动负责任投资的国际组织及同业机构交流沟通，积极开展相关投资主题的研究和探索，从而推动社会的可持续性发展，切实落实人类命运共同体、美好社会及绿色生态的追求目标。

大事记

2008

1月
成立投资决策委员会
和风险管理委员会

9月
开通官方网站

10月
中国政府签署主权财富基金
《圣地亚哥原则》

2010

11月
成立中投国际（香港）

2012

7月
发布《中投文化共识》

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
发布首份年度报告

2011

1月
董事会决定将投资考核周期
调整至10年
设立多伦多代表处

5月
承办“主权财富基金国际论坛”
第三次年会

9月
成立中投国际

2013

7月
丁学东担任中投公司
董事长兼首席执行官

2015

1月
成立中投海外

11月
成立中央汇金资产管理
有限责任公司

12月
设立纽约代表处

2017

12月
完成董事会确定的十年投资
绩效考核目标

2019

4月
彭纯担任中投公司董事长
兼首席执行官

2014

1月
风险业绩系统—
“丰业”投入使用

2016

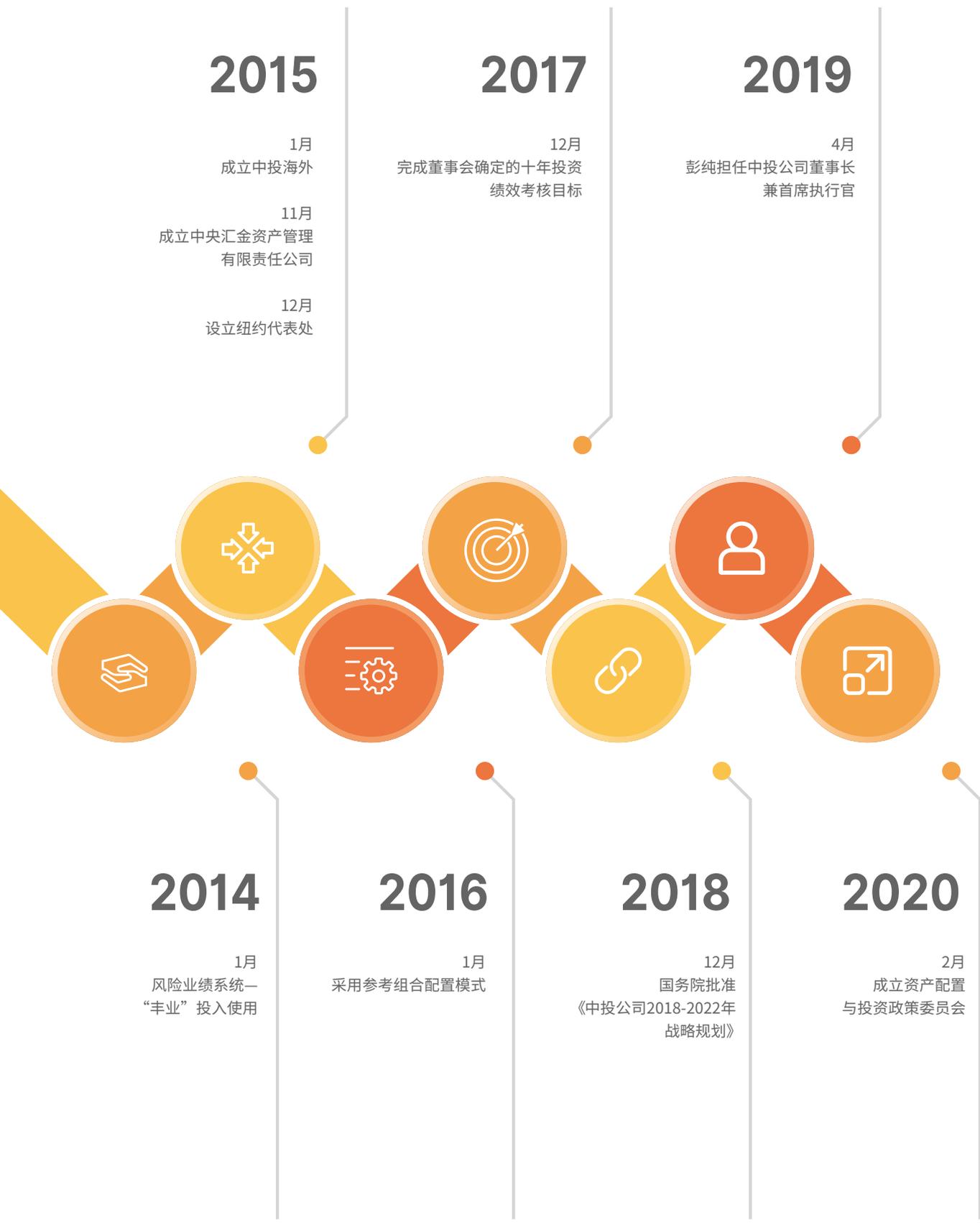
1月
采用参考组合配置模式

2018

12月
国务院批准
《中投公司2018-2022年
战略规划》

2020

2月
成立资产配置
与投资政策委员会



中投公司基于对自身特征和对投资管理的认识，
坚持总组合、长期投资者和风险分散化的投资理念。



境外 投资管理



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：

- 投资活动基于商业目的，投资目标是在可接受风险范围内实现股东权益最大化。
- 作为财务投资者，不寻求对被投资企业的控制。
- 坚持做负责的投资者，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。
- 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。

基于对自身特征和对投资管理的认识， 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，通过分散化投资，降低组合波动性，控制组合下行风险。

投资业绩

2019年
境外投资净收益率 **17.41%**

截至2019年12月31日
过去十年累计年化净收益率 **6.60%**

自成立以来
累计年化净收益率 **6.13%**

中投公司是长期机构投资者，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。

2019年，中投公司境外投资净收益率为17.41%；截至2019年12月31日，过去十年累计年化净收益率为6.60%；自成立以来累计年化净收益率为6.13%。以上业绩均为美元计算。

投资决策

中投公司为境外投资和管理业务建立了科学、严谨、有效的投资决策体系，各层级投资决策主体分工有序，有机衔接，投资决策活动兼顾了效率与合规的要求，为科学、规范、有效地开展投资奠定了基础。

2020年初，中投公司设立了资产配置和投资政策委员会，对境外投资总组合统筹实施配置管理，更加充分发挥资产配置落实战略、驱动投资的作用。

目前，中投公司设资产配置与投资政策委员会，以及中投国际投资决策委员会（以下简称“中投国际投委会”）、中投海外投资与管理委员会（以下简称“中投海外投管会”）、资产配置动态调整委员会。上述委员会分别执行不同层级和类别的投资决策。为进一步提高投资决策的效率和质量，明确项目管理权责关系，中投公司还颁布了相应的投资决策授权方案。

中投国际投委会、中投海外投管会和资产配置动态调整委员会分别按照中投公司董事会、执委会和资产配置与投资政策委员会确定的方针，制定投资战略与政策、业绩与风险目标，并相应修改或制定各自的投资管理制度与流程；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；并由相应的高管层、投资及中后台部门组织实施。

投资部门

资产配置与业务统筹部

中投公司投资业务的统筹协调工作、投资战略和投资政策的研究及制定、总组合配置管理和组合构建、资产大类及策略投资指引制订、投资业绩评价、动态和战术资产配置调整等。

投资支持部

项目管理、敞口及流动性操作、被动股票投资管理、交易执行等。

股权策略投资部

以积极方式在全球范围内开展公开市场股票自营与委托投资等。

债券与绝对收益投资部

开展固定收益、对冲基金以及部分多资产投资等。

私募股权投资部

除资源能源、农林牧渔及基础设施外的泛行业私募股权投资，以及私募信用投资等。

房地产投资部

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。

投资一部

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

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

中投君义资产管理公司

中投海外的全资子公司，开展农业方面的投资，管理相关双边基金，管理中国海外农业投资开发基金等。

中投国际（香港）

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



资产配置与组合构建

作为大型长期机构投资者 中投公司的资产配置工作遵循四个主要原则：

- 符合董事会设定的长期收益目标和风险容忍度要求；
- 匹配中投公司自身特点和投资原则及理念；
- 充分借鉴理论研究和和其他投资机构经验；
- 在实践过程中不断优化提高。

中投公司合理配置各类资产，科学设置配置模式，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-实际组合”架构。在参考组合模式下，中投公司资产配置和总组合管理的透明度和效能均有进一步提升。

- 由公开市场股票和固定收益构成，可通过被动低成本方式获取敞口；
- 直观设定了总组合的长期中性风险水平；
- 可作为公司中长期相对收益基准。

参考组合

政策组合

- 三年政策组合通过合理引入其它资产类别的方式，较参考组合风险收益特征更优；
- 年度政策组合可兼顾另类资产投资进度和短期市场观点。

- 通过积极策略获取超额收益。

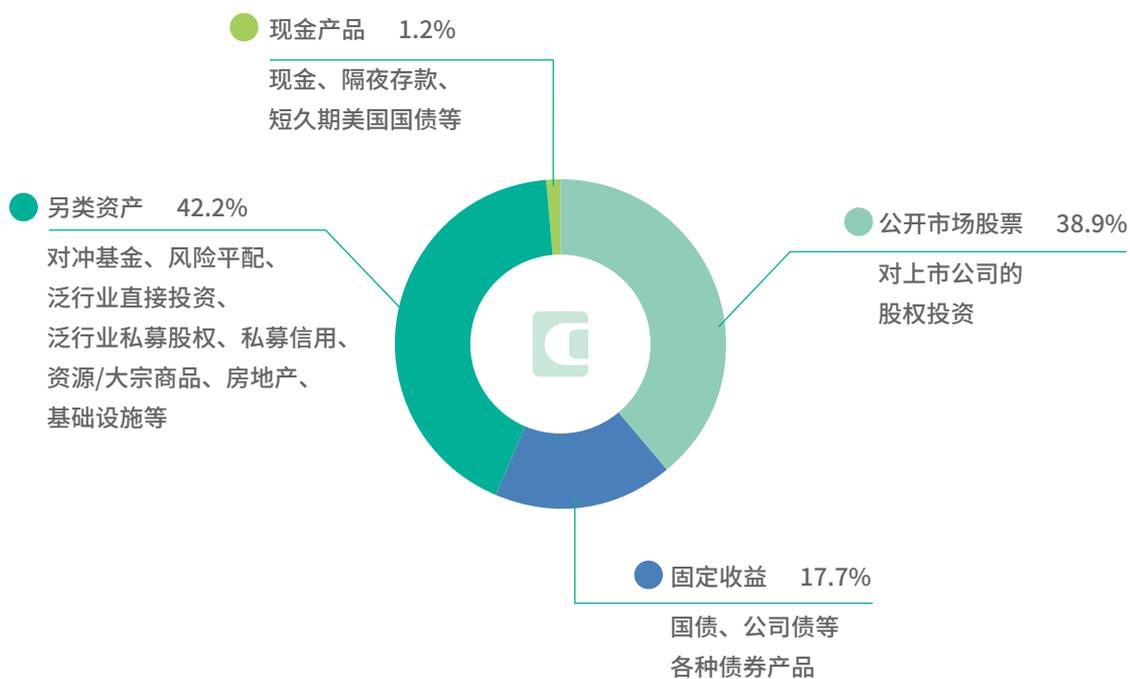
实际组合

2019年，中投公司贯彻落实“战略决定配置、配置驱动投资”，为提升组合收益、强化组合韧性提供坚实保障。一是继续抓好总组合构建工作，合理配置各类资产，科学设置基准和融资比例，优化股债策略的积极和被动配置，加强非公开市场配置执行分析；二是改进资产配置框架，借鉴国际同业经验建立了动态资产配置投资流程，提高配置调整灵活性和时效性；三是稳步实施组合调整、敞口管理等工作，加强敞口管理的监控和执行；四是加强组合分析和业绩评估，建立收益归因和业绩评估体系，压紧压实各环节责任主体，为实现配置到执行闭环管理做好铺垫；五是梳理完善了总组合管理制度，制定修订了货币管理、再平衡管理和流动性管理等多项政策。

为统筹实施配置管理，突出资产配置工作的权威性和指导性，中投公司于2020年初组建了资产配置与业务统筹部。

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。

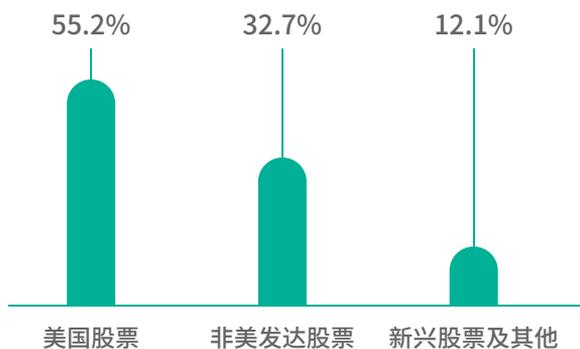
境外投资组合分布及比例¹（截至2019年12月31日）



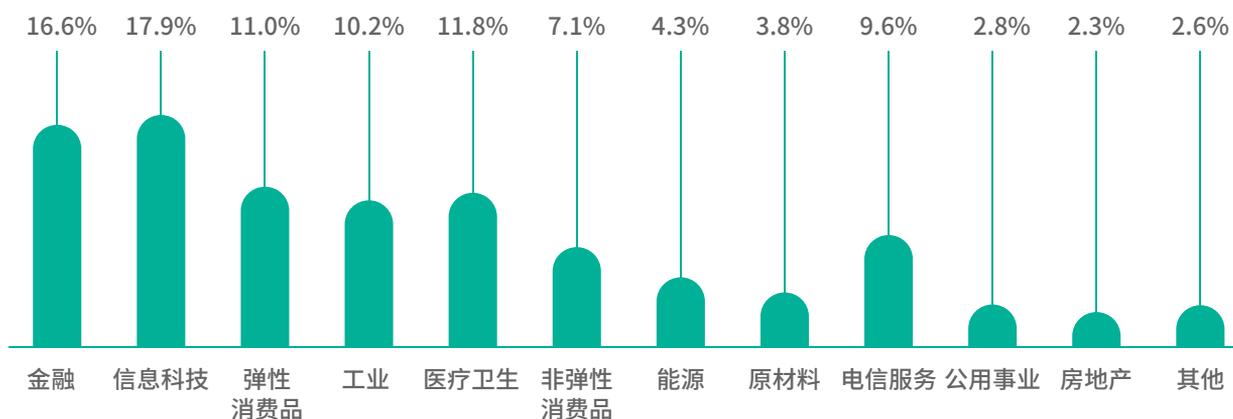
注1：图表中数据不包含融资部分。

境外投资组合公开市场股票类型分布 (截至2019年12月31日)

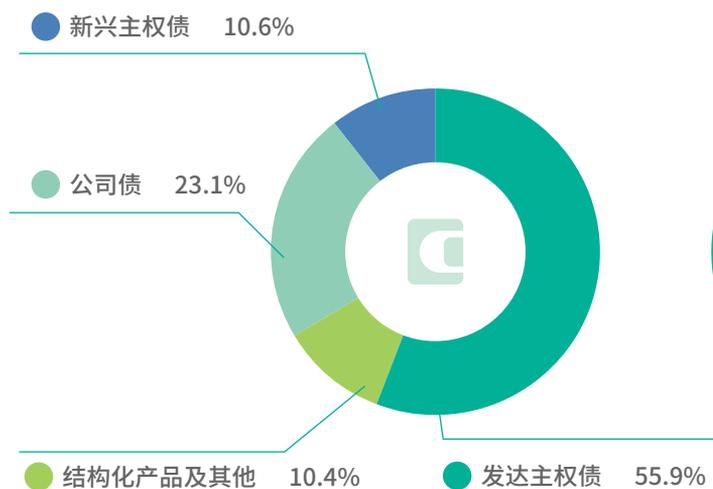
地域分布



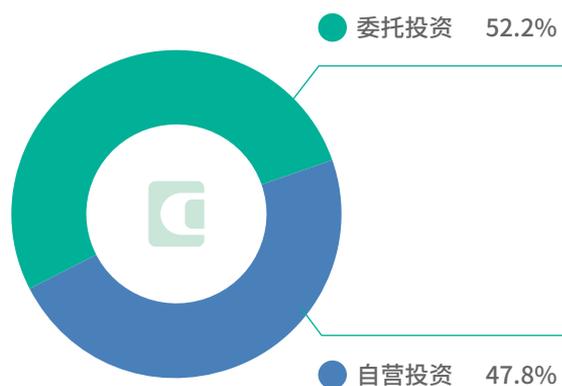
行业分布



境外投资组合固定收益类型分布 (截至2019年12月31日)



境外投资组合自营和委托投资比例 (截至2019年12月31日)

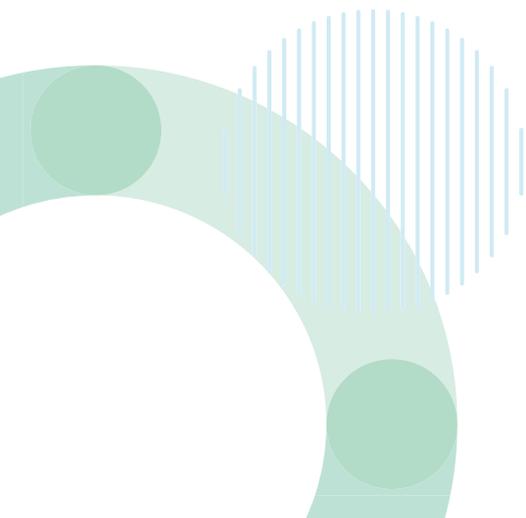


投资管理活动

机构化投资能力进一步提升

2019年，中投公司攻坚克难，砥砺奋进，大力提升机构化投资能力。公司不断加强对复杂市场形势的预判研判，强化资产配置、业务统筹、业绩评估等职能；推进公开市场投资精细化管理，强化业绩导向，优化策略布局，提高投资效能；稳健开展非公开市场投资，压紧压实非公开市场投资责任，充分挖掘合作伙伴资源，利用好背靠中国市场的优势，高质量推进投资进度。此外，中投公司扎实做好投后管理工作，深化投后管理体系建设，实施分类分级管理机制，强化检查监督和过程管理，提高投后管理成效。

中投公司圆满完成了全年主要经营目标，投资管理各项工作取得新进展新成效。截至2019年12月31日，中投公司境外投资净收益率与历史最好水平相当，十年滚动年化净收益率超出董事会确定的长期业绩考核目标。



专栏三：坚持长期投资理念 积极应对市场波动

2020年以来，新冠肺炎疫情在全球范围内的蔓延，不仅严重危害世界公共卫生安全，对全球经济也产生重大负面影响，股市、原油、货币市场等出现剧烈震荡。对于原本处于下行周期的全球经济而言无疑是雪上加霜。

作为长期机构投资者，中投公司及时应对，努力将市场动荡造成的影响降到最低。在总组合层面，我们加强了流动性管理和动态配置调整。一是提前分析总组合流动性供需，对极端情景下总组合流动性情况进行压力测试，拓宽流动性渠道，确保流动性空间。二是及时优化总组合风险

水平和再平衡机制。三是提前制定动态配置调整预案，提升总组合的风险保护能力。在公开市场投资方面，我们密切关注市场和组合情况，优化策略构建。在非公开市场投资方面，我们全面梳理投资情况，审慎推进新增投资，密切监控重点行业与项目表现和流动性等问题，制定应对极端市场情景的预案。我们关注在新冠肺炎疫情期间涌现的具有较好长期发展前景的投资机会，努力应对新冠肺炎疫情造成的市场波动，并在动荡中把握机会，为全球实体经济的复苏与发展做出积极贡献。

公开市场投资：把握市场机遇，优化策略结构 积极推进精细化管理

中投公司监控分析各项策略，明确积极和被动、自营和委托的管理规则，优化公开市场投资布局，加强公开市场投资效能；制定了平台、团队、理念、流程、业绩多维度公开市场积极策略管理人综合评估框架，在此基础上，投资团队还可根据自身投资业务特点酌情增加其它考察维度，沉淀机构记忆；按照该框架以业绩为导向优化了管理人和子策略结构，推动降低委托管理费率，积极拓展公开市场投资超额收益来源。加强与管理人在投资和信息上的沟通，深化与管理人的合作，提升知识转移效果。梳理筛选符合公司战略、具备错位竞争优势和规模效应的自营策略。

公开市场股票方面，充分发挥长期性投资优势，构建自上而下分析框架，加强对整体风险的把控，从投资布局及策略结构优化入手寻找投资机会，着力实现可持续、可复制、可拓展的业绩表现，把握市场有效性不均衡的特点，将资金从竞争激烈、置信度低的市场向高置信度方向转移；做好策略构建工作，研究主题投资方向，完善行业和因子投资管理，实施对组合风格偏好的

统一分析管理；加强组合分析评估，完善分析工具，把握组合特征，增强收益可预测性；强化与外部管理人的合作，更有效利用投资资源。

债券与绝对收益方面，针对不同策略，对已投管理人进行全面评估；不断完善自营团队的能力建设，在加强积极组合管理的同时有效管理被动组合，为提升中投公司整体敞口效率和流动性水平提供支持；完成公开市场信用机会策略调研和管理人选聘，开辟了以更灵活的方式投资公开市场信用机会产品的新途径；完成多资产风险配置策略下宏观因子策略的设立及管理人选聘；推进完成对冲基金机会型子策略的设立及相应管理人选聘工作。

自营能力建设方面，股票投资强化自营策略组合构建，加强与委托投资的协同并努力形成合力；债券自营管理组合拓展至全球国债和政府相关债积极组合、通胀挂钩债和发达国债被动，开展借券业务和优化抵押品管理；继续深化自营投资和委托投资能力的相互补充和促进。

非公开市场投资：夯实基金投资，深化跟投能力建设 在保障质量的前提下稳步推进投资工作

中投公司与各领域国际优秀合作伙伴建立联系，不断深化与管理人的关系，开展多层次、多维度的合作，积极扩大跟投、共投项目来源，加大跟投、共投力度。

私募股权和私募信用方面，贯彻“夯实基金、扩大跟投”的投资战略，稳步推进基金投资，有效实现了资本投放，基金承诺投资额和组合净值稳步增长，较好地实现了另类资产的配置战略；不断优化基金组合，择优续聘已投资基金，积极选聘尚未投资的优秀基金，基金组合更加多元化、均衡化；持续深化跟投能力建设，建立了“以自主跟投为主、以外包补充性跟投帐户和基金跟投专户为辅”的跟投模式，跟投投资额稳步上升；持续创造优秀业绩回报，泛行业私募股权和私募信用取得了出色的业绩。

房地产方面，持续发挥抵抗通胀、提供长期稳定现金收益、与其他资产类别相关性较低等特点，强化“投、管、退”全流程管理；紧密跟踪符合长期市场趋势、跨周期能力较强，具有长期稳定收益且抗跌性较好的行业与优质资产，审时度势开展直接投资、委托投资等，并对已投资基金择优开展基金续聘和跟投；通过积极的投后管理，为多样化资产组合带来资产价值提升；严循投资纪律，适时调整组合，抓住市场窗口时机，对部分项目及时锁利退出，为稳定总组合收益、提高公司流动性作出积极贡献。

专栏四：私募股权基金投资

私募股权基金是中投公司重要的资产类别。投资私募股权基金不但可以获得股权的成长性收益，还可以通过管理人的价值创造获得超额收益，又称为非流动性溢价，从而提升总组合的投资回报。截至2019年底，中投公司私募股权基金和跟投组合持续获得超越投资基准的优秀业绩，较好地实现了配置意图。

策略

以杠杆收购为主体，并通过成长股权和风险资本投资高增长行业，获得了解科技进步、支持科技创新的窗口。

区域

管理人网络遍布欧洲、美洲、亚洲，并对中国进行了专门的覆盖，形成了对全球经济发展的资本支持和对全球经济增长敞口的有效获取。

类型

以中大型基金为主干，兼顾投资收益与资本投放，并布局中型基金以提高投资收益。

自2008年开展私募股权基金投资以来，中投公司通过“自上而下”和“自下而上”相结合的方法构建私募基金组合。

全面扫描全球私募股权行业；
深入理解策略分布、区域分布和行业特征；
结合中投公司自身特点形成私募基金投资的框架性指引。



按照框架指引在目标区域进行私募基金遴选；
选聘了一批优秀的私募基金形成私募股权基金组合的基本盘；
后续又增加了一些新的优秀管理人，进一步优化组合构成。

经过十余年发展，中投公司私募股权基金组合已在策略、区域和类型方面实现了多元且均衡的配置。

中投海外直接投资方面，优化了直投业务布局，建立全覆盖的投资项目审计报告监控机制；构建重点投资区域与重点投资领域布局相结合的矩阵式对外直接投资模式。全年完成投资决策的项目共计30个，总计承诺投资额约58亿美元，涉及基础设施、能源、互联网、消费、医疗、制造、农业等领域。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解决方案和投后管理方案，加强多方合作，把握有利时间窗口，实现项目退出，获取回报。

基础设施领域，注重基金投资、项目跟投与直接投资，在高质量布局全球优秀管理人的同时深化与核心管理人的全方位紧密合作，在强化全球范围内公用事业、交通运输行业投资的基础上，关注新兴市场、新能源及数字化实物资产的投资机会，在业务快速稳健发展过程中逐步形成“委托投资带动跟投、共投”的业务模式和“投资团队深化行业纵向投资、资产监控加强投后横向整合”的矩阵式管理架构，实现价值创造。

资源能源领域，应对油价低位震荡、大宗商品价格下跌的不利环境，严密监控资产状况，重视投后管理，在低油价环境下通过基金投资保持资源商品策略适当敞口。

泛行业领域，进一步布局TMT（科技、媒体和通信）、医疗健康、消费、工业制造、科技金融等领域。TMT方面，聚焦高新科技以及数字经济与传统产业升级的结合，完成部分项目的成功退出；医疗健康方面，积极做好投后管理，协助被投资企业后续融资以及对接境内外合作伙伴；消费方面，积极协助被投公司对接中国市场，创造价值增值机会；工业制造方面，关注细分市场具有较强增长性的领先企业，协助被投企业进行价值创造；科技金融方面，广泛挖掘业内伙伴关系，完善金融赋能科技策略，向产业链上下游做延展投资。此外，在以上各行业领域拓展合作伙伴，加速布局行业基金。

农业领域，深入研究梳理、开发有价值的细分行业，完善符合自身特点和优势的全产业链投资策略，积极打造专业化海外农业直投业务平台。与行业企业和投资机构深度合作，构建国际交流与投资合作网络，开展育种、供应链、仓储物流等领域投资。

多双边平台基金领域，加大与管理人的合作深度，创新合作模式，推进多双边平台基金的投资管理工作。

专栏五：依托平台优势，实现价值创造

作为中国的主权财富基金，中投公司经过十多年的探索，积累了宝贵的海外投资经验，培养了一支“既了解中国，也了解世界”的专业化投资队伍。我们在投资组合和项目层面以创新发展为驱动，对接“两个市场”、“两种资源”，增强被投资企业竞争力，助力企业价值创造。2019年我们通过召开中投论坛2019、中日产业论坛、中国国际智能产业博览会分论坛——智能产业与跨境投资等方式为境内外行业企业和金融机构搭建促进跨境投资机会的平台，吸引了近千家机构和数千人参加。

我们充分利用主权财富基金的平台优势，从符合公司总组合构建的角度，通过股权、债权或混合投资工具等多种方式参与投资，赋能被投资企业。

我们针对重点行业探索更加积极主动的投资方式，梳理行业规律，判断发展趋势，携手关注主要市场、构建涵盖早中晚期且覆盖行业各细分领域的专项合作伙伴，挖掘跟投共投机会，开展价值投资。

海外分支机构：拓展全球触角、深化伙伴关系 提高机构投资能力的发展战略举措

中投国际（香港）坚持既定的投资纪律和研究规范，在市场波动较大的背景下，积极、审慎管理组合，取得了优异投资业绩。同时，中投国际（香港）利用香港的区位和信息优势，密切关注全球及区域市场动态，积极开展同业交流与互动。以粤港澳大湾区为依托并向亚太地区延伸，逐步探索非公开市场投资业务，积极协助总部开展项目搜寻、投后管理等非公开市场业务，形成了良好的协同效应。

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

专栏六：中投国际（香港）丰富投资组合结构

中资美元债市场规模在2012年后加速扩大，截至2019年底中资美元债存量规模高达8700亿美元，约占中国境内债市规模的7%，占亚洲美元债市场规模的50%以上，逐渐成为亚洲美元债市场的主导力量。在过去九年多的时间，中投国际（香港）见证并参与了香港离岸中资美元债市场的发展壮大，已成为其中具有品牌影响力的投资人。

中投国际（香港）还以中国企业为投资标的开展了一定规模的股票策略投资。随着亚洲股票自营组合、新兴主权本币债自营组合的先后成立，中投国际（香港）的组合构成更为丰富。

粤港澳大湾区集合了区域内城市在金融、科研、产业集群等各方面的优势，成为孕育优秀投资项目的沃土，中投国际（香港）在参与湾区成长的同时也将助力湾区优势产业的进一步发展。

投资支持与管理

投资支持方面，中投公司一是密切跟踪分析市场形势变化，强化对宏观市场周期和重要区域、行业、主题的前瞻性研判，提升研究的针对性，强化研究观点，为资产配置提供有效支撑。

二是优化投资运营体系架构，积极应对各类监管要求，完善投后运营支持模式；以科技赋能，不断提升投资运营的数字化水平；加强数据管理，充实和丰富另类投资项目基础数据，提高各类投资数据支持水平；持续推进运营精细化管理，降低运营成本。

三是稳步提升预算综合执行率，完善预算“红绿灯”考核机制；深化全成本分摊与投资净收益考核，开展成本效能分析与对标；落实会计政策与规范，改进财务信息披露，加强重点会计问题研究；完善费用管理制度，优化管控流程，履行财务监督职能。

四是全面推进数字中投建设，推进大数据平台推广和优化，开展数据挖掘、分析和管理工作；建成另类投资管理系统，为另类投资业务全流程提供系统支撑；初步建成公司移动平台，提升办公效率；持续加强网络安全防护，全面保障公司网络与系统安全运行。

五是为公司投资和经营管理活动提供全面的法律、合规支持；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，及时妥善识别、评估、防范和控制相关法律合规风险。

六是开展公司治理层面监督，监督公司董事和高级管理人员履职行为，检查公司会计和财务；坚持风险导向、问题导向，开展境外投资项目监督检查、投资业务审计、经济责任审计。

投后管理方面，中投公司认真落实投后管理政策和纪律，针对不同资产类别明确基本要求、规定动作和考核指标，强化过程评估和检查监督；抓好项目经营状况监测分析，及早识别、有效管理各类风险；坚持顶层统筹和“因项施策”原则，扎实把握市场机遇，及时退出已实现良好收益的投资项目，强化相关资产处置应对，全力保障投资权益；制定深化投后管理体系的工作规范和标准。

专栏七：《投后管理办法》

投资是一项长期工作，做好投后管理不但有利于控制投资风险、落实投资意图，还有助于进一步提高项目收益。中投公司制定出台了《投后管理办法》，围绕投后信息收集、定期沟通、实地访问、重大事项请示报告、风险预警及应对、定期分析报告等细化工作标准，划定底线要求，压实压紧投后管理责任。

投后管理的基本原则

投管一体

投前要明确投后管理的策略和重点
投后要对投前识别的风险进行持续、针对性的监控和分析，实现有效衔接

分类管理

根据不同投资模式、不同资产特点对项目进行分类
以标准化、模板化和数据化的方式明确投后重要事项及相应的工作方式、频率以及必备的工作指标等

求真务实

尊重业务规律和实际情况
明确基本规范和底线要求，合理授权投资部门

有效协作

坚持以投资经理责任制为基础
投资经理/投资团队对投后管理负首要责任
与其他部门和团队形成合力

勤勉尽责

业务人员要以足够谨慎、必要注意和专业技能来开展投后管理工作

风险管理

中投公司以全面风险管理为核心构建了一体化的风险管理体系。2019年，公司以构建“系统完备、科学规范、运行有效”的制度体系为目标，着力加强风险管理制度顶层设计和统筹谋划，努力夯实防范化解重大风险的制度基石，大力提升风险源头治理能力，不断推动风险管理模式创新、工具创新，积极做好极端风险场景分析和业务连续性应急预案，切实保障对外投资业务稳健运行。

目标与理念

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

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

体系与机制

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

风委会根据董事会和执委会制定的政策，进行风险管理相关事项的决策，主要职责包括：审议公司风险管理的战略、制度和政策；审定公司总体风险限额及分配方案；审定重大风险、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。风委会下设2个专业子委员会——内控与操作风险管理委员会和估值委员会。内控与操作风险管理委员会负责审议内控与操作风险管理政策及相关制度与流程，并对操作风险事件的调查处置和行动计划的落实情况进行监督。估值委员会主要负责审核公司估值会计政策和估值报告，审核批准用于估值的市场价格及参数的来源，审核批准估值模型及公允价值的调整。

三个层次的制度体系：

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

三级流程的管理体系：

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

“三道防线”的组织架构：

- 公司各部门是各自业务范围内风险管理的第一责任人。投资部门是其管理的投资组合或项目风险管理的第一责任人，要充分了解投资产品风险，并在投资过程中遵循公司各项风险管理规章制度。
- 风险管理部是公司境外投资风险管理的牵头部门，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；会同职能管理部门进行全面风险管控。
- 内审部负责监督、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

2019年，中投公司根据国际形势及自身投资业务拓展、组合风险特征变化等需要开展了大量工作：系统构建涵盖宏观、中观、微观的一体化风险管理体系，突出风险管理的全面性、统一性与大局观，强化风险管理顶层设计；重构投资风险指引体系，制定修订总组合风险管理指引、流动性风险管理指引及各大类资产风险管理指引，实现全谱系覆盖；完善风险预警体系，探索建立问题资产处置机制；探索建立风险管理协同机制，进一步强化风险管理全覆盖；深入开展投资项目投前风险识别和评估、投后风险监测工作，保障投资活动有序规范开展；完善各类风险管理工具，科学、及时对现有资产进行估值。

市场风险管理

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

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

信用风险管理

中投公司投资活动面对的信用风险主要源于主权、交易对手和投资对象等三个方面。

中投公司根据组合风险和敞口特征，定期发布《主权信用风险报告》，对主权信用的潜在风险进行分析与预警。修订交易对手信用风险管理办法，完善交易对手差异化管理机制。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。

内控与操作风险管理

中投公司通过建立适应业务发展的内控与操作风险管理框架，持续加强公司制度流程管理，提升操作风险精细化管理水平。在固化良好实践和做法的同时，结合业务发展情况提出新的内部控制重点要求，完善内控检查和审计工作机制，进一步健全了全过程、全领域覆盖的内控体系。

声誉与合规风险管理

中投公司高度重视声誉与合规风险的防范与管理。在投资项目与合作伙伴的选择中，中投公司始终将声誉风险作为决策的重要考量因素，严格遵守投资接受国或地区的法律法规、社情民意，依法合规做好信息披露工作，强化声誉风险研判和提示，以实际行动努力塑造负责任的社会公民和受人尊重的合作伙伴的良好形象。

专栏八：新冠肺炎疫情造成市场波动，“三道防线”积极发挥作用，对公司资产实施保护

面对新冠疫情大流行造成的国际金融市场大幅下挫，“三道防线”积极发挥作用，各部门各司其职，积极应对，保护公司资产。

第二道防线紧密监控

风险管理部紧密跟踪市场动态，结合总组合收益与风险情况，对疫情后续影响进行前瞻性情景分析，及时发出预警信息，并提出相对应的组合调整建议。



第一道防线积极应对

中投公司通过资产配置、业绩评价、组合分析、再平衡等手段进行总组合风险管理，建立了“信息高速公路”机制，通过晨会、日报等手段综合分析信息，落实应急决策机制，积极做好各资产类别与项目的投资风险管理。

第三道防线主动监督

中投公司内审部及时跟进重大风险应对过程，对总组合风险管理及各资产类别风险应对情况进行监督与评价，确保公司全面风险管理体系有效运行。

境内 股权 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。



股权管理架构

中央汇金治理结构

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

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

股权管理部门

2019年，为更好地履行国有金融资本管理职能，中央汇金调整了组织架构，现设股权管理一部、股权管理二部、综合管理部、资本运营部/中央汇金资产管理公司以及相关业务支持部门。

股权管理一部：

负责国家开发银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、光大集团、光大银行、中国信保、恒丰银行的股权管理工作。

股权管理二部：

负责中再集团、中国建投、银河金控、银河证券、申万宏源集团、申万宏源证券、新华保险、中金公司、中信建投证券等机构的股权管理工作。

综合管理部：

负责中央汇金综合工作及政策研究，研究中央汇金改革发展事项等，承担公司法律合规、董事管理等有关工作。

资本运营部/中央汇金资产管理公司：

承担有关专项资产管理、金融机构风险救助等任务。

经营情况

2019年经营情况

截至2019年底，中央汇金直接持有18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134万亿人民币，同比增长8.9%。中央汇金管理的国有金融资本为4.78万亿人民币，自成立以来，累计上缴利润与持股权益合计是国家投入本金的7.3倍，出色地实现了国有资本保值增值。

控参股七家银行全年新增本外币贷款5.8万亿人民币，重点向基础设施、制造业等重点领域和民营、小微企业等薄弱环节倾斜，其中，普惠型小微和民营企业贷款同比分别增长50.7%和13.0%。控参股四家证券公司通过多种渠道，帮助小微、民营企业获得直接融资，全年完成民营企业IPO项目56家，融资总额1855亿人民币；完成民营企业定增项目17家，融资总额326亿人民币。控参股两家商业保险公司实现保费收入2831亿人民币，同比增长15.8%。

中央汇金控参股机构列表（截至2019年12月31日）

机构名称	持股比例	机构名称	持股比例
国家开发银行	34.68%	中国再保险（集团）股份有限公司	71.56%
中国工商银行股份有限公司	34.71%	新华人寿保险股份有限公司	31.34%
中国农业银行股份有限公司	40.03%	中国建银投资有限责任公司	100.00%
中国银行股份有限公司	64.02%	中国银河金融控股有限责任公司	69.07%
中国建设银行股份有限公司	57.11%	申万宏源集团股份有限公司	20.05%
中国光大集团股份公司	55.67%	中国国际金融股份有限公司	44.32%
中国光大银行股份有限公司	19.53%	中信建投证券股份有限公司	31.21%
恒丰银行股份有限公司	53.95%	建投中信资产管理有限责任公司	70.00%
中国出口信用保险公司	73.63%	国泰君安投资管理股份有限公司	14.54%

注1：除上述控参股企业外，汇金公司还全资持有子公司中央汇金资产管理有限责任公司。中央汇金资产管理有限责任公司于2015年11月设立，注册地北京，注册资本50亿人民币，从事资产管理业务。

注2：2020年5月20日，汇金公司与光大集团签署股份转让协议，汇金公司将所持102.51亿股光大银行股份（占比19.53%）转让给光大集团，光大集团向汇金公司发行股份作为对价。汇金公司对光大集团的持股比例已于2020年6月8日完成工商变更登记，持股比例由55.67%增至63.16%。2020年7月10日，中国证券登记结算有限公司出具过户登记确认书，汇金公司持有的102.51亿股光大银行股份已全部交割至光大集团。至此，汇金公司不再直接持有光大银行股份。

注3：建投中信资产管理有限责任公司增资扩股并于2020年6月更名为“中国银河资产管理有限责任公司”，有关增资扩股工商变更尚待银保监会核准后完成，汇金公司持股比例将由70.0%降至13.3%。

2020年，中央汇金将切实发挥国有股东引领作用，鼓励和推动控参股金融机构加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，把扎实做好“六稳”工作、落实“六保”任务的决策部署落到实处。

专栏九：董事履职系统

为进一步完善“汇金模式”，加强派出董事履职管理和信息积累，提升国有金融资本机构化管理能力，中央汇金对2012年搭建的汇金信息系统进行了优化完善，新开发了派出董事履职平台（简称董事履职系统），于2019年10月正式上线。该系统是中央汇金国有金融资本管理的底层信息化平台，用于运行、记录和统计分析派出董事履职工作的关键业务流程和重要信息。

董事履职系统一方面实现了议案审议等股权管理工作全流程闭环管理，压实了派出董事的履职责任，进一步提高股权管理的规范性、可溯性和透明度；另一方面提升了中央汇金股权管理的信息化水平，为派出董事履职行权提供有效支撑，成为中央汇金加强国有金融资本管理的有效抓手。

未来，中央汇金将不断完善系统的管理和运用，为派出董事履职提供更加有力的技术支持，不断提高国有金融资本管理专业化水平。



专栏十：推动控参股机构构筑更严密风险管理防线

中央汇金自成立以来，始终注重发挥积极股东作用和国有股东战略引领作用，通过市场化方式督促控参股机构提高风险防控能力，推动健全公司治理与风险防控机制。

2019年，面对经济下行压力及金融风险不断暴露态势，中央汇金加强对控参股机构的风险监测，综合运用发送管理建议函和风险提示函、评估监测、董事调研、议案审议等多种手段，密切跟踪分析经济金融领域外部风险，系统评估机构风险管理短板，推动控参股机构提高全面风险管理能力，筑牢风险防线。按照市场化、法治化原则，中央汇金出资600亿元入股恒丰银行，在中小金融机构改革重组中发挥了积极作用。

2019年，中央汇金控参股机构实现稳健经营，主要监管指标均符合要求，守住了不发生重大风险底线。截至年末，控参股银行平均不良贷款率1.36%，平均拨备覆盖率255%，平均资本充足率14.95%；控参股证券公司平均风险覆盖率255%；控参股保险公司平均综合偿付能力充足率250%。

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。





2019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、公允地反映了中投公司截至2019年12月31日的财务状况以及2019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。



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，采用估值技术估计其公允价值。所采用的估值主要技术包括市场法、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2019年12月31日）

金额单位：百万美元

	2019年	2018年
资产		
现金和银行存款	10,454	18,534
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	285,708	242,992
应收及预付款	3,197	2,183
可供出售金融资产	55	56
长期股权投资	685,764	628,699
递延所得税资产	-	227
其他资产	60,537	47,913
资产总计	1,045,715	940,604
负债		
银行借款	16,919	23,996
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	563	279
应付债券	60,661	42,637
递延所得税负债	7,714	3,351
其他负债	12,924	11,496
负债合计	98,781	81,759
所有者权益		
实收资本	200,000	200,000
公积和其他	746,934	658,845
所有者权益合计	946,934	858,845
负债和所有者权益总计	1,045,715	940,604

合并利润表（截至2019年12月31日）

金额单位：百万美元

	2019年	2018年
投资收益		
利息收入	4,575	4,994
股息收入	3,526	3,433
买卖价差收入	10,708	8,501
公允价值变动收益	28,931	(21,189)
长期股权投资收益	73,618	72,050
汇兑收益	(86)	(38)
其他收入	102	93
投资收益合计	121,374	67,844
营业成本		
投资费用	(308)	(358)
管理费用	(199)	(203)
财务费用	(2,855)	(3,365)
营业成本合计	(3,362)	(3,926)
营业利润	118,012	63,918
营业外收支净额	(14)	(10)
利润总额	117,998	63,908
所得税费用	(7,685)	1,150
净利润	110,313	65,058

中投公司《2019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

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