



2013 年年度报告

目录

02	董事长兼首席执行官致辞	
06	公司介绍	
	公司概况	08
	企业文化与核心价值观	11
	公司治理	12
24	投资与管理介绍	
	投资战略与管理	26
	风险管理	37
	人力资源	43
	对外交流与合作	47
48	2013年财务报告	



董事长兼首席执行官致辞

2013年对于中投公司来说，是不同寻常的一年，也是继往开来的一年。按照公司治理的程序和要求，公司高层主要管理人员顺利完成交接。新任领导班子继续带领全体员工，牢记公司使命，秉承公司核心价值观，承前启后，开拓创新，审慎应对错综复杂的国际市场形势，平稳有序推进各项投资业务及管理工作，较好实现了受托资产的保值增值。藉此年报发布之际，我谨代表中投公司，向曾经及正在为公司发展做出贡献的中投人表示诚挚慰问，向关注和支持公司发展的社会各界表示衷心感谢。

过去的一年，全球经济呈现多轨复苏态势。美国、日本、欧洲等发达经济体增长动力增强，新兴经济体受内部结构性问题和外部资本流出的双重影响，经济增速普遍下滑。5至6月间，主要发达国家暗示退出非常规货币政策等因素令国际金融市场出现明显波动，发达市场国债收益率跳升，新兴市场股票、债券和货币遭遇抛售；10月份，部分发达国家的国内政治困局再次引发市场波动，给国际投资者造成了较大压力。面对复杂多变的投资环境，我们按照年初董事会批准的经营计划，审慎开展投资管理活动，经营业绩和管理水平实现了提升。2013年，承担中投公司境外投资业务的子公司——中投国际获取了9.33%的净收益率；自中投公司成立以来境外投资的累计年化净收益率达5.70%。

在内部治理上，我们着力完善决策和管理机制建设，不断提高运营效力。专业化的公司治理体系、精细化的内部管理能力、国际化的经营运作模式是企业稳步发展的基石。2013年，公司坚持董事会重大事项决策制度，强化监事会的履职监督职责，提高执委会科学、民主决策水平；不断完善各项制度安排与贯彻执行，强化预算和成本控制，提升运营管理全流程电子化水平，加大了内部管理和业务支持力度；自主开发风险业绩统一研究分析系统，有效发挥内控体系“三道防线”作用，不断完善全面风险管理体系。

在投资管理上，我们探索创新符合自身特点的模式，逐步提升业务能力。实现国家外汇资金多元化投资，努力在可接受风险范围内实现股东权益最大化是公司不断前进的目标。2013年，我们稳步实施政策组合，逐项梳理策略设置，持续提高组合管理的精细化程度；重点加强投后管理工作，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；利用国际市场上涨的有利时机，对十余个直投、跟投项目进行了减持或退出，实现了良好的财务回报。

在机构建设上，我们积极推进个人与组织协同发展，切实增强内在动力。优秀的员工队伍和优良的企业氛围是我们创造业绩、赢得成功、持续发展的关键。2013年，我们加大了人才选拔和激励力度，着重培养投资、管理、运营等各方面的专才与通才；推进了岗位体系、海外人才库建设等工作，努力夯实人才资源基础；构建了多层次、多类别的培训体系，不断提升员工素质与能力；开展了规范员工行为、防范利益冲突、促进合规履职等企业文化落地活动，切实增强组织的合力与活力。

在对外交往上，我们重视增进国际社会的理解认同，形成良好形象张力。专业的行为规范和负责任的投资活动是我们获得理解与认可的前提。作为中国的主权财富基金，公司高度重视和爱惜自身的对外形象。在投资项目与合作伙伴的选择中，我们始终将声誉

风险作为决策的重要考量因素；在商业活动的开展与投资项目的施行中，我们始终严格遵守本国以及投资接受国或地区的法律法规及信息披露要求，履行企业应有的社会责任。我们积极参与国际对话与行业交流，与业界沟通分享投资理念和研究成果，促进建立及维护公开、公平、非歧视性的国际投资环境，展现了中投公司的国际大型机构投资者形象。

当前，全球经济复苏依然存在较多不确定性，搜寻优质项目的难度日益增大，投资保护主义现象的抬头及国际监管环境的日趋复杂也将给投资者带来新的困难，国际机构投资者面临较大的投资和收益压力。

面对充满挑战的市场环境，我们将继续坚持长期财务投资者的原则与理念，认真总结公司成立以来的实践经验，对内明确定位，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；对外加强合作，积极探索与业界及境内外不同企业的合作模式，集聚更多优势资源和管理经验，努力实现互利共赢。我们将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。

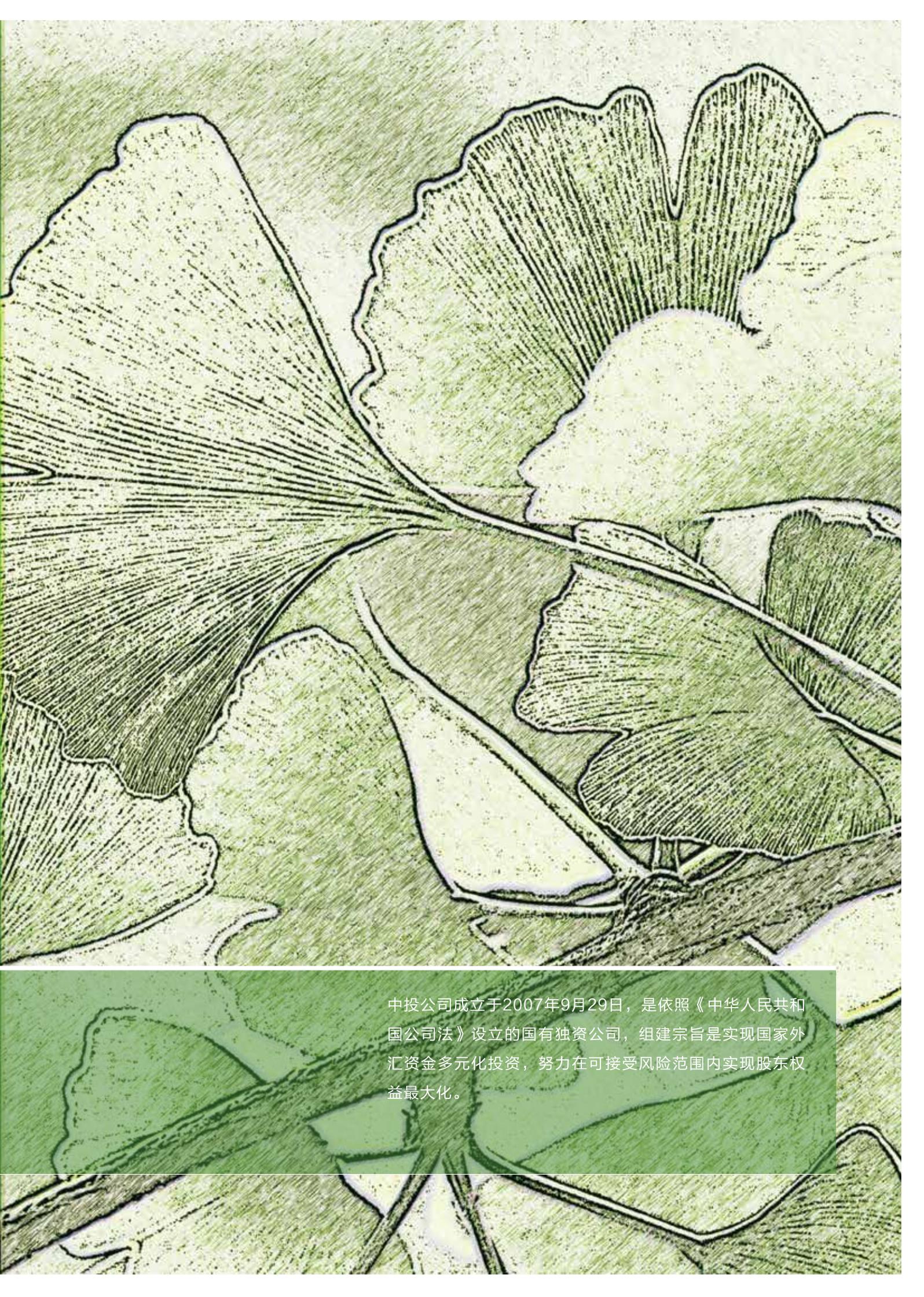
“路漫漫其修远兮，吾将上下而求索”。步入新的征程，我们将继续上下一心、积极进取，以踏石留印、抓铁有痕的求真务实作风和开拓创新精神，不断把公司各项事业推向前进，为把中投公司建设成为运作专业、管理精良、效益卓著、受人尊重的国际一流主权财富基金而不懈努力。



丁学东
董事长兼首席执行官



公司介绍



中投公司成立于2007年9月29日，是依照《中华人民共和国公司法》设立的国有独资公司，组建宗旨是实现国家外汇资金多元化投资，努力在可接受风险范围内实现股东权益最大化。

公司概况

中投公司成立于2007年9月29日，是依照《中华人民共和国公司法》设立的国有独资公司，总部设在北京，注册资本为2000亿美元。组建中投公司的宗旨是实现国家外汇资金多元化投资，努力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。

中投公司下设两个全资子公司，分别是中投国际有限责任公司（以下简称“中投国际”）和中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金公司”）。

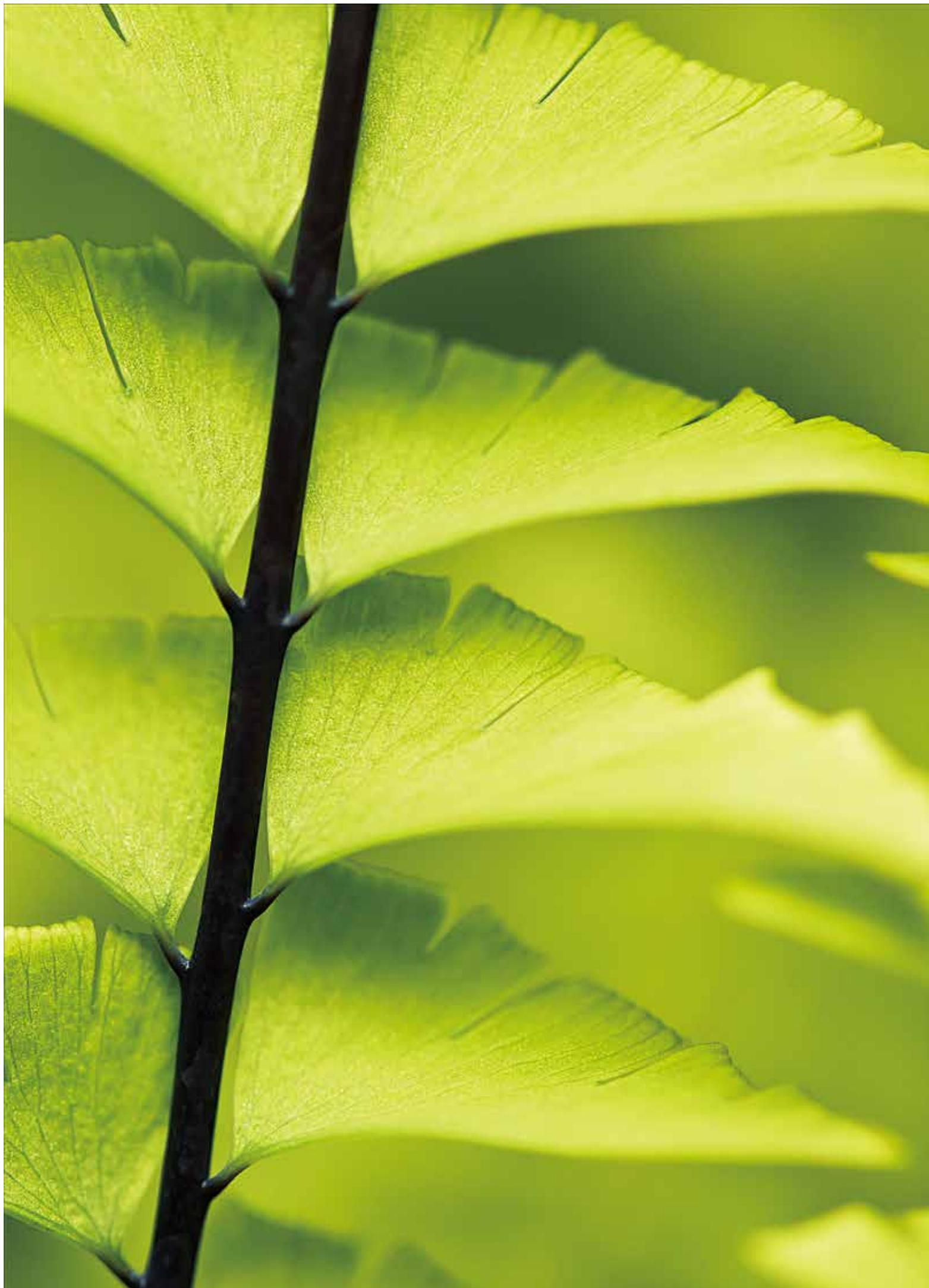
中投国际于2011年9月设立，承接了中投公司的全部境外投资和管理业务，并继续坚持中投公司境外投资的原则和运作模式。作为长期财务投资者，中投国际基于商业原则在境外开展公开市场投资与长期资产投资相结合的多元化投资业务。中投国际成立后，国家向其增资490亿美元。

2010年11月，中投国际（香港）有限公司（以下简称“中投国际（香港）”）在香港成立，业务范围涉及公开市场股票投资、公开市场债券投资、非公开市场投资和经济研究等方面。2011年1月，中投公司多伦多代表处（以下简称“多伦多代表处”）成立，其主要职责是加强与当地政府和企业的合作联系，协助总部开展在北美地区的相关研究工作。中投国际（香港）及多伦多代表处均归中投国际持有。

中央汇金公司的主要业务是根据国家金融体制改革的需要，依法对国有重点金融机构进行股权投资，并按照公司治理原则开展股权管理。中央汇金公司通过行使出资人权利和履行出资人义务，改善所投资企业的公司治理，实现国有金融资产的保值、增值。2013年12月，中央汇金公司成立十周年。十年来，中央汇金公司探索并创立了市场化国有资本管理模式——“汇金模式”。该模式成为中国金融体制改革创新的重要实践成果。

中投国际与中央汇金公司独立开展相关业务，并实行严格的“防火墙”措施。





企业文化与核心价值观

企业文化是企业员工共同的价值观和行为准则。中投公司深知企业文化对于支持和促进企业经营管理的完善，保证企业稳健、可持续发展的重要作用，自成立伊始即高度重视企业文化的塑造与发展。

公司确立了完整的企业文化理念体系。经过积累、沉淀和提炼，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。

2013年，中投公司以《中投文化共识》为导向，坚持激励相容原则，围绕公司发展战略，以“合力·合规·双合聚力”为重点、企业文化项目实施和全员参与活动并进为特色，通过“中投人、中投团队、中投形象”三条路径，建设企业文化保障机制，促进企业文化落地。

2013年，中投公司建立了企业文化共识系统和具体实施方案。公司大力加强内部规范化管理，强调责任意识，继续完善员工防范利益冲突机制，加强员工行为管理，促进员工合规履职。

中投公司深知所肩负的社会责任。作为一家年轻的企业，中投公司通过各种形式积极开展公益活动，回馈社会。

在过去的三年中，中投公司秉持“造血式扶贫”的理念，通过前期周密调研，因地制宜地制订扶贫方案，以教育扶贫、产业扶贫、智力扶贫、金融扶贫、公益扶贫和整村推进等多个切入点，一步一个脚印，扎扎实实地做好在贵州省、青海省和甘肃省等省份的贫困县扶贫工作。此外，中投公司员工还自发成立了“青年志愿者”协会，开展了多方面的志愿服务活动。

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，国务院代表国家行使股东权利。中投公司的治理架构包括董事会、监事会和执行委员会（以下简称“执委会”）。

自成立以来，中投公司努力践行最佳公司治理模式，建立了董事会、监事会和执委会三者间权责明确、有效制衡的现代公司治理机制，完善了部门架构、职能设置、制度建设和业务流程，构建了科学规范的投资决策及授权机制，建立了全面风险管控体系，形成了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。董事会的职权还包括：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。董事会下设薪酬委员会和执委会，其中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。执委会依照董事会授权，负责公司日常经营管理活动。

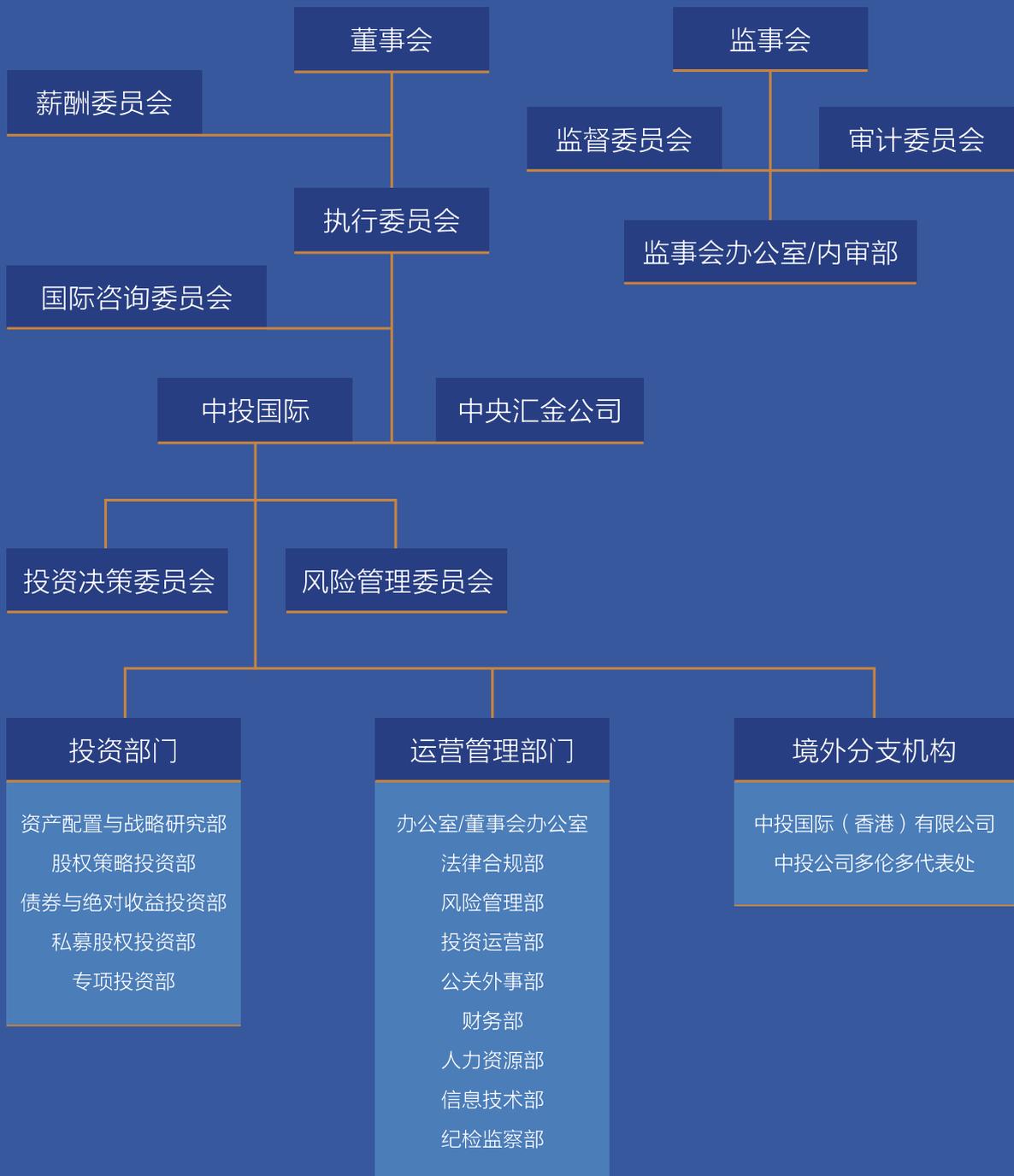
公司监事会负责监督公司董事和高级管理人员的履职行为，确保公司内部监督程序有效运转，并直接向股东报告。监事会同时主管公司内审部门，负责选聘外部审计机构，监督公司会

计和财务状况。2013年，监事会进一步加强了履职监督制度建设；通过组织开展投资业务与经济责任审计，促进公司提高投资管理水平、强化投资责任意识；通过组织开展年报与财务专项审计，促进公司加强财务管理；通过对内控、风险管理制度开展审计评估，促进提高内控、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，包括公司基本制度的建设、机构设置和调整、运行机制构建和完善、绩效考核与薪酬激励等重大经营管理事项。2013年，执委会的主要工作包括：修订公司投资决策制度，完善公司投资决策流程；调整公司内设机构及编制；进一步加强公司各项制度建设和贯彻执行，提高公司各项工作的精细化管理水平。

中投公司国际咨询委员会是公司内部非常设性机构，为执委会就全球经济、投资与监管等议题提供咨询和建议。国际咨询委员会目前由13位在国际上享有盛名的专家组成，每年召开一次全体会议。2013年9月，中投公司在北京召开了国际咨询委员会第五次会议。会上，委员们就世界经济发展、资产配置策略、风险管理及投资监管环境等议题展开深入讨论，并对中投公司的长远发展提出了宝贵建议。此外，委员们还通过日常沟通、互访和参与公司活动等方式，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



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。



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。现任财政部副部长，并兼任本公司非执行董事。



张向晨 **非执行董事**

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

董事会



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。现任中国人民银行副行长，并兼任本公司非执行董事。



方上浦 **非执行董事**

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



李 旻 **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。现任本公司人力资源部总监、职工董事。

离任董事

楼继伟（2007年9月至2013年3月任中投公司董事长兼首席执行官）

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）

刘仲黎（2007年9月至2014年7月任中投公司独立董事）

王春正（2007年9月至2014年7月任中投公司独立董事）

张晓强（2007年9月至2014年7月任中投公司非执行董事）

李勇（2007年9月至2014年7月任中投公司非执行董事）

陈健（2011年2月至2014年7月任中投公司非执行董事）

监事会



李晓鹏 **监事长**

1959年出生，经济学博士。历任中国工商银行河南省分行副行长、总行营业部总经理、四川省分行行长、中国华融资产管理公司副总裁、中国工商银行行长助理兼北京市分行行长、中国工商银行副行长、中国工商银行股份有限公司副行长、执行董事。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。现任审计署副审计长，并兼任本公司监事。



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

金立群（2008年9月至2013年5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

李晓鹏 监事长

范一飞 副总经理

谢 平 副总经理

梁 骧 副总经理兼纪委书记

解植春 副总经理

刘桂平 副总经理

周 元 首席策略官

郭向军 首席风险官

华 桦 首席信息技术官

赵海英 执行委员会成员



离任成员

楼继伟（2007年9月至2013年3月任中投公司董事长兼首席执行官）

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）

金立群（2008年9月至2013年5月任中投公司监事长）

彭 纯（2010年5月至2013年9月任中投公司副总经理）

汪建熙（2007年9月至2013年5月任中投公司副总经理）



从左至右：赵海英、郭向军、李晓鹏、刘桂平、梁骧、范一飞、丁学东、
谢平、解植春、李克平、周元、华桦

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、花旗银行前执行副总裁

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）

经纶国际经济研究院院长、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

美洲

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

约翰·麦克（美国）

摩根士丹利公司名誉董事长、前首席执行官

约翰·桑顿（美国）

美国布鲁金斯研究院理事会主席、巴里克黄金公司董事会联席主席、高盛集团前总裁

詹姆士·沃尔芬森（美国）

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

欧洲

科努特·凯尔（挪威）

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

陆沁嵩（法国）

法国巴黎银行董事长顾问、欧洲复兴开发银行前行长

秘书处

刘芳玉（中国）

中投公司公关外事部负责人、中投公司国际咨询委员会秘书长

离任委员

西室泰三（日本，2009年至2013年任职）

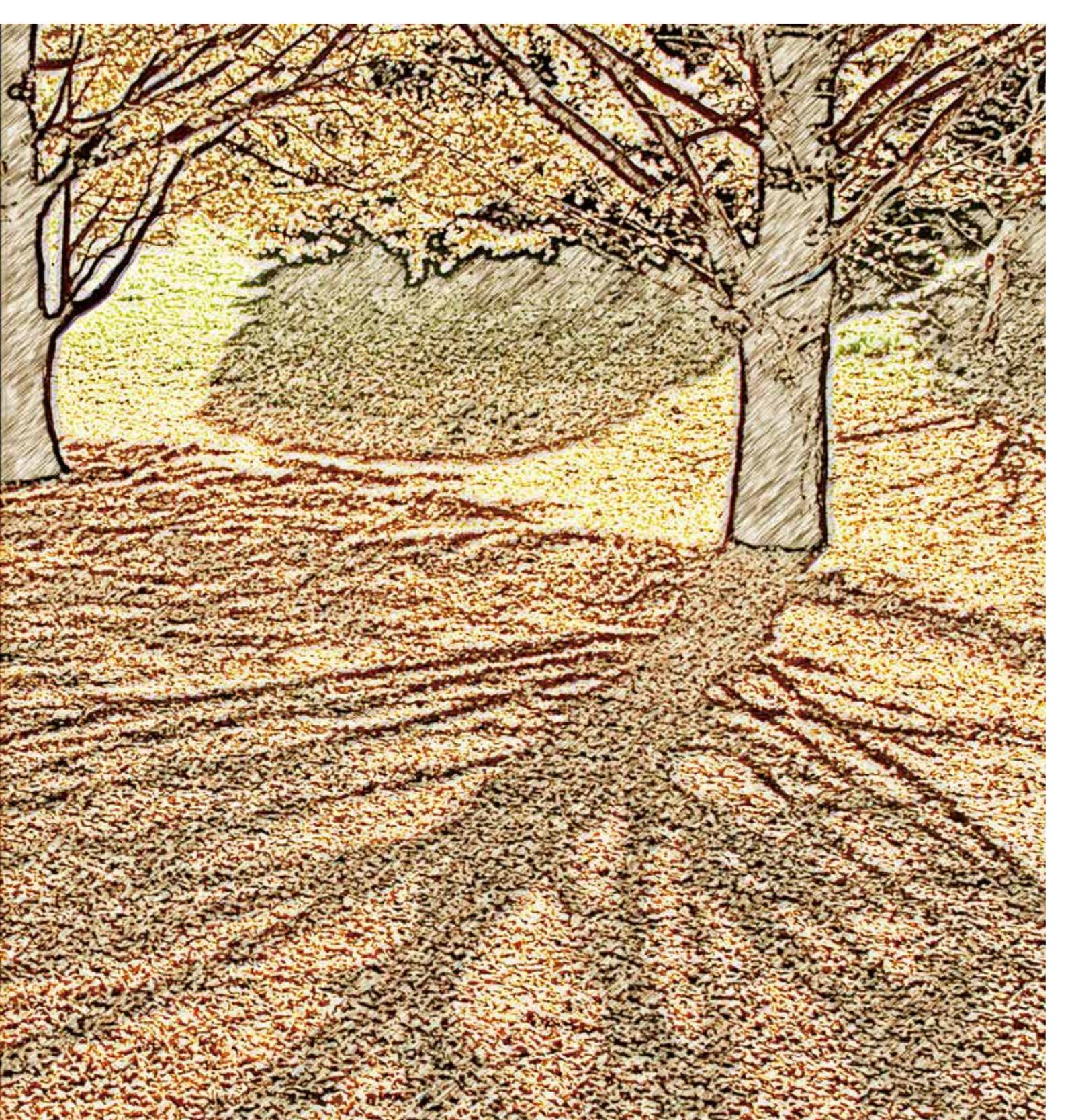
东京证券交易所前主席兼首席执行官、东芝株式会社前董事长兼首席执行官

尼古拉斯·斯特恩勋爵（英国，2009年至2013年任职）

英国社会科学院院长、伦敦政治经济学院教授、世界银行前首席经济学家

A photograph of an autumn landscape. In the foreground, a large area is covered with fallen, golden-brown leaves. In the middle ground, a green lawn is visible, with long shadows cast across it. In the background, several trees with vibrant yellow and orange foliage are silhouetted against a bright sky. The overall scene is peaceful and scenic.

投资与管理介绍



作为长期财务投资者，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，发展目标建设成为稳健、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”）统揽全局，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、资产配置与战略研究部和投资部门总监、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：



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。

公开市场投资

- 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的委托和自营投资。固定收益类积极策略投资包括发达与新兴市场国债的投资；绝对收益类投资包括对冲基金、风险均配和多资产策略等的投资。

长期资产投资

私募股权投资部和专项投资部发挥公司投资周期较长、短期市场风险承担能力较强的优势，开展长期资产投资，以获取较高的长期回报。

- 私募股权投资部负责泛行业私募基金、直投和跟投，房地产基金、直投和跟投以及信用机会类投资。
 - 专项投资部负责能源、矿产、基础设施和农林牧渔等资产投资。
-

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1-3年经济走势和资产估值的判断，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，开展战术资产配置调整，把握市场错位机会，获取超额收益。

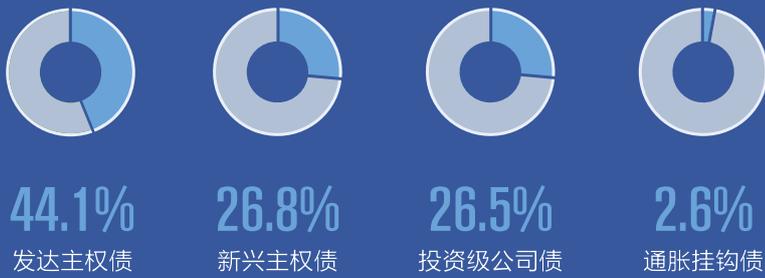
根据战略资产配置方案和审慎风险管理原则，中投公司在全球范围开展投资，资产类别包括公开市场股票、固定收益、绝对收益、长期资产和现金及现金产品。

公开市场股票	指对上市公司的股权投资
固定收益	包括国债、公司债等各种债券产品
绝对收益	包括对冲基金、风险均配和多资产策略等
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
现金及现金产品	包括隔夜存款和短久期美国国债等

境外投资组合分布及比例 (截至2013年12月31日)



境外投资组合固定收益类型分布 (截至2013年12月31日)



境外投资组合公开市场股票类型分布

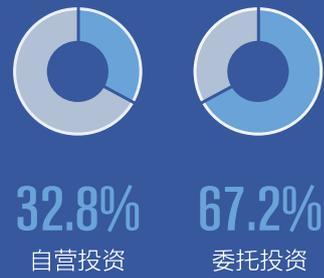
(截至2013年12月31日)

地域分布

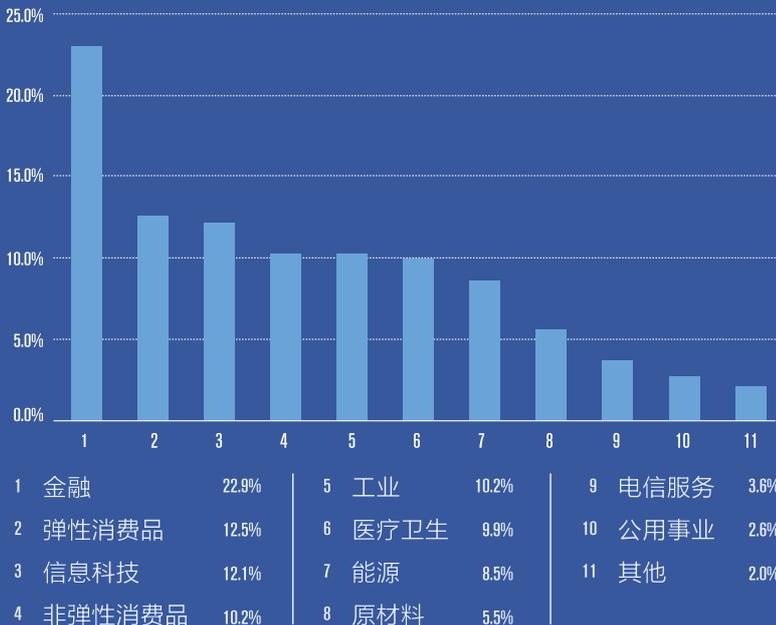


境外投资组合自营和委托投资比例

(截至2013年12月31日)



行业分布



投资活动

2013年，中投公司灵活应对复杂多变的经济形势，稳健开展境外投资活动，较好地实现了所管理资产的保值增值。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，取得了良好效果；二是梳理了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，着重加强投后管理并适时退出了部分投资项目。

公开市场投资方面，2013年公司进一步规范了外部管理人选聘与评估流程，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，完善了管理人评估体系，并据此开展了管理人调整工作。与此同时，公司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。2013年，公司绝对收益团队获得《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，2013年公司在积极挖掘优质投资机会的同时，下大力气加强投后管理工作，提升投资项目质量。直接投资方面，公司根据市场与行业研究，结合现有组合情况，采取差异化投资策略，严控项目质量，审慎开展投资。基金投资方面，公司认真研判市场环境变化，紧跟募集周期续聘及遴选优秀基金，不断完善基金组合，并加强与已投资基金、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，公司加强和改善了投后管理工作，建立了投资项目全程督办机制，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。此外，公司利用市场有利时机，对十余个直投和跟投项目实施了减持或退出，取得了较好效果。

2013年，中投公司在投资活动中与投资接受国或地区的监管机构及其他政府部门保持密切的沟通接触，严格遵守当地的政策与法规。同时，公司积极与同业伙伴和国内外企业界保持联系，不断拓宽投资渠道和范围，挖掘互利共赢的投资合作机会。

2013年，中投国际（香港）进一步提升投资管理与运营水平，在投资管理、风险内控、财务审计、人力资源、行政运营等方面建章立制，形成了相对完善的管理体系。同时，进一步强化投资研究能力，利用香港的区位优势与国内外专家保持良好交流并分享观点，为总部提供有力的研究支持。目前中投国际（香港）负责管理中投国际移交的全球投资级公司债策略和中国香港股票策略组合，2013年取得了良好的投资业绩。

多伦多代表处在继续与当地政府、同业机构、企业和公众保持密切沟通联络的同时，着重强化研究职能，利用区位优势为公司长期资产组合等课题提供北美视角，配合总部开展相关研究与尽职调查工作，取得了良好的效果。

投资管理与支持

2013年，中投公司本着“精、细、严”的原则，加强内部管理，强化投资支持能力建设，不断提升经营管理水平。

一是不断加强治理机制建设，坚持董事会重大事项决策制度，强化监事会的履职监督职能，进一步厘清执委会、投委会之间的职责边界，提高决策水平。

二是加强研究对配置和投资的支持作用，深入开展中长期经济结构与资产估值研究，密切跟踪经济、市场走势与重点事件，不断提高研究的前瞻性和及时性。

三是建立了符合公司特点的组合再平衡机制；建立组合因子分析架构，增加了组合分析的维度；构建模拟组合，为总组合配置和战术调整提供参考；大力推进组合分析与配置系统建设，改进了组合分析与报告体系。

四是制定公司未来三年信息化规划；不断推进信息系统建设，强化投资运营支持，包括公开市场自营投资交易的直通式处理（STP）、委托投资调整的支持服务及投资业务的全流程系统管理等，实现了投资流程、项目文档和信息档案的电子化管理，进一步提升了投资管理的规范化与效率。

五是强化财务管理和成本控制，充分运用预算管理手段提升内部资源分配的效率，对各项支出进行严格控制和准确归集、分摊以及对标分析，提升成本效能，完善各项财务制度，提升了成本管理的精度和可控度。积极开展沉淀现金管理，在保证安全性与流动性基础上，实现了较好的收益。

六是进一步提升法律与合规工作对公司投资业务的支持作用，持续跟进公司现有投资的合规监控，就各国监管法规的重大问题进行研究，确保及时妥善地识别、评估、管理与控制相关法律与合规风险。

投资业绩

2013年，中投公司境外投资业务账面净收益率为9.33%。公司自成立到2013年末，累计年化净收益率达5.70%（见表1）。

中央汇金公司的收益水平取决于其控股、参股的金融机构的盈利水平。中央汇金公司控股、参股主要金融机构持股比例参见表2。

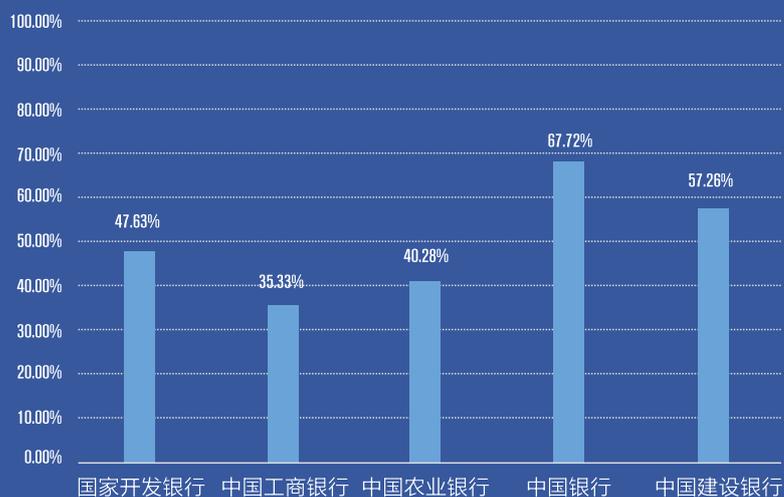
表1：境外投资组合投资业绩概要

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%

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2：中央汇金公司控股、参股主要金融机构持股比例

（截至2013年12月31日）





风险管理

目标与理念

中投公司风险管理的目标是通过建立行之有效的风险管理战略制度、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和制度；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监视情况列席风委会会议。风委会下设有专业子委员会——操作风险管理委员会和估值委员会。

全面风险管理体系：

三个层次的制度体系：

- 包含基本制度、各风险类别管理办法、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

(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。

■ 公司始终遵循风险分散化的投资理念。在传统资产分类之外，尝试以风险因子视角对投资进行评估及审视，即穿透资产分类，直抵股票、利率、利差、汇率等风险类型。

■ 公司采用前瞻性市场风险分析方法，依据过往统计规律或分布假设，模拟目前持仓未来表现的各种可能性及概率，以服务于风险配置和风险监控。

■ 公司注重通过市场风险计量方法不断深入挖掘共性/系统性风险，力争将系统性风险与反映单一证券特性的个体风险有效结合，以揭示风险来源及风险变化，有效承担投资风险。

(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。

■ 在风险监测预警方面，公司主要依据信用主体的信用评级、信用违约互换市场的信用利差、财务分析和信用风险建模等对信用风险进行监测、评估。

■ 公司自主构建了主权信用内部评级模型，对100余个国家、地区的信用风险进行定期量化计量、跟踪和走势分析，结合历史违约率设定高风险国家信用评分阈值，通过对区域或单一国家、地区的专题分析，为主权信用风险预警提供依据。

- 公司构建了基于市场指标的交易对手违约概率与信用风险监测、预警体系，对100余个交易对手信用风险进行持续动态跟踪监测；同时对投资对象信用风险的相关变化进行持续研究。
- 在风险应对方面，公司通过设定风险限额，对信用评级设定最低限制，并在单一投资对象和组合层面设定基于单一信用来源的集中度限制等，有效控制信用风险。

（三）操作风险管理

公司主要通过建立与其他风险类别相对应的操作风险管理框架来管理与控制操作风险。

- 公司风委会下设操作风险管理委员会专门负责讨论操作风险事件或内控违规问题，包括对操作风险事件进行打分评价、审议相关管理措施并向风委会报告评价与审议结果；定期评估、督办风委会提出的操作风险管理措施和要求等。
- 公司强调对员工行为的监督与管理，制定出台了员工防范利益冲突制度，严肃管理纪律，督促员工合规履职，杜绝违规行为。

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。

能力建设

2013年，面对复杂多变的市场环境，中投公司进一步健全全面风险管理体系，重视制度建设，强化风险应对及前瞻性研究，不断提升风险防控和管理能力。

■ 结合公司业务发展情况，对现行风险管理及内控制度流程进行梳理，新制订并发布了四项风险管理指引，修订了七项制度和三项管理流程，制度与流程建设得到进一步完善。

■ 继续做好风险业绩系统（丰业系统）建设，重点推进风险模块建设，实现了风险量化分析的全资产覆盖（详见专栏）。

■ 加强项目投前风险识别评估及投后风险监控工作，重点对风险集中度较高的直投项目和表现不佳的策略、子策略和外部管理人等进行风险提示与预警。

■ 推动投后管理的落地实施，在投资管理系统中开发了日常监控与分析功能，按业务规则在系统中留存日常监控与分析文件，推动投后管理业务规则的落地。

■ 继续完善操作风险管理工作，定期组织开展操作风险评估，研究改进操作风险信息收集机制，并针对公司在管理上存在的薄弱环节采取改进措施。

■ 继续做好投资项目的合规风险监控、税务筹划等工作，积极开展境外监管问题的研究和应对工作。

中投公司将继续致力于加强对投资和运营中各类风险的识别、监测、评估与应对工作，提高风险管理的精细化水平，保障公司业务的稳健推进。

专栏：中投风险业绩分析系统—丰业系统

经过两年多的开发建设，中投公司丰业系统于2014年初正式投入使用。丰业系统汇集了公司自成立以来积累的投资与风险管理经验，汲取了业内最佳实践及学术研究的前沿成果，是公司自主开发完成的、拥有知识产权的第一个大型综合投资管理系统。

丰业系统涵盖对组合架构、底层组合、产品库、基准库的查询、创建和设置功能，支持虚拟分析、风险计算、业绩计算、报告定制等组合分析功能，为各投资决策主体了解投资历史、把控组合现状、跟踪市场变化、判断未来方向提供重要信息。

丰业系统的内核符合业绩与风险的计量标准。按照全球投资业绩衡量标准（GIPS）自主研发的业绩计量引擎，实现了多层次、多视角、多参数的业绩评价；基于MSCI VaR计量规范的自主设计研发的风险计量引擎重视揭示风险演变及风险透视，提供了从总组合到投资策略及各个管理人的多层次分析视角。此外，丰业系统自主设计研发的多样化应用功能，满足了各种分析需求，拓展了风险与业绩分析的广度和深度。



人力资源

作为国际化的专业投资机构，人才是中投公司的核心竞争力。中投公司成立六年多来，高度重视人力资源工作，不断加强研究驱动，持续提升人力资源专业化水平。公司积极采取措施加大人力资源开发力度，投资人才、运营服务人才、股权管理专业人才、直管企业经营管理人才等四支职业操守好、专业能力强、综合素质高的专业人才队伍初具雏形。公司致力于建立延揽、培养和留住人才的良好环境，构建具有自身特色的人力资源管理模式。

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。

员工构成情况*

(截至2014年6月30日)

人数

467



高等学历**



海外工作经验



海外教育经历



外籍员工

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，成绩优异者进入面试环节。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。应聘副总监级以上职位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，及时、主动地满足业务发展需求，提升招聘工作的精准度和人才引进的专业度，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。

截至2014年6月30日，中投公司员工总人数为606人，其中境外投资团队为467人。境外投资团队中，60%以上人员拥有海外工作或学习经历。

备注：*不包括汇金公司；
**硕士及以上学历。

培养人才及团队发展

中投公司重视员工的成长。围绕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 and 手段，针对不同对象、不同层级开展了多元化、系统性的培训工 作，致力于提升员工的专业能力和素质，强化领导力及管理水平。

围绕管理提升、技能精进、基础融合三项目标，人力资源部牵头开展各层级培训，并建立了培训机构资源库。除了提供内部培训外，中投公司与国内外知名高校开展合作，开设面向高级管理人员的培训课程，以帮助他们开阔视野、更新观念、强化管理水平。

此外，为帮助新入职的应届毕业生快速成长，公司开展了“辅导员计划”项目，挑选符合中投公司文化，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。

2013年，公司全年组织完成了5大类、共75个培训项目，参加人数540人次，累计总培训天数2900余天，员工人均培训天数为5天。

公司部分培训项目

- 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
 - 投资专业培训
 - 人力资源专业培训
 - 经营管理培训
 - 辅导员计划项目
-

中投公司建立了覆盖多个环节的全周期绩效管理体系，通过对部门及员工绩效计划的制定、跟踪、指导、考核和反馈，激励和提升公司及员工的业绩水平。公司采用目标管理法与360度能力表现评价相结合的考核模式，对员工的工作业绩、能力表现和工作风格等进行多维度评价，逐步形成符合公司经营理念、发展战略和企业文化的投资业绩评价体系，考核中充分反映投资业绩，全面、客观地展现员工的绩效表现，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出现的必然现象。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专业人士具有较大的吸引力，成为他们职业发展的首选公司之一。

中投公司不断完善和优化薪酬福利体系，逐步建立与公司发展战略相匹配、导向清晰、符合公司企业文化、相对市场化的激励机制。为了准确把握国际市场薪酬水平的管理规律和变化趋势，合理寻求薪酬定位，公司不断推进薪酬数据库建设。公司充分发挥绩效奖金的激励约束作用，并遵循激励相容、“向投资部门倾斜、向核心人才倾斜”、“加大与业绩挂钩力度，强化业绩导向”以及“物质激励与非物质激励相结合”的原则进行分配。

人力资源战略规划

2013年，中投公司在《2012-2016年人力资源战略规划》指引下，完成了人力资源管理制度汇编、战略规划、员工职业生涯规划、海外人才库、薪酬数据库及人力资源信息系统等人力资源管理基础工作。同时，公司启动了岗位体系与能力素质模型建设项目，并已完成了模型的前期建设工作。过去一年中，公司优化了岗位和机构设置，搭建了完善的培训体系，初步实现“制度设计科学、管理基础扎实、资源配置合理”的阶段性的目标。



对外交流与合作

围绕开展国家外汇资金多元化投资的业务中心，以及成为受人尊重的国际一流主权财富基金的愿景，中投公司积极开展对外交流与合作，增进国际社会对公司使命和宗旨的理解，不断提升负责任的投资机构和有价值的合作伙伴的国际形象。

2013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、商业机构高管来访，其中高层代表团达200余个。通过这些活动，公司加强了与外国政府、商业机构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。

2013年，中投公司继续通过各种平台保持较高的开放性和透明度，受到投资接受国和合作伙伴的普遍认可。公司通过年报和网站披露治理架构、投资策略、风险管理模式、年度财务报表等，并及时发布公司重大投资项目、人事任免、

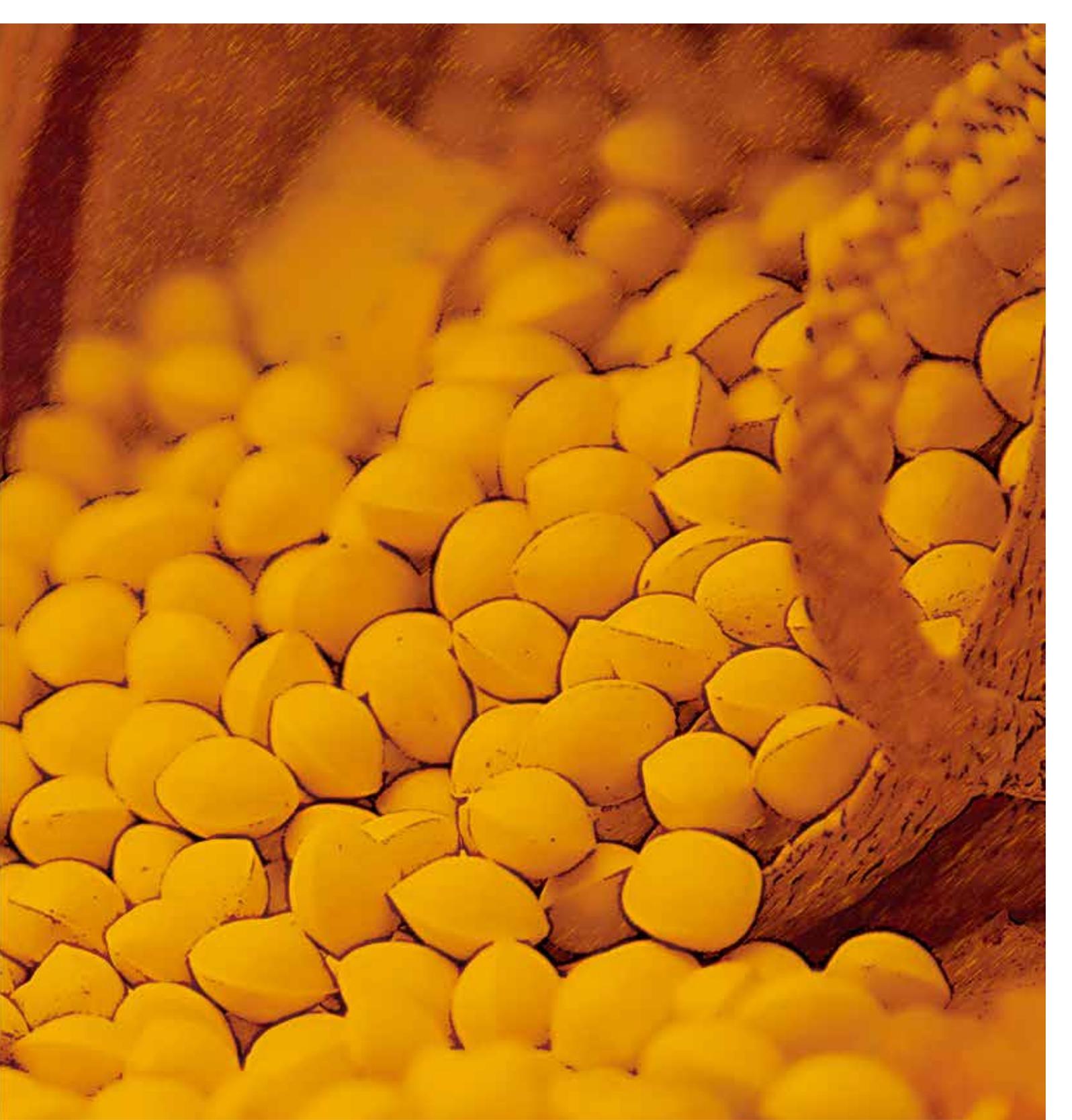
重要活动等资讯。2014年4月，中投公司对公司官方网站进行了改版升级，进一步丰富了信息披露的内容与形式。公司还通过“新闻发言人”制度适时、权威地发布公司重要信息。与此同时，公司丁学东董事长、李克平总经理和李晓鹏监事长于上任后分别出席了国内外多个重要论坛、会议并发表讲话，通过接受境内外主流媒体采访、刊发署名文章等方式，积极阐释中投公司的投资理念与做法，展现公司专业、开放的良好形象。

中投公司自觉、自愿遵守并全面执行《圣地亚哥原则》。作为“主权财富基金国际论坛”的创始成员，中投公司积极参加论坛的各项活动。2013年主权财富基金国际论坛年会在挪威首都奥斯陆召开，中投公司代表金立群当选为论坛名誉主席，并担任论坛董事会成员。中投公司代表全程参与了有关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。

未来，中投公司将继续致力于积极、有效的国际对话和对外合作，认真履行对《圣地亚哥原则》的承诺，打造国际化机构投资者的良好形象。



财务报告



中投公司通过中投国际和中央汇金公司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。

2013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央汇金公司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。中投公司经独立审计师审计的合并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2013年12月31日的财务状况以及2013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。境外投资业务以美元为记账本位币；中央汇金公司以人民币为记账本位币。

中央汇金公司主要采用权益法核算长期股权投资，不合并其子公司的财务报表。



财务报表

合并资产负债表（截至2013年12月31日）

（百万美元）

资产	2013年	2012年
现金和银行存款	27,884	22,296
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	205,197	190,304
应收及预付款	3,437	3,032
可供出售金融资产	358	119
贷款	754	636
长期股权投资	412,056	356,097
递延所得税资产	1,556	1,555
其他资产	1,498	1,430
资产总计	652,740	575,469
负债	2013年	2012年
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,189	509
应付债券	18,051	17,507
递延所得税负债	5,828	3,888
其他负债	56,865	57,360
负债总计	82,933	79,264
所有者权益		
实收资本	200,000	200,000
公积其他	369,807	296,205
所有者权益总计	569,807	496,205
负债和所有者权益总计	652,740	575,469

合并利润表（年度截至2013年12月31日）

（百万美元）

投资收益	2013年	2012年
利息收入	2,643	2,951
股息收入	3,289	2,474
买卖价差收入	3,952	1,944
公允价值变动收益	9,796	12,181
长期股权投资收益	73,259	63,759
汇兑收益/损失	(548)	49
其他收入	109	107
投资收益总计	92,500	83,465
营业成本		
投资费用	(444)	(311)
管理费用	(156)	(147)
财务费用	(642)	(630)
营业成本总计	(1,242)	(1,088)
营业利润	91,258	82,377
营业外收支净额	(1)	(1)
利润总额	91,257	82,376
所得税费用	(4,356)	(4,686)
净利润	86,901	77,690

金融工具会计政策摘要

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等。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

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

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

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

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。

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，应计入其他综合收益，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。

公司持有的衍生金融工具，在合同签订时以公允价值进行初始计量，并且每个资产负债表日以公允价值进行后续计量。因公允价值变动而产生的利得或损失，计入当期损益。某些衍生金融工具会嵌入到非衍生金融工具(即主合同)中。嵌入衍生金融工具在满足规定条件时，将与主合同分拆，并作为单独的衍生金融工具处理。

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。金融资产或金融负债没有现行出价和要价，但最近交易日后经济环境没有发生重大变化的，则采用最近交易的市场报价确定该金融资产或金融负债的公允价值。

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。公司定期评估估值技术，并测试其有效性。

所得税会计核算摘要

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法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。

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
