2009年年度报告

中国投资有限责任公司
CHINA INVESTMENT CORPORATION

董事长兼首席执行官致辞

董事长兼首席执行官致辞

楼继伟
董事长兼首席执行官

对中投公司来说，过去的一年是挑战与收获并存的一年。面对全球金融危机带来的严峻影响，中投公司继续加强了机构和能力建设，始终铭记公司的宗旨，秉承核心价值观，恪守既定的投资原则。2009年，中投公司加快了在全球范围内的资产配置，在有效控制投资组合风险的同时为股东赢得了满意的回报。我们很高兴在中投公司的第二份年报中与大家分享公司的发展情况。

中投公司成立于2007年9月，宗旨是实现国家外汇资金的投资多元化，获取风险调整后的较好长期回报。2008年，在全球经济持续恶化的背景下，我们主动放缓了投资节奏。从2009年第一季度起，包括中国在内的世界各国政府在危机期间所采取的稳定全球金融体系、强化本国金融机构和刺激经济增长等政策开始显现效果，全球经济开始出现复苏的迹象。中投公司从2009年5月加快了投资步伐。

中投公司2009年的全球投资总额达到580亿美元，投资组合在体现多样化的同时，主要集中在全球公开市场股票和债券上。此外，我们还对一些资质优秀的公司进行了直接投资，投资领域包括基础设施和清洁、可再生能源等。2009年，中投公司的境外全球投资组合回报率达到11.7%。境外投资回报与中投公司的全资子公司——中央汇金公司的收益率合并后，中投公司为股东实现了12.9%的总资本回报率。

工欲善其事，必先利其器。2008和2009两年间，中投公司在加强公司治理，巩固投资管理、基础架构和平台建设，提升投资和风险管理能力以及培养人才等方面付出了巨大努力，正是这些努力确保了公司在2009年取得了良好业绩。本年报将在后面的章节里详细介绍公司完成的主要工作。

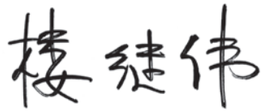
我们继续壮大员工队伍，着力人才培养。截至2009年底，中投公司的员工数量已接近250人，其中80%以上拥有高等学历，一半以上具备海外工作经验或教育背景。这是一支才华与能力兼备的团队，正是他们成就了中投公司2009年的成绩。

2009年，我们努力展现对《圣地亚哥原则》的承诺。中投公司是“主权财富基金国际论坛”的重要参与者，将于2011年4月在北京承办论坛的下一届会议。过去一年里，中投公司还参与了一系列多边和双边的论坛和会议，与国际组织、政府部门以及监管机构的负责人共同探讨投资环境与监管议题，以此推动建设更有利于资本市场准入和跨境投资的公开、公平和非歧视性的环境。

风物长宜放眼量。中投公司是长期财务投资者，投资活动完全基于商业目的。我们致力于做负责任的投资者，遵守投资接受国或地区的法律和法规。我们承诺做全球受欢迎的投资者。毋庸置疑，公司创立至今所取得的业绩印证了我们践行的原则。

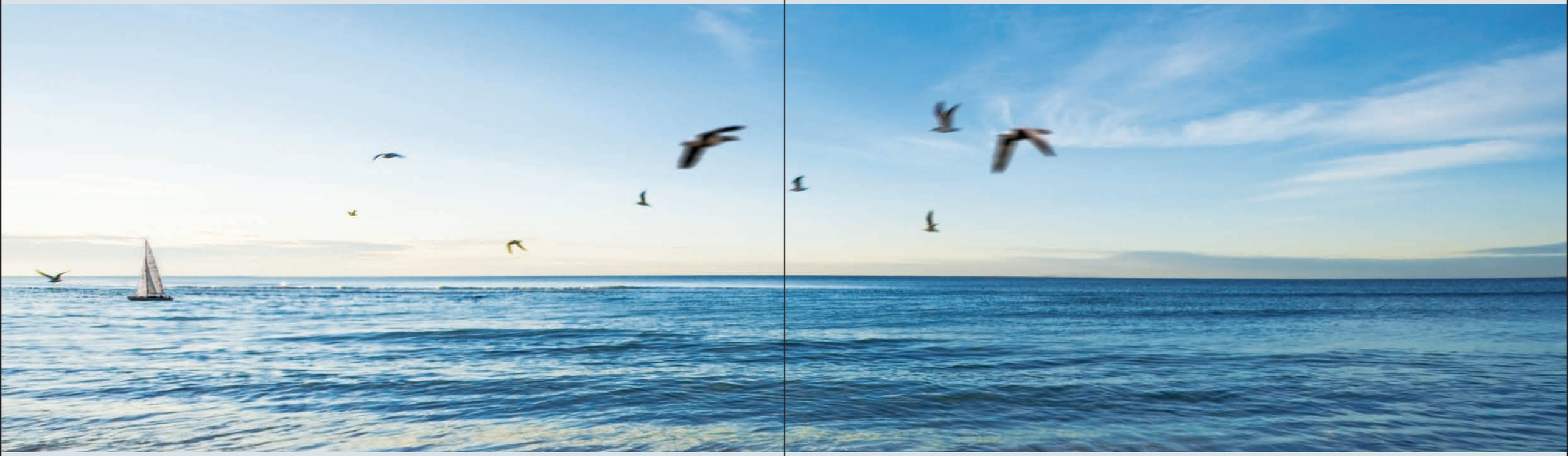
展望未来，我们在2010年仍将面临充满挑战的投资环境：世界经济尚未完全回稳，市场依旧会出现振荡。但作为长期投资者，我们对未来充满信心。和其他投资者一样，中投公司每年都要评估当年的业绩，但这些业绩记载的只是我们在漫长征途中的一段历程。我们将继续秉承公司的投资原则与核心价值观；塑造团队，提升能力；加大参与全球经济与投资对话的力度；密切跟踪全球投资环境的变化趋势，及时调整公司的资产配置；继续高度重视风险管理，审慎地投资和管理公司的资产，注重平衡投资组合。

我们坚信，在全体员工的不懈努力下，中投公司一定能够实现长期财务回报目标，同时继续向世界展现我们是负责任的国际公民，是值得信赖的合作伙伴。



董事长兼首席执行官　楼继伟
二〇一〇年七月

目录



08 - 09	公司概况
10 - 11	企业文化与核心价值
12 - 25	公司治理
26 - 39	投资战略与管理
40 - 43	风险管理
44 - 49	人力资源
50 - 53	对外交流与合作
54 - 61	2009年财务报告

公司概况

中国投资有限责任公司（以下简称“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。

中投公司的组建宗旨是实现国家外汇资金多元化投资，获取风险调整后较高的长期投资回报，以服务于国家宏观经济发展和深化金融体制改革的需要。

中投公司注册资本金为2000亿美元，其资金来源是中国财政部通过发行特别国债募集1.55万亿元人民币，并以此向中国人民银行购买等值外汇储备进行的注资。中投公司向股东支付红利收入以覆盖特别国债的利息需求。

中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金公司”）是中投公司的全资子公司，主要业务是根据国家金融体制改革需要从事国有重点金融机构的股权投资。中央汇金公司不开展其他任何商业活动，不干预其控股、参股企业的日常经营，通过行使出资人权利和履行出资人义务，改善这些企业的公司治理，实现国有金融资产的保值、增值。

在中投公司2000亿美元的注册资本金中，用于境外投资的部分略高于50%，其余部分则通过中央汇金公司投资境内金融机构。这两类投资业务彼此完全独立。

截至2009年12月31日，中投公司在境外发达和新兴经济体的组合投资市值为811亿美元。投资方式包括自营投资和委托国际知名投资管理公司、私募股权公司的投资。

企业文化与核心价值

我们相信企业文化是公司治理的根本。企业需要强有力的文化支撑构建有效的治理架构。作为一家相对年轻、受关注度高、全球经营的机构，中投公司一贯重视公司的文化建设，并以下列企业文化的基本内容作为公司的核心价值。

正直诚信 正直诚信是我们对员工的最基本要求，也是我们工作和生活的基本准则。我们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。

恪尽职守 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。公司在全体员工的共同努力下，以股东利益为出发点，力争实现风险调整后的收益最大化。

稳健谨慎 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的风险。我们谨记肩负的责任，勤勉工作，踏实做事。

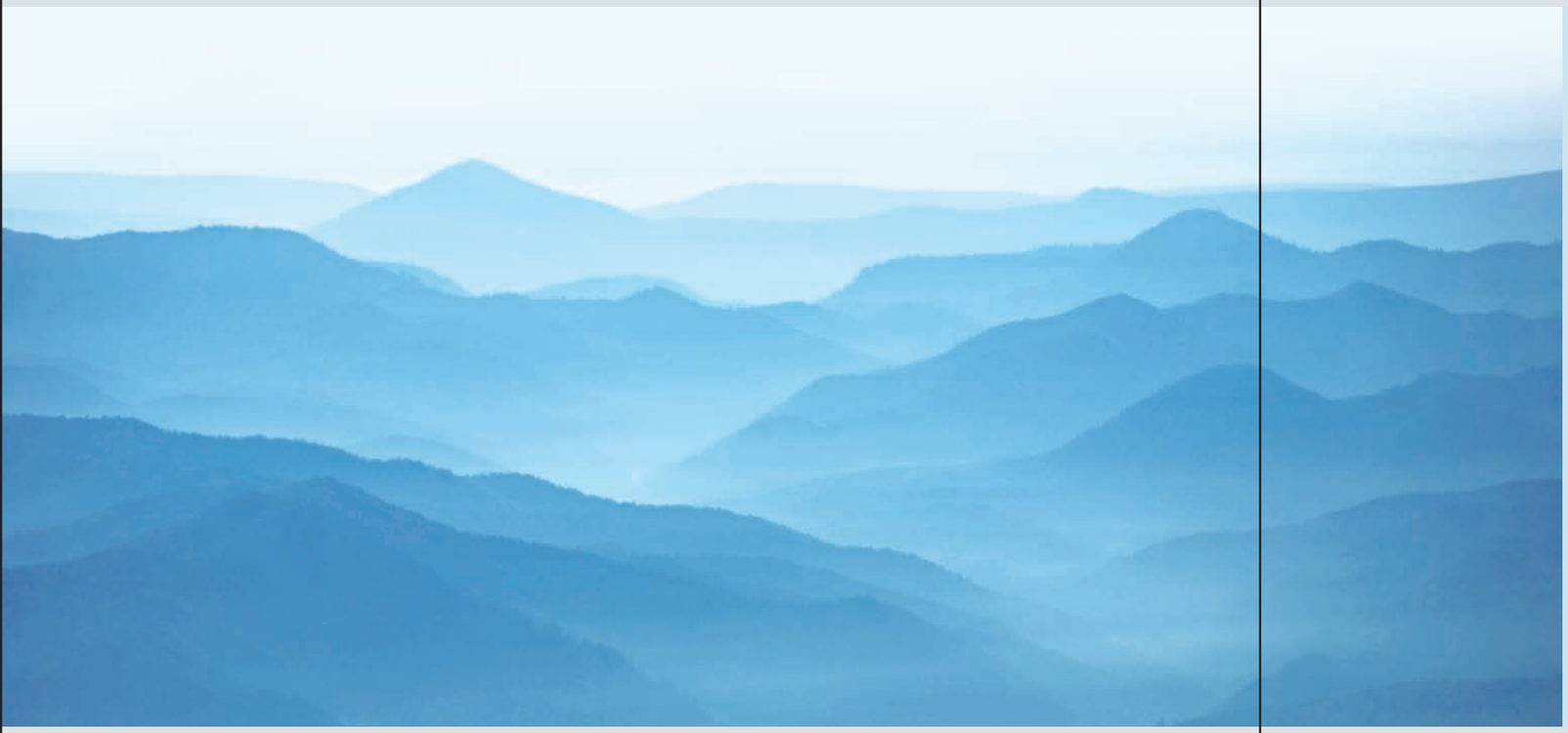
求知进取 不断汲取新知识并奉行最佳实践是公司成功和发展壮大的动力。我们努力构建学习型企业，激励每一位员工提升自我，铸造辉煌。

追求卓越 我们崇尚精益求精，不断追求卓越，将最高标准的专业精神注入到公司业务的方方面面。

团队合作 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。

我们相信，我们的企业文化始于言，落于行。我们致力于将公司核心价值贯穿于我们行为的始终。

公司治理



“我们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。”

公司治理

中投公司接受股东——国务院的领导。公司治理结构由根据《中华人民共和国公司法》规定设立的董事会、监事会以及执行委员会组成。

董事会负责监督公司的运营活动，评估公司的整体业绩。董事会根据国务院确定的经营目标与原则制定公司的发展战略、经营方针和投资计划。董事会的职权还包括：（1）决定公司有关战略的具体执行和实施；（2）确定公司需向国务院报告的重大事项；（3）任免公司高级管理人员；（4）决定或授权批准建立公司内部管理机构等。董事会授权执行委员会行使其领导及日常管理职责。

> “中投公司的治理结构由董事会、监事会以及执行委员会组成。”

监事会负责监督公司董事和高级管理人员的职业操守，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部审计部门，负责选聘外部审计，监督公司会计和财务状况。监事长是执行委员会成员，并列席董事会会议。2009年，监事会加强了对公司核心业务的监督，并提出改进投资管理流程的建议，提高了内部审计程序的效率。

执行委员会负责执行董事会决议，并就公司日常经营管理中的重大问题进行决策。执行委员会下设两个具有决策职能的委员会——投资决策委员会和风险管理委员会，其作用、职能和人员构成情况将分别在以后章节中介绍。2009年，在董事会和执行委员会的领导下，中投公司投出了大部分的可配置资金，境外投资组合收益达到11.7%。在投资业务继续发展和壮大的同时，中投公司进一步巩固了投资和风险管理平台，有效降低了投资组合风险。

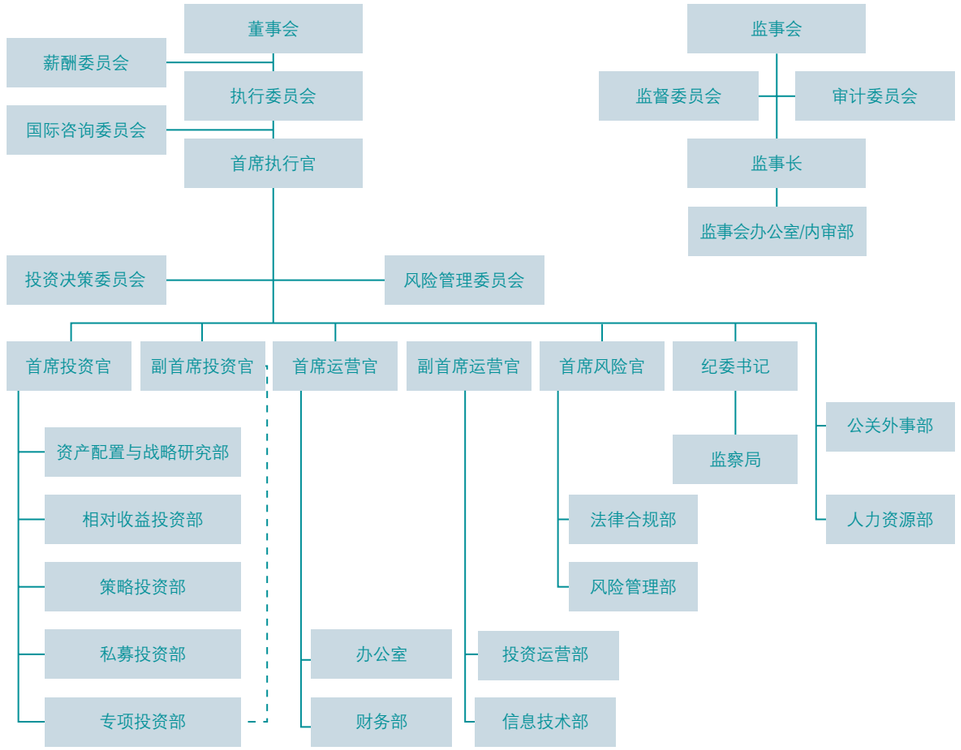
中央汇金公司设有独立的董事会、监事会和经营管理团队。中投公司在其全球投资业务和中央汇金公司代表国家进行的国有金融机构投资业务之间实行了严格的“防火墙”措施。

中投公司自成立以来积极参与制定旨在准确反映主权财富基金经营原则、投资目标与行为的《圣地亚哥原则》，并发挥了主导作用。 中国政府正式表示支持《圣地亚哥原则》，中投公司也已做到全面执行该原则。中投公司还是“主权财富基金国际论坛”的创始成员。

中投公司国际咨询委员会拓展了中投公司的全球视野，由14位在国际上享有盛名的专家组成，负责为中投公司管理层提供建议和咨询，内容包括公司治理、投资组合战略、境外投资与监管政策、宏观经济形势和其他影响公司业务的重大议题等。

中投公司的组织结构图如下，董事会、监事会和执行委员会成员的照片及简介附后。

组织结构图
（不包括中央汇金公司）



董事会

楼继伟
董事长兼首席执行官

1950年出生，经济学硕士，教授、博士生导师。历任国家经济体制改革委员会宏观调控体制司司长，贵州省副省长，财政部常务副部长，国务院副秘书长（正部长级）。现任本公司董事长兼首席执行官。

高西庆
副董事长、总经理兼首席投资官

1953年出生，法学博士，教授、博士生导师。历任中国证券监督管理委员会首席律师兼发行部主任，中银国际副董事长兼执行总裁，中国证券监督管理委员会副主席，全国社会保障基金理事会副理事长。现任本公司副董事长、总经理兼首席投资官。

张弘力
执行董事、副总经理兼首席运营官

1950年出生，经济学博士。历任财政部教科文司副司长、预算司司长，财政部部长助理、副部长。现任本公司执行董事、副总经理兼首席运营官。

张晓强
非执行董事

1952年出生，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。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。

李勇
非执行董事

1951年出生，经济学硕士。历任财政部世界银行司司长、中国驻世界银行执行董事，中国注册会计师协会秘书长，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。

傅自应
非执行董事

1957年出生，经济学博士。历任对外贸易经济合作部利安达会计师事务所所长、计划财务司司长、规划财务司司长，商务部部长助理。现任商务部副部长，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。

刘士余
非执行董事

1961年出生，研究员。历任中国建设银行房地产信贷部副主任，中国人民银行银行管理司副司长、监管二司司长、办公厅主任，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。

刘仲藜
独立董事

1934年出生，大专学历。历任黑龙江省副省长，财政部副部长，国务院副秘书长，财政部部长兼国家税务总局局长，国务院经济体制改革办公室主任，全国社会保障基金理事会理事长，全国政协常委、经济委员会主任。现任中国注册会计师协会会长，并兼任本公司独立董事。

王春正
独立董事

1938年出生，博士生导师。历任国家发展计划委员会综合司司长、副秘书长，国家发展计划委员会副主任（正部长级），中央财经工作领导小组办公室主任兼国家发展和改革委员会副主任（正部长级）。现任本公司独立董事。

李炘
职工董事（2009年7月开始任职）

1960年出生，工学学士。曾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。

俞二牛
职工董事（任职时间至2009年7月）

监事会

金立群
监事长

1949年出生，经济学研究生。历任中国驻世界银行副执行董事、财政部世界银行司司长、部长助理、副部长，中国人民银行货币政策委员会委员，亚洲开发银行副行长。现任本公司监事长，并兼任“主权财富基金国际论坛”副主席。

令狐安
监事

1946年出生，学士。历任大连市副市长，劳动部副部长兼国家经济体制改革委员会委员，云南省委副书记、书记。现任审计署副审计长（正部长级），并兼任本公司监事。

王华庆
监事

1953年出生，经济学博士。历任中国人民银行上海分行副行长，中国人民银行银行管理司司长，中国银行业监督管理委员会上海监管局局长，中国银行业监督管理委员会主席助理。现任中国银行业监督管理委员会纪委书记，并兼任本公司监事。

范福春
监事

1948年出生，工商管理硕士。历任中华全国工商业联合会经济部副部长，中国证券监督管理委员会上市公司部主任、中国证券监督管理委员会副主席。现任本公司监事。

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。现任本公司监事会办公室/内审部总监、职工监事。

执行委员会

从左到右：
梁骧
谢平
彭纯
金立群
楼继伟
高西庆
张弘力
范一飞
汪建熙

楼继伟
董事长兼首席执行官

1950年出生，经济学硕士，教授、博士生导师。历任国家经济体制改革委员会宏观调控体制司司长，贵州省副省长，财政部常务副部长，国务院副秘书长（正部长级）。现任本公司董事长兼首席执行官。

金立群
监事长

1949年出生，经济学研究生。历任中国驻世界银行副执行董事、财政部世界银行司司长、部长助理、副部长，中国人民银行货币政策委员会委员，亚洲开发银行副行长。现任本公司监事长，并兼任“主权财富基金国际论坛”副主席。

高西庆
副董事长、总经理兼首席投资官

1953年出生，法学博士，教授、博士生导师。历任中国证券监督管理委员会首席律师兼发行部主任，中银国际副董事长兼执行总裁，中国证券监督管理委员会副主席，全国社会保障基金理事会副理事长。现任本公司副董事长、总经理兼首席投资官。

张弘力
执行董事、副总经理兼首席运营官

1950年出生，经济学博士。历任财政部教科文司副司长、预算司司长，财政部部长助理、副部长。现任本公司执行董事、副总经理兼首席运营官。

彭纯
副总经理

1962年出生，经济学博士。历任交通银行乌鲁木齐分行、南宁分行、广州分行行长，交通银行行长助理、副行长、执行董事。2010年3月起任本公司副总经理、中央汇金公司总经理。

汪建熙
副总经理兼首席风险官

1951年出生，会计学博士，博士生导师。历任中国证券监督管理委员会首席会计师、国际部主任，中银国际(控股)首席财务长、副执行总裁，中银国际(英国)总裁，中国证券监督管理委员会主席助理，中央汇金公司副董事长兼中国建银投资有限责任公司董事长、中金公司董事长。现任本公司副总经理兼首席风险官。

范一飞
副总经理兼副首席运营官

1964年出生，经济学博士。历任中国建设银行财务会计部总经理、计划财务部总经理、行长助理、副行长。2010年3月起任本公司副总经理兼副首席运营官。

梁骧
纪委书记

1955年出生，工学学士。历任化工部规划院副院长、计划司副司长，中国进出口银行信贷二部、买方信贷部、出口信贷部总经理、行长助理、纪委书记。现任本公司纪委书记。

谢平
副总经理兼副首席投资官

1955年出生，经济学博士，教授、博士生导师。历任中国人民银行政策研究室副主任、非银行金融机构司司长、湖南分行行长、研究局局长、金融稳定局局长，申银万国证券股份有限公司董事长，中央汇金公司总经理。2010年3月起任本公司副总经理兼副首席投资官。

杨庆蔚
副总经理兼副首席投资官

（任职时间至2009年12月）

国际咨询委员会

从左到右：
梅丽特·杰诺
尼古拉斯·斯特恩勋爵
西室泰三
马时亨
詹姆士·沃尔芬森
刘遵义
曾培炎
科努特·凯尔
楼继伟
任志刚
沈联涛
艾民信
钱颖一
让·勒米埃
麦克

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

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

西室泰三（日本）
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

钱颖一（中国）
清华大学经济管理学院院长、美国加州大学伯克利分校经济学教授

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

刘遵义 （中国香港）
（任职时间至2010年7月）
香港中文大学前校长

美洲

艾民信（加拿大）
艾民信服务有限公司董事长、加拿大外交部前部长、国际贸易部前部长、工业部前部长

梅丽特·杰诺（美国）
哥伦比亚大学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

麦克（美国）
摩根士丹利董事长、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、汇丰北美控股公司非执行主席、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、花旗集团国际咨询委员会主席、世界银行前行长

阿米尼奥·弗拉加 （巴西）
（任职时间至2010年7月）
巴西交易所主席、巴西多维亚投资公司创始合伙人、巴西中央银行前行长

欧洲

科努特·凯尔（挪威）
风险计量集团前总裁、挪威银行投资管理部前首席执行官

让·勒米埃（法国）
法国巴黎银行董事长顾问、欧洲复兴开发银行前行长

尼古拉斯·斯特恩勋爵（英国）
伦敦经济学院教授、世界银行前首席经济学家

投资战略与管理

“我们以股东利益为出发点，力争实现风险调整后的收益最大化。”

投资战略与管理

投资战略与投资组合目标

中投公司全球投资组合的目标是根据股东授权，持有、投资和管理部分国家外汇资金，以获得风险调整后的良好长期投资回报。受全球经济危机影响，从公司成立至2008年底，中投公司境外投资约210亿美元。2009年，在加强了机构、团队能力建设的基础上，公司新增投资580亿美元。

> “中投公司的投资目标是为股东获得风险调整后的良好长期投资回报。”

中投公司的投资理念与投资战略继续秉承以下基本原则：

- 中投公司投资活动基于商业目的。投资目标是为股东获取风险调整后长期、可持续的回报。
- 中投公司是财务投资者，不寻求通过投资控制任何企业。
- 中投公司作为负责任的投资者，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。
- 投资活动以研究和资产配置为驱动。研究驱动是为稳健、审慎的投资决策奠定基础，资产配置驱动是确保投资行为、方式的严谨规范。

中投公司结合自身特点、股东的风险容忍度、市场状况以及董事会确定的投资政策，制定了自己的投资方式和基准投资组合结构。与此同时，中投公司注重借鉴其他主权财富基金、大学捐赠基金和养老基金的经验，并吸纳全球专业投资人士的有益建议。中投公司的基准投资组合结构参见表1。

表1：基准投资组合结构

资产类别
现金和现金产品
股权投资
固定收益投资
另类投资

中投公司严格遵守基准投资组合配置方案和审慎风险管理规定，投资范围不受行业、地域或资产类别限制。中投公司自建立以来，经历了全球金融危机带来的市场剧烈波动，但中投公司有信心积极把握好投资机会，更好地实现风险调整后的良好长期投资回报。在建立投资组合的过程中，中投公司预见到实际投资与基准投资组合之间可能出现的合理偏差，并随时加以有效管理。

投资决策过程

投资决策委员会负责指导公司的投资管理。该委员会按照公司董事会和执行委员会所确定的方针，制定公司投资战略和政策，审议、批准所有投资建议和对外部基金管理人的委托。上述所有投资建议和委托在提交投资决策委员会之前，须经首席投资官主持召开的预审会审议、评估和通过。投资决策委员会每周（或根据实际需要不定期）召开一次会议，有权独立做出投资决定。投资决策委员会的成员构成参见表2。

表2：投资决策委员会的成员构成

主席	董事长兼首席执行官
副主席	总经理兼首席投资官
成员	副总经理兼首席运营官
	副总经理兼副首席运营官
	副总经理兼副首席投资官
	副总经理兼首席风险官
	资产配置与战略研究部总监
	风险管理部总监
	相对收益投资部总监
	策略投资部总监
	私募投资部总监
	专项投资部总监

投资战略与管理

公司四个投资部门根据投资决策委员会的决定，组织和实施相关投资活动。每个投资部门在公司整体投资组合和风险管理框架下，根据对市场的研究为基础，制定本部门的投资策略，构建和管理投资组合，并根据部门需要负责选聘、管理和考核外部基金管理人。这四个部门及其职能分别介绍如下：

- **相对收益投资部** 负责执行传统的贝塔投资策略，业务范围包括公开市场股票、固定收益产品、大宗商品、外汇投资及现金管理。该部下设五个团队负责具体的投资业务：发达市场股票团队、新兴市场股票团队、利率和现金管理团队、信用产品投资团队及大宗商品和外汇对冲团队。目前，相对收益部的投资主要是通过外部基金管理人完成。中投公司计划在未来能逐步增加自营投资的比重，以有助于提高投资的灵活性和降低投资成本。

- **策略投资部** 负责管理自营投资业务和流动型绝对收益投资产品。该部管理多/空全球股票投资组合、多头价值风格投资组合和多资产投资组合三类全球自营投资组合。另外，还委托外部对冲基金管理人管理流动型绝对收益投资组合，包括方向性和非方向性两类。

- **私募投资部** 负责通过外部基金管理人的委托投资、跟投、合伙和独立账户等方式投资私募市场、房地产和基础设施项目。私募投资部下设四个投资团队：私募股权团队负责对私募股权基金进行直接投资或跟投；房地产团队负责投资公开交易的房地产投资信托基金和房地产项目直接投资；基础设施项目团队和信贷机会团队负责通过外部基金管理人进行投资。

- **专项投资部** 负责投资规模较大、集中度高且预计持有期较长的直接投资及其管理。直接投资项目有其特殊性，在交易前需要完成大量的研究、分析、交易构建、尽职调查、谈判等工作，需要与投资接受国或地区管理当局磋商，多数情况下还需要获得投资接受国或地区政府和监管部门的批准，在交易完成后还需要做好落实和跟踪工作。为此，该部门开发了专门程序用于跟踪投资项目，管理项目风险。所有直接投资均基于商业目的。

资产配置与战略研究部负责编制中投公司的资产战略配置方案，经公司执行委员进行审定后报董事会批准。该配置方案确定中投公司的长期回报目标和风险概貌，为规范公司的投资活动提供持续、稳定的指引。

资产配置与战略研究部还负责编制资产战术配置方案，并在每季度提交公司执行委员会进行审议。资产战术配置通过综合考虑分散化的要求、风险概貌、基准回报及偏离度、市场机会等因素，力求在绝对回报和相对回报目标之间取得平衡。资产战术配置会根据不同的资产类别、策略及其子策略来安排风险的分布、投资回报预期和流动性要求及方法。中投公司的资产战术配置完全采用了专业的组合投资管理技巧，例如组合投资优化和再平衡机制，货币上层配置战略等。通过以研究为驱动、定量建模和专业化的操作，资产战术配置已成为中投公司投资管理方面的一个核心。

资产配置与战略研究部承担中投公司投资决策委员会秘书处的职能。此外，该部还就投资战略和政策、市场和行业、投资产品及业绩衡量标准、风险/回报归因分析、压力测试等投资组合分析进行研究。

2009年，中投公司继续加强了投资管理架构和平台建设，成立了公司的“运营平台建设领导小组”，由首席执行官担任领导小组组长，其他成员包括首席运营官和有关部门的总监。通过在全公司范围内推行程序标准化来改进工作流程、完善内控措施和实施配套的技术解决方案，强化对公司投资管理平台的监督和管理。现已取得的成效包括以下几项：

- 成立由首席投资官担任主席的预审会，进一步改进了投资审议程序；各投资部门严格执行标准化的程序，理顺了投资审批流程。

- 成立投资运营部，加强不同部门之间在各投资环节上的工作协调，并提高后台的能力；提高效率，强化内控，有效解决交易前、后的合规控制及数据管理等。

- 完成了自营交易系统的建设，进一步整合了自营交易、投资运营和投资会计、风险分析与财务总账等系统，实现了统一的直通式交易处理平台。

此外，中投公司还加强了与投资接受国或地区监管机构及政府部门的交流与沟通，针对其所关切的问题，阐明中投公司的投资目标及政策，促进投资交易的按时交割。

投资战略与管理

投资管理团队

中投公司一直把组建一支高素质的投资团队及提高他们的管理能力作为一项工作重点。中投公司从事全球投资，一贯重视从全球主要金融市场上延揽既有丰富经验又了解中国国情的优秀人才加入公司。中投公司已吸引了一批这样的人才，在投资部门工作的83位专业投资人员中，大约94%的人拥有硕士以上学历，78%的人拥有海外教育背景，77%的人拥有海外投资从业经验。

参照业界普遍的做法，中投公司在各个资产类别的投资活动中根据需要聘用了一批优秀的外部基金管理人。外部基金管理人的遴选基于其资质和实际能力，并通过中投公司内部广泛讨论和评估后才能确定。相关投资部门和资产配置与战略研究部、风险管理部、法律合规部均参与评选过程，评选结果报投资决策委员会进行审核并批准。外部基金管理人的遴选标准主要有以下几点：

- 财务稳健，资信良好，投资业绩优秀，具有完善的治理结构、风险管理体系和法律合规程序；
- 各种程序符合外部基金管理人所在国家或地区的法律规定和监管机构要求；
- 具备多年相应类别资产的经营管理经验且业绩良好；
- 从业人员符合所在国家或地区的相关执业要求；
- 在承接委托业务前的三年内未受过监管机构的任何处罚。

经委任的外部基金管理人是中投公司投资管理团队的一个组成部分。

2009年投资业绩

自2007年9月成立至2008年底，中投公司投资了210亿美元。对于成立时间不长、后又面临国际金融市场动荡的中投公司来说，放缓投资节奏是十分恰当的做法。随着经验的不断积累、全球经济及投资环境出现好转，中投公司及时调整了投资进度，2009年全年新增投资约580亿美元，全球投资组合的回报率达到11.7%。表3为中投公司投资业绩概要。

表3 ：投资业绩概要

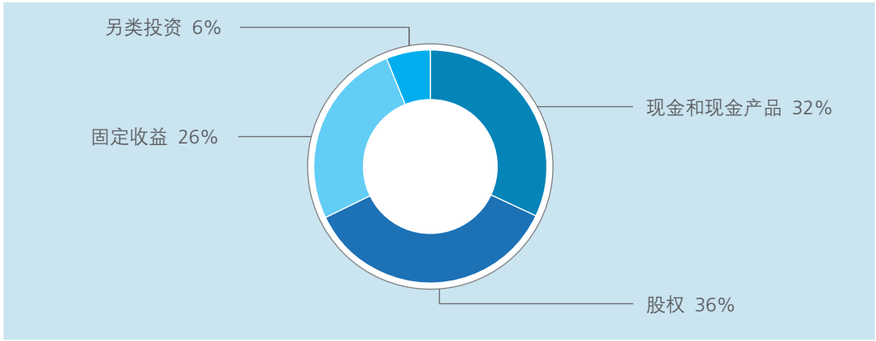
	2009年	2008年
资本回报率[1]	12.9%	6.8%
全球投资组合回报率[2]	11.7%	-2.1%

[1] 资本回报率是基于全球投资组合的会计收入与境内投资的现金性收益和已宣告的分红，按照注册资本2000亿美元计算。如果选用权益法计算，从境内投资组合取得的会计收入则一般要大于现金分红。由于中投公司的境内投资是以长期持有为目的，且投资变现往往会受到限制。因此，中投公司选用现金回报衡量中央汇金公司境内投资业绩比较恰当。

[2] 在计算全球投资组合回报率时是以中投公司全球投资组合公允市值每年发生的变化作依据。

图1为截至2009年底中投公司全球组合资产分布情况，图2为中投公司全球组合（现金和现金产品除外）中分散投资和集中持有所占比重。图3为中投公司全球组合分散投资中自营和委托投资所占比重。其中，自营投资以固定收益为主。

图1 ：全球组合资产分布（2009年12月31日）



投资战略与管理

图2：全球组合中分散投资和集中持有比重分布（现金和现金产品除外）（2009年12月31日）

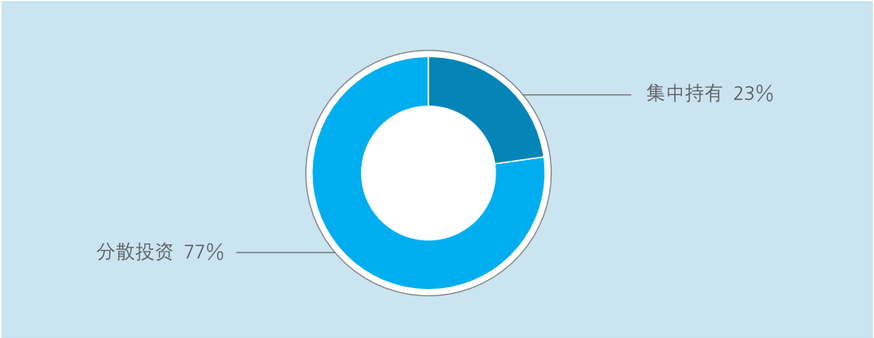
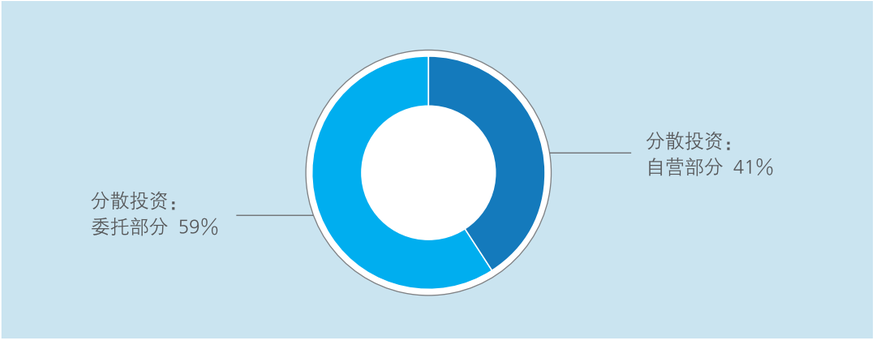


图3：全球组合分散投资中自营和委托投资比重分布（2009年12月31日）



中投公司的投资业务遍布全球，资产类别涉及各种类型。图4是中投公司全球组合分散投资中股权部分的地域分布。图5是中投公司全球组合分散投资中固定收益部分的类型分布。

图4：全球组合分散投资中股权部分的地域分布（2009年12月31日）

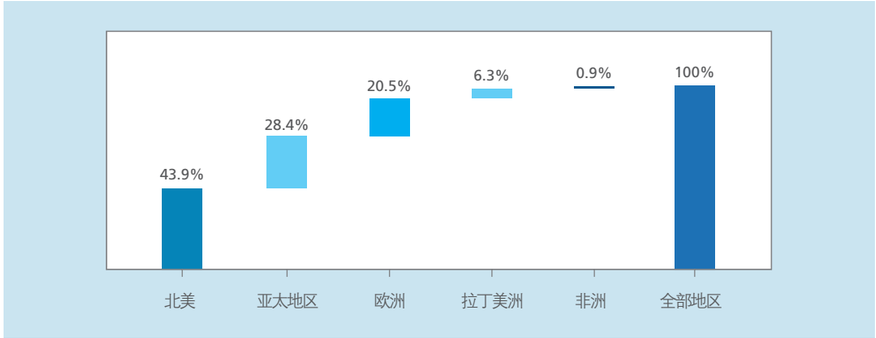
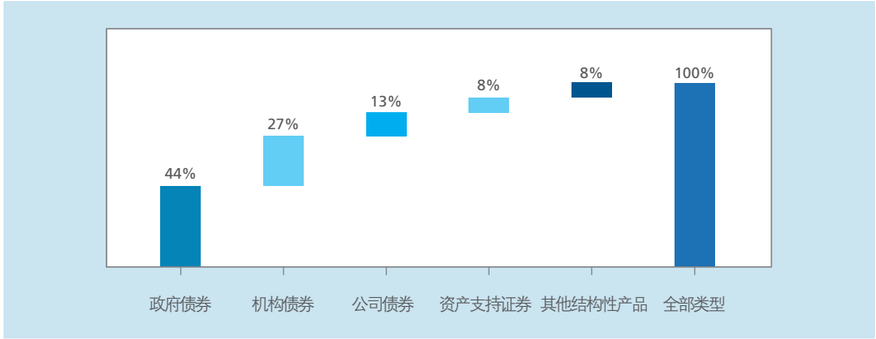


图5：全球组合分散投资中固定收益部分的类型分布（2009年12月31日）



投资战略与管理

中投公司全球投资组合中的单项大额投资基本上都是直接投资。根据各个项目的特点，中投公司灵活采用不同的交易结构，包括公开市场股票、私募股权、结构性产品和其他产品等，在中投公司的投资要求和被投资公司的需要之间求得平衡，以实现双赢。2009年，这些直接投资主要集中在自然资源、绿色燃料、基础设施和金融服务等行业。右边框图以中投公司在爱依斯投资为例介绍开展直接投资的做法。

中投公司对爱依斯电力公司的投资

2009年11月6日，中投公司同意向美国一家从事发电和配电业务的全球性电力公司——爱依斯公司投资15.8亿美元，约占该公司15%的股份。在获得美国相关监管部门的批准后，该项交易于2010年3月完成交割。

爱依斯公司总部设在美国弗吉尼亚州的阿灵顿，拥有并负责运营在29个国家的发电和配电业务，其中包括几家中国国内的电厂。爱依斯公司的收入有三分之二以上是来自美国之外。该公司希望投资于电力行业的高增长领域，包括可再生能源和新兴市场。用爱依斯公司总裁兼首席执行官保罗·汗拉罕先生的话说："我们认为，全球对价格低廉、可持续的电力具有广泛需求，增长空间巨大。与中投公司合作，能让我们增强财务上的灵活性，获得所需资金加快项目开发，接触到更多高质量的投资机会。"对中投公司而言，爱依斯公司可以提供广阔的平台和全球网络，为投资亚洲市场和其他新兴市场发电业务提供了很好的契机。中投公司投资团队人员表示："我们看中的是他们的平台和战略。"

2009年5月，两家公司就投资的可行性进行初步接触，并在同年8月决定携手合作。在之后的几个月里，两家公司共同设计了交易结构，爱依斯公司并开始向美国的监管和立法机构介绍交易的具体情况、中投公司的作用和价值以及与公共政策和监管有关的问题。

该交易于2009年11月对外宣布。之后，中投公司和爱依斯公司正式启动监管申报程序，分别向美国联邦能源管理委员会（FERC）、美国外国投资委员会（CFIUS）和纽约州公共服务委员会（NYPSC）提交了交易申请。爱依斯公司和中投公司所展现出的透明度与专业水准促成了监管审批的加快完成。各方认为这一过程提升了中投公司在美国作为负责任的投资者的信誉。

2010年3月，在交易完成后所发布的新闻通稿中，爱依斯公司总裁兼首席执行官保罗·汗拉罕先生表示："我们非常高兴与中投公司建立新的合作伙伴关系。"

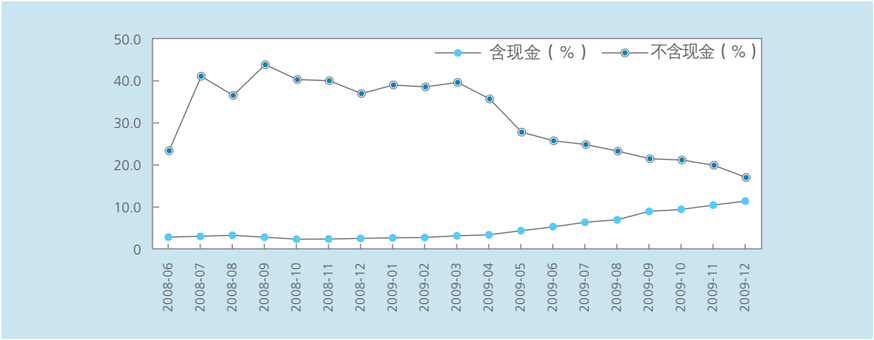
投资战略与管理

表4：2009年部分重点直接投资项目

公司名称	合同签署时间	投资额(百万美元)	投资类型	行业	初始持股比例%
泰克资源有限公司（加拿大）	7月	1,500	B类次级投票权股票	采矿和矿产资源开发	17.2%
哈萨克斯坦石油天然气勘探开发股份有限公司（哈萨克斯坦）	7月	940	全球存托证	油气	10.6%
诺贝鲁石油公司（俄罗斯）	9月	270	股权收购	油气	45.0%
布密资源公司（印度尼西亚）	9月	1,900	债券	煤炭开采	不适用
来宝集团（新加坡）	9月	858	普通股	资源	14.9%的未摊薄流通股
南戈壁能源资源有限公司（加拿大）	11月	500	30年期有抵押可转债	煤炭开采与勘探公司	不适用
爱依斯电力公司（美国）	11月	1,581	普通股	发电	15.0%
保利协鑫能源控股有限公司（香港）	11月	717	普通股	可再生能源	20.1%完全摊薄后股权

2009年，中投公司的境外投资增加迅速。与此同时，风险也得到了有效控制。图6显示了中投公司投资组合风险水平的变化趋势：由于公司将大量的现金资产用于境外投资，使得公司的整体投资组合（含现金）的风险水平有所上升。但同时，境外投资组合的风险水平因投资类别的分散化，以及对风险的有效管理而有显著下降。

图6：投资组合的整体风险变化趋势（2008年6月–2009年12月）



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、参股比例排名前五位的金融机构参见表5。

表5：中央汇金公司控股、参股比例排名前五位的金融机构（2009年12月31日）

金融机构	持股比例
国家开发银行	48.7%
中国工商银行	35.3%
中国农业银行	50.0%
中国银行	67.5%
中国建设银行	57.0%

风险管理

“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的风险。”

风险管理

根据董事会和执行委员会确定的投资政策、风险容忍度，中投公司风险管理委员会负责制定全公司的风险管理战略及实施，主要职能包括：制定公司整体风险管理战略，拟定风险管理政策，确定公司总体风险敞口限额，审核并完成风险管理报告，建立公司风险控制体系评估标准等。

2009年，中投公司进一步提高了对风险管理和控制重要性的认识，并对全球金融危机中暴露出的一些新问题加以充分考虑。风险管理委员会认真评估和测算公司的投资组合风险，审查组合的构成，以确保公司的风险敞口维持在合理和可控范围之内。风险管理委员会每季度（或根据需要不定期）召开一次会议。

风险管理委员会由部分公司高管和部门总监组成，对公司的投资战略风险、财务风险和运营风险进行全面和统一监控。投资部门的总监根据需要列席风险管理委员会会议。风险管理委员会的成员构成参见表6。

表6：风险管理委员会成员构成

主席
董事长兼首席执行官
副主席
副总经理兼首席风险官
成员
副总经理兼首席运营官
风险管理部总监
法律合规部总监
资产配置与战略研究部总监
公关外事部总监
财务部总监
内审部总监
办公室总监

首席风险官分管风险管理部和法律合规部。其中，风险管理部负责投资风险（信用、市场、流动性和运营风险）的管理。法律合规部的法律团队负责起草和审核法律合同，管理法律风险；合规团队负责审查并确保公司的投资行为符合投资接受国或地区的相关法律、法规以及公司内部的管理规定。

公关外事部负责管理国家风险、声誉风险、政策风险及其他非商业风险。

中投公司建立了全面的风险管理体系来管理市场、信用、行业、国别和汇率风险，对外部基金管理人确定了风险指标并进行监督。在具体操作中，风险管理部、资产配置与战略研究部各有分工、紧密合作。资产配置与战略研究部为每个资产类别制定“风险预算”，风险管理部则根据“风险预算”为不同的资产类别设定适当的风险限额。风险管理部与各投资部门每月开会讨论投资策略、风险变化及其他投资中的风险管理问题，并视情况进行频繁的讨论和磋商。风险管理部还对每笔投资和外部基金管理人的委托建议进行评估。此外，风险管理部还参与公司风险调整后收益测算，内部投资经理、外部基金管理人的考评和整体风险状况的监控 。

中投公司使用国际通行的风险管理系统进行风险分析和报告，监控公司持有的各项头寸（包括外部基金管理人管理的头寸）的风险状况，向公司管理层提供全面的风险管理周报、月报和季报。表7例举了风险月报的主要目录和内容。

表7：风险月报的目录内容

1. 风险综述
2. 总组合构成及风险/收益特征
3. 信用敞口及状况分析
4. 公开市场股票组合风险/收益特征
5. 固定收益总组合风险/收益特征
6. 通胀对冲流动性投资组合风险/收益特征
7. 绝对收益组合风险/收益特征
8. 私募股权投资概况
9. 专项投资（集中持股）概况

2009年，中投公司继续提升了运营风险的内控管理，具体措施包括：

- 在风险管理部设立运营风险小组。
- 在全公司范围内推行新的内控措施：要求每个部门指派一名员工负责识别和跟踪本部门的运营风险。此项措施已由运营风险小组中负责内控的人员进行监督实施。
- 重视管理清算银行与托管机构的运营和信用风险。

人力资源

“不断汲取新知识并奉行最佳实践是我们成功和发展壮大的动力。”

人力资源

中投公司的员工数量已从2009年初的148人增加到年底的246人。无论是在过去还是将来，中投公司的成功都依赖于是否能够延揽、培养和留住优秀的人才。

团队建设

中投公司从事全球投资，需要延揽海内外的优秀人才，才能打造强大的管理和投资团队，更好支持公司业务的长远发展。中投公司在招募人才时要求既有国际化背景、又熟悉中国的国情和文化，没有国籍限制，海外人才需有六年以上相关国际工作的经验。目前，公司有一半员工拥有海外工作或学习的背景。

> “管理层对人才的高度重视、公司业务的蓬勃发展、公司使命的重要性等因素，都将有助于中投公司吸引和留住更多的优秀人才。”

中投公司能为各类专业投资人士提供展示个人才能的机会，员工职业发展前景广阔。2009年，中投公司从众多应聘者中择优录用了大约100名高素质员工。

中投公司采用严格的选聘程序，所有应聘人员必须通过网上招聘系统提交申请。只有通过了网上笔试后，才能进入面试环节。应聘高级经理以上职位的候选人还必须接受公司每位高管的单独面试。中投公司人员构成情况如表8所示。

团队发展

中投公司建立了员工综合评估体系，对每位员工进行考核和奖励，并根据考核结果设计培训和发展计划。中投公司对员工的考核方式为360度考评，即由上级、同级和下属从不同维度对员工工作业绩进行测评。除年度考核外，在重大项目结束时也对参与员工进行考核。员工的薪酬福利、奖金和晋升等都与考核结果挂钩。

中投公司重视人才培养。全面实施员工培训计划，不仅帮助员工提高岗位所需的专业技能，还帮助他们全面了解公司的业务，培养员工具备高度的“市场敏感”意识。

表8：人员构成情况（2009年12月31日）

员工总数	高等学历 *	海外工作经历	海外教育经历	非中国国籍
246	199	115	132	31

备注：*硕士及以上学历。

每位公司员工每年需完成80小时的培训。培训在以下三个层次展开：人力资源部在全公司范围内组织的培训、各部门自行组织的培训和个人自我培训计划。此外，为了帮助员工对公司的全面了解，中投公司还邀请公司高管及部门总监做专题讲座，如宏观经济形势分析，《圣地亚哥原则》的主要内容等，也会讨论风险管理、监管政策变化与合规、公司业绩等方面的问题。人力资源部参考员工技能和绩效考评结果，为每位员工量身定制年度培训计划，并对培训进度进行跟踪。公司主要是借助本地的高等院校和专业机构组织培训，大部分的培训活动在中国境内实施，也会安排员工参加一些境外培训计划。

2009年，中投公司创新用人制度，从国内和国际顶级高等院校录用应届毕业生。被录用人员需进行为期两年的轮岗，在全面了解公司整体业务、掌握全方位技能并确定个人发展方向后，再确定任职的岗位。

留住人才

中投公司认识到要留住人才必须满足两个基本要素：首先，为员工营造团结合作、

积极进取的工作氛围，为每位员工个人发展创造机会；其次，建立既符合中国国情又具有竞争力的薪酬体系。

中投公司将继续致力于营造和保持积极向上的工作氛围。管理层对人才的高度重视、公司业务的蓬勃发展、公司使命的重要性等因素，都将有助于中投公司吸引和留住更多的优秀人才。

中投公司根据员工的个人贡献和团队协作表现进行奖励，同时建立具有竞争力的薪酬结构。2009年，中投公司为所有员工实施了新的薪酬体系，主要由三部分组成：基本工资、浮动或可变薪酬以及与考评结果和业绩挂钩的奖金。建立这一体系的主要目标在于实行合理的长效激励机制，并通过明确公司核心价值观的重要性，促进整个公司的团结与和谐。

人力资源

刘浩凌

刘浩凌，英国伦敦商学院金融硕士，现任本公司法律合规部高级经理，曾任职于高盛集团，2008年3月加入中投公司。

“我工作的一项重要职责是维护和提升中投公司的信誉。一时出现的投资损失今后还可以挽回，但信誉一旦受损，想要恢复就非常困难。正直诚信对中投公司来说至关重要。”

尹岩武，佐治亚理工学院数量金融硕士，现任本公司风险管理部高级经理，曾任职于Earnest Partners资产管理公司，2008年6月加入中投公司。

“我被中投公司提供的极具价值的工作机会吸引。公司为每位员工搭建了一个广阔的平台，让我们能接触到来自世界各地的优秀人才和先进理念。”

尹岩武

徐迪

徐迪，麻省理工学院博士，现任本公司私募投资部副总监，曾任职于瑞银证券， 2008年12月加入中投公司。

“中投公司的经营目标是为股东获取风险调整后长期、可持续的投资回报。我为能够在中投工作而感到自豪。作为一名投资专业人员，我们的工作要求稳健谨慎、团队合作和恪尽职守。中投为我们提供了绝佳的学习环境。”

贾非，英国萨里大学博士，现任本公司人力资源部高级副经理，曾任职于英国吉尔福德西南英格兰发展署，2008年1月加入中投公司。

“我加入中投公司是因为她为像我这样的年轻人提供了很好的机会，能接触到世界金融市场的前沿并承担起重要职责。我的工作是为公司招聘金融专业人才。中投公司的招聘程序非常严格，我们招聘的对象是那些具有团队合作精神，愿意为公司的成功进行奉献的优秀人才。”

贾非

周国民

周国民，纽约州立大学工商管理硕士，现任本公司财务部总监，曾任职于毕马威会计师事务所，2008年7月加入中投公司。

“加入像中投这样新成立的大型投资机构对我来说充满了吸引力。在这里，我目睹了高素质的专业团队齐心协力打造一个成功企业的过程。我们有机会把世界各地最好的做法吸收进来，并根据我们的需要进行融会贯通。中投公司一直强调谨慎诚信的原则，作为年轻的、成长中的企业，她拥有着巨大的发展潜力。我期待迎接更多的挑战。”

王艳，新加坡管理大学硕士，现任本公司专项投资部高级副经理，曾任职于中国银行，2009年1月加入中投公司。

“中投公司为我的职业发展提供了一个理想的平台。在这里我拓宽了眼界，获得了有关基础设施投资的重要技能，并且也为公司的业绩成长做出了积极贡献。加盟中投公司的团队是我职业生涯中做出的最好决定之一。”

王艳

对外交流与合作

“我们将最高标准的专业精神注入到公司业务的方方面面。”

对外交流与合作

中投公司作为一家面向海外市场投资的年轻公司，深知与国际社会开展对话的重要性。开展国际对话既有助于塑造中投公司作为透明的财务投资者的良好形象，展现对《圣地亚哥原则》的承诺；也有助于中投公司更好地了解利益相关方的关切，学习和借鉴他人的经验。中投公司管理层与国际组织、投资接受国政策制定者以及监管机构保持了经常性沟通，并积极参加各种经济论坛、政策研讨会、多边和双边会谈。

> “中投公司积极推动建设更有利于资本市场准入和跨境投资的公开、公平和非歧视性的环境。”

自2008年5月主权财富基金国际工作组成立以来，中投公司作为工作组的创始成员积极参加工作组会议，审议和探讨相关问题，并在制定和起草《主权财富基金普遍接受的原则和实践》（即《圣地亚哥原则》）方面发挥了重要作用。2009年4月，中投公司参与了“主权财富基金国际论坛”的组建，并积极参加论坛的各种活动。论坛旨在为全球主权财富基金提供一个沟通、交流的平台，鼓励主权财富基金探讨共同关心的问题，交流《圣地亚哥原则》的执行情况，继续与其他相关方、特别是投资接受国开展对话，致力于建立和维护一个开放、公平和非歧视的投资环境。论坛成立伊始，中投公司监事长当选为论坛副主席。2011年4月，中投公司将在北京承办论坛的下一次会议。

中投公司高管经常出席国际多边和双边会议，探讨经济和监管政策等重要议题，交流对全球经济形势、投资环境、影响跨境投资及资本流动等问题的看法。2009年，中投公司参加了经济合作与发展组织举办的“投资自由圆桌会议”，同与会的各国政府、监管机构和投资公司的代表一起讨论影响主权财富基金和其他国际投资者获得公平、非歧视待遇的监管问题。中投公司还应邀参加了一系列正式的多边和双边对话，包括与美国、欧盟、巴西、新加坡和澳大利亚在内的各国政府和监管机构官员进行磋商。此外，中投公司主动与相关国家的监管当局和政府官员进行接触，保持了经常性、面对面的沟通，既讨论一般性的投资政策和法规，也就具体的投资项目，特别是可能引起这些国家关注的行业进入，如能源行业等交流看法。2009年，中投公司与澳大利亚、加拿大、法国、英国、美国等开展了此类沟通活动，并接待了许多国际来访人士，包括国际组织和外国政府的官员、监管机构负责人、立法机构成员、学术界人士和企业高管等。

2009年，中投公司就一系列的投资交易进行了适时新闻发布，在公司网站上提供最新信息和交易披露，发布年报，对公司治理、投资和风险管理、全球投资组合及业绩等进行详细介绍。

中投公司深信，积极开展对外交流与合作，对于更好地促进与国际社会的沟通与联系，增强对投资接受国或地区投资环境的了解，展示负责、审慎、专业的良好形象都是至关重要的。

2009年财务报告

“我们提倡团队精神，鼓励合作，以保证公司高效运转，实现既定目标。”

2009年财务报告

财务报表的编制基础

中投公司的合并财务报表是按照中国财政部2006年颁布的《企业会计准则》编制。该准则已实现了与《国际财务报告准则》的趋同。中投公司的独立审计师对本公司合并财务报表进行了审计，并出具了无保留意见审计报告。中投公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了中投公司2009年12月31日的财务状况以及2009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。

中央汇金公司分别采用权益法和成本法核算长期股权投资，不合并参控股机构的财务报表。

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。中投公司会计核算中除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、负债外，其余均以历史成本为计价原则。

财务报表

合并资产负债表（12月31日）

（金额单位均为百万美元）

	2009年	2008年
资产		
现金和银行存款	18,622	47,803
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
– 现金产品	20,673	45,436
– 股权	39,828	1,949
– 固定收益	25,383	8,312
– 另类投资	7,430	362
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产合计	**93,314**	**56,059**
应收及预付款	3,067	1,565
持有至到期投资	14,424	15,189
长期股权投资	201,409	171,156
递延所得税资产	962	1,765
其他资产	596	4,003
资产总计	**332,394**	**297,540**

2009年财务报告

合并资产负债表(续)（12月31日）

（金额单位为百万美元）

	2009年	2008年
负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	4,057	5,346
递延所得税负债	1,575	43
其他应付及负债	6,752	3,395
负债合计	**12,384**	**8,784**
所有者权益		
实收资本	200,000	200,000
公积和其他	120,010	88,756
所有者权益合计	**320,010**	**288,756**
负债和所有者权益总计	**332,394**	**297,540**

合并利润表

（金额单位为百万美元）

	2009年	2008年
投资收益		
利息收入	1,656	4,066
股息收入	938	135
买卖价差收入	186	50
长期股权投资收益	31,706	26,367
公允价值变动收益	10,318	(6,495)
汇兑收益	72	(167)
投资收益合计	**44,876**	**23,956**
营业成本		
投资费用	(106)	(42)
管理费用	(47)	(32)
资产减值损失	-	(21)
营业成本合计	**(153)**	**(95)**
营业利润	**44,723**	**23,861**
营业外收支净额	(25)	1
利润总额	**44,698**	**23,862**
所得税费用	(3,038)	(731)
净利润	**41,660**	**23,131**

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和持有至到期投资。本公司的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

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。

持有至到期投资

持有至到期投资是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且公司有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。

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。其他金融负债主要包括其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产。

金融工具的计量

初始确认时，金融工具以公允价值计量。后续计量时，持有至到期投资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。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，在衍生金融工具合同签订时，衍生金融工具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。

www.china-inv.cn

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

投资　电话 +86 (10) 8409 6167　传真 +86 (10) 6408 6926　邮箱 invest@china-inv.cn

人力资源　电话 +86 (10) 8409 6907　传真 +86 (10) 6408 6931　邮箱 hr@china-inv.cn