

2016 年度报告

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



目录

致 辞	1
公司介绍	11
公司概况	13
公司大事记	15
企业文化与核心价值观	17
公司治理	20
投资与管理	31
投资战略与管理	33
风险管理	47
人力资源	52
对外交流与合作	55
2016年财务报告	57



责任 合力 专业 进取



致 辞



“在未来的航程里，我相信
在中投人的共同努力下，中投
公司定能续写更加宏伟的篇
章，铸造更多的辉煌。”

丁学东
前任董事长兼首席执行官



前任董事长 兼首席执行官致辞

2007年9月，肩负历史使命的中投公司应运而生。近十年来，中投公司在复杂多变的国际资本市场迎难而上，沉稳应对各种困难和挑战，取得了令人瞩目的成就。

2013年7月，我出任中投公司第二任董事长，深感使命光荣，责任重大，并致力于继续推动中投公司向建设成为国际一流、受人尊重主权财富基金的目标迈进。三年多来，公司上下齐心协力朝着这个方向不断前行：调整管理架构、完善制度体系、优化资产配置、严抓风险管控、培养投资队伍、发展研究能力……积跬步乃至千里。通过全体员工的不懈努力，公司成为全球第二大主权财富基金，在国际金融市场拥有了一定的影响力和话语权，成为中国参加全球经济治理的一支有生力量。为此，我倾力付出，也收获良多，并对于建设中国的主权财富基金形成一些自己的思考。

首先，作为财务投资者，追求合理商业回报是公司经营的首要目标。中投公司一贯坚持多元化、分散化的资产配置和投资布局，运用广泛的全球网络资源与专业平台优势，对接有跨境投资需求与实力的国内外机构、企业，积极挖掘优质投资机会。在投资实践中，我们积极寻求与重点行业的领先企业开展合作，努力将自身的资金实力和投资经验与实业企业的行业优势和管理经验相结合。应该说，中投公司在探索形成产融结合的投资模式方面做出了积极尝试，取得了良好效果。

其次，长期资产配置与境外总组合要体现自身特色。在投资回报下降、投资风险积聚的当下，积极发展公开市场股票、债券之外的另类投资，是构筑中投公司科学

合理、可持续发展的应对之举。三年多来，我们不断朝着构建简单、透明、有韧性的组合这一目标迈进，引入参考组合配置模式，为组合构建提供更为清晰的指引；优化再平衡机制，保证资产配置和投资活动的纪律性。为加大另类投资力度，我们设立了专门的直接投资平台——中投海外，并进一步拓展私募股权投资，开展多双边平台基金管理，深度挖掘具有中国特色的投资项目。

再次，强化各项投资支持是提高公司管理水平的必要基础。在制度建设方面，公司修订完善投资决策和管理办法，建立健全投资经理责任制，对投前投后管理进行“双加强”；在风险管控方面，我们倡导全面风险管理理念，自主开发风险业绩系统，构筑风险管理“三道防线”，从源头严防市场、信用、内控与操作、声誉等各类潜在风险。同时，在对外投资中，我们坚持秉承研究驱动投资的理念，组建了研究部门，对全球宏观经济形势、国际市场动向、行业发展趋势等进行深入研究并服务公司投资决策。

“博观而约取，厚积而薄发”。2017年恰逢中投公司成立十周年。在过去的征途中，中投公司探索进取，积累了一定的经验与底蕴，创造了宝贵的物质和精神财富，开辟了一条独特的可持续发展之路。在未来的航程里，我相信在中投人的共同努力下，中投公司定能续写更加宏伟的篇章，铸造更多的辉煌。





“面对国际市场新形势、经济发展新常态、国企改革新任务，我们攻坚克难，积极应对各种挑战与考验，圆满完成了董事会年初制定的各项目标。”

屠光绍

副董事长兼总经理

副董事长 兼总经理致辞

2016年，对中投公司而言，是不平凡的一年。面对国际市场新形势、经济发展新常态、国企改革新任务，我们攻坚克难，积极应对各种挑战与考验，圆满完成了董事会年初制定的各项目标。

回顾过去一年，国际经济环境的复杂性和不确定性依然较高，经济整体复苏缓慢，金融市场持续动荡。国际贸易增长乏力，延续多年低于GDP增速的态势，全球跨境直接投资下降，远低于峰值水平，经济全球化明显放缓。美、欧、日等发达经济体面临生产率增长停滞、债务高企、老龄化严重等困境，且宽松货币政策的刺激效应不断衰减，走势出现分化。新兴经济体依然面临资本外流压力、直接投资减少，以及贸易保护主义冲击，经济增长低位运行。中国经济增长缓中趋稳、稳中向好，经济结构继续优化，金融风险总体可控。此外，贫富分化加剧、保守主义回潮、地缘风险上升等问题给全球政治格局带来较大影响，为经济的进一步复苏蒙上了阴影。

面对充满不确定性和复杂多变的国际形势，我们深入研究，科学应对，扎实推进各项工作，通过国际化、市场化、专业化运作，积累了丰富的经验，取得了较好的投资效果。2016年，中投公司境外投资净收益率按美元计算为6.22%，自公司成立以来的累计年化净收益率为4.76%，累计年化国有资本增值率为14.08%。截至2016年底，公司总资产超过8135亿美元。

投资管理方面，公司围绕参考组合资产配置框架修订再平衡机制，自主开发资产配置量化策略，建立货币管理框架，使总组合管理更加透明、及时和有效。公开市场投资持续梳理和优化策略架构，有效开展管理人评估调整，推进投资精细化管理，稳步发展自营投资，提高超额收益获取能力。长期资产投资重点加强配置与策略研究，规范投资决策与项目督办流程，提升投资效能。同时积极把握市场窗口，妥善开展项目减持和退出工作。

投资支持方面，公司强化“研究驱动投资”理念，成立研究部，促进资源共享，完善知识管理架构。建立风险因子体系，不断丰富各种风险因子模型分析框架。梳理研究估值模型，推进资产估值标准化。强化预算执行与监控，落实财务会计规范，建立境外业务融资机制。成立信息技术建设委员会，做好信息安全防护及综合运维，保障公司业务连续性。同时，我们进一步推进专业化人才资源体系建设，不断优化和完善薪酬福利体系，延揽充实各类专业人才。

投资合作方面，我们发挥自身品牌信誉可靠、资金实力雄厚、全球网络广泛、投资团队专业等优势，抓住“一带一路”倡议中涌现出的投资机遇，锁定重点区域、重点行业，积极对接“中国因素”，助力国内企业与境外机构沟通，嫁接投资合作。同时，加快中投海外机构化建设，通过境外投资和多双边基金运作，在多个重要国家完成数笔具有较强影响力的大型直投资项目，促进了相关产业资源整合与竞争力提升，更好实现了价值增值。



正是挑战和困难磨练了我们，让中投公司不断成熟壮大，逐渐成长为今天受人尊重、负责任的主权财富基金。

展望 2017，全球增长预计将在上年基础上有所加快，但下行风险仍不容忽视。全球金融危机后的八年间，主要经济体的多轮宽松政策和发达国家经济复苏疲软导致全球资金竞争激烈，投资回报承压，全球宏观投资环境总体呈现“低增长、多动荡”特点，潜在风险因素主要集中于全球政治和政策不确定性的增加。

2017 年 9 月，中投公司将迎来十周岁的生日，也将铸下发展历程上一个重要的里程碑。在这段创业不停、奋进不息的征程中，中投公司上下一心，取得了不易的成就。在此，我谨代表公司董事会，衷心感谢楼继伟先生、丁学东先生和公司所有员工殚精竭力的付出和卓有成效的工作。

“千锤万凿出深山，烈火焚烧若等闲。”正是挑战和困难磨练了我们，让中投公司不断成熟壮大，逐渐成长为受人尊重、负责任的主权财富基金。我们将迎难而上、再接再厉，以专业的素养和进取的精神投身于激荡的国际金融市场，不断提升投资管理能力，努力实现股东利益最大化，塑造稳健、专业、负责任和有声望的国际大型机构投资者的良好形象。





“本人及公司监事会根据法律、法规和本公司章程赋予的职责，密切跟踪公司发展状况，切实强化责任担当，严格开展履职监督，保障合规稳健经营。”

郭浩达
监事长

监事长致辞

2016年，中投公司积极应对国内外经济金融、资本市场环境的变化，完善公司治理，提升投资效能。本人及公司监事会根据法律、法规和本公司章程赋予的职责，密切跟踪公司发展状况，切实强化责任担当，严格开展履职监督，保障合规稳健经营。

过去一年，监事会及专门委员会定期（或根据需要临时）召开会议，依法审议公司年度报告、公司经营管理工作情况报告以及其他重大经营管理事项，对公司经营管理情况进行监督评价，有针对性地提出改进建议，得到董事会、高管层的积极回应。

一是认真开展履职监督。派员出席或列席董事会、执行委员会、风险管理委员会等相关会议，对公司经营决策过程进行实时监督，及时提示风险，发表监督意见，推动完善公司治理，建立健全决策科学、执行坚决、监督有力的运行机制。

二是不断深化财务监督。组织选聘外部审计师进行年报审计，围绕公司财务报告的编制、审核与披露情况开展审核评议，关注重大财务收支事项，督促相关部门研究落实管理建议书。

三是组织开展审计监督。审核批准公司审计工作计划，组织开展公司部门负责人和投资经理离任审计，对直管企业开展出资人审计，探索建立重大风险项目监督约谈制度，督查解决问题。

四是促进加强国资监管。探索完善“三位一体”国有资产监督体系，推动落实风险防范和内控管理机制，积极履行出资人代表职责，加强对控参股企业监事会的工作指导，共同防范和化解金融风险，有效防止国有资产流失。

经过各位成员共同努力，监事会在强化职能运作，完善公司治理，改进风险管理与内部控制，促进公司依法、合规、稳健经营等方面做出了积极贡献。在这一年，监事会还按照本公司章程及相关程序，顺利完成了部分监事的变更。在此，我要感谢各位离任、新任监事对本人工作的支持与帮助，并向所有关心、支持中投公司监事会事业发展的各界人士表示谢意。


“克尽厥职，责无旁贷”。2017年，中投公司将迎来成立十周年，也将面对承上启下、继往开来的关键一年。监事会将继续按照职责要求，强化底线思维，坚持问题导向，积极主动作为，不断加强自身建设，完善工作机制，有效实施监督检查，推动公司治理水平持续提升。

郭洪达



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，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

中投公司于2007年9月29日成立，初始注册资本为2000亿美元，截至2016年底资产总规模超过8135亿美元。



中国投资有限责任公司(以下简称“中投公司”)于2007年9月29日成立,是依照《中华人民共和国公司法》设立的国有独资公司。中投公司总部设在北京,初始注册资本金为2000亿美元,截至2016年底资产总规模超过8135亿美元。

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,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,承接了中投公司当时所有的境外投资和管理业务。2015年1月中投海外设立后,中投公司的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均坚持市场化、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。2011年1月,中投公司设立多伦多代表处。2015年12月,中投公司设立纽约代表处,同时关闭了多伦多代表处。

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之间,以及与中央汇金开展的境内业务之间实行严格的“防火墙”措施。

» 公司大事记

2017年

1月 启动上海备份数据中心

2016年

1月 采用参考组合配置模式

2015年

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
12月 成立中投公司纽约代表处

2014年

1月 中投公司风险业绩系统 — “丰业” 投入使用

2013年

7月 丁学东担任中投公司董事长兼首席执行官

2012年

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》

2011年

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年

11月 成立中投国际（香港）有限公司

2009年

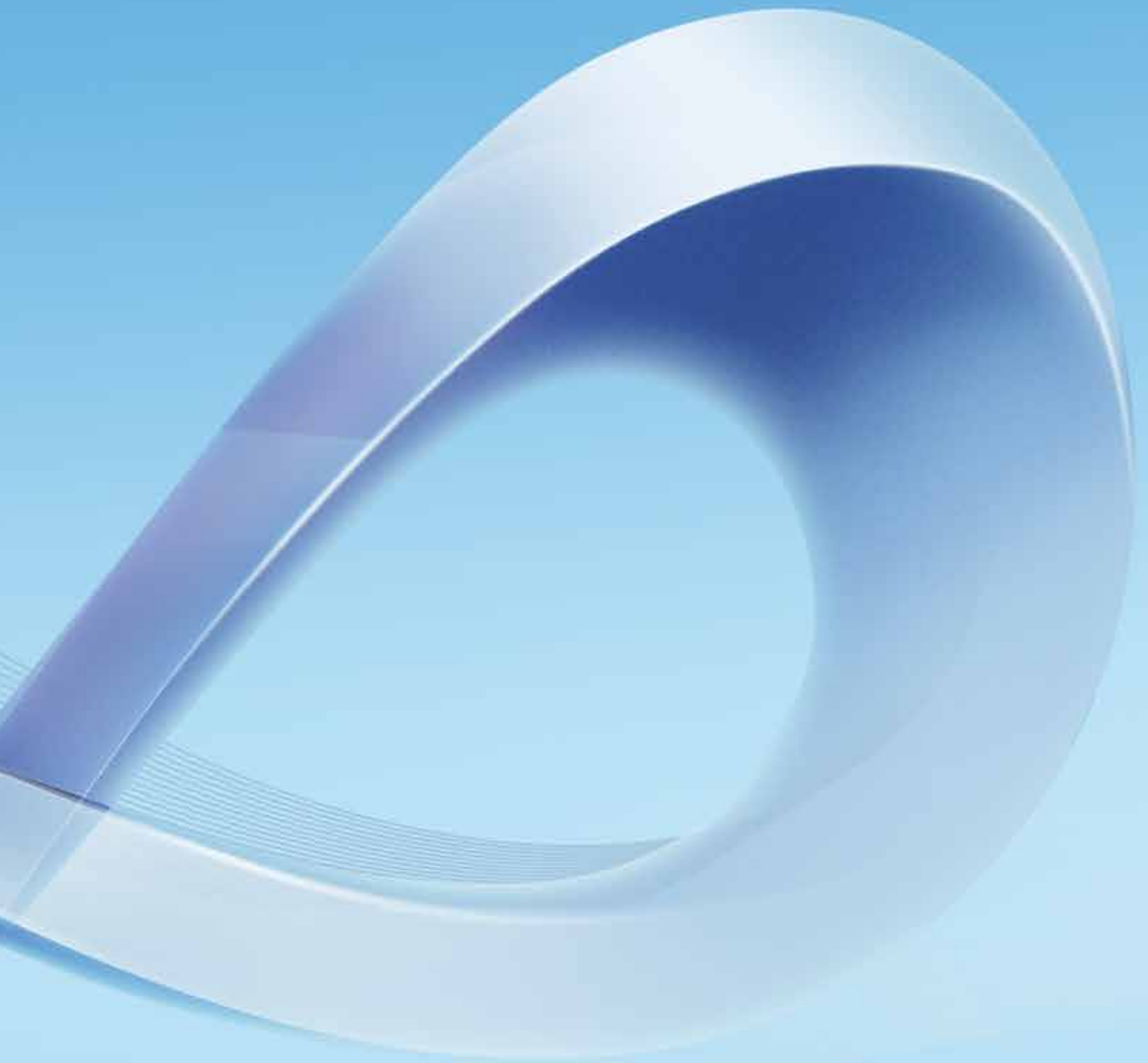
7月 成立国际咨询委员会
7月 发布首份年度报告

2008年

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”

2007年

9月 中国投资有限责任公司在北京成立，并设立了董事会、监事会以及执行委员会



» 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、勤勉尽责是我们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。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。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。

责任

合力

专业

进取

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。在业务开展中，中投公司严格遵守中国和境外法律法规，尊重当地社情民意（详见专栏 1、专栏 2）。

我们对腐败和贿赂执行零容忍政策，制定了《员工行为规范》和《防范利益冲突管理办法》，适用于所有中投员工的反腐败和反贿赂政策。我们也希望业务伙伴、交易对手、服务提供方和代理方在与我公司的业务活动中，了解并执行我们的反腐败和反贿赂政策。

2012 年，《中投文化共识》发布后，公司采取了一系列措施有序推进文化建设从认知到认同践行的有效落地，打造了一整套内部沟通、信息共享、部门协作和文化导向机制，构建了全员参与的宣传体系，将企业文化理念的树立和落地，贯穿于员工的行为规范和职业操守要求中。先后开展了“合力”、“合力合规 双核聚力”、“使命责任”等主题的文化建设年，组织开展企业文化研讨营、“感动中投”员工（团队）评选、“优秀投资团队”和“优秀支持团队”评选、“我为中投企业文化建言献策”有奖征文、“我们的中投”图片摄影展、“中投讲坛”等系列文化活动，营造了良好企业文化氛围，引导员工自觉主动践行企业文化，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力的文化支撑。

2016 年，通过举办“中投讲坛”演讲活动，组织员工以“成长与希望”主题，阐释对公司使命、成长与希望的认识，激发员工弘扬担当精神，扛起责任使命，以更加饱满的热情投入到公司事业中来；通过开展“根在基层”活动，围绕“一带一路”、“中国制造 2025”、“双创”等专题，组织员工深入一线调研实践，学本领，长才干，员工视野得到拓宽，专业能力得到提升；通过承办全国青联内地香港青年交流项目，组织参加“全国金融青年高端论坛”，帮助香港青年了解内地经济金融发展，增强国家归属感。通过举办职工运动会、开展部门团队建设、员工关爱等活动，员工身心素质得到增强，公司团队凝聚力、员工向心力和认同感不断提高。中投公司企业文化建设在中央国家机关工委举办的“培育践行社会主义核心价值观案例展示和理论研讨活动”中被评为全国十佳案例。

专栏 1：支持绿色可持续发展

应对气候变化、实现绿色可持续发展与各国民众福祉息息相关。目前，中投公司在主权财富基金国际论坛，与其他主权投资机构就如何发挥企业社会责任进行了有益讨论，并主动承诺配合论坛应对气候变化工作组的各项行动，以高度负责的态度，为应对气候变化作出独有贡献。

专栏 2：精准扶贫，扶贫扶智

中投公司结合自身业务特色，整合现有资源，与相关单位携手合作，撬动和引入社会资本开展帮扶，创新运用公私合营、产业基金、发行债券及挂牌上市等方式，探索发挥中投公司特色的扶贫模式，展现出了良好的企业形象。

【教育扶贫】贵州省施秉县是中投公司负责定点帮扶县之一，中投公司重视教育在脱贫和社会经济发展中的重要作用，为施秉县职业技术学校援建的教学楼、实验楼、综合楼已全部投入使用，学校办学能力显著提高。

【可持续发展】中投公司坚持精准扶贫、精准脱贫。充分结合帮扶县的经济特点，贴近发展需求。以施秉县云台山被列为世界自然遗产为契机，建议当地政府将旅游业调整为支柱产业。同时，援建杉木河景区服务区基础设施改造项目，做好产业帮扶，助推施秉县脱贫、实现长期可持续发展。

» 公司治理

中投公司依据《中华人民共和国公司法》设立了董事会和监事会，以及执行董事会决议的执行委员会（以下简称“执委会”），三者之间权责明确、有效制衡。在工作实践中，中投公司根据业务特征，逐步完善组织结构、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。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；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。董事会下设的薪酬委员会负责审核公司高级管理人员薪酬实施方案。2016年，公司董事会积极发挥战略引领作用，督促公司跟踪研究国际经济金融形势，认真制定年度经营计划、预算方案，调整优化公司投资管理架构，修订完善业绩奖金提取办法，不断提升公司投资能力和管理水平。

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，同时负责公司内部审计，监督公司会计和财务状况。2016年，监事会进一步加强监督工作制度建设，加强对董事和高级管理人员的履职监督和财务监督；通过组织开展投资业务审计、经济责任审计和出资人审计，促进公司进一步加强管理，提高经营管理水平。

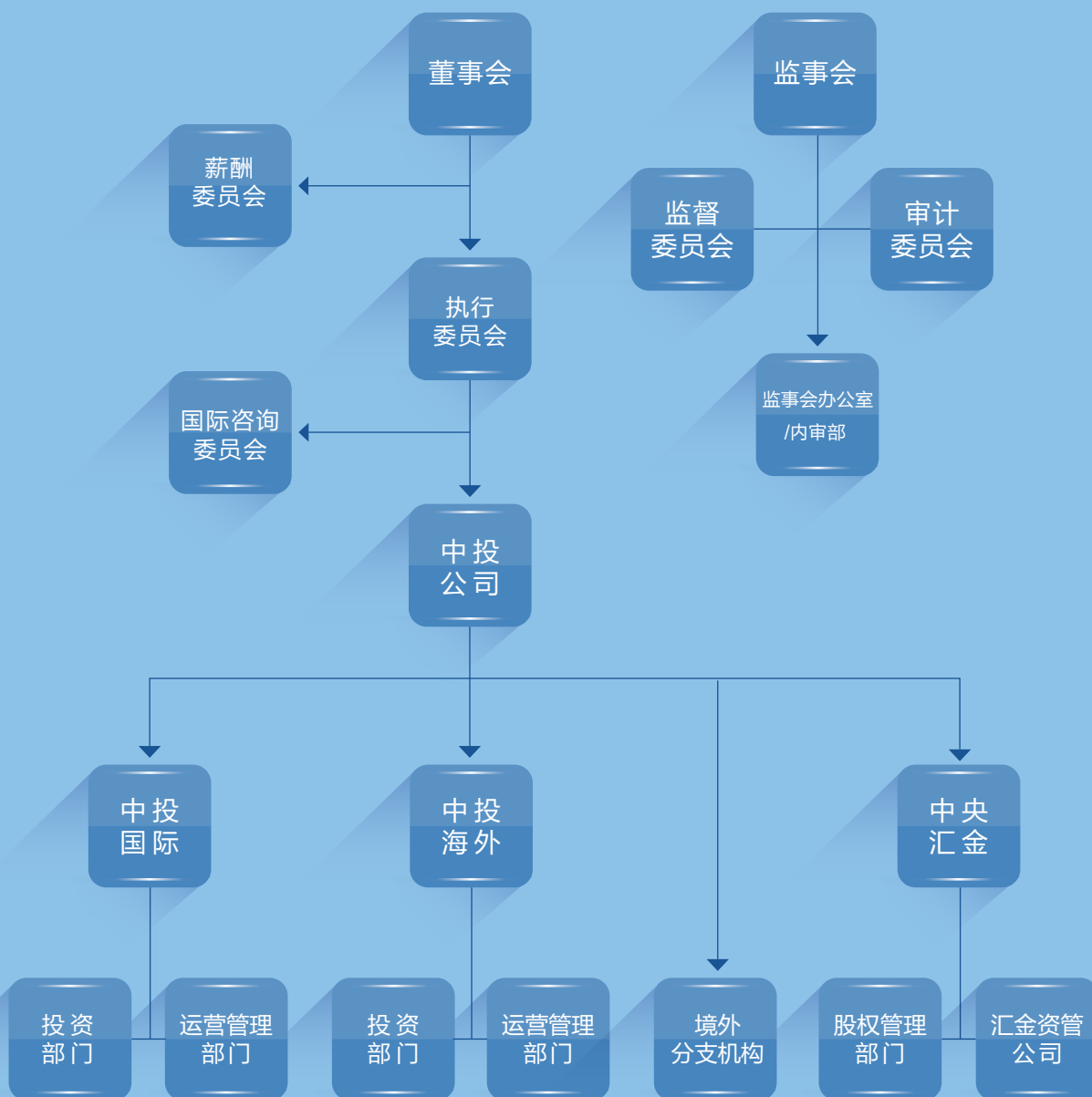
根据董事会授权，公司执委会负责执行董事会决议，对公司日常经营管理中的重大问题进行研究和决策，包括公司基本制度建设、运行机制构建与完善、绩效考核与薪酬激励等重大经营管理事项。2016年，公司执委会积极研究公司发展中的重大战略问题，全面加强公

司制度建设，系统梳理各项制度与流程，研究完善投资问责制度；对历史投资项目开展系统总结，切实提高机构投资能力；积极推动财务会计政策规范有效落实，完善财务管理基础工作；研究建立长期激励机制，加大激励约束力度，构建专业化的人力资源管理体系等。

中投公司国际咨询委员会是内部非常设性机构，组建于2009年，由具有国际声望和地位的专家、企业家以及学者等组成。国际咨询委员会的宗旨是为公司整体发展战略的制定和规划提供咨询，为公司境外投资战略提供建议，加深公司对国际政治经济相关问题、国际金融市场状况和国际投资趋势的了解。中国国务院领导每年会见参会委员，就全球经济金融形势和中国经济发展改革等问题交换意见。截至2016年底，国际咨询委员会已成功举办了八次会议，进行了三次委员换届工作，累计共有24位来自五大洲、十五个国家或地区的知名人士曾经或正在担任国际咨询委员会委员。委员们通过年度会议、日常沟通、互访、交流研究成果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，也通过参与秘书处安排的各项活动，例如结合“一带一路”倡议、“科技创新”等主题，调研敦煌、深圳等地，对中国经济的发展有了更真切的认识。他们积极利用不同场合，将中国经济的实际情况和对中国经济发展的信心传递给了世界，很好地扮演了“形象大使”的角色。

在2016年9月召开的国际咨询委员会第八次会议上，委员们就宏观经济和金融形势的判断与展望、投资机遇与投资风险、长期机构投资者的资产配置模式及其所面临的主要挑战等议题展开了讨论，与公司团队深入交流，对中投公司的发展提出了宝贵建议。

组织结构图



董事会

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系统中心副主任，中国证券交易系统有限公司董事、副总经理，中国证券监督管理委员会交易部主任，上海证券交易所总经理，中国证券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。



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。



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。





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。



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。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，商务部部长助理，商务部国际贸易谈判副代表。现任本公司非执行董事。

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。



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。



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。



2016 年 7 月至 2017 年 6 月离任董事：

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）

李克平（2011 年 7 月至 2014 年 2 月任中投公司执行董事、副总经理兼首席投资官；
2014 年 2 月至 2016 年 7 月任中投公司副董事长、总经理兼首席投资官）

胡晓炼（2007 年 9 月至 2016 年 7 月任中投公司非执行董事）

监事会

郭浩达
监事长

1957 年出生，大学学历，高级经济师，国务院特殊津贴专家。历任中国农业银行江苏省苏州市分行行长、深圳市分行行长、江苏省分行行长，中国农业银行副行长兼北京市分行行长，中国农业银行股份有限公司执行董事、副行长。现任本公司监事长。



张通
监事

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。现任审计署党组成员、中央经济责任审计工作联席会议办公室主任，并兼任本公司监事。



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。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。





姜洋
监事

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。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，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。

2016 年 7 月至 2017 年 6 月离任监事：

董大胜（2011 年 5 月至 2016 年 7 月任中投公司监事）

周慕冰（2011 年 5 月至 2016 年 7 月任中投公司监事）

庄心一（2011 年 5 月至 2016 年 7 月任中投公司监事）

执行委员会

屠光绍：副董事长、总经理

郭浩达：监事长

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



从左至右：祁斌、郭向军、白涛、郭浩达、屠光绍、居伟民、刘珺、杨文清、赵海英



2016年7月至2017年6月离任成员：

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）

李克平（2011年7月至2014年2月任中投公司执行董事、副总经理兼首席投资官；

2014年2月至2016年7月任中投公司副董事长、总经理兼首席投资官）

刘桂平（2014年6月至2016年7月任中投公司副总经理）

国际咨询委员会

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、花旗集团前执行副总裁
林毅夫	中国	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	香港铁路有限公司主席、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、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	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 Liberty 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、巴里克黄金公司董事长； 高盛集团前总裁

欧洲

委员	国家或地区	职务
科努特·凯尔	挪威	挪威 FSN 资本董事长、Sector 资产管理公司董事长； 挪威银行投资管理部（NBIM）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
迪安妮·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

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；澳大利亚 未来基金前总经理、新西兰养老基金前首席执行官

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
-----	----	-------------



投资与管理



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。

» 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：

- 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：

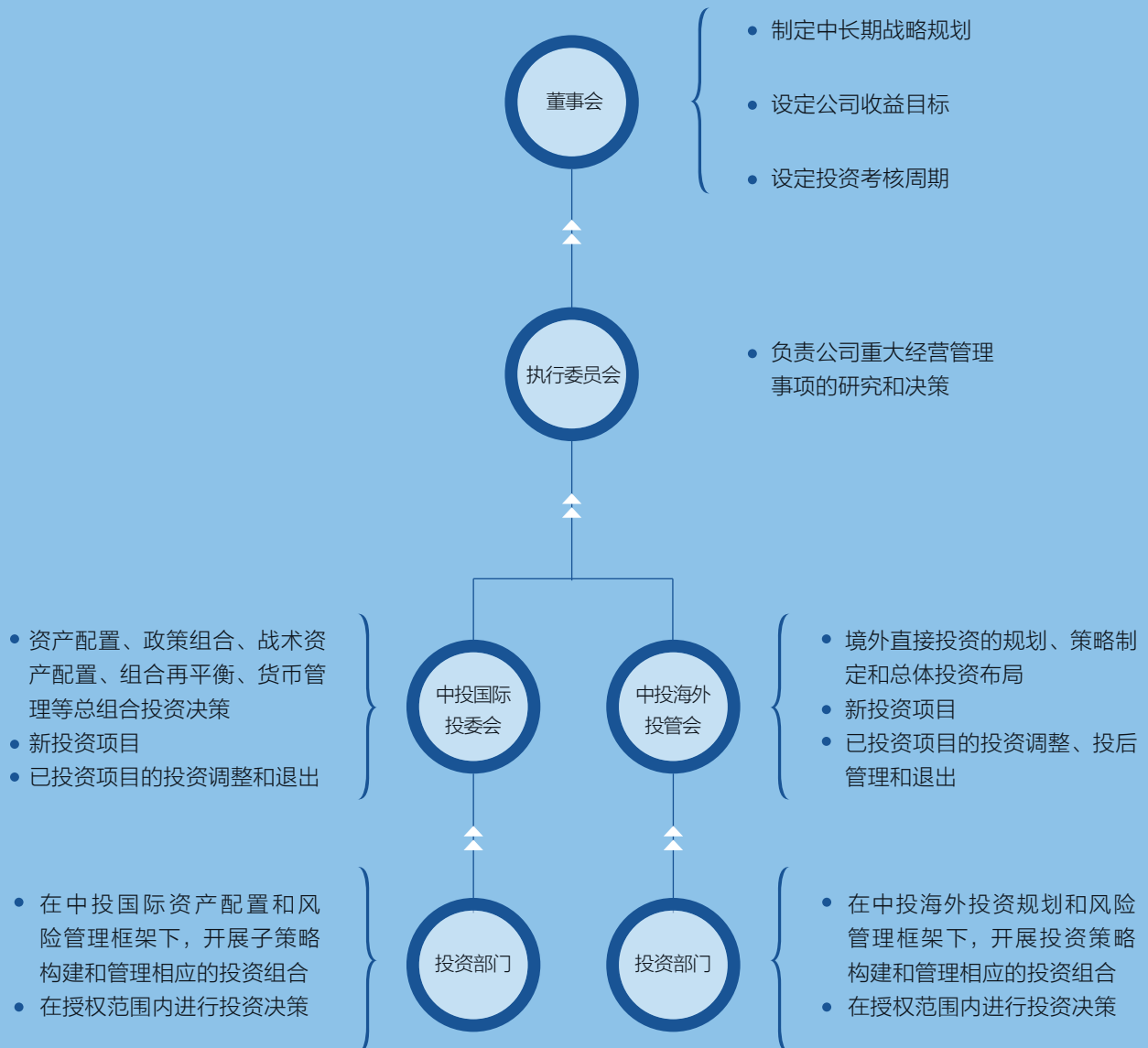
- 坚持总组合的理念，从总组合角度规划投资策略、开展资产配置和组合分析、进行组合管理，保证总组合的完整性、纪律性和稳健性。
- 坚持长期投资者的理念，发挥长期投资者对短期市场风险承担能力强的优势，获取非流动性溢价。
- 坚持风险分散化的理念，通过在各风险因子间的分散化投资，降低组合波动性，控制组合下行风险。

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。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。中投国际投资决策委员会（以下简称“中投国际投委会”）与中投海外投资和管理委员会（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，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，以及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。

投资决策流程图



中投国际投资部门

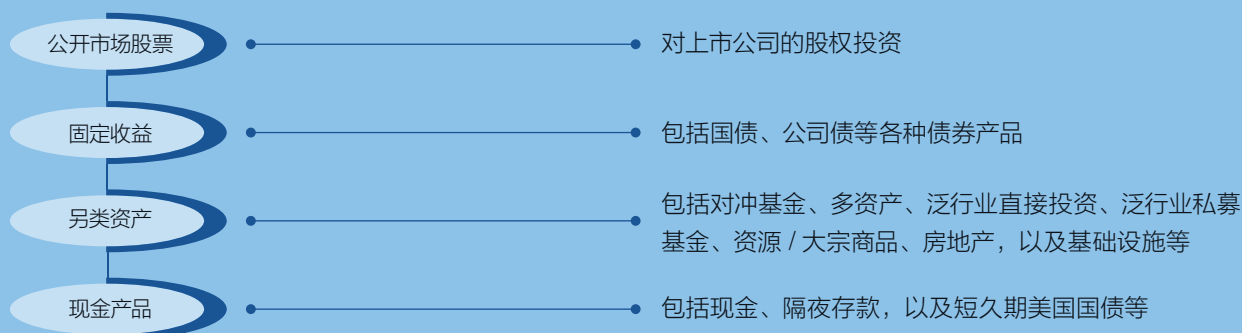
- **资产配置部**职责包括拟定和调整投资政策、资产配置方案；承担投委会秘书处相关工作；负责公司总组合敞口管理；管理公司交易室等。
- **股权策略投资部**职责包括以积极方式在全球范围内开展公开市场股票投资等。
- **债券与绝对收益投资部**职责包括以积极方式开展固定收益、绝对收益以及部分多资产投资等。
- **私募股权投资部**职责包括除资源能源、农林牧渔及基础设施外的泛行业直接与间接股权或类股权投资，以及私募信用投资等。
- **房地产投资部**职责包括构建全球房地产直接投资组合；选聘并管理房地产私募股权基金及相关的跟投工作；开展公开市场的房地产相关投资等。
- **中投国际（香港）**职责包括全球投资级公司债、中国香港股票策略、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。

中投海外投资部门

- **投资一部**职责包括基础设施、矿业以及油气能源方面的直接投资；管理相关多双边平台基金以及项目跟投等。
- **投资二部**职责包括除投资一部三个行业以及农业以外行业的直接投资；管理相关多双边平台基金以及项目跟投等。

组合构建

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（详见专栏3），以及现金产品。



专栏 3：另类投资

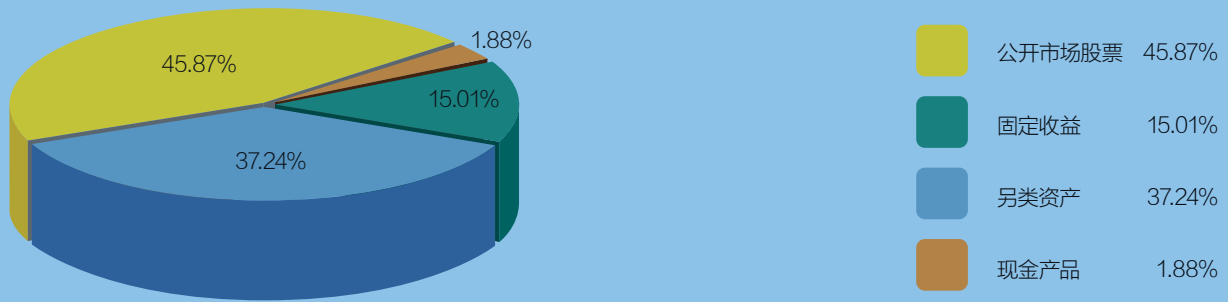
在过去的四十余年，主权财富基金、养老金、捐赠基金等大型机构投资者逐步兴起，其资产配置模式也随着投资理论的完善和金融产品的创新不断演化。起初养老金、捐赠基金等投资范围受到严格限制，后经过逐步发展，部分美国大学捐赠基金在公开市场股票、债券等传统资产基础之上率先开展私募股权、对冲基金等另类投资。通过多元化的投资取得了良好收益，并推动了资产配置模式的发展。目前，另类资产已经成为大型机构投资者组合中的重要资产类别。

另类资产通常指除公开市场股票、债券等传统资产之外的资产类别，可包括对冲基金、多资产、私募股权、私募信用、实物资产等。其主要优势包括：一是部分资产与公开市场股票、债券走势呈现低相关性，具有风险分散化效能；二是由于非公开市场有效性低，相对公开市场存在一定估值折价，获得超额回报的潜力更大（通常被称为非流动溢价）。因此，合理配置另类资产可以让投资者在承担相似风险水平的情况下，获得比传统股债组合更高的预期回报。由于另类资产敞口无法通过被动方式获得，机构投资者开展另类投资需综合考虑自身投资能力、决策授权机制、内外部成本等因素，确保扣除管理费用等成本的投资净回报能够达到预期目标。

中投公司成立之初主要借鉴捐赠基金模式，对另类资产进行了较大比例配置，并按计划有序建仓。具体组合构建过程采用自上而下与自下而上结合的方式：在总组合层面，根据资产风险收益特征、市场容量等制定合理的配置比例；在各资产层面，结合公司优势、配置意图等制定各另类资产的投资策略。在采用参考组合模式后，根据风险匹配原则，中投公司确定了各另类资产类别与参考组合资产（股票和债券）的置换关系，从风险维度和机会成本角度考量另类资产，增强总组合构建的纪律性。

截至2016年底，中投公司总组合中另类资产占比37.24%，起到了良好的分散投资风险，获取长期稳定回报的效果。

境外投资组合分布及比例 (截至 2016 年 12 月 31 日)

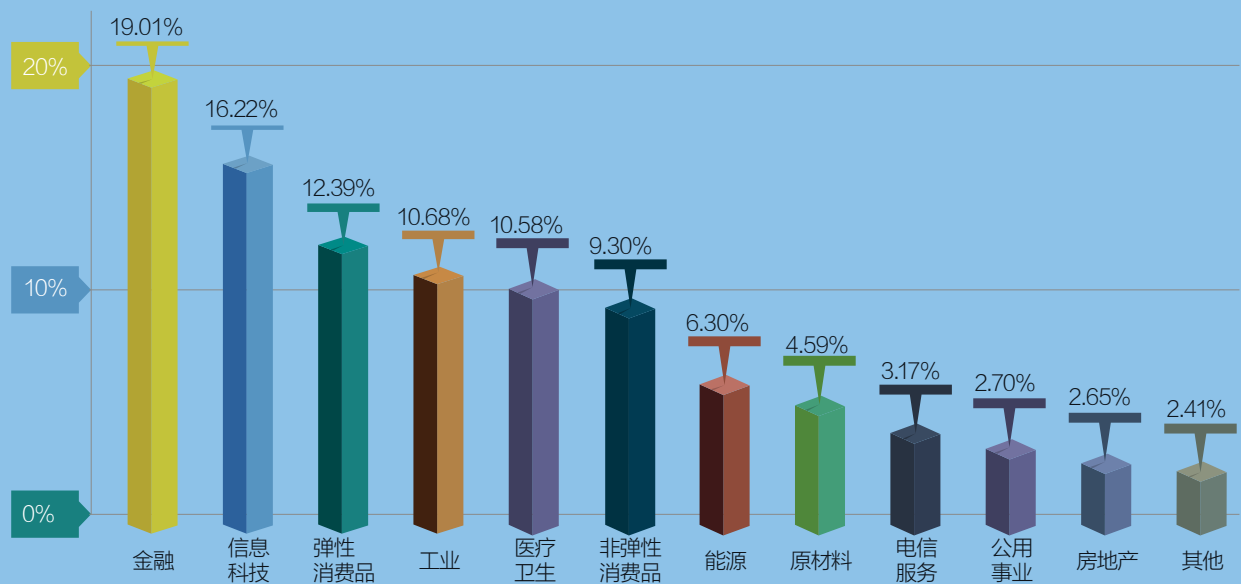


境外投资组合公开市场股票类型分布 (截至 2016 年 12 月 31 日)

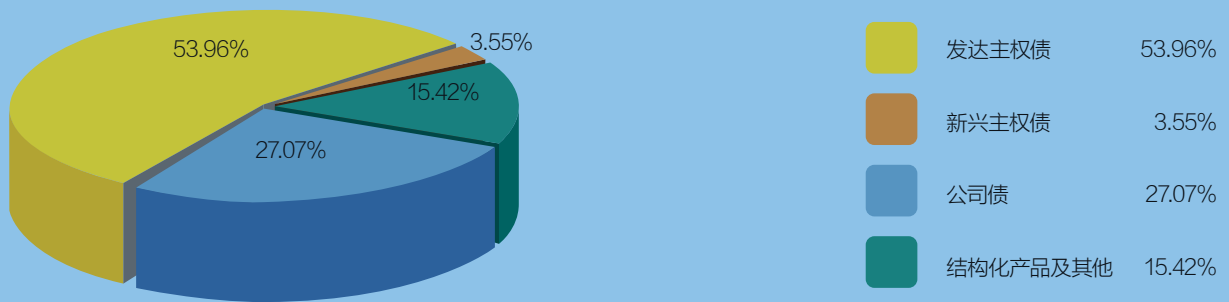
• 地域分布



• 行业分布



境外投资组合固定收益类型分布 (截至 2016 年 12 月 31 日)



境外投资组合自营和委托投资比例 (截至 2016 年 12 月 31 日)



投资活动

2016年，全球经济继续低位复苏，金融市场波动加大。美国劳动力市场表现强劲，带动消费稳定增长，经济低开高走，通胀温和回升。欧元区一度加大非常规货币政策力度，辅以财政微刺激，实现经济弱复苏，但仍存在债务和结构性问题等风险隐患。日本经济延续疲软态势，负利率政策的负面效果不断显现，投资和消费低迷，通缩依然。新兴市场受益于发达国家的经济复苏和大宗商品反弹，经济增长有回暖迹象，但面临美联储加息预期带来的资本外流压力。中国经济缓中趋稳，稳中向好，积极推动供给侧结构性改革，努力实现供求关系新的动态平衡。全球“黑天鹅”事件频出，英国脱欧公投、欧洲银行业麻烦不断、中东战火下的难民危机以及恐怖袭击等问题，导致国际金融市场跌宕起伏，形势研判难度大大增加。

面对复杂多变的国内外形势，中投公司积极研究应对，审慎开展各项投资管理活动，取得了较好效果。



中投国际投资管理活动

资产配置方面，2016年，公司境外投资业务在参考组合模式下平稳运行，顺利完成组合调整、基准转换、策略优化等工作；总组合管理方面，进一步优化敞口管理工作，修订了再平衡机制，建立了总组合货币管理框架。与此同时，积极推动资产配置战略合作伙伴选聘工作，并自主开发资产配置量化策略（详见专栏4），探索动态资产配置调整机制，切实提高公司资产配置能力建设。

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，加强对宏观经济和市场风格转换研究，提高投资策略市场环境适应能力，并积极管控下行风险；调整和优化策略架构，设立全球股票主题投资策略，拓展超额收益来源；利用各种投资分析工具，加深委托投资管理人分析，积极进行策略结构优化和委托管理人评估调整。债券与绝对收益方面，梳理和优化组合结构，规划各策略、子策略结构的优化方向，深化投后监控管理工作，开展季度回顾，全面梳理各管理人的仓位、业绩归因和市场观点。其中债券策略新增全球债券灵活配置策略，下设新兴债灵活子策略等；对冲基金策略不断优化子策略结构和配置比例，积极寻找和提高阿尔法收益来源；多资产策略增强风险平配策略管理人优化工作，分散管理人集中度。自营能力建设方面，稳步发展自营投资，设立全球精选自营组合，同时不断完善自营投资流程，加强基本面研究能力，提高投研效率；开展夏普比优化和信息比优化两个量化自营组合投资，不断研究实施新型量化投资策略；深化自营投资和委托投资能力的相互补充和促进，一些自营组合建仓以来表现大幅超越基准。

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。2016年，共签约或审批48个私募股权/房地产/私募信用基金、跟投、直投项目，并对多个直投项目实施了退出或部分退出，取得了较好效果。私募股权方面，进一步完善内部

投资决策体系，基于“拾遗补缺、有增有减”的原则遴选聘用优秀新基金并对已投基金进行择优续聘，优化泛行业基金组合；对部分业绩表现持续较好的管理人增加承诺投资额，深化长期合作关系，扩大与管理人合作跟投、共投项目比重（详见专栏5）。房地产投资方面，构建多层次管理人队伍，不断优化委托管理和创新跟投模式；优中选优，在全球主要房地产市场投资多个具有长期稳定收益且抗跌性较好的优质核心资产。投后管理方面，明确各项目投资人员职责，进一步规范工作程序，树立合规意识，严防操作风险；全面监控投资组合，及时跟进重大事项，防患于未然；积极把握市场窗口，妥善开展项目减持和退出工作。

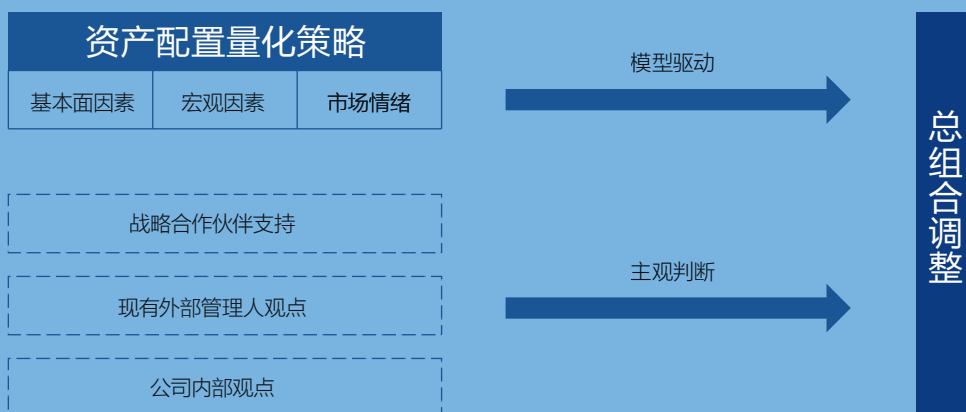
中投国际（香港）坚持既定的投研纪律和研究规范，积极、审慎管理全球投资级公司债策略、中国香港股票策略、中国企业特殊信用机会和美国高收益债四个组合，目前在管资产合计总市值约120亿美元，并取得良好业绩。同时，中投国际（香港）利用香港的区位优势，密切关注全球及区域市场动态，积极开展同业交流与互动，为公司提供了有力的投资研究、投资者关系拓展和投后管理支持。

专栏 4：资产配置量化策略

在中投公司“参考组合—政策组合—实际组合”三层配置框架下，设有多资产灵活配置策略。通过对各类资产和因子的灵活配置，目标是获取超越参考组合的超额收益。多资产灵活配置策略下设委托子策略和量化自营子策略，二者互为补充。

资产配置量化自营组合实时高效地捕捉更多、更广的市场机会，注重数理分析与逻辑推导，投资决策和执行具有高度的纪律性，配置执行更具理性，努力实现资产配置的定量化、精确化、科学化和系统化。其具体特点包括：

- 投资模型结合现代投资组合和风险管理理论，以基于基本面分析的价值投资为导向，同时注重宏观经济预测和市场情绪变化。
- 投资组合基本涵盖公司总组合中的所有公开市场资产，包括股指期货、国债期货、外汇期货等，内含多个阿尔法源获取超额收益。
- 通过自主研发的多资产量化投资模型形成交易决策，为总组合调整操作提供决策参考，进一步加强研究、配置和市场之间的联系。



专栏 5：私募股权投资策略

私募股权投资能够通过承担长期资产的低流动性和发掘非公开市场的低有效性，获得较好超额收益，并适度分散总组合风险，是包括中投公司在内的大型机构投资者多元化投资组合中的重要组成部分。

中投公司的私募股权投资始于2008年，主要包括基金投资、与管理人跟投以及联合开展直接投资三种形式。基金投资方面，中投公司成立伊始就积极与全球主要优秀基金管理人建立广泛合作关系，目前在全球范围聘用的外部管理人约80家，通过对其委托投资的方式逐步形成了覆盖主要投资地域、策略和行业的全球管理人网络。跟投/共投方面，公司依托管理人和公司自身的网络平台资源，先后开展30余个项目，重点领域包括科技、媒体和通信（TMT）、医疗、消费、商业服务等行业。

经过近十年的发展，公司的私募股权（含私募信用）投资已进入相对成熟阶段，组合市值超过200亿美元，累计获得投资收益超过100亿美元，取得了稳定、

良好的投资回报，为公司总组合的业绩实现提供了有力支撑。在能力建设上，结合投资实践需要，私募投资的流程和决策机制不断完善、优化，培养出一支具备较强专业能力和实战经验的私募投资团队。

私募股权是中投公司开展长期资产投资的重点领域之一，未来将进一步加大投资力度。面对当前估值走高、竞争激烈的市场环境，公司一方面将依据对各类别管理人的全面评估，持续优化组合结构，注重深化与优秀基金管理人的全面合作关系，积极拓展跟投/共投资项目来源，并做好现有项目的投后管理工作；另一方面将充分发挥长期资本、国际平台、中国视角的比较优势，内引外联，与各类型合作伙伴共同挖掘优质投资机会，通过积极、务实的投资合作实现互利共赢。

中投海外投资管理活动

2016年，中投海外积极推进顶层设计，研究制定中投海外2017-2026年业务发展规划纲要；优化投资部门架构，推进激励机制创新，提高中投海外人力资源管理效率；结合直投项目决策特点，探索投资决策环节创新，提升投资决策速度和效能；继续完善运营支持、法律合规及风险管理等方面的制度建设；与国际机构发展长期战略合作关系，与多家国内企业进行项目合作对接。2016年，中投海外完成投资决策的项目共计16个，涉及承诺投资额合计约50亿美元。

2016年，中投海外进一步加大了对基础设施领域，特别是优质核心基础设施资产的投资力度，先后联合同业机构、资产管理人、行业投资者等理念相似的投资伙伴在欧洲、大洋洲、拉丁美洲等区域开展了涉及港口、铁路、管道、电信等行业的多个标志性项目，如英国国家电网配气管道资产、巴西石油公司东南部天然气管道资产、澳大利亚墨尔本港（详见专栏6）、澳大利亚铁路运输商及港口运营商阿夏诺公司

等。同时，中投海外还积极捕捉市场机会，对互联网、金融、服务业等泛行业领域进行了多笔投资。此外，中投海外坚持价值投资的策略，积极跟踪能源、资源等领域的投资机会。

对于历史存量投资，中投海外开展全面梳理和回顾，根据市场环境和项目运行情况，有针对性地为各项目定制投后管理方案，加强与被投资企业及其他股东的沟通，以实现管理增值的目标。同时，中投海外还积极跟踪、探索对部分已投优质资产的追加投资机会，或把握有利时间窗口实现项目退出，以进一步提升收益空间，获取良好回报。

专栏 6：中投海外投资澳大利亚墨尔本港

2016年11月，中投海外联合澳大利亚未来基金、澳大利亚昆士兰投资公司、美国全球基础设施合伙公司，以及加拿大安大略省市政雇员退休基金等大型国际投资机构收购澳大利亚墨尔本港50年租赁权，总交易金额约为97亿澳元。

墨尔本港位于墨尔本市中心区，地理位置优越，是澳大利亚最大的集装箱和汽车运输港口，也是澳大利亚国家运输系统的重要组成部分，属于稀缺的高品质核心基础设施资产，具有良好的长期投资价值。

投资墨尔本港增强了中投公司多元化资产配置中稳定收益类资产的比重，拓展了中投公司全球化的基础设施投资平台，深化了中投公司与其他理念相似的投资者的务实合作。

投资管理与支持

一是完善投资决策制度和管理办法，对项目督办和派出人员管理办法进行了修订，以提高投后管理水平。同时，定期回顾公司投资决策体系，评估决策效能，为进一步优化调整打好基础。

二是强化“研究驱动投资”理念，整合内部研究力量，成立研究部；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；启动研究平台建设，促进资源共享，完善知识管理体系。

三是继续推进落实投资运营框架优化，完善外部服务商评价体系；优化和保障数据平台运营；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；提升产品结算、会计核算等支持服务水平。

四是强化预算执行和监控，推动全成本分摊结果的应用，开展成本效能对标分析；落实财务会计规范，提升会计信息质量；在新资产配置模式下完善投资流动性管理机制，做好现金保值增值管理，建立境外业务融资机制。

五是成立信息技术建设委员会，制定2017-2021年信息技术战略规划，开展两年一度的信息科技风险评估，做好信息安全防护及各应用系统、信息技术基础设施的综合运维工作，进行容灾切换演练，启动上海备份数据中心，保障公司业务连续性。

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，着重完善实施信息隔离制度，确保及时妥善识别、评估与管控相关法律与合规风险。

七是持续推进廉洁风险防控、防范利益冲突管理、治理监督、审计监督等，开展部门负责人履职情况约谈、岗位廉洁风险点排查、员工合规从业教育等工作；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

2016年，中投公司境外投资净收益率按美元计算为6.22%，自公司成立以来的累计年化净收益率为4.76%。

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%
2014	5.66%	5.47%
2015	4.58%	-2.96%
2016	4.76%	6.22%

注：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。

中央汇金在我国金融改革中应运而生。从注资改制工、农、中、建四家商业银行到参与券商、保险机构变革发展，从推动建立现代企业制度到规范股权管理机制，到推动旗下机构整合、上市，中央汇金探索形成了独具特色的国有金融资本管理模式。

2016年，中央汇金控参股机构在服务实体经济、支持经济结构调整中实现平稳健康发展。控参股机构建立健全多渠道资本补充机制，包括中金公司与中投证券公司重组、中信建投证券公司香港上市。进一步提升股权管理的市场化、科学化、规范化，以及精细化水平，科学开展控参股机构综合评估，引导控参股机构积极防范化解金融风险。

中央汇金控股、参股金融机构持股比例（截至2016年12月31日）

金融机构	持股比例
国家开发银行	34.68%
中国工商银行股份有限公司	34.71%
中国农业银行股份有限公司	40.03%
中国银行股份有限公司	64.02%
中国建设银行股份有限公司	57.11%
中国光大集团股份公司	55.67%
中国光大银行股份有限公司	21.96%
中国出口信用保险公司	73.63%
中国再保险（集团）股份有限公司	71.56%
新华人寿保险股份有限公司	31.34%
中国建银投资有限责任公司	100.00%
中国银河金融控股有限责任公司	78.57%
申万宏源集团股份有限公司	25.03%
中国国际金融股份有限公司	28.45%
中信建投证券股份有限公司	33.29%
中国中投证券有限责任公司	100.00%
建投中信资产管理有限责任公司	70.00%
国泰君安投资管理股份有限公司	14.54%

» 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”）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、投资运营部、财务部、内审部、办公室和研究部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。

三个层次

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

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

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

2016年，公司积极深化全面风险管理工作，不断完善风险管理制度体系建设，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，不断丰富因子模型分析框架（详见专栏7），完善各类风险管理工具。科学、及时对现有二、三层级资产进行估值，对估值模型和过往实践进行了梳理并开展相关研究工作，推进资产估值的标准化。根据公司新的管理架构和资产配置模式，全面改版业绩报告，借助自主研发模型，定期对总组合、资产大类以及投资策略进行业绩归因分析。针对操作风险事件/异常情况提出整改意见，并对落实情况定期进行定期跟踪督办。

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。

持续公开市场风险监测和管理，及时掌握主要资本市场表现；深化对动荡指数的研究和运用，增强指数预测性和连贯性；优化公开市场项目业务管理流程，定期召开市场风险专题会与沟通会，深入分析策略积极管理效果。

为总组合风险管理引入风险因子视角，推动“丰业”二期建设，实现风险因子分析功能。

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》，并根据市场动态不定期发布专题报告，对主权信用风险进行压力测试；深入研究国别敞口预警线的运用，形成基于损失、敞口和集中度的全面设置方法论；继续完善公司交易对手监测和动态管理机制，动态维护可交易对手清单。

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，包括新制发 11 个风险管理指引，并修订《投资经理责任制管理办法》、《投资项目尽职调查管理办法》、《投资风险预警及应对办法》等 6 个投资相关风险管理指引。

定期组织开展操作风险评估工作，持续研究改进操作风险信息收集机制；对操作风险事件进行调查分析，提出相应整改意见；加强对交易、投资业务流程的监控；开展公司业务连续性建设，并研究制定相关管理办法。

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 7：风险因子体系

风险因子是金融产品及市场变化的主导因素，反映市场参与者对其变化规律的提炼、归纳和认知。相比庞杂的市场交易产品，风险因子数量有限、结构简洁、贴近风险收益实质，具有更加稳定的风险收益特性，为投资决策提供了有效分析工具。

传统组合分析方法在金融危机中受到严重挑战。基于对危机的反思与应对，风险因子方法日益受到关注。国际上许多主权财富基金及养老金等同业机构均

不同程度采用了风险因子分析理念，运用风险因子对投资和风险管理架构进行重塑。中投公司目前已经基本建立了多层次和不同颗粒度的风险因子架构，为不同层级的投资主体提供多方位、全视角的决策支持。

中投公司将继续根据业务发展需要、市场环境变化、业内最新成果不断完善风险因子体系。

中投公司当前风险因子框架自上而下层级如下：

	概要	应用
宏观	反映宏观经济的长期驱动因素。通过分布评估和尾部风险度量，分析组合在不同经济形势下的风险收益特性，是测试型风险配置方法的构建基础。	为总组合的基业长青指引方向。
组合	跨资产类别的价值变化驱动因素。通常在多资产总组合层面发挥作用，主要用于捕捉中期到长期的市场变化和价格偏离。	为总组合构建及组合整体配置服务。
策略	各类资产内部的价值变化驱动因素。通常在投资组合层面发挥作用，主要用于捕捉短期到中期的市场变化和价格偏离。	为组合经理进行中期市场定位及组合整体配置服务。
市场	证券的定价参数。通常在单一证券层面发挥作用，主要用于捕捉短期的市场变化和价格偏离。	为组合经理进行短期交易和选券服务。

具体因子包括：

宏观	经济增长	通胀	市场压力	
组合	股票	利率	信用	
	实物资产	对冲基金	多资产配置	
策略	国家	行业	风格	利率
	利差	货币	大宗商品	对冲基金策略
市场	股价	汇率	大宗商品	
	利率	信用价差	波动率	

» 人力资源

概述

优秀的人才是中投公司的核心竞争力，也是中投公司发展的第一推动力。中投公司秉持“以人为本”的人力资源管理理念，用蓬勃的事业吸引人才，用良好的机制使用人才，用科学的标准评价人才，用市场的机制激励人才，通过科学化、市场化、国际化、精细化的管理手段，不断加强人才队伍建设。

目前，中投公司已打造了具有自身特点的人力资源管理模式，建立了延揽、培养和留住人才的良好环境。

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。

中投公司作为中国的主权财富基金，对众多海内外专业人才具有较大吸引力，希望加入中投公司的人才，应做到：

- 正直诚信、具备良好的职业操守和道德品质。
- 认同公司企业文化，并愿意与公司共同成长与发展。
- 具备较强的业务能力和专业水平。
- 富有激情，勇于创新，敢于承担压力和挑战。
- 善于沟通，乐于合作，具备较强的团队合作能力。

中投公司重视海外高层次人才引进工作，积极营造尊重、关怀、支持海外高层次人才的环境氛围，使海外高层次人才能够充分发挥能力、实现价值、作出贡献。为加大海外高层次人才引进力度，中投公司于2011年被确定为“海外高层次人才创新创业基地”，成为公司吸引高端海外优秀人才的重要途径。

中投公司全球招聘程序严谨、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，测试合格者进入面试环节。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。应聘董事总经理及以上职级的人员必须接受多名公司高管的面试。

中投公司设有人才库，储备了全球范围内中高级人才的数据信息，以便及时、主动地延揽符合要求的重点人才。同时，通过猎头等渠道积极搜寻业务发展所需人才。

在过去的一年，中投公司进一步推进专业化人才资源体系建设，通过全球招聘及校园招聘录用了不同经营管理岗位的专业人员共 55 人，扩充了人才队伍。持续抓好派出董监事队伍建设，通过市场化选聘方式补充新董事。

截至 2017 年 6 月 30 日，中投公司员工总人数为 626 人，其中境外投资团队为 195 人。境外投资团队中，83% 以上人员拥有海外工作或学习经历。

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，通过理想和能力双驱动，助力组织与个人共成长。

中投公司围绕发展战略和团队建设需要，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、投资能力培训（详见专栏8）、领导力和职业素养培训、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，并通过内部课程开发、促进知识经验的沉淀与分享。

2016年，中投公司组织实施培训项目共81期，累计培训1958人次，40939学时。

2016 年公司培训人次分类情况



2016 年部门培训具体项目

投资能力培训	投资基础技能系列培训	投资实战模拟系列培训	专业资质学习考试
领导力和职业素养培训	团队建设与管理系列培训	个人与团队效能系列培训	公司治理系列培训
基础技能培训	新任职员工导入培训	商务语言培训	

专栏 8：强化青年员工投资能力培训

公司为青年员工提供成长与提升的平台。通过有针对性的安排培训项目，强化青年员工的投资能力。例如，面向公开市场团队，举办投资组合构建等培训，强化波动市场环境下防控风险获得收益的能力；面向海外直投团队，举办并购估值、商战模拟等培训，提高对企业经营管理和实体经济认识；面向员工强化基本功的需要，举办财务分析、估值

建模、谈判技巧等培训，安排相关专业资质学习，组织商务语言培训；面向立足中国加深了解的需要，组织参加中国经济形势系列讲座，通过网络平台发布时政热点微课程。

基础技能	财务分析	估值建模 / 并购估值	专业资质学习考试	商务语言
实战演练	商业实战模拟	商务谈判模拟	赴外部机构交流学习	
经验传授	公司内部课程开发	公司内部案例分享	公司内部讲师及辅导员	

激励约束

中投公司遵循市场化、国际化原则，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、符合公司企业文化、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，中投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。

» 对外交流与合作

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，自觉、自愿遵守和执行《圣地亚哥原则》，并积极参加论坛的各项活动，为《圣地亚哥原则》的更广泛普及，主权财富基金间的更紧密合作，以及国际投资环境的更进一步改善作出了卓越贡献（详见专栏9）。

中投公司自成立以来，通过官方网站、年度报告、新闻发言人、媒体报道等多种平台和渠道，主动披露公司法律架构、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，受到投资目的地和合作伙伴的普遍赞赏。

随着投资业务的不断扩大，中投公司已积累了大批外部管理人及合作伙伴资源，基本覆盖了全球一流的金融、投资和中介机构，搭建了覆盖范围广、层次高的合作网络。

中投公司还致力于通过公开坦诚的国际对话，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。2016年，中投公司高层管理人员走访了多个国家和地区的政府机构和商业伙伴，受邀参加了中美战略与经济对话、中英工商峰会、中俄投资合作委员会、法国战略吸引力委员会、中日前高官和企业家对话会，以及二十国集团工商界活动峰会等重要多边会议和对话，扮演了政府、企业沟通合作的“纽带”。与此同时，大量外国政要、国际机构官员、商业伙伴高管、同业机构代表，以及研究机构学者到访中投公司交流经验。通过这些活动，中投公司积极阐述了长期财务投资理念，介绍了公司的投资战略，巩固了与合作伙伴的关系。

根据中投公司业务发展以及对外交流沟通的需要，中投公司纽约代表处于2017年5月19日正式开业，并邀请中国驻纽约总领事馆和中资机构当地负责人、中投公司合作伙伴代表、国际咨询委员会委员等出席了开业仪式暨投资研讨会。纽约代表处将充分利用纽约国际金融中心的地位和优势，开展区域经济及金融市场的研究工作，进一步加强与当地机构的交流合作。

未来，中投公司将继续致力于积极、有效的国际对话与合作，认真履行对《圣地亚哥原则》的承诺，积极塑造稳健、专业、负责任和有声望的国际大型机构投资者的良好形象。

专栏 9：参与、推动和引领主权财富基金国际论坛的设立和发展

二十一世纪以来，主权财富基金如雨后春笋般在全球范围建立起来。由于资产规模空前，这些投资机构备受国际资本市场关注。2008年4月，为了继续向所有国、接受国和国际金融市场证明主权财富基金的安排适当、其投资是出于经济和财务目的，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》（即后来的《圣地亚哥原则》）。中投公司是积极的起草小组成员，全程参与历次会议的讨论和修改工作。《圣地亚哥原则》于同年10月正式对外发布。

2009年4月，主权财富基金国际工作组改组为主权财富基金国际论坛，中投公司是创始成员之一，时任监事长金立群当选为论坛第一副主席。中投公司与其他主权财富基金在促进对主权财富基金及其投资活动的理解、切实履行《圣地亚哥原则》、推动论坛自身建设等方面发挥重要作用，得到论坛成员的一致认可。2011年，论坛从“创业期”进入“成长期”，各项规章制度逐步健全，主权财富基金面临的国际投资环境也得到较大改善。5月，中投公司积极承办了论坛第三次会议。会后，论坛发布《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开放、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新一届主席。此后，论坛的国际影响力和成员规模不断扩大，到2015年，论坛成员数已突破30家，资产规模达到全球主权财富基金资产总额的70%左右，《圣地亚哥原则》成为具有全球影响力的重要规则，论坛也发展成为代表主权财富基金最广泛利益的重要国际组织。同年，中投公司时任总经理李克平当选论坛董事，代表中投公司在论坛从“成长期”进入“成熟期”的关键阶段，继续发挥引领作用。

2016年，中投公司继续为论坛的发展贡献力量。3月，派员参加了论坛巴库研讨会，为开展知识共享、提升论坛整体研究能力制定了工作方针，并就《圣地亚哥原则》的实践、资产配置策略，以及风险管理等问题交换了意见。11月，出席了论坛乌克兰年会，参与制定了论坛的发展改革计划，并分享了中投公司应对金融市场波动和各类风险挑战的经验。

2016 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。



» 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、完整地反映了中投公司 2016 年 12 月 31 日的财务状况以及 2016 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。

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）计算确认。

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。

» 财务报表

合并资产负债表 (截至 2016 年 12 月 31 日)

(金额单位: 百万美元)

	2016 年	2015 年
资产		
现金和银行存款	8,814	19,337
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	219,775	209,325
应收及预付款	3,782	2,211
可供出售金融资产	730	1,209
长期股权投资	515,959	513,397
递延所得税资产	860	2,743
其他资产	63,593	65,540
资产总计	813,513	813,762
负债		
银行借款	12,121	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	43	1,515
应付债券	15,874	16,952
递延所得税负债	3,295	4,081
其他负债	47,224	66,472
负债合计	78,557	89,020
所有者权益		
实收资本	200,000	200,000
公积和其他	534,956	524,742
所有者权益合计	734,956	724,742
负债和所有者权益总计	813,513	813,762

合并利润表 (截至 2016 年 12 月 31 日)

(金额单位: 百万美元)

	2016 年	2015 年
投资收益		
利息收入	4,133	3,150
股息收入	2,955	2,847
买卖价差收入	3,497	12,155
公允价值变动收益	5,835	(17,645)
长期股权投资收益	68,029	79,899
汇兑收益	(1,529)	(3,769)
其他收入	109	100
投资收益合计	83,029	76,737
营业成本		
投资费用	(304)	(429)
管理费用	(171)	(185)
财务费用	(2,865)	(1,649)
营业成本合计	(3,340)	(2,263)
营业利润	79,689	74,474
营业外收支净额	(3)	(1)
利润总额	79,686	74,473
所得税费用	(4,350)	(529)
净利润	75,336	73,944

扫描二维码即可在线浏览

中投公司《2016 年年度报告》



中投公司官方微信公众号



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

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, NY10022

电话: +1 212 230 3100

传真: +1 212 230 3205