

哪有什么奇迹， 不过就是永不放弃！

■ 内刊编辑部

赢了，赢了，中国女排赢了！
2016年8月21日11时，中国女排在里约奥运会女子排球决赛中勇夺金牌。想必那一刻，有无数国人双拳紧握、热泪盈眶，不为胜利，不为金牌，只为那一口气！

看着被郎平、中国女排、女排精神刷屏的朋友圈，我们有激动、有感慨、有欢呼、有泪光。只是这一刻，我们看到的，不应该仅仅是胜利与金牌。

这个世界没有奇迹！

有人说，中国女排的胜利是一场梦幻般的奇迹。回顾中国女排的里约征程，也的确跌宕起伏。开局不利，小组赛连续失利，跌跌撞撞晋级；淘汰赛越战越勇，一路突破终夺冠，演绎逆袭传奇。这哪里是奇迹？这是30余载坚守如一的“永不放弃”！这是不论高歌、不论悲鸣的“永不放弃”！这是面对逆境、依然奋进的“永不放弃”！

一如我们的兴业信托，自兴业银行入主以来，注册资本增长近10倍，国有资产增长超20倍，营业收入增长近200倍，实现利润增长近400倍。今天的兴业信托已稳居全国信托行业的第一方阵，而实现这一切不过用了短短的5年时间。这样的成绩单确实炫目，但是这也是奇迹吗？不是！这也是广大同仁在兴业银行、公司党委的正确领导下，不懈努力、不言放弃、团结合作、奋力拼搏的成果，是一曲用汗水和智慧共同谱写的坚守之歌。这个世界上没有奇迹，有的只是我们“永不放弃”的拼搏与努力！

我们如此需要女排精神

■ 东北业务总部 梁 喆



随着惠若琪的“探头”得分，中国女排时隔12年重获奥运会金牌，顷刻间女排夺冠的消息刷爆了朋友圈，微博及各大门户网站，我们是冠军，中国女排好样的！据统计里约奥运女排决赛的单场收视率超过了70%，是2016年春晚收视率的三倍。当近10亿中国观众聚焦里约奥运会女排决赛，夺冠瞬间一份久违的感动像闪电般击中亿万观众内心最柔软的部分，一种洪荒之力穿越重洋，叩响每个中国人的心扉。



只有赢了才是女排精神吗？

郎平说，女排精神与胜败无关，它一直在那里。女排精神里有团结一心，有不畏艰难，有努力拼搏，有永不放弃，却唯独没有唯胜定雄。很多时候，世人会因为“赢”而升华胜利者的“精神”；由于“输”而选择性忽视失败者的“努力”。但中国女排让我们看到，女排精神，并不在胜负，而是关乎“永不言输”的拼搏，是每一场赛事中彰显的面貌与迸发出来的力量。

而这样的女排精神，正是我们公司所需要的。近年来，虽然公司取得了跨越式发展，但与既定的战略目标相比，还存在不小的差距，在业务创新、盈利能力、国际化等方面还存在一定的短板。成绩固然是精神引领的体现，但短板并不意味着失败，更不意味着没有努力，只是我们的“努力”还“在路上”，只是我们的拼搏还来不及铺垫成得分的“扣杀”。譬如说，公司现有的某项业务和行业冠军相比可能远远不如，难道就意味着我们输了吗？可以放弃了？君不见，中国女排的世界冠军，凝结着12载的汗水。所以暂时的落后不代表永远的落后，只要“永不放弃”，把每一份“信任”、每一个“守护”都当成一场“女排球赛”，打一场、扳一场，就一定能够实现短板变优势、落后变翘楚的“奇迹”。

女排精神，不是心灵鸡汤！

很多人说着女排、谈着梦想，却不知说着的梦想不过只是空想，唯有像中国女排那样披荆斩棘、永不放弃，在挫折中前行、不磨灭初心，梦想才有价值、才有意义。所以我们需要的女排精神，绝不是心灵鸡汤，在行言行、在岗位岗，在这里，要与诸位兴业人共勉三句话。

“从末后悔，只是尽力”。这是郎平谈执教的感悟。她说：“从我决定带女排的时候我就没考虑应该得到什么。队伍是主教练责任制，不管是好还是不好，我都应该承担责任。”一如公司的党员干部，要始终秉持责任与担当，不忘初心、甘于奉献，越是艰难的环境和局面，越是考验干部队伍忠诚、能力和担当精神。外部经济形势的变化，同业竞争的加剧，都在时刻鞭策我们。我们要时刻保持忧患意识，小富即安

括出来的，那是种精气神，为什么女排夺冠后国人的反响这么大？说到底现在社会太缺乏这种精气神了。国际形势变幻莫测，与周边国家领土海洋权益的纠纷，台海局势的不稳定，国内经济下行的压力，让国人都处在一种焦虑不安之中。女排披荆斩棘夺得冠军的过程中也遇到了很多的困难，我们与女排姑娘感同身受，中国女排通过无畏的拼搏克服了很多困难，战胜了强大的对手，向世界展示了中国的韧性和强大，

中国女排精神不是一个词
一句话能概

要不得，享乐主义要不得，唯有以“尽力”为本心，永葆干事创业的奋斗激情，勇敢面对公司发展征程中的新挑战，方能迎来明天灿若星辰的新辉煌。

“我们会拼尽全力”。这是女排姑娘对郎导的承诺。一如公司的广大员工，我们要把公司建设成全国一流的信托公司，目标很远大、征程很漫长，光靠“努力”不够、“全力”也许还显不足、只有“拼尽全力”去拼、去闯、去干，才可能把梦想化为现实。“咬定青山不放松”，保持定力，脚踏实地，埋头苦干，以持之以恒、驰而不息的艰苦努力，推动公司各项核心能力得到质的提升。”这是杨华辉董事长在今年年初对公司员工的寄语。我们唯有自觉增强责任意识，服从组织安排，保持战略定力，强化工作韧劲，拼尽全力去推动和实现各项工作取得实质性进展，才是推动公司发展的硬道理。

“赢了一起狂，输了一起扛”。这是决赛前《人民日报》代表国人对中国女排的呐喊。一如兴业信托这个集体，前行中总会遇到这样或者那样的波折，胜败乃兵家常事，企业发展总有快有慢。但是我们必须牢记的是，这是一个集体，没有输赢的个人，只有成败的企业。要实现全国一流信托公司战略目标，就必须公司上下齐心协力、同心同德。只要我们一起“拼尽全力”，输赢不过只是一次在一起的携手拼搏。以“狂”提振士气，以“扛”共度难关，但兴业人的字典里，唯独没有“放弃”二字！

让我们看到了走出困境的希望，看到了坚持不放弃的重要性，给了我们坚定的信念，增强了国人战胜困难的勇气。

当然正如主教练郎平所言：“中国的女排精神与输赢无关，不是说赢了就有女排精神，输了就没有。要看到这些队员努力的过程。”郎指导说的很对，女排精神就在于用坚强的意志去拼，不要只盯着最终的结果，拼过了没有成功我们没有遗憾，同样值得喝彩。

我们如此需要女排精神，需要那种永不言弃的精神，需要那种不屈奋斗的精神，需要那种碾压一切挫折的精神！

壮哉，中国女排精神！
加油，亿万祖国同胞！

坚持

■ 兴业资管 彭光裕



很少有一场半决赛的关注度超过了决赛，李宗伟和林丹做到了，受条件限制，我和几个好友竟然用手机看完了比赛直播。内心希望林丹能够赢下来，又莫名的觉得李宗伟能够胜出最后拿到金牌也是一件非常不错的事情。就像网友说的，国人估计唯一能接受被外国人击败错失金牌的就是输给李宗伟了。

决赛看了现场直播，赢了林丹的李宗伟带着伤病倔强的为着一生的梦想继续奋战。在决定胜负的一刹那，我为谟龙感到激动、高兴，目光撇过李宗伟时，也心疼着这位坚持梦想的老将。

对于一个运动员来说，能够连续参加四届奥运会，绝对是不可思议的。而连续三次参加奥运会都能够为自己的国家捧回一个分量不轻的奖牌，这同样是不可思议的。很多人说，他缺少一个羽毛球最高荣誉奥运会冠军的证明，但他绝对是一个不容忽视的让人尊敬的对手。李宗伟曾说：“小时候家里穷，想买什么都很难。一定要自己拼，才能得到自己想要的东西。现在我什么都有了，关键时刻还是想要坚持下去，就是因为受小时候影响太大了。”就是这份对梦想的坚持，让他带着伤病继续征战奥运会，虽败犹荣。

在李宗伟的身上，我们可以看到他坚持梦想、不放弃的拼搏精神，也许坚持的一面是“千年老二”，但当时时间流逝，最终留在人们记忆中最深刻的是他的精神。坚持是一种精神，也是一种美，虽然过程非常艰苦。处于忙碌中的我们，应该学习李宗伟、努力培养一种坚持不懈的精神，为自己的梦想奋斗。有过的坚持、有过奋斗，也许结果并没有那么的如愿，但至少不会给自己留下遗憾。坚持的过程本身就是一种胜利！



興業信託

兴信立业 精诚守托

■ 主编 吕伟 执行主编 赵峰

农历丙申年八月初五

兴业国际信托有限公司召开 2016 年半年度工作会议

7月18日至20日，兴业国际信托有限公司召开2016年半年度工作会议，公司各领导、子公司及各部门主要负责人出席会议，杨华辉董事长作会议总结讲话。会议分析研究了当前内外形势及最新监管政策变化，围绕“确保完成利润计划、切实推进结构调整、强化防范经营风险、进一步稳定业务规模”的主题，认真总结分析公司2016年上半年各项工作，深入研究部署2016年下半年重点工作。

会议认为，下半年，公司经营任务更加繁重艰巨，发展形势更加复杂严峻。公司上下要紧紧围绕“利润第一、确保质量、稳定规模”的工作导向，集中力量狠抓发展，在稳定规模的基础上，着力推动业务转型和结构调整，全面加强风险管理和内部控制，确保完成年度经营计划和利润指标。着重从如下几个方面开展下半年工作：一要继续强化主动管理能力，实现重点业务突破，提升资产收益水平；二要优化自有资金运作，提高固有业务收入水平，增强风险缓释能力；三要继续完善财富管理体制机制，提升营销服务质量；四要充分借助兴业银行资源优势，继续深化集团联动和业务协同；五要认真贯彻落实金融监管最新政策，高度重视银监会专项检查结果的运用，不断夯实风险管理与内部控制基础。

最后，杨华辉董事长在总结讲话中指出，越是内外形式严峻的时候，越是考验干部队伍的忠诚、能力和担当精神，就越要重视统一思想、严肃纪律，加强管理。

兴业信托荣膺 第九届中国优秀信托公司评选两项大奖



7月15日，由《证券时报》主办的“2016中国信托业发展高峰论坛”暨第九届中国优秀信托公司评选活动颁奖典礼在上海成功举办。兴业信托以稳健的经营能力及卓越的创新力在众多信托公司中脱颖而出，再度荣获“中国优秀信托公司”奖；兴业信托发行的“兴业信托·广厦1号财产权信托”荣获“优秀创新信托计划”奖。

“中国优秀信托公司评选活动”迄今已连续成功举办九届，评选范围覆盖中国地区大多数信托公司，是中国信托业领域具有较强影响力的评选活动之一。本次评选活动采取硬性专业评价指标+专家评审+微信投票相结合的形式，得出最终获奖名单。微信投票的互动方式增强了奖项的社会认可度。

2016年，面对我国经济结构转型升级的关键时期，兴业信托积极应对“五期叠加”的行业环境，坚持“效益优先、严控风险、深化转型、稳定规模”的经营发展思路，着力推动业务转型和结构调整，不断夯实风险管理和内部控制制度基础，

公司各级领导干部要清醒地认识目前的形势和任务，自觉增强责任意识，服从组织安排，保持战略定力，强化工作韧劲，切实推动各项工作取得实质进展，确保完成年度经营任务。

具体到发展举措，杨华辉董事长强调，首先，要全面加强公司干部队伍建设管理，进一步强化纪律约束，加大执纪问责力度，强化考核考评刚性，加大对各级领导干部的培养力度，使干部的能力素质尽快适应行业发展要求，同时，要通过内部调整和行内外公开选聘的方式尽快将一线经营部门的主要负责人充实到位。其次，要进一步加快总部能力建设，提升公司总部在创新引领、风险管控和业务指导等方面的专业能力，中台部门要积极研究发展对策及相应政策，进一步优化业务流程，提升工作效率，在风险可控的情况下为一线业务部门提供更多更高效的服务支持。第三，要进一步加强公司领导对一线经营单位的协调督办力度，将协调、服务与督导工作做到位，真正解决经营单位的重大和疑难问题。同时，制定公司业务机构分类分级管理办法，加快形成常态化的业绩评价机制和有升有降的业务部门分类分级管理机制，根据部门经营业绩决定部门级别升降以及相应财务资源配置，把自身命运的决定权交还给各业务部门，不断推动公司经营部门实现健康快速发展。

福建交易场所清算中心股份有限公司 召开创立大会

8月9日，福建交易场所清算中心股份有限公司（以下简称：“福建交易场所清算中心”）在福州召开创立大会，产生第一届董事会、监事会及高级管理层，选举林静为董事长、王晓峰为监事长，聘任朱锋为总裁，纪成庄、黄映丰为副总裁，杨明泉为总裁助理。会议审议通过了公司筹建工作报告、公司章程（草案）、筹建费用预算方案、公司工商注册登记手册、董事会授权使用自有资金进行理财投资等议案。

福建交易场所清算中心由兴业信托全资子公司——兴业国信资产管理有限公司联合厦门市金财投资有限公司、恒生电子股份有限公司、厦门国贸集团股份有限公司、瑞达新控资本管理有限公司、上海亿账通互联网科

登记清算服务的专业金融服务机构。公司注册资本为人民币1亿元。公司经营范围包括为交易场所提供交易品种、投资者信息、交易合约、票据、仓单等各类信息的登记服务；为交易场所各类交易提供清算结算、资金管理、投资者交易保证金的存管服务；以及上述相关业务的咨询、培训、信息技术等综合服务。

福建交易场所清算中心致力于各类交易场所提供专业优质高效的统一登记结算服务、信息归集服务、延伸清算服务、延伸金融服务等，积极为国内交易场所规范发展提供研究咨询、技术支持和政策建议，更好地推动建立多层次资本市场体系，服务实体经济，同时努力为股东单位创造价值。



深港通实施方案获国务院批准

■ 创新研究部 高丽娜

【新闻】李克强总理在8月16日的国务院常务会议上明确表示，深港通相关准备工作已基本就绪，国务院已批准《深港通实施方案》。8月17日，中国证监会与香港证监会发布深港通《联合公告》，称深港通不再设总额度限制，深港通筹备时间为4个月，正式实施时间将另行公告。

【简评】（1）在沪港通试点成功基础上推出深港通，标志着中国资本市场在法制化、市场化和国际化方向上又迈出了坚实一步。根据《联合公告》，深港通每日额度与沪港通现行标准一致，即深股通每日额度130亿元人民币，深港通下的港股通每日额度105亿元人民币。双方可根据

运营情况对投资额度进行调整。

（2）目前市场对深港通开通的影响存在分歧。乐观派认为，深港通开启后，港资偏好于A股市场蓝筹和稀缺性标的的喜好还会延续，有望迎来新一波蓝筹行情。目前，股市在巨震后处于底部回暖阶段，深港通可能催化出终极反弹行情；冷静派认为，中长期来看，内地中小创依然处于“慢熊”消化高估值的通道当中，深港通不会改变其本质。以深股通平均每日额度使用率達到5%-10%计算，未来半年预计将为A股市场带来750亿-1500亿左右的增量资金，约占目前深成指流通市值8.5万亿美元的0.9%-1.8%，对市场

短期流动性影响有限。

（3）今年以来，股市的低迷让证券信托业务颇显萧条。据Wind统计，今年上半年仅发行了99只证券信托产品，规模为43亿元。但7月以来，相关政策红利频频释出以及深港通的开启，给信托行业发展注入活力。如7月18日起实施的《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》，直接影响结构化产品发行，利好信托公司。但是，上述信托利好消息对信托业务短期内影响不大，处于转型中的信托公司从通道业务切换到创新型业务，还需要时间去探索和检验。

营改增对信托业的影响

■ 西南业务总部 王懋硕

操作中，构成信托业大部分费用的人力成本是无法抵扣，仅有购进日常办公用品等能够开出增值税专用发票的支出可以抵扣。

（2）纳税主体难以确定，信托财产交税与否不明确，信托财产收入可能形成重复纳税。

（3）营改增间接影响信托公司各类业务开展。由于取得不动产可以作为进项抵扣，可以促进房地产去库存，

为信托公司开展房地产相关业务提供了良好的外部环境。

（4）营改增对信托公司的内部管理提出新要求。信托公司需要加强进项发票管理，实现进项税应抵尽抵，尽可能降低信托公司税负水平。另外，增值税为价、税分离的方式要求信托公司改造相关业务流程系统、财务系统、信息系统，重新审查相关合同中涉及税收的条款。

业务探索

资管市场的进一步规范对信托行业的影响

■ 西南业务总部 曹邦宇

在流动性泛滥的背景下，人们对财富缩水的危机感越来越强烈，大资管时代顺势而生，带来了全民理财的狂欢。然而，在这样的狂欢后面潜藏着各种各样的风险。2015年的“宝万之争”引发监管的关注，一行三会就对各类结构化产品统一杠杆率达成一致意见，此后，三会进一步在“堵通道”上达成共识；如今，尚在征求意见中的《商业银行理财业务监督管理办法》的曝光，标志

着在统一监管标准方面，三会就降杠杆、去通道和禁止资金池方面已达成部分共识。

随着资管市场监管政策的不断规范，被券商资管、基金子公司不断蚕食的通道业务将回归信托，为信托公司转型阵痛带来缓解。如今通道业务重回信托公司带来的利好，可能会提高信托公司的议价能力，但是在考虑金融市场整体利差收窄及其他各种成本增加的情况下，

收入大幅提高的可能性较小，对于单个信托公司的利润贡献会比较有限。另一方面，缴纳信托业保障基金、银信合作合规性要求，都会影响信托公司理财非标通道业务的容量。并且通道业务技术含量较低，对于提升信托公司核心竞争力和市场地位没有太大的促进作用。长期来看，信托公司的转型问题不可回避，不可因通道业务的短期利好而延宕转型。

PPP 业务模式初探

■ 西南业务总部 邓勇军

政府和社会资本合作 PPP（Public-Private-Partnership），是指在政府负有提供责任又适宜市场化运作的基础设施及公共服务领域，政府为增强公共产品和服务供给能力、提高供给效率和降低财政支出，授予企业特许经营权，通过特许经营、购买服务、股权合作等，与社会资本建立的利益共享、风险共担及长期合作的伙伴关系。从目前 PPP 的运作模式来看，主要包括以下几种类型：委托运营（Q&M）、管理合同（MC）、建设-运营-移交（BOT）、建设-拥有-运营（BOO）、转让-运营-移交（TOT）、改建-运营-移交（ROT）。PPP 运作模式下，项目融资由社会资本方或者项目公司承担，

根据地方政府债务统计口径，不会纳入政府债务计算，从而有效地抑制了地方债务的增长。对于存量项目，如果采用 PPP 模式，地方政府还可能在前期获得转让收入，更有效降低地方政府现有债务水平。

从 PPP 项目的操作模式来看，信托公司介入 PPP 项目有以下几种方式：一是直接向项目公司发放信托贷款；二是采用产业基金模式，与社会资本组成联合体进行 PPP 项目投标；三是“股+债”模式，信托资金一部分以增资方式投资项目公司，解决项目资本金不足的问题，另外一部分以贷款方式向项目公司发放贷款，股权部分要求政府方或社会资本方远期无条件回购。

目前信托公司介入 PPP 项目仍然存在较多风险，如要成功参与 PPP 项目，需注意以下几点：首先在资金来源上要寻找匹配的出资者，保险资金由于成本低、期限长的特点很好地符合了 PPP 项目的特性，信托公司应该积极探索与保险机构的对接；其次在交易对手选择上，尽量选择行业龙头或者大型国有企业作为社会资本方的 PPP 项目；在项目筛选上，应尽量选择以“政府付费”类型为主的 PPP 项目，且政府付费金额相对来说较为固定，能全额覆盖信托贷款本息，政府采购流程合规，已充分进行了物有所值评价和财政承受能力论证，财政付费已纳入了政府相关财政预算和中长期财政规划。

财富管理

财富聚焦

兴业信托联动兴业银行昆明分行举办“智慧养生，健康兴业”名家讲坛

■ 西南业务总部 聂学治 来小虎



7月23日，由兴业信托和兴业银行昆明分行联合主办的“兴业银行名家大讲坛”高净值客户活动在昆明翠湖宾馆金色大厅举行。活动特邀国内著名中医养生专家、腹部排毒反射疗法创始人、中华养生文化促进会会长吕新会到场的三百多名贵宾客户讲解“黄帝内经与养生智慧”。

会上，吕会长结合《黄帝内经》对日常的养生之道，健康之法进行了深入细致、详实生动的分享，还现场向兴业客户传授穴位经络的按摩和推拿技

法，让大家在短时间内学习到大量实用的健康技能技法。在与客户的交流环节中，吕会长详细解答了现场贵宾客户提出的各类健康保养问题咨询。活动还现场抽取了数十名幸运客户，获得由兴业信托及兴业银行昆明分行赠送的健康大礼包。参会贵宾纷纷表示：“这真是一次‘为身体充电，为健康加油’的好活动”。

“兴业名家讲坛”作为兴业银行私人银行的高端主题活动品牌自推出以来深受广大私人银行客户的欢迎，已成为兴业银行专为私人银行客户打造的高端文化盛宴。长期以来，兴业信托西南财富中心与兴业银行昆明分行始终保持良好的合作与互动关系，本次活动的成功举办是集团内部联动的又一次精彩演绎，也进一步拓展和维护了云南地区的高净值客户市场，共同树立起兴业大财富的集团品牌。

开卷有益

《PPP 革命：公共服务中的政府和社会资本合作》——介绍 PPP 模式的扛鼎之作

■ 兴业资管 杜 鹏

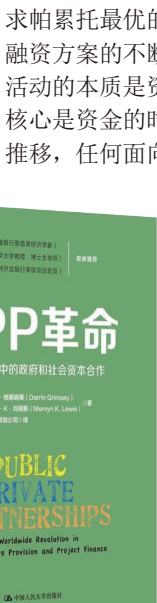
2014年9月，财政部颁布《关于推广运用政府和社会资本合作模式有关问题的通知》，同年12月国家发改委颁布《关于开展政府和社会资本合作的指导意见》。这两份文件都对政府和社会资本合作模式进行了详细明确的界定，成为新时期我国发展PPP（Public Private Partnerships）模式的纲领性文件。随着这两份文件及配套政策的出台，PPP模式在全国各地全面展开，据不完全统计，2015年全国各地推出的PPP项目超过1800个，总投资额高达3.4万亿元。2015年也成为了不折不扣的“PPP元年”。

PPP在极短的时间内从专业的英文缩写成为金融领域的热门词汇，市面上也出现了大量应时之作，然而由于很多书籍主要从实用角度出发，将重点放在介绍PPP实务操作环节方面，容易让人落入只见树木，不见森林的窠臼。对我们信托、资管等金融从业人员而言，面对PPP项目，首先需要考虑的并不是PPP业务中的实际操作问题，而是需要在对PPP模式整体运作机制系统性掌握的基础上判断具体PPP项目的可行性，并根据每一个PPP项目的具体特点设计适当的融资方案。

市面上能够对PPP模式进行系统讲解书籍并不多，在相当长的时期内仅有两本PPP模式理论讲解的译著，一本是《民营化与PPP模式：推动政府和社会资本合作》（E.S.萨瓦斯），另一本就是《PPP革命：公共服务中的政府和社会资本合作》（达霖·格里姆塞，英文：K.刘易斯）。《PPP革命》一书的两位作者分别来自于工程和金融领域，二人认为，PPP涉及工程、经济、金融、会计、公共政策等多种不同的学科门类，对PPP模式的分析必须要综合上述领域的不同视角，并且关注PPP模式与生俱来的不确定性和激励结构差异的影响。

该书首先从制度经济学的角度对PPP模式的历史由来和发展进程进行了系统讲述。PPP虽然是发生在基础设施领域的制度创新，但却具有深刻的社会影响，本书将基础设施更宽泛的定义为“经济代理机构可用的所有物质、制度和人文能力的总和”。包括物质基础、人文基础、制度基础等三个部分。作者认为，“市场经济的关键基础不仅仅是物质基础，还应当包括市场本身以及相应的制度和政策。这些制度和政策有利于支持和促进市场，并影响着成本—收益分析”。

PPP的制度变迁是一种诱导性的制度变迁，与强制性的制度变迁不同，它是从微观制度入手，通过积累进步，来逐渐寻



求帕累托最优的改进，针对基础设施的投融资方案的不断完善是其具体体现。金融活动的本质是资金的融通，而资金交易的核心是资金的时间价值，但是随着时间的推移，任何面向未来的投资都将具有不确定性，这种不确定性构成了风险，在风险不能识别和控制的条件下，政府的承诺或担保就成为了社会资本介入基础设施的风险控制办法。作者认为从这个意义上讲“PPP不仅只是伙伴关系的一种‘模式’，而应该是一个确保以有目的的方式全面考虑并评估所有风险的过程”。

作为一本立场客观的著述，本书用三分之一的章节全面列举了基础设施投资的具体问题，关于各类风险的描述都结合具体的案例予以展开，对实务操作有很强的指导意义。

PPP模式是在英国成熟的经济体系环境中孕育而生的，如何确保PPP模式移植到其他类型经济体系的过程中避免“排异”反应，该书也用专门的章节来讨论新兴经济体国家在推广PPP模式的过程中可能遇

一人的时间跟精力是有限的，很多时候，需要在较短时间内做出决策。如果研究上市公司，可能一天之内会收到券商关于很多家公司的推荐；如果做大类资产主动管理，也会看很多的基金管理人，需要从中筛选。尤其是在互联网时代，每天的信息量很大，噪音很多，需要把用于研究的时间花在刀刃上。

这一点上，之前看过巴菲特给过建议，结合本人的经验跟理解，总结两点：

你不需要非得成为专家。很多人研究上市公司，特别是技术类公司，能津津乐道得谈论技术细节。了解这些细节不是坏事，但你投入的时间肯定也是非常多的。研究越到后来，获得额外的信息所需要的时间会呈指数增长。这个时候需要抓大放小，找到关键的驱动力，而不是注意每一个细节。换个角度思考，如果一个专家能做好他所在领域的投资，那么只要从各个行业里找几个专家

做这个行业的研究员即可，我们也知道实际情况并不是这样。

把时间花在专注于你所购买资产的未来赚钱能力（生产力），而不是去费劲预测这块资产未来的价格会涨到多少。如果精力都花在预测未来的价格上，多半是浪费时间，浪费生命，是纯粹的投机行为。但很多时候，你看不清未来这块资产能带来多少现金流，比如某一家从事某某技术输出的企业，你无法判断这项技术未来五年能带来多少收益，甚至不知道五年之后这项技术是否还会被社会所需要，这个时候你看不清楚，那可以大胆放弃，转而研究你看的清楚的。这不是浪费了机会，而是避免了可能的亏损；同样的道理，有个基金管理人声称他具有高超神秘的投资能力，能够每年稳赚30%，但他又讲不清楚赚钱的方法跟逻辑，或者讲了之后，你也无法理解，那还是放弃为好。