

2021年以来，我国经济环境面临着深刻的变革。过去20年为金融投资提供较高回报的地产和基建行业进入下行周期，大多数金融从业人员面临着“资产荒”的困境。在新周期下，市场纷纷转向处于成长期的新赛道，例如新能源、新制造、医药等。相较之下，处于下行周期的地产产业链资产在被市场争相抛售，例如地产相关股票、债券，价格不断下跌。从市场有效角度来看，所有资产都有合理的价格。但是，市场中每天也都存在机会。敏锐的投资者也会于当下的周期中，发现资产价格剧烈调整中蕴含的机会。

读完全书，我发现《另类投行》就是上面提到的敏锐投资者的经验总结。作者阐述了如何用投行思维框架去发掘逆周期投资的机会，并详细分享了这种投资方式的工具、技术以及案例。徐克非先生以长期就职于金融资产管理公司及证券公司，有丰富的实践和管理经验。他所积累的投资银行业务管理的实践经验在这一细分门类中，应该超越市场中绝大多数人。《另类投行》一书从理论到实践分析全面，向读者系统性地展示了另类资产经营的投行理念、手段、技术。这些知识和经验不仅是时间的积累，更是智慧、勇气和理念的结晶。

读完本书，可以很好地了解到逆周期投资理念在中国市场如何得到实现，对当下投资环境也有很好地指导意义。我们会经常读到海外成功投资者关于逆向投资理念的书籍，比如本书中提及的橡树资本霍华德·马克斯撰写的《投资中最重要的事》、《周期》，成功投资的秘诀就是对风险的理解以及逆向投资理念。成功的投资理念在不同的市场上相通但不相同，逆向投资在美国市场获得了巨大的成功，但中国市场与美国市场在制度、法律、所处阶段等方面均存在较大差异，那么逆向投资在中国是否行得通，逆向投资在中国市场应该如何实现呢？

对于抱有同样疑问的读者，可以在《另类投行》一书中寻找到答案。本书详细介绍了另类资产投资的主要业务手段，包括企业重组、重整和重构，以及在实际业务过程中可能碰到的各种场景和技术，配合丰富生动的案例分析，向我们全面地展示在另类资产投资中可能面临的问题及解决思路。书中分享的案例，很多是企业债务风险处置中的经典案例，例如舜天船舶、重庆钢铁的破产重整，很多案例是作者参与亲历。书中的描述给我们提供了其他公开资料中看不到的视角和思路，是非常有价值的学习材料。

《另类投行》一书有趣之处在于，它不仅从投资者的角度去阐述逆向投资理念和办法，还以投行思路去帮助企业 and 金融机构解决特殊资产问题，提高企业经营效率，使得企业和金融机构重焕生机。中国经济正面临着百年未有之大变革，新发展理念要求经济从高速发展向高质量发展转变，经济运行效率的提高变得更加重要。面对发展模式的转变，在“三去一降一补”政策推出后，一些不适应新发展阶段的风险得到暴露，金融机构不良资产也有所上升。如何解决这些发展过程中出现的风险，帮助企业适应新发展阶段的要求？本书以投行视角给出了答案。书中给出了大量案例，包括困境上市公司的并购、股权重组、市场化债转股、追加股权投资、阶段性持股及上市公司纾困等，在阅读这些案例的过程中，仿佛看到一位医术高明的医生，挥舞着各式各样精细的手术刀，为出现问题的企业治病手术，帮助企业恢复健康。在这个过程中，金融机构不仅仅扮演了投资者的角色，更是通过困境资产的收购及重组，帮助实体企业解决发展中遇到的困难，服务实体经济转型升级。

无论是上市公司股权、债权还是非标，特殊资产投资的共同特点是把握经济萧条或企业运营出现困难的时机，以一个较低的价格买入，进而退出时获得较大回报。这要求投资者有着非凡的远见和洞察力，以及面向未来的决心。作者在书中也反复强调了价值投资和逆向投资的理念。另类投行的内核即是用投行方法帮助困境企业提升价值，从而获取中长期的回报。在阅读本书的过程中，可以看到作者对周期和风险的深刻理解。事实上市场上大部分的投资机会与风险均来自于周期的变化，这使得在特殊资产投资中研究分析扮演了重要的角色，不仅需要对企业价值、发展趋势进行专业研判，还需要对行业发展、国内外经济形势等宏观层面进行研判。书中系统地阐述了另类投资中需要用到的尽职调查方法、研究估值方法、风险管理等专业技术，为读者提供了一个系统性的研究分析框架。

万物皆周期。站在经济新周期的起点，我们将迎来与过往不同的投资机遇，这也要求我们掌握更多新的金融工具、研究视角和技术，才能在市场波动中抓住新机遇。《另类投行》填补了国内另类投资领域的空白，为我们认识和理解另类投资提供了一条新的道路。无论是金融从业者，还是暂时处于困境中的企业，相信翻开这本书都能让你获益匪浅。(作者：乔永远)