

清科观察：PE 标杆机构系列研究之黑石集团业务平台发展一览

2013-11-6 清科研究中心 郑知行

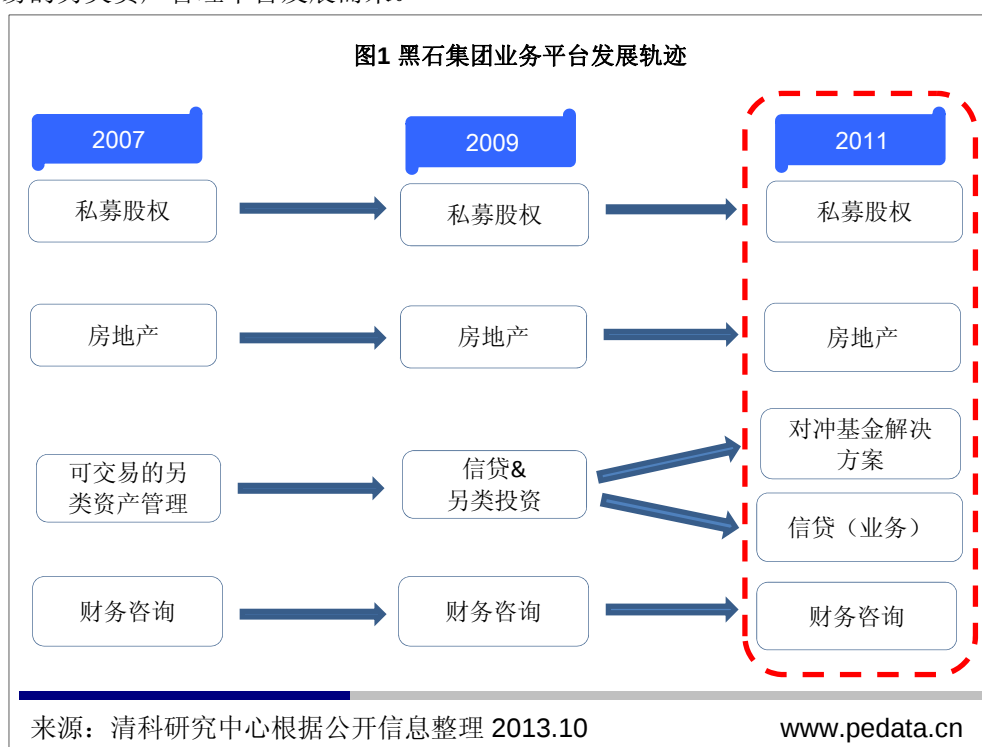
黑石集团成立于 1985 年，创始人 Peter G. Peterson 和 Stephen A. Schwarzman，总部设在美国纽约。经过 20 余年的发展壮大，截至 2013 年 6 月 30 日，黑石集团管理资产已达 2,295.71 亿美元，为全球最大另类资产管理公司之一。其另类资产管理业务包括私募股权基金、房地产基金、对冲基金母基金、信贷基金、贷款抵押债券（CLO）、担保债务凭证工具（CDO）、独立管理账户。此外，黑石也提供财务咨询服务，包括财务咨询、战略咨询、架构重组咨询、基金募集服务。2007 年 6 月，黑石集团在纽约证券交易所上市，成为首个在公开市场募集资金的“私募”公司。

旗下业务板块设置

黑石集团目前共有两大业务板块——另类资产管理板块和财务咨询板块。这两大板块下设立了五个业务平台：

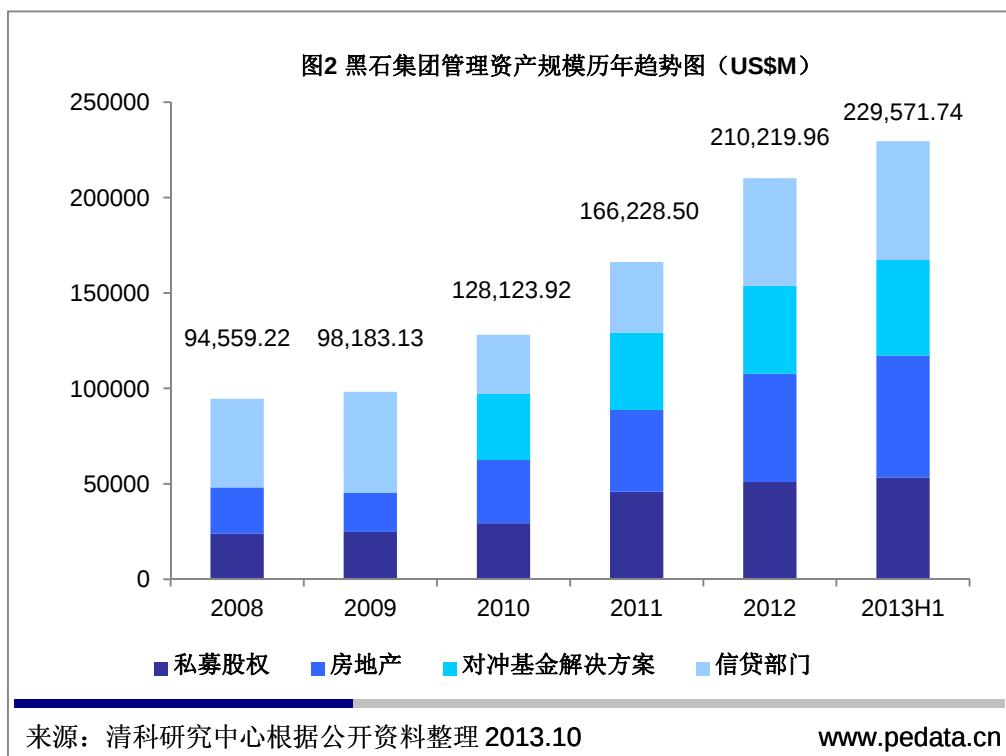
1) 私募股权平台 2) 房地产平台 3) 对冲基金解决方案平台 4) 信贷平台 5) 财务咨询平台

其中私募股权平台、房地产平台、财务咨询平台较为稳定，对冲基金解决方案平台和信贷平台则是由原有的可交易的另类资产管理平台发展而来。



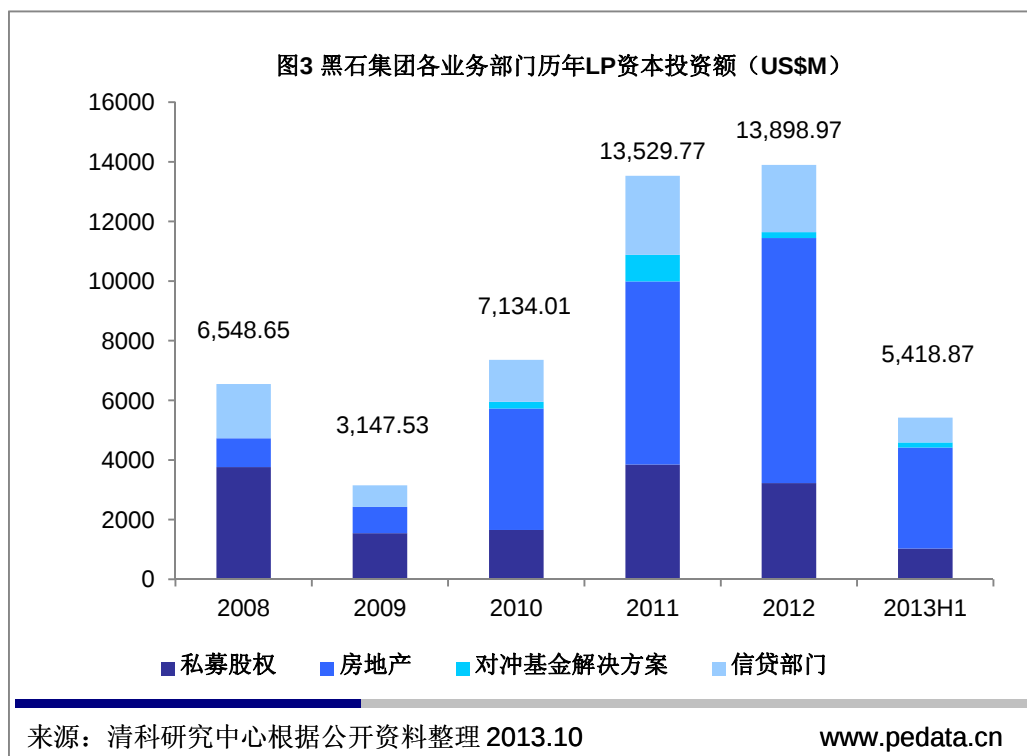
管理资本量与基金回报率

截至2013年6月30日，黑石集团的管理资产总额已接近2,300.00亿美元。自2010年起，黑石集团管理资本量的增速都在25.0%以上。以房地产部门的管理资本量扩张地最为迅猛。其中，房地产部门的房地产亚洲基金已于2013年6月成功完成募集，承诺资金总额超过10.00亿美元。信贷部门则由于其灵活性与高收益的特点，近年来也有较快的发展。而传统的股权投资部门由于近两年没有设立新基金，其管理资本量增幅较小。



注：2008、2009 年信贷部门管理资产包括了对冲基金管理规模。

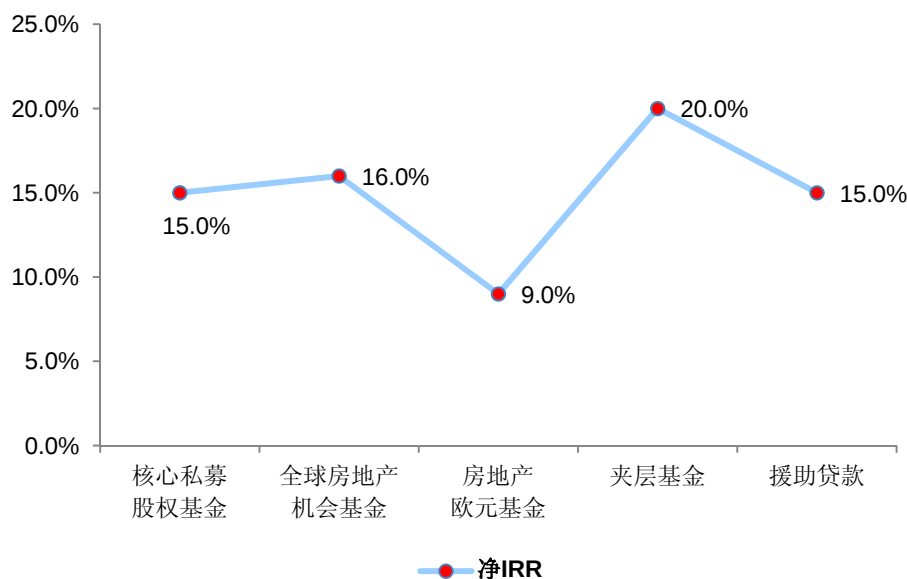
LP资本已投资额则反映出黑石每年的投资额度，由于黑石基金采取承诺出资制，LP实际出资要延迟至投资发生时。由图中趋势可以看出，在2009年以前，私募股权投资是黑石第一大投资部门，但自2010年起，房地产部门的投资额度逐年加大、信贷部门投资也渐成规模，而传统业务私募股权部门的投资从投资额到占比都呈现逐年缩减趋势。直观上，LP资本已投资额可有效反映出市场各板块投资机会的多寡以及黑石集团整体战略布局的侧重。另一方面，各平台投资活跃度也能间接作用于未来的募资活动上。



注：2008、2009 年信贷部门管理资产包括了对冲基金管理规模。

从投资回报来看，截至2013年6月30日，私募股权部门几支核心基金的平均净内部收益率为15.0%，全球房地产机会基金的平均净IRR略高于股权投资部门，而房地产欧元基金则受二期基金净IRR为负的影响，平均整体IRR只有9.0%。信贷部门的夹层基金与援助贷款平均净IRR均高于整体水平，夹层基金的净IRR更是达到20.0%。

图4 黑石集团各主要投资平台净内部收益率 (Net IRR)



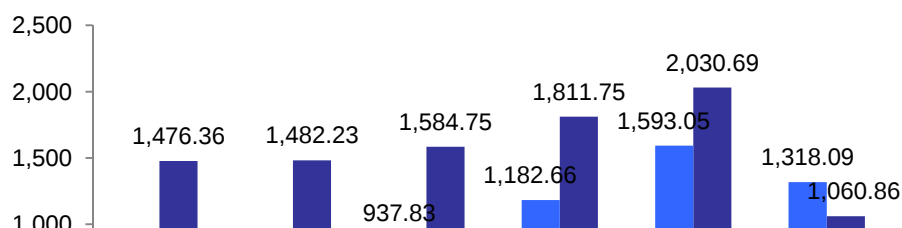
来源：清科研究中心根据公开资料整理 2013.10

www.pedata.cn

收入构成

受金融危机影响，2008 年黑石集团业绩佣金出现亏损，在 2009 年扭亏为盈，随后一路走高，在 2013 年上半年中，业绩佣金收入超过管理费收入，这得益于房地产部门业绩佣金的大幅提升。

图5 黑石集团历年收入情况 (单位: US\$M)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15493

