

清科观察：PE 标杆机构系列之凯雷集团业务平台发展一览

2013-8-19 清科研究中心 郑知行

凯雷集团是全球最大的另类资产管理公司之一，1987 年于美国华盛顿特区成立。凯雷集团通过建立一系列针对不同资产种类的专业投资基金，进行多行业、多策略、跨地区的投资，为被投企业带来增值，为基金投资人带来极具吸引力的回报。截至 2012 年 12 月 31 日，凯雷集团旗下共管理 113 支基金、67 支母基金，管理资产超过 1,700 亿美元。凯雷在全球六大洲 33 个地区设立办事处，雇员超过 1,400 名，包括 650 多位专业投资人士。凯雷的基金投资人由来自 75 个国家的近 1,500 名活跃的基金投资者组成。在私募股权和不动产领域，凯雷的投资组合公司超过 200 家，服务于这些公司的员工数超过 650,000 人。2012 年 5 月，凯雷集团在 NASDAQ 成功上市，公开募集资金 6.16 亿美元。

凯雷集团业务板块分类

从业务板块分析，凯雷集团目前细分为四个投资平台：企业私募股权投资部门、全球战略型金融资产部门、实物资产部门、解决方案部门（母基金）。

凯雷企业私募股权部门（CPE），建立于 1990 年，同年发起第一个投向美国本土的并购基金。目前在该部门下有 31 支活跃的私募股权投资基金，每支基金都有特定关注的行业以及地域，由不同的管理团队管理。企业私募股权平台采取多基金、多企业、多地区的多元化战略，这一战略有效提高了部门的稳定性以及对市场的应变能力，为规模化投资打下了坚实基础。

全球战略型金融资产部门建立于 1999 年，最初的定位是信贷业务部门，当年推出了凯雷第一个高收益基金。目前部门旗下拥有 57 支活跃基金，基金的投资策略主要包括长/短期信贷、长/短期新兴市场股权、宏观经济战略、大宗商品交易、杠杆信贷、结构性信贷、能源夹层资本、公司夹层资本、不良债务、中小型企业贷款等。

实物资产部门创建于 1997 年，同年发起了凯雷第一支房地产基金。目前实物资产部门旗下管理 17 支活跃基金，分布在房地产、基础设施、能源、可再生能源领域，此外还包括 8 支 NGP 管理费基金。实物资产部门主要业务是追求各种有形资产的投资，包括写字楼、酒店、零售物业、工业地产、养老地产、管道、风电场、炼油厂、机场、公路交通等类似资产以及相关服务企业。

2011 年 7 月 1 日，凯雷收购了 Alpinvest 公司 60% 的股权，由此组建了解决方案部门（最初名为母基金解决方案）。Alpinvest 是世界最大的私募股权投资者之一，在阿姆斯特丹、香港、纽约都有办事地点，并且管理着全球性的私募股权母基金以及相关的共同投资、PE 二级市场投资等事宜。

图 1 凯雷集团业务平台

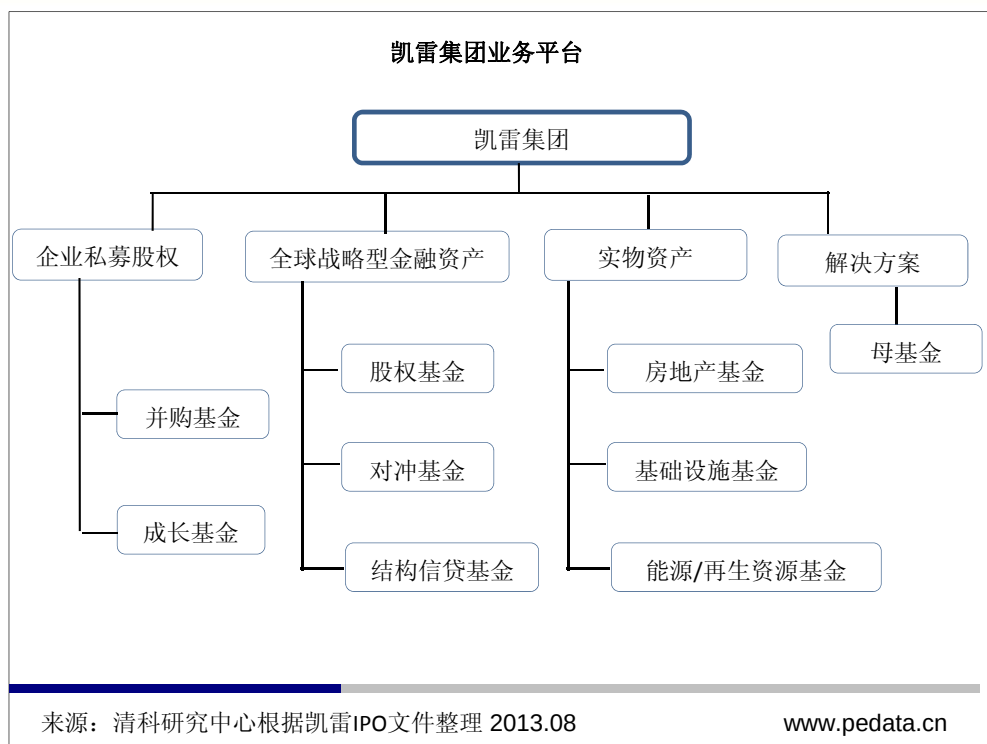


表 1 凯雷集团各业务平台概况

部门	成立时间	管理基金数	管理资产(亿美元)	可收费管理资本量(亿美元)	可用资金(亿美元)	年复合增长率 ₁	投资专家	累计投资项目数	累计投资金额(亿美元)
企业私募股权	1990	31	550	340	180	20%	263	449	530
全球战略型金融资产	1999	57	330	310	-	33%	202	-	-
实物资产	1997	17	400	290	100	37%	132	604	300
解决方案	2011	67	440	290	150	-	68	-	440

来源：清科研究中心根据公开信息整理 2013.08

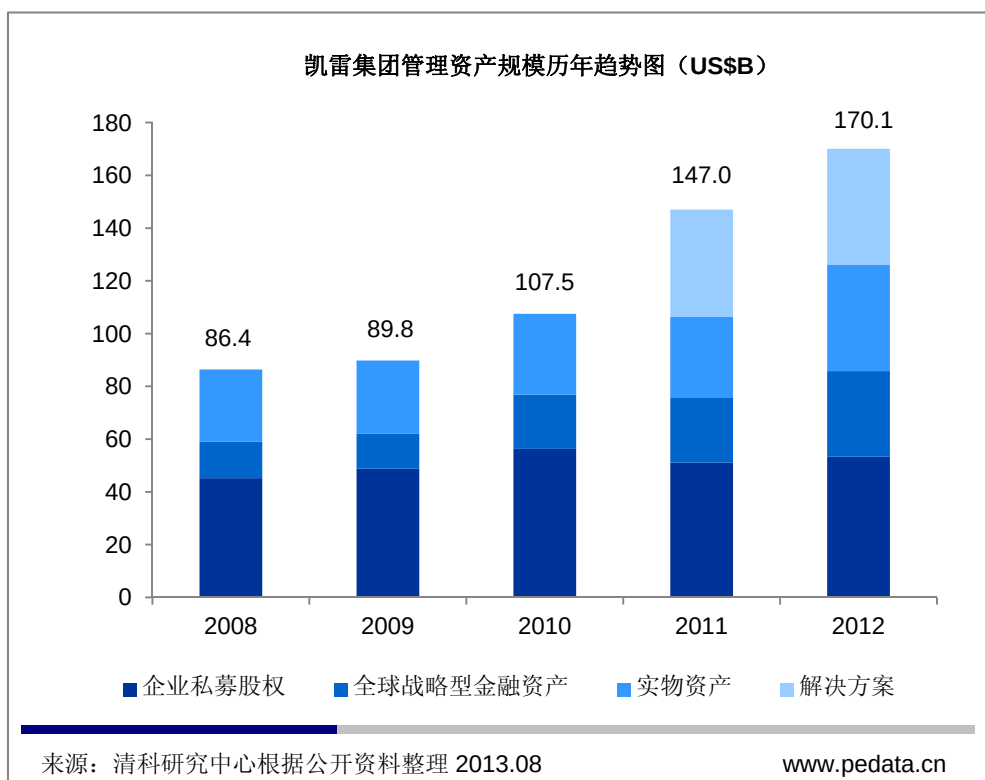
www.pedata.cn

注1：起始点为2013年12月31日

凯雷集团各业务板块规模及收益

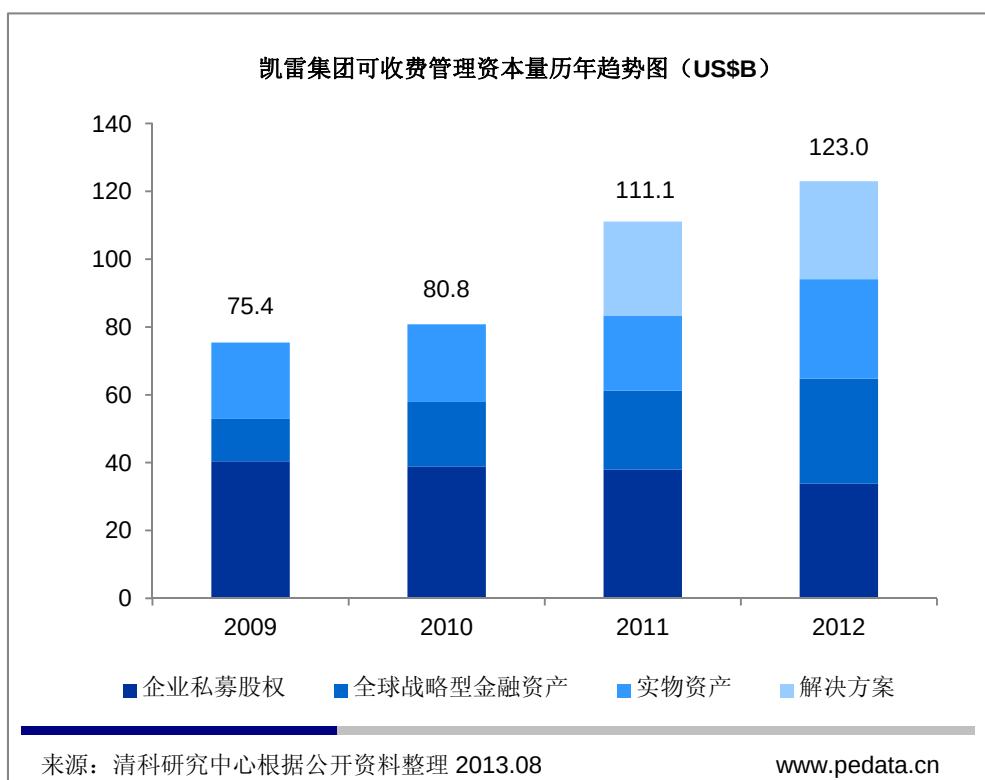
从管理资产规模（AUM）分析，企业私募股权部门一直为凯雷最主要的资产管理部门，但规模占比呈逐年下降趋势，尤其在 2011 年凯雷新增解决方案部门后，这种趋势尤为明显；实物资产部门所管资产规模较为稳定，2012 年有小幅上升；全球战略型金融资产部门所管规模最小，但从 2008 年以来扩张趋势明显；解决方案部门（母基金）为新增部门，可以看出收购 Alpinvest 为凯雷集团带来了大量的资产管理规模。

图 2 凯雷集团管理资产规模历年趋势图（US\$B）



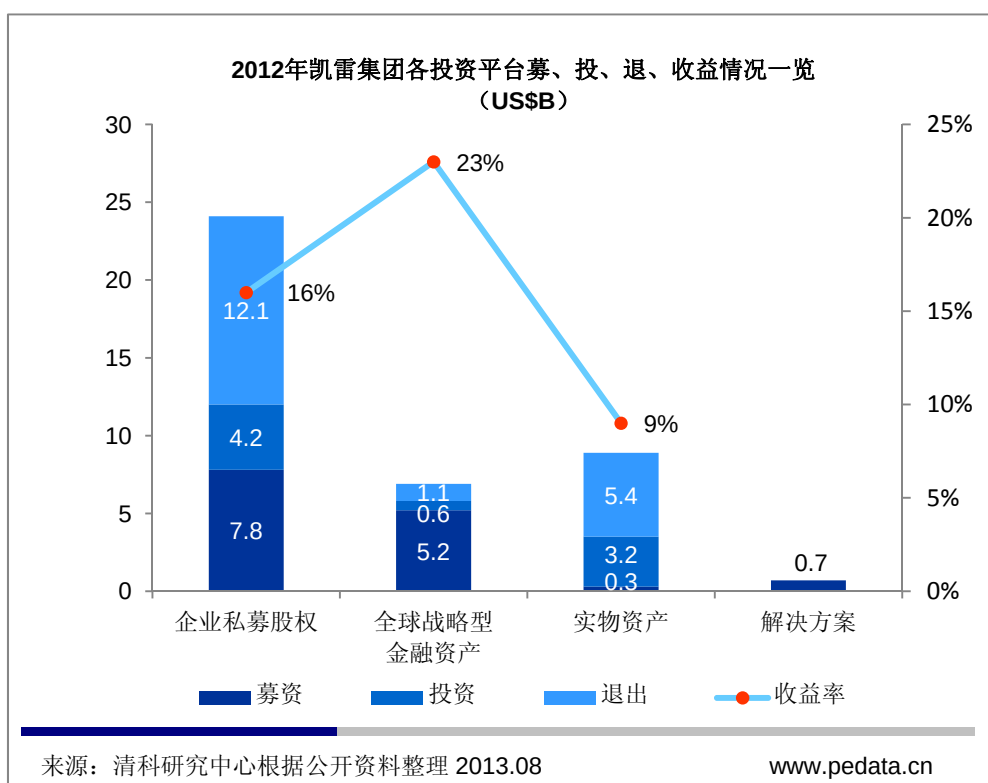
从可收费管理资本量 (Fee-Earning AUM) 走势可以看出，企业私募股权部门为凯雷带来的可收费管理资本量逐年减少，可能会间接影响凯雷的管理费收入，而全球战略型金融资产部门的这一数字则增长明显；实物资产部门和解决方案部门的历年可收费管理资本量较为平稳，有少量增幅。

图 3 凯雷集团可收费管理资本量历年趋势图 (US\$B)



分析2012年凯雷旗下各投资平台的募、投、退以及收益率情况可以看出，企业私募股权部门仍为凯雷最主要的投资平台，全球战略型金融资产部门虽然整体规模偏小，但收益率情况为各部门最高，2012年募资规模仅次于企业私募股权平台，结合该部门近几年的扩张情况，可以相信这种高流动性资产较受基金投资者的青睐，也间接成为凯雷近年来业务侧重点有所倾移的信号。

图 4 2012 年凯雷集团各投资平台募、投、退、收益情况一览 (US\$B)



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_15531

