

KKR凶猛。

本周，KKR正式宣布旗下第六支欧洲私募股权基金European Fund VI完成关闭，最终规模80亿美元（约合人民币超550亿元）。这是继2019年那支66亿美元基金之后，KKR迄今为止规模最大的欧洲私募股权基金。

2022年至今，全球动荡，各家PE巨头也遭遇着不同程度的挫折，能在如此波动的大环境中筹集到大笔资金，并非易事。现在，这家PE豪门总管理规模已攀升至5040亿美元（约合人民币3.5万亿元），相比两年前翻了一番。

素有“华尔街之狼”之称，KKR历来是PE圈的风向标之一。“外面有很多噪音，”KKR联席CEO Scott Nuttall在最新财报电话会议中表示：“我们会继续筹集资金，寻找有吸引力的部署机会，并有选择地通过我们的投资组合获利。”

所有人都在期待，2023年会变好吗？“当大环境低迷，私募股权一直是最强劲的，PE总是会在波动的时代中创造出最好的年份。”KKR欧洲私募股权联席主管Philipp Freise提醒，接下来六个月，私募股权江湖将暗流涌动。[#四月财经新势力#](#)

KKR史上最大欧洲基金，550亿

这是2023迄今最霸气的一笔美元募资。

1976年自纽约起家，KKR于1998年进军欧洲并设立伦敦办事处，现在由Philipp Freise和联席主管Mattia Caprioli两位搭档，共同掌舵这家PE巨头在欧洲的私募股权布局。截止目前，KKR欧洲私募股权平台已拥有超100名专业人士，包括57名欧洲私募股权高管等等，他们分散在KKR八个欧洲办事处开展工作，管理着约280亿美元的私募资产。

当下，寒冬席卷全球，KKR却选择逆势出手。据了解，KKR新募的80亿美元中有10亿美元来自其自身和员工出资。也就是说，KKR自己也是新基金的重要LP之一。

“确实，我们是这个基金最大的LP之一。”Philipp Freise也谈到了这一点，“一直以来KKR的独特之处在于，让KKR成为我们自己所做的一切的最大投资者。这是可以使我们真正与投资组合保持一致的模式。”

KKR合伙人Alisa Amarosa Wood表示：“在当前的市场环境下筹集这支基金，显示出投资者对我们欧洲团队和平台的强大信心，以及我们在创造价值和取得出色业绩方面的长期记录。”

欧洲从未像现在这样具有吸引力——正如KKR欧洲私募股权联席主管Philipp Freise所言，KKR新基金将针对西欧发达经济体的投资

，“投资于欧洲近25年来，机会从未像现在这样大。我们看到了正在重塑欧洲经济结构性趋势背后所蕴藏的巨大潜力，包括数字化、医疗保健和可持续性发展。”

如在医疗保健层面，Philipp Freise谈到欧洲正在面临一个老龄化加剧的社会，到2050年欧洲超45%以上的人口年龄将超过55岁。这意味着，市场需要大量的投资以确保医疗保健系统的持续稳健。这将是一个巨大的可布局机会。

这一次KKR募资新动态，于私募股权行业而言无疑也是一种积极提振。要知道，由于利率上升、高通胀以及市场对主要经济体衰退的担忧，全球并购(M&A)的债务融资几近枯竭，PE们在种种挑战中被迫为其交易开出更大的股权支票。而欧洲市场更为严峻，融资规模较2021年相比下降了30%。

但KKR并未停下步伐。追溯这家PE狂人在欧洲的踪迹发现，即便是在PE几乎停滞的2022年，KKR依旧霸气出手，操刀了多项大型交易，包括以23亿欧元收购了法国保险经纪公司April Group、收购德国云基础设施公司 Contabo 以及物流技术供应商Körber等等。

“当每个人都非常谨慎和消极时，如果你逆势布局，就会获得非常有吸引力的风险回报

。我们最近一直在投资我们认为在过去25年欧洲投资中看到的最具吸引力的标的。” Mattia Caprioli仍然对PE投资充满信心，“虽然融资成本更高、难度更大，但情况应该不会比现在更糟糕了。”

2022亏麻了，却是募资好年份

KRR手握7000亿弹药

KKR度过了艰难的2022年。

先来梳理KKR最新出炉的2022年第四季度财报。这三个月，KKR的收入从40.5亿

美元下降38%至25.3亿美元；净利润为8320万美元，虽然相比去年同期盈利的5亿美元仍有巨大差距，但这一数字与前一季度几近一亿美金的亏损已经有了回调。

透过财报，我们看到KKR在第四季度收获了一份强劲的募资成绩单——在2022年第四季度募到了160亿美元（约合人民币超1100亿元），全年募集了810亿美元（约合人民币超5500亿元），十分彪悍。这也使得KKR总管理规模突破5000亿美元，至5040亿美元（超3.5万亿元人民币）。

这被两位掌门人认为是“KKR有史以来募资第二好的一年”，其资产管理规模堪称坐上了火箭，在过去两年里翻了一番。

愈发庞大的基金盘子，为KKR带来了日益增长的管理费。财报显示，KKR在2022年Q4的管理费收入为7.06亿美元，同比增长了19%。年度来看，2022全年的管理费收入增长至27亿美元，相比2021年涨幅28%。

值得一提的是，目前KKR储备了超1080亿美元的“备用弹药”（dry powder），折合人民币超7400亿元，这样的数字放在充满不确定性的当下，充足且令同行艳羡。

KKR细分板块表现各有差异：机会主义房地产投资组合收益率-8%，杠杆信贷投资收益率为3%；而KKR基础设施业务全年收益率达9%，非常强劲。

聚焦到大家最为关注的私募股权层面。2022年第四季度，KKR传统私募股权投资组合收益率为0%。也就是说，其传统投资组合既没有带来收益，也没有酿造损失——KKR私募股权部门终于结束了亏损。但由于这一板块在前三季度的连续下滑，KKR私募股权全年录得亏损14%。

2022年私募股权江湖情绪低迷，但KKR风格依旧彪悍，去年在PE投资上出手188亿美元，甚至比2021年还增加了7.1%。KKR合伙人Craig Larson在电话会议中进一步阐释，虽然去年整个行业的私募股权部署有所下降，但KKR完成了10笔私募交易。

他认为，作为一名PE投资人，尤其在当下纷杂的环境中，需要穿越噪音，真正投资于长期，而KKR优势在于不仅能帮助企业发展，在为他们带去资金的同时也带来行业资源和全球网络。这些都是KKR能取得今天成绩的最有力注脚。

投资人春耕时节

“LP们的情绪已经得到缓解”

眼前的景象依然充满挑战，就连黑石、老虎环球基金等巨头都在LP那里栽了跟头。

不久前，彭博社援引知情人士报道，老虎环球基金2022年将旗下所有风险投资基金对非上市企业的投资价值减记了约33%，导致其创业公司投资组合的价值减少了230亿美元（约合人民币超1500亿元），酿就又一大窟窿。

回顾过去半年，可以肉眼看到——从软银到黑石，大哥们出手都明显少了。

当别人恐惧时KKR依旧我行我素。这一次财报电话会议中，KKR联席CEO谈到了自己的最新观察——

“去年下半年，KKR日常沟通的LP也开始变得尤为谨慎，特别是美国养老基金等，反观美国以外的如中东、亚洲、主权财富、保险资金等在这一问题上并不焦虑，他们更倾向于在此环境中付诸投资。

来到2023年，我们几乎一致地发现，LP们的情绪已经得到缓解，他们越来越意识到，在这样的时代，私募股权往往表现良好。因此，2023会是一个非常强劲的年份，总体而言大家更加积极了。”

而将视线拉回国内，创投机构也经历着不同程度的紧张局面。

今年3月，晨壹投资创始人刘晓丹在最新投资人年度会议上表示，大疫三年，资本市场周期、货币政策周期、技术转换周期过山车式地走完了一轮，市场的转换速度和烈度前所未有的。疫情结束，生活似乎回到了过去，但一级市场投资却再也回不到从前。

告别狂飙时代，VC/PE行业分化仍在继续。这两年来，我们看到了不少机构折戟在募资环节，过度膨胀的GP体量已经呈现“一九分”出清之趋势。

4月伊始，和暄资本创始人、CEO项与秋发文感慨，最凄惨的成长性股权投资人莫

过于在牛市的下半场以非常高昂的溢价购入三流的私募股权资产；容易成功的投资人则是在熊市下半场以极为合理甚至低廉的价格购入一流的私募股权资产。

在他看来，
现下重仓优质成长股公司的时候到了
，但同时因为私募股权行业的极不透明性，投资人也要警惕公司的财务预测，“当机会来临时，狠狠地下注吧”。

而要做到这些，并不是说募到了大笔资金就能百分之百成功。Philipp Freise也深刻提醒，业内有些人在自欺欺人，认为资金部署速度正在缩短，这个行业永无止境，产业依旧繁荣。“但事实并非如此。现在的情况是，我们必须重新努力寻找自营交易，不仅仅是带去资金，还要有差异化。”

悲观者往往正确，乐观者往往赚钱。正如项与秋所说——在春耕的时候，勇敢地去跟LP要钱吧。就像一个即将出门打仗的将军向皇帝索要兵马粮草一样，要理直气壮地相信自己的作战能力。