

凯雷首席执行官突然辞任，意味深长

凯雷 CEO 李揆晟意外提前离职，有一种元老派重新拿回这家私募股权集团控制权的味道。



凯雷集团(Carlyle Group)的名字来自其创始人喜爱的纽约的一家酒店。与酒店一样，私人股本集团也有退房时间。周日深夜，凯雷宣布其首席执行官李揆晟(Kewsong Lee)将立即离职。他的聘用合同一直持续到 2022 年底。他和董事会未能就延长合同期限达成一致。集团联合创始人、现任非执行联席董事长比尔·康威 (Bill Conway) 将在寻找继任者期间出任临时行政总裁。

李揆晟一直致力于重塑该集团。凯雷是大约十年前上市的美股收购先

锋企业之一。它有时被视为一个落伍者，与它的杠杆收购根基过于紧密。但其管理的资产规模达 3760 亿美元，几乎是 2017 年底数字的两倍。

更重要的是，凯雷已进军信贷投资领域，包括支持保险公司的信贷投资。它对波动较大但利润丰厚的附带权益的依赖较少，并能更好地获得经常性管理费的支持。公开市场投资者更喜欢这种做法——以及废除超级投票权股票。

70 岁出头的联合创始人比尔·康威(Bill Conway)临时掌舵，突显了李揆晟的突然离开。尽管凯雷的董事会具有前瞻性思维，但仍有四名成员可以将他们与该公司的关系追溯到几十年前。李揆晟 9 年前才加入，于 2022 年 9 月在一场导致凯雷集团联合创始人格伦·杨金(Glenn Youngkin)离职的集团内部权力斗争之后成为该集团唯一的实际领导。但他近期与董事会成员就其今年年底到期的合同发生了冲突，他的离职可能与此事有关，他的退出有种元老派重掌大权的意味。

凯雷集团 2022 财年第二季度财报显示，截止 2022 年 6 月 30 日，凯雷资产管理规模达 3760 亿美元，较 2021 财年第四季度的 3010 亿美元增长 25%。2022 财年第二季度税前可分配收益达 5.29 亿美元，每普通股税后可分配收益 1.17 美元。

自李揆晟担任凯雷集团首席执行官以来便一直致力于使凯雷集团的收入结构更加多元化，使其营收利润更少地依赖股市行情，并致力于提升凯雷的股价。

过去 5 年，凯雷股价健康地上涨了 68%。不过，这远远落后于黑石集团(Blackstone)、KKR、阿波罗(Apollo)和阿瑞斯(Ares)等公司。私人资本企业越来越多地取代银行成为中介机构。它们还取代了公开市场，成为机构投资者获得超额回报的地方。

早期的杠杆收购明星企业面临着远离纯私人股本的未来。企业贷款和房地产也很重要。

这使得董事会更难做出决定。在内部人还是外部人担任新首席执行官之间做出选择，将传达出凯雷是否具备现代性的信息。