

随着经济新旧动能转换逐步深入，国内创新创业氛围日渐浓厚，初创企业数量得到快速增长，优质项目陆续涌现。在传统老牌私募股权投资机构之外，以高榕资本、源码资本、愉悦资本等为代表的新兴裂变机构，和以微影资本、蔚来资本等为代表的众多产业背景新机构，正在私募股权投资市场中释放着澎湃活力。

数据显示，2014-2017年四年间，中国私募股权投资市场共成立超九千家机构，占机构总数量的68.9%。从新机构地域分布情况来看，北上广浙地区以压倒性优势领先。

所谓新机构指的是，新成立的投资机构，即First-Time Funds的基金管理人。First-Time Funds通常指的是投资机构设立运作的第一支私募基金。

宜信财富与清科研究中心联合发布的《中外私募股权母基金投资策略之First-Time Funds研究报告》显示，新机构可分为以下四大类：首次参与私募投资的新机构；金融从业人员组建的新机构，如春晓资本、云晖资本、前海梧桐并购基金等；裂变机构，如高榕资本、愉悦资本、弘晖资本、峰瑞资本、源码资本、凯旋创投、执一资本等；产业背景新机构，如微影资本、蔚来资本等。

整体而言，投资领域更加聚焦，机构结构精简，呈现“投管”一体化发展趋势等均为中国私募股权投资市场新机构的主要特点。而正因为这些特点，新机构为求得竞争优势，往往会在投资策略、收益分配机制等方面开创创新模式，以确保自身在市场中的独特定位。

根据清科研究中心对调研样本基金收益率的统计，2004年至2015年间，包含早期、VC、PE在内的私募股权First-Time Funds的IRR中位数比同期私募股权基金整体IRR中位数高出5到10个百分点，可见国内优秀的First-Time Funds往往能够取得更为亮眼的业绩。

根据Preqin全球数据统计，2000年至2012年的12年间，全球私募市场First-Time Funds的投资回报水平经历了两次较大的起伏，整体波动较大，但历年投资回报水平表现较非First-Time Funds更为抢眼。