
中国市场创业企业风险债权使用报告

关于报告

在中国市场，相对于股权融资，风险债权的起步时间较晚，业务模式和市场规模都还有极大的创新和发展空间，创业企业对于风险债权的认知与接受也亟待提升。

本报告由 InnoVen Capital 中国团队撰写，是中国市场上第一份关于企业对使用风险债权的调查与分析，数据来源于对百余家中国创业企业的创始人或 CFO 进行问卷。这些受访企业多数来自消费、企业服务和科技领域，目前发展阶段处于 A-C 轮之间。

INNOVEN
毅峰资本 CAPITAL

一、 近一半受访企业接触过债权融资

图 1 受访企业主要来自消费领域，其次企业服务（占比）

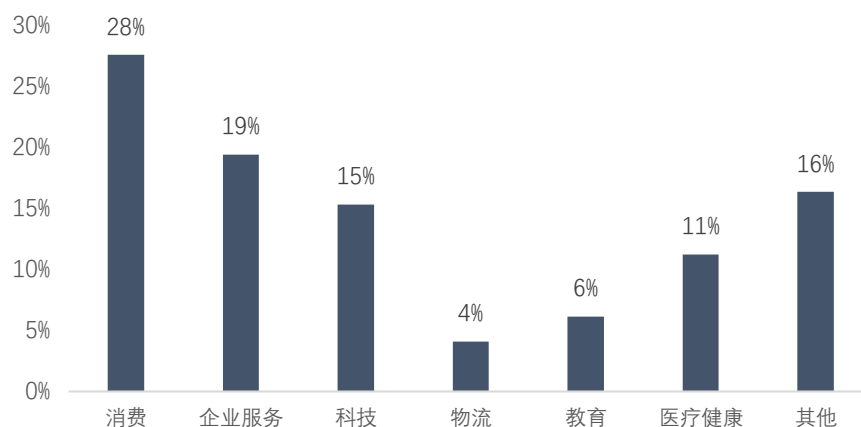


图 2 受访企业主要分布在 A-C 轮（占比）

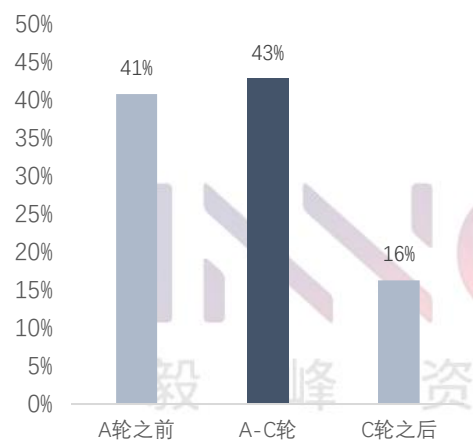


图 3 近一半受访企业接触过风险债权（占比）

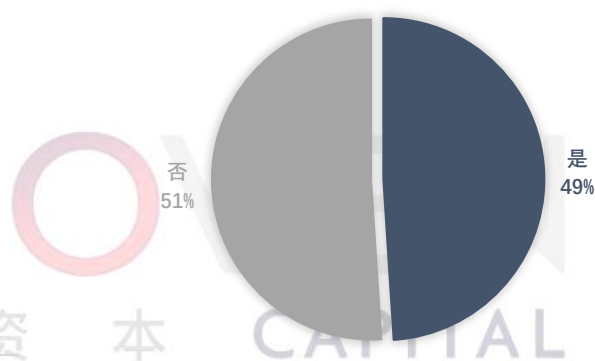
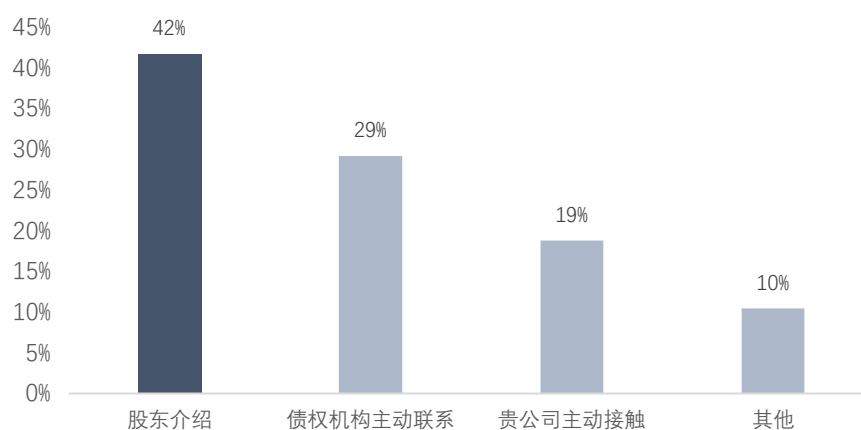


图 4 企业主要是通过股东介绍来获得债权融资的相关资料（占比）



在我们受访的这些企业中，主要是来自消费领域，其次是企业服务和科技领域，它们主要分布在 A-C 轮，占比 43%。在受访的企业中，有 49% 的企业有接触过债权融资，大部分企业是通过股东来获取债权融资的相关资料。

二、 债权融资帮助企业储备现金并缓解账期压力

图 5 超过一半的企业最终获得了债权融资（占比）

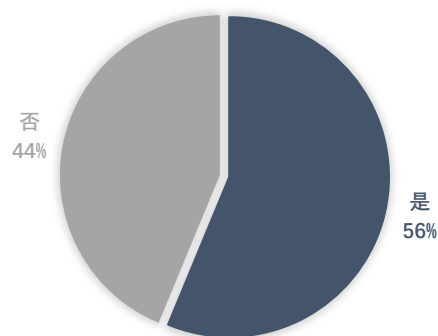


图 6 获得债权资金的企业主要是希望去储备足够的现金（占比）

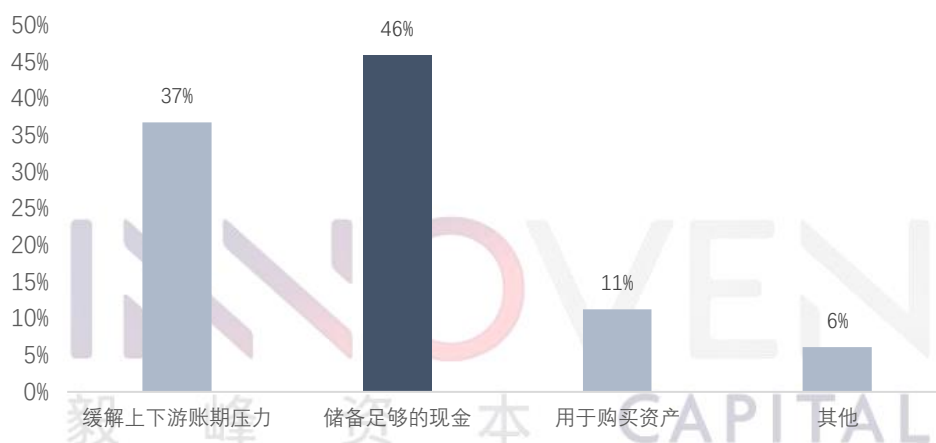
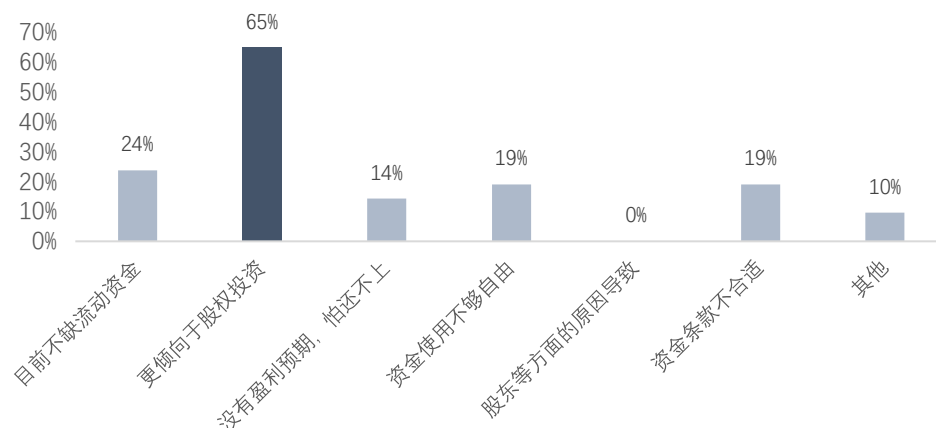


图 7 没有使用债权资金的企业主要是因为更倾向于股权投资（占比）



根据图 5 显示，在接触过债权融资的企业中，有 56% 企业最终获得了债权融资；有 44% 没有获得。

获得债权资金的企业中，近 50% 的企业是希望储备足够的现金，其次才是希望有短期的资金来缓解上下游账期压力。没有使用债权资金的企业中，65% 的企业的原因是更倾向于股权投资。

三、“不了解”债权融资成了最终却步的原因

图 8 大部分企业没有选择债权资金是因为不了解这种融资方式（占比）

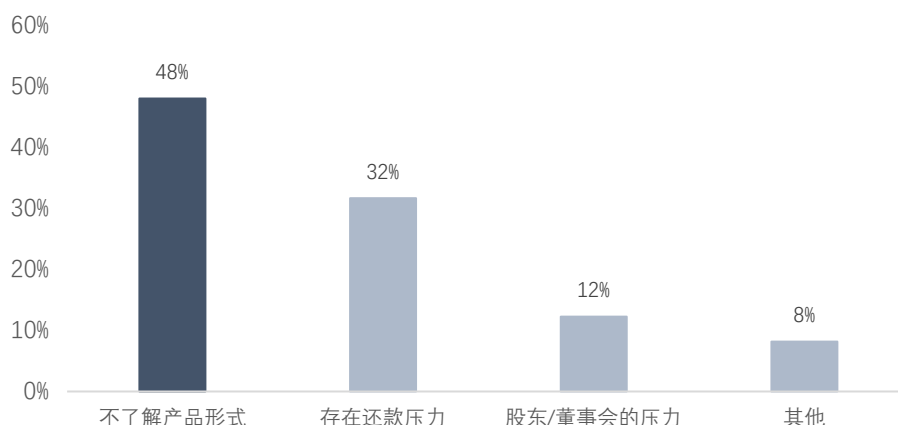
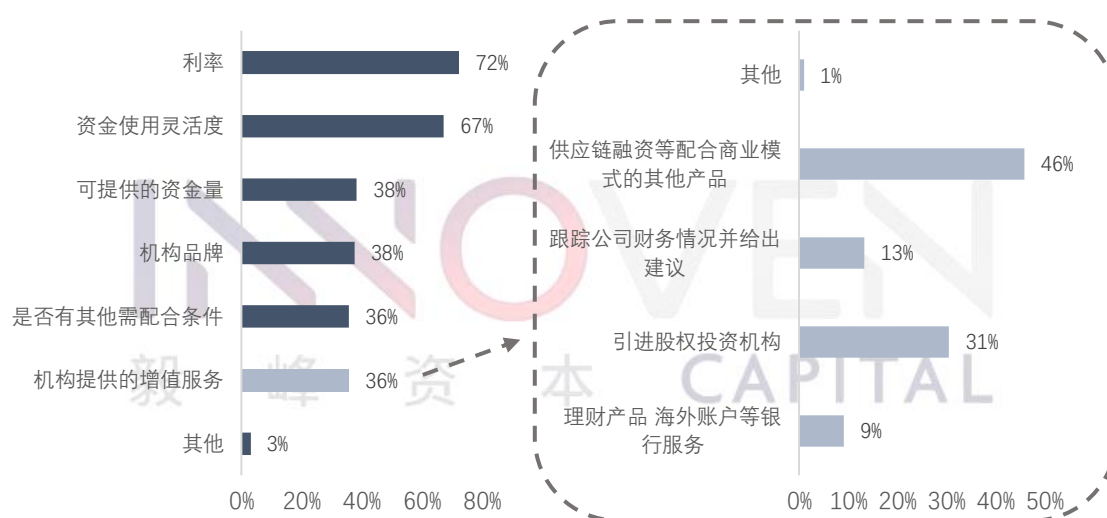


图 9 企业希望从以下的角度了解债权融资，并得到相应的增值服务（占比）



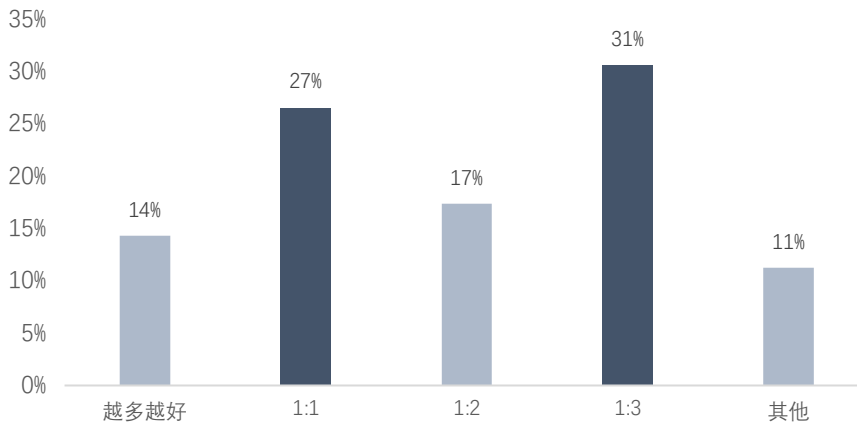
根据前面图 7 的数据，有 65% 的企业没有选择债权融资是因为“更倾向于股权投资”。进一步研究发现，企业“认为使用债权融资的障碍是什么”中（图 8）最多人表示“不了解产品形式”。

从企业对债权融资的关注点来看，72% 的企业最关注的是贷款的利率，其次是资金的使用灵活度，然后是可提供的资金量，同时也有 36% 的企业关心债权机构能够提供那些类型的增值服务。

而在这些增值服务中，选择希望得到供应链融资等配合商业模式的产品的企业有 46%。

四、“现金流”和“盈利性”对企业债权比例需求的影响

图 10 企业对于期望的债务水平主要分布在 1:1 和 1:3 两者 (占比)



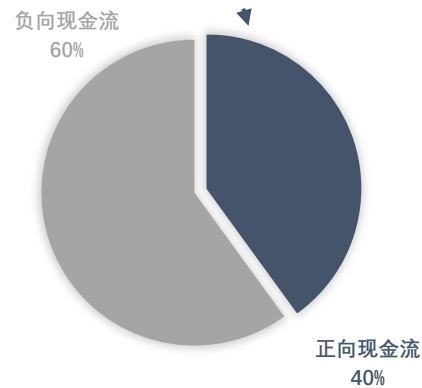
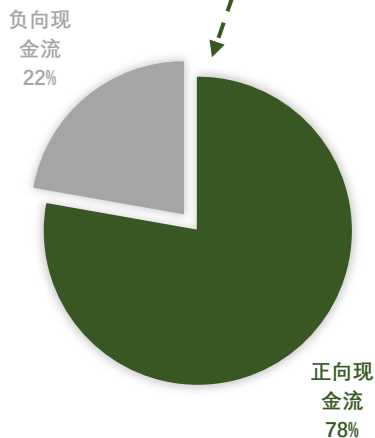
在整体债务比例方面，有部分企业倾向配比较少的债权资金 (1:3, 31%)，也有部分企业倾向较高一点的债务水平 (1:1, 27%)。在“其他”中，有企业表示希望配比 1:5 的债权水平。

图 11 正向现金流企业偏向更高的债务水平，相反则希望较低的债权资金比例 (占比)

X: 企业预计下轮融资所需时间

Y: 企业认为最优的债权比例 (债权:股权)

X\Y	越多越好	1:1	1:2	1:3	其他	小计
3-6 个月	13.11%	26.23%	14.75%	32.79%	13.11%	61
1 年	16.67%	30%	20%	23.33%	10%	30
大于 1 年	14.29%	14.29%	28.57%	42.86%	0.00%	7



对比数据，我们发现预计下轮融资在 1 年内(X)，愿意配比 1:1 债权(Y)的公司有**更高**的比例是**正向现金流**；而预计下轮融资在 3-6 个月内(X)，愿意配比 1:3 债权(Y)的公司有**更高**比例是**负向现金流**。

图 12 现金流对企业债务比例的影响 (占比)

X: 企业的现金流情况

Y: 企业认为最优的债权比例 (债权:股权)

X\Y	越多越好	1:1	1:2	1:3	其他
正向现金流	18.52%	33.33%	14.81%	25.93%	7.41%
负向现金流	9.09%	18.18%	20.45%	36.36%	15.91%

图 13 盈利性对企业债务比例的影响 (占比)

X: 企业是否连续 3 个月盈利

Y: 企业认为最优的债权比例 (债权:股权)

X\Y	越多越好	1:1	1:2	1:3	其他
是	23.68%	31.58%	15.79%	21.05%	7.89%
否	8.33%	23.33%	18.33%	36.67%	13.33%

统计结果显示, 拥有正向现金流或连续 3 个月盈利的企业倾向配比更高比例的债权资金, 相反则选择比例较低的债权资金。

*正向现金流: 企业的每月营业收入>每月的营业支出

五、不同估值的企业对债权融资条款的倾向

图 14 受访企业的估值主要分布在 1-10 亿 (占比)

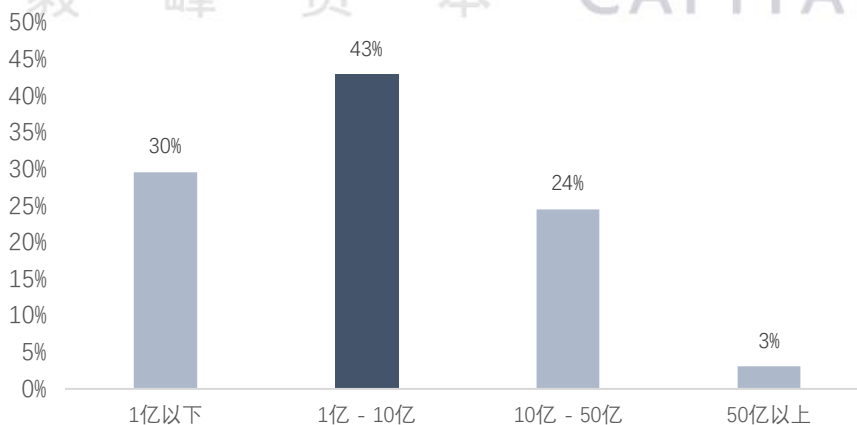


图 15 估值对贷款利率的影响 (占比)

X: 企业估值水平

Y: 企业对贷款利率范围的倾向

X\Y	8%~10%	10%~12%	12%~14%
1 亿以下	89.66%	6.90%	3.45%
1 亿 - 10 亿	73.81%	23.81%	2.38%
10 亿 - 50 亿	79.17%	20.83%	0.00%
50 亿以上	33.33%	66.67%	0.00%

图 16 估值对债务比例的影响 (占比)

X: 企业估值水平

Y: 企业认为最优的债权比例 (债权: 股权)

X\Y	越多越好	1:1	1:2	1:3	其他
1 亿以下	20.69%	27.59%	13.79%	37.93%	0.00%
1 亿 - 10 亿	11.90%	23.81%	14.29%	33.33%	16.67%
10 亿 - 50 亿	12.5%	29.17%	25%	16.67%	16.67%
50 亿以上	0.00%	33.33%	33.33%	33.33%	0.00%

调查的企业能期待的贷款利率在 8%-12%的水平之间, 估值越高的企业, 对于能接受的贷款利率水平也相应的提高。

另外, 企业希望的债务比例除了如图 9 所分析受现金流或盈利性影响外, 同样也在一定程度受企业的估值影响, 高估值的企业也倾向于配比更多的债权资金。

本次报告调研旨在收集创业企业对风险债权的使用情况与意见反馈, 由于样本数量有限, 数据结果仅体现此次被调查企业的反馈, 不能代表整个市场。

InnoVen Capital 作为国内专业的债权融资服务机构, 我们希望帮助企业更了解这种新型的融资方式, 通过配比不同比例的债权资金和股权资金来构造最优的资本结构, 务求让企业以合理的资金成本, 实现更完善的企业发展目标。



鸣谢

本报告的完成除感谢百余家参与数据调查的创业企业外, 还要在此感谢经纬、真格、GGV、源码、IDG、创世伙伴、联想之星、戈壁、双湖、洪泰、五岳、小饭桌等 20 多家机构的协助完成问卷的分发。

关于报告的问题可发送邮件至: contact_cn@innovencapital.com

本报告为 InnoVen Capital China 所有, 仅供参考之用。报告内容不应被视为投资、法律或其他意见, 亦不应作为投资或其他决定的依据。