

CHINESE  
STYLE EQUITY

# 中国式股权

股权合伙、股权众筹、股权激励

一本通

包啟宏 沈柏鋒◎著

你真的找对你的合伙人了吗？

你真的了解众筹平台，掌握众筹操作吗？

股权如何激励，才能达到最佳效果？

中国铁道出版社  
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

CHINESE  
STYLE EQUITY

# 中国式股权

股权合伙、股权众筹、股权激励

一本通

包啟宏 沈柏鋒◎著

中国铁道出版社  
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

## 内 容 简 介

在本书中，将针对企业管理者、创业者对股权认知的不足，作者根据自己多年来的管理培训实践经验，结合企业在不同成长阶段所面临的问题和挑战，以“股权合伙”、“众筹天下”、“股权激励”三大模块的内容来具体阐述股权配置与企业治理的新思路，希望能为商界人士提供一点点有益的帮助。

### 图书在版编目（CIP）数据

中国式股权：股权合伙、股权众筹、股权激励一本通 / 包啟宏，沈柏鋒著. —北京：中国铁道出版社，2016.5

ISBN 978-7-113-21586-6

I. ①中… II. ①包… ②沈… III. ①股份有限公司—股权—研究—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字（2016）第046133号

书 名：中国式股权：股权合伙、股权众筹、股权激励一本通  
作 者：包啟宏 沈柏鋒 著

策划编辑：巨 凤  
责任编辑：苏 茜  
责任印制：赵星辰

读者热线电话：010-63560056  
封面设计：MXK DESIGN STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街8号 邮政编码：100054）  
印 刷：中煤（北京）印务有限公司  
版 次：2016年5月第1版 2016年5月第1次印刷  
开 本：700mm×1 000mm 1/16 印张：20.25 字数：240千  
书 号：ISBN 978-7-113-21586-6  
定 价：49.00元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174

打击盗版举报电话：（010）51873659

作为一名长期致力于企业管理咨询和培训服务的实践者，我在 20 多年的职业生涯中培训过 10 000 多家企业，其中既有规模大、效益好的知名企业，也不乏“小而美”的创业团队。然而，我在对自己的企业学员讲授培训课程时，经常发现他们对公司股权的概念非常模糊。很多企业老总、公司高管以及创业者向我咨询最多的，也是股权治理方面的问题。

毋庸置疑，在现代企业的发展、运营与管理过程中，股权的重要性是不言而喻的：对于合伙创业的朋友来说，一个清晰明确、公平合理的股权结构是创业成功的重要前提，股权问题如果没有处理好，势必会对未来企业的发展带来难以预料的风险和隐患；而对于草根创业者而言，在缺乏资金、技术、人际关系、资源的情况下，难以成功融到第一笔创业资金，众筹模式的出现，成功地解决了创业者“融资难”的问题；对于规模较大的企业而言，完善的股权激励机制能够有效地调动员工的积极性，增强企业的凝聚力和向心力，从而实现企业、股东与员工的三方共赢。

★1987 年任正非以区区 4 万元起家创办华为，2014 年华为实现全球销售收入 2 882 亿元人民币。从一家名不见经传的小公司，一跃成为称霸全球的科技巨头，其背后的商业奥秘是什么？原因很简单——华为早在 20 世纪 90 年代就实行了全员持股！

★1999年，马云与他的创始团队——“十八罗汉”共同创办了阿里巴巴，创业初期可谓历经风雨、备尝艰辛，然而团队成员却始终不离不弃、精诚团结。马云凭什么能缔造出一个市值2000多亿美元的商业神话？因为他在创业初期就设计了一套清晰的股权架构机制！

★2010年，一家名为“3W coffee”的新型咖啡馆成立，其后迅速成为科技创投圈的宠儿，获得了国内众多著名投资人的青睐，其中包括红杉资本沈南鹏、真格基金徐小平、腾讯联合创始人曾李青、著名主持人李静、高德软件副总裁郝建军等。3W咖啡馆之所以在短短几年成为一家明星企业，正是由于它采用了股权众筹这种独特的经营模式。

以上案例足以说明股权治理在企业经营中的重要性，然而非常遗憾的是，许多企业都存在股权架构不明确、激励机制不完善的问题，甚至一些企业管理者、创业者对股权治理方面也缺乏正确的认识。而这也正是我创作本书的初衷。

2014年，盛世出版网的王景先生联系到我，表示希望我出一本企业股权治理方面的书籍。王老师的提议与我的初衷不谋而合，因为仅靠一两天的培训、讲座、演讲，无论是在经验传播的范围上、速度上，还是从系统性的角度上，可能都达不到我理想中的效果。如果能够创作出一本内容完善、深具系统性和实操性的企业股权类图书，帮助到更多的企业管理者、创业者，这将是我最大的心愿。于是，我欣然接受了王景先生的提议，开始着手本书的创作。

在本书中，我针对企业管理者、创业者对股权认知的不足，根据自己多年来的管理培训实践经验，结合企业在不同成长阶段所面临的问题和挑战，以“股权合伙”、“众筹天下”、“股权激励”三大模块的内容来具体阐述股权配置与企业治理的新思路，寄望于给商界人士提供一点有益的帮助。

## 股权合伙篇

- 第 1 章 如何选择创业合伙人? / 2
- 1.1 选择合伙人的 10 个标准 / 3
  - 1.2 挑选靠谱的创业团队 / 5
  - 1.3 建立稳定的合伙人机制 / 9
  - 1.4 如何避免合伙人不欢而散 / 12
- 第 2 章 合伙股权结构设计 / 018
- 2.1 初创企业如何设计股权结构 / 19
  - 2.2 股权合伙结构设计的 8 个问题 / 24
  - 2.3 创业合伙人的“贡献估值法” / 30
  - 2.4 创业合伙人股权比例的计算方法 / 36
  - 2.5 苹果、谷歌、Facebook 的股权分配 / 40
- 第 3 章 合伙人股权的进入与退出机制 / 44
- 3.1 哪些人才能作为合伙人 / 45

- 3.2 合伙人股权如何分配 / 48
- 3.3 合伙人股权退出机制 / 51
- 3.4 联合创始人退出的“成熟机制” / 54

## 众筹天下篇

### 第4章 众筹概述 / 62

- 4.1 国内众筹模式的4种类型 / 63
- 4.2 “互联网+”时代的众筹生态 / 65

### 第5章 众筹创业实战：筹钱、筹人、筹智 / 70

- 5.1 股权众筹创业前，应谨慎思考的问题 / 71
  - 5.1.1 你真的是想筹钱吗 / 71
  - 5.1.2 谁帮你筹钱 / 73
  - 5.1.3 拿什么众筹 / 75
  - 5.1.4 你了解支持你的人吗 / 76
  - 5.1.5 你了解你的盟友吗 / 77
  - 5.1.6 如何提高创业项目成功率 / 78
- 5.2 股权众筹创业的法律常识 / 79
  - 5.2.1 众筹计划的发布 / 79
  - 5.2.2 项目平台公司的设立和股份的代持 / 82
  - 5.2.3 众筹项目的信息公开 / 83
  - 5.2.4 众筹项目的公司治理结构 / 84
  - 5.2.5 众筹项目的财务公开和关联交易规制 / 85
  - 5.2.6 股东股份的转让和退出 / 85

- 5.2.7 公司的收益分配和剩余财产分配 / 86
- 5.3 股权众筹创业案例讲解 / 87
  - 5.3.1 成功案例一: 3W 咖啡馆 / 87
  - 5.3.2 成功案例二: 安的鸡尾酒 / 89
  - 5.3.3 成功案例三: 大学生创业的第一桶金 / 90
  - 5.3.4 失败案例一: 王娟的特色餐馆 / 91
  - 5.3.5 失败案例二: CC 美咖失败的原因 / 93

## 第 6 章 众筹融资实战操作 / 95

- 6.1 众筹融资: 颠覆银行业上千年的融资模式 / 96
  - 6.1.1 众筹融资模式的优势 / 96
  - 6.1.2 众筹融资的商业逻辑 / 97
  - 6.1.3 众筹融资的基本动机 / 99
  - 6.1.4 众筹融资的政策建议 / 102
  - 6.1.5 众筹融资的战略设计 / 105
  - 6.1.6 国内外股权众筹融资平台分析 / 108
- 6.2 股权众筹融资操作流程 / 111
  - 6.2.1 股权众筹商业计划书 / 111
  - 6.2.2 股权众筹项目设计 / 115
  - 6.2.3 股权众筹融资规划 / 118
  - 6.2.4 众筹谈判及合同签订 / 122
  - 6.2.5 案例解读: 人人投平台的众筹融资操作流程 / 124

## 第 7 章 众筹投资实战操作 / 126

- 7.1 众筹投资的 6 个维度 / 127



- 7.1.1 众筹平台背景 / 127
- 7.1.2 项目审查团队的专业性 / 128
- 7.1.3 投委会挑选众筹项目的标准 / 129
- 7.1.4 众筹平台的附加值 / 130
- 7.1.5 投融双方沟通渠道畅通程度 / 131
- 7.1.6 信息披露的透明程度及收付款规则 / 132
- 7.2 普通投资者参与众筹投资的八大风险 / 133
  - 7.2.1 与其他理财产品的混淆 / 133
  - 7.2.2 股权众筹回报周期很长 / 134
  - 7.2.3 权益流动性较差, 不易变现 / 135
  - 7.2.4 投资成功概率很低 / 135
  - 7.2.5 “投资少, 风险就小”的误解 / 136
  - 7.2.6 对项目难以科学评估 / 136
  - 7.2.7 投资人难以了解企业运作 / 137
  - 7.2.8 投资人众多, 易对企业产生干扰 / 137
- 7.3 众筹投资风险及防范 / 138
  - 7.3.1 众筹投资的 5 个潜在风险 / 138
  - 7.3.2 众筹投资必须掌握的 7 个技巧 / 145
  - 7.3.3 众筹投资阶段的风险防范 / 148
  - 7.3.4 众筹的投后管理及风险防范 / 151

## 第 8 章 股权众筹 / 157

- 8.1 股权众筹概述 / 158
- 8.2 股权众筹的 3 种类型 / 164
- 8.3 股权众筹的作用及意义 / 167

- 8.4 股权众筹的八大趋势 / 170
- 8.5 股权众筹的三大挑战 / 175
- 8.6 股权众筹 2.0 时代来临 / 179
- 8.7 从天使投资、P2P 网贷发展看股权众筹 2.0 / 184

## 第 9 章 国内外股权众筹的发展及平台案例 / 188

- 9.1 国外股权众筹发展现状 / 189
- 9.2 国内股权众筹发展现状及政策前景 / 191
- 9.3 国内股权众筹市场竞争格局 / 194
- 9.4 如何正确认识股权众筹 / 196
- 9.5 京东股权众筹平台的利与弊 / 198

## 第 10 章 股权众筹运作模式及流程 / 202

- 10.1 “领投+跟投”：国内股权众筹主流的运作模式 / 203
  - 10.1.1 “领投+跟投”模式的 3 种实践形式 / 203
  - 10.1.2 领投人的作用及限制 / 204
  - 10.1.3 天使街：“领投+跟投”运营机制 / 207
  - 10.1.4 大家投：“领投+跟投”运营机制 / 215
  - 10.1.5 天使汇：“快速合投”模式 / 218
- 10.2 股权众筹平台操作流程实战 / 220
  - 10.2.1 股权众筹平台操作流程 / 220
  - 10.2.2 各参与方的风险及回报 / 221
  - 10.2.3 股权众筹运作流程风险 / 223
  - 10.2.4 股权众筹运作风险防范 / 224
- 10.3 股权众筹项目操作流程实战 / 226

- 10.3.1 股权众筹项目融资操作流程 / 226
- 10.3.2 股权众筹项目运作操作流程 / 228
- 10.3.3 股权众筹项目如何能运作成功 / 232
- 10.4 国外股权众筹运作模式 / 238
  - 10.4.1 Seedrs: “管家型”代理模式 / 238
  - 10.4.2 Wefunder: 基金模式 / 241
  - 10.4.3 Crowdcube: 全球首个股权众筹平台 / 248

## 第 11 章 股权众筹的法律风险及监管 / 253

- 11.1 非法发行证券的风险 / 254
- 11.2 投资合同欺诈风险 / 255
- 11.3 股权众筹平台义务风险 / 256
- 11.4 投资活动固有风险 / 257
- 11.5 股权众筹融资风险 / 259
- 11.6 操作模式的特定风险 / 262

## 股权激励篇

## 第 12 章 股权激励：公司发展的核动力 / 266

- 12.1 股权激励的起源及应用 / 267
- 12.2 股权激励的作用及意义 / 270
- 12.3 股权激励的本质 / 273
- 12.4 企业实施股权激励的重要性 / 274

## 第 13 章 常用的股权激励工具及实施方案 / 277

- 13.1 常用的 12 种股权激励工具 / 278

- 13.2 企业如何选择股权激励工具 / 283
- 13.3 股权激励制度的设计与优化 / 287
- 13.4 实施股权激励方案的 6 个原则 / 293

## 第 14 章 股权激励结构设计 / 297

- 14.1 常见的激励形式 / 298
- 14.2 股权激励的 8 个基本要素 / 300
- 14.3 股权激励架构的模型设计 / 303
- 14.4 企业实施股权激励时重点关注的 4 个方面 / 307
- 14.5 实施股权激励方案需要注意的 6 个问题 / 309



股权合伙篇

# 如何选择创业合伙人

## 第1章



## 1.1 选择合伙人的 10 个标准

### 1. 了解他的品性

一个人的性格脾气是会相伴他一生的，很多行为都与个人品性有着密切的联系。要与之共同创业的人，一定不能是脾气暴躁、性格多变、不愿相信别人的人。那些不愿表达自己想法的人也不适合做合作伙伴。

### 2. 了解他的爱好

了解一个人应该从多方面进行观察，个人爱好与日常作风也是一方面，那些沉溺于喝酒赌博的人自然是不能入选的。另外，如果对方是男性，还需要了解他对女性的态度，不能选择那些作风不正派的人共同创业。

### 3. 了解他对事业的想法

虽然有些人做事很认真，也比较负责，但是如果他没胆量、视野狭小，是不适合作为合作伙伴的。否则，在今后的发展过程中，这样的人有可能固执己见，阻挡你进行革新。

### 4. 了解他的成长经历

每个人都有着自己独特的经历，从一个人的经历中能够看出他是否具备某方面的能力及品性，可以留意他是否有过从商的相关经验及其处事能力。

### 5. 从他的朋友那里间接了解他

通过认识他的朋友、探寻身边人对他的看法及态度，能够更加全面地去认识一个人的为人及与人相处的能力。除了朋友之外，如果可以，也应该了解一下他的竞争对手对他所持的看法与态度，这种态度更加客观一些。

### 6. 了解其日常消费行为，掌握他对理财的观点

如果知道一个人在日常生活中的消费习惯，就能了解他是如何对待财产的，那些花钱一点都不知道节制的人不应该与之合作共同创业。

### 7. 了解他对家庭是否负责

中国人向来重视对家庭的态度，如果一个人对家庭不够关心，甚至不负责，在考虑他是否可以作为自己的合作伙伴时就要谨慎。如果一个人在道德方面有问题，即使其办事能力很强，长期合作的话，也有很大的潜在危机。

### 8. 探测他能否在合作路上风雨同舟

创业不仅需要能力，也需要与合作伙伴一起承担风险、风雨同舟。如果一个人贪图富贵，就不应当将其列入考虑范围；否则，创业成功了，却可能因个人品质问题导致最终不欢而散，这样的结局也不是创业者希望看到的。

### 9. 考察他的文化涵养及独立承担的能力

当然，一个人的文化水平在创业过程中并不是十分关键的因素，不过，也不能忽视考察合作者的文化涵养。另外，这个人能否独立承担一些事情，也是重要的衡量因素。不妨考虑一些：除了你之外，他是否能够找到其他合作者？如果他身边有人想要创业，会考虑他吗？

另外，笔者不建议选择那些书生气过重的人共同创业，笔者认为这样的人不适合做创业合作伙伴。



## 10. 从整体上把握这个人的能力，进行最终决策

合作伙伴的选择对整个创业过程来说都是非常重要的，即使暂时找不到合适的人选，也不能随便找一个人就开始创业，要综合考虑这个人的品性、能力、日常行为等多方面的因素。此外，即使是竞争对手，也可能成为自己的合作伙伴。



## 1.2 挑选靠谱的创业团队

2015年3月5日，李克强总理在政府工作报告中指出，要把“大众创业、万众创新”打造成中国经济增长的新引擎。这也意味着，创业已经上升到顶层设计的战略层面。而随着国内投资环境的不断改善，民间资本活跃度日趋高涨，并逐渐进入了国民经济的各个领域。对于新创企业而言，“融资难”已经不再是困扰创业者的主要问题。

创业要想取得成功，必须具备三个核心要素，即：靠谱的人、到位的钱、合适的事。一个创业项目的启动，必须至少符合两个要素，然而最为关键的还是要寻找到靠谱的创业合伙人，组建出一支优秀的创业团队。

### 1. 团队是创业第一关

团队是创业的第一关，一支优秀的创业团队往往决定着创业的成功与否，以及以后的发展情况。而在一支团队中，人，又是其中最重要的因素。

早在30年前，万科就把人才当作资本一样对待。这种重视人才的理念无疑使得其具有更大的吸引力。当万科逐渐发展壮大后，更加认清