



宋小蜜众筹书系

股权众筹

“互联网+”时代速融新模式

陈云〇 著

GUQUAN
ZHONGCHOU

如何做好股权众筹风险管控？初创型企业怎样设置股权？

股权众筹的难点、痛点是什么？

实用型案例深度解析股权众筹
实战指导破解经营者资本难题

股权众筹

“互联网+”时代速融新模式



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

股权众筹：“互联网+”时代速融新模式 / 陈云著

. -- 北京：企业管理出版社，2017.5

ISBN 978-7-5164-1407-1

I. ①股… II. ①陈… III. ①企业融资—研究 IV.
①F275.1

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第284434号

书 名：股权众筹：“互联网+”时代速融新模式

作 者：陈 云

选题策划：周灵均

责任编辑：周灵均

书 号：ISBN 978-7-5164-1407-1

出版发行：企业管理出版社

地 址：北京市海淀区紫竹院南路17号 邮编：100048

网 址：<http://www.emph.cn>

电 话：总编室 (010) 68701719 发行部 (010) 68701073

编辑部 (010) 68456991

电子信箱：emph003@sina.cn

印 刷：香河闻泰印刷包装有限公司

经 销：新华书店

规 格：170毫米×240毫米 16开本 10.25印张 132千字

版 次：2017年5月第1版 2017年5月第1次印刷

定 价：36.00元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

股权众筹是时代发展的必然选择

互联网金融是现代金融发展的大趋势、大方向；而股权众筹则是互联网金融发展的最新阶段，是融资业务的前端延伸，是多层次资本市场的有机构成部分，是解决中小微企业融资难的有效途径，是推动“大众创业、万众创新”、为经济转型注入活力、实现中华民族伟大复兴的中国梦的重要杠杆，也是我国真正进入股权时代的重要标志。股权众筹依托行业发展的需求，为创业者提供愈加完善的支持与帮助；依托互联网的属性，为“草根”创业者提供低门槛的融资渠道；依托大众投资，让更多的高净值人士成为价值投资者，成为创业团队的一员。

股权众筹是“互联网+”时代的速融新模式。从投融资领域的发展情况来看，以前创业者的创业只有线下，创业过程就是资源聚合的过程，现在出现了互联网化的众筹平台，每一个有效的众筹平台就是资源的平台，创业资源聚合从传统线下的形式走向了线上。很多专业的投资机构，过去先募资，后投资，然后管理，再后退出，而在股权众筹平台，这些过程都被互联网化，都被更新并升级了。从股权众筹融资方式来看，股权众筹一般采用“专业投资人+财务投资人跟投”的模式，既实现了专业化投资与管理，又能够让大众人士以低门槛加入天使投资阵



营。股权众筹不仅能促进小额异地股权投资、在职一族小额股权投资，还能帮助创业企业在筹集资金的同时，筹集到人脉、渠道和支持资源。

由于股权众筹具有周期长、流动性差、风险度高的特征，其投资理念、风险控制与其他形式的金融产品有本质上的区别，因而人们对它还比较陌生，不好把握。为了帮助大家顺利实现融资，制胜资本经济时代，本书从股权众筹的基本情况入手，在实际操作层面逐步展开，实证分析股权众筹的三大运营模式，对相关的法律法规进行梳理和解读，提供详尽的实务操作方法，指出股权众筹需要避开的陷阱，给出股权众筹创新思路和方法，并解析经典案例的经验和教训。既有理论阐述，又有实际操作方法，是股权众筹研究者、参与者、实施者的必备读物。

编者

2017年5月

目录

第一章 股权众筹：基于互联网渠道，实施投融资模式 / 001

股权众筹是当下新兴起的一种投融资模式。事实上，无论是对于投资人和创业者还是对于股权众筹平台来说，要想成功实施股权众筹，还有许多需要了解的知识。鉴于此，本章从股权众筹的定义及其分类入手，介绍股权众筹的四个参与主体，简述国内外股权众筹发展概况，以便后续内容从股权众筹的实际操作层面逐步展开。

股权众筹的定义及其分类 / 003

1. 股权众筹的定义 / 003
2. 股权众筹的分类 / 003

股权众筹的四个参与主体 / 005

1. 发起人 / 005
2. 投资人 / 006
3. 众筹平台 / 007
4. 托管人 / 008

国内外股权众筹发展概况 / 009

1. 国外股权众筹发展概况 / 009
2. 国内股权众筹发展现状 / 010



第二章 各领风骚：三大运营模式，你选择哪一种 / 013

国内股权众筹的发展，从2011年最早成立的天使汇至今，其间产生了大量的众筹平台，如大家投、好投网、原始会、人人投、我爱创等，股权众筹也受到了越来越多的关注。当下，根据我国特定的法律、法规和政策，股权众筹的运营模式可分为凭证式众筹、会籍式众筹和天使式众筹三大类。

股权众筹模式之一：凭证式众筹 / 015

[案例] 美微创投 / 015

股权众筹模式之二：会籍式众筹 / 016

[案例] 3W咖啡 / 016

股权众筹模式之三：天使式众筹 / 018

[案例] 大家投自众筹 / 019

第三章 风险防范：详解法律，规范操作 / 023

股权众筹的法律风险主要体现在两个方面：一是运营的合法性问题，这中间可能涉及最多的就是非法吸收公众存款和非法发行证券；二是出资人的利益保护问题。对通过股权众筹进行创业和投资的参与者来说，关键是熟悉相关法律法规，不要触碰法律底线，以规避法律风险，做到安全操作。

相关法律法规的梳理与解读 / 025

1. 相关法律法规的梳理 / 025

2. 相关法律法规的解读 / 027

股权众筹运营的合法性 / 028

1. 非法吸收公众存款的风险 / 028

2. 非法发行证券的风险 / 030

股权众筹出资人的利益保护 / 032

1. 信任度 / 032

2. 安全性 / 033

3. 知情权和监督权 / 034

4. 股权的转让或退出 / 034

股权众筹的其他风险 / 035

1. 欺诈风险 / 035

2. 失败概率风险 / 036

3. 资金风险 / 037

4. 操作风险 / 038

风险控制机制建议 / 038

1. 严格的投资者审核与充分的投资者教育 / 039

2. 第三方资金监管机制 / 040

3. 适当充分的信息披露 / 041

4. 领投入权利与义务的有机结合 / 041

股权众筹的法律监管 / 042

1. 美国JOBS法案 / 042

2. 英国《众筹监管规则》 / 043

3. 我国股权众筹法律监管历程 / 045

第四章 实务指南：熟悉操作方法，顺利融资投资 / 47

股权众筹被越来越多的机构和个人认可，但如何操作尚需指导。

因此，本章从股权众筹产品设计、股权众筹投资标准流程、股权众筹框



架、股权众筹平台收费模式、股权众筹平台对项目的尽职调查、设立契约型私募股权投资基金的相关规定、股权众筹与新三板结合的三种方式几个方面予以解读，以便熟悉操作方法，顺利实现融资投资。

创业第一步，如何设计股权众筹产品 / 049

1. 融资额范围 / 049
2. 股权众筹时间 / 050
3. 领投人要求 / 050
4. 跟投人要求 / 050
5. 诚信管理 / 051
6. 认筹投资人特定权益 / 051

股权众筹投资标准流程描述 / 051

1. 项目筛选 / 052
2. 创业者约谈 / 052
3. 确定领投人 / 052
4. 引进跟投人 / 053
5. 签订投资框架协议 / 053
6. 设立有限合伙企业 / 053
7. 注册公司及工商变更或增资 / 054
8. 签订正式投资协议 / 055
9. 投后管理 / 055
10. 退出 / 055

股权众筹框架：央行“五四三二一”方案 / 056

1. 央行“五四三二一”方案的背景 / 056
2. 央行“五四三二一”方案的含义 / 057

股权众筹平台三种收费模式优劣对比 / 059

1. 中介费或佣金模式的优劣对比 / 059

2. 股权回报模式的优劣对比 / 060

3. 增值服务费模式的优劣对比 / 060

股权众筹平台对项目的尽职调查 / 061

1. 股权众筹平台为什么能做尽职调查 / 062

2. 股权众筹平台尽职调查对创业项目的影响 / 062

3. 股权众筹平台如何做尽职调查 / 064

设立契约型私募股权投资基金的相关规定 / 066

1. 证券投资基金业协会关于领投人登记和基金备案制度 / 066

2. 领投人必须满足合格投资者的条件 / 067

3. 关于跟投人的合格投资资格 / 068

4. 领投人与跟投人签订投资协议 / 068

5. 领投人、跟投人与股权众筹平台签订托管协议 / 069

6. 退出机制灵活，流动性强 / 070

7. 关于税收 / 070

8. 关于登记备案的若干维度 / 071

9. 关于股权代持 / 072

10. 关于投资者人数上限 / 073

股权众筹触摸新三板下的三种结合方式 / 073

1. 股权众筹为什么适合对接新三板 / 076

2. 股权众筹与新三板结合的方式 / 077

3. 投资者成功退出的方式 / 078

第五章 理性投资：要做投资人，需避开五个陷阱 / 081

股权众筹面临的法律问题，现在更主要地转向了操作层面，即股权众筹如何操作，如何平衡众筹股东和众筹公司的利益。由于这一层面未



妥善解决，已经衍生出实际的纠纷。事实上，除了股权众筹的法律问题，股权众筹如何赢利，有些操作实际上已经带你入陷阱。玩家们要注意股权众筹的五个陷阱，避开陷阱，看清再投资。

陷阱一：股东身份没有直接体现 / 083

1. 委托持股模式下的股东身份问题 / 083
2. 持股平台模式下的股东身份问题 / 084

陷阱二：股东无法参与公司经营 / 084

1. 股东无法参与公司经营的表现 / 084
2. 不参与公司经营的股东如何保护自身权益 / 085

陷阱三：股东无法决定是否分红 / 087

1. 股东无法决定是否分红的表现 / 087
2. 股东无法决定是否分红的解决思路 / 088

陷阱四：不明众筹性质随意入股 / 089

1. 不明众筹性质随意入股的现象 / 089
2. 参与众筹前需要头脑清醒 / 089

陷阱五：把自己当作风险投资人 / 091

1. 股权众筹和风险投资的区别 / 091
2. 股权众筹行业对投资人的基本要求 / 092

第六章 头脑风暴：创新股权众筹，提供新的思路 / 095

2016年，在互联网金融相关法规及众筹行业相关细则出台的背景下，众筹行业迎来了创新发展的利好趋势。中关村众筹联盟和融360大数据研究院2016年1月12日联合发布的《2016中国互联网众筹行业发展趋势报告》指出，未来股权众筹将有更多的创新空间，可从四个方面来考虑：可转债，股权期权，股权众筹支付对价创新，组合式股权众筹。

股权众筹创新模式之一：可转债 / 097

1. 可转债及其特征和投资价值 / 098
2. 可转债的交易规则和操作要点 / 100

股权众筹创新模式之二：股权期权 / 102

1. 厘清股权激励和期权激励的区别 / 103
2. 股权期权激励问题小结及建议 / 104

股权众筹创新模式之三：股权众筹支付对价创新 / 106

1. 支付对价涉及的会计主体 / 108
2. 支付对价的会计处理原则 / 108
3. 支付对价的确认和计量 / 109
4. 会计科目的使用 / 109
5. 会计处理的不同方法及其评价 / 110
6. 流通股股东与上市公司的会计处理 / 112

股权众筹创新模式之四：组合式股权众筹 / 113

1. 股权众筹“组合配置”的重要性 / 113
2. 如何建立股权众筹投资组合 / 115

第七章 规范之年：展示经典案例，借鉴经验 / 117

2015年是股权众筹行业发展的“规范”之年，不仅表现在股权众筹平台数量激增，更表现在股权众筹项目质量的提高，特别是受“大众创业、万众创新”政策利好的影响，2015年股权众筹出现了很多优秀项目，屡屡刷新单个项目股权众筹融资速度。同时，在波澜不惊之中，也出现了国内股权众筹第一个退出案例，成为2015年股权众筹行业的一个关注点。

WIFI万能钥匙：最高认购股权众筹案例 / 119

1. 我国最大的一笔股权众筹始末 / 119



2. WIFI万能钥匙的现象级启示录 / 120

《大圣归来》：最吸睛的股权众筹项目 / 122

1. 股权众筹拯救了“大圣” / 122

2. 想复制《大圣归来》是有条件的 / 123

百事手机：大跌眼镜的众筹项目 / 125

1. “百年老店”百事金字招牌缘何失效 / 125

2. 创业者除了追逐品牌知名度更该做什么 / 126

3. 挂靠品牌如何让知名度换成美誉度 / 128

果树财富债权众筹平台：给自己做股权众筹 / 129

1. 果树财富金融分析 / 129

2. 果树财富是如何做到的 / 130

京东众筹：“领投+跟投”模式 / 131

1. 股权众筹的“领投+跟投” / 132

2. “领投+跟投”联合投资的优势 / 133

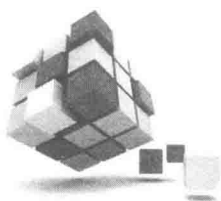
淘宝众筹：连接创新与消费者 / 138

1. 实现众筹的平民化 / 139

2. 发掘众筹的电商价值 / 140

3. 实现了免费的众筹 / 140

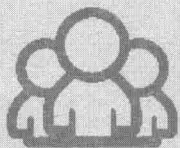
附录 股权众筹管理办法（标准版） / 143



第一章

股权众筹：基于互联网渠道， 实施投融资模式

股权众筹是当下新兴起的一种投融资模式。事实上，无论是对于投资人和创业者还是对于股权众筹平台来说，要想成功实施股权众筹，还有许多需要了解的知识。鉴于此，本章从股权众筹的定义及其分类入手，介绍股权众筹的四个参与主体，简述国内外股权众筹发展概况，以便后续内容从股权众筹的实际操作层面逐步展开。



股权众筹

——“互联网+”时代速融新模式

股权众筹的定义及其分类

众筹是一种灵活有效的融资方式，通过互联网向多维度的群体筹集资金、资源、智慧等。股权众筹是众筹的形式之一。了解股权众筹的准确定义及其分类，是开展股权众筹必需的基础性知识准备。

1. 股权众筹的定义

按照百度百科的定义，股权众筹是指公司出让一定比例的股份，面向普通投资者，投资者通过出资入股公司，获得未来收益。这种基于互联网渠道而进行融资的模式被称作股权众筹。

通过这个定义我们可以看到，全民股东的时代来了。互联网的本质就是消除信息的不对称，于是创业公司需要资金，无数网民需要投资渠道，创业公司把股权放到网上给网民投资，可谓两全其美。以前无法在网上进行股权众筹的时候，创业公司只能去找天使投资人，选择面相对比较窄，现在信息共享后，所有网民都有可能成为天使投资人。

客观地说，股权众筹与投资者在新股IPO（即首次公开募股，英文Initial Public Offerings，简称IPO）时申购股票本质上并无太大区别，但在互联网金融领域，股权众筹主要指向较早期的私募股权投资，是天使和VC（即风险投资，英文Venture Capital，简称VC）的有力补充。

2. 股权众筹的分类

按照不同的标准，可对股权众筹具体做如下分类。如表1-1所示。



表 1-1 股权众筹分类

类型	含义
私募股权众筹和公募股权众筹	这是按对众筹行为的性质来划分的。前者指把众筹行为仍界定为私募行为的股权众筹，可以说我国目前股权众筹平台都是私募性质；与之相反，像美国、英国等股权众筹发展较快国家，都是将众筹行为界定为公募性质，众筹平台可向公众进行募集
有担保的股权众筹和无担保的股权众筹	这是按有无担保进行划分的。前者主要是指在股权众筹业务中加入了担保元素，典型的如贷帮网，其规定由推荐项目并对项目进行担保的众筹投资人或机构作为保荐人，当众筹的项目一年之内失败，保荐人赔付全额投资款，保荐人即为担保人；后者是指不含担保元素的股权众筹，我国目前绝大多数股权众筹平台都是后者
线上股权众筹和线下股权众筹	这是按股权众筹业务开展的渠道进行划分的。前者主要是指融资人、投资人以及股权众筹平台之间所有的信息展示、交易往来都是通过互联网来完成的，当下许多股权众筹平台大多数流程都是通过在线完成；后者又称圈子众筹，主要是指在线下基于同学、朋友等熟人圈子而开展的一些小型众筹活动
种子类平台、天使类平台和成长类平台	这是按融资项目所处阶段来划分的。最早由中国人民银行金融研究所前所长姚余栋提出，他主张按融资项目所处的种子、天使和成长三类不同阶段，进而设置不同的股权众筹平台，最终实现股权众筹平台的“递进式”发展
综合型股权众筹平台和垂直型股权众筹平台	这是按众筹平台的经营范围所进行的划分。综合型股权众筹平台，其经营范围较广，很少涉及具体行业的划分，目前我国发展较大的股权众筹平台基本上都是综合性平台；垂直型股权众筹平台，其经营范围则有了明确的行业划分，如投资公司三江资本发起设立的股权众筹平台“联投汇”，即是国内首家专注于医疗和生物健康的股权众筹平台