

第一章 绪 论

《大圣归来》这部电影刚一上映就获得了极好的反响,上映 3 天票房就突破亿元。而在该影片的片尾,出品人竟是 89 个小朋友的名字。这是因为影片完全是采用众筹方式完成的。

这 89 个出品人实际上来自 89 个家庭,他们希望通过孩子的名义来投资一部电影,使之成为一件充满纪念意义的事情。这 89 个家庭既为影片带来了资金上的支持,也为影片宣传做了 89 个“活广告”。而这 89 个家庭来说,他们所收获的不光是一部品质上乘的影片,同时也有经济上的收益。制片方用筹集来的 780 万元资金换回了 3000 万元回报,获取利润 2220 万元,这就相当于每个人的收益翻了四倍。



第一节 众筹的基本概念、特点、功能及分类

现代社会中互联网的发展十分迅猛,它影响到我们生活的方方面面,因此有人将互联网给我们生活所带来的巨变称为“第三次工业革命”。互联网渗透到了人们现代生活的各个领域,对金融业也正在进行着一场悄无声息的重塑。现在人们常常会听见一个词,叫做“互联网金融”。所谓互联网金融,是指依托于支付、云计算、社交网络以及搜索引擎等互联工具,实现资金融通、支付和信息中介等业务的一种新兴金融。随着它的不断发展与完善,现已形成了 P2P 网贷、第三方支付、大数据金融、信息金融机构、互联网金融门户以及众筹等几种互联网金融模式。

一、众包与众筹

(一) 众包的定义

众包(Crowdsourcing)是指企业在生产或销售产品时将某一具体任务通过网络以公开的方式外包给大众。在美国《连线》杂志 2006 年的 6 月刊上,该杂志的记者 Jeff Howe 首次推出了“众包”的概念。不过,从提出的时间看,美国人提出的“众包”比 2005 年在中国诞生的“威客”^①晚了一年。众包的任务通常是由个人来承担,但如果涉及需要多人协作完成的任务,也有可能以依靠开源的个体生产的形式出现,其核心理念是“用集体的智慧或理念来创造效益”。众包可以采用合作的形式,也可以由单人完成,但其前提条件是以公开的方式进行,并存在大量的网络潜在劳动力。随着全球化的推进,外包服务应运而生,在全球化 3.0 时代每个人都能以个体为单位参与全球合作与竞争,这似乎表明外包发挥到极致就成了众包,但二者之间却有着本质的不同。外包强调的是高度专业化,而众包则反其道而行之,跨专业的创新往往蕴含着巨大的潜力,由个体用户积极参与而获得成功的商业案例不胜枚举。众包和外包的根本区别在于众包的核心包含着与用户共创价值的理念。

(二) 众筹的定义

“众筹”一词最初来源于英文“crowdfunding”,是“crowdsourcing(众包)”和“microfinancing(微型金融)”两词的融合。众筹即是面向公众筹集资金,特别指以资助个人、公益慈善组织或商事企业为目的的小额资金募集。募集者将需要众筹的项目在众筹平台上公开展示,浏览过该网站的所有人群,均可对这些项目进行赞助、支持和投资。个人的投资额虽然比较小,但是经过大量的用户投资积累,筹资者便可获得所需的资金。也就是说,众筹是一种大众通过互联网相互沟通联系,并汇集资金支持由其他组织和个人发起的集体活动。创意者或小微企业等项目发起人(筹资人)在通过中介机构(众筹平台)身份的审核后,在众筹平台的网站上建立属于自己的页面,用

^① 威客,是指那些通过互联网把自己的智慧、知识、能力、经验转换成实际收益的人。通俗地说,就是凭借自己的创造能力(智慧和创意)在互联网上帮助别人而获得报酬的人。

来向公众(出资人)介绍项目情况,并向公众募集小额资金或寻求其他物质支持。所筹资金起初由众筹平台掌握,并不直接到达筹资人手中,项目若在规定期限内达到募资金额,则项目筹资成功,所筹资金被众筹平台划拨到筹资人账户;待项目成功实施后,筹资人将项目实施的物质或非物质成果反馈给出资人,众筹平台从所筹资金中抽取一定比例的服务费用作为收益。如果在目标期限内未达到募资金额,所筹资金就会被众筹平台退回至出资人,项目发起人则需要开始新一轮的筹资活动或宣告筹资失败。所以,众筹的实质也是互联网金融领域一种融资方式的创新。

中国众筹的发展尚处在起步的阶段,由于缺乏相关法律法规,众筹一度游离于非法集资的边缘。国内的IT人士借鉴美国众筹平台,成立了一批与之类似的网站。“点名时间”是2011年在中国成立的众筹网站,它仿照Kickstarter的商业模式运作,网站的规章制度,甚至页面设计都参考Kickstarter的风格。在完成了几个经典项目的众筹活动后,“点名时间”获得了国内知名网站和媒体的支持与关注。“淘梦网”的商业模式与“点名时间”类似,不同的是,该网站只针对微电影进行众筹,打造出了国内首家独立微电影筹资平台。2013年10月,国内借鉴众筹理念的融资平台“天使汇”被《新闻联播》报道,成为互联网金融创新的典范。成立于2011年的“天使汇”自成立至今共有70余个项目完成筹资,总筹资额高达2亿余元人民币。2015年6月28日举行的第二届上海互联网金融博览会高峰论坛上,“众筹家”发布《中国众筹行业报告2015(上)》指出,截至2015年6月15日内地共有众筹平台190家,剔除已下线、转型及尚未正式上线的平台,平台总数达到165家。

(三) 众包与众筹的区别与联系

举个例子:你发明了一个比红罐凉茶还好的凉茶配方,投产需要启动资金,但是没有钱,于是你找朋友借,以前你在亲朋好友中借,今天你在互联网上喊,有人被你打动了,说:“行,你干,我们来给你凑钱。”这就是“众筹”。

钱有了,就要设计包装,做形象和广告词,要生产则需要采购原料和找到合适的工人,以前你在亲朋好友里边找,今天你在互联网上喊,就有最好的设计师主动找你,有原料供应商提供最优惠的原料,甚至提供不要钱的原料和设备,只要求你将来成功了给他分花红,前提是你把那部分业务包给他,这就是“众包”。

可见,众筹与众包的相同之处在于都需要基于互联网的环境,集众之所

长,将工作任务(资金、技术、材料等)以自由、自愿的形式外包给非特定的社会大众群体,并由他们来共同解决或承担。众筹虽然筹集的是资金,但其实是面向资金的“众包”。众包的实质是消费者参与到企业价值的创造和创新过程中,实现订制式、分布式创造与制造。

二、众筹的特点、优势及功能

众筹,可以称为“大众筹资”,是普通大众以互联网为平台,集中多笔小额资金用来支持某个项目或组织的行为。通常情况下,参与众筹的融资者其目标往往是多重的,有的是完全把其当作一种公益行为,并不要求任何回报;有的则是通过与融资者的积极互动,享受参与创新的过程;还有的是为了获得经济上的回报,如以较低价格获得产品,或通过股权方式共享项目成功后的回报。

(一) 众筹的特点

相较于传统的融资方式,众筹融资具备五个显著的特点:

1. 门槛较低

无论是对发起人还是对支持者来说,进入众筹的门槛都很低。对于发起人来说,不论职业、地位、年龄等,只要有好的想法或创意都可以发起项目,而对投资人来说,开户参与的要求也一般较低。这既有利于优秀项目的吸收,也能吸引网上庞大的用户群。

2. 项目多样化

相较于传统的投资方式,众筹项目的选择方向具有多样性,如音乐、电影、科技、食品等等,只要能通过互联网平台搭建联系渠道,就可以实现各类项目的选择与开发。

3. 依靠大众力量

支持者通常是普通民众,而非公司、企业或者风险投资人。

4. 注重创意

发起人必须先将自己的创意(设计图、成品、策划等)达到可展示的程度,才能通过平台的审核,而不单单是一个概念或者一个点子,要有可操作性。

5. 风险与规模相对较小

如果通过贷款的方式进行融资,企业或者创业者一旦创业失败就要承

担高额的利息,这让很多的创业者望而却步,导致很多很好的项目因此夭折。而如果通过众筹融资则不需要担心这些。因为一般大众参与众筹的回报方式多是产品或者服务等,项目的支持者一般都是“出钱购买”而不是“出钱投资”,从而决定了众筹的融资风险较小。

除了以上这五个显著的特点之外,众筹还具有可预知市场需求、可获得免费市场推广等特点。

(二) 众筹的优势

对于项目的发起人或者支持者来说,众筹确实能给他们带来很多的好处,这也是众筹本身所具有的优势:

1. 相比于传统的融资方式,众筹更加开放

通过在平台上展示自己的项目,赢得投资者的喜欢。只要是支持者看好的项目,都可以进行投资。

2. 具有免费宣传的功能

通过众筹平台,发起人可以以最快的速度将自己的产品展示给大众浏览。

3. 可以进行充分的营销

通过众筹可以提高公众的认知,在个人的基础上建立起良好的社交关系,还可以让支持者感觉到自己也是这个事业中的一分子,从而提高自身对项目的支持力度。

4. 发现潜在用户

投资人可能会因为创意而与发起人产生共鸣,进而对项目产生兴趣,每笔捐赠都是一个搭建人际关系网络的机会,长期的支持者由此而来。

5. 不断地完善产品

投资人可以通过平台与发起人进行交流,阐述自己所认为的产品还需要改进的地方,发起人通过不断地交流,可以将自身产品进一步完善,在产品面世之前做好改进。

(三) 众筹的功能

众筹融资,尤其在互联网迅速发展的背景下,一经诞生就受到了中小企业和怀有创业梦想人士的青睐,因为这能够帮助他们解决资金的问题;同时众筹融资也受到投资大众的欢迎,因为这既可以让他们的闲置资金发挥作用,又可以获得一定的回报。近年来,众筹已经成功运作了很多的项目,由

此证明了众筹能够存在还是具有现实意义的。

1. 众筹能够促进社会创业、科技创新

对那些缺乏资金的创业者来说,众筹为他们提供了解决资金困难的机会,让那些差点被磨灭的创业梦想得以生存,进而实现它的价值,为创业者创造财富。众筹项目一旦启动,就会让抽象的想法变成可以量化的产品。一旦产品获得市场的认可,说不定就可以创造一个产业,从而推动科技的创新,并创造出更多的就业岗位。

2. 众筹能够促进中小企业的发展

很多中小企业都存在融资难、融资慢的困扰,众筹能够较大幅度地解决中小企业的资金问题;此外众筹平台还可以为企业做免费的广告,为缺乏资金的企业省去做广告的费用;中小企业还可以在众筹平台上实现定制化生产,实现零库存。在互联网浪潮中,众筹成为企业、个人创业最好的融资方式,让那些小的、有价值的商业项目、创意得以实现。毫无疑问,这些都可以促进中小企业的发展。

3. 众筹融资相对易于监管

众筹融资的项目都是公开的,规定了具体的回报内容,所以投资人一般都可以依据自己的财力而谨慎投资。众筹项目透明、公开,发起者能够自律,同时项目运行前平台还要对其进行审核,再加上公众的监督,从而易于监管,安全性有保障。

三、众筹的分类

近年来,大小不同、不同类型的众筹平台不断涌现。按照众筹的回馈方式,可以分为捐赠式众筹、奖励式众筹、股权式众筹、债权式众筹等;按照众筹项目内容及属性,可以分为艺术类众筹、影视类众筹、音乐类众筹、硬件类众筹及其他产品或产业众筹,详见表 1.1。

表 1.1 众筹的分类

类 型	属 性	平 台
奖励式(回馈) 众筹	综合类	众筹网、梦想汇、追梦网、觉 JUE. SO、中国梦网、海秀众筹网、互利网众筹、鸿元众筹、哇地带、梦立方、携梦网、千指神禅创意产业众筹平台、好梦网、淘宝星愿、酷望网等
	音乐类	乐童音乐、5SING 众筹等

续表

类 型	属 性	平 台
奖励式(回馈)众筹	硬件类	Kickstarter、Indiegogo、点名时间、Knewbi 社区、海立等
	动漫类	众豆豆等
股权式众筹	——	Upstart、VCHello、人人投、天使汇、大家投、创投圈、企业号、爱合投、创微网、原始会、天使街等
债权式众筹	——	拍拍贷、人人贷、好贷网等各类 P2P 平台
捐赠式众筹	——	Causes、YouCaring、腾讯乐捐、创意鼓等

资料来源:根据互联网相关资料整理而成(2015 年)

本书根据目前众筹发展情况,为了深入系统地阐述众筹的不同模式,主要探讨不同回馈方式下的四种众筹模式。

(一) 债权式众筹(Lending-Based Crowd-Funding)

债权式众筹是指投资者对项目或公司进行投资,获得其一定比例的债权,未来获取利息收益并收回本金。

通俗地讲就是:“我给你钱,你还我本金和利息。”

典型代表是:各类 P2P 平台。

P2P 是债权式众筹的主要表现形式。但由于 P2P 借贷平台这个话题比较大,所以一般也不包括在大众谈论的狭义众筹之中。

(二) 股权式众筹(Equity-Based Crowd-Funding)

股权式众筹是目前主流的众筹投资方式。它是指投资者对项目或公司进行投资,获得其一定比例的股权。股权众筹主要是以股权的形式对项目进行投资。

通俗地讲就是:“我给你钱,你给我公司股份。”

典型代表是:Upstart、人人投等。

按照不同的标准,可对股权式众筹作如下分类:

(1) 私募股权式众筹和公募股权式众筹

这两者是按照众筹的行为性质来进行划分的。私募股权众筹是把众筹的行为仍界定为私募行为的股权众筹,我国的股权众筹平台都是私募性质的;而国外的众筹发展是比较快的,其大都是将众筹行为界定为公募性质的,众筹平台可向公众进行募集。

(2) 有担保的股权式众筹和无担保的股权式众筹

这两者是按照有无担保进行划分的。有担保的股权式众筹主要是指在股权式众筹的业务中加入了担保的元素,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,若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;无担保的股权式众筹则指不含担保元素的股权式众筹,我国目前绝大多数股权式众筹平台都是后者。

(3) 线上股权式众筹和线下股权式众筹

这两者是按股权式众筹业务开展的渠道进行划分的。线上股权式众筹主要是指融资人、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;线下股权式众筹又称圈子众筹,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。

随着股权式众筹模式不断地发展和完善,其将会拥有更加广泛的用途。而由于股权式众筹目前在我国还是一个新兴的金融模式,因此还处于探索的过程中。但是经过实践的积累与总结,股权式众筹必将实现由量到质的转变。

(三) 奖励式众筹(Reward-Based Crowd-Funding)

奖励式众筹(又称为回报众筹)是投资者对项目或公司进行投资,获得产品或服务。

通俗地讲就是:“我给你钱,你给我产品或服务。”

典型代表是:Kickstarter、Indiegogo。

有人说奖励式众筹的本质是团购,换汤不换药,只是炒起来的新概念。这句话并非完全错误。奖励式众筹一般指的是预售类的众筹项目,团购自然包括在此范畴。但团购并不是奖励式众筹的全部,且奖励式众筹也并不是众筹平台网站的全部。传统概念的团购和大众提及的奖励式众筹的主要区别在于募集资金的产品/服务发展的阶段。

(四) 捐赠式众筹(Donate-Based Crowd-Funding)

捐赠式众筹是投资者对项目或公司进行无偿捐赠。一般众筹平台对每个募集项目都会设定一个筹款目标,如果没达到预设的目标,那么钱款将打回投资人账户。有的平台也支持超额募集。

通俗地讲就是:“我给你钱,你什么都不用给我。”

典型代表是:Causes、YouCaring。

与传统的募捐活动不同,基于捐赠的众筹模式通常是为一特定的项目募捐,因为捐赠者知道所捐赠资金的具体用途,所以往往愿意捐赠更高的金额。其实早期的众筹就带有捐赠式众筹的色彩,在如今的互联网浪潮中,捐赠式众筹更是得到了进一步的发展。一些非营利的组织通过捐赠众筹平台来获取捐款,并将这些捐款捐赠给有需要的人,因此现在非营利组织的长期筹款项目变得很普遍。

第二节 众筹学的学科定位、研究对象与研究方法

众筹是指面向公众来筹集资金,特别是指以资助个人、公益慈善组织或商事企业为目的的小额资金募集,是互联网金融领域的一种融资方式创新,也是普惠金融的一种新发展。众筹本身融合了经济学、金融学、管理学、投资学、信息学以及计算机系统等多方面知识而自成为一体。

一、学科定位

所谓“众筹学”,是指研究众筹参与主体在众筹项目运作过程中的投融资决策行为及其内在规律的一门新兴交叉学科,涵盖了经济学、管理学、金融学、投资学及信息科学等相关学科内容(详见图 1.1)。它既研究众筹项目的一般运作模式,也研究众筹模式中参与人的投融资决策,具有显著的交叉学科特点。众筹学的学科任务是以经济学、金融学、管理学、投资学、信息学为基础,在互联网和社会性网络服务(Social Network Site,简称 SNS)大环境下,为新型互联网络融资服务创新和普惠金融服务创新提供基本理论、基础知识和科学思维方法。

随着现代互联网技术、SNS 技术及相关学科的发展,众筹学作为互联网金融领域的一门新兴学科,发展必然十分迅速。因此,只

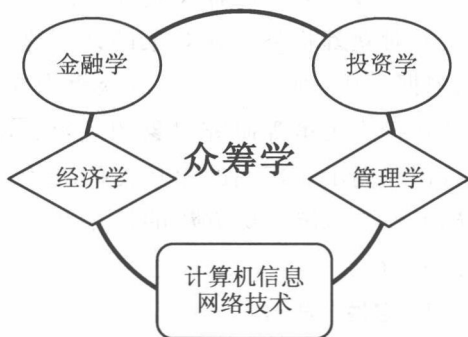


图 1.1 众筹学的学科交叉情况示意图

有掌握众筹学相关的基本理论和知识,运用科学思维方法,将知识融会贯通,才能适应众筹及网络金融的不断快速变化。

二、研究对象

众筹学研究的主要还是融资问题,还有众筹参与人的行为决策、众筹领域的政策研究与众筹行业实践等。概言之,众筹学的研究对象就是众筹活动方式的一般规律。从广义上看,众筹学的研究对象包括筹资方式的变迁及集资方式的变化,狭义的研究对象是现阶段及未来众筹学所包含的各项活动方式的一般运作规律,即众筹项目实现的条件、可操作的众筹模式创新、众筹行为决策等内在规律。研究众筹学的历史使命是探索国际国内众筹发展的新趋势,探讨国内外众筹发展的新问题,搭建资金与企业融通的新桥梁,支持中国的互联网金融和普惠金融体系建设。本书对众筹研究对象的主要界定是围绕众筹模式创新及其风险防控机制的内在规律问题。

三、研究方法

众筹学的研究方法主要服务于其研究内容的需要。研究方法是人们在从事科学研究过程中不断总结、提炼出来的。由于认识问题的角度、研究对象的复杂性等因素,而且研究方法本身处于一个在不断地相互影响、相互结合、相互转化的动态发展过程中,所以对于研究方法的分类目前很难有一个完全统一的认识。本书认为众筹学的研究方法主要包括以下几个方面:

1. 定量分析法

在众筹学相关内容及其前沿问题的科学研究中,通过定量分析法可以使人们对众筹相关研究对象的认识进一步精确化,以便更加科学地揭示规律、把握本质、理清关系、预测众筹内在规律的发展趋势。通过对众筹相关主体及行为决策等研究对象的规模、范围、程度等数量关系的分析研究,可以认识和揭示它们间的相互关系、变化规律和发展趋势,借以达到对众筹的正确解释和预测。该方法的使用在国内外尚处于起步阶段,还有大量的工作需要做。

2. 定性分析法

定性分析法就是对研究对象进行“质”的方面的分析。具体地说是运用归纳和演绎、分析与综合以及抽象与概括等方法,通过对众筹实践活动中的

模式选择及具体运作情况,进行归纳与分析,使之系统化、理论化,对众筹相关的各种材料进行思维加工,从而能去粗取精、去伪存真、由此及彼、由表及里,达到认识众筹本质、揭示其内在规律的目的。该方法需要很强的逻辑思维能力,在众筹研究中使用广泛。

3. 跨学科研究法

众筹学本身就是多学科交叉而形成的具有相对独立体系的新兴学科,需要跨学科研究法,即运用多学科的理论、方法和成果从整体上对众筹这一全新领域进行综合研究的方法,也称“交叉研究法”。科学发展运动的规律表明,科学在高度分化中又高度综合,形成一个统一的整体。据有关专家统计,现在世界上有 2000 多种学科,而学科分化的趋势还在加剧,但同时各学科间的联系愈来愈紧密。当前,正处在“信息革命”的新时代,有大量的信息资源可以开发利用,尤其是大数据背景下,为跨学科研究提供了得天独厚的条件。这种方法的使用将会呈现很多意想不到的成果。

4. 个案研究法

个案研究法是认定众筹相关研究对象中的某一特定对象,加以调查分析,弄清其特点及其形成过程的一种研究方法。个案研究有三种基本类型:① 个人调查,即对众筹组织中的某类主体进行调查研究;② 团体调查,即对众筹中的某个组织或团体进行调查研究;③ 问题调查,即对众筹的某个现象或问题进行调查研究。该方法能够与其他方法有机结合来使用,需要重点掌握。

第三节 众筹的组成要素及运作原理

一、众筹的组成要素

众筹的实现应该具有四大基本要素,分别是:项目发起人(筹资人)、公众(出资人)、中介机构(众筹平台)和众筹项目。

(一) 项目发起人

项目发起人即筹资人,他们通过众筹平台发布自己好的创意或者想要

实现的项目,在吸引到投资人的注意力与兴趣之后,使投资人具备为项目投资的动力,进而筹得自己所需要的资金去继续开展自己筹划的项目。

一般而言,众筹项目的发起人大致可以分为以下几类:① 拥有创造能力,但是却缺乏资金将其付诸实践的人;② 已经把创意付诸实践的小微企业的经营者,他们因为资金数量有限,因而难以进行产品和市场的进一步开发;③ 产品销售有困难的创业者,他们在产品的销售过程中由于资金的缺乏,不能够通过广告宣传等渠道来扩大产品的知名度,而通过众筹平台发布自身产品的特征属性以及优势,无形中就是对于自身产品的一种广告;④ 公益等其他项目的爱好者,对公益项目来说,它们通常会说明所筹集资金的具体用途,保证资金使用的透明化,让有兴趣的人足够放心地投资。

对发起人来说,在明确自身项目之后,应该对项目进行相应的包装,这样才能足够吸引出资人,同时也应该明确项目一旦成功,自己能够给予投资者什么样的回报。细节确定之后,再根据自己项目的特点选择合适的平台进行项目的发布。项目发布后,如果在规定的时间内筹集到了目标资金,那么项目即成功,筹集的经费将会由众筹平台转给发起人;如果没有在规定的时间内筹集到目标资金,则项目筹资失败,所筹集的那部分资金将原封不动地退还给投资人。而成功筹集到资金的发起人,一方面需要开展自己的项目,另一方面也需要兑现当初承诺给投资人的回报。

(二) 公众

众筹的投资人通常是数量庞大的互联网用户,他们通过众筹平台发掘自己看好或者感兴趣的项目,然后进行小额的投资,以期获得一定的回报。

一般情况下,出资人主要有两类:一类是具有一定闲置资金的个人,他们对项目发起人的创意或产品充满兴趣,想要帮助他们创业成功,或者希望成为发起人产品的最新使用者,再或者是希望成为某个项目的投资者,分享项目利润;另一类是政府部门、银行或者大型企业,政府部门、银行通过众筹社区平台把创业扶持资金或贷款更高效地用于资助创业者,大型企业发挥慈善作用,通过资助创业者,提升良好社会形象。

对出资人来说,参与众筹之前首先应该对自身的经济实力及风险承受能力进行准确的评估。自我定位完成之后则应选择选择一个合适的众筹平台,对于平台的选择,不仅是发起人需要考虑的问题,投资人在投资的过程中也应该注意选择信用度与回报率都很高的正规网站。确定平台之后,则要选择将要投资的项目,一个良好项目的选择至关重要,但除了要看项目的内

容,还应关注项目评级、支持等级、持续时间及回报方式等。

投资者进行投资之后,则需等待项目最终的筹资结果。如果项目筹资成功,那么投资人的资金将会转到筹资人的账户,而筹资人将会按照自己的承诺对投资人做出回报;如果项目筹资不幸失败,那么众筹平台将会将投资人当初所投入的资金再退回投资人的账户中。

事实上,投资人除了能够给发起人带去项目的运转资金外,还可以为其带去更加广阔的人脉以及更好、更完善的发展思路。

(三) 中介机构

众筹平台在众筹融资中主要发挥着信息中介的功能,是连接筹资人和出资人的互联网终端。它既是项目发起人的监督者和辅导者,也是出资人的利益维护者。

项目的发起人先将自己筹划的项目提交给众筹平台,众筹平台在对提交上来的项目进行严格的审核之后,决定是否允许该项目成立。如果平台验证项目没有问题,则会在自己的官方网站上发布出来,投资人通过在网站(也就是众筹平台)上的浏览,发现自己所感兴趣的项目然后决定是否投资。如果投资人决定投资,则需要在众筹平台上注册一个账号并将其与自己的银行卡绑定,投资人所投资的钱将会先被转到众筹平台上,如果项目筹资成功,众筹平台会将这部分钱转给筹资人;如果项目筹资失败,众筹平台则会将这笔资金退还到投资人的账户。

具体来看,众筹网站还具有如下的职能与义务:

(1) 众筹平台需要拥有强大的网络技术支持,采用虚拟运作的方式,将项目发起人的创意和融资需求信息发布在虚拟空间里。

(2) 在项目上线之前要进行严格地实名审核,确保项目内容完整、可执行、有价值,确定没有违反项目的准则与要求;并且还需甄别项目发起者的身份,避免非法集资;同时还要为发起人提供专业的辅导,协助项目发起者包装宣传项目。

(3) 对筹资人,在项目筹资成功后,要监督、辅导和把控项目的顺利展开,督促筹资人按照当初的承诺给予投资人相应的回报。对于投资人,则应该提供相应的资金担保平台,在项目失败时,将平台上所筹集的资金如数退还到投资人的账户。

但是不得不说,众筹平台同时也存在着这样的一个缺陷:对于那些在众筹网站上所发布的一些比较好的产品创意或者经营模式有可能被网友迅速

“山寨”，很有可能产生众筹项目筹资期限还没有完成，网上已经开始售卖“山寨”产品的情况了。在我国，由于对知识产权保护的缺乏，这种复制别人创意的行为虽不能说是违法，但也无法控制。这对项目筹资人来说无疑是一个很大的难题。

（四）众筹项目

众筹项目作为投资人、平台和筹资人三者之间的枢纽，维系着整个经济活动的运转。所谓众筹项目，是指具有明确目标、可以完成且具有具体完成时间的一项活动，而项目的回报方式则会因为众筹模式的不同而不同。目前众筹项目的类型有很多，如音乐、舞蹈、科技、设计、时尚、电影、食物、游戏、图画、出版等。

一个优质的众筹项目，一般具有以下几点特征：

- （1）具备长远发展的可能性；
- （2）能够面对特殊的市场需求；
- （3）拥有较高的进入壁垒；
- （4）有成熟的产品展示；
- （5）有盈利的空间。

除了要具备这几点特征之外，众筹项目还需要触动投资人的神经，让整个项目充满闪光点与吸引力；当然在某种程度上众筹项目还可以让投资者参与其中，增加投资人的参与感。

一旦项目成功筹资后，筹资人对于出资人的回报则不一定是资金回报，而可能是一个产品样品，例如一场演唱会的门票或是一张唱片。创业者有一个好的项目，便可以选择一个平台，寻求合作的投资人；投资人拥有闲置的资金，也可以选择一个平台，寻求投资的项目。两者相辅相成，缺一不可，也唯有如此，才有众筹。

二、众筹的运作原理

众筹基本运作原理的核心就是项目发起者在公共网站平台上展示项目，投资者则根据相关信息选择投资项目。互联网与社区网络技术的发展为众筹的发展提供了非常便利的交易条件，发起人与投资人之间只需要花费几乎可以忽略不计的交易成本就可以实现平等自愿地对话与交流，共同为一个相互感兴趣的项目出谋划策，进而创造众筹项目的价值及增长点；如果项目

失败,可以快速便捷地退钱还款。一般的众筹项目流程如图 1.2 所示。

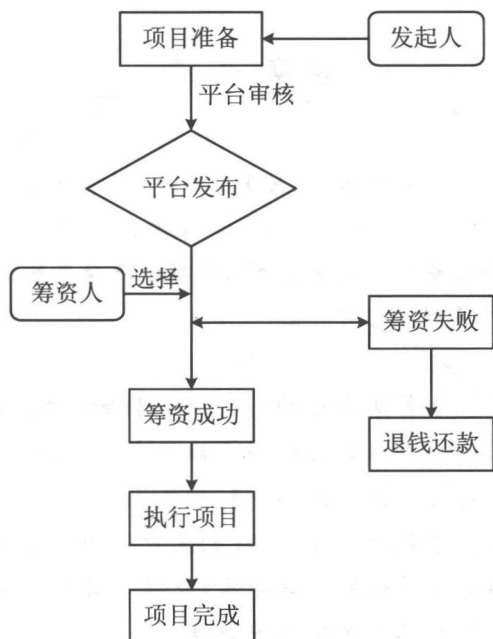


图 1.2 众筹的运作流程示意图

具体来说就是项目的发起人首先对自己的项目进行筹划与包装,并明确自己的筹资金额与筹资期限以及能够给予投资者什么样的回报。完成之后再将自己的项目提交给众筹平台,众筹平台在对提交上来的项目进行严格而仔细地审核之后,决定是否允许该项目成立。如果平台验证项目没有问题,则会在自己的官方网站上发布出来,投资人通过在网站上的浏览,发现自己所感兴趣的项目然后决定是否投资。如果投资人决定投资,那么他就需要在众筹平台上注册一个账号并将其与自己的银行卡绑定,他所投资的钱将会先被转到众筹平台上。如果项目发起人能够在规定的筹资期限内筹集到目标资金,则该项目为筹资成功;反之则为失败。如果筹资成功,则众筹平台将会把所筹得的资金转给筹资人,成功筹得资金的发起人在获得资金之后,则应该按照当初的计划执行自己的项目,并在一定的期限内完成,同时也应该按照自己当初的承诺,给予投资人相应的回报;如果项目筹资失败,众筹平台则会将之前所筹集的资金原封不动地退还到投资人的账户里。

以上内容即为众筹一般意义上的组成要素与基本运作原理,为本书后续相关内容的介绍奠定了坚实的理论基础。本书主要关注目前主流的四

众筹模式,而每种类型的众筹模式在运作过程中会有些许的差异,详见本书后续章节中的具体介绍。

本章小结

【内容提要】

本章主要讲述了众筹的概念、特点及功能,梳理了众筹学的学科定位、研究对象及历史使命,系统阐述了众筹的组成要素及运作原理,为本书后续内容的展开奠定了系统的理论基础。本章需重点掌握的是众筹的概念及特点,众筹的组成要素及一般运作原理。

【重点回顾】

1. 众筹是面向公众筹集资金的一种新兴融资方式,特别是指以资助个人、公益慈善组织或商事企业为目的的小额资金募集,是互联网金融领域的一种融资方式创新,也是普惠金融的一种新发展。

2. 众筹的诞生对于社会创业、科技创新以及中小企业的发展具有较大的促进作用,同时相比于其他的融资方式,众筹项目的透明性与公开性使其更利于相关部门的监管,具有足够的安全性。

3. 股权式众筹,是指投资者对项目或公司进行投资并获得其一定比例股权的众筹模式,风险相对较小,因此是目前众筹投资方式中的一种主流投资方式。

4. 众筹学作为一门新兴的交叉学科,既研究众筹项目的一般运作模式,也研究众筹模式中参与人的投融资决策。随着互联网时代的迅猛发展,众筹学的发展也势必迅速。因此只有熟练地掌握众筹学知识,才能适应网络金融的迅速发展。

5. 众筹的组成要素有筹资人、出资人、众筹平台和众筹项目。其运作流程为筹资人在众筹平台上发布众筹项目的具体信息,出资人通过对众筹平台的浏览选择投资的项目,如果在约定的时间内筹资人募集到了当初约定的资金则项目众筹成功,反之则为失败。

【复习思考题】

1. 简述众筹模式的未来选择有哪些。
2. 试述众筹在中国的发展潜力。

【复习思考和阅读】

1. 李雪静. 众筹融资模式的发展探析[J]. 上海金融学院学报, 2013(6).
2. 殷明波. 众筹模式在中国的发展研究[J]. 时代金融, 2015(3).

第二章 众筹的发展历程

2015年9月10日的夏季达沃斯经济论坛上,李克强总理在特别致辞中以一个创业者的故事开场:“昨天我一到大连,就去看了一家创客公司。这个企业仅有10名员工,用了短短两年时间创业,取得的业绩给我留下深刻的印象。他们利用互联网平台吸引了28万个注册用户,开发了近百个创客产品……像这样的小企业,在中国有千千万万,他们的创意难以想象,无论成功与否,都是在扮演着新领军者的角色,展现着未来经济发展的希望,也是在参与描绘中国和世界经济增长的蓝图。”6天后,创业者们便收到了总理赠送的“大礼包”!9月16日召开的国务院常务会议决定,建设大众创业万众创新平台,利用“互联网+”,积极发展众创、众包、众扶、众筹等新模式。这个被互联网改变的时代大幕已然拉开……

第一节 众筹的起源与发展

一、众筹的历史溯源

大众眼中的众筹,是一种时尚的代名词,是一种新时代的产物,然而,众筹真的就那么新吗?事实上,在人类进化史中,体现“众筹”的思维早已有之。

(一) 荷兰东印度公司的成立

在14世纪和15世纪,地中海沿岸一些城市出现了资本主义生产的最初萌芽,手工业及商业贸易有了相当程度的发展。一些商人渴望向外扩充贸易,获取更多财富,便急于探求通向东方的新航路。15世纪到17世纪的