

众筹服务行业年度报告

2016—2017

零壹研究院 著



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

众筹服务行业年度报告

(2016—2017) 零壹研究院 著

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

众筹服务行业年度报告. 2016—2017 / 零壹研究院著. —北京：电子工业出版社，2017.8

ISBN 978-7-121-31867-2

I. ①众… II. ①零… III. ①互联网络—金融模式—研究报告—中国—2016-2017 IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2017）第 131006 号

策划编辑：刘声峰（itsbest@phei.com.cn）

责任编辑：裴 杰

印 刷：三河市鑫金马印装有限公司

装 订：三河市鑫金马印装有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720×1 000 1/16 印张：13.5 字数：161 千字

版 次：2017 年 8 月第 1 版

印 次：2017 年 8 月第 1 次印刷

定 价：55.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888，88258888。

质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式：39852583（QQ）。

本书编写人员

课题组组长：赵金龙

课题组成员：蒋 慧 朱倩雯 孙 爽 董云峰

研究单位：零壹研究院

| 总序 |

“零壹智库”：探索新金融的广度与深度

“零壹财经”是一个专注于互联网金融研究的团队。我们希望“零壹财经”的每一本书都淳朴、大方、谦卑、有力量。

这是三年前我为“零壹财经书系”所写序言的最后一句话。三年来，“零壹财经书系”出版了近20本“互联网金融+”专业书籍，很多朋友跟我说，它已经成为金融领域最有吸引力和影响力的阅读品牌之一。

但是，我们变了。

第一，“零壹财经”作为一家机构，它的业务已经从互联网金融研究升级为“新金融成长服务”（当然，互联网金融研究依然是我们的一项核心工作）。

第二，与之相应，“零壹财经”的研究范畴扩大到“新金融”——在技术革新和市场变迁中不断诞生的新型金融业务及其伴生服务。

第三，我们成立了“零壹智库”，在零壹财经自身研究团队的基础上，

建立了学术委员会、特约研究员、青年学者计划等丰富的学术研究平台，共同打造一流的新金融智库。除了零壹财经研究团队的专业著作以外，我们也出版智库其他学术成员的优秀著作。

我们也没变。我们坚持“01 思维”：

第一，在研究和思考问题时，回归到无的状态（0），清零先入之见，用数据、事实描述事物的基本面目。

第二，关注事物的初始状态（1），尽最大努力理清它的来龙去脉，注重基础，探望前沿。

大脑和心胸就这样敞着，沉浸于这个新金融世界，求其变，知其不变。

我们现在这样向您介绍：我们是专注于新金融研究，但不仅仅是一个团队，而是智库平台，但我们依然希望，零壹智库的每一本书都淳朴、大方、谦卑、有力量。

“零壹财经”创始人兼 CEO

柏 亮

| 研究概要 |

1. 研究目的

2015—2016 年，是互联网众筹变化较大的一段时期。2015 年下半年，在“大众创业、万众创新”的政策激励下，各类众筹形式蓬勃发展，交易规模和参与人数都迅速增长。但到了 2016 年上半年，随着互联网金融专项整治的全面展开，以及配套政策设计的迟滞，众筹行业的发展速度有所放缓，获得的关注明显下降，其中股权众筹受到的影响尤为明显。与此同时，某些非标权益众筹，例如汽车众筹、实体店众筹和影视众筹，却获得了较为积极的进展。

在这样的复杂情况下，如何理性评价我国众筹行业的现状，界定产品众筹、股权众筹和非标权益众筹的发展状态，梳理、归纳行业存在的问题及相关的政策约束，寻找一条促进行业健康发展的更佳路径，成为一个最急迫的问题。

为此，本期发展报告从众筹行业数据的统计出发，描述各细分行业的市场规模、发展速度、项目结构等，透过数据分析和实地调研访谈，确定行业存在的主要问题与制约，通过商业模式、业务逻辑等方面的分析与讨论对行业的未来发展进行预测。

2. 研究方法

本报告采用了如下4种研究方法。

(1) 独立数据监测与分析

除特别注明外，本研究依据的主要数据由零壹研究院独立采集和统计。运用独家开发的第三方数据监测软件，零壹研究院数据中心对典型的互联网产品众筹、股权众筹和非标权益众筹平台进行了数据采集工作，采集时间段为2014年1月到2016年12月。研究团队花费3个月的时间对这些数据进行预处理、核对、纠错和统计。

(2) 与此同时，研究团队引用部分平台自身披露的数据（如年报）、第三方机构统计的数据进行交叉验证，并与部分机构的负责人进行访谈和核对，确保本研究数据的广泛性、独立性和准确性。

(3) 独立调研访谈

对所涉及的典型互联网众筹平台，研究团队不仅广泛搜集了媒体报道、平台博客等公开资料，而且进行了独立的调研访谈工作。访谈对象包括行业管理者，业务部门和运营部门的成员，筹资人、投资人和部分计划介入众筹业务、构建众筹平台的人士，同时包括会计、法律等方面的一些专业人士。

(4) 文献翻译与案例研究

研究团队查阅、翻译了部分国外的众筹行业调研报告、典型案例和相关

的法律、监管方面的材料。尽管世界各国的金融业发展情况和监管体系存在巨大差异，众筹行业的发展情况也千差万别，但这些材料揭示的核心问题、监管原则、典型操作，仍然值得学习和借鉴。

3. 研究结论

通过上述独立数据监测与分析、独立调研访谈、独立投资测试、文献翻译与案例研究，对于众筹行业，我们初步得到如下结论。

(1) 市场规模继续增长，行业格局显著变化

2016 年，我国互联网众筹仍保持着较高的增长速度，但宏观结构已经发生显著变化。汽车众筹异军突起，成为行业的新的增长点，2016 年筹资规模约占整个行业的 43%。产品众筹和股权众筹的绝对规模仍在增长，前者在流量和资本的驱动下表现强劲，增幅超过 100%，但后者在监管趋严、政策不明的大环境下相对谨慎，增幅已经降到 25% 左右。房产众筹在国内陷入低迷，公益众筹不温不火，二者合计仅到 2% 左右。

(2) 机构数量或将进一步下降，行业进入存量增长期

2016 年，传统的产品及股权众筹机构数量出现大幅下降，在竞争加剧和监管趋严的情况下，机构总量在 2017 年或将继续减少，但筹资规模仍会继续上升，即进入存量增长阶段。京东众筹、淘宝众筹和开始众筹等平台业务一直在大幅攀升，其项目来源稳定且百万、千万元级别的项目显著增多，苏宁、小米等后起之秀也在开始发力，产品众筹将是未来众筹行业的增长主力。股权及收益权众筹机构数量较多，也在吸引更多高净值投资人的参与，但政策上的不确定性让其展业相对谨慎，预计规模会谨慎增长。如果政策明朗，那么存量平台有望在业务上出现爆发式增长。

(3) 产品众筹已现巨头争雄，竞争日趋白热化

从 2015 年开始，京东众筹、淘宝众筹、苏宁众筹筹资规模便稳居行业前列。2016 年，开始众筹和小米众筹规模挤入行业前五，这 5 家平台均是大型互联网公司背景或大风投注资的平台。众筹网作为年筹资规模最高的独立型众筹平台，2016 年规模仅 4 679 万元，且有萎缩趋势。产品众筹无疑已形成巨头争雄的局面，竞争也渐趋白热化，大平台在资产端的争夺加剧，中小规模平台或面临转型、停业的选择。

(4) 股权众筹监管日趋明朗，利好行业发展

2017 年 3 月，第十二届全国人大五次会议召开第二次全体会议，张德江委员长在人大常委会工作报告中表示，今年将修改《中华人民共和国证券法》。此前，全国人大常委会新闻发言人傅莹表示，今年 4 月份有望再次审议《中华人民共和国证券法》修订草案。至此，《中华人民共和国证券法》修改时间表得以明确。据悉，《中华人民共和国证券法》修改中明确增加了公募股权众筹的豁免条款。这个顶层设计明确之后，与股权众筹相关的法律法规很可能将陆续出台，行业监管体系将更加明细，股权众筹平台的法律权利和义务将得到进一步规范，股权众筹在多层次资本市场中的地位也有望进一步明确，对整个股权众筹行业的发展无疑是一大利好。

(5) 非标权益众筹风险高发，持续增长后劲不足

过去一年多，非标权益众筹虽然发展迅猛，但是风险事件频发，普遍缺乏持续的增长潜力。自 2016 年 9 月开始，汽车众筹的欺诈潜逃和经营不善等问题特别突出，在完成了第一轮投资人教育之后，行业疯狂吸金的态势有所缓和。实体店众筹出现了多起项目方挪用资金、携款潜逃等风险事件，直接导致人人投等平台放缓扩张速度，不过仍有平台获得资本市场的认可，相

继完成 A 轮或 Pre-A 轮融资。

(6) 汽车众筹风险加剧，或将面临整改命运

汽车众筹异军突起，2016 年出现“大爆发”，平台总数已经超过 100 家，全年筹资规模达到 94 亿元，成为行业新的增长极。但是从 2016 年第三季度起，汽车众筹积聚的风险开始密集爆发，欺诈潜逃和经营不善等问题特别突出，数千人上亿元的资金受到不同程度的影响。与早年的 P2P 行业相似，汽车众筹目前处于野蛮生长期，监管缺位、信息披露不足、投资者保护等问题未能跟上。存量汽车众筹平台规模仍会继续扩张，但是潜在的风险还没有充分暴露，由于风险通常快速爆发，涉及投资人与金额较多，社会负面影响大，汽车众筹可能成为监管层关注和整治的对象。

(7) 收益权众筹将迎来更大的发展

在收益权众筹模式下，普通投资人不再是真正意义上的股东，但拥有股份对应的收益权。较之于股权众筹，收益权众筹的优势在于投资门槛相对较低，交易结构简单，回报方式灵活，对融资者而言也不会影响其持股比例，因此颇受投融资双方的青睐。随着实体店等生活消费型项目在众筹行业的快速发展，收益权众筹模式很可能得到更多机构的认可，也将迎来更大的发展。

(8) 房产众筹将继续低迷

在经历 2015 年的蓬勃发展之后，房产众筹由于杠杆风险等问题引起政府重视，随后迎来监管阵痛，深圳、广州等地全面叫停房产众筹。截至 2016 年年末，存量房产众筹平台主要从事房租收益权、营销推广式众筹，均不涉及利用杠杆资金炒房的可能。

由于国内对房价的严格调控，众筹首付款、众筹建房销售这类众筹基本

没有发展空间。但是海外房产则不存在类似政策掣肘，有可能成为新的投资机会。需要提醒的是，由于各国房地产市场的差异性，众筹海外房产仍属于高风险投资行为，加上我国对于外汇的管控，投资便利性可能也会受到较大的影响。

(9) 在消费升级需求下，消费类众筹有望快速发展

随着国民经济收入的不断提高，中国消费需求正在发生实质性改变，消费升级的步伐逐渐加快，这种趋势将有助于消费类众筹的发展。

首先，中高档价位的众筹渐成趋势，以京东众筹、开始众筹为代表的平台更加侧重科技、出行、创意餐饮、新空间领域，人均支持金额近年来稳步增长。

其次，文化类众筹份额提高，包括影视、音乐、游戏、出版类众筹份额逐年增大。

此外，装修、美容业、婚庆服务等低频消费在众筹中也频频出现。

(10) 众筹生态圈进一步完善，广度及深度均将增强

相较于美国、瑞典等发达国家，我国众筹发展尚不成熟，但经过三年多的发展，众筹生态圈已现雏形。从广度看，众筹资产端、运营端、资金端和公共服务各个方面的从业主体处于增长状态，尤其是资产端和资金端。从深度看，围绕众筹产业链的各项服务趋于完善，有的平台甚至已形成闭环生态。未来，生态圈成员的类型和数量将继续扩大，宣传、营销、路演、投资人培训等服务机构的重要性将有更大的凸显，项目估值服务更加壮大成熟，监管和自律也将日益明确，生态圈各成员之间的融合势必加深。

| 目录 |

第 1 篇 行业综合

第 1 章 国内行业概况	3
第一节 众筹的概念及行业划分	3
第二节 行业整体数据	6
第三节 当前行业总结	11
第 2 章 国外行业概况	14
第一节 美国	15
第二节 英国	28
第三节 加拿大	36

第四节	法国	41
第五节	德国	45
第六节	澳大利亚	49
第七节	日本	54
第 3 章	众筹生态圈	58
第一节	生态圈概况	58
第二节	典型机构及业务	60
第三节	生态圈的发展趋势	66
 第 2 篇 传统众筹业态 		
第 4 章	产品众筹	71
第一节	产品众筹行业大事记	71
第二节	产品众筹行业数据分析	73
第三节	产品众筹典型平台案例	84
第四节	产品众筹行业的典型问题	88
第 5 章	股权众筹	93
第一节	股权众筹行业大事记	93
第二节	股权众筹行业数据分析	96
第三节	股权众筹典型平台案例	104

第四节	股权众筹行业的典型问题	108
第 6 章	公益众筹	112
第一节	概述	112
第二节	公益众筹行业的典型问题	113
第三节	典型案例	115
 第 3 篇 非标权益众筹 		
第 7 章	汽车众筹	121
第一节	业务模式介绍	122
第二节	行业数据分析	132
第三节	典型平台案例	136
第四节	汽车众筹存在的典型问题	142
第 8 章	实体店众筹	145
第一节	概述	146
第二节	行业数据分析	146
第三节	典型平台案例	152
第四节	实体店众筹存在的典型问题	157
第五节	小结及展望	159

第 9 章 影视众筹	163
第一节 概述	163
第二节 行业数据分析	165
第三节 典型平台案例	175
第四节 影视众筹存在的典型问题	180
第 10 章 消费权益众筹	183
第一节 概述	183
第二节 行业数据分析	184
第三节 典型平台案例	186
第四节 消费权益众筹的积极意义	190
第五节 消费权益众筹存在的典型问题	192

第 4 篇 趋势展望

第 11 章 中国众筹行业的发展趋势	197
--------------------	-----



第 1 篇

行 业 综 合