

中创产业研究院倾力巨献
众多国内投资及互联网金融领袖联合推荐

ROAD
TO
CROWDFUNDING

众筹之路

舒 元 郑贵辉 耿雪辉 徐 容◎著



中山大学出版社
SUN YAT-SEN UNIVERSITY PRESS

中创产业研究院倾力巨献
众多国内投资及互联网金融领袖联合推荐

ROAD
TO
CROWDFUNDING

众筹之路

舒 元 郑贵辉 耿雪辉 徐 容◎著



中山大學出版社
SUN YAT-SEN UNIVERSITY PRESS

• 广州 •

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

众筹之路/舒元, 郑贵辉, 耿雪辉, 徐容著. —广州: 中山大学出版社, 2015. 8

ISBN 978 - 7 - 306 - 05362 - 6

I. ①众… II. ①舒… ②郑… ③耿… ④徐… III. ①融资模式—研究 IV. ①F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 165940 号

出版人: 徐 劲

策划编辑: 王 润 廖泽恩

责任编辑: 廖泽恩

封面设计: 曾 斌

责任校对: 王 润

责任技编: 何雅涛

出版发行: 中山大学出版社

电 话: 编辑部 020 - 84111996, 84113349, 84111997, 84110779

发行部 020 - 84111998, 84111981, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传 真: 020 - 84036565

网 址: <http://www.zsup.com.cn> E-mail: zdcbs@mail.sysu.edu.cn

印 刷 者: 广州家联印刷有限公司

规 格: 787mm × 960mm 1/16 15.25 印张 250 千字

版次印次: 2015 年 8 月第 1 版 2015 年 8 月第 1 次印刷

定 价: 39.00 元

如发现本书因印装质量影响阅读, 请与出版社发行部联系调换

作者简介



舒元

中大创投董事长，广东天使会终身名誉会长，大新金融集团独立董事，大新银行（中国）有限公司独立董事，中山大学岭南（大学）学院董事会副主席、校友会会长，中山大学国际商学院校友会会长，复旦大学广东校友会会长。博士生导师，经济学教授，复旦大学经济学博士，美国春田大学人文学荣誉博士，国务院特殊津贴获得者。曾任复旦大学经济学系主任，复旦大学中美经济学培训中心主任，英国伦敦经济学院访问学者，美国麻省理工学院访问教授，中山大学岭南学院院长、国际商学院院长，广东省政府发展研究中心特约研究员，广州市人民政府决策咨询专家。



郑贵辉

中山大学/麻省理工学院国际 MBA，高级经济师，多个高校客座教授，中山大学金融硕士导师，暨南大学创业导师。中大创投联合创始人、总裁，广东天使会联合创始人、执行会长，中大创新谷联合创始人，广州创业谷联合创始人，广东医谷联合创始人，海鳌众筹联合创始人，庖丁技术联合创始人，云珠沙龙联合创始人，SME 联合创始人，广东省供应链专业委员会主任，中创产业研究院执行院长，中央电视台《创业英雄汇》投资人评委，黑马大赛评委。曾任健力宝集团代理总裁、常务副总裁，数十家企业高管。



耿雪辉

中大创投副总裁、投资总监，中国政法大学民商法学硕士。广州股权交易中心青年创业导师，广东财经大学金融硕士实践导师，广州创业谷执行董事，海鳌众筹运营总裁，云珠沙龙联合创始人，庖丁技术执行董事，广东医谷执行董事。



徐容

海鳌众筹执行总裁，法学硕士。中大创投新三板基金投委会委员，广东庖丁技术开发股份有限公司监事会主席。具有多年企业风险管理及投融资相关工作经验。曾任中大创投风控部法务经理、海鳌众筹运营总监；泰和泰律师事务所律师；在新筑股份（002486）证券部、投资部任职。具有丰富的种子、天使项目投资经验及基金运作经验。

推

荐

语

众筹之路就像一列火车，有人上车，就会有人下车。最终能跟你走到终点的人，方向必须始终一致，共同经历初创资金到天使资金，再到上市的全过程。众筹的核心是人（发起人和支持者），众筹是大众参与的一种筹资（资金和资源）行为。众筹支持者的出资不是以获得利息、固定回报或高额回报为目的。众筹模式不仅为创新者与投资者建立关系，而且帮助他们实现创业创新的梦想。

——张迅诚（中国股权众筹联盟创始人、北京大学众筹金融课题组组长）

2014 年可谓中国众筹元年。众筹模式颠覆了由传统天使投资或风险投资主导的投资市场，用更自由的互联网方式做集资，因此迅猛发展。但任何外来模式都逃不过落地的难题，缺少本土化特色，输赢仅有一步之遥。众筹模式在中国政策趋势、发展格局如何？众筹平台如何实操？跟随这本书，踏上中国的“众筹之路”。

——张毅（艾媒咨询集团 CEO、资深互联网领域投资人）

作为中国最早的天使投资人，也曾是多次的连续创业者，深知创业艰难，融资尤其不易。众筹，为创业者与投资人开辟了全新的对接渠道，资本不再只是掌握在少数人手中。众筹作为一个新的模式也在不断演变和规范。《众筹之路》以众筹平台实操经验为基础，通过生动的案例，提供了一份全方位实操攻略。“大众创业、万众创新”的时代让创业的门槛降低，期待在这个新的时代产生伟大的创新企业，源于中国，走向世界！

——麦刚（中国青年天使会会长、创业工场创始人）

拜读中创产业研究院的作品《众筹之路》，头脑中深刻闪现的两个字是“颠覆”。在波涛汹涌的互联网大潮面前，万物皆变，哪怕是最古老的人类活动。微信已经改变了我们沟通交流的方式，众筹将改变我们成就事业而必经的筹资之路。众筹将推动金融业创新，本书正是引导我们去体验这次金融创新之旅。

——吉争雄（中国证监会首届及第二届发审委委员）

社交网络的发展把人们带入了自由沟通的新世界，而众筹模式的诞生也必然会引发新一轮自由融资的大变革。与互联网广泛流传的各类众筹指南、众筹操作流程等作业层面的讨论不同，《众筹之路》通过阐述众筹发展史、众筹行业数据、众筹实操经验等内容，系统地呈现了众筹市场全貌，指引读者参与众筹市场投资实践，是一本实用、全面的“众筹工具书”。本书是那些身处众筹行业前沿，拥有战略前瞻眼光并勇于打破传统众筹的从业者们多年来不断探索的成果，一定能够带给你不一样的思考！

——曹日辉（易一天使合伙人、知名天使投资人）

当下火爆互联网的“众筹”，是时代发展进步的产物，是集众人智慧和力量的结晶。《众筹之路》一书顺应时代的需求，详尽描述众筹的前因与后果、历史与未来，是初涉众筹领域者认识和了解众筹这一新兴事物所必备之佳作，对于无论是投资者还是创业者，都打开了一扇通往“众筹之路”的大门。

——刘俊杰（深圳湾海投资管理有限公司董事长）

《众筹之路》是一本大众普及的读本，其通俗易懂，很好地诠释了新世纪互联网时代最具发展前景的金融创新形式——众筹。具备大众、小额、高效、方便、开放、低成本等优势众筹，因互联网时代的到来而重放异彩！《众筹之路》同时也是一本最具实操性的众筹金融专业读本，将会吸引更多的人了解众筹、参与众筹并推进众筹向更好的方向发展。

——曾昭武（投资学博士、佛山市政府金融工作局前局长、广州证券副总裁）

我是创业者出身，深知创业是场考验人能力、意志、资源整合能力的漫漫征程，所以自己创业的时候特别希望能有导师为我带路，融资就不会如此艰难，可惜我们那个年代只能靠自己瞎猫碰死老鼠。而现在真好，不仅可以通过众筹募集资金，还可以通过众筹筹智、筹资源，这使创业的门槛大大地降低，真心替现在的创业者高兴……中创产业研究院出版《众筹之路》，我觉得是一件非常有意义的事，让我们一起努力让中国的创业环境更好，帮助更多的人走向成功！

——何巨（广东天使会联合创始人、秘书长）

《众筹之路》本身作为众筹的产物，出自业内资深的专业人士之手，具有全面性、前瞻性、普及性及实操性的特点。全面性在于对众筹这一炙手可热的社会经济现象进行了全方位、多角度的分析和解读，内容翔实；前瞻性在于不拘泥和局限于众筹发展现状的介绍，以互联网金融及产业生态系统的视野对众筹国内外发展前景和未来趋势进行了独到的展望和判断，颇具启发意义；普及性在于内容深入浅出，行文生动活泼，可读性强；实操性在于着眼操作实务，对阅读者参与玩转众筹提供了有益的指导，值得一读。

——李东茂（恒泰证券投资银行董事总经理）

创业者需要众筹，众筹需要专业理论，专业理论来自于思想。《众筹之路》让我对众筹有一个全新的理解与认识，是移动互联网创业之路最好的投资导师——名师指路，好书相助。

——谭小平（点吧科技联合创始人）

2014年11月中旬，球迷吴彬向公司领导请假，假条上的请假理由居然是：“本人入股了一支西甲球队，本月23日球队将在主场和皇家马德里进行比赛，应球队主席邀请，本人将前往观赛，并参与部分股东大会。”此假条一出，瞬间惊爆众人，被誉为“史上最牛假条”，顺理成章，吴彬也成了“史上最牛球迷”。

看到这里，你也许好奇：吴彬是何许人也？他又是怎样成了西甲球队股东呢？

事实上，吴彬只是个典型的“屌丝”球迷。众筹，让他瞬间从一名“屌丝”球迷变成了西甲球队股东。

2014年3月，吴彬从某众筹网站了解到一支叫作埃瓦尔的西班牙球队，这支球队在大部分西班牙球队都处于破产托管的窘境下仍然坚持投入青训，并培养出了像大卫·席尔瓦、哈维·阿隆索这样的世界级球星。由于缺乏资金，球队无法满足西班牙职业足球联盟关于“球队参加西甲预算必须达到联赛平均开支水平的四分之一”的规定。为保住职业联赛资格，埃瓦尔通过众筹方式

筹集资金，向社会出售股份，每股价格为 50 欧元。结果出人意料，来自全球超过 40 个国家约 8000 人参与了众筹，资金筹集突破设定的 170 万欧元目标，最终筹到 198 万欧元。

当时还在读大学的吴彬也购买了几股俱乐部的股票，成了西甲的股东，并因此获得了球队邀请，去西班牙现场观看球队比赛。而球队正是因为募集到了这笔资金，才有机会参加比赛，并最终以西乙冠军身份进入西甲。

“史上最牛球迷”的故事，只是众筹创造的无数奇迹之一。事实上，众筹早已有之，17 世纪东印度公司发行世界上最早的股票，成为第一个股份制公司，其背后有着众筹不可磨灭的功绩；美国建造自由女神像的底座时的经费，是由很多不到 1 美元的捐款集聚而成。如今，埃及民众为苏伊士运河的扩建，8 天众筹 90 亿美元……

众筹的威力究竟有多大？中国人民大学教授杨东这样评价众筹：如果说股份公司是人类历史上最伟大的发明，那么众筹可能是人类历史上第二个伟大的发明！

在新时代，乘着互联网极速发展的东风，众筹的概念重新被激活，众筹的内涵也逐渐丰富起来。作为一种科技融资创新形式，众筹利用网络良好的传播性，向网络投资人募集资金，同时宣传推广融资项目。与传统金融相比，众筹的投融资门槛大大降低。一方面，众筹能有效地推动人们更广泛地利用手中的闲散资金参与项目计划，获取股权、收益或者是梦寐以求的产品，或者为项

目方提供经验咨询，实现自我价值；另一方面，能极大地解决中小微企业融资难、融资成本高的问题，为初创企业提供源头活水，帮助项目方实现梦想。

那么，这种“看起来很美”的新模式到底是怎么运作的？本书将你一起，解读众筹的功能和社会意义如何实现，普通大众究竟如何融入众筹行业，实操过程中众筹平台、创业者及投资者应注意哪些问题……无论你是第一次接触众筹，还是行业资深人士，本书都值得一读！

本书分为四个部分。

第一部分，以互联网金融为切入点，厘清众筹的概念、起源、特征和类型，分析众筹在传统产业经济体系、投融资结构、信用体系和多层次资本市场的重构作用，亮出了我们对众筹的见解：众筹，未来将颠覆整个传统产业，进而重构全新的生态系统！

第二部分，分析国内外不同众筹类型的发展、监管现状及运营模式，解读国内现有的各类众筹平台的运行模式、发展概况以及新格局，为你构建一幅清晰明了的世界众筹地图。

第三部分，也是本书的核心，关于众筹实操部分。结合海螯众筹实战经验，我们从众筹平台、项目方及投资者多维视角，对众筹各参与方如何玩转众筹并规避政策及法律风险进行了深入分析。结合海螯众筹的实操经验以及其他众筹平台的经典案例，从众筹平台、项目方及投资者三个不同的角度入手，摆出众筹参与者在实操中可能遇到的问题，针对这些问题的应对策略作深入浅出的分析，同时加以真实案例的立体解读，让实操技巧掌握起来更加容易。此外，该部分还介绍了众筹行业涉及的政策和法律法

规，以期让更多人在参与众筹时提高风险防范意识，推动众筹行业的规范化发展。

第四部分，基于国内外众多众筹平台的实际运营数据及世界知名研究机构相关研究成果，结合众筹业内人士的判断，预计全球未来拥有万亿众筹市场，而国内众筹市场规模也将超过千亿。

希望通过本书，能让更多人理解并参与到众筹行业中，逐步颠覆和重构传统产业、经济结构和社会生活，实现众多普通人的创业及投资梦想。

有趣的是，本书的诞生正是通过众筹来筹集资金。为进一步推广众筹理念，我们便在海鳌众筹平台上为本书进行众筹。这个众筹项目的特别之处在于融合了产品众筹与公益众筹两大众筹类型，筹集的资金一部分用于本书的出版，剩余部分将通过广东狮子会捐赠给四川甘孜州色达县歌乐沱乡小学。

本书是集体智慧的结晶，是舒元、郑贵辉、耿雪辉、徐容四位作者的联合著作，另外，郭琦、乔瑞、关毅等人也为本书提供了珍贵资料及意见。

目

录

PART 1

众筹——颠覆与重构

第一章 众筹——互联网金融的主角 / 2

众筹的定义及起源 / 2

众筹的特点 / 5

众筹的类型 / 10

第二章 众筹之颠覆与重构 / 13

传统投融资弊病剖析 / 13

众筹之颠覆与重构 / 18

众筹——全新的金融及产业生态系统 / 22

PART 2

国内外众筹发展概况

第三章 众筹在国外 / 30

众筹在世界各国的发展现状 / 30

典型众筹平台及其运营模式分析 / 33

众筹发展较快的主要国家的众筹监管 / 46

第四章 众筹在中国 / 54

中国众筹发展概况 / 54

国内众筹发展新格局 / 72

PART 3

众筹实操

第五章 众筹平台相关实操问题 / 80

平台定位与运作 / 80

项目审核 / 101

项目监管 / 103

投资者保护 / 113

众筹风控新突破——VC⁺双核风控模式 / 118

第六章 众筹项目方相关实操问题 / 122

理解众筹价值 / 122

选择众筹类型 / 125

选择平台 / 146

资源整合 / 149

提升风险意识 / 151

众筹新玩法——“高大上”的众筹盛宴 / 153

第七章 投资者相关实操问题 / 157

选择平台 / 157

选择众筹类型 / 159

第八章 政策及趋势 / 166

众筹监管政策大事件 / 166

证监会政策 / 169

地方政策 / 176

顺势而为，注重创新 / 178

第九章 众筹的法律风险及对策 / 180

法律风险 / 181

应对策略 / 190

PART 4

众筹前景展望

第十章 国内外众筹市场分析 / 194

全球万亿众筹市场 / 194

中国千亿众筹市场 / 196

第十一章 众筹发展趋势分析 / 199

国际化 / 199

两极化 / 201

新兴市场后起优势明显 / 203

众筹平台成为投资新风向 / 204