

你 只 要 有 一 个 好 点 子 ， 就 可 以 打 开 资 本 的 大 门

EQUITY
CROWDFUNDING

股权众筹

互联网创业与投融资宝典

刘珊琳 骆伟林◎编著

用数据和故事讲述股权众筹的新玩法
深度讲解众筹的具体操作规则和操作方法
专为创业者和投资人打造的股权众筹宝典

京东金融副总裁
金麟
大家投CEO
李群林

天使街CEO
黄超达
众筹之家CEO
王正然

筹道股权CEO
管晓红
众筹总经理
谢宏中

互联网金融千人会上海分会秘书长
徐颖
中国人民大学法学院副院长
杨东

人人融CEO
袁红亚

联袂推荐

 中国工信出版集团

 人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



EQUITY
CROWDFUNDING

股权众筹

互联网创业与投融资宝典

刘珊琳 骆伟林◎编著

人民邮电出版社
北京



图书在版编目 (C I P) 数据

股权众筹 : 互联网创业与投融资宝典 / 刘珊琳, 骆伟林编著. — 北京 : 人民邮电出版社, 2016. 12
ISBN 978-7-115-43966-6

I. ①股… II. ①刘… ②骆… III. ①股份有限公司—股权—基本知识—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第263607号

◆ 编 著 刘珊琳 骆伟林

责任编辑 恭竟平

责任印制 周昇亮

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路 11 号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京天宇星印刷厂印刷

◆ 开本: 700×1000 1/16

印张: 16.5

2016 年 12 月第 1 版

字数: 269 千字

2016 年 12 月北京第 1 次印刷

定价: 49.80 元

读者服务热线: (010)81055296 印装质量热线: (010)81055316

反盗版热线: (010)81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第 8052 号



众筹已起风，别说你不行

如果我说这本书是本好书，你信吗？

你笑了。

这个什么“第一财经”的导演，没听说过。他写的《三国波士炖》，没听说过。他认真读过作者的这本书吗？众筹的定义他懂吗？还在这里装？

您如果是这个态度，真的要为您鼓掌！这页翻过去，直接看定价，我也不想来侮辱您的智商。

不解与迷茫，怀疑与否定，本就是这个时代的滥觞。这个时代带来了许多的意外和惊喜，也伴生而来无尽的颠覆和张皇，对于种种的不了解，我们把不满写在脸上，把不屑放在眉上，然而，又不得不把自己的触角伸长，将它放在心上、握在手上，品尝希望与失望，寄托光荣和梦想。互联网金融即是如此。

科技日新月异，而金融则每每是借助科技改头换面，塑造魔鬼的身材，故作神秘的面庞，苦学七十二变，编织皇帝的新装。如何剥去过度包装的外衣，识别过度整形的鼻梁，在其中寻到素颜的美女，并进一步俘获芳心？葵花宝典非常多，而对于众筹这个领域，这是第一书，珊琳是第一人，我，为此而写序。

众筹，在中国方兴未艾，一切都已开始，只是尚未流行；一旦开始流行，你别说你不行。

历史的车轮不只是轻速前行，带来欣欣向荣，偶尔也会回头碾压，招致一片凋零衰败。不疾而速，慢就是快，一切祝好。

最后告诉您，一本书的推荐序和推荐语由谁写，由多著名的人写，多少人给写，其实是这个人社会资源的真实反映，与书的精彩度无关。

武斌

畅销书作家

著有管理类“乱炖”精品《三国波士炖》

上海电视台第一财经频道大型真人秀节目编导



股权众筹：熟悉的陌生人

股权众筹既是熟悉的，又是陌生的。

早在很久以前，“众筹”这一概念就被人们用到生活之中，就像以前农村人盖房子，自己一个人肯定什么都干不了，如果没有足够的钱去镇上请专业的工人，那就只能依靠村里邻居的帮忙。然后，出力的出力，出材料的出材料。最终房子盖成，房主就会邀请曾经帮过忙的邻居们到家里做客，设宴款待，以此表示谢意。

在这里，项目就是房子，融资方就是房主，投资者就是邻居，回报则是房主的设宴款待。这可以说是最早的众筹模式之一。

所以，从这个角度来看，众筹不仅不是一个纯粹的新事物，而且非常符合中国的社交圈的特点。所谓邻里关系，你帮我一次，下次我也可以帮你一次。而后来出现了股份制，则为股权众筹的出现奠定了基础。

但同时，股权众筹又是陌生的。

虽然众筹模式在我国很早就出现了，但股权众筹应用于中小企业融资，大抵是在 2011 年。天使汇的上线运营拉开了中国股权众筹的序幕。但蛰伏了好几年，直到 2014 年，股权众筹才真正迎来了高速发展的阶段，平台数量激增，自此一发不可收拾，在 2015 年，股权众筹的发展势头依旧不减，平台数量几乎呈直线上升。

正是由于股权众筹在短时间内发展迅猛，很多人都来不及接受完善的投资教育，便趁着这股热闹劲，进入了这个新的投资领域。

由此引发的也是极大的。比如平台审核项目不严谨，各类项目鱼龙混杂，以及投资人缺乏股权投资的专业知识，等等。最终很可能造成项目融资失败，平台不得不收拾“烂尾”，或项目融资成功后却因运营不善而倒闭，投资人只能被迫接受血本无归的结果。

所以，我们对股权众筹的陌生感，不仅源自投资人的迷茫，也是平台不专业所造成的。

当然，究其原因，是多方面的。有传统金融机构垄断了中小企业的融资渠道，也有国内投资人长期习惯于保本保息的理财模式，一时不能接受像股权众筹这种不兜底的投资。诸如此类，使国内股权众筹还处在探索发展时期。

此前，世界银行还做了一个预测：到 2025 年，中国众筹投资有望达到 460 亿美元至 500 亿美元，其中有将近八成的融资是股权众筹。

关于美国的股权众筹，我也是最早的接触者之一，曾经在多家美国著名的股权众筹平台投过几个项目，收益颇丰。但这也让我开始思考一个问题：为什么美国股权众筹能火，而且做得那么成功？

除了美国拥有成熟的投资机构以及流通性极好的资本市场，那就是它的整个投资教育做得非常好，人人都懂得一些理财知识，几乎不存在纯粹的“门外汉”。当然，大多数美国人更乐意把投资理财交给专业的投资机构。

由此联想，我认为中国股权众筹行业其实更需要的是投资教育，向投资人解析股权众筹的多种模式，帮助投资人了解股权众筹的法律风险，以及“投募管投”的流程是如何运作的。这不仅对投资人很重要，对平台也是如此。这是我为什么会成立众筹之家的重要原因之一，做好投资教育，这个行业才能蓬勃发展。

这本书就是做了这样的事——对投资人进行一个行业入门级别的投资教育。我也看过书的内容，大致从我国股权众筹的发展情况入手，浅要分析股权众筹行业的各项数据，并对法律、政策以及股权众筹的操作方法进行介绍，很适合刚入门以及想更进一步了解股权众筹的投资人。

最后，我还想说一句：虽然目前股权众筹的体量并不算太大，但随着投资教育的开展，未来中国股权众筹的发展潜力是不可估量的，可以拭目以待。

王正然
众筹之家 CEO



给众筹一个支点，非把地球掀翻

不知道从什么时候开始，全世界都在众筹了。做管理培训的公司老总说，我们在帮学员的项目搞众筹；房产经纪公司的老总专门找到我，要聊聊房产众筹怎么玩；失散多年的老同学终于联系上，闲聊间，说现在正在做农夫，钻到云南的大山里种玛卡：哎，你知道农业众筹么，咱们讨论讨论……没事刷个朋友圈，李四买包正在圈内众筹，3元5元不嫌少，千儿八百那敢情好。去电影院看电影，电影是众筹的；去餐厅吃个饭，餐厅是众筹的；去KTV唱歌，朋友吼了一嗓子，这KTV是众筹的，我也是股东，大家随便唱……

看起来，给众筹一个支点，非把地球掀翻了不可。

不知道大家碰到这铺天盖地的众筹是怎么想的，反正我们是不淡定了。以一个互联网金融专业媒体人的身份，怎么能坐视不理、毫无反应？我们每天采访众筹、采访第三方支付，每天讨论互联网+基金、+保险、+各种理财……尽管我们每一次的探讨都只是不起眼的一小步，但不积跬步，无以至千里，日积月累的每一步，都有可能成就普惠金融前进的一大步。

所以，我们开足了小马达，拼了。去年，我出了一本《股权众筹之风投五千年》，借戏说历史，正解股权投资；今年，我们再接再厉，把“股权众筹”系列的第二部双手奉上——这一次，可以看作股权众筹行业的蓝皮书。不过，我们自以为数据详实，案例细致，有股权众筹行业编年史之风范；兼文笔风流，剑舞九天，比一般的蓝皮书、白皮书可爱有趣多了，敦实如郭靖，俏丽似黄蓉，这就是我——股权众筹界之九阳真经。

牛皮吹够，来说点儿不正经的。

热播电视剧《芈月传》讲述了这么一个故事：芈月代表着一种新生力量，一种蓬勃的生命力，她无数次徘徊在命运的悬崖边，甚至一只脚已经迈向深渊，但每次都会有一股神奇的力量（父亲、芈姝、黄歇、秦惠文王、张仪、庸芮、义渠王……）

挽救她于千钧一发之际，这些力量如此强大，最终汇聚成滚滚洪流，将半月推上了历史主场、权力巅峰——而她也没有让大家失望，承上启下，为秦国的大一统霸业开创了崭新的局面。

笔者不是娱乐主播，不打算普及神剧剧情，我们只是想说：当趋势来了，管它什么洪水猛兽、美女“帅锅”，统统挡不住。半月即趋势，而股权众筹，或许就是互联网金融界的半月。PS：此处非常正经。

为什么敢这么说？有数据为证。

据世界银行预测，到 2025 年，中国的众筹投资有望达到 460 亿 ~500 亿美元。其中，70% ~ 80% 的融资额将是股权众筹。与此同时，股权众筹合规化正在加速推进，继 2015 年年初首批 8 家股权众筹平台申请成为中国证券业协会会员之后，2015 年 6 月 5 日，证监会新闻发言人张晓军透露，已初步形成了股权众筹试点方案，正在履行必要的程序。我国小微企业有超 20 万亿元的资金缺口未能解决，因此，未来股权众筹的市场规模至少在万亿级。

凯文·凯利〔《连线》（Wired）杂志创始主编〕曾点名列举了 12 项颠覆性的科技，包括可穿戴设备、大数据+云、电子货币……股权众筹赫然在列。

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，是投资银行业务的前端延伸，它是彻底脱媒的直接融资形式，它是投行业务的前端延伸，也是私募股权投资基金的新业务领域。相对于 IPO（首次公开募股）股票发行，股权众筹不需要券商承销；相对于新三板挂牌，股权众筹不需要主办券商和做市商。

2015 年之前，股权众筹最多只是互联网金融里的小龙套；但是就在 2015 年，它迎来了一个重要的春天。2015 年，李克强总理提出股权众筹试点计划以及“大众创业，万众创新”等理念，政策明显倾斜，加上与资本市场“新三板”的呼应与互动，股权众筹小宇宙爆发，抢尽风头，还被业界昵称为“新五板”，当之无愧地荣登互联网金融“最佳新人”的宝座。

作为互联网金融领域第一支被监管层认可的“正规军”，这个原本游离于聚光灯之外的小角色开始发力，以北京为中心，不断向全国辐射，各地众筹平台纷纷建立，众筹项目逐步上线，势头不可阻挡。股权众筹跻身为 2015 年互联网金融新的宠儿。

截至 2015 年 12 月底，全国各种类型的众筹平台中，非公开股权融资平台最多，

有 130 家；其次是混合众筹平台，有 79 家；奖励众筹平台，有 66 家；公益众筹平台仍然为小众类型，仅有 8 家。其中，股权融资平台增速令人侧目，相比 2015 年 6 月底的 70 家，半年内数量几乎翻了一番。

一个完美的春天的故事。

本书的写作和出版得到了业内外诸多朋友的鼎力支持，在此特别感谢合作伙伴众筹之家——作为股权众筹第三方门户网站，在众筹之家不仅可以获取公正、及时的股权众筹资讯，也能根据其独有的数据分析快速判断项目的优劣，还能与行业大鳄交流投资经验、与同行吐槽投资陷阱。感谢众筹之家为本书的第九章提供了生动的案例和详实的数据。

刘珊琳 骆伟林



序言

众筹已起风，别说你不行 / I

股权众筹：熟悉的陌生人 / II

前言

给众筹一个支点，非把地球掀翻 / V

第一章

多箭齐发，股权众筹一路狂奔

1.1 什么是股权众筹 / 2

1.1.1 商业模式被重新定义：众筹，或非众筹 / 3

1.1.2 众筹早已“千千万” / 4

1.2 股权众筹在美国靠什么火 / 6

1.2.1 创业很差钱 / 6

1.2.2 众筹规模只有同年天使投资的 1.2% / 7

1.2.3 美国知名平台 / 8

1.2.4 JOBS 法案保驾护航 / 11

1.2.5 美式股权众筹这样玩 / 13

1.3 股权众筹勇夺互联网金融“最佳新人” / 15

1.3.1 2014 年，众筹“跑龙套”元年 / 15

1.3.2 2015 年，激流勇进 / 17

1.3.3 股权众筹荣登“最佳新人”的宝座 / 18

1.3.4 四个梯队的 PK / 28

1.4 万物生长 / 29

1.4.1 风投：从看空、质疑到纳入版图 / 29

1.4.2 疯投们在行动 / 32

1.4.3 资本市场的“新五板” / 33

1.5 这是一项革命性的发明 / 34

1.5.1 体验式众筹 / 34



1.5.2 “咖啡”式众筹 / 36

1.5.3 天使式众筹 / 39

1.6 有担保 PK 无担保 / 41

1.7 众筹出海 / 42

1.8 新三板与股权众筹更配哟 / 45

1.8.1 新三板花开艳丽 / 46

1.8.2 多层次资本市场的“幼小初” / 47

1.9 夺宝兵书：出名要趁早，创业要趁热 / 48

第二章

与生俱来的争议

2.1 股权众筹“三难” / 52

2.1.1 合格投资人，难 / 52

2.1.2 优质项目，难 / 54

2.1.3 服务与管理的平衡，难 / 56

2.2 股权众筹“三高” / 61

2.2.1 人气高 / 61

2.2.2 “言值”虚高 / 62

2.2.3 估值高 / 63

2.3 不是一个人的战斗 / 63

2.3.1 明明是网贷，却非要披上众筹的外衣 / 64

2.3.2 能否能否，左手网贷，右手众筹？ / 66

2.3.3 夺宝兵书：趋势来了，洪水猛兽也挡不住 / 67

第三章

风险手册

3.1 法律风险 / 70

- 3.1.1 警惕非法集资陷阱 / 70
- 3.1.2 不要沦为非法吸储 / 71
- 3.1.3 《证券法》“擦边球” / 72
- 3.1.4 与“集资诈骗”划清界限 / 74

3.2 投融资风险 / 75

- 3.2.1 筹前：对项目的“仁慈”，就是对投资人的残忍 / 75
- 3.2.2 筹中：得领投，得众筹 / 78
- 3.2.3 筹后：没有退出，就没有投资 / 83
- 3.2.4 泪奔：没有退出，就没有投资 / 86

3.3 政策风险 / 88

- 3.3.1 《征求意见稿》：“高大上”私募 VS “小额美”草根 / 89
- 3.3.2 《办法》（试行）：大规模全方位立体式的“降” / 91
- 3.3.3 专项检查：股权融资分层 / 92
- 3.3.4 夺宝奇兵：牌照，又见牌照 / 93
- 3.3.5 2015 年监管元年：股权众筹领域的历次亮剑 / 94

第四章

春秋战国 争霸大战

4.1 四大门派巅峰对决 / 98

4.2 北京：帝都派又当领头羊 / 102

- 4.2.1 成立最早，数量最多 / 103
- 4.2.2 交易规模最大 / 104
- 4.2.3 用户数量最多 / 105
- 4.2.4 融资最劲 / 106



4.3 广东：创都派依旧喜洋洋 / 109

4.3.1 创都派：独具一格 / 109

4.3.2 地方监管探路者 / 110

4.4 上海：魔都派有点“懒洋洋” / 113

4.4.1 输了面子，再输里子 / 114

4.4.2 知耻而后勇 / 114

4.5 杭州：狂都派开始美洋洋 / 116

第五章

草根创业派

5.1 天使汇：圈内筹 / 120

5.1.1 众筹规模 / 120

5.1.2 互联网行业夺“头牌” / 122

5.1.3 运作流程 / 122

5.1.4 增值服务 / 123

5.1.5 风控模式 / 123

5.1.6 运作模式：认证投资人 + 科技创新项目 / 123

5.1.7 案例解析：约拍 APP / 125

5.2 原始会：既生“会”何生“汇” / 127

5.2.1 业绩呈现 / 127

5.2.2 天使式股权融资 / 127

5.2.3 运作流程 / 128

5.2.4 我有北大 X-LAB 孵化器我怕谁 / 129

5.2.5 风控模式 / 129

5.2.6 首开移动端 / 132

5.2.7 案例解析：广西新特化工 / 134

5.3 创投圈：群星闪耀 / 136

5.3.1 众筹规模 / 136

5.3.2	眺望天使汇的背影 / 138
5.3.3	天使的晚宴 / 142
5.3.4	数字化创投 / 143
5.3.5	案例解析：中酒网 / 144
5.4	大家投：老牌劲旅 / 146
5.4.1	飞速增长 / 146
5.4.2	融资者要求 / 150
5.4.3	风险控制 / 152
5.4.4	纯草根的天下 / 156
5.4.5	另辟蹊径——影视众筹 / 156
5.4.6	案例解析：《女人花似梦》 / 157
5.5	路演吧的国际雄心 / 160
5.5.1	众筹规模 / 161
5.5.2	网上“路演大厅” / 161
5.5.3	平台投资人状况 / 163
5.5.4	项目操作流程 / 164
5.5.5	要做股权市场的券商 / 165
5.5.6	案例解析：一粒大米 / 166
5.6	媒体出身天使客 / 168
5.6.1	展翅的天使 / 169
5.6.2	瞄准成熟项目 / 172
5.6.3	风控模式 / 173
5.6.4	联合平安众+，为公募开路 / 176
5.6.5	平台解析 / 177

第六章

独领风骚的“国字号”

6.1 浙里融：低调的奢华 / 180

- 6.1.1 自带安全感的国资系 / 180
- 6.1.2 多样化布局 / 181
- 6.1.3 风控模式 / 182
- 6.1.4 出类拔萃，独霸一方 / 183
- 6.1.5 金无足赤，人无完人 / 184
- 6.1.6 案例解析：艾立可金融 / 185
- 6.1.7 夺宝兵书：国资不等于无风险 / 187

第七章

天生丽质电商派

7.1 东家：打铁还要自身硬 / 189

- 7.1.1 新秀登场，秒杀众人 / 189
- 7.1.2 天赋异禀：就是这么任性 / 191
- 7.1.3 风控：独立成派 / 195
- 7.1.4 “解剖”东家 / 202
- 7.1.5 案例解析：三个爸爸 / 203

7.2 蚂蚁达客：阿里的新触角 / 205

- 7.2.1 业绩“喜报” / 206
- 7.2.2 犹抱琵琶半遮面 / 207
- 7.2.3 为公募做准备 / 208
- 7.2.4 这一次输给了东家！ / 209
- 7.2.5 风险控制 / 210

第八章

黑马军团：36 氪

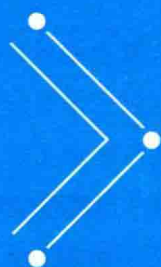
- 8.1 后生可畏 / 215
- 8.2 独特的运作模式 / 217
- 8.3 优质的项目源 / 218
- 8.4 联手蚂蚁金服，对抗京东 / 219
- 8.5 风控模式 / 220

第九章

众筹平台失败项目解读

- 9.1 “比特城邦”项目一年亏损超百万 / 228
 - 9.1.1 几乎没有投后管理 / 228
 - 9.1.2 管理团队“零资金”控股 30% / 230
 - 9.1.3 开资管公司，推理财产品 / 231
 - 9.1.4 扒一扒“比特城邦”管理团队的运营模式 / 234
- 9.2 酒店项目到底如何筹？ / 237
 - 9.2.1 “锦江之星风尚酒店”众筹坎坷路 / 237
 - 9.2.2 酒店项目投前功课 / 238
- 9.3 行业“老大”不好当 / 239
 - 9.3.1 争议中前行 / 239
 - 9.3.2 平台和项目，到底谁利用了谁 / 240
- 9.4 中国股权众筹第一案：人人投与诺米多的纠纷 / 242
 - 9.4.1 起诉书中看“姻缘” / 242
 - 9.4.2 现场录音露“焦点” / 242
 - 9.4.3 首例股权众筹法律纠纷 / 243
 - 9.4.4 股权众筹前景可观 / 244
- 9.5 若项目遇领投方撤资，谁来担责？ / 245

第一章



多箭齐发，股权众筹 一路狂奔

