

精选众筹案例 揭示众筹真谛



赢在众筹

实战 · 技巧 · 风险

杨 东 黄超达 刘思宇◎编著

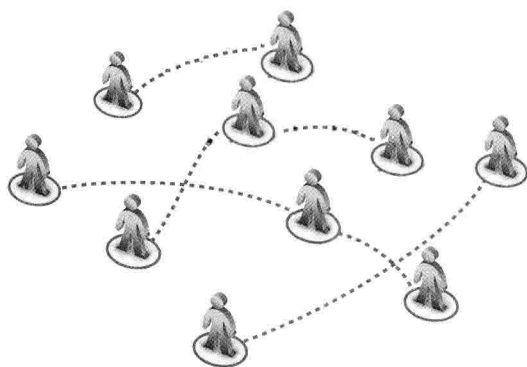


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

赢在众筹

实战·技巧·风险

杨东 黄超达 刘思宇◎编著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

赢在众筹：实战·技巧·风险 / 杨东，黄超达，刘思宇 编著.

北京：中国经济出版社，2015. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3597 - 4

I. ①赢… II. ①杨… ②黄… ③刘… III. ①融资

模式—研究 IV. ①F830. 45

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 281989 号

责任编辑 潘 静

责任审读 霍宏涛

责任印制 巢新强

封面设计 金刚设计

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京力信诚印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 16. 75

字 数 250 千字

版 次 2015 年 1 月第 1 版

印 次 2015 年 1 月第 1 次

定 价 48. 00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010 - 68330607）

版权所有 盗版必究（举报电话：010 - 68355416 010 - 68319282）

国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010 - 88386794

序一

赢在中国

众筹，对大多数中国人而言是一个新鲜的“旧名词”。说它新鲜，是因为眼下它与互联网、金融“混搭”，成为席卷全国的互联网金融的“核心”。过去一年与金融创新有关的众多流行词，如金融脱媒、直接融资、P2P等都是它幻化的身影。说它是“旧词”，是因为中国人早前的生活中丝毫不缺“众筹”的形式，从传统婚丧嫁娶中的“交份子钱”到“集资建房”，都是自发的众筹。

当然，随着时代的发展，“众筹”的涵义在今天发生了巨大的变化，更多指向金融领域里创新的直接融资手段，并逐步分化出股权、债权、捐赠、奖励等多种专项形式，其对传统金融与实体经济的影响与日俱增。

众筹金融，在我国生逢其时。这里简单说两点。其一，我国金融业改革、经济结构转型正处于进行时，利率市场化改革即将到位，中央决心降低社会尤其是中小微企业的融资成本，并努力扩大直接融资规模。传统金融业老大——银行的传统息差业务的市场份额必将缩减，其他金融业态，特别是之前占比过小的股权融资、创新融资的份额必将大幅提高。这是众筹金融发展的宏观环境。

从中观上看，中国金融业前数十年的高速发展更多是建立在大搞基础设施建设与工业化高速发展的基础之上的。银行业传统的放贷模式对这类重资产行业与企业非常适应，但对新经济中“轻资产”“创新型”的中小微企业明显“水土不服”。另外，传统工业行业产能急剧过剩，利润率下降甚至亏损，客观上形成资本溢出，但传统银行业无力对此服

务，溢出资本与新型经济体资本需求间缺乏专业投资顾问进行管理与服务，双方“难受”不说，更制约我国经济转型与国力的进一步提高。市场面与政策现在都对创新型融资有需求。

其二，中国传统金融业与欧美成熟的融资体系相比还处于欠发达的阶段。正如淘宝与支付宝只会在中国成功一样，根据我国的特殊国情，将新型互联网技术手段与金融服务形式结合，配上一点点政策的松绑，形成具有中国特色的互联网金融模式，很可能在某个时点上激发出“超级能量”。国内不少有识之士正是看到了这种可能性，才形成了这两年的互联网金融热。基于同样的原因，中关村股权投资协会与中国人民大学法学院杨东教授，天使街黄超达、刘思宇两位老总合作，花费大量的时间与精力来研究、借鉴与分享国内众筹金融的成功案例，探讨国内众筹金融监管前沿走向，并亲身实践。这里将是中国金融未来五年、十年的“新蓝海”。本书作为“众筹金融系列丛书”的“开山”之作，与“在路上”的朋友们共勉。

作为一个在中国金融业耕作了 30 多年的“老马”，我既为传统银行服务过，对股权投资也有些心得。我目前生活安定，但知天命的我仍在鼓励自己，不断学习，为何？

海尔的张瑞敏近期说：“坦率地讲，到现在为止，中国还没有自己的管理思想，没有自己的管理模式，现有的管理模式都不适应互联网时代的要求。所以，海尔要探索一种新的管理模式。”诚如斯言。没有永远成功的企业，唯有适应时代的企业才能成功。张瑞敏字里行间流露出的创新意识亦令我辈心动。

回望历史，柯达胶片当年的辉煌与没落、摩托罗拉被诺基亚赶超的痛，以及诺基亚自身由盛而衰的情境，历历在目。中国古老智慧《易经》认为，唯一不变的只有变化本身。东西方的文明都在说明同样的道理。小到个人，大到企业、国家，莫不靠创新存世，唯有跟随时代不断创新才能永存。互联网行业处于时代变革的潮头，其自身的变革也将更

加剧烈。阿里巴巴上市，BAT巨无霸看似不可撼动。但试想，微信的成功如果不是在腾讯而是在中国移动，“世界将会是怎样”？

在我看来，随着中国经济结构转型与金融业改革，中国股权投融资行业必将迎来跨越式发展机遇，这是毫无悬念的。真正的悬念是，谁能在行业里胜出？是红衫、IDG、软银等老牌风投强手，还是一众国内风投新秀？抑或是目前不为众人所知的众筹金融新模式？只有时间能告诉我们答案。我相信，江山代有人才出。只要创新的火种在，中国的新一轮改革必将成功，当代中国年轻的投资家们未来必将走向世界。

祝愿众筹金融在中华大地开花结果！

中关村股权投资协会 会长

王少杰

2014 年国庆

序二

小微企业迎来融资模式的革新

说到众筹的兴起，离不开互联网的重要组成部分：小微企业。小微企业是由经济学家郎咸平教授提出的，是小型企业、微型企业、家庭作坊式企业、个体工商户的统称。互联网不受空间限制、信息交换使用成本低、使用者多等特点为小微企业提供了广阔的发展空间。举个例子，网络交易是中国最大，也是增长最快的交易模式。而在这巨大的增长背后并不是大企业一家独大，而是数以百万计的小微企业，通过互联网连接起来，用一个生态化的作业方式组成一个巨大的交易系统。可以看出，小微企业是提供新增就业岗位的主要渠道，是企业家创业成长的主要平台，是科技创新的重要力量。

但由于国内经济社会的种种非理性因素，我国小微企业遭遇一系列已严重影响生存与发展的困难，其中包括融资难问题。小微企业融资难的原因不必多说，但解决小微企业融资难问题已然成为国家大事。2013年8月发布的《国务院办公厅关于金融支持小微企业发展的实施意见》中明确指出：“加快丰富和创新小微企业金融服务方式，利用互联网等新技术、新工具，不断创新网络金融服务模式，大力拓展小微企业直接融资渠道。”这为改善当前小微企业“融资难”问题开辟了一条新路。

众筹就是在这样的社会环境下展示出其特有的魅力。它是一种全新的金融业态，门槛低、效率高且突破了地域及渠道等融资限制，为中小企业和自主创业者提供了一种全新的融资方式。中国金融市场上个体投资者规模大、低净值占比高、人均净值低，具备明显的长尾特征；平台型互联网企业依靠互联网技术和大数据技术汇集了海量小微企业与个体

投资者参与到资金融通中，恰恰是这些被主流金融机构排除在外的有融资需求的小微企业和有投资需求的个体，构成了长尾，当足够多的长尾客户形成一定规模，可与主流客户媲美，帮助小微企业成功融资。

这种新的融资模式的出现意味着巨大的机遇，对政府而言，众筹可以被用来解决小微企业融资难问题和促进民间金融信息的阳光化、规范化，更可被用来提高金融包容水平，发展普惠金融，拓展金融渗透的广度和深度，促进实体经济发展。恰逢近期各商业银行流动性偏紧，所以为服务小微企业，培育众筹融资方式正当其时。

尽管从现今情况来看，银行仍然是中国各类企业融资的绝对主体，但是众筹融资模式的星星之火，已经引来业界各方对银行甚至整个金融生态未来演变的思考。随着这些星星之火的蔓延，从宏观角度来看，当通过众筹乃至其他新兴金融模式进行融资的配置效率超过银行融资时，通过与银行部门的互补性竞争（不论银行融资的未来是否会被颠覆），可促进新兴金融市场及银行部门双方效率的共同提升，从而大大提高金融体系的整体效率；从微观角度来看，小微企业的融资成本将会降低，迎来企业发展的春天。

阿里巴巴集团副总裁 高红冰

2014 年 12 月 15 日

序三

众筹是金融改革的有益探索

众筹书店、众筹咖啡馆、众筹电影，相信这些名词大家都不会陌生，因为这是当下互联网最火的概念之一：众筹衍生出来的产品。众筹，顾名思义，聚众人之力筹集资金去办成一件事，积沙成塔，普通人也能成就一件伟大的事。众筹已经燃起了中国人投资的热情，因为它使投资不再是一件高不可攀的事情，人人都可以做投资人！

2014 年被称为“股权众筹元年”，这与互联网的高速发展密不可分。互联网金融产业日益呈现出扁平化、去中介化等特征，不仅有效降低了金融交易成本，还进一步加速了互联网金融的纵深式发展，众筹是实现这一发展的重要催化剂。当然，行业的发展离不开国家政府的支持。不久前，国务院提出了“开展股权众筹融资试点”，证监会传达了“鼓励行业发展”“鼓励行业自律”的监管意见，这些都向大众传达了一个积极的信号：国家对众筹未来的发展持肯定的态度。

面对众筹融资的迅猛发展，我们要清楚地看到众筹正面临的三个维度的法律问题：一是刑事司法边界的认定问题，众筹作为一种新型的融资方式，是否触犯非法吸收公众存款罪和擅自发行股票，公司、企业债券罪等犯罪的规定是众筹参与者必须重视的问题。二是监管层面的合法合规问题，要充分考虑金融创新对金融改革起到的积极作用，监管部门需要对众筹有一定的包容，也要根据这些金融产品的特性制定相关的监督规则，加强对中介机构的指导与监管。三是投资者权益的特殊保护问题，投资者一方面应具有相当的风险承受能力，维护自身权益，另一方面也应当在法律的框架内设计特殊保护制度，保护投资者的合法权益不

受非法侵害。

在中国，企业融资仍然是一个刚性的需求，尤其是中小企业面临着融资难、融资贵等问题。通过股权众筹，通过融资方式的多元化，既能为中小企业募集资金，也能促进实体经济的发展。众筹融资方式作用于中小企业，不仅是对传统融资方式的简单替代，更是促进金融市场走向成熟高效的重要标志，是未来金融改革的有益探索。

我相信，随着资本市场创新改革的进一步深化，中国资本市场将向着更加开放、更加健康的方向发展。众筹监管政策的出台，将使众筹更加阳光化。在政策利好的驱动下，会有更多的企业、投资者、老百姓加入到众筹活动中，使得众筹金融最终渗透到生活、娱乐的各个方面。

未来中国资本市场仍将是支撑经济转型、国家经济建设和实体经济发展的重要平台，而众筹能在其中占据多么重要的地位？让我们拭目以待！

中国平安保险（集团）股份有限公司首席律师 姚军

2014年12月15日

前言

众筹革命正在拉开帷幕

如果说互联网金融是当下最火的金融模式，那么众筹就是这团热火中燃烧得最旺的火苗。早在 20 世纪 90 年代，互联网金融已经以网上银行、在线投保等形式进入我们的生活，到了今天，电子商务、P2P 网贷、第三方支付以及众筹等互联网金融的核心业务已占领我们工作、生活的“高地”，影响着我们每个人的工作、生活。为什么互联网金融历经 20 多年而不衰，近年更是大放异彩？其原因在于它的本质是“普惠金融”，更是“众筹金融”。互联网金融帮助融资困难的中小企业在短期获得大额融资，高效率、低成本，更是打破传统的金融中介垄断，解决多年来中小企业融资难问题，为中小企业初期发展提供最有力的支持，此亦即“普惠”之真谛。

互联网金融起源于美国，但是互联网金融在中国的发展势头远远超过美国，这是什么原因呢？第一，中国金融企业服务不到位。中国金融服务水平不高，中小企业融资困难，老百姓或者富裕阶层缺乏很好的投资理财的渠道。第二，中国金融服务的垄断。国有银行体系的垄断，导致没有“真正”的民营银行，没有“真正”为民营企业、中小企业服务的银行。第三，像阿里巴巴等电子商务企业的发展，为后来互联网金融的发展奠定了基础，可以说电子商务的发展是导致互联网金融发展的重要原因。第四，中国的金融体制改革比较滞后，利率市场化改革比较滞后，导致民间对资金的需求非常旺盛。第五，互联网金融的火热现象，结合中国经济的高速发展以及目前中国经济的转型升级这两个方面的背景，反映出社会对于互联网金融、民间融资有了更强烈而直接的需求。

经济需要转型，但是金融体制不能提供很好的服务，所以互联网金融就火起来了。

如今中国企业面临的最大问题就是融资难，缺乏足够的资金去将企业发展壮大，这个问题的缘由绕不开我国传统的金融制度。什么可以改变当下的金融格局、金融模式，还可以改变人类的生产生活方式、产业模式和商业管理方式？是众筹。只有众筹可以实现真正的平等、民主、自由、开放，实现金融普惠，实现金融社会主义！

众筹，依靠移动互联网、大数据、云计算技术，实现支付清算、资金融通、风险防范等金融本质的回归，并且具有快速、便捷、高效、低成本的优势和场外、涉众、混同的特征，能打破金融垄断，实现消费者福利。互联网可以改变人类的生活，互联网金融可以改变中国的命运。股份公司是人类历史上最伟大的发明。众筹可能是人类历史上第二个伟大的发明，这里面想象空间无限巨大。

众筹在美国成为一种商业模式的时间其实并不长，也就十几年，但其实在古代中国，像和尚化缘，像乞丐乞讨，像合作社，像浙江宁波、台州等地的标会、抬会等都是众筹，众筹其实最符合中国的文化和传统思想，符合中国国情。美国、英国等发达国家利用互联网把中国的这种众筹思维结合到一起，才有了现代众筹。

众筹是人类历史的重要发明，对于当下的中国具有特别的意义。30年前，我国导入股份制实现了国有企业的改革，真正开启了改革的大门。30年后，我们的改革进入“深水区”，出现了贫富差距扩大、社会发展不均衡、资源浪费、环境污染、食品不安全等问题。这些问题是对我们建设中国特色社会主义的巨大挑战。而众筹，通过互联网，一定程度上实现了平等、民主、自由、开放，有助于解决当前的贫富差距扩大、金融服务不到位等改革深层次问题。

本书一共分为五章，全方位地向读者介绍众筹这一伟大制度发明，力求读者在看完本书后认识众筹，读懂众筹，爱上众筹，并且学会如何

更好地运用众筹，实践众筹！以下为分章介绍，供读者参考。

第一章 众筹那些事儿

众筹是如何进入我们的视野的？众筹的兴起与发展又是怎样的？你想知道众筹有哪些模式和特点吗？众筹与互联网金融、多层次资本市场又存在怎样密不可分的关系？本章将为你一一解答。

首先介绍众筹的现状，包括众筹的发展情况、历史渊源、兴起与发展、分类与特点等问题；其次介绍众筹与互联网金融的关系；最后为读者解答股权众筹为什么是我国多层次资本市场的重要组成部分以及众筹的伟大意义。

第二章 透过案例看四种众筹模式

了解众筹现状最直接的方式就是案例，本章将介绍众筹的四种模式，并结合国内外典型的众筹项目案例进行点评和解析，让读者可以身临其境地感受创业者如何众筹项目，并了解如何打造一个吸引人的众筹项目。

首先介绍国内外最火爆的股权众筹，结合国内外案例进行对比分析。股权众筹即是小微创业者借助互联网上的众筹平台，将其准备创办的企业或项目信息向投资人展示，以吸引投资人。这部分重点总结了创业者发起股权众筹的条件和经验。其次分别介绍捐赠式众筹、奖励式众筹、债权式众筹，通过介绍成功案例总结众筹成功的要素和不同众筹适合的领域。最后通过前述案例分析为创业者总结出打造优质众筹项目的诀窍。

第三章 股权众筹是这样玩儿的

仅当看客怎么能爱上众筹呢？本章将详细介绍众筹投资人的发展历程、投资方法与技巧，让更多的读者读懂众筹，加入众筹，分享不尽的金融红利。

本章按照投资者的成长过程分别介绍进入投资、成功投资、退出投

资；从选择平台、尽取调查、风控等多个机制分析入手，总结出如何成为优秀的投资人；最后通过探究目前国内众筹投资现状，提出问题，展望未来。

第四章 国内外众筹平台运作

世界各国的众筹发展程度并不是一致的，中国处于众筹发展的早期阶段。想要更快把握中国众筹的发展趋势，必定要学习、借鉴国外较为成熟的众筹制度和众筹平台。本章通过分析优秀、成功的国内外众筹平台，总结出做好一个众筹平台的条件，与读者分享。

本章着重分析全球范围内知名众筹平台，详细介绍其发展、特色以及运作流程。通过阅读本章，创业者可以找到适合自己展示项目的融资平台，投资者可以找到靠谱有效的投资平台。众筹这件事儿，人人都可以参与并且玩好。

本章内容主要有两大块：国内平台分析、国外平台分析。以国内外知名的众筹平台（Kickstarter、Indiegogo、Crowdcube、天使汇、天使街、人人投）为分析对象，进行了详尽的对比分析。

第五章 我国众筹的法律风险与防范

前景无限的众筹融资想必让读者们跃跃欲试了，然而再完美的模式也不能缺少法律的合理监管，更别说处于“初生儿阶段”的众筹了。只有在充分了解众筹现有的法律风险、了解国家对于众筹的监管态度之后，才能在众筹活动中披荆斩棘、无往不利。

本章将从众筹平台、项目发起人、投资者三个角度讨论众筹法律风险的识别和防范问题，每一种风险对应一种防范思路，带领读者跳出虚假众筹的陷阱，把握众筹的本质。

除了本书之外，我们还跟经验丰富的实务界人士正在撰写《互联网金融的风险与防范》《众筹金融》《移动金融》等三本理论联系实践的著作。另外，我们建立了中国金融消费者保护研究基地、中国金融消费

者保护 30 人论坛，致力于金融消费者保护的公益事业；目前正和金融学、经济学、商学等领域学者以及实务届专家共同筹建众筹研究院，致力于众筹金融等金融创新的研究事业和公益事业。

众筹是继股份公司、信托、合伙等制度之后又一新的制度发明，必将对人类的金融模式、生产生活方式产生重构性或颠覆性的影响。

众筹革命的帷幕已经拉开！

序一	赢在中国 / 1
序二	小微企业迎来融资模式的革新 / 1
序三	众筹是金融改革的有益探索 / 1
前言	众筹革命正在拉开帷幕 / 1

第一章 众筹那些事儿

一、众筹的现状 / 3
1. 众筹风暴席卷全球 / 3
2. 众筹是什么 / 6
3. 众筹的历史渊源 / 8
4. 众筹的兴起与发展 / 9
5. 众筹有哪些类型 / 10
6. 众筹投资的特色有哪些 / 13
二、众筹与互联网金融 / 16
1. 什么是互联网金融 / 16
2. 金融创新与众筹 / 20
三、股权众筹是我国多层次资本市场的重要组成部分 / 21
四、众筹，实现金融普惠；众筹，实现金融社会主义 / 25

第二章

透过案例看四种众筹模式

一、股权式众筹 / 31

1. 国内股权众筹案例 / 32
2. 国外股权众筹案例 / 40
3. 股权式众筹的失败案例 / 43
4. 三种股权式众筹案例对比分析 / 45
5. 国内新型股权众筹模式 / 48
6. 创业者发起股权众筹所需具备的条件 / 50
7. 股权众筹的局限性 / 53

二、捐赠式众筹 / 54

1. 捐赠式众筹案例 / 55
2. 捐赠式众筹所适合的领域 / 61
3. 创业者如何对捐赠式众筹项目进行包装 / 62
4. 捐赠式众筹项目成功的要素 / 63

三、奖励式众筹 / 64

1. 奖励式众筹的案例 / 64
2. 奖励式众筹项目取得成功的因素 / 73
3. 奖励式众筹所涉领域及分布 / 74
4. 奖励式众筹项目的发起者所需注意的问题 / 75

四、债权式众筹 / 76

1. 债权式众筹项目的行业分布情况 / 77
2. 中国 P2P 贷款运作流程 / 78
3. 债权式众筹 (P2P) 的筹资模式 / 79
4. 如何确定债权式众筹 (P2P) 项目的利率与金额 / 80

五、成功众筹项目的打造 / 83