

众筹

案例及风险控制

文小梅 陈虎东 刘朋 编著



内容完备

对当前众筹市场进行了鸟瞰式的回顾。

专业分析

从法律角度，对众筹的法律规制及风险防范提出了建议。

重点突出

对不同领域的众筹模式进行了有针对性的分析。

视角广阔

对国内外众筹监管趋势做了简要比较。



清华大学出版社

非虚构



案例及风险控制

文小梅 陈虎东 刘朋 编著

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

互联网众筹是互联网经济创新的排头兵之一，是理性人的商业追求在经济方面的直接反映，但新事物出现如同硬币的正反面一样，如果发展中的负面力量得不到遏制，难免会制约甚至葬送其本应辉煌的命运。本书旨在通过经济和法律视角，对众筹进行法律规制方面的介绍，在全面介绍众筹的历史与不同领域众筹的基础上，着重涉及众筹的法律风险和防范，尤其是通过司法案例对众筹的风险进行详细阐述，以便为行业的发展提供一定的参考。

本书适合作为高等院校法律、经济专业高年级本科生、研究生的参考资料，同时也可为从事互联网经济，尤其是为从事众筹方面的人提供一些法律风险方面的参考。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目（CIP）数据

众筹：案例及风险控制 / 文小梅，陈虎东，刘朋编著. — 北京：清华大学出版社，2018

ISBN 978-7-302-49575-8

I. ①众… II. ①文… ②陈… ③刘… III. ①融资模式—研究—中国 IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2018）第 027573 号

责任编辑：白立军

封面设计：杨玉兰

责任校对：焦丽丽

责任印制：刘祎淼

出版发行：清华大学出版社

网 址：<http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址：北京清华大学学研大厦 A 座

邮 编：100084

社 总 机：010-62770175

邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈：010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者：北京嘉实印刷有限公司

经 销：全国新华书店

开 本：145mm × 210mm

印 张：7.25

字 数：182 千字

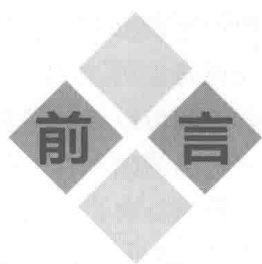
版 次：2018 年 5 月第 1 版

印 次：2018 年 5 月第 1 次印刷

印 数：1~2000

定 价：39.00 元

产品编号：076724-01



人类社会的发展进入信息化时代，互联网已经悄然改变了人们的生活方式和生活理念，并且还在继续改变。互联网带来的革命，可以说是一场对经济社会的革命。人与人之间的联系和彼此传输的信息已经跨越了地域性的限制，市场经济形式也表现出新的特点。

互联网经济的自发生长，是科技物质化与人类意志性的结合。互联网经济把虚拟世界和现实世界不断地融合起来，人作为互联网经济的最终主导者和经济的最终承担者，不仅通过互联网传达自己的思想，而且通过思想的自由行使将经济生产和日常生活契入其中，互联网已经从简单的交互工具拓展到了人们生活的方方面面。

互联网是社会主导力量的重要依托。社会的中坚力量在每个领域都已经被互联网联系起来，在经济领域，第一、第二、第三产业，各产业内部以及产业之间已经慢慢实现了互联网化。同时互联网也是小众的表达方式，针对无法表达的小众经济，恰能通过互联网的方式联合起来，实现小众经济资源与需求的有效对接。

传统金融模式的客观方式现在已经无法满足小微经济的发展需求。众筹就是借助互联网这个工具将广大的社会闲散资金有效

配置给需求方，尤其是社会创意行业的需求方。对于需要资金来发展事业的小微经济，可以通过借贷的方式来满足经济的需求，有的还可以通过将自己所拥有的股权转让给出资人的方式，来实现资金需求。众筹在各行各业的经济领域中已经开展，例如房地产领域、农业领域、娱乐领域等，可以说行业覆盖面在不断扩大。

P2P 也好，股权众筹也罢，都会形成资金池，有民事和刑事风险。2014 年 12 月 18 日，中国证券业协会公布《私募股权众筹融资管理办法（试行）（征求意见稿）》；2016 年 8 月 17 日，四部委公布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》等文件，分别给股权众筹和 P2P 列出负面清单，众筹行业已进入适度监管和合理发展的阶段。

政府对众筹监管的态度，左右着众筹行业的发展。如果政府抓得太紧，则会制约这个新生事物的发展，过度的严格管控，则往往会扼杀一个行业；同理，如果政府对众筹不管不问也会影响行业的发展，因为众筹是金融行为，会形成金融风险，如果金融风险趋于严重，则会造成社会混乱，甚至影响人们的正常生活。

无论如何，都要客观正确对待众筹。在预防风险的同时给众筹行业一个宽松透明的环境，这样才会让众筹得到健康而持久的发展。

本书共有 4 篇 19 章。第 1 篇众筹之初共有 4 章，第 1 章介绍什么是众筹，第 2 章介绍我国众筹的现状和发展，第 3 章介绍我国的众筹平台，第 4 章介绍众筹平台的盈利模式。第 2 篇是我国不同领域的众筹，共有 4 章，分别于第 5~8 章介绍了我国的房地产众筹、农业众筹、公益众筹和娱乐众筹。第 3 篇是我国众筹的法律规制及风险防范，从第 9 章网上热议的“众筹”段子引起的法律思考开始，为了将众筹的本质说清楚，本书在第 10 章介绍了法律视角下的互联网金融与传统金融；而对众筹的内容而言，规避民事、刑事方面的法律风险是对众筹创新的必要保障，故本书在第 11 章详细介绍众筹的法律基本特征；第 12 章介绍众筹参

与各方的主体及其法律地位，具体主要包括筹资人、众筹平台、网络平台、投资人（出资人）、托管人；第 13 章主要通过民间借贷新司法解释等介绍债权众筹的法律规制及风险规制；第 14 章着重分析股权众筹的法律规制及风险防范；因为当今众筹具有互联网性，经济行为形成的合同一般都是电子形式，属于格式条款，所以第 15 章分析众筹格式合同的风险防范，所举案例也是对当今众筹经济发展的最好诠释；本书通过第 16 章案例的分析，讲解众筹的法律风险和防范，为众筹行为合法性提供了参考。众筹行业的发展除了法律规范之外，与政府的管制也密不可分，本书第 4 篇说明了我国众筹监管的必要性，其中第 17 章介绍欧盟国家和美国的众筹监管，说明我国众筹得到长足健康的发展与我国众筹的监管密不可分；第 18 章对我国众筹监管的必要性进行介绍；第 19 章对我国股权众筹监管法规进行了梳理。

众筹是小众民意经济发展的火车头，需要政府、社会和每一位民众的共同努力，才能实现其良性发展，这也是一种经济形态健康发展的保证。

限于作者水平有限，书中不当之处请广大读者批评指正。

编者

2017 年 12 月



第1篇 众 筹 之 初

第1章 什么是众筹	3
1.1 众筹的兴起	3
1.2 众筹的特征	9
1.2.1 低门槛	9
1.2.2 多样性	10
1.2.3 依靠大众力量	11
1.2.4 注重创意	13
1.3 众筹的类型	14
第2章 我国众筹的现状和发展	17
2.1 众筹的现状	17
2.1.1 债权众筹：P2P 现状	17
2.1.2 其他众筹类型平台的现状和发展	19
2.2 我国的众筹行业尚处于初级发展阶段	21
2.3 未来的中国众筹将会发生怎样的变化	22
第3章 国内众筹平台概述	25

第4章 众筹平台的盈利模式	35
4.1 众筹平台的盈利模式概述	35
4.2 众筹平台的具体盈利模式	39
4.2.1 股权回报模式	39
4.2.2 广告模式	39
4.2.3 增值服务费	40
4.2.4 分成模式	40
4.2.5 投资模式	40
4.2.6 会员模式	41

第2篇 我国不同领域的众筹

第5章 我国的房地产众筹	45
5.1 我国当今的房地产众筹	45
5.2 我国房地产众筹的特征	51
5.3 我国房地产众筹兴起的原因	54
5.3.1 国家对众筹的政策越来越宽松，方向越来越 明朗	54
5.3.2 房地产行业低迷，轻资产是未来方向	55
5.3.3 拥抱互联网，大数据助力市场营销	56
5.3.4 主流消费习惯或投资偏好发生了重大迁移， 消费行为开始互联网化	57
5.4 我国房地产众筹的效应	58
5.5 房地产众筹与其他互联网金融	61
5.5.1 房地产众筹与其他互联网金融的区别	61
5.5.2 房地产众筹与其他互联网金融相比所具有的 优势	63
5.6 我国房地产众筹的类型	66

5.6.1 融资型开发类众筹——锁定客户+融资	66
5.6.2 营销型推广类众筹——提前锁客	67
5.6.3 理财型房地产众筹	71
5.6.4 合作建房型房地产众筹	71
5.7 我国房地产众筹的案例	73
第 6 章 我国的农业众筹	76
6.1 我国农业众筹的开始	77
6.2 不同视角下的我国农业众筹模式	80
6.2.1 功能性质型模式	80
6.2.2 主体标的模式	85
6.3 我国农业众筹的优势及特点	89
6.3.1 我国农业众筹的与众不同	89
6.3.2 农业众筹存在的意义	91
6.4 我国农业及众筹面临的问题	92
6.4.1 现有的农业销售模式和渠道单一，生产者收入 普遍偏低	92
6.4.2 生产者与消费者之间被隔离，只知道采购商 想要什么	93
6.4.3 可持续性、高效的经营能力欠缺	94
6.4.4 我国农业众筹发展面临的瓶颈	94
6.5 我国农业众筹的未来：信任是发展的关键	95
6.6 我国农业众筹的案例	96
6.6.1 案例：尝鲜众筹（农业领域的垂直众筹平台）	96
6.6.2 案例：大家种	97
第 7 章 我国的公益众筹	99
7.1 我国公益众筹的现状	99
7.2 我国公益众筹的原因、优势	102

7.2.1	项目多样化, 内容丰富	103
7.2.2	程序透明, 关注度更高	104
7.2.3	运作效率高, 项目推进迅速	104
7.3	我国公益众筹特征及与传统公益、商业众筹的区别	105
7.3.1	我国公益众筹的特征	105
7.3.2	我国公益众筹与传统公益的区别	106
7.3.3	我国公益众筹与商业众筹的区别	107
7.4	我国公益众筹的风险及问题	107
7.5	我国公益众筹的发展: 信心是关键	108
7.5.1	公益众筹需要从以下方面有效防控风险	109
7.5.2	《慈善法》给公益众筹提出高的要求	109
7.5.3	我国公益众筹发展: 以诚信为基点	110
7.6	我国公益众筹的案例	111
第 8 章	我国的娱乐众筹	113

第 3 篇 我国众筹的法律规制及风险防范

第 9 章	网上热议的“众筹”段子引起的法律思考	121
9.1	网络段子形象化下的“众筹”	121
9.2	新经济行为下众筹的法律化	126
第 10 章	法律视角下的互联网金融与传统金融	127
10.1	互联网金融与传统金融的法律分水岭在哪儿	127
10.1.1	互联网金融同样具有金融的法律特性	127
10.1.2	互联网金融具有自身的独特属性	132
10.1.3	互联网金融的本质及功能	134
10.2	互联网金融的类型	136

第 11 章 众筹法律的基本概述	140
11.1 众筹操作的流程	140
11.1.1 债权众筹的操作流程	140
11.1.2 股权众筹的操作流程	141
11.2 股权众筹与私募股权投资的异同	142
第 12 章 众筹参与的主体及法律地位	146
12.1 筹资人	147
12.1.1 融资者在债权众筹中的法律地位	147
12.1.2 融资者在股权众筹中的法律地位	148
12.2 网络平台和众筹平台的法律地位	149
12.2.1 网络平台的法律地位	149
12.2.2 股权众筹平台的法律地位	150
12.3 投资者（出借人）	151
12.3.1 债权众筹的出借人	151
12.3.2 股权众筹的投资者	153
12.4 托管人	154
第 13 章 债权众筹的法律规制及风险防范	156
13.1 网络借贷办法规定网络平台的义务 和列出负面清单	156
13.2 债权众筹的民法规制及风险防范	156
13.2.1 借贷利息合理范围的法律规定及风险防范	157
13.2.2 新规下的网络平台面临着担保风险	159
13.2.3 债权转让式债权众筹的风险	163
13.2.4 不同的合同风险	164
13.3 债权众筹的刑法规制及风险防范	166
第 14 章 股权众筹的法律规制及风险防范	167
14.1 投资者所面临的法律风险及风险防范	167

14.1.1	合格投资者的法律风险	167
14.1.2	隐私泄露的法律风险	170
14.1.3	涉及合同欺诈的法律风险	170
14.1.4	资金流的法律风险	172
14.1.5	退出机制的法律风险	173
14.2	股权众筹平台自身的法律风险	174
14.2.1	非法发行证券的风险	174
14.2.2	股权众筹的司法案件及法律警示	176
14.2.3	众筹平台所面临的刑事风险	178
14.3	项目融资人所面临的法律风险	178
14.3.1	非法集资的法律风险	178
14.3.2	缺乏有效的行业监督规则	181
14.3.3	知识产权风险	181
14.3.4	融资者的知识产权风险司法案例及 法律警示	182
第 15 章	众筹格式合同的法律分析及风险防范	185
15.1	众筹过程的格式条款化	185
15.2	众筹的格式条款风险防范	186
15.3	众筹格式条款的解释	187
第 16 章	案例分析	189
16.1	全国首例众筹融资案	189
16.2	互联网金融之 P2P 平台刑事第一案：东方创投 邓某、钱某等非法吸收公众存款罪案	193
16.3	P2P 刑事案件：某集资诈骗案	196

第 4 篇 我国众筹监管的必要性

第 17 章	国外众筹监管概述	201
--------	----------------	-----

17.1 欧盟国家众筹监管制度	201
17.1.1 捐赠或奖励模式	202
17.1.2 借贷模式和股权模式	203
17.2 美国的众筹监管制度	206
第 18 章 我国众筹监管的必要性	208
第 19 章 我国股权众筹监管法规梳理	211

第 1 篇

众 筹 之 初

第1章

什么是众筹

众筹这个词语现在人们并不陌生，它是全新的事物吗？它到底是什么？

1.1 众筹的兴起

当今众筹搞得风生水起，但什么是众筹呢？

众筹这个词是舶来品，英文翻译为 **crowdfunding**，也可以称为大众筹资或群众筹资。众筹指的是在互联网上面向大众筹集资金，以帮助筹款人完成某个有特定意义的项目。这个概念于2006年在美国互联网杂志《连线》中被人们率先提出。

其实众筹并不是全新的事物，其雏形早在古代就已经出现，例如修建寺庙，由于缺少资金，当地的达官显贵往往就充当了出资人的角色，有的还通过当地百姓形成的民间力量，募集资金以达到筹集资金的目的，不管是达官显贵还是百姓进行筹资，其方式与现在的众筹形式非常相似，同样能达到实现特定目标的目的。

在国外，众筹也并非近年才出现的。早在18世纪，众筹的萌芽就已经出现了。例如在1713年，英国诗人亚历山大·蒲柏着手将15 693行的古希腊诗歌翻译成英语，他用了近5年时间完成了注释版的《伊利亚特》（见图1.1）。第一部现代英语词典的编纂者塞缪尔·约翰逊博士称该译本称是“世界前所未见的高贵的诗译作”。蒲柏作为译者也因此在经济和荣誉方面获得了广泛

的认可，并登上英国桂冠诗人的宝座。蒲柏之所以能坚持顺利完成伟作，主要是借助于募集资金，这在当时可算是非常具有创新性的运作方式。通过这种方式，最终摆脱资金匮乏的窘境，进而完成这本成就极高、获得极大成功的译作。



图1.1 《伊利亚特》中的图片（来源于荷马史诗《伊利亚特》中的插图）

在启动翻译计划之前，蒲柏承诺在完成翻译后向每位订阅者提供一本六卷四开本的早期英文版的《伊利亚特》，这一创造性的承诺带来 575 名用户的支持，并因此共筹集 4000 多几尼（旧时英国的黄金货币），依靠这笔资金，蒲柏得以继续进行翻译工作。当然，这些订阅者（支持者）的名字也被列在了早期翻译版的《伊利亚特》上，可看成是因支持此次翻译工作而得到的报酬或收益。这种形式，其实在某种程度上也是一种众筹^①。

类似的众筹事件在 18 世纪末也出现过，例如，著名的音乐家莫扎特也采用过此种方法。1783 年，他想将自己最新谱写的 3 部钢琴协奏曲在维也纳大厅表演，并想邀请一些支持者进行赞助，但结果并不理想。莫扎特并未因此放弃，一年以后，他再用同样

^① 案例节选自《众筹服务行业白皮书（2014）》，略有编辑。