

概述：

众筹，作为互联网金融的重要组成部分，翻译自国外的 crowdfunding 一词，即大众筹资或群众筹资，香港译作「群众集资」，台湾译作「群众募资」，参照 Massolution 的一份报告，众筹可以分为四类：债权众筹、**股权众筹**、回报众筹、捐赠众筹。众筹一般都通过互联网平台进行。

一、股权众筹的定义和特征

股权众筹是众筹的一种表现形式。

股权众筹，顾名思义是以股权（股份）方式进行的大众筹资，具体而言就是指创业者向众多投资人融资，投资人主要用资金等作为对价换取创业企业的股权。宽泛而言，在传统投资行业，投资者在新股 IPO（上市）的时候去申购股票其实也是股权众筹的一种表现方式。在互联网金融领域，股权众筹通过网络进行较早期的私募股权投资，是对 VC 的一个补充。

股权众筹的主要特征为：

- 1、项目发起的低门槛，无论身份、地位、职业、年龄、性别只要有实体店想开分店都可发起项目融资；
- 2、投资人大众性，投资人通常是普通草根民众，但也有一定门槛，要求一定的投资经验和风险承受能力，该类项目通常要求较高回报，但风险也更高，项目结束后分享项目的收益或承担项目的亏损；
- 3、项目严格审核，如人人投平台的项目都是经过专业项目审核团队层层筛选而成的，投资人在投资之前会再次筛选，则通过两次筛选之后才投资人才进行投资；
- 4、侧重解决初创型企业融资难，帮助初创型项目方融资，对社会经济推动起基础性作用。

二、股权众筹的主要参与方

项目发起方：有项目缺乏资金

投资方：对投资感兴趣，有一定的闲钱，可以接受股权作为回报，并具备一定投资经验和风险承受能力。

平台方：连接项目发起人和投资者的互联网金融平台（国外股权众筹代表：FundersClub 国内股权众筹代表：人人投[以投资实体店项目为主]）

第三方支付：将资金托管到第三方支付平台来保障投资人和项目方双方利益。（备注：第三方支付不是必选的，也可以用其他方式来保障双方利益）

三、股权众筹的规则

- 1、股权众筹项目必须在平台规定 30 天内达到或超过目标金额才算成功

2、在设定天数内，达到或者超过目标金额，项目即成功，投资者将钱款打入第三方支付托管账户，筹资项目完成后，投资人将会得到项目的股权，如果项目筹资失败，那么已获资金全部退还投资者

3、投资者直接入股项目发起方公司或通过认购项目发起方成立的有限合伙企业方式入股项目发起方公司，投资者按出资比例或根据相关认购协议拥有发起方公司股权相关权益

4、第三方支付托管账户的钱将分批打入有限合伙企业/项目发起方公司的账户，每次打入有限合伙企业/项目发起方公司需要经过所有投资人的同意

四、兴起和发展

股权众筹源于 2012 年 4 月，美国总统奥巴马签署了《2012 年促进创业企业融资法》(JOBS 法案)，进一步放松对私募资本市场的管制，法案允许小企业在众筹融资平台上进行股权融资，不再局限于实物回报；同时法案也做出了一些保护项目支持者利益的规定。在国外股权众筹平台 FundersClub 是美国 JOBS 法案的产物。

全球众筹融资业务的年营收将迅速增长甚至翻倍，2013 年大众融资总额可能将攀升到 50 亿美元之多。普通的融资方式对小型企业来说非常难，而股权众筹为小型项目吸引投资上存在巨大的商机，对推动社区支持和为各式各样的基础设施企业融资提供很多方便，未来股权众筹将异军突起。目前国内的股权众筹代表是人人投，主要以投资身边店铺为股权众筹平台。

五、股权众筹在中国

由于中美之间法律、政策的差异性，股权制众筹在我国化身为凭证式、会籍式、天使式三大类表现形式。凭证式众筹一般都是通过熟人介绍加入众筹项目，投资者不成为股东；会籍式投资者则成为被投资企业的股东。天使式则有明确的财务回报要求。

股权众筹在中国来说，属于一种风险投资补充。投资者以金钱形式投入到项目中，根据投资者的出资额比例占据企业的股份，待项目结束后分享项目的收益或承担项目的亏损。这样以来，解决了小型项目找不到资金的难题，同时也促进社会经济良好循环发展。

七、常见问题

Q1. 股权众筹是不是非法融资？

不是。股权众筹与非法集资仍有本质的区别，因为它不构成非法集资所必需的吸收公众存款行为。从一开始，项目发起方、平台（众筹平台运营主体）及支持者（出资方）之间均不构成存贷款的法律关系，而且对相关主体资格也有明确的限定，相关融资具体信息仅对注册用户开放，风险也有明确的告知和披露，而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，而是用某种有价值的资产，其中包括资金、人力、知识产权等投入到某个企业、项目或经济活动，以获取经济回报的商业行为或过程一种项目投资，存在投资风险，和

非法集资有本质上的差别。

Q2. 股权众筹成功的关键

- 1) 股权筹集天数恰到好处：股权众筹的筹集天应该长到足以形成声势，又短到给未来的投资者带来信心。在国内外股权众筹网站上，筹资天数为 30 天的项目最容易成功。
- 2) 目标金额合乎情理：目标金额的设置需要将生产、材料、劳务、包装和物流运输成本考虑在内，然后结合本身的项目设置一个合乎情理的目标。
- 3) 投资者回报：根据投资者的出资额，分享项目的收益或承担项目的亏损。
- 4) 项目包装：对项目前期的调查、审核、文字、图片、视频的包装。
- 5) 有专业的项目和投资人审核团队、法务团队、项目前期尽职调查。
- 6) 合伙企业：根据项目需要，可成立一个新的有限合伙企业，投资人根据出资额比例所占企业的份额，项目方可根据项目的情况和出资额占企业份额。