



2017 互联网众筹行业 现状与发展趋势报告

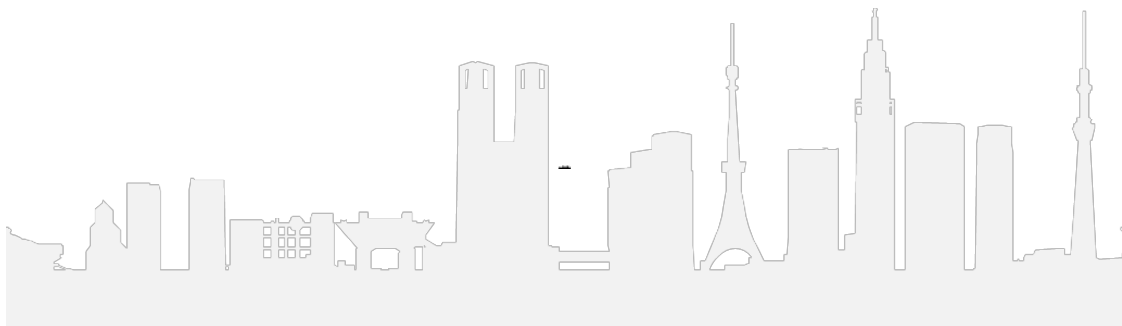
The Development of Internet Crowdfunding in China 2017

中关村众筹联盟

Z-park Crowdfunding Association

2017 年 1 月

云投汇·京北众筹·36 氪联合撰写



前言

2016 年对于众筹行业的从业者而言并不平静。在监管趋严的形势下，市场环境与上一年度相比堪称“冰火两重天”，行业发展前景依然不明朗，未来充满着不确定性，政策监管细则迟迟未出台。随着国务院十部委的互联网金融专项整治逐步深入，规范化运营的平台站稳脚跟并崭露头角，整个行业有望在 2017 年实现稳步发展。

中关村众筹联盟与云投汇、京北众筹、36 氦股权投资联合发布《2017 年互联网众筹行业现状与发展趋势报告》。报告秉承服务于中小微企业创新创业企业、构建科技金融服务体系，打造创新创业新模式新生态的理想，从全国及北京地区的众筹平台发展概况、互联网非公开股权融资平台发展概况、2016 年众筹行业政策法规盘点分析、中关村众筹联盟部分重点会员平台解析、代表性成功股权融资类众筹项目解析、2016 年我国众筹行业十大热点事件、我国众筹行业 2017 年发展趋势展望共 7 个维度来观察分析。2016 年，股权众筹的格局已然发生变化，这其中隐藏在前行中的力量，我们坚信将足以改变未来。



报告编纂说明

数据说明

■ 平台数据说明

截止 2016 年年底，根据对互联网等公开渠道公布的信息的整理，全国正常运营的众筹平台共计 415 家，其中互联网非公开股权融资平台共计 118 家，本报告将以互联网非公开股权融资平台为代表进行典型性分析。

■ 项目数据说明

报告中所涉及的平台项目数据均采集自各平台官方信息，数据采集时间段截止日期为 2016 年 12 月 31 日，采集的主要对象为互联网非公开股权融资平台成功融资的项目。

■ 行业分类说明

报告中涉及行业分类共有两处，一是众筹平台分类，以众筹项目回报方式为划分标准，分为互联网非公开股权融资、回报众筹、物权众筹、公益众筹共 4 类；二是众筹项目行业分类，分为互联网金融、先进制造、企业级服务、文化娱乐、大健康、智能硬件、汽车服务、电商、生活服务、游戏、餐饮、教育、社交、O2O、旅游、软件服务、社区服务、人力资源、物流服务、房屋中介、宠物、农业、体育运动、服装、生物科技、法律、其他共 27 类。

概念界定

■ 互联网非公开股权融资

是指融资者通过互联网非公开股权融资平台向合格投资人融资，投资人主要用资金等作为对价换取公司的股权。

■ 回报众筹

是指公司项目没有完全展开的情况下先行筹资并取得一定市场预支，在资金的驱动下产品成功的生产出来，用产品或服务回馈给投资者。

■ 物权众筹

是指融资者资金筹集后通过收购实物资产合理经营、升值变现等，与投资人按比例进行利润分红的众筹模式。

■ 公益众筹

是指在众筹的过程中形成了没有任何实质奖励的捐赠合约。

■ 综合众筹

是指众筹平台上混合多种模式，包括上述 4 类众筹模式中的 2 类或以上。

■ 成功融资项目

是指平台归类为众筹/募集成功的众筹项目，预热中、众筹中、募集失败的项目均不列入统计。其中，成功融资项目额度为成功融资项目的实际融资额度，包含超募部分。

目 录

Part 1

全国及北京地区的众筹平台发展概况

Part 2

互联网非公开股权融资平台发展概况

Part 3

2016 年众筹行业政策法规盘点分析

Part 4

中关村众筹联盟部分重点会员平台解析

Part 5

代表性成功融资股权类众筹项目解析

Part 6

2016 年我国众筹行业十大热点事件

Part 7

我国众筹行业 2017 年发展趋势展望

Part1：全国及北京地区的众筹平台发展概况

2016年，随着政府相关政策颁布，互联网金融监管收紧，众筹行业经历洗牌期，不少众筹平台倒闭、转型，行业野蛮生长暂告一段落。本章节通过对互联网等公开渠道发布的统计信息的整理，将从全国众筹平台整体发展概况、北京地区众筹平台运营概况、北京地区2016年新增平台概况3个维度对全国及北京地区的众筹平台整体发展情况进行梳理。

（一）全国众筹平台整体发展概况

通过对互联网等公开渠道发布的统计信息的整理，截止2016年年底，全国众筹平台数量共计511家，其中正常运营的众筹平台数量共计415家，平台下线或众筹业务下架的平台数量共计89家，转型平台共计7家。

全国正常运营的415家众筹平台中，回报众筹、互联网非公开股权融资平台数量排名居前，分别为206家、118家，分别占比50%、28%。

表1 截止2016年年底全国各类众筹平台数量

平台类型	平台 总体数量	正常运营 平台数量	下线或业务下架 众筹平台数量	转型众筹 平台数量
回报众筹	241	206	31	4
互联网非公开 股权融资平台	145	118	26	1

综合众筹	103	72	29	2
物权众筹	17	15	2	0
公益众筹	5	4	1	0
共计	511	415	89	7

(数据来源：中关村众筹联盟、云投汇·云天使研究院、众筹家)

7

(二) 北京地区众筹平台运营概况

据不完全统计，截止 2016 年年底，北京地区众筹平台数量共计 111 家，其中正常运营的众筹平台数量共计 94 家，平台下线或众筹业务下架的平台数量共计 16 家，转型平台共计 1 家。

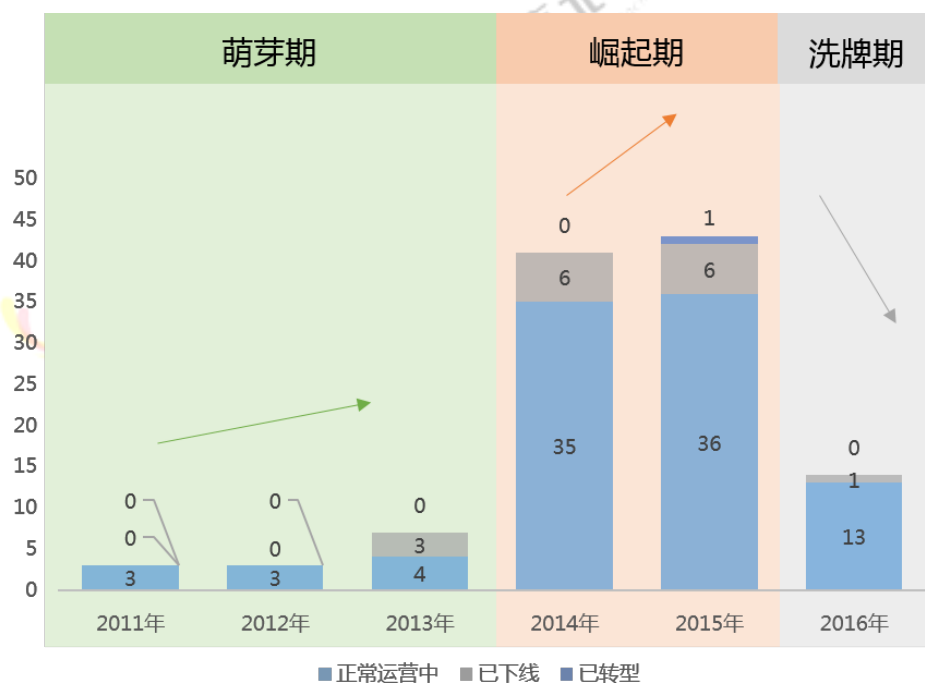


图 1 北京地区近 6 年众筹平台上线时间分布

(数据来源：中关村众筹联盟、云投汇·云天使研究院、众筹家)

整体来看，过去 6 年，北京众筹市场经历了 3 个发展阶段：

第一阶段（2011—2013 年）：2011 年，北京第一家众筹平台诞生，当年上线众筹平台数量共计 3 家；2012 年、2013 年，新增上线众筹平台数量分别为 3 家和 7 家。各年新增众筹平台数量仅为个位数，增速较为缓慢，这个阶段市场处于萌芽期。

第二阶段（2014—2015 年）：2014 年，随着互联网行业的快速爆发，互联网金融走上风口，众筹平台数量呈倍数增长，当年新增上线平台数量共计 41 家，相较于 2013 年，增幅近 6 倍；到 2015 年中科招商、京东、京北、阿里、36 氪等巨头及专业机构开始发力，当年新增上线平台数量共计 43 家，增速较 2014 年略有放缓，这个阶段市场处于崛起期。

第三阶段（2016 年——）：随着政府相关政策颁布，互联网金融行业告别初期的野蛮生长，在整体大环境趋严的背景下，众筹平台发展更加理性，放慢了增长速度，但延续 2015 年巨头涌入的态势，途牛、小米、百度等纷纷布局众筹业务，全年新增上线平台数量共计 14 家，这个阶段市场处于洗牌期。

从北京地区截止 2016 年年底众筹平台类型来看，互联网非公开股权融资平台数量最多，共计 43 家，占比达 38.7%；其次为回报众筹，平台数量共计 41 家；综合众筹平台数量共计 24 家；物权众筹平台数量共计 2 家；公益众筹平台数量最少，仅为 1 家。此外，各类众筹平台爆发时间节点不尽相同，如互联网非公开股权融资平台增长爆发期为 2015 年，稍晚于回报众筹的爆发期（2014 年）。

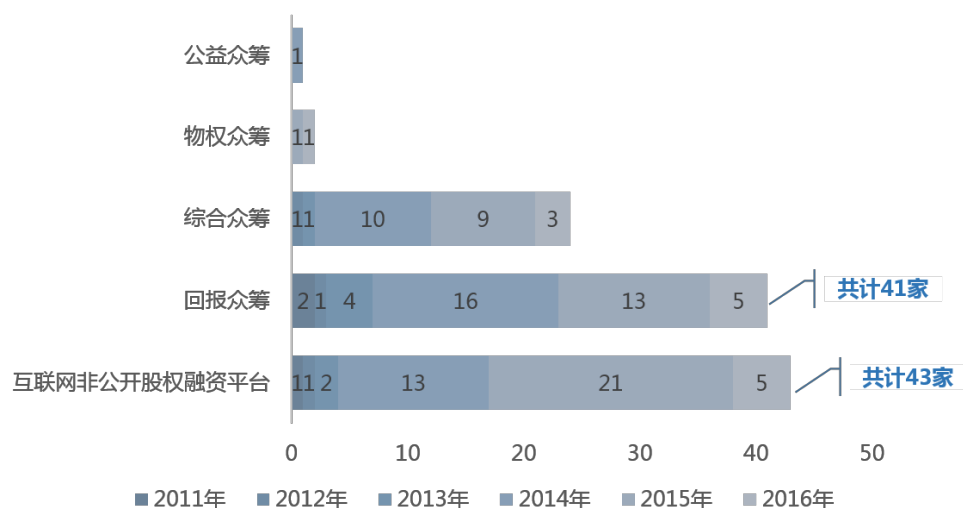


图 2 北京地区近 6 年各类众筹平台数量及上线时间分布

(数据来源：中关村众筹联盟、云投汇·云天使研究院、众筹家)

(三) 北京地区 2016 年新增平台概况

据不完全统计,2016 年北京地区新增上线平台数量共计 14 家,其中 1 家平台已下线。

表 2 截止 2016 年年底北京新增各类众筹平台

序号	平台名称	平台类型	平台状态
1	百度百众	互联网非公开股权融资平台	运营中
2	九点投	互联网非公开股权融资平台	运营中
3	黄飞鸿	互联网非公开股权融资平台	运营中
4	星河融快	互联网非公开股权融资平台	运营中
5	AngelEase 宜天使	互联网非公开股权融资平台	运营中
6	小镇青年电影众筹网	回报众筹	运营中
7	众信众投	回报众筹	运营中
8	万创众筹	回报众筹	运营中

9	中汇久隆	回报众筹	运营中
10	若水众筹	回报众筹	运营中
11	多彩云众筹	综合众筹	运营中
12	熟人筹	综合众筹	运营中
13	共拓网	综合众筹	已下线
14	易起投	物权众筹	运营中

(数据来源：中关村众筹联盟、云投汇·云天使研究院、众筹家)

从北京地区截止 2016 年年底新增上线众筹平台类型来看，互联网非公开股权融资平台与回报众筹平台齐头并进，新增平台数量一致，均为 5 家，均占比 35.7%；其次为综合众筹平台数量共计 3 家；物权众筹平台数量共计 1 家；而公益众筹 2016 年无新增上线平台。其中，物权众筹平台易起投官网表示公司战略调整中，暂停众筹业务，但尚未明确公开表示下线众筹板块或者平台整体转型。

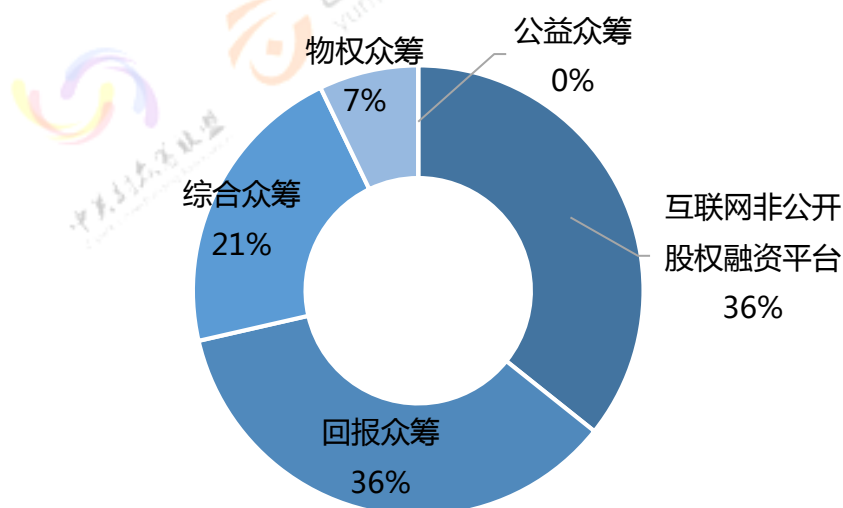


图 3 北京地区 2016 年新增上线众筹平台类型分布

(数据来源：中关村众筹联盟、云投汇·云天使研究院、众筹家)

Part2 : 互联网非公开股权融资平台发展概况

互联网股权融资完善并发展了多层次资本市场,成为金融市场中的有效补充。本章节将从互联网非公开股权融资平台整体概况、主要互联网非公开股权融资平台发展概况及其在金融供给侧改革中的探索和实践 3 个维度对互联网非公开股权融资平台发展概况进行分析。

11

(一) 2016 年互联网非公开股权融资平台整体概况

从平台数量来看,全国互联网非公开股权融资平台数量共计 145 家,其中正常运营的互联网非公开股权融资平台数量共计 118 家,平台下线或众筹业务下架的平台数量共计 26 家,转型平台共计 1 家。

从平台融资项目来看,截止 2016 年年底,2016 年中国互联网非公开股权融资平台新增项目数量共计 3268 个,同比减少 4264 个,降幅达 56.6%; 2016 年新增项目成功融资额共计 52.98 亿元,同比增加 1.08 亿元,涨幅为 2.1%。

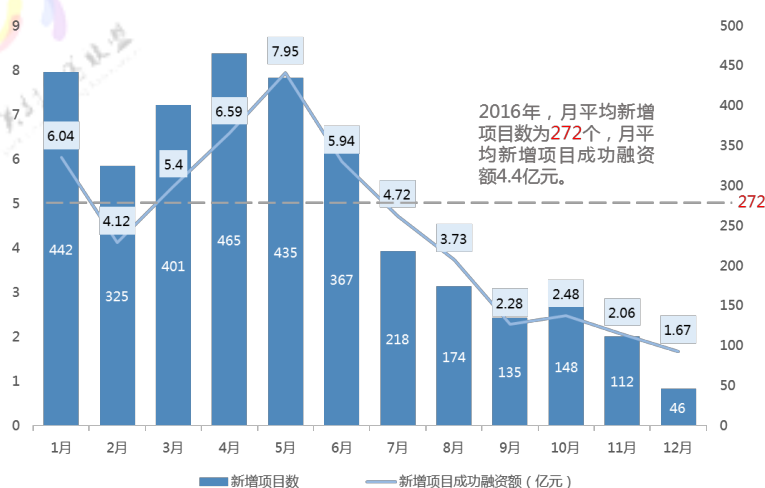


图 4 2016 年中国互联网非公开股权融资平台新增项目数及融资额分布

(数据来源:云投汇·云天使研究院、盈灿咨询)

从 2016 年各月份互联网非公开股权融资平台新增项目数及融资额分布可以看出，受到整体投资市场及政策等多重影响，2016 年互联网非公开股权融资呈现上下半年冰火两重天的态势，上半年新增项目数及新增项目成功融资额远高于下半年。此外，随着资本去泡沫化，资本蜂拥至处于成长期的项目，项目普遍估值较高，融资额度较大，下半年新增项目平均成功融资额为 219.1 万元，高于上半年的 147.4 万元。

从投资人次来看，截止 2016 年年底，2016 年中国互联网非公开股权融资平台新增项目投资人次为 5.8 万人次，同比减少 4.5 万人次，降幅达 43.6%。

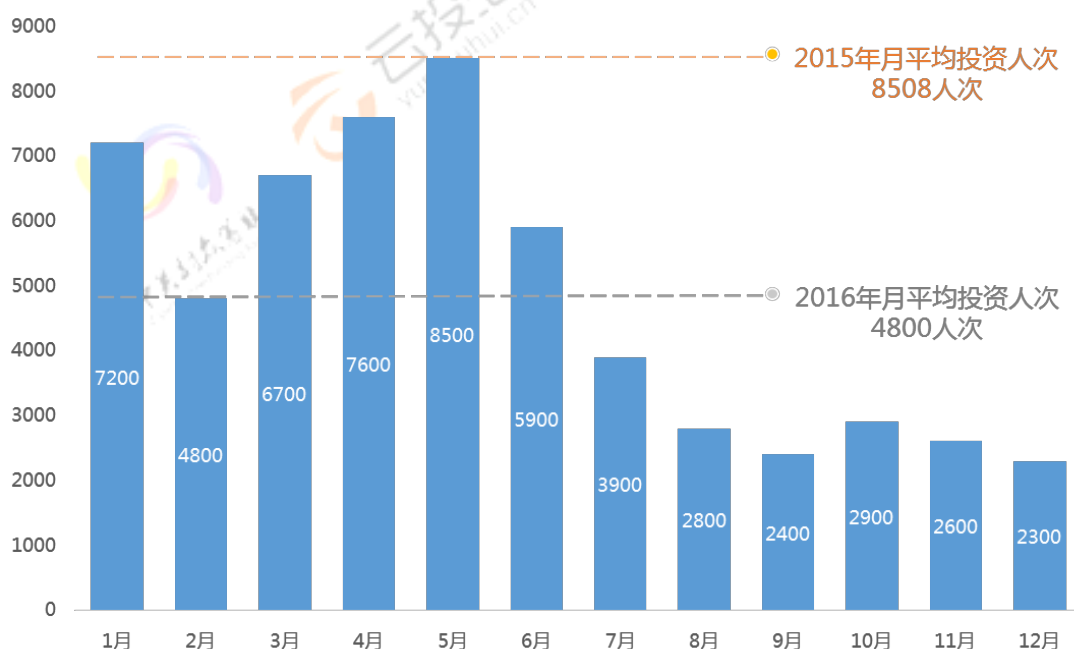


图 5 2016 年中国互联网非公开股权融资平台投资人次分布

(数据来源：云投汇·云天使研究院、盈灿咨询)

（二）主要互联网非公开股权融资平台发展概况

报告本章节选取了包括云投汇、京北众筹、36 氪股权投资等在内的 32 家互联网非公开股权融资平台作为分析样本。

32 家互联网非公开股权融资平台截止 2016 年年底，累计成功融资项目数量共计 1001 个，累计成功融资额共计 71.54 亿元，成功融资项目披露的投资人次共计 2.61 万人次。

从各平台成功项目披露的信息来看，融资轮次超 8 成集中于早期项目（其中天使轮项目数量最多，占比 49.1%），项目平均起投金额为 6.7 万元，平均出让股份比例为 18.2%。

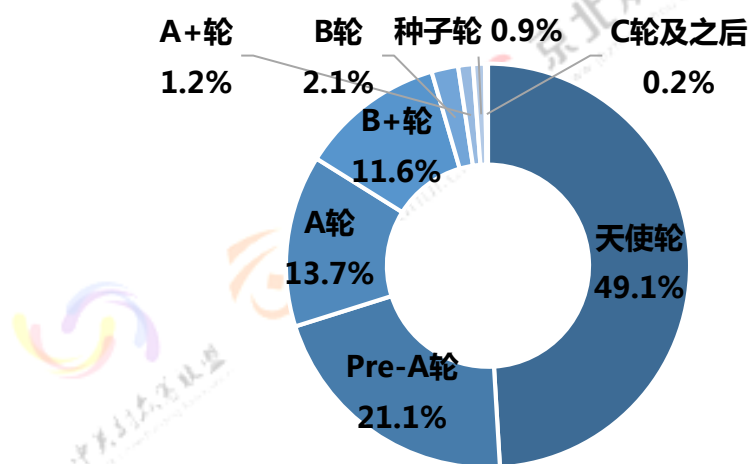


图 6 32 家互联网非公开股权融资平台成功融资项目轮次分布

（数据来源：云投汇·云天使研究院）

将 32 家互联网非公开股权融资平台累计成功融资项目按行业划分后，可以看出文化娱乐、餐饮、企业级服务这三个行业成功融资项

目数量居前，分别为 102、75、74 个，分别占比 10.2%、7.5%、7.4%；而互联网金融、文化娱乐、企业级服务这三个行业成功融资额居前，分别为 7、7、6.8 亿元，分别占比 9.8%、9.7%、9.5%。

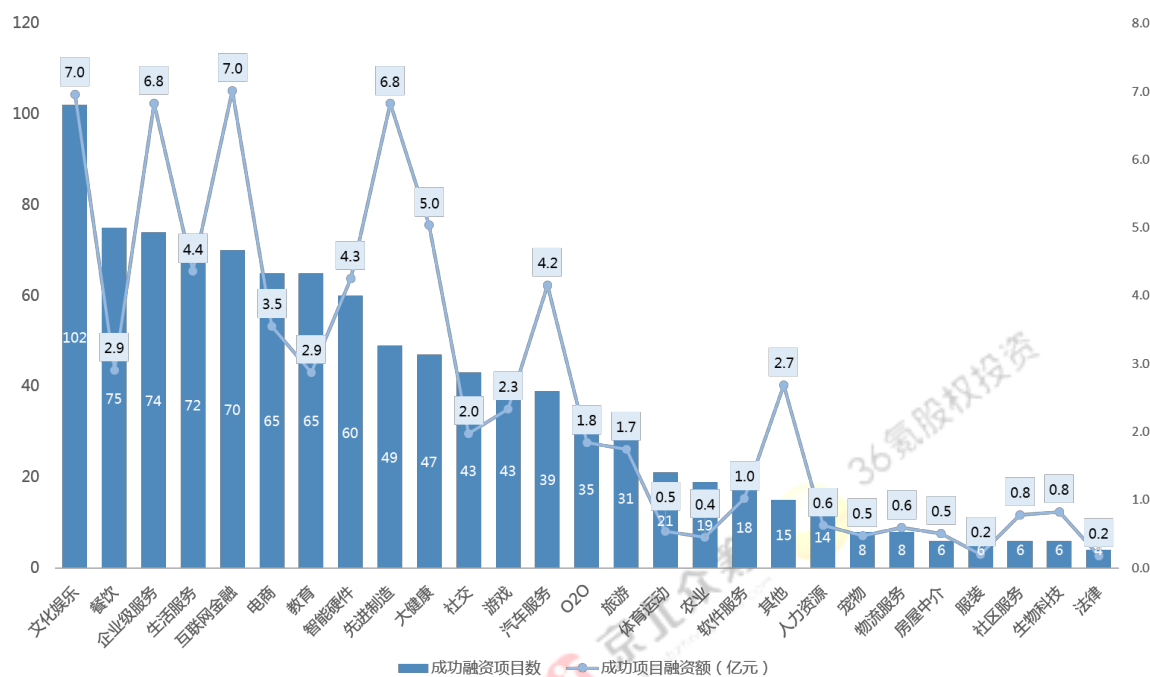


图 7 32 家互联网非公开股权融资平台成功融资项目行业分布

(数据来源：云投汇·云天使研究院)

(三) 互联网非公开股权融资在金融供给侧改革中的探索和实践

2016 年，我国供给侧改革的主要方向是“三去一降一补”，即“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”。事实证明，以互联网非公开股权融资为代表的中国互联网创投界，已经在逐步的探索中，实践并推动了中国供给侧的改革，具体体现在：

1. 互联网创投市场更开放，推动“双创”，助力结构调整

互联网创投对中小微企业、“双创”活动，对符合未来产业调整方向的现代服务业的推动效应日益明显。上述融资数据表明，新兴消费领域的创业项目，如文化消费、餐饮消费、健康养老消费、体育消费等，在互联网创投平台上获得了市场青睐。

15

2. 将低成本资金引入实体经济，推动先进制造企业扩大、升级

李克强总理多次提及要唤醒“沉睡的资金”，让资金流向实体经济最需要的地方。许多人都认为，互联网股权融资主要集聚于新兴行业。然而，上述 32 家互联网非公开股权融资平台的融资业绩（先进制造以 6.8 亿元的成功融资额排名第四位）说明，互联网创投在过去几年的实践中，不仅支持了大量中小微创新创业项目的发展，亦为生产制造企业注入资金与活力。

3. 唤醒沉睡的资金，对接居民资产配置的需求升级

在房地产投资大势已去之后，转型中的中国所面临的新的十年的投资机遇期，即是由短期理财、固定资产投资转向长期权益资产配置。股权类投资尽管有着相对较高的短期投资风险，但从中长期趋势上表现出的稳健高回报看，正在成为国人最重要的新的资产配置工具及财富增长来源。而互联网股权投资恰逢其时的为广大潜在投资者提供了更低的投资门槛和海量项目的选择，将大量闲散资金激活，转换成企业发展的长期性资金。从上述数据可以看出，2015 年中国互联网非公开股权融资平台新增项目投资人次为 10.21 万人次，2016 年新增

项目投资人次为 5.8 万人次。据此粗略估计，我国累计参与互联网股权投资的人次在 20 万左右，按照 20%-30%的复投率转换，保守估算，大概有近 15 万人投身其中。

4. 完善多层次资本市场的有力补充

面对企业主体融资的巨大需求、多层次投资者投资需求的日益丰富以及新常态下去杠杆压力等多重因素，发展多层次资本市场，让互联网股权融资成为传统金融市场的重要补充，已成为广泛共识。从上述数据可以看出，2016 年互联网非公开股权融资平台的成功融资额度继续呈上升态势，互联网股权融资对小微企业融资的推动作用日益显著。



Part3: 2016 年众筹行业政策法规盘点分析

证监会等国家部门的专项整治方案的出台,让行业内外纷纷感到寒意阵阵,众筹行业如何发展,痛点如何解决等成为众筹平台需要长期面对的难题。然而从未来而言,众筹行业同时处于整体发展上升的趋势。本章节将对 2016 年众筹行业相关的中央及地方政策法规进行梳理与解读。

17

(一) 众筹行业相关政策分类概览

综合 2016 年相关政策的主要内容呈现与解读,可以看到中央以及地方出台的众筹相关管理办法、指导意见、通知,大致分为三类:相关鼓励政策、监管政策、风险整治计划。

1. 相关鼓励政策

在大众创业,万众创新的大趋势下,股权众筹以其“大众、小额、公开”的特征,成为中小微企业重点关注的融资方式。中央提出加快推进众创、众包、众扶、众筹;北上深积极推动开展众筹融资业务试点;各地方纷纷探索开发、打造具有地方特色的众筹融资平台。这些鼓励政策都为众筹的发展提供了便利。

2. 相关监管政策

在众筹大力发展的同时,监管主要体现在以下几个方面:

(1) 关于众筹平台,明确平台的概念、业务模式、发展定位、监管部门等重要信息、合格投资者标准。

(2) 关于融资方，股权众筹融资方应为小微企业，应通过股权众筹融资中介机构向投资人如实披露企业的商业模式、经营管理、财务、资金使用等关键信息，不得误导或欺诈投资者。

(3) 关于资金存管，建立客户资金第三方存管制度。

(4) 关于信息披露，平台应当对客户进行充分的信息披露，及时向投资者公布其所投项目经营活动和财务状况的相关信息。

国家政策表现出全面整治和创造良好竞争环境的决心，从投资者、融资方、众筹平台，募投管退的流程对众筹的各个方面，阶段流程进行监管。

3. 风险整治与防范计划

2016年4月份推出的《股权众筹风险专项整治工作实施方案》，对股权众筹的检查内容又做了更为细致的分类。重点整治以股权众筹名义进行股权融资、私募股权基金、公开或变相公开发行股票；虚构或夸大平台实力、项目及回报；非法经营证券业务；挪用或占用投资者资金等进行分类处置。按照摸底排查、清理整顿、督查和评估、验收和总结四个步骤，稳步推进股权众筹风险专项整治工作。

各地方贯彻执行中央推出的专项整治工作实施方案，也分别制定了因地制宜的本地实施方案。

此外，2016年度深圳等地对房地产众筹进行了严厉监管，严禁众筹炒房等。随着2016下半年度对股权众筹的专项整治，监管动作频繁且力度加大，众筹平台在合规性的大背景下放慢脚步。其他类型

的众筹,尤其是汽车众筹,由于监管相对宽松,下半年呈井喷式增长。不过合规发展是永恒主题,未来在这些其他类型的众筹方面,也会出台更为成文的监管细则。

(二) 2016 年中央政策概览与解读

1. 政府工作报告连续第三年提及互联网金融

2016 年 3 月 5 日,第十二届全国人民代表大会第三次会议上,国务院总理李克强在政府工作报告中提出,打造众创、众包、众扶、众筹平台,构建大中小企业、高校、科研机构、创客多方协同的新型创业创新机制。这是政府工作报告连续第三年提及互联网金融。

国务院总理李克强在政府工作报告中提到:(1)深化金融体制改革。加快改革完善现代金融监管体制,提高金融服务实体经济效率,实现金融风险监管全覆盖。(2)规范发展互联网金融,大力发展普惠金融和绿色金融。加强全口径外债宏观审慎管理。扎紧制度笼子,整顿规范金融秩序,严厉打击金融诈骗、非法集资和证券期货领域的违法犯罪活动,坚决守住不发生系统性区域性风险的底线。

互联网非公开股权融资是帮助小微企业融资的有力渠道之一,其必然发展趋势是互联网 VC 化,更适合于偏中等规模、成长期的企业。美国已经证明了这个趋势,当下美国股权众筹产生的总金额已经超过了天使投资的规模。在此趋势下,国家出台了相关政策,帮助引导,才能让股权众筹行业在规范中更好的发展,起到应有的作用,产生好的社会效应。

2. 众筹被正式纳入十三五规划

2016年3月16日，第十二届全国人民代表大会第四次会议表决通过《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要(草案)》，明确指出要全面推进众创、众包、众扶、众筹，众筹被正式纳入十三五规划。

任何行业的规范发展，都是先摸索，再逐渐找到规律，进而落实到法律层面。国家出台一系列监管政策，给行业设置一条红线，将不规范的众筹平台挡在线外，从而给真正的优质平台创造公平竞争的机会和环境。

但是，有些管理办法在实际操作层面存在一定的困难，比如进行非公开股权融资需要成立合伙人企业，但成立合伙人企业的手续花费时间较长且过程繁琐，其中需要投资人签字环节，对于普遍拥有数十名乃至上百名投资人的众筹项目来说，一次聚齐所有投资人在同一份文件上签字通常较为困难，同时也会影响投资效率和参与众筹者的用户体验。很多业内人士表示，建议监管部门与众筹行业的优质代表性企业建立长期深入的沟通机制，并共同完善政策制定。

3. 民政部评出 13 家互联网募捐信息平台

2016年8月20日，民政部组织有关专家对通过形式审查的29家互联网募捐信息平台进行了评审。各参评平台在答辩中分别作出了“不代为接受慈善捐赠财产”等承诺及陈述。8月22日，13家通过评审入围，它们分别是：“腾讯公益”网络募捐平台、淘宝网、蚂蚁金服公益平台、新浪-微博（微公益）、轻松筹、中国慈善信息平台、

京东公益、基金会中心网、百度慈善捐助平台、公益宝、新华公益服务平台、联劝网、广州市慈善会慈善信息平台。

此外，民政部从 2016 年 9 月 1 日起施行慈善法规定，慈善组织通过互联网开展公开募捐的，应当在国务院民政部门统一或者指定的慈善信息平台发布募捐信息。

4. 四部委联合发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，限期整顿网贷平台

2016 年 8 月 24 日，国家银监会、工业和信息化部、公安部、国家互联网信息办公室四部委，联合发布了《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》（以下简称《办法》）。为避免《办法》出台对行业造成较大冲击，《办法》作出了 12 个月过渡期的安排，在过渡期内通过采取自查自纠、清理整顿、分类处置等措施，进一步净化市场环境，促进机构规范发展。

该《办法》第十条明确了网络借贷信息中介机构不得从事或者接受委托从事的十三项活动，包括不得开展类资产证券化业务、不得从事股权众筹等业务。

5. 国务院发布《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》

2016 年 9 月 20 日，国务院发布《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》（以下简称“创投国十条”）。“创投国十条”明确指出，由国家发展改革委、科技部、证监会按职责分工负责，规

范发展互联网股权融资平台,为各类个人直接投资创业企业提供信息和技术服务。

其中明确指出,引导创投秉承价值投资理念,鼓励长期投资和价值投资,防范和化解投资估值“泡沫化”可能引发的市场风险,加大对实体经济支持的力度,构建“实体创投”投资环境。

并对目前概念进行了清晰明确的界定和划分。特别是创业投资和天使投资的定义得到明确,天使投资是指除被投资企业职员及其家庭成员和直系亲属以外的个人以其自有资金直接开展的创业投资活动。个人投资行为的本质也得到明确,创业投资是指向处于创建或重建过程中的未上市成长性创业企业进行股权投资的一种投资方式,剔除了股票投资、债权投资等模式。

该意见被普遍认为是创投领域自 2005 年 11 月国务院颁布《创业投资企业管理暂行办法》,时隔 10 年再次出台国家层面的顶层设计。创业与投资能够吸收市场中过剩的流动性,缓解经济下行风险,同时能激发创新意识与行动,对建设双创环境、促进供给侧资本的结构改革,优化经济结构和产业转型升级,拉动民间投资服务实体经济,都有重大意义。

6. 证监会等 15 部委印发《股权众筹风险专项整治工作实施方案》

2016 年 10 月 13 日,证监会等 15 部委印发了《股权众筹风险专项整治工作实施方案》。整治重点有以下八点:

(1) 互联网股权融资平台(以下简称平台)以“股权众筹”等名义从事股权融资业务。

(2) 平台以“股权众筹”名义募集私募股权投资基金。

(3) 平台上的融资者未经批准,擅自公开或者变相公开发行股票。

(4) 平台通过虚构或夸大平台实力、融资项目信息和回报等方法,进行虚假宣传,误导投资者。

(5) 平台上的融资者欺诈发行股票等金融产品。

(6) 平台及其工作人员挪用或占用投资者资金。

(7) 平台和房地产开发企业、房地产中介机构以“股权众筹”名义从事非法集资活动。

(8) 证券公司、基金公司和期货公司等持牌金融机构与互联网企业合作,违法违规开展业务。

目前市场上存在一些打着“股权众筹”或“众筹”名义误导投资者、涉嫌公开或变相公开发行股票等问题的伪众筹平台及项目。证监会等15个部门联合印发的《股权众筹风险专项整治工作实施方案》(以下简称“实施方案”)正是对此行业现状展开的具体针对措施,明示了六大红线,即擅自公开发行股票、变相公开发行股票、非法开展私募基金管理业务、非法经营证券业务、对金融产品和业务进行虚假违法广告宣传,以及挪用或占用投资者资金等行为。

我国目前还未出台专门针对众筹融资的行政法规和部门规章,涉及的其他文件主要是《指导意见》、中国证券业协会发布的《场外证

券业务备案管理办法》等。然而，这些文件中对于某些具体众筹交易行为未给予明确的规定。

7. 发改委研究制定《互联网市场准入负面清单（第一批，试行版）》

2016年10月21日，国家发展改革委办公厅发布关于征求对《互联网市场准入负面清单（第一批，试行版）》意见的函，文件中提到，发改委研究制定了《互联网市场准入负面清单（第一批，试行版）》，列明了一批在我国境内互联网领域涉及的禁止和限制投资经营的市场准入事项。其中，负面清单中，与股权众筹相关的内容有：

（1）非公开募集基金，不得向合格投资者之外的单位和自然人募集资金，不得通过报刊、电台、电视台、互联网等公众传播媒体形式或者讲座、报告会、分析会等方式向不特定对象宣传推介。

（2）任何机构或个人依托互联网开展金融活动，应当经过相关金融监管部门批准，或到相关金融监管部门办理备案手续。

（3）网贷机构不得从事股权众筹业务。

（三）2016年地方政策概览与解读

在地方政府层面，北京、上海、广东先后提出支持互联网众筹的行动方案。

1. 北京市发布《关于积极推进“互联网+”行动的实施意见》

2016年1月27日，北京市人民政府发布《关于积极推进“互联网+”行动的实施意见》（以下简称“意见”）。“意见”中提到，

鼓励众筹业务发展，打造股权众筹中心。明确指出“要全面提升互联网金融服务能力和普惠水平，构建科技金融服务体系。鼓励众筹业务发展，打造股权众筹中心。”

股权众筹是互联网金融的重要组成部分，股权投资是当下及未来最有价值的投资方式之一。该意见的实施表明了北京市政府对互联网金融发展趋势的准确判断和大力支持。打造股权众筹中心有利于整合股权众筹行业的区域化发展，打造凝聚力和优势互补的区域化股权众筹生态。这对于整个中国股权众筹领域的环境优化能起到加速作用，让互联网进入真正地实现普惠金融。

2. 上海市发布《上海市推进“互联网+”行动实施意见》

2016年2月17日，上海市人民政府发布《上海市推进“互联网+”行动实施意见》（以下简称“意见”）。该“意见”在发展互联网+金融的第7个专项细则中提到鼓励发展新兴金融模式。

3. 上海先行先试股权众筹融资试点

2016年4月12日，国务院批准并印发《上海系统推进全面改革创新试验加快建设具有全球影响力的科技创新中心方案》。该方案提出要“健全企业为主体的创新投入制度”、“建设有国际影响力的大学和科研机构”、“创新和健全科技型中小企业融资服务体系”。

此方案的发布，有利于激发市场创新投入动力的制度环境，发挥金融财税政策对科技创新投入的放大作用，强化多层次资本市场的支

持作用，形成创业投资基金和天使投资人群集聚活跃、科技金融支撑有力、企业投入动力得到充分激发的创新投融资体系。

方案提出，“支持科技创新企业通过发行公司债券融资，支持政府性担保机构为中小科技创新企业发债提供担保或者贴息支持。在上海股权托管交易中心设立科技创新专门板块，在符合国家规定的前提下，探索相关制度创新，为挂牌企业提供股权融资、股份转让、债券融资等创新服务。”

“成立不以盈利为目的的市级信用担保基金，通过融资担保、再担保和股权投资等形式，与上海市现有政府性融资担保机构、商业性融资担保机构合作，为科技型中小企业提供信用增进服务；完善相关考核机制，不进行盈利性指标考核，并设置一定代偿损失容忍度；建立与银行的风险分担机制。”

该方案将“支持上海地区为开展股权众筹融资试点创造条件”列入十个先行先试重点突破的工作之中。

4. 深圳、广州全面叫停房地产众筹业务

2016年4月12日，深圳市互联网金融协会下发《深圳市互联网金融协会关于停止开展房地产众筹业务的通知》，要求全市各互联网金融企业全面停止开展房地产众筹业务，并进行自查自纠和业务清理工作。继深圳全面叫停房地产众筹后，广州紧随其后发布消息。

2016年4月13日，广州市金融局召集广州市互联网金融协会和广州金融业协会，要求暂停房地产众筹业务，做好风险排查工作。

5. 广东提出开展股权众筹融资试点

2016年7月,广东提出开展股权众筹融资试点,大力扶持三农发展的行动计划。此举标志着广东地方政府正在以实际行动支持和贯彻中央精神,促进股权众筹行业在双创大潮中的发展。

6. 深圳迎史上最严房地产专项整治

此次专项整治行动重点是对深圳房地产开发企业和经纪机构的经营行为进行专项检查。专项行动将房地产企业违规开展房地产金融业务的违法行为纳入市场日常监管工作,严查房地产开发企业和经纪机构违规开展“首付贷”、“众筹购房”等违法行为,一经发现问题,第一时间调查取证并予以查处。

目前房地产众筹的问题主要是部分平台流程和利益关系复杂,盈利模式不够清晰,法律风险大,有可能催生炒房行为。业内人士分析,叫停房地产众筹业务,是对叫停、清查“首付贷”的延续,重点防止投机性炒房。

7. 上海发布自贸区新政

2016年11月23日,人民银行上海总部正式发布了《关于进一步拓展自贸区跨境金融服务功能支持科技创新和实体经济的通知》,标志着新一轮自贸区精准改革将拉开帷幕,上海可能先行实现跨境股权众筹项目。通知中提到,支持自贸区开展跨境股权投资业务,明确

“区内设立的股权投资项目公司和股权投资基金,可在金融机构分账核算单元开立账户向区内境内外募集资金开展跨境股权投资。”

跨境股权投资应遵循绿色投资、科创投资等理念，应重点投向上海科创中心建设区域、绿色环保、“一带一路”建设相关领域，支持实体经济增强资本实力。

上海可以依托自由贸易账户向区内及境外募集资金，用于进行跨境股权投资，满足实体经济做大资本和扩大跨境投资的需求，推动上海自贸区跨境股权投资业务的健康发展。在此基础上，股权众筹作为股权投资的一种新型模式和类型，也将享受政策红利，在自贸区不断开放的跨境投融资政策环境下，走向国际化。

综上，相信亦期待监管将通过规范促进真正的创业创新，引导众筹行业的进一步发展，使中国众筹无论从模式、融资额还是对创新创业的推动力上，成为中国多层次资本市场的重要一环，在全世界互联网金融创新的大潮中成为新的标杆。



Part4: 中关村众筹联盟部分重点会员平台解析

本章节从平台发展简介、运营模式、融资成绩、尽职调查、风控体系、投后管理、创新与合规等多个维度，对中关村众筹联盟部分重点会员平台进行解析。

(一) 36 氪股权投资

1. 平台发展简介

36 氪是中国领先的互联网创业生态服务平台，36 氪股权投资平台（北京协力创成股权投资基金管理有限公司）作为 36 氪的核心业务，是 36 氪布局互联网金融领域的排头兵，主要面向有资产配置需求的高净值理财人士提供互联网非公开股权投资服务。平台自 2015 年 6 月中旬上线，已成为很多 TMT 领域创业公司的首选融资平台，此外平台上也活跃着近 60000 名高净值理财人士。36 氪股权投资平台致力于连接创业者和投资人，为中小型创业公司提供股权投资、品牌宣传、社会资源协调等服务，同时为广大投资人提供参与创投项目、挖掘行业独角兽的机会。依托于 36 氪媒体、氪空间及投融资各版块打造的创业服务闭环，让优秀的创业公司得到更快速成长，让广大投资人获益。

2. 平台运营模式

平台采用业界最主流的“领投+跟投”模式。设置领投方是希望能够借助专业投资机构对创业项目的筛选审查能力，一方面找到靠谱

的好项目，另一方降低广大投资机构和广大跟投人的投资风险。跟投人大多数为财务投资人，相应的决策判断跟随领投人作出，与领投人同进同退。保持一致性，符合财务投资人的利益诉求，且涉及被投资企业或项目的重大决定时，领投人亦会征求听取跟投人意见或建议。

3. 平台融资成绩

2016 年截至 12 月，36 氪股权投资平台已帮助超过 50 个项目进行融资，平台总融资金额超过 5 亿元。

4. 平台尽调及风控流程

(1) 项目严格筛选

审核主要以考量合伙人综合素质、阶段性工作执行效能，问题解决能力、以及创意点，行业痛点解决，项目复制难点，竞品分析，盈利模式可持续性等问题为主，需要审核人具备一定的问题分析能力、项目经验以及主观判断能力。

项目审核团队由资深项目顾问、专业行研人员、资深媒体记者、产品技术开发团队组成，通过三层筛选机制打造优质的投资目标地。首先项目顾问会对项目业务模式、经营数据、团队状况、市场规模、项目估值进行评估；然后由平台专职质控人员对项目进一步调研，做更为深入的分析和判断，竞品对比与分析并给出审核建议；质控审核通过后，再由业务相关部门核心人员组成投委会，集中审核创业项目。通过投委会审核通过的项才可上线融资。

(2) 资金安全问题

36 氪平台不设资金池，并承诺项目资金未做任何理财安排，更不会挪作他用。同时设置三天的付款冷静期，让广大投资人理性投资。投资人交付款全部专款专用。此外，36 氪平台采用项目资金核对机制，后台系统与项目银行账户对接并有专人复核维护，项目账户资金额度会在平台该项目详情页内实时更新，各位投资人可随时监督。

（3）参与方违约风险控制

为了防止今后可能发生的因不可控因素导致领投方、融资方或合投方退出的情况，36 氪目前也正在积极完善股权投资业务相关流程。作为平台方，一方面加强对上线项目和领投机构的筛选和资格审查；一方面确保上线前领投方和项目方之间的真实意愿，上线后积极推动所有机构投资人、领投人以及项目方之间 SPA 协议的谈判；另一方面，明确参与各方的权责义务，提高违约成本，防止可能出现的恶意违约现象。

5. 平台投后管理

（1）投后交割流程

针对投后交割环节，36 氪于今年 1 月初立项启动优化方案，系统梳理了以往整个交割各环节的工作，经过优化后将原来预计 3 个月才能完成的交割全流程减少至 52 天左右。

（2）投后信息披露

36 氪股权投资平台制定了标准的信息披露制度，规定投后交割完成项目的运营数据定期披露的频次、范围和流程，以及重大事件的

不定期披露的原则：所有项目第一次披露时间以项目完成交割时间为准，分别在每年 5 月底、11 月底前完成交割的，在当年 8 月和次年 3 月份完成第一次信息披露。之后每半年披露一次。此外，按照月度至少 1 次以上的频次，组织线上线下私享会、贵氩交流会等形式，加强股东与项目方交流，保障信息沟通流畅。

6. 平台创新与合规

作为国内领先的互联网非公开股权投资平台，除了将严格的风控架构贯穿业务始终外，36 氩也一直注重打造以优质项目、信息披露及投资人服务为主的全方位综合平台，在融资推介、信息披露及投资人的沟通机制等方面不断完善。

为了在合规的前提下降低行业风险、提高投资效率、最大限度保护投资人权益，36 氩也一直坚持创新和突破的理念，在行业内首创互非领域的 LP 份额转让、线上视频路演等制度和机制，受到社会各界的广泛关注。

（二）云投汇

1. 平台发展简介

云投汇众筹（北京）网络技术有限公司是新兴的互联网非公开股权融资平台，运用互联网金融技术为企业和投资人提供一站式投融资交易工具，以领投、跟投的众筹模式帮助项目快速融资，提升企业价值，为合伙投资人发掘优质项目，获取股权投资超额收益。云投汇是知名投资管理公司中科招商集团双创新生态的核心企业，致力于在证

券业协会监管下持续推进互联网非公开股权投资标准化、可视化和大众化，为中小企业提供不同成长阶段的资本支持，为投资人安排最佳投资机会和退出渠道。

云投汇正式成立于 2015 年 5 月，2015 年 7 月 30 号正式上线。一直以来，平台以“让创投更简单”为定位，坚持合规自律、创新发展，2015 年 7 月加入中关村众筹联盟，并于 2016 年 6 月被推举成为中关村众筹联盟副理事长单位；2016 年 6 月，获得北京市科技型中小企业技术创新基金支持，是唯一获得该项目支持的互联网金融行业平台；2016 年 11 月，荣获“中关村高新技术企业”认证；2016 年 11 月，获批成为中国互联网金融协会会员。

2. 平台运营模式

云投汇平台采用“领投+跟投”模式，并在业界首创 100 亿元“云投基金”力推“明星领投人计划”。该计划旨在吸引全球最优秀的投资人到云投汇平台领投优质项目，通过为领投人提供资金支持，解决专业投资人面临的“募资和投资能力不匹配”问题，让“专业的人做专业的事”。同时，云投汇正在积极探索“股权众筹平台+社群+生态系统”的商业模式，以股权投融资为核心，通过整合投资机构、专业投资人、创业者、创业服务机构等上下游资源，服务和孵化领投人，教育和培养跟投人，联动线上和线下社群等一系列举措，打造创投生态闭环。

3. 平台融资成绩

截至 2016 年 12 月 5 日，云投汇成功帮助 15 个项目融资 2 亿 2154 万人民币。

4. 平台尽职调查

一方面，云投汇会对领投方的情况进行尽调，了解其团队构成、过往投资案例、投资业绩表现等，对领投方的专业能力及尽职尽责情况作出判断，确保其有足够的的能力胜任后续投后管理、退出等工作。

另一方面，对于经公司立项会审议并同意上线的项目，平台将对领投方提交的项目尽调报告进行实质性复核尽调，参照私募股权投资基金的项目尽调标准，着重从法律、财务、业务三个角度进行复核，确认领投方尽调报告的完整性、真实性和准确性。具体而言，包括对公司基本工商注册信息、相关资质、历史沿革、股权架构、知识产权、资产权属、有无法律纠纷、财务数据、业务现状、高管履历、员工构成、产品或服务竞争优势、行业前景等内容的复核确认，对于领投人尽调报告中存在的问题，要求其整改或补充。

5. 平台风控体系

云投汇风控体系参见下图——

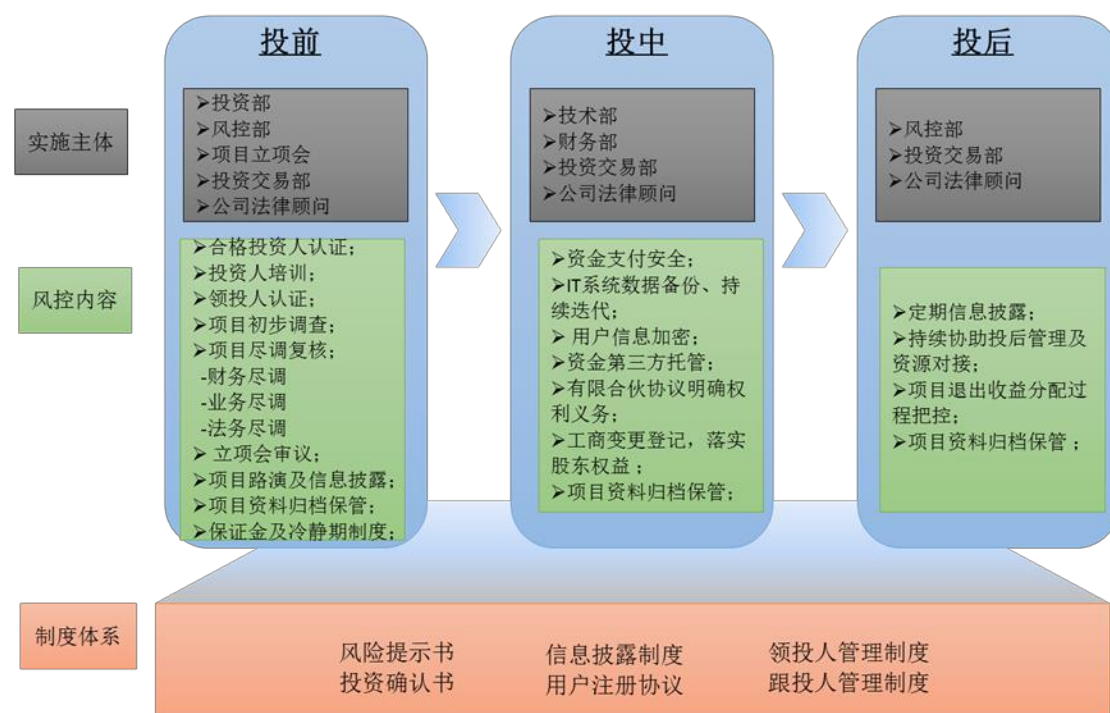


图8 云投汇平台风控体系

6. 平台投后管理

- 定期信息披露

根据云投汇《信息披露规则》持续督促领投方进行定期及不定期的信息披露。确保投资人能及时、准确把握项目最新的业务运营及财务情况。

- 投后管理及资源对接

持续关注项目运营情况,结合中科招商集团及云投汇生态系统的资源禀赋,适时为项目对接相关资源,为项目公司成长及退出提供良好渠道。

- 投资退出及收益分配

监督项目投资退出及合伙企业财产清算的全过程,确保领投方尽

职尽责的选择适宜的时机及价格退出,对于合伙企业清算后的财产按照各合伙人出资份额比例分配。

- 资料保管及存档

用户交易涉及的所有电子及纸质文档及时存档、妥善保管,保管期限为 10 年。

36

7. 平台创新与合规

平台创新:(1)云投汇平台在行业内首创 100 亿基金力推“明星领投人计划”;(2)云投汇平台于 2016 年 6 月获得北京市科技型中小企业技术创新基金支持,是唯一获得该项目支持的互联网金融行业平台。

平台合规:云投汇平台自成立之日起,始终将合规自律作为平台立足的根本,严格遵守国家和行业监管部门业已发布的各项相关规定。在投资人认证、投资人保护、项目发行、项目尽调、风险控制、投后管理等各个环节,均持审慎态度,严于自律,合规操作。同时,平台也积极参与行业组织,先后成为中关村众筹联盟副理事长单位、中国互联网金融协会会员,从各个层面建言献策,致力于与行业协会一起推动整个行业的健康合规发展。

(三) 京北众筹

1. 平台发展简介

京北众筹于 2015 年 6 月 6 日上线,作为国内领先的精品项目互联网股权融资服务平台,首创“项目分板、投资人分级”、“联袂交

易所构建第五种股权投资退出渠道”、“首家实行银行资金监管”三大行业领先标准，并通过严格的“领投+跟投”方式及完善的投后管理服务，为广大投资人、创业者提供专业、优质的一站式股权投资服务。

京北众筹 2015 年 7 月作为发起成员单位之一参与了中关村众筹联盟的筹备工作，并于 2016 年 6 月被推举成为中关村众筹联盟副理事长单位及联盟政策专业委员会主任委员；2016 年 12 月，京北众筹被认定为国家高新技术企业；2016 年 1 月 6 日，京北众筹荣获 2017 年中国 CEO 峰会最具创新力公司。京北众筹总裁罗明雄还兼任上海交通大学互联网金融研究所所长，作为互联网金融业内知名学者，为京北众筹乃至众筹行业的健康发展做出了应有的贡献。

2. 平台运营模式

平台采用“领投+跟投”模式。领投人是指具有丰富投资经验、项目判断能力及投后管理能力的专业投资机构或投资个人，“领投+跟投”也是股权融资平台最为常见及科学的投资方式，降低了普通投资人的专业甄别风险。

京北众筹平台上转板项目均由京北众筹认定的专业领投人领投或领投人投资过的项目，已经通过了领投人严格的实地调研、风险评估，并且领投份额达 20%以上；再加上京北众筹投资部严格的材料审核、实地调研及确保领投人 20%以上投资款无误后，投资人才能进行投资，多重风控措施有效降低投资风险，最大化的保障投资收益。

根据京北众筹严格的风控流程，为了最大限度降低投资人风险，仅在2015年四季度，京北众筹就否决了十余个确定有专业投资机构领投的项目转板申请。

目前京北众筹已经与启迪创投、和灵资本、英诺天使、北软天使、大河创投、万马资本、泽厚资本、洪泰基金、易一天使、京北投资等多家专业投资机构及个人进行领投合作签约，其中不乏像启迪、英诺、北软等中关村十大天使投资人领衔的老牌天使投资机构，也有如洪泰基金、京北投资等天使投资界潜力股，还有像万马资本这样的专业并购基金，为京北众筹提供了源源不断的优质项目。

3. 平台尽职调查

京北众筹不简单的把自己定位为互联网股权交易撮合平台，而是以私募基金的要求建立一支具备独立筛选、判断和尽调能力的投资团队。团队骨干来自清华大学、北京大学、英国剑桥大学、荷兰阿姆斯特丹大学等知名学校。团队同时具备丰富的行业经验，多人曾担任上市公司总监等职务。

京北众筹自身有很强的专业研究与投资能力，有一支专业底子过硬的研究队伍。京北金融发布的一系列行业研究报告，奠定了京北众筹的专业基础，保障了京北众筹能够走出独有的差异化之路。

在具体的投资领域上，京北众筹在不断的探索和磨合之后，重点关注于京北众筹投资团队擅长的四个领域：新金融、新消费、新服务、新实业。

据统计，京北众筹每收到 1000 份商业计划书，大概有 100 个项目能通过初筛见第一次面，有四五十个项目能见第二次面，大约二十个项目能进入尽调环节，大约 5 个左右项目能最终上众筹实现融资。1/200 的项目通过率，保障了京北众筹上线项目的质量，也造就了京北众筹 100% 融资成功的奇迹，实现了良性循环。京北众筹 2015 年 6 月上线，迄今上线项目 100% 短期内完成募集，多个项目已完成下轮融资。海钰生物项目在 2015 年 12 月完成众筹，2016 年 4 月就挂牌新三板，并且已于 2016 年 12 月实现了海钰生物项目投资人的获利退出。

4. 平台项目风控流程

(1) 项目评估模型和方法

经过两年多的探索，京北众筹已经建立起具备自己特色的项目评估体系。京北众筹项目融资阶段覆盖较广，从天使轮到 B 轮，部分 S 板项目甚至达到 Pre-IPO 阶段。为了准确评估项目风险与价值，京北众筹创新性的提出项目评估的价值指数和风险指数指标体系。

价值指数在于揭示项目的投资价值，根据 TCP-MOP 模型进行评估。模型参数指标包括：

团队 (Team) 分析 CEO 和核心成员的情况。其中 CEO 分析指标会分析 CEO 的领导能力、战略能力、找人能力及格局等。对核心成员的评估则包括团队完整性、能力互补和执行力等。

商业机会 (Chance) 评估宏观市场、行业发展、需求分析及政

策法规等。宏观市场和行业分析包括市场规模、发展趋势、竞争分析等。

产品技术 (Product) 指标评估产品成熟度和竞争优势。其中产品成熟度分析客户定位、产品阶段和可规模化程度等参数。竞争优势则分析产品质量、产品品牌、技术创新性和研发持续性等参数。

商业模式 (Business Model) 指标评估价值创造、盈利模式和利益分配。其中价值创造要衡量商业模式创造价值高低、创造价值难度,盈利模式需要衡量收益来源和利润空间,在利益分配方面则考察利益紧密程度和利益分配合理程度。

运营 (Operation) 考察企业运营情况,包括营销、资源、制度和财务。

价格 (Price) 要素主要考虑项目估值合理性和可谈性。

在风险评估方面,提出风险评估指数,主要考察的指标包括:政策风险、法律风险、市场风险、技术风险、经营风险、财务风险、代理风险、投后管理风险、机会成本。

价值评估指数和风险评估指数共同构成京北众筹的项目评估方法论,为投资项目评选的标准化和降低风险提供了有力的工具。

(2) 项目分板, 做足项目风险提示

京北众筹参考类交易所分板模式,独创性开设了 Q 板、A 板、V 板、F 板、S 板四个板块。充分保障投资人的权益,通过严格项目筛选及分散投资机制,降低投资人的风险。

Q 板项目 :符合京北众筹商业计划书格式要求的项目即可进行发

布，但是为了保护投资人利益，Q 板项目只展示不交易；Q 板项目只有平台认定的专业领投人明确领投意向之后，才能转到 A 板或 V 板。

A 板项目：为天使融资项目板，认定领投人至少领投 20%以上，项目投后估值小于 1 亿人民币，对应投资人要求投资 1 万元起投；

V 板项目：为 VC 融资板，认定领投人至少领投 20%以上，项目投后估值大于等于 1 亿人民币，对应投资人要求 10 万元起投；

F 板项目：由认定的领投人投资的项目再融资，在京北众筹项目部团队进行严格尽调及进行科学合理估值后在京北众筹进行融资，对应投资人一般要求 10 万元起投；

S 板项目：为大项目融资板块，主要为新三板及超级板项目，相对估值较高、融资金额较大，企业估值一般 5 亿以上，融资额度 3000 万以上。对应投资人要求 100 万起投。

(3) 投资人认证与分级，强制控制投资风险

京北众筹实施国内最为严格的投资人资格认证，并对投资人进行严格分级。平台上的领投人经过严格的资格认证和投资业绩评定，保证领投人具备专业的判断能力和投后服务能力。

实名注册的投资人为普通投资人，可以浏览 Q 板所有项目。经严格评定的实名注册投资人才能升级为 A 级投资人，可以投资京北众筹平台上的 A 板项目。目前仅京北天使基金 LP、天使实战学院学员、特邀投资人及在 A 板投资 50 万以上的投资人才有资格升级为 V 级投资人。V 级投资人可以投资 A 板和 V 板上的所有项目。S 级投资人达到私募基金投资合格投资人标准，单个项目投资额在 100 万以

上 持有证券资产超过 300 万 或最近三年年平均收入超过 50 万元。

5. 平台投后管理

京北众筹拥有一支来自于专业投资机构、投行、律所、券商、互联网巨头的专业服务团队，项目部、运营部、风控法务部、投资人服务部、投后管理部等专业部门在保持平台中立、公正立场的前提下，为投资人、创业者提供最专业的投前、投中、投后服务。

对于投资人来说，京北众筹拥有一支专业优秀的投资团队，严格审核和把关项目，致力于给投资者带来高性价比的优质好项目。

对于创业者来说，京北众筹及京北系公司不但提供了一个优质靠谱的众筹平台，同时也为被投企业提供了全方位的投后服务，意味着资金、人才、智力的全方位服务及后续源源不断的资源供给，保障企业健康成长。

6. 平台创新与合规

无论资金端还是资产端，因为项目的非标，以及风险高、退出周期长，股权众筹比 P2P 网贷有着高得多的门槛。为此，京北众筹针对四大难点以自己的方式实施了相应的解决方案，如构建投资机构生态圈、双向尽调、双重尽调、优秀机构领投、建立企业价值评估中心等方式，采用多维度方式和途径解决当下行业普遍存在的困难。为了建立信任，京北众筹在上下游之间做深度沟通，通过专业文章及专业书籍、体现专业实力；通过京北私董会、U 投路演、众筹实战路演、创业 5X、天使投资人培训等丰富的线下活动，积极开展深入细致的工

作，通过行业教育，推动整个行业发展。此外，京北众筹还致力于探索股权众筹项目退出的创新方式，联合股权交易中心进行股权众筹份额的二级市场流转。京北众筹自身有很强的专业研究与投资能力，有一支专业底子过硬的研究队伍。今天的京北众筹已经与同属京北金融的京北投资和天使茶馆形成完整的投融资生态链，京北众筹的角色是“带你投”，与之相联系的，京北投资“帮你投”，天使茶馆“教你投”。



为有效解决投资人出资到成立有限合伙，再到增资到被投资企业这长达半个月乃至一两个月时间中资本被平台挪用的风险，有效保障投资人资金安全及确保融资企业尽快获得众筹资金，京北众筹积极创新成为全国首家实行银行资金监管股权融资平台。京北众筹成立之初即与中国建设银行签订资金监管合作协议，保证投资人资金专款专用，只能用于投资被投资企业。这一举措保障投资人的利益，同时也建立京北众筹良好的可信度。国家对股权众筹平台的监管会日趋严格并且日益标准清晰，作为优秀的股权众筹平台，首先必须是规范企业，如果平台本身缺乏严密可靠的资金安全保障体系，就难以对投资人负责，

难以能够应对市场的激烈竞争。事实证明，京北众筹主动求监管的做法，最大程度的给了投资人以信心，无形中也以规范化的良好形象在同行业中起到了表率作用。

京北众筹抱着对投资人负责任的态度，按照专业投资机构的投资思路，积极设计被投项目的退出渠道。在退出机制方面，京北众筹独辟蹊径。京北众筹分别与上海股权托管交易中心、北京股权交易中心等交易所签订战略合作协议，成为国内首家与股权交易中心签约的股权众筹平台。

京北众筹作为首家与上海股权托管交易中心、北京股权交易中心进行战略合作签约的股权融资服务平台，在次轮/次次轮、被并购、IPO 上市/新三板挂牌及大股东/管理层回购等四种股权投资传统退出方式外，开创性的将投资者为参与众筹而设立的股份有限公司或有限合伙企业中的份额，均可以通过上海股权托管交易中心/北京股权交易中心进行挂牌转让，使得投资者手中的股权可以比较方便地实现交易转让，保障了参与京北众筹项目投资的广大投资者的资产流动性，为京北众筹平台上的投资者创造了第五种有效的股权投资退出渠道。

同时，大连京北互联网金融资产交易中心（连交所）已经于 2016 年 8 月正式上线，京北众筹积极推进众筹项目在股权交易中心及连交所进行挂牌交易，为投资者提供灵活有效的退出渠道。同时，跟投人也可以在领投人退出时退出，还可以通过众筹平台协议转让所持全部或部分股权。

（四）360 淘金

1. 平台发展简介

360 淘金成立于 2015 年 12 月，由北京淘才信息技术有限公司运营并管理，为奇虎 360 旗下互联网金融服务平台，延续奇虎 360 的安全基因，为非上市企业融资人及投资人双方搭建便捷可靠的对接平台。一方面，从投资人的角度，将原本复杂、不透明、门槛极高且小众的风险投资变得简单、高效、透明，让更多具有一定投资能力的投资人分享早期投资的高额收益；另一方面，从融资人的角度，大大降低融资人的融资成本，让融资过程变得快捷、简便，为融资人提供一个具有市场效应的展示平台。

2. 平台运营模式

360 淘金的“远期定价”不同于传统的“领投+跟投”模式，360 淘金的玩法是由合作顶级 VC 机构，择优顶级机构投资的、A 轮以后的创业公司，签订协议，通过灵动的方式将募集到的资金先以借款名义汇入创业公司，由创业公司运营使用，一旦在规定时间内拿到新一轮的股权融资，私募的借款按照新估值转换成股份。也就是说 360 淘金的模式是集合所有投资者的资金与 VC 站在同一水平线上，实现平台与大型 VC 机构的合作是平等互利的，而不是依附关系。

“360 淘金”的创新模式肩负更多责任，全力为投资人利益保驾护航。从本质上来说充分考虑了投融资双方利益，实现双赢。

3. 平台融资成绩

截止 12 月份，360 淘金私募股权频道成功完成 8 个项目，募集金额达 332,668,000 元。

4. 平台尽调及风控流程

360 淘金有五大特色的风控体系，第一个是源头风控，知名机构投资人或行业知名公司高管推荐，靠谱项目才上线；第二个是基础风控，项目均经历严格审核，上线项目保质不保量；第三是“三大方向”，财务、法务、人事，三大方向，全面尽职调查；第四是“两大系统”，大数据和企业安全系统保驾护航；第五是“表决风控”，权威成员组成投资委员会，控制风险，层层把关。外加一个信息披露，持续信息披露，实时监控项目进展。

5. 平台投后管理

360 淘金在投后团队上部署了一批资深专业人士，对投资项目运营状况进行实时跟踪，不仅给予项目运营的相关建议，而且积极为项目方对接大量的集团优势资源，促进项目的良性发展。为保证投资人利益每个会计年度的上半年结束之日起两个月内编制并披露“半年度报告”。半年度报告应包括以下内容：（1）公司发展基本情况；（2）基本的财务数据和指标；（3）董事会关于经营情况重大事项介绍。

此外，淘金学院作为内容集成平台，抓取了项目本身进度、相关行业概况、竞争对手分析等多个维度内容。投资人关注自己喜欢的项目，即可每天阅读到与之相关的一手新闻。淘金指数基于 360 公司

的大数据系统和海量外部数据，其背后统计维度涵盖了相关公司的业务数据指标、整体经济情况指标、市场认可度、用户认可度、舆情指数、媒体影响力、自身融资、规模，app 下载量，微博搜索量等多种信息及数据。

6. 平台创新与合规

47

360 淘金在积极创新的前提下严格遵守《证券法》以及《公司法》的相关规定，股东人数不超过 200 人。在推广模式上，平台只向合格投资者的单位和个人募集资金，不通过报刊、电台、电视、互联网等公众传播媒体或者讲座、报告会、分析会和布告、传单、手机短信、微信、微博和电子邮件等方式，不向不特定对象宣传推介。同时不断的对现有风控体系进行完善，对可能存在的风险扼杀在源头，努力为投资人营造一个良好的投资环境。

360 淘金合格投资人的认证标准：(1)最近三年个人年均收入不低于 30 万元人民币；(2)金融资产不低于 100 万元人民币；本条所指的金融资产包括银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货权益等；(3)曾经在专业的投资机构任职过。

(五) 天使街

1. 平台发展简介

天使街(北京天使街网络科技有限公司)于 2013 年 4 月进入筹备；2014 年 6 月，天使街互联网众筹平台 PC 版正式上线；2015 年

5 月天使街 app 上线，经过三年的发展，已在全国 20 个省成立 60 家子公司，帮助 50 家企业成功融资。发起设立了 2 支行业基金、政府引导基金，与 80 多家 a 股、港股上市公司战略合作，入股贵阳众筹金融交易所，并与浙江股交中心、齐鲁股交中心、天交所等多个知名交易所展开深度合作，保障投资人多渠道退出的同时为微创企业提供快速增值通道。中国首批八家证券业协会会员单位之一，中国第二家经北京市通讯管理局 ICP 认证的互联网非公开私募股权融资平台。成为中国资质信用全、业务足迹广、众筹生态全的领先互联网众筹平台。

天使街梦想“成为改变世界效率的金融力量”，致力于通过创新的互联网金融思维，推进股权投资大众化、标准化。成就企业的快速扩张与长期成长；为投资人提供安全、优质、多样的投资途径。

2. 平台运营模式

平台运营模式是采用会员制+第三方支付，也就是用户是必须注册并认证的会员，通过第三方支付认购平台项目。

3. 平台融资成绩

截止至 2016 年 12 月份，天使街平台众筹成功项目 51 个，累计融资金额约 1 亿 330 万人民币。

4. 平台尽职调查

项目方依据天使街风控部相关人员提供的《项目初审》、《项目二

审》资料清单收集项目资料，并提交给天使街相关工作人员。天使街风控人员收集资料后，到现场进行尽调（尽调内容包括但不限于选址、成本核算、收益预估、风险分析等）并委托律师事务所和审计所对项目进行法务和财务审核。

5. 平台风控流程

项目方依据《项目初审》清单提供项目资料，初审审核通过后，项目经理依据《项目二审》清单收集项目资料并委托律师事务所和审计所对项目进行法务尽调和财务审计。天使街风控人员和专家委员会依据项目方提供的项目资料和法务尽调、财务审计对项目进行审核并出具《风控报告》。

6. 平台投后管理

（1）协助项目方开设股东会

项目线上融资成功后，天使街投后管理处协助项目方组织股东大会并形成会议纪要，辅助项目方与投资人签署《股东大会决议》。决议模版由总部提供，需得到 2/3 以上股东有效签字，若部分股东无法到场，出具《代理协议》代签有效。

（2）开立监管账户

①注册有限合伙。天使街投后管理处有权通过与当地工商注册代办机构合作的形式，向投资人收集注册所需材料完成有限合伙的注册。

②有限合伙与项目方共同开设监管帐户。天使街投后管理处督促项目方于指定合作银行开立新的企业一般户用于资金监管，该账户由

项目方与有限合伙通过印鉴服务的形式共同监管，该帐户资金由项目方通过向投资人及天使街提报《用款申请表》提用。

(3) 用款申请

项目方依据天使街投资部提供的《用款申请表》申请用款并提交天使街投后管理处后，天使街投后管理处项目负责人有权依据项目方填写的《用款申请表》进行现场核实并采集项目进展照片。（项目进展照片包括：购买设备照片、装修照片和场地内照片等）

(4) 投后软件操作视频、投后系统安装及培训项目方软件使用

投后软件操作视频由天使街投后管理处录制并发送天使街投后管理处，天使街投后管理处可依据视频学习操作方法，帮助融资成功项目方安装监管软件并进行培训。

(5) 日常运营数据及分红披露

天使街投后管理处有权依据总部出具的《投后管理方案》、《增资协议》及《股东大会决议》中相关内容审核项目方提交数据的完整性和及时性，并如实反馈至总部投资部。

(6) 核查分红进度，确认分红到账

天使街投后管理处有权依据《股东大会决议》及《增资协议》内容让项目方提供股东分红时银行转账单，并在群内向投资人询问分红到款情况并统计。

(7) 股东退出

天使街投后管理处可依据《增资协议》中的退出安排，于每个退出时段前 1 个月收集当前股东退出意向，并统计股东退出名单。

（8）变更有限合伙

天使街投后管理处组织项目方与预退出投资人签署由总部提供的《有限合伙股份转让协议》，核实退出条款的执行情况，确保投资人顺利退出。

7. 平台的创新与合规

平台在运营过程中，依据项目需求，在原有股权众筹业务上，不断衍生出展示板、产品板等相应业务；为保护投资人资金安全，财务银行第三方监管帐户的方式对项目资金进行监管。在满足项目方融资需求时，充分保护投资人资金安全。

天使街互联网金融平台严格按照《公司法》和《证券法》等相关法律法规进行运营，并与律师事务所和审计所合作，为平台日常运营及平台的项目风控提供专业的指导意见。

（六）牛投网

1. 平台发展简介

北京牛投科技有限公司(以下简称“牛投网”)成立于2014年底，立足北京，覆盖全国，辐射海外，致力于为创业项目提供更加高效和全面的互联网非公开股权融资服务。牛投网在业内率先推出视频路演形式，让路演可以随时随地，帮助创业团队节约融资时间精力。与此同时，依托强大的行业资源、商业底蕴和投资背景，汇聚中国最具有投资实力和能力的优质商业人群，打造中国最有品牌的互联网非公开股权融资服务。

2. 平台操作模式

牛投网众筹平台的项目主要来源于一线的VC或PE机构的推荐,以及创业社群当中知名企业家的推荐,从而保证牛投平台的项目质量更高。

牛投网通过优质可靠的渠道获取待融资的项目后,还要去领投方对融资项目进行全面的尽职调查,对于项目的发展前景和潜在的风险进行充分调研。项目在获得专业投资机构的认可后,还需要获得行业内专家的认可,牛投网与黑马会行业分会建立了深度的链接,从而能够获取到行业内专家对项目的意见。

以微语言项目为例,微语言项目是由黑马基金进行领投,黑马基金前期已经对微语言进行了深度的尽调,在此方面微语言已经获得了专业的投资机构的认可。随后牛投网再次在行业分会当中争取相关专家的意见,项目得到了全通教育等同行专家的高度认可,并且由于对项目的认可,一些行业分会的会员在微语言项目众筹上线之后进行了认购。牛投平台的众筹项目只有在得到了专业投资人和行业专家的认可之后,才具备了平台上线的初步资格。

项目上线后,待融资项目将会对平台的合格投资人开放跟投。在牛投网跟投项目的投资人均需要经过合格投资人的认证,确保投资人的信息真实和投资人的身份符合牛投网的合格投资人的认证要求。投资人在跟投项目的时候可以通过牛投网线上项目详情页对项目进行初步的了解,在项目进行正式融资之前,有意向投资的跟投人可以参加待融资项目的路演,并且在路演环节可以向项目负责人进行详细的

咨询，项目路演仅对平台合格投资人开放。

牛投网项目的投后管理工作主要由领投方或有限合伙的普通合伙人进行管理，投后工作主要包括项目日常走访、信息披露、风险监控、资源对接。投后管理负责人将会定期实地走访项目，代表所有跟投人对项目经营发展状况进行了解，从而及时把握项目的发展状况。在信息披露方面，融资项目需要定期发布公司经营状况的报告，阐述公司近期发展状况，报告由项目方和领投方共同完成，报告完成后面向投资人进行公布。对于公司临时性的重大信息，需要经过相关管理人员审核属实之后及时向投资人进行披露，从而最大程度上保证投资人对项目发展的知情权。牛投网依托在创投圈的优势资源以及平台跟投人的个人资源，对项目提供最大程度的资源支持，为项目的发展提供更多的帮助与支持。

根据项目各自情况的不同，投后项目的退出方式也会不同，主要包括上市、并购、回购、股权转让等方式，牛投网目前已经与众多的VC/PE机构、上市公司、行业分会建立起紧密的合作关系，从而更大程度上增加了投后项目的退出渠道，后续根据项目的实际发展状况，站在最大程度保护投资者利益和项目发展需求的角度，不断投资者争取最好的退出渠道，为项目对接更加优质的合作资源。

3. 平台融资成绩

截至目前，牛投网已经成功完成 51 个项目的融资。融资总额已超 2 亿元人民币。

(七) 中科金

1. 平台发展简介

北京中关村科技创业金融服务集团有限公司(简称“中科金集团”)于2009年2月经北京市政府批准设立,注册资本12.4亿元,现为中关村发展集团股份有限公司全资企业。公司以市场化手段推进相关创新试点和服务于园区中小企业的业务载体,主要职能是用市场化手段实现政府公共服务目标,以推动中关村示范创新创业为己任,致力于打造中关村示范区综合金融服务商,努力成为高科技企业成长的助推器。公司以股权投资和科技信贷两大业务为主线,涉及资产管理、创业投资、融资担保、小额贷款、投资管理咨询,以及发起设立并购重组和私募股权基金等领域。中科金集团还承担了中关村管委会天使投资引导基金专项委托以及新锐企业评选活动。

2015年7月,为推进大众创业、万众创新,支持初创企业发展,中科金集团的全资子公司“北京中关村领创金融信息服务有限公司”(简称“领创金融”)正式运营,以“助力创新创业企业成长”为使命,致力于“贷投融”综合金融服务,建立了“天使信贷、天使投资、互联网金融天使融资平台”三大业务板块,为“50万一族”提供小额、便捷、较低成本、无实物担保的信贷资金支持、直接股权投资及平台债权融资。目前,领创金融已围绕“大学生创业、海外归国人员创业、科技人员创业、龙头企业骨干员工创业”四个族群,开辟了七个项目合作通道,聚焦创新创业企业。除为中关村初创企业提供综合

金融服务外,领创金融正在依托中关村管委会和中关村发展集团的资源优势,打造以金融服务为核心,包括技术服务、政策服务、市场服务、人才服务、落地服务等综合服务体系,创建服务“双创”的领创金融服务模式。

(1) 天使信贷

中关村领创金融天使信贷业务自 2015 年开展至今,结合美国硅谷银行投贷联动经验、世界银行微贷技术及中关村大数据分析手段,设计出“天使信贷”产品,专注于为北京范围内科技类、现代服务类、文化创意类早期创业企业提供小额、便捷、成本低、无实物担保的平均 50 万元的信贷支持(可附加认股权)。目前,领创金融已与创新型孵化器、投资机构、高校、银行等合作开发了“启创贷”、“投联贷”、“高校贷”、“跟随贷”等。同时,经过充分的市场调研,设置了弹性利率,对取得公司优先认股权以及具备高成长性的项目给予一定的利率优惠。

(2) 互联网金融天使融资平台

领创金融互联网金融天使融资平台作为中关村国家自主创新示范区唯一官方认定互金平台,立足中关村,以示范区内高新技术企业、文化创意企业为主要用户群体,体现“科技创新、文化创新”的政策指引,实现为科技企业提供综合投融资服务的专业化互联网金融平台。作为国资背景的互联网金融平台,领创金融不追求商业利益,而是以政策性为导向,为企业提供无实物抵押的融资方式,为支持、服务“双创企业”做出贡献。

(3) 天使投资

为更好地服务“双创”，领创金融在研究借鉴“硅谷银行”金融服务模式的基础上，创新性地推出“贷投联动”业务模式。目前，领创金融拟注资成立的领创资本基金方案已上报中关村发展集团待批。基金将以北京为中心、辐射京津冀，链接深圳前海自贸区，紧盯首都高校创新成果，挖掘国内、承接国际具有创新性、高成长的、高回报的企业，建立以京津冀为核心地区的全国生态布局。

56

2. 平台运营成绩

(1) 天使信贷

据初步统计，领创金融天使信贷自 2015 年 8 月运营至今，累计授信企业超过 300 家，主要分布在软件开发、互联网+、智能硬件、AR/VR 等领域，科技型企业占比 95.68%。其中，2016 年，领创金融天使信贷预计新增项目 265 个，授信金额 12,110 万元，平均单笔授信金额为 45.7 万元。获得领创金融授信的大部分企业成立时间在 2 年内，绝大多数企业为首笔债权融资。相关授信有力地支持了初创企业短期流动资金需求。继领创金融债权支持后，共有 11 家客户获得银行的信贷资金，合计金额 4699.5 万元；有 28 家客户获得了股权投资，合计投资金额 22995 万元，平均投资金额 821.25 万元，单笔最高投资金额 2800 万元。通过我们的微贷业务撬动社会资金 27694.5 万元，实现了 1:7 的放大效应。

(2) 互联网金融天使融资平台

领创金融互联网一期债权平台于 2016 年 4 月正式上线,自 7 月 14 日起陆续发布“红领金”系列债权融资产品,截至 2016 年 12 月 31 日,互联网金融平台累计交易规模 5,200 万元,共完成“红领金”产品 17 期的挂网募集。全年累计评审项目 80 余个,服务借款企业 10 余家。

(3) 天使投资

筹备期间,领创资本积极储备专业人才、打造专业队伍,按“贷投联动”模式与微贷业务部门充分沟通,对已授信的近 300 个企业进行筛选、评估,目前已经筛选 80 多个项目,取得认股权。

3. 平台尽调流程

领创金融相关业务的一般尽调流程为:立项-企业资料准备-实地尽调-内部审批-过会-提款。

4. 平台投后管理

领创金融相关业务,对每家授信并提款企业,都会持续进行贷后管理。通过各种形式的贷后管理,一方面,了解企业发展情况,对于企业的各种需求,给予人才、技术、市场、政策等多维度的支持;另一方面,及时了解可能出现风险的因素,提前发现、提前解决,降低信贷风险。

5. 平台创新与合规

领创金融坚持“以投资的眼光做信贷”的理念，区别于传统银行信贷评价体系，将企业的团队、技术、成长性等因素，放到与利润、现金流、固定资产等同等重要的位置，在科技、服务类早期企业普遍没有固定资产、尚未形成稳定现金流和市场的背景下，依旧能够在特定时间段内，为企业提供短期流动性支持。



Part5: 代表性成功融资股权类众筹项目解析

本章节从项目基本信息、融资信息、项目方选择平台的原因及对平台的评价、项目投后服务、平台对这类项目的评价、项目领投方等多个维度，对代表性成功融资股权类众筹项目进行一一解析。

59

(一) Yes 想要

1. 项目基本信息

项目名称：Yes 想要

来源平台：36 氦

项目主体：乐货(北京)科技有限公司

项目介绍：“Yes 想要”是国内首个基于用户真实搭配的图片购物社区，被称为“买买买版的 Instagram”，用户上传时尚搭配或者把“想要”拍照上传，就会有时尚猎手和智能机器人搜罗并且提供网购链接或店铺位置。创始团队希望用共享模式，更简单便捷的满足个性化购物需要。“Yes 想要”的成员主要来自百度、京东、商派、时尚集团、YOKA，不仅是典型的互联网+时尚的跨界组合，且创始人及核心骨干都有过运营大型平台的成功经验。

2. 项目融资信息

目标总融资额 450 万元，众筹融资总额 653 万元，本轮出让股权比例 2.28%。其中：领投人投资 100 万元，平台募集金额为 553 万元，超募 187%。

3. 项目方选择平台的原因及对平台的评价

36 氪是国内知名互联网创业生态服务平台。“Yes 想要”选择 36 氪股权投资平台，便是看重了 36 氪作为一个创业扶持平台在媒体宣传和社会资源聚合方面的价值。36 氪平台积累的创投机构资源、聚集过万的投资人群和大量创业者、金融/互联网从业人员等社会精英，也为“Yes 想要”吸引了潜在的投资人和用户，进行品牌传播，实现了更全面的品牌推广效果。

4. 项目投后服务

36 氪股权投资平台制定了标准的信息披露制度，规定投后交割完成项目的运营数据定期披露的频次、范围和流程，以及重大事件的不定期披露的原则：所有项目第一次披露时间以项目完成交割时间为准，分别在每年 5 月底、11 月底前完成交割的，在当年 8 月和次年 3 月份完成第一次信息披露。之后每半年披露一次。此外，按照月度至少 1 次以上的频次，组织线上线下私享会、贵氪交流会等形式，加强股东与项目方交流，保障信息沟通流畅。

5. 平台对这类项目的评价

先发优势：国内首个基于搭配的图片求购模式，并经过市场试点，国外已有成功产品及模式验证。

刚需风口：用户个性化时尚购物需求提升，时尚达人寻觅新阵地，时尚品牌需要粉丝。

创新模式：共享模式应用于购物领域，以图搜问答，购物兴趣社区切

入，填补国内空白市场。

独特资源：BAT 等互联网资深背景，时尚及传媒界广泛协作，腾讯、时尚集团、软银赛富战略入股。

6. 项目领投方介绍

本项目领投人为苏芒，领投金额为 100 万元。

苏芒女士系时尚集团总裁，中国第一代时尚人，以开创性和发展性著称，是中国最具传奇色彩的媒体人。自 1994 年加入时尚以来，创办及运营了时尚十余本杂志。在如今的新媒体时代，带领集团多领域发展的同时进行跨界合作，开创了新传媒运营模式。2003 年创办芭莎明星慈善夜，成为中国规模最大、影响力最大的慈善活动品牌。此间，苏芒带领团队在推动慈善、公益、娱乐、艺术等方面做出了卓越的贡献，成为中国最资深的时尚领军人物。

61

（二）座头鲸

1. 项目基本信息

项目名称：座头鲸

来源平台：云投汇

项目主体：座头鲸网络科技（北京）有限公司

项目介绍：座头鲸旅行网远景规划为以“主题+纯玩”为宗旨的 C2C 旅游服务平台，即平台旅游产品结构中，在保证提供常规旅游产品的同时，由旅行者、旅行家个人发布、分享的个性化旅游路线的比重逐渐提升，真正实现“跟着 local 玩转地球，人人都是旅行家”。座头

鲸引入微信分销机制，旅行社、旅行者等所有机构和个人用户，都可以在平台创建个性化虚拟旅行社，进行旅游路线的发布、分享、推广，实现全民参与、全民营销。同时，在旅游过程中，座头鲸旅行网实现旅行者与目的地服务资源的直面对接，即 local 从业者直接服务于旅行者，省去旅行社对接等中间服务。

2. 项目融资信息

项目总融资额为 300 万元，股权出让比例 15%。其中，领投人投资 60 万元，合投方投资 50 万元，云投基金投资 30 万元，平台跟投人通过有限合伙企业投资 160 万元。

3. 项目方选择平台的原因及对平台的评价

选择原因：首先，云投汇平台有中科招商做背书，在投融资领域具有很强的专业性，我们创业团队觉得值得信赖；其次，云投汇团队对项目表现出了很强的兴趣，给予了中肯的评价，在实际融资过程中，积极帮助我们对接各类资源，并最终成功对接了创客总部作为领投。

对平台评价：专业性强，态度积极，在 FA 及项目推广过程中均十分尽职尽责，既圆满完成了相应金额的募集工作，又帮助项目进行了宣传和推广。

4. 项目投后服务

投后信息披露：定期对投资人进行信息披露，其中，年中时领投方做了项目半年报并通过平台披露给投资人。

投后宣传推广：及时跟踪项目发展动态，帮助项目进行宣传推广。

再融资 FA 服务：近期项目正在准备融资，也在积极为其进行 FA 工作。

5. 平台对这类项目的评价

平台首先接触项目方创始人，两位项目创始人对项目投入度高，具备很强的创新创业精神，均拥有旅游行业丰富的经验和行业资源，且沟通顺畅，十分配合平台工作。

其次，商业模式有创新和独特性：座头鲸平台具有全民营销、游客即是产品的发布者、消费者、分销者，以此去中间化，产品与服务更人性化、运营更智能化等特点和优势。

最后，项目团队多年积累下了宝贵的经验和丰富的资源，主推的西藏系列高端人文体验产品拥有不可或缺的上游资源。综合来讲，项目具备长期发展的潜力，相信项目会在优秀创始人的带领下发展壮大。

6. 项目领投方简介

该项目领投为创客总部，投资主体为北京创客共赢投资中心（有限合伙），领投金额 60 万元，主要投资对象包括移动互联网行业，包括可穿戴设备及软硬结合、O2O 及移动电商、在线教育、互联网金融、基于云的移动互联网行业应用等，主要聚焦种子和天使等早期项目，并且投资的项目全部入驻孵化器。

创客机构代表李建军总是创客总部/创客共赢基金合伙人，还是中国投资人中心的发起合伙人、联想之星创业联盟副理事长、共青团

创业梦想导师、中关村高端领军人才（投资家）。李建军有十余年的投资经验，专注于 TMT 领域早期天使投资，2013 年参与创办创客总部孵化器和创客共赢基金。创客总部到目前为止一共入孵 260 家企业，其中有 119 家拿到了投资，总投资金额是 6.1 亿。

（三）中樱桃

64

1. 项目基本信息

项目名称：中樱桃(艾企锐文化)

来源平台：360 淘金

项目主体：上海艾企锐文化传播有限公司

项目介绍：上海艾企锐文化传播有限公司是专注于网络影视剧、网络综艺出品制片公司，同时也是国内最大的草根艺人经纪公司。

公司主营业务是以“美女经纪”为核心，延伸美女题材的（网络剧、综艺、真人秀、微申影、MV）、手机游戏、文学 IP、电商、直播秀场为自有特色的娱乐生态闭环，旗下品牌有“中樱桃”。

2. 项目融资信息

融资时间：2015 年 12 月

融资金额：600 万---1200 万

融资股份占比：该项目适用远期定价融资规则

3. 项目方选择平台的原因及对平台的评价

360 淘金远期定价模式让项目在融资过程中用时短、成本低，两端专业投资机构定价更公平，信息披露更完善，投后管理更完善，融

资的同时兼具市场推广。同时依靠奇虎 360 集团，能够给公司带来源源不断的生态型资源，促进公司的健康发展。平台从投前到投后有一套完整的运营逻辑，均得到项目方充分的肯定。

4. 项目投后服务

投后对项目运营状况进行实时跟踪，给予项目方运营管理的相关建议，积极为项目方对接大量的集团优势资源，促进项目的良性发展。同时每个会计年度的上半年结束之日起两个月内编制并披露“半年度报告”，保证投资人利益。

此外，借助淘金学院精准聚焦用户关注的内容，为用户提供私人订制的股权新闻，借助淘金指数反映一级市场创业公司运营增长情况的投资参考工具，丰富投资人的信息获取渠。

5. 平台对这类项目的评价

“互联网+”这一概念的提出，为一些线下企业带来了无限想象与发展空间，在这个全民娱乐的时代，老百姓的精神文化追求，更多的表现在对草根艺人的关注及追捧上。不仅如此，国民经济的迅速发展，使更多线下企业意识到明星品牌代言将为公司带来极为丰厚的利润回报，影视和演艺界商业活动也越来越多。而线下企业对草根艺人的渴求更加旺盛，草根艺人经纪的发展空间是无限的。

（四）汉庭连锁酒店（无锡前桥店）

1. 项目基本信息

项目名称：汉庭连锁酒店（无锡前桥店）

来源平台：天使街

项目地址：无锡惠山区钱桥大街西城荟商业街区

项目简介：汉庭无锡钱桥店由无锡市昆太酒店管理有限公司发起设立，计划 2017 年 2 月前正式开业，选址江苏无锡惠山区钱桥大街 349 号，地处无锡钱桥商业街核心地段，临近成熟高档小区晴山蓝城小区、翡翠永利庄园别墅、藕塘职教园园区、钱桥工业园区、无锡动物园、第七人民医院。

2. 项目融资信息

项目融资总额：320 万

项目众筹融资额：256 万

出让股比：40%

3. 项目方选择平台的原因及对平台的评价

项目方希望借助互联网众筹的形式，开拓知名度，快速培养种子客户，且平台具有从事酒店互联网众筹项目经验，沟通便利。

经过长时间的投前沟通、数据测算及相关的金融逻辑设计，项目方认为平台在充分考虑投资人的利益的同时，也兼顾了项目方实际的经营能力，在方案设计的时候，能够充分考虑客观事实，兼顾方案的

可执行性，体现了平台的专业精神及执行效率。

4. 项目投后服务

由于众筹成功时，该项目仍然处于筹建阶段，平台方积极与投资人共同参与到项目筹建的监管中，包括协助投资人及项目方测算筹建周期，协调双方提出工程延期的备选方案等，得到项目方与投资人的认可。

5. 平台对该项目的评价

酒店周边交通便利，距离无锡太湖学院 4 公里，车程 8 分钟；惠山国家森林公园 6.8 公里，车程 13 分钟；太湖鼋头渚风景区 13.5 公里，车程 23 分钟；三国城 16.4 公里，车程 27 分钟；地理位置优越，是一家集旅游商务于一体的中端连锁酒店。

该项目在筹建及经营过程中合法合规，且具有发展的可持续性，从汉庭总部出具的经营可行性分析中看，该项目成长性较好，且具有较好的收益前景，符合平台上线标准。

（五）京北案例

1. 互融云

互融云是一家金融 ERP 系统提供商。2015 年 8 月，上线京北众筹，计划出让 10% 股份融资 500 万，最终投资意向 796 万，超募 159%（企业最终还是仅要了 500 万的资金）。该项目的核心团队自 2004 年起就从事企业信息化应用服务，2008 年起聚焦类金融行业

的企业应用信息化系统服务，2014 年专门注册“互融云(TM)软件”品牌，专注于金融信息化领域企业级应用及云服务。公司业务涵盖小贷、网贷、车贷、财富管理、众筹、消费金融、供应链金融、交易所等各金融细分领域，自成立以来已经为接近千家的客户提供了专业的软件系统及金融解决方案，客户遍布全国各省市，亦包括很多国资运营公司及集团性企业。互融云科研力量强大，重视技术创新，对产品结构不断进行改善，不断提高产品质量、推陈出新，公司先后获得了四十余项的计算机软件著作权登记证书，称得上行业内第一家拥有全业务整合系统认证的软件提供商。公司团队经过 12 年的技术及行业经验积累，在 2016 年实现了数千万的收入及不错的盈利，已经发展成为国内最为领先和专业的类金融行业信息化综合服务商领头羊。

2. 速信科技

速信科技是一家为“珠宝”提供流通性解决方案的金融平台，于 2016 年 12 月登陆京北众筹平台，原计划融资 380 万人民币，两天时间就实现了 470 万人民币的募集。

速信科技成立于 2014 年，目前主要产品有为珠宝艺术品行业提供基于区块链技术的标准化认证“速信认证”、为 B 端商户提供线上线下同步代销买卖平台“速信当铺”和 C2C 投资交易的服务平台“速信公盘”，致力于为用户带来标准化可流通、可变现的现货投资交易服务。目前，速信科技已合作 3000 余家商户，促成交易 20000 余次，创造营收近 300 万元。

3. 海钰生物

海钰生物：25 天募集 5050 万，1 年时间成功退出。

海钰生物全称山东海钰生物股份有限公司，是一家集生物技术、功能性化妆品、营养保健食品研发与生产为一体的高新技术企业。海钰项目于 2015 年 12 月登陆京北众筹，融资目标是目标 3000 万人民币，25 天内募集了 5050 万，几十位投资人参与了众筹。2016 年 4 月海钰生物挂牌新三板，2016 年 12 月，项目成功退出，为投资人带来了高额回报。

海钰生物的产品涉及医药中间体、保健营养品、功能性化妆品等领域，拥有国家食品药品监督管理局批准的胶原蛋白等十几种生物科技制品，不乏畅销全国并远销欧盟、美国等国家和地区的产品。

海钰依托科技创新，瞄准“品牌化经营，行业内领先”的目标，坚持同国内外一流专业院校、科研机构合作，将产品成果不断推向新高，成功开发了具有高科技含量的多种保健食品和功能性化妆品，取得 10 余项发明专利。实现了从生产原料到生物系列制品的产业链的垂直延伸。先后通过了保健食品 GMP 认证、SC 食品生产许可认证、ISO9001 质量管理体系认证、ISO22000-2005 食品安全管理体系认证等认证体系。

Part 6: 2016 年我国众筹行业十大热点事件

2016 年对于股权众筹及互联网股权融资行业的从业者而言并不平静，本章节把股权众筹及互联网股权融资行业在这一年的变化，分为政策、事件和产品三个层面进行梳理与观察。

（一）京沪出台“互联网+”发展意见，股权众筹成重点关注领域

2016 年 1 月 27 日，北京市人民政府发布《关于积极推进“互联网+”行动的实施意见》。其中在提到发展“互联网+”金融时明确提到，全面提升互联网金融服务能力和普惠水平，构建科技金融服务体系。鼓励众筹业务发展，打造股权众筹中心。

2 月 17 日，上海市人民政府发布《上海市推进“互联网+”行动实施意见》。在发展“互联网+金融”的具体细则中提到鼓励发展新兴金融模式。在“风险可控、商业可持续”的原则下，发展新兴金融模式，鼓励符合规定的互联网支付、股权众筹、网络借贷等商业模式创新，为优秀产品、企业和消费者提供完整的金融解决方案。

从北京、上海两地的发展“互联网+金融”的具体细则来看，除了鼓励开展股权众筹业务之外，还提倡发展网贷业务、互联网基金销售、互联网保险、互联网信托和互联网消费金融等商业模式。

（二）众筹被正式纳入十三五规划

2016 年 3 月 16 日，第十二届全国人民代表大会第四次会议表决通过《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，规划纲要提

出，要深入推进大众创业万众创新，把大众创业万众创新融入发展各领域各环节，鼓励各类主体开发新技术、新产品、新业态、新模式，打造发展新引擎。建设创业创新公共服务平台，全面推进众创众包众扶众筹。

2016 年是十三五规划开局之年，众筹作为创新创业的新动能，对于中国金融制度创新具有重要意义。众筹的发展不仅符合“大众创业、万众创新”的战略方针，而且还能解决中国众多中小微企业和个人消费的需求，服务实体经济的发展，促进金融制度的改革创新。

（三）十四部委启动互联网金融专项整治

2016 年 4 月 14 日，国务院组织 14 个部委召开电视会议，将在全国范围内启动为期一年的互联网金融专项整治。本次整治共设七个分项整治方案，由相关监管主体根据业务属性发布细分领域整治细则。由央行牵头联合多部委，结合地方政府及相关金融监管部门组成的专项整治小组正式成立，并将整治行动具体分为三个时间段：第一阶段，至 7 月底，各省级政府制定本行政区域内清理整顿方案，同时各部门、各地区分别对各自牵头区域开展清查；第二阶段，从 8 月到 11 月底，实施清理整顿，同时工作小组和各地区分别组织自查；第三阶段，从 12 月底到 2017 年 3 月份进行验收，形成报告并由央行会同有关部门完成总体报告，并形成互联网金融监管长效机制建议。

就股权众筹方面，证监会的监管思路已经明确。据报道，股权众筹整治将重点查处七类问题，包括违规以股权众筹名义从事股权融资

业务行为；违规以股权众筹名义募集私募股权投资基金；平台未经批准擅自公开或者变相公开发行人股票；平台通过虚构、夸大平台实体股东的项目信息等形式进行虚假宣传，误导投资者；平台上的融资者欺诈发行股票等金融产品；平台及其工作人员挪用或占用投资者资金；平台和有关企业以股权众筹名义从事非法融资活动等。

（四）深圳、广州全面叫停房地产众筹业务

2016年4月12日，深圳市互联网金融协会发布《关于停止开展房地产众筹业务的通知》，全面叫停各种形式的房地产众筹。此次《通知》还明确将房地产众筹业务定义为“所有与房地产相关的众筹业务，物业形态包括但不限于商品房、商铺、厂房、公寓，众筹形式包括但不限于众筹购房、众筹租房”。4月13日，广州市金融局也召集广州市互联网金融协会和广州金融业协会开会，要求房地产众筹企业暂停开展该业务，做好风险排查工作。

业内人士分析，包括房地产众筹业务、首付贷可能存在一些非法集资，或会引起金融风险，为此政府将打击金融诈骗现象，稳定楼市。也有业界人士认为，虽然房地产众筹在传统地产行业中的占比很小，但若全面排查和打击，对主要业务是依靠房地产项目的众筹平台或是灭顶之灾。

（五）互联网巨头纷纷试水互联网非公开股权融资

2016年4月，百度低调推出了私募股权投融资平台“百度百众”，归属于百度新业务事业群组。其官网资料显示，百度百众是百

度旗下致力于服务创业者和投资者的互联网私募股权投融资平台,主打创业生态。

9月26日,小米科技旗下的互联网非公开股权投融资平台“米筹金服”正式上线。原上海金融办金融市场处(上市重组处)副处长赵明辉出任CEO。据媒体报道,米筹金服是小米科技会同有关方面发起设立的互联网金融服务平台,公司成立于2016年3月,位于上海陆家嘴金融贸易区,注册资本1亿元人民币。米筹金服将率先以互联网股权投融资为重要突破点和着重点开展业务,未来小米生态链企业的筹融资需要都可借助于米筹金服互联网金融服务平台进行。

至此,加上2015年已经上线的京东东家和蚂蚁达客,阿里、京东、百度、360等大型互联网企业均已上线了自己的互联网非公开股权融资平台,BAT中除了腾讯,均已加入到互联网股权融资平台的角逐中,为未来股权众筹融资的业务打开了想象空间。

(六) 中关村众筹联盟正式获得社会团体法人登记证书

历经一年多的精心筹备,2016年6月16日,中关村众筹联盟第一届会员大会正式召开,大会选举产生了第一届理事会、监事会和秘书处。通过了联盟章程、会费管理办法等相关文件。8月26日,中关村众筹联盟正式获得民政部门颁发的社会团体法人登记证书,成为迄今为止国内唯一一家获得政府合法审批的众筹行业社团组织。

2016年以来,中关村众筹联盟组织会员企业与国内外高校、行业研究机构和政府部门保持密切沟通,开展了多种形式的交流活动。

根据行业和市场发展的最新变化,联盟定位从成立之初的专注于股权众筹,提升为服务和推动股权众筹、区块链、Fintech 和创新创业的新模式新生态。12月1日,中关村众筹联盟推出“一拍即合”计划,面向股权众筹的相关上下游机构和创业企业展开合作征集。

12月14日,在由微金融50人论坛、新华网、中国信息通信研究院联合主办的2016中国微金融峰会上,中关村众筹联盟荣获“2016中国微金融十大领军单位奖”。

(七) 民政部公布首批互联网募捐信息平台

2016年9月1日起,正式施行的《慈善法》对网络募捐的平台权限做出了明确规定,慈善组织通过互联网开展公开募捐的,应当在国务院民政部门统一或者指定的慈善信息平台发布募捐信息,并可以同时在其网站发布募捐信息。

此外,经过一系列的报名和严审程序,淘宝、蚂蚁金服、京东公益等首批13家互联网募捐信息平台的名单也正式公布,中关村众筹联盟会员单位轻松筹亦成功入选。

(八) 十五部委发布股权众筹风险整治方案

为稳步开展股权众筹风险专项整治,经国务院同意,证监会等15部门联合印发《股权众筹风险专项整治工作实施方案》,全面排查、集中整治股权众筹风险,方案于10月13日全文公开发布。

整治范围为互联网股权融资活动,重点整治互联网股权融资平台以“股权众筹”等名义从事股权融资业务,以“股权众筹”名义募集

私募股权投资基金,平台上的融资者擅自公开或者变相公开发行股票,平台通过虚构或夸大平台实力、融资项目信息和回报等方法进行虚假宣传,平台上的融资者欺诈发行股票等金融产品,平台及其工作人员挪用或占用投资者资金,平台和房地产开发企业、房地产中介机构以“股权众筹”名义从事非法集资活动,证券公司、基金公司和期货公司等持牌金融机构与互联网企业合作违法违规开展业务等 8 类问题。

业内人士认为,《股权众筹风险专项整治工作实施方案》是监管进一步细化的表现,将进一步缩减监管盲点,同时具有较强的实施可行性,同时严厉打击非法集资等行为,进一步肃清行业环境。

(九) 中关村积极推动股权众筹融资试点,为先行先试创造良好环境

2016 年 11 月 2 日上午,中关村示范区贯彻落实《促进科技成果转化法》暨先行先试政策宣讲启动会在中关村展示中心会议中心举行。作为具有全球影响力的创新中心,中关村国家自主创新示范区正成为新经济发展的热土。为促进新经济发展,中关村先后推出了“1+6”“新四条”“京校十条”“京科九条”“工商十九条”等一系列先行先试政策。

为积极响应政府提出的“大众创业、万众创新”的号召,在北京市政府的支持下,中关村也积极推动股权众筹融资试点,争取股权众筹平台等方面的相关政策在中关村的先行先试,打造全球股权众筹中心。

在中关村管委会的直接倡导下，国内第一家全国性众筹行业组织中关村众筹联盟于积极开展各项工作。其中，中关村管委会以课题形式，委托中国人民大学法学院杨东教授组织课题组，对创业投资、股权众筹等领域进行深入研究，提出股权众筹健康发展的政策建议、行业标准和创新发展模式，积极推动股权众筹在中关村的先行先试。

（十）《证券法》修订再次“跳票”，公募股权众筹暂无时间表

据媒体报道，2016年12月19日-25日召开的十二届全国人大常委会第二十五次会议，审议内容中不包括市场各方热切关心的《证券法》修订的相关内容。而这次“跳票”，也意味着此前提出在《证券法》加入股权众筹内容无法在2016年内实现，2017年也未必能如期出台，公募股权众筹暂无时间表。

作为新兴事物，股权众筹在我国的发展可谓一波三折，也出现与现行监管制度不相匹配的情况，首当其冲的就是一公募股权众筹受限于《证券法》多个条款，无法通过公开募集的方式，目前行业的实践，基本上都是特定范围内的私募股权众筹，即互联网非公开股权融资。

2017年《证券法》修订延期与突破股权众筹发展瓶颈的矛盾将更加突出，要解决这个问题，可行的办法并不多，这可能要求证监会及早发布互联网非公开股权融资的相关监管、指导意见，并尽快开展股权众筹融资试点的相关法律法规准备、行业监管的创新探索。同时，也取决于相关各行业政府部门、地方政府金融管理部门的共同努力。

Part 7: 我国众筹行业 2017 年发展趋势展望

众筹的服务对象在变化，从最早只为初创企业服务，到后来延伸至店铺、影视等领域，服务对象的范围和市场规模都在扩大，众筹正在以螺旋上升的形态进步发展。通过上述梳理与分析，从众筹领域的发展轨迹出发，对中国众筹行业进行趋势预测，同时对于众筹监管和发展提出了建议。

77

（一）中国众筹行业发展趋势预测

1. 平台加速全球化布局

中国众筹市场空间有待扩大，跨境众筹潜力大。“一带一路战略”为我国更深的参与到全球经济中创造了条件，而跨境众筹是比外贸更简单直接的经济合作与交流模式，而且非常符合全球金融互联网化的最新发展趋势的形式。

当前已有股权众筹平台在本土之外的国家开展业务，一些规模较大的平台加快在全球布局。除了布局较早的德国 Companisto 平台、英国 Seedrs 平台外，瑞典平台 FundedByMe、以色列平台 OurCrowd 的分支也已分布多个国家及地区，而中国的部分平台，如云投汇等也已经开始在美国等国家展开布局。

2. 平台构建生态闭环

无生态不众筹，这是由股权融资的复杂性和高风险性决定的。经过几年的探索，股权众筹平台已经充分意识到这一点，并开始着手发

展、整合自己的生态资源以构建生态闭环。具体而言，第一，综合类商品众筹平台致力于打造新生活方式的入口，从总体上控制项目风格与特质，强调参与感、品味和乐趣。第二，垂直类众筹平台向产业链整合发展，以平台为依托，提供人才、渠道、管理等多方面支持，电影、音乐等文创类垂直众筹平台表现尤其突出。第三，门户类和股权类众筹平台注重创新性流程设计。阿里、百度等巨头旗下的众筹平台，结合自身数据资源，结合保险理财、消费信托等金融模式，尝试与股权交易所等机构合作推出理财产品，同时也积极探索多种退出途径，提高股权资产的流动性。第四，传统产业依托众筹平台从网络销售向C2B网络定制转型。一些食品、服装等传统产业已经开始通过众筹平台探索转型方式。

3. 平台趋向垂直细分

中国众筹平台正不断趋向垂直化、细分化领域渗透，如多彩投等专注于垂直细分领域的众筹平台大量涌现，积极探索合规化盈利模式。下面将对汽车、房地产这两个垂直细分领域众筹予以剖析及展望。

2016年，汽车众筹因其门槛低、投资灵活、流程便捷、周期短、年化收益率高等特点，成众筹领域的新亮点，并吸引了一部分P2P平台转型做汽车众筹。汽车众筹属于物权众筹，尚无明确的监管部门和相关法律法规。汽车根据业务范围可分为新车众筹、二手车众筹、进口车众筹、汽车租赁众筹等，二手车众筹最受欢迎。二手车众筹的交易链条由筹资方、平台方、投资者三方共同构成，利用二手车买卖的

差价盈利及进行分红,这种模式决定了需要参与者对二手车市场变化长期深入的了解,普通人很难实现大批量二手车的低买高卖。同时,因为该细分领域处于监管真空区,也存在虚假信息、估值误差较大、风控难等问题。目前,汽车众筹领域中已经发生提现困难、停业甚至跑路等风险事件。在法律风险方面,汽车属于不动产,权利证书是其唯一认定所有权的有效证明。对于通过协议方式签约的汽车众筹交易,一旦涉及纠纷,法律上能认定的是以合同为基础的债权,而不是物权,这是投资者的潜在风险。

2014年起,房地产众筹兴起,标的可以为住房房产和营业性房产。房地产众筹这种模式可以提前锁定购房者,同时降低中间环节成本,理论上降低房价。根据回报的不同,国内房地产众筹基本上可分为营销型、理财型和建房型三大类,其中尤以建房型最符合众筹的定义。2016年11月和12月,北京公布首批“限房价、竞地价”地块,其中,100%自持地块的持有期限和土地出让期限一致,地块上的住宅将70年不允许销售。有房企提出“土地众筹”的设想,希望合适的企业参与到前期开发和项目建设中。金融业内人士指出,长期来看,房地产及土地众筹是一种很好的尝试,但落实和盈利相对较难,地产商和企业之间相互选择、如何收回成本、如何给予企业回报、如何适应法律条款,资产无法标准化等问题,都需要一一解决。从实践来看,深圳等地对于房产众筹的叫停也体现出政府层面对于风险的担忧。

除此之外,由于市场上的信息不对称和食品安全隐患,随着互联网的发展,移动端的便捷操作,农业类众筹在2016年也慢慢得到了

大众的认知和认可，预测在 2017 年，规模将会迎来新高。而影视类众筹也将在 2017 年迎来更多资本和参与者加快进入，网络影视会不断升温，内容越来越多元化，成为未来影视文化众筹的主要方向。

4. 平台更加重视专业性打磨

股权投资是专业性极强的工作，专业化是众筹参与者对平台最基本的要求，未来，股权众筹平台将会以“专业领投+合投”为维度深入发展，既帮助专业投资人实现能力变现，又帮助跟投人获得优质跟投项目。

80

5. 平台加大对大数据等技术的应用

2016 年科技技术逐渐落地，利用大数据、区块链、人工智能等前沿技术手段的金融科技站上风口。众筹平台随着用户基数和项目基数的增大，逐渐认识到大数据分析的重要性，建立单个平台甚至是众筹行业的大数据平台，加大科技技术的应用，将是行业发展的必然趋势。大数据平台的建立，将改变传统信息的提供方式，从“用户选择”变为“主动推送”。同时，通过建立精准算法，直接匹配供需两方的需求，能够更全面更严谨地帮助投资人和创业者审慎决策。

6. 平台加强行业协作

作为新兴行业，股权众筹机遇与危机并存。在行业监管尚未完善，平台发展良莠不齐的背景下，为了营造良好的发展环境，维护行业形象和口碑，优质平台之间的联合将日益加强。这种联合将主要表现为：

推动行业自律，建立行业规范，共享优质项目，培育投资人市场等四个主要方面。

目前，国内有多家众筹联盟机构，如中关村众筹联盟等，在促进优质平台之间合作与交流、促进行业更规范和进步方面起到了重要作用。

7. 平台加快社交板块建设

信任是金融投资的基础。国内许多众筹平台已经意识到构建社交圈子是平台增加活跃度和用户粘性的关键手段，并开始开拓线上线下的社交版块。同时，借助社交，众筹可以超越“投资——回报”的固有金融关系，伴随情感以及对应资源的投入，项目方更精确地把握用户需求，利于优化项目，改良产品，不同行业的投资人因为一个项目被串联到生产链里，社会的闲散资金和资源被最大限度地利用起来，带来投资的价值溢价。

8. 平台加速提升风控能力

风控依旧是各大股权众筹平台需要着重提高的地方，因此在股权众筹专项整治中要求股权众筹平台做好尽调、风控工作。已经有平台开始引入行业第三方机构对项目进行尽调，这样可以帮助投资人减少信息不对称带来的投资风险，以及提供法律或财务咨询等服务，从而有效避免投资人出现不必要的损失。

9. 平台积极探索退出渠道

随着股权众筹的快速发展,越来越多的股权众筹平台开始重视退出机制方面的探索和创新。如云投汇安排了隔轮退出的通道机制,京北众筹与股权交易中心合作为股权众筹成功的企业提供挂牌及股权转让服务等。随着股权众筹在多层次资本市场中的地位和作用的进一步明确,监管政策的落地,以及股权众筹市场的日益成熟,股权众筹的退出机制将有更大的想象空间和实现的可能性。

82

10. 行业监管将进一步明确

全球范围内,股权众筹的法律地位和监管政策将进一步明确。对中国而言,在政府推出多项有关股权众筹的政策利好影响下,众筹行业的监管体系将愈加明细。股权众筹平台的法律权利和义务将得到进一步的规范,股权众筹市场将真正成为我国多层次资本市场的有益补充,发挥小微金融的作用。

(二) 期望与建议

众筹监管面临的主要问题是法律体系不完善,监管主体不到位。目前,我国对众筹行业尚未出台专门法律、行政法规、规章,法律体系不完备,仅以“意见”“试行办法”等形式出台了一些规范性或指导性文件。虽然证监会针对股权众筹出台了相关意见,工商部门也开展了非法集资专项检查,但针对股权众筹尚未形成职责明确的监管体系和执法依据,其中奖励众筹,更是处于监管的空白状态。因此在借

鉴美国等国家监管法规的基础上,对我国股权众筹行业提出以下十条期望与建议:

1. 建议确立公募股权众筹平台牌照制和私募股权众筹平台备案制并存的监管模式

在众筹的运作过程中,众筹平台发挥着无可替代的中枢作用。众筹平台对投融资双方的价值体现在为投融资双方提供高效、廉价的信息沟通平台和安全的交易平台,降低投融资双方的交易成本,提高其交易效率。

美国在 JOBS 法案颁布前,主要根据《证券交易法》的规定,由在 SEC 注册设立的证券经纪商/交易商(registered broker dealer,以下简称“注册券商”)来设立众筹平台。但由于股权众筹的筹资人只能是经营规模相对较小的新兴成长型公司,且筹资规模较为有限,对于大多数注册券商而言,可能并没有足够动力设立和运营众筹平台。因此,美国 JOBS 法案创立了“集资门户”这一众筹平台类型。相较于注册券商,集资门户在设立门槛和经营成本等方面均要求较低,只要众筹平台的经营者能够遵守 SEC 设定的检查义务、强制性规定以及其他相关规则,并注册成为全国证券协会的成员,就可无须注册成为注册券商,而直接以集资门户的主体身份设立众筹平台。

股权众筹本身主要是小微和初创企业的融资服务平台,将股权众筹平台设立门槛设定过高有待考量。对于公募股权众筹平台,考虑到技术的要求和监管的难度,采取相对更为严格的牌照制较为适宜。对

于私募股权众筹平台，建议以备案制为宜。在设定诸如 500 万注册资本金、高管团队要求、平台信息披露、资金监管等基本门槛的前提下，引导股权众筹平台的合规设立和运营，促进行业健康发展。

2. 建议沿用私募股权众筹表述和定义

“通过互联网形式进行的非公开股权融资”的表述虽然准确，但字数较多，不易推广。私募股权众筹实质为“互联网形式进行的非公开股权融资”，这一概念和基本要求在《私募股权众筹监督管理办法（试行）征求意见稿》发布后在业界已经基本达到共识。如果不再允许使用“私募股权众筹”概念，可能反而在业界并对投资者形成一些混乱。

监管的核心在于整顿打着“众筹”名义进行非法集资，乃至传销等违规违法行为，并通过规范推动行业发展，促进真正的创业创新。从现有成熟监管体系来看，公募基金、私募基金，融资性担保公司、非融资性担保公司等分类监管模式在我国已经有一定的经验，其名称简洁清晰，也有利于市场及投资人的理解及区分。因此，在目前监管层已经明确股权众筹的分类监管思路的前提下，在制度层面严格区分清楚公募股权众筹和私募股权众筹的不同监管要求，以“公募股权众筹”和“私募股权众筹”来进行相应区分及管理，将更利于形成行业共识及促进行业健康发展，将更有利于在技术变革和全球互联网金融创新的新形势下探索中小微企业融资尤其是创新型企业初创期融资的新路径。

3. 确立符合中国国情的私募股权投资合格投资者的标准

《私募股权众筹监督管理办法（试行）征求意见稿》中将“投资单个融资项目的最低金额不低于 100 万元人民币的单位或个人”作为合格投资者的充分条件之一。100 万元的标准更多体现了传统私募对于合格投资者的要求标准；如果可以将单个投资者单项目最低投资金额调整至 10 万元，应比较符合目前中国具有众筹投资实力与判断能力的投资者的实际情况与小微企业融资的需求，也更符合众筹融资必须通过一定数量项目的投资来进行投资人风险分散的特点。考虑到我国目前存在的证明实际收入与资产状况较为困难的实际情况，将单个项目投资下限作为认定合格投资者的充分条件，可以提高认定合格投资者的效率。

考虑到一些融资项目和投资者的需求，亦可考虑在 10 万以下另行确立一个标准，如投资者可以在单个项目投资 5 万元，但须证明其资产或收入状况符合合格投资者的标准。

4. 确立符合中国国情的公募股权众筹投资限额

在促进广大中小微企业开展融资工作的同时，切实考虑股权投资尤其是初创期企业投资的高风险情况，为保护投资者利益及相关风险预防，我国的公募股权众筹亦应设定单个项目融资额上限和单个投资者投资上限。业界正传闻公募股权众筹要求“单个项目的融资额度不能超过 300 万；要求参与项目的投资人年收入超过 12 万，一年内投资总额不能超过年收入的 10%”。根据对公募股权众筹的分析及与

现有资本市场形成差异化，单个项目的融资额度可以考虑以 300 至 500 万元甚至更高的 1000 万作为上限；但对于单个投资者的投资上限，考虑到提供收入和资产证明的困难性和操作性，建议设立双重标准，即任何投资者（包括未提供收入或资产证明的投资者），可以投资的投资上限，如 12 个月内不超过 1 万元；提供收入或资产证明其超过一定标准的投资者，可以以其年收入的一定比例如 10% 作为 12 个月累计众筹投资的上限。

5. 明确公募股权众筹和私募股权众筹的信息披露标准

目前国内很多众筹平台对于融资项目的信息披露比较简单粗糙，投资者与被投企业信息极其不对称，很难判断企业的真实运营情况。作为国家未来多层次资本市场的重要组成部分，无论公募股权众筹抑或是私募股权众筹，因为涉及到一定的公开及相应的投资行为，出于保护投资人需求，建议二者均需设立一定的信息披露标准，譬如相应的公司股权架构、注册资本、实缴资本、核心财务数据及领投人信息等。同时，为了对早期企业进行适当的保护，在信息披露的详细程度及披露成本上要以充分的考虑，寻找一个“真实与便捷”中的平衡点。采用领投人（包括领投机构及领投个人）模式的股权众筹平台，同步需要对领投人进行更为详尽的信息的披露，确保形成一个公开、透明、健康的投资引导机制，保障投资人利益。

在实际操作当中，出于对初创期融资企业的核心商业模式、商业机密的保护及不增加无谓的成本，私募股权众筹在基本的信息披露基

础之上,为了更好地让投资人做出投资决策,可以由融资企业与众筹平台共同筛选投资人进行小范围的网络方式或面对面的沟通,确保沟通的效率及投资人对投资行为的自主性。

6. 建议建立投资者资金银行存管机制

(1) 建议将建立投资者资金银行存管/监管机制作为发放公募股权众筹平台牌照和私募股权众筹平台备案的前提条件之一;

(2) 实现投资者投资资金与众筹平台自身资金分账管理;

(3) 存管/监管账户每年接受独立审计,将审计报告提交监管机构上备案并向投资者公开。

通过建立股权众筹投资者资金银行存管/监管机制,在不提高股权众筹尤其是私募股权众筹平台设立的投资门槛的情况下,提高平台管理规范性要求,有利于股权众筹行业整体的规范发展。

7. 建议加强股权众筹与区域性交易场所业务合作

建议积极探索股权众筹平台进行融资项目发布和发行模式,并通过区域性交易场所或互联网金融资产交易中心进行转让交易,为股权众筹投资退出提供更多合法和便利的路径。

8. 建议推进工商登记制度改革

建议推动工商部门认可并接受由第三方机构认证的电子合同和其他文件中投资者的电子签名,加快现有股权众筹项目相关的工商登记及变更工作,并配合未来修订版《证券法》的实施,对可能突破 200

人的公募股权众筹，提前做好制度上、技术上的准备，从制度层面减少、消除众筹融资中的股权代持情况及提高工商登记注册、工商变更工作效率，提高股权众筹投资和退出的效率和规范性。

9. 建议明确“私募股权众筹”推广和发行方式的合规底线

《国务院办公厅关于严厉打击非法发行股票和非法经营证券业务有关问题的通知》中网络方式被定义为公开方式，要求非公开发行股票及其股权转让不得采用包括网络在内的公开方式发行。但网络形式无疑是“通过互联网形式进行的非公开股权融资”的必备要件。股权众筹以互联网技术为依托，这使得其天然地具有公开传播特性。无论筹资人或众筹平台是否有意实施公开广告或一般性劝诱行为（general advertising or public solicitation），筹资信息都将持续性处于公开可获得状态。此外，社交网络和自媒体技术的普及，也使得筹资信息可能藉由网络用户的行为，在更大范围内进行传播，并对潜在投资人产生影响。建议明确允许通过互联网形式（包括微信、APP等）进行非公开股权融资，允许通过互联网（包括微信、APP等）和短信形式介绍项目的基本情况，但以要求众筹平台备案以及只能向经过合格投资者审核的实名注册用户推荐项目具体信并只能由经过合格投资者审核的实名注册用户进行投资为前提。

10. 建议理顺股权众筹与上市与挂牌等的衔接机制

股权众筹模式天然具有投资者众多的特点，如果被投企业上市或挂牌时，股权众筹投资主体穿透计算股东人数，股权众筹无疑将给被

投企业在资本市场的后续融资带来很大障碍,使得很多微小或初创企业不得不放弃股权众筹融资模式。

可以在满足一定条件的前提下,如要求众筹平台合法备案,投资项目和投资主体合规登记的情况下,允许股权众筹设立的投资主体作为新三板的合格投资者,并在被投资企业上市或新三板挂牌时免于穿透计算。

此外,我们呼吁政府可建立大型国有企业、大型国有商业银行以及多层级的开发园区共同参与的全国性、示范性的众筹平台作为标杆和示范;地方政府引导重点高校、科研院所、国有和民营的创投资本联合构建研究型、创造型股权众筹平台,充分发挥“人才”红利,加速高水平、创新型项目转化;鼓励民营企业、民营资本在监管框架内自行投资、运营众筹平台,在监管下健康发展。



附录

中关村众筹联盟会员一览表

序号	单位名称	简介
1	北京大河众智投资有限公司（简称：中关村大河资本）	中关村大河资本成立于 2014 年，是一家专注于从天使及 A 轮项目的人民币基金，重点关注互联网+、消费升级、智能硬件、大健康等领域的早中期项目，基金投委会成员均为百倍收益俱乐部成员。基金 LP 包括联想融科、北京市政府引导基金及数十名上市公司董事长、高层管理人员等。
2	上海诺亚易捷网络科技有限公司（简称：财富派）	财富派是诺亚财富集团旗下专为高潜力人群打造的高品质互联网财富管理平台，于 2014 年 6 月 18 日上线，并于 2015 年初开始布局众筹业务。截止 2016 年 5 月底，平台帮助客户累计管理资产规模已经超过 170 亿。
3	北京牛投科技有限公司（简称：牛投网）	北京牛投科技有限公司是一家互联网非公开股权融资服务机构。牛投网以独特的“社群+众筹”模式，为种子轮至 Pre IPO 阶段创业项目和高净值人群提供私募股权交易信息服务，交易量和金额在行业内处于领先地位。
4	一八九八文化传媒（北京）有限公司（简称：一八九八咖啡馆）	一八九八咖啡馆由近 200 位北京大学杰出的校友企业家、投资人、创业者、校友中各行业的专业精英，依托北京大学校友创业联合会，众筹创建的国内首家校友创业主题咖啡馆。是中国式众筹策源地，是北大校友创业之家，是一个小型的交易所，也是创新孵化器和俱乐部。一八九八咖

		啡馆引领了中国式众筹，以众筹的创投基金、平台建设等模式构建全球创业者社交平台，成为资本、资源、项目、人脉汇聚的众筹标杆、创业创新典范。
5	北京原始会投资管理有限公司（简称：原始会）	原始会于 2013 年 12 月 28 日正式上线。原始会与众筹网一起构成了网信集团的众筹业务群。奖励众筹平台——众筹网，已为业内熟知，目前是中国最具影响力的众筹平台，为项目发起者提供筹资、投资、孵化、运营一站式综合众筹服务。
6	北京协力创成股权投资基金管理 有限公司（简称：36 氪股权投资）	36 氪作为全国最大的创业生态服务平台，用 5 年的时间完成了创业服务业的完整布局，将全国第一的科技媒体、针对短期孵化的众创空间、帮助早期创业者的在线投融资平台三种载体融为一体，构成了 36 氪的三大业务线。36 氪拥有“氪指数”、“中国创新创业指数”。
7	领投联合（北京）投资管理有限公司（简称：领投会中国投资人中心）	领投会中国投资人中心是目前国内第一家以投资人为核心的聚集服务平台。以中国投资人中心为载体，以母基金为杠杆，引领中国 100 万传统企业家转型投资人，携手资深投资人助力中国双创事业。
8	北京天使街网络科技有限公司（简称：天使街）	天使街互联网众筹平台隶属于北京天使街网络科技有限公司，2013 年 4 月进入筹备，2014 年 6 月，天使街互联网众筹平台 PC 版正式上线，2015 年 5 月天使街 app

		上线。经过三年的发展，天使街已在全国成立 51 家子公司，专注于品牌连锁及地产两个领域的产业众筹。
9	北京京北众筹科技有限公司（简称：京北众筹）	北京京北众筹科技有限公司首创“项目分板、投资人分级”、“联袂交易所构建第五种股权投资退出渠道”、“首家实行银行资金监管”三大行业领先标准，并通过严格的“领投+跟投”方式及完善的投后管理服务，为广大投资人、创业者提供专业、优质的一站式股权投资服务。
10	云投汇众筹（北京）网络技术有限公司（简称：云投汇）	云投汇是中科招商集团双创新生态的核心企业，是新兴的互联网非公开股权融资平台，2015 年 7 月正式上线。云投汇致力于为优质项目和投资人提供一站式投融资交易和服务工具，采取领投-跟投模式，为领投人汇聚海量的项目，为跟投人安排最佳投资机会和退出渠道。
11	北京考拉众筹投资管理咨询有限公司（简称：考拉众筹）	考拉众筹成立于 2015 年 8 月，公司依托拉卡拉线上线下载体，以移动互联网为载体，以支付为连接，以“领投+跟投”及“权益凭证”为主要模式，致力于为小微企业、创业企业提供创新众筹融资方式。
12	亮中（北京）文化发展有限公司（简称：亮中国）	亮·中国，是鸟巢文化中心与首都金融服务商会共同发起的文体新平台，由 99 位文化体育、医疗健康、金融投资及互联网等领域的精英人士众筹组建，专注于文体、大健康领域的投融结合，有产业基金和孵化器。

13	北京淘才信息技术有限公司（简称：360 淘金）	360 淘金由北京淘才信息技术有限公司运营并管理，为奇虎 360 旗下互联网金融服务平台，作为中国最大互联网安全公司，奇虎 360 拥有超过 5 亿的 PC 用户和超过 7 亿的手机用户，按照用户数量计算，奇虎 360 是中国前三大互联网公司之一。
14	北京中关村科技创业金融服务集团有限公司（简称：中科金）	北京中关村科技创业金融服务集团有限公司成立于 2009 年 2 月，是经北京市政府批准设立的中关村国家自主创新示范区科技金融创新与服务的重要平台，是中关村发展集团的全资子公司，主要是用市场化手段实现政府公共服务的目标，为科技企业提供多元化、多层次、全方位的科技金融服务。
15	天津开发区金融服务中心（简称：金融服务中心）	天津开发区金融服务中心成立于 2009 年 11 月 27 日，整合投融资资源，聚集和拓展融资渠道，降低投融资成本，促进中小型科技企业快速发展，使各层次资金充分和项目结合，大力支持、促进和引导金融机构、风投机构、私募股权基金等金融创新行业和中小科技企业合作共赢发展。
16	深圳市前海镭驰互联网金融服务有限公司（简称：企 e 融）	企 e 融是镭驰金控旗下板块之一，依托集团资源，以“投融资合一、股债联动、实时风控”构建闭环生态环，实现核心竞争力，打造以股权众筹为核心的泛行业 PE 平台。现为上海市互联网金融协会众筹专委会委员单位。

17	北京长天资产管理 有限公司(简称:京东东家)	京东东家致力于为大众投资者提供新型投资标的,为创业者提供融资服务。目前,东家推出的产品类型包括创投板私募股权、消费板私募股权等,为爱好投资的用户提供更多更新型的投融资机会。
18	清控银杏创业投资管理(北京)有限公司(简称:清控银杏)	清控银杏是清华控股有限公司与基金管理团队合资成立、由基金管理团队控股的创业投资管理机构。“清控银杏”专注于继承和发挥基金管理团队积累的丰富经验和业绩,进一步巩固市场化、专业化的业务理念,树立全新的创业投资管理机构品牌,全面承担清华控股产业布局中早期投资、科技投资的功能。
19	中关村华夏新供给经济学研究院 (简称:新供给研究院)	华夏新供给经济学研究院是由贾康、白重恩、王庆等 12 位学者发起设立、经政府管理部门批准成立于 2013 年 9 月的民间智库组织。
20	北京星河融快科技有限公司(简称:星河融快)	星河融快定位为互联网非公开股权融资服务平台,以互联网方式提供直投+承销式私募股权合投对接服务,为 A 轮到 PreIPO 之间的互联网各细分领域优质创业企业快速融资,以有吸引力的交易模式为私募股权投资机构提供优质项目参投机会。并通过互联网相关技术替代部分线下环节,提高交易效率、交易规模和流动性。

21	郑州市市郊农村信用合作联社 (简称:郑州市市郊农信)	郑州市市郊农信联社,位于河南省省会郑州市,属河南省农信系统中资产规模最大、年盈利超 10 亿的独立法人金融机构。同时,作为一家区域性金融机构,我们未忘初心,始终秉承“服务社区、支持小微”的经营理念,监管改革指标已经完全达到组建良好商业银行的标准。
22	麒运科技发展(北京)有限公司 (简称:AngelEase)	AngelEase 是宜信推出的创新天使投资人服务平台,依托宜信十年深耕金融行业的优势资源,为知名天使投资人与创投机构提供募集资金、项目运营、投后管理、营销推广等多方面全方位服务,致力于打造中国最佳天使投资和创业融资生态圈。
23	北京鸿鹄行环保科技有限公司 (简称:鸿鹄行)	北京鸿鹄行环保科技有限公司成立于 2011 年,专注于通讯领域的基站建设和维护业务,是中国移动和北京城市照明管理中心指定的基站建设单位。公司致力于公众服务,开拓进取,让人与人的沟通方便快捷、无处不在。
24	太库(北京)科技孵化器有限公司	太库作为一家专注于孵化器运营管理和科技企业动态成长的专业机构,在北京、上海、深圳等全球创业圣地建立起孵化培育体系。通过打破地理空间的壁垒和“创新要素势差”,为创新人才提供全球统一标准的基础设施、最适合的国际化成长资源、以及切实高效的增值服务。
25	北京若水众邦科技有限公司 (简称:若水众筹)	若水众筹由若水合投俱乐部及陈晓伟、段践冰、宋宇海、陶闯等金融投资界知名人士共同发起,旨在面向中高收入

		人群，按照极品、人品、稀缺品的标准，共创集品质消费、财富配置、人脉社交于一体的高端投资生活圈。
26	全国工商联民办教育出资者商会 EMBA 教育联盟委员会 (简称：全国工商联 EMBA 教育联盟)	全国工商联 EMBA 教育联盟是由北京大学、清华大学、长江商学院、中欧商学院、哈佛、斯坦福等海内外商学院 EMBA 企业家共同发起，目前已拥有 3 万多位 EMBA 会员(覆盖了全国 10 多万 EMBA 同学的五分之一)，EMBA 联盟主要从事教育培训、投资、众筹等。
27	北京多彩投科技有限公司(简称：多彩投)	多彩投是中国首家专注于营造新型生活空间的互联网金融企业。针对 B 端，为新型地产空间项目快速解决融资需求，通过众筹平台推广，帮助其获得高质量的投资者及消费用户和忠实传播者；针对 C 端，为消费者提供客栈民宿、青年公寓、健身工作室等私募股权和消费众筹产品。
28	深圳市众投邦股份有限公司(简称：众投邦)	众投邦是深圳市众投邦股份有限公司倾力打造的专注上市资产的互联网股权投融资平台，主要通过领投(GP)+跟投(LP)的模式帮助拟挂牌或已挂牌新三板的成长期企业进行股权融资，在帮助企业获得资金的同时，努力从平台、资源、人才等多个方面支持企业后续发展，实现企业价值最大化。

29	兰州银行股份有限公司(简称:兰州银行)	兰州银行作为西北最大规模城商行再次担负起西北地区金融行业发展转型引领者的重要角色。兰州银行始终将“加快推动新技术运用,打造兰州银行互联网金融生态”作为全行战略转型的发展重点。
30	中关村股权交易服务集团有限公司(简称:中股集团)	中股集团自2013年底成立以来,作为北京市唯一区域性股权市场,以服务“创新创业”为己任,以解决中小微企业“两难”问题为抓手,多方汇聚资源,创新服务体系,延伸服务链条,多策并举全力营造首都大众创业、万众创新的良好金融生态环境。
31	上海东方飞马网络科技有限公司(简称:爱创业)	爱创业互联网非公开股权平台于2014年1月1日正式上线,公司主营业务是互联网非公开股权融资。核心业务模式为互联网非公开股权融资(股权众筹),通过互联网、新媒体等渠道,帮助优质的项目寻找投资人、投资机构;为有投资需求的投资人及投资机构提供优质的投资项目。
32	浙江互联网金融资产交易中心股份有限公司(简称:网金中心,公司平台简称:网金社)	浙江互联网金融资产交易中心股份有限公司是负责运营管理互联网金融资产交易平台的互联网金融公司。网金中心由中国投融资担保有限公司、浙江蚂蚁小微金融服务集团有限公司、恒生电子股份有限公司作为发起人发起设立,是首家获得政府批准的互联网金融资产交易中心。网金社是一个独立经营且持有牌照的互联网金融资产交易平台,立足于满足用户多样化、多层次的金融需

		求。网金社的目标是致力于通过互联网,利用 IT 技术和大数据,与金融机构合作,为个人和企业建立自金融生态。
33	投融在线(北京)股权投资服务有限公司(简称:投融在线)	投融在线成立于 2015 年 9 月,公司定位于“股权融资全过程服务平台”,主营业务为专注于股权投资领域的在线教育、专家咨询、企业家社交与信息共享平台,目前平台正在进行内部测试。投融在线致力于帮助中小企业学习融资知识,提高融资能力,获得融资渠道。
34	北京银行股份有限公司中关村分行(简称:北京银行中关村分行)	北京银行中关村分行作为中关村国家自主创新示范区内第一家一级分行级银行机构,自 2011 年 5 月 28 日成立以来,全力支持中关村示范区的建设与发展,持续开展先行先试,逐步打造出小微金融、网络金融、惠民金融、区域金融等多项科技金融品牌,成为中关村示范区科技金融创新的开拓者和领先者。
35	北京轻松筹网络科技有限公司(简称:轻松筹)	北京轻松筹网络科技有限公司成立于 2014 年 9 月 19 日,公司的核心业务模式为基于社交圈的众筹平台,涉及多种类型众筹项目的发起、参与和管理。
36	上海极阅金融信息服务有限公司(简称:极客加速)	极客加速由中国最大的创新者社区极客公园运营,2015 年 7 月正式上线。公司定位于中国最专业的股权众筹平台,业务重点为帮助最优秀的公司通过股权众筹的形式聚集资源完成财智众筹,借助股权众筹的创新模型,为业界最优秀的公司注入核心力量,帮助公司业务快速发展。

37	北京联合新媒信息科技有限公司 (蓝筹网)	蓝筹网定位于精品私募股权投融资平台，成立于 2015 年 10 月，获得中联创投千万元天使轮注资，由北京联合新媒信息科技有限公司负责运营。公司提供以优质精品项目和创新组合产品为核心的股权投融资服务。
38	北京海蓝创景投资咨询有限公司 (简称：创投圈)	2011 年，国内第一家互联网基金创投圈 (vc.cn) 成立，获得国内著名天使徐小平、李开复、蔡文胜、曾李青、杨向阳等人的天使投资。经过四年发展，创投圈作为互联网基金已经建立起创投圈互联网股权融资平台、旗下自有拓璞基金、大数据创业谱三位一体的战略布局。
39	深圳前海头狼互联网金融服务有限公司 (简称：头狼金服)	头狼金服，专注于精品创业项目的互联网投融资平台。巡猎于互联网金融、智能硬件、医疗健康、垂直社群、TMT 等创新领域，创始人团队以独到的眼光与丰富的投资经验，强中选强，优中选优，为股权投资者遴选有野心、有耐力、有速度、有担当的狼性团队。
40	深圳市网筹互联网金融服务有限公司 (简称：众筹之家)	众筹之家作为行业领先的第三方媒体，2015 年一直在做众筹行业的布道者，先后通过网站、微信公众号、动画、行业高峰论坛等形式，为投资者提供全方位了解众筹行业的渠道。同时，众筹之家也没有仅仅为行业说好话，对于行业内存在的风险和一些黑幕，也在第一时间发出风险提示，为广大投资者保驾护航。

41	上海悠唐股权投资管理合伙企业(有限合伙), 简称:有糖资本	上海悠唐股权投资管理有限合伙企业(以下简称有糖资本),自2015年成立至今,投资方向涵盖TMT、智能硬件、跨境电商、游戏、社交等领域,都取得了较显著的成绩,公司致力于颠覆传统的投资模式,从创客的角度出发,不仅提供资金、技术和资源等全方位的支持,还依托有糖生态庞大的用户群体为创业者提供首批的种子用户,通过有糖生态付费模式,让每一款产品在线上初期就获取应有的收益,并具备持续运营能力。
----	----------------------------------	---



中关村众筹联盟简介

中关村众筹联盟是中关村管委会直接倡导和支持,由国内知名的股权众筹、天使投资、孵化器、银行等相关机构联合发起的行业社团,也是国内唯一一家经政府部门审批的全国性众筹行业社团组织(统一社会信用代码:51110000MJ01185346)。

活跃在中关村地区及全国的大河创投、京东东家、原始会、一八九八咖啡馆、拉卡拉、牛投网、360淘金、36氩股权投资、云投汇、京北众筹、天使街、领投会中国投资人中心、中科金、太库、亮中国、华夏新供给经济学研究院、多彩投、轻松筹、中关村股权交易集团、北京银行等数十家企业为发起会员单位。

中关村众筹联盟致力于积极推动股权众筹融资试点进程及互联网股权融资行业的健康发展,紧密跟踪国内外金融科技发展的前沿理论和创新实践。联盟紧密围绕股权众筹、Fintech、区块链、创新创业四大关键词开展工作,会员业已形成服务于创新创业的新模式、新生态,并将立足中关村的全球科技创新资源聚集优势、人才优势和制度先行先试优势,面向全国、海内外开展广泛的合作与交流。

免责声明

本报告由中关村众筹联盟与云投汇、京北众筹、36 氦股权投资联合撰写。报告中的资料均来自于公开信息，我们力求准确可靠，但并不保证报告所述信息的正确性、公正性及完整性。

本报告旨在对于行业发展进行现状阐述及趋势展望，并不构成投资建议，不能作为投资研究决策的依据，任何投资者据此投资，风险自担，责任自负。

本报告版权归中关村众筹联盟与云投汇、京北众筹、36 氦股权投资联合所有，转载引用，需注明出处。报告所载的资料及意见，如有任何更改，将不作另行通知。

