

创新创业环境下的众筹发展情况分析

徐示波, 张琳, 陈伟

(科学技术部火炬高技术产业开发中心, 北京 100045)

摘要: 随着互联网金融的快速发展, 网络融资已经成为中小企业创新项目融资的新渠道。众筹作为新兴的网络融资模式迅速发展, 在推动“大众创业, 万众创新”、加快新旧动能转换的进程中发挥了重要作用。本文调查了19个省市的千余家“四众”平台, 分析了众筹的发展现状, 指出了目前众筹存在的主要问题, 提出了提升众筹在科技领域的作用的框架。

关键词: 众筹; 创新创业; 互联网金融; 众筹平台

中图分类号: F830.9 **文献标识码:** A **DOI:** 10.3772/j.issn.1009-8623.2017.02.006

当前, 我国经济发展正处在新旧动能转换的关键时期, 面对制造业“去产能化”、房地产“去泡沫化”、金融体系“去杠杆化”、环境“去污染化”带来的经济增速放缓, 必须加快实施创新发展战略, 让创新成果变为产业活动, 发展新产业、培育新动能, 加速中国经济结构转型升级。为此, 2016年3月, 李克强总理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”。本文对全国19个省市的“四众”平台进行了问卷调查, 共收取调查问卷千余份, 同时对30多家创业平台进行了实地考察, 重点聚焦目前“四众”平台中的众筹情况, 对如何推动众筹更好地服务科技创新创业进行了思考。

1 时代的变革带来众筹

众筹的核心是通过互联网技术低成本地将分散化的资源和大众化的资源高度融合, 实现高效的资源整合。众筹成为继股份制之后人类社会发展的新的生产组织形式, 主要是基于时代的召唤: 一是融资需求。对于风险较大的初创企业而言,

融资问题最为关键。一方面, 由于缺乏交易记录和抵押资产, 初创企业很难获得银行贷款; 另一方面, 初创企业信用等级偏低、缺乏有效担保且初期需要资金较少, 因此获取风险投资的机率也较小^[1]。众筹使得小额分散融资在实际操作层面和经济层面上成为可能, 并带来了金融行业的新突破, 这使得类似天使汇的这种新兴业态闯入者大量出现, 扩大了金融业的组织边界。二是传统金融创新。基于信息对称的新金融模式打破了传统金融业的高门槛, 众筹模式提供了有别于传统金融渠道的投资方式选择。众筹构建了新型多边平台组织, 平台权责清晰, 能够动态、开放地甄别信息, 筛选项目, 满足民众投资趋向需求和投资从众的心理需求, 符合中国式圈子关系, 吸引、聚集、撮合了众多分散的小规模投资, 大大拓展了交易的可能性边界^[2]。三是区块链技术的应用。科技型中小企业融资需求和互联网金融的特点非常吻合, 二者的对接面临的重大问题就是信息不对称问题^[3]。作为比特币的底层技术, 区块链技术在技术层面上具有不可撤销、不可抵赖、不可篡改等属性, 在应用层面具有分布式的公开透明、

第一作者简介: 徐示波(1984—), 男, 工学硕士, 工程师, 主要研究方向为创新政策和科技金融工作。

项目来源: 科技部“科技创新战略研究专项”(ZLY2015005)。

收稿日期: 2017-02-01

交易可跟踪等特征^[4]。区块链的核心价值是能够建立多中心化信任。简单来说, 区块链构建了不可篡改的密码学账本, 从而实现了真正意义上的去中心化信任。区块链的新技术优势使它非常适合应用于众筹金融领域, 构建新一代众筹金融交易所平台。

2 众筹平台发展现状和作用

2.1 众筹平台呈现爆发式增长

现代意义上的众筹平台源于 2009 年在美国建立的网站 Kickstarter, 中国首家众筹平台“点名时间”(demohour.com)于 2011 年 7 月正式上线, 随后众筹网、追梦网、摩点网、创投网等众筹网站纷纷出现。尽管众筹平台在中国起步时间较晚, 但近年来尤其是 2015 年以来, 众筹在中国迅速发展, 目前国内已经出现了产品众筹、股权众筹、债权众筹和公益众筹等多种类别。截至 2016 年 6 月

底, 全国共有 334 家众筹平台处于运营状态^[5], 而 2014 年平台数量 142 家, 2015 年平台数量 283 家。在众筹平台数量快速增长的同时, 京东、淘宝、苏宁等电商巨头利用电商优势切入商品众筹领域, 一些市场知名度高、有影响力的众筹平台悄然而生。从全国众筹融资份额来看, 京东众筹、淘宝众筹、苏宁众筹已经成为众筹行业的“三大巨头”, 截至 2017 年 2 月, 京东众筹的累计支持金额达 37 亿元, 见表 1。知名众筹平台的并购和整合也促使众筹平台的发展更加理性。

本文问卷调查显示, 目前参与调查的 1 020 家“四众”平台企业中, 拥有众筹业务的共有 140 家, 类型分为产品或项目众筹、股权众筹、互联网股权众筹、公益众筹、债券众筹, 有些众筹平台兼营两种以上类型的业务。其中开展产品或项目众筹业务类型的有 89 家, 其次是开展股权众筹业务的平台, 这两者的占比都达到一半以上。

表 1 国内三大众筹平台累计众筹项目情况

众筹平台	累计支持金额(元)	单项最高筹集金额(元)	单项最高支持人数
京东众筹	37 亿	1 亿	37 万
淘宝众筹	20 亿	3 000 万	34 万
苏宁众筹	13 亿	5 000 万	82 万

注: 截至 2017 年 2 月(官网动态数据)。

2.2 众筹平台成为小微企业融资的“轻骑兵”

蚂蚁金服、天使汇、众投邦、聚募等一批众筹平台帮助企业融资的效果明显。问卷调查显示, 发布的众筹项目中, 有 20% 成功实现融资, 平均每个项目融资额度为 273 万元, 相当于传统融资重点天使轮甚至是风险投资轮的融资体量。作者通过调研了解到, 平安银行浙江分行 2015 年对微型企业放贷不超过 1 亿元, 而聚募众筹平台作为浙江最大的互联网股权融资平台, 不到一年时间已为 100 多家小微企业成功融资 1.6 亿元。蚂蚁金服建立基于信用的融资机制, 发布了“蚂蚁生态共赢基金”, 通过“互联网+金融”方式支持小微企业创业, 首期规模达到 10 亿元。2015 年, 全国众筹行业共完成融资 114 亿元, 比 2014 年增长 429%, 其中产品众筹融资金额达 56 亿元, 占筹资额的 49%, 有效

缓解了小微企业融资的燃眉之急。

众筹除了满足小微企业实现创意的资金外, 也兼具了市场验证和推广功能。众筹者通过资金投票的方式来验证创意是否具有一定的市场需求, 如果创意获得认可, 不仅能为项目筹措提供必要资金, 还将通过平台社区反馈起到项目推广作用^[6]。

2.3 众筹平台中科技众筹占主导地位

当前, 我国各大众筹平台已基本覆盖了工艺、娱乐、文化、科技等多个领域项目, 但最吸引投资人的当属科技产品众筹, 包括智慧交通、虚拟现实、人工智能、电子通信等科技领域。由于科技类众筹项目与创新创业联系紧密, 各主要众筹平台中科技类众筹都占据绝对的主导地位^[7]。目前, 国内三大众筹平台中单项筹集金额最高的产品都是科技类产品, 科技类产品众筹项目实际筹款金

额前 10 名详见表 2，包括无人机、智能出行车、快充移动电源、手机、指纹锁等，这种时尚科技类项目更能吸引投资者的注意，尤其是智能硬件类项目在刺激投资增加、提高项目的成功率方面作用明显。股权类众筹平台更是与科技创新高度结合，越来越多的股权类众筹平台涉足科技领域，如浙江聚募平台将众筹引入制造业领域，与科研院所开展技术熟化众筹项目，通过众筹促进科技成果资本化和产业化。

2.4 以众筹为核心形成“技术-资本-产业”创新创业生态

众筹不仅筹资金、筹人脉、筹智力、筹销售，在动态的信息的双向反馈和实时流动机制下，国内

众筹平台还监督生产过程、催促寄送产品、协调失败项目等，将生产环节和投资反馈环节紧密联系在一起，使众筹平台兼具金融、孵化、营销，甚至是流程规划管理等多项功能，逐渐形成了以众筹为核心的“技术-资本-产业”生态。例如，淘宝众筹联合创业孵化平台“阿里云”、股权众筹平台“蚂蚁达客”和生产制造商富士康等，为参与众筹的项目或企业提供从研发、规模生产、市场渠道、经营到品牌等各环节的支持，实现从创意到产品及产业化的全链条服务。京东众筹将京东商城、京东智能等资源与众筹项目对接，提供资金、销售、广告等增值服务，对于部分成功项目，采取服务换股权的方式，共享企业发展红利。

表 2 国内科技类产品众筹项目实际筹款金额前 10 名

众筹平台	项目名称	已筹资金（万元）	支持人数
京东众筹	PowerEgg 无人机	10 132	65 251
京东众筹	小牛电动 M1 智能锂电踏板车	8 138	96 632
京东众筹	小牛电动智能锂电电动踏板车	7 202	114 159
京东众筹	魅族快充移动电源	6 220	88 302
苏宁众筹	Citycoco 电动滑板	5 107	27 741
苏宁众筹	Benelli 全路况欧式陆巡拉力车	4 100	23 218
淘宝众筹	小米旗下一款手机	3 559	35 595
淘宝众筹	凯迪仕 K7 推拉式云智能指纹锁	3 039	1 598
苏宁众筹	NANO 琅龙无人机	3 001	33 165
淘宝众筹	HornetS 大黄蜂台无人机	2 921	147 089

3 存在的主要问题

3.1 对众筹的认识不深入、不到位

众筹在我国起步时间不长，国内尚没有针对众筹出台相关法律，但在发展中出现了很多新模式，如房地产众筹、影视众筹等，然而众筹项目良莠不齐，一些众筹项目“法不禁止即自由”，触碰了非法融资、变现吸收存款而设置资金池等法律明令禁止的红线，使得众筹平台的非法集资风险成为关注点，导致大家对众筹的理解存在一定偏差，谈“筹”色变。另外，股权众筹青睐高技术、高成长、高收益的科技企业，而大众缺乏相应的风险承受和识别

能力，不适合作为股权众筹的融资对象。众投邦负责人表示，股权众筹是专业投资人分散风险的一种投资方式，现阶段绝大多数投资者还是专业投资人，普通投资人进入股权众筹领域要谨慎^[8]。

3.2 早期高水平技术研发众筹项目较少

从目前众筹网站的盈利模式来看，众筹平台项目成功后收取最终筹集资金的 3% ~ 10% 作为手续费。陕众筹有关负责人表示，涉及科技类项目的众筹风险太大，他们目前主要做白酒、饮料、食用油等产品众筹，这些项目来钱快、见效也快。目前众筹支持的早期高水平技术产品项目很少，多数项

目属于生活类、消费类的科技产品,且多选择技术和销路较为成熟的科技产品。因为相比于股权众筹,产品众筹更倾向于选择有一定科技含量、成熟度较高的消费端产品,其目的主要是开展产品的市场推广和消费端测试,如淘宝众筹项目的小米新款手机、暴风科技的虚拟现实眼镜等。

3.3 众筹平台自身缺乏风险控制能力

2015年,最初的众筹平台“点名时间”从专门针对科技型中小企业的众筹融资平台改为智能硬件预售平台,可见众筹融资模式未来的发展仍然变数不断,其融资模式、运作方式需要在不断探索中找到适合自己的路径^[9]。很多众筹平台具有互联网信息公司背景,在运用大数据、互联网、云计算等促进众筹方面有优势,但自身缺乏尽职调查能力、风险识别能力和技术判别能力。问卷调查显示,在众筹平台注册用户中,具有专业投资管理经验的占比约为20%。此前,36氪向投资人推荐众筹项目“宏力能源”事件,暴露出了众筹平台在规范运作、融资推介、投资人沟通、信息披露方面还存在问题。

3.4 缺乏行业监管,制约了众筹健康发展

众筹融资是基于网络的创新型融资模式,我国目前对其没有相应的立法^[10]。科技众筹行业的具体操作指导也处于空白状态,这使得众多众筹平台缺乏可供参考的指导性材料,难以建立有效、规范的运行机制^[11]。问卷调查显示,60%的众筹平台表示当前影响众筹发展的主要原因是行业法规缺失。众筹项目发起方必须通过网络将自己的项目创意和技术信息公开,这导致众筹产品容易被模仿,项目发起人和众筹平台均缺乏有效的知识产权保护措施,成为众筹行业的痛点之一。众筹平台缺乏对投资者的保护,导致欺诈行为、承诺兑现难等问题时有发生。股权众筹更是“众愁”,现阶段缺乏行业标准和有效监管,对参与股权众筹的投资者的保护机制缺失,风险系数极高。

4 相关建议

一是探索“先产品、后股权”的众筹模式。从市场发展看,产品众筹仍是市场主流,而股权众筹在当前政策尚不明朗的情况下,可能会存在非法集资隐患,并存在将高风险转嫁给普通大众的可能性,因此应稳步推进。建议率先在高新区探索产品众筹

和股权融资相结合的发展机制,先开展科技产品众筹,对科技产品众筹成功的企业,遴选部分开展股权众筹试点,逐步将模式推广开来。

二是开展产业众筹平台试点。推动众筹与产业结合,按照文化创意、智能硬件、新能源汽车等重点产业领域,遴选一批专业能力强、产业资源丰富的高校、科研院所、龙头企业和专业众创空间试点,建设产业众筹平台,整合资源,形成“产业众筹平台+众创平台”的生态模式,同时引入天使投资、创业投资和商业银行支持,形成市场导向的产业创新生态。

三是推动众筹与创业大赛、创新挑战赛等对接。对接中国创新创业大赛,依托科技众筹平台,对于优胜企业提供产品、销售、融资等服务。推动众筹与众包结合,一方面通过众筹解决创新挑战赛中的资金需求,另一方面通过此种机制设计打消社会资本参与科技成果转化的顾虑,促进挑战赛研发成果尽快实现转移转化,同时解决科研人员无法脱离原有工作体系来参与管理的难题,推进研发转化进一步沿着商业化、市场化的方向进行^[12]。

四是研究制定“科技众筹”的政策措施。大量创新技术待价而沽是一个机遇,应将技术创新优势与资金、产能、市场优势结合,研究制定科技众筹平台的标准和规范,出台鼓励科技众筹的指导意见和实施细则。健全科技众筹的知识产权保护机制和法规体系,引导科技众筹平台建立众筹企业信用评价体系,鼓励银行、投资机构、担保机构开发新产品,为众筹企业提供投贷联动、众筹保险金融服务等。推进“大众创业,万众创新”是需要社会各方面协同运作的长期工程,要继续完善政府扶持政策、培养国民创业意识、加强产学研一体化、有效引导社会资本、发展多层次创新创业平台,努力探索具有中国特色的创新创业服务模式。

5 结语

科技型中小企业融资难和促进社会资本合法化是我国现阶段的两大热点问题,众筹作为一种新型的“互联网+融资”模式,实现了科技型小微企业与民间投资人之间的对接,使得融资更灵活、公开、有效,大大降低了创业初期资金募集的门槛,

为解决社会热点问题提供了全新思路,代表着解决企业融资的重要模式。同时,我们发现推动众创、众筹、众包、众扶等新型创新创业机制的快速发展核心是促进众筹的健康发展。近几年,众筹在得到蓬勃发展的同时也出现了一些问题,因此鼓励科技产品类众筹快速发展、逐步探索推动股权众筹试点、继续推动众筹成为促进“大众创业,万众创新”的重要支撑,从而促进我国经济转型升级。■

参考文献:

- [1] Irwin D, Scott J M. Barriers faced by SMEs in raising bank finance[J]. International Journal of Entrepreneurial Behaviour & Research, 2010, 16 (3): 245-259.
- [2] 戴静, 许传华. 众筹融资促科技金融创新发展 [N]. 中国社会科学报, 2015-06-10 (A06).
- [3] 刘俊棋. 互联网金融与科技型中小企业融资研究 [J]. 学术探索, 2014 (12): 124-131.
- [4] 杨东, 文诚公. 互联网+金融=众筹金融 [M]. 人民出版社, 2015: 367.
- [5] 人创咨询. 中国众筹行业发展报告 2016[R/OL]. [2016-07-22]. <http://www.zhongchoujia.com/data/17954.html>.
- [6] 黄玲, 尼安木. 创业融资、众筹平台转型与中国智造——以点名时间为例 [J]. 贵州财经大学学报, 2016, 180 (1): 28-38.
- [7] 李国鑫, 王正沛. 科技类奖励众筹支持者参与动机及参与意愿影响因素研究 [J]. 管理学报, 2016, 13 (4): 580-587.
- [8] 方军, 林根, 张言伟. 中国众筹融资发展展望 [J]. 合作经济与科技, 2016 (03): 66-68.
- [9] 赵颖, 蔡俊英. 高科技中小企业众筹融资模式探究 [J]. 科技管理研究, 2016 (15): 122-127.
- [10] 彭宏超. 我国中小企业融资探究——基于众筹融资的视觉 [J]. 西安财经学院学报, 2016, 29 (1): 32-36.
- [11] 王富贵, 郑秋生. 新常态下我国科技众筹发展对策研究——基于 S-D-E 框架 [J]. 当代经济, 2016 (21): 8-10.
- [12] 牛燕. 股权众筹与科技成果转化结合机制分析 [J]. 中国市场, 2016 (7): 75-77.

Analysis on Development of Crowdfunding Based on Innovation and Entrepreneurship

XU Shi-bo, ZHANG Lin, CHEN Wei

(Torch High Technology Industry Development Center,
Ministry of Science and Technology, Beijing 100045)

Abstract: With the rapid development of Internet finance, network financing has become a new financial channel of innovation projects for small and medium-size enterprises. Crowdfunding, as a new Internet funding mode, emerges and develops rapidly, and plays an important role in improving mass entrepreneurship and speeding up the shift to new growth drivers. This paper investigates thousands of platforms for mass entrepreneurship in 19 provinces and cities, and analyzes the current feature of crowdfunding, then points out the main problems of crowdfunding and gives some advices to promote the effect of crowdfunding in science and technology region.

Key words: crowdfunding; innovation and entrepreneurship; Internet finance; crowdfunding platform