

“原始股”是公司在上市之前发行的股票。

“原始股”是一个充满魅力的词语，拥有它仿佛给财富增长插上了想象的翅膀，只待时机到来就可以一飞冲天。“原始股”之所以给人留下这样的好印象，是因为在上个世纪90年代，当时正是中国资本市场发展的初期阶段，有部分投资者通过“原始股”上市一夜暴富。榜样的力量是强大的，于是能够搞到“原始股”在一段时间内就成为轻松赚大钱的代名词。

进入2000年以后，各种利用人们对“原始股”的好印象进行诈骗的活动层出不穷，证监会等部门也在不断提示投资者关于“原始股”的风险，对“原始股”追捧的狂热已经逐步降温，各类兜售“原始股”的犯罪行为得到了很好的治理。

随着互联网的兴起，信息技术的发展，“互联网+”概念赋予了很多传统行业新的意义。在互联网上买“原始股”又成为了一种新风尚。

这种基于互联网渠道而进行融资的模式被称作股权众筹。

股权众筹可能带来高额的收益，但是也伴随着巨大的风险，并不是一条看上去那么坦途的高速公路。

## 一、股权众筹是什么？

一个初创企业从小到发展壮大的过程中，需要大量的资金，但是初创企业往往都缺少资金。以往初创企业想要通过传统渠道例如天使投资者、VC（风险投资）、PE（私募股权基金）等投资机构进行融资也并不是件容易的事。但是现在通过股权众筹，给初创企业融资又开创了一条新的路径。

初创企业可以通过增资的方式出让企业一定比例的股份，用这部分通过股权众筹平台向普通投资者进行募集资金，从而获得公司经营所需的资金。而普通投资者通过在网上浏览众筹平台选择自己心仪的项目，通过投入资金获取相应比例的股权成为初创企业的股东，并且投资者可以根据企业经营情况分得初创企业的分红，更重要的是可以通过溢价出售股权获得丰富回报。

## 二、股权众筹能带来什么？

2015年10月份，出境游项目积木旅行宣布获得某投资机构的A轮投资。积木旅行曾在天使客股权融资平台上向41位投资人募集了一笔资金，这41位股东在A轮融资中全部退出。按照估值计算，在不到8个月的时间里，他们获得了5倍的投资回报，成为了互联网股权融资行业首批获得回报的投资人。

2013年11月奇艺果在大家投平台发起股权融资，由国内知名天使投资基金创新谷在前期参与了投资并作了详细尽调，19位投资者参投，2013年12月完成众筹融资，募资额共计50万元。2016年7月，奇艺果目前已经获得新一轮融资。参与天使轮股权众筹的19位投资人在本轮融资中，全部退出。据大家投透露，按照当前的估值计算，在2年多的时间里，投资人获得了5.2倍的回报。

以上两个案例都是从互联网上收集的，从案例中可以看出，股权众筹能够带来高额的汇报，这也是股权众筹最吸引投资者的所在。

## 三、股权众筹常见的几种情况

### 1、投了钱却不是股东

蚂蚁达客是蚂蚁金服旗下互联网股权投融资平台，定位于股权众筹，为创业者提供股权众筹融资服务。根据蚂蚁达客的规则，普通投资人认定了平台上准备融资的企业，想要投资该企业，那么可以将自己的资金投入平台里。普通投资者投入资金后，并不直接成为该企业的股东，而是成为专为该融资项目设立的合伙企业的有限合伙人，合伙企业成为融资企业的股东。

上面介绍蚂蚁达客的模式是一种比较普遍的股权众筹操作模式，普通投资人和融资企业之间还隔着一个合伙企业。在融资企业的股东名册中没有普通投资人的名字，只有合伙企业的名字，普通投资者和融资企业之间只存在着简介关系，股东身份相对隐晦。这个时候普通投资人一定要注意在签署合伙企业文件时，看清条款，了解自己的权利和义务，做好对自己权益的保障。特别是在知情权、分红权、表决权和退出规则等方面多加了解。

成立合伙企业代替普通投资人成为融资企业也是有优点的。在合伙企业中有普通合

伙人（一般是专业机构）代替普通投资者（有限合伙人）进行日常事务的处理，不需要普通投资者花费精力深入的参与融资企业的经营事务。同时单个投资者投入的资金有限，获得的股权比例较少，在融资企业几乎没有话语权；而众多投资者成立的合伙企业获取的股权较多，在融资企业中能够得到更多的重视。如果成立的合伙企业通过设立合适的制度，能够保障普通投资人的利益，采取这种模式参与股权众筹也是可行的。

## 2、虽然是股东但是决定不了分红

普通投资人投钱后，成为了企业的股东，与企业共同发展，分享企业的利润，期待企业的分红无可厚非。但实际情况中，企业分红的权利更多的是掌握在大股东手上的。公司法并没有强制规定企业分红的具体要求，就连上市公司中都同样存在着很多的铁公鸡。

公司账上有丰厚的利润，但是由于大股东没有提议或者否定了分红的议题，那么普通投资者也只能看着钱躺在账上睡大觉。因此普通投资者在投资一家企业的时候，要通过合适的手段来保护自己的正当权益。比较常见的就是通过公司章程来约定进行分红的情况，只要达到条件就强制要求分红。

## 3、漫长的投资回报期

投资者将资金投入到了初创企业，获得分红回报只是一种回报率很小的获得收益的方式，这远远不能满足投资者。只有通过溢价转让手中的股权，才能获得高额的回报。股权众筹一般的退出方式主要有次轮融资、被并购、新三板挂牌\IPO、大股东回购这四种方式。一般来说这几种方式发生的频率都不高，通常企业要3到5年才能作出有吸引力的成绩，引来合适的溢价，让原投资者退出。一口吃不成个胖子，投资者要想获得超额收益，就得有耐心。

## 4、投资失败

小微企业存活难一直都是客观存在的事实，有数据统计3年内小微企业的存活率只有10%。虽然在新闻报道中总是会出现通过早期投资企业股权获得更多几倍、几十倍、几百倍投资收益的新闻，但是实际上这些新闻都是基于成千上万的被投资企业自然消亡的基础之上的。VC（风险投资）往往投资上百个企业，只要这些企业中有几个收益高，有几个收益一般，剩下都是亏损也可以拉平整体收益。但是普通投资者没有这么多的资金分开来投以此来降低风险，为了不让自己的钱白白的消散于无形

，可以采用以下几个方法：

①选择自己熟悉的领域。如果对投资的企业从事行业特别熟悉，了解行业模式，可以最大程度上了解企业未来的发展情况，预测自己可能遇到的风险。

②选择熟悉的人。如果行业不熟悉，可以借鉴VC（风险投资）“投资即投人”的理念，找值得信赖的众筹发起人。或者参与采用“领投+跟投”模式的众筹平台发起的众筹，自己成为一个跟投者，虽然不能拿到最高的收益，但是可以降低风险。

## 四、总结

股权众筹是普通投资者能够接触到股权投资的较低门槛，但是不代表股权众筹就是一个香馍馍。股权众筹业内公认四大痛点——“优质项目少，估值定价难，建立信任久，退出周期长”一直都伴随着股权众筹的发展。

普通投资者在进行股权众筹的时候，  
建议首要选择熟悉的领域或者熟悉的人  
进行投资；其次在投资时要  
仔细阅读相关的法律文件，保障自己的  
权益；最后就是即使要进行股权投资也  
要用五到十年不用的钱投  
，不要让自己在互利网上买的“原始股”影响自己的生活。