

警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章／內容／資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章／內容／資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及法律費用。

《消費者委員會條例》第二十條第(1)款其中有規定，任何人未經委員會以書面同意，不得發布或安排發布任何廣告，以明示或默示的方式提述委員會、委員會的刊物、委員會或委員會委任他人進行的測試或調查的結果，藉以宣傳或貶損任何貨品、服務或不動產，或推廣任何人的形象。有關該條文的詳情，請參閱該條例。

本會試驗的產品樣本由本會指定的購物員，以一般消費者身份在市面上購買，根據實驗室試驗結果作分析評論及撰寫報告，有需要時加上特別安排試用者的意見和專業人士的評論。對某牌子產品的評論，除特別註明外，乃指經試驗的樣本，而並非指該牌子所有同型號或不同型號的產品，也非泛指該牌子的所有其他產品。

本會的產品比較試驗，並不測試該類產品的每一牌子或同牌子每一型號的產品。

本會的測試計劃由本會的研究及試驗小組委員會決定，歡迎消費者提供意見，但恕不能應外界要求為其產品作特別的測試，或刊登其他非經本會測試的產品資料。

認識眾籌利弊

捐獻 / 慈善 / 公益眾籌

集資者以慈善及公益為目的透過網上平台進行籌款，一般不設回報。

點對點網絡貸款 (P2P 網貸或 peer-to-peer lending)

借款人可以是個人或一間公司，眾籌平台把投資者（貸款人（lender））與集資者（借款人（borrower））配對，貸款人向借款人提供一般為無抵押的貸款，以獲得利息作為回報，利息比率是由貸款人建議或由眾籌平台決定，一般介乎儲蓄利率與傳統的貸款利率之間。當貸款人提供的款項在限期內累積至目標金額，網上平台便會將所有集資款項交予借款人。而借款人在貸款到期或提早還款時，需向貸款人支付利息。



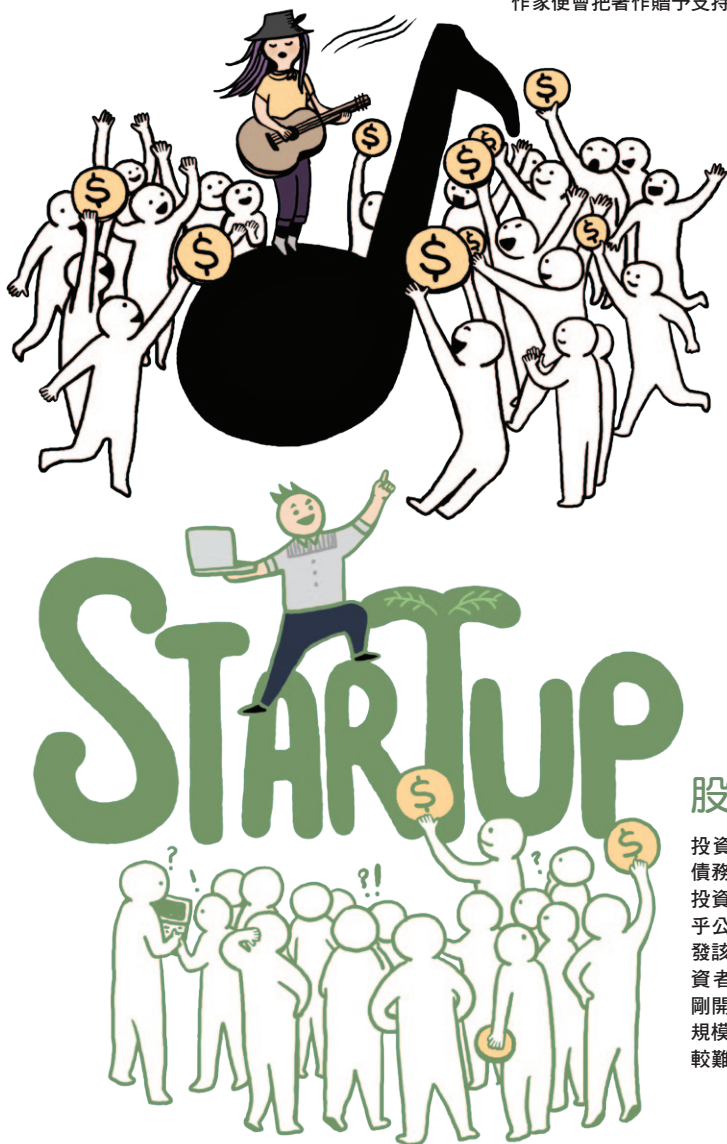
近年「眾籌」亦即大眾籌資(crowdfunding)在世界各地漸見蓬勃，應用範疇愈見廣泛，熟悉的例子包括協助創業人士為生產自家設計產品而籌集資金，以至慈善團體籌集經費等。也有投資者希望透過支持眾籌項目，分散投資風險及賺取更佳回報。專門研究眾籌業的調查公司Massolution的研究資料顯示，全球透過眾籌籌集的資金已由2012年的27億美元大幅增加至2015年的344億美元。眾籌世界性地增長的同時，大眾參與前對眾籌是否已有足夠理解？參與眾籌有何利弊和潛在風險？

眾籌的運作

眾籌一般指有資金需要的人士透過網上集資平台，發放集資的訊息予公眾，包括目的、金額、業務計劃或時限等，以期從不同的投資者獲得所需要的資金援助作為有關項目、業務或個人貸款及其他需要的資金。眾籌有兩種模式：「**全有或全無**」（all or nothing）方案，集資者若未能在指定時限內籌得預先訂下的目標金額，將不會獲得任何資金；或「**全部保有**」（keep it all）

報酬／預售／產品眾籌

集資者承諾獲得資金後，向支持者提供特定產品或服務作為回報。藝術文化項目如出版書籍、拍攝電影、舉辦小型演唱會等較常透過這類眾籌尋求資助。例如某作家需要籌集資金出版著作，便在眾籌平台提出出版方案、集資目的、期限、所需金額及回報方式等資料，有興趣的人士可透過平台注資，待著作出版後，作家便會把著作贈予支持者作為回饋。



股權及債權眾籌

投資者以獲得某公司的股份或債務權益作為回報，經眾籌平台投資於該公司的項目或業務，視乎公司的業務發展，及後或可獲發該公司的股息或債息。這類集資者通常是新成立的公司或有剛開發的項目或業務，由於公司規模較小或歷史尚淺，因此一般較難從傳統途徑獲得資金發展。

方案，不論籌得的款項是否達到目標金額，集資者仍會得到成功籌得的資金。

眾籌平台的營運者或會根據不同的眾籌模式向集資者收取相應的手續費。例如眾籌平台會就已籌得目標金額的「全有或全無」方案收取籌得金額的某百分比（例如5%）作為服務或行政等費用，如有關方案最終未能籌得目標金額，平台便不會收取任何費用；而對「全部保有」方案的集資者，不論有關方案最終能否籌得目標金額，平台只會收取\$1,000定額費用而不另收費。

此外，由於眾籌平台一般需經收款服務商收取集資者繳付的行政費或投資者的資金，又或因「全有或全無」方案未能籌得目標金額而需退款予投資者，因此集資者除向眾籌平台營運者支付服務費或行政費外，也需向收款服務商支付交易手續費，一般為籌得金額的3%至5%。

對眾籌的監管

眾籌現時仍在急速增長的階段，可扶助全球不少慈善活動、創意工業及中小型企業的發展，但同時亦為投資者及社會帶來風險。部分國家已就眾籌訂立新法例或修訂現有法例及指引，務求在適度規管之下讓眾籌可持續地發展。

國際證券事務監察委員會2013年的報告顯示，P2P網貸及股權眾籌主要集中於美國、中國及英國三大市場。美、英兩國近年已分別就眾籌訂立或修改現有法例；中國證監會則正在研究及制訂監管股權眾籌的法規；亞太地區中新加坡亦已就監管涉及證券的眾籌提出建議及向公眾諮詢。

上述國家就眾籌的監管正處於不同階段，它們新訂或現行適用的法規普遍都會對集資者（或借款人）、眾籌平台及投資者（或貸款人）三方作出規管，但所採取的措施都有不同程度的分別。例如為減低投資者可能因過度投資於眾籌，導致承受過高風險，部分國家傾向

表一：眾籌類型的概括比較

類型	籌集資金的性質／目的	支持者／投資者／貸款人可得回報	2015 年全球集資額（美元）*
捐獻眾籌	慈善或公益籌款	沒有	約 28.5 億
報酬／預售／產品眾籌	開發創新概念產品、舉行藝術文化活動	非財務回報：特定服務或產品	約 26.8 億
P2P 網貸	沒有特定貸款目的，集資者可為個人或機構	財務回報：貸款利息	約 251 億
股權及債權眾籌	成立新公司或開發新項目	財務回報：股權／債權權益，以及它們所帶來的潛在股息／債息	約 25.6 億

北美洲 約 172.5 億
歐洲 約 64.8 億
亞洲 約 105.4 億

* 數據來源：2015CF The Crowdfunding Industry Report, Massolution。

眾籌的利與弊

獲得資金的新渠道

經歷全球金融危機，各地增加對銀行的資本要求，以減低信貸過度擴張的風險，因此，銀行對外借貸亦愈見謹慎。創新或中小型企業的營運歷史一般較短，向金融機構貸款時，能提供的財政及資產相關的資料相對較薄弱，因此獲得貸款的機會可能較低。

簡單來說，傳統信貸是由貸款人（一般為金融機構）獨力承擔借款人未能償還債務的風險，而眾籌則以籌集眾多個人或機構的資金為基礎，變相把風險分散由各貸款人共同承擔。與傳統貸款渠道比較，眾籌的貸款門檻相對較低，眾籌平台批核將貸款項目推出的時間較短，貸款額不設上限亦不涉及貸款手續費，可能對創新或中小型企業較有利，眾籌便成為這些企業獲取資金的新渠道。

作為對產品或項目概念的市場調查或推廣

對集資者而言，在網上平台發布計劃不受地域限制，可以有限的資源在短時間內推廣其產品/服務及概念，同時間接觸眾多來自世界不同地區的潛在投資者或顧客。投資者或顧客對計劃的查詢或給予的意見，可讓集資者在產品或項目推出前先作完

善，而從集資者所得的金額，亦可預視當產品及服務正式推出後市場的受落程度。

分散創業風險

有意創業的人要將新概念、具創意的服務或產品推出，往往面對不同挑戰，單靠一己的積蓄來實現創業概念，風險非常高。但藉着眾籌，創業人士除可有新渠道籌集資金外，亦可把部分創業風險分散到其他投資者。

投資新機遇

傳統投資範疇離不開股票、基金、外幣、房地產等，P2P網貸及股權眾籌具潛在財務回報，可讓投資者有更多投資選擇及分散投資的機會。透過眾籌平台，投資者可接收不同類型的企業或項目的業務概念，發掘具有高增值潛力的項目來投資。此外，眾籌投資者普遍可自由選擇注資金額，涉及的費用亦較股票或基金等的買賣交易費用、經紀佣金等少，但投資者亦會被眾籌平台及相關收款服務商收取行政及收、放款服務的手續費或服務費。

眾籌平台風險

大部分眾籌平台只在互聯網上運作，未必有實體公司。眾籌平台除了擔任眾籌項目或企業資料發放的角色，亦負責收發資金的工作。假若平台因種種原因停止運作，眾籌集資

對投資者投資於眾籌的金額作出規限。美國規定投資者每年入息或資產淨值如低於10萬美元，每年最多只可投資2,000美元或資產淨值的5%於眾籌，以較高者為準。投資者如每年收入或資產淨值高於10萬美元，則最多可投資10萬美元或資產淨值的10%，以較低者為準。英國則限制股權眾籌發行人只可向高資產淨值或富經驗的投資者，或已取得專業投資意見的散戶投資者進行業務推廣；散戶投資者需同時確認其投資金額不會多於他的可投資資產的10%於眾籌項目。

香港現時並沒有特別針對眾籌的法例，但現有的法例或適用於規管眾籌活動的某些範疇，例如捐獻眾籌及其平台或被視為公開籌款活動，可能需受社會福利署監管。股權眾籌的性質與企業公開招股相似，就《公司（清盤及雜項條文）條例》（第32章）而言，一般需要先發行符合規定的招股章程，若想豁免發行符合規定的招股章程的監管要求，須符合相關豁免要求。此外，P2P網貸及股權及債權眾籌和相關平台視乎其業務模式或受《證券及期貨條例》（第571章）監管，包括有可能需要向證券及期貨事務監察委員會（證監會）申請牌照。根據現行法例，若眾籌活動構成《證券及期貨條例》內的受規管活動，則只有持有合適牌照的公司及其平台才可向投資者提供其投資項目或服務。此外，P2P網貸公司及其平台亦可能需要向香港警務處及公司註冊處的放債人註冊處申請放債人牌照。

參與眾籌前注意事項

不論是希望透過眾籌集資、借貸、預售新產品或服務，又或是投資人士，參與眾籌前，最好先考慮以下各點：

- 雖然部分地區已就眾籌立例或增訂指引，但由於眾籌仍處於發展階段，加上現有法例及指引或尚未成熟，對投資者的保障可能並不完善。因此投資者參與眾籌前應衡量可以承受的風險，最壞的情況下可能會喪失所有投資款項。

P2P 網貸平台的例子



眾籌出版著作 / 書籍的例子

網上眾籌資料列出回報方式，例如提供 \$220 的支持者可獲贈相關書籍一本。

HK\$220

- 獲發證書以感謝你對此項目的支持
- 獲贈《香港》專題研究 - 客家 1 本

郵寄至海外外匯加送港幣\$120元

11 支持者

HK\$400

- 獲贈《香港》專題研究 - 客家 兩本

郵寄至海外外匯加送港幣\$120元

1 支持者

HK\$750

- 獲贈《香港》專題研究 - 客家 四本
- 功夫T-shirt 兩件

郵寄至海外外匯加送港幣\$120元

6 支持者

者及投資者有機會失去部分或全部資金及投資。以內地為例，有報道提及截至2016年5月，內地的P2P平台有4809間，但當中有問題的平台累計達2061間，約佔43%。問題包括平台失去聯繫、負責人潛逃、停業、轉營、提款困難及需警方介入等。

流通性存疑

投資者選擇投資產品時除了考慮在回報外，其流通性亦即套現取回資金的容易程度，也是重要考慮因素。投資者認購公開招股的公司股份後，可待公司上市後，於股票市場自由出售獲分配的股份來套現。但投資於股權眾籌中所獲分配的公司股權，一般沒有二手市場，而且股權價值亦難以估計，投資者較難出售所持股權，或要以低於投入資金的價格變賣股權套現而蒙受損失。此外，視乎個別網貸平台的安排，貸款人亦未必可以提早取回於P2P網貸借出的貸款。

監管存在灰色地帶

透過互聯網進行眾籌，優點是不受地域限制，但同時為監管帶來很多不確定性，因不同地區就眾籌所訂的法規及要求會有不同，而眾籌活動該受哪個地區的法規監管，很多時取決於相關眾籌平台及發起眾籌

的公司或項目的設立或註冊地點。若眾籌平台及集資公司分別設立於不同地區，適用的法規便有可能出現灰色地帶或漏洞，令監管以及眾籌活動出現問題後追討變得複雜或難以實行。

早前有報道提及某企業透過眾籌平台以預售形式成功集資近85萬美元，用以開發及生產智能咖啡機，但多番將產品交付延期後，仍未能兌現承諾向投資者提供貨品，由於集資企業位於香港而相關眾籌平台設於美國，因此受影響的投資者向香港及美國兩地的執法機構求助皆未能處理個案。

概念被抄襲或模仿

創新企業或項目在眾籌平台集資時，會發表相關產品的設計或項目概念等資料吸引投資者，但設計或概念或會被其他人或企業抄襲，甚至搶先推出市場，損害集資者的商機。

違責風險

報酬眾籌、P2P網貸及股權眾籌的集資者或借款人都會承諾產品或項目推出後，向投資者或貸款人提供不同程度的回饋，因此投資者或貸款人都會面對借款人不兌現承諾的風險。例如報酬/預售眾籌的集資者獲得資金後，因為種種原因最終無法向投資

者提供指定的產品或服務。P2P網貸的貸款門檻較低，換言之對借款人還款能力的審核可能未如傳統貸款般嚴謹，但由於一般是無抵押貸款，借款人不能還款時蒙受損失的風險亦較高。中國互聯網+不良資產外置調查報告指出，截至2015年底，中國P2P網貸平台的壞帳高達425億至638億人民幣。

發起股權眾籌的多數是初創企業，營運經驗較淺，財務背景較薄弱，容易因未能應付急速轉變的市場環境狀況而倒閉。一些調查顯示，每10間新成立的企業中只有約一半可以營運超過5年。倘若投資的企業不幸倒閉，投資者或會失去全部投入的資金。

欺詐風險

參與眾籌的投資者或貸款人，大多只能依靠眾籌平台提供的資料作投資決定，無法獨立驗證集資者或借款人的身份、於眾籌平台上展示的資料的真確性，及企業或項目有否披露全部重要事實及風險等。對集資者或貸款人而言，投資者或貸款人的身份資料及資金來源亦只能倚靠眾籌平台提供。但這些資料或許未經核實，部分平台更以匿名方式運作，資訊缺乏透明度，有機會讓不法之徒利用作欺詐或進行其他非法行為，例如以獲得的資金支持違法行為、清洗黑錢，甚或藉着眾籌以獲取不同投資者的個人資料等。

- 仔細閱讀相關眾籌平台的條款及細則，瞭解它的運作模式，例如：
- 1) 眾籌平台會否核實集資者於平台發放的資料，包括身份、公司背景、項目或產品資料？提供的資料是否足夠？同時，平台又會否對投資者的身份或資金來源加以查證才容許參與，以避免不法份子以眾籌活動清洗黑錢？
- 2) 集資者及投資者、貸款人及借款人之間會否訂立正式的合約？合約會否列明如未能如期提供貨品或還款等問題的賠償？
- 3) 平台的營運資金及集資所得的資金是否由獨立戶口分開處理？

- 4) 平台的服務收費及收款服務商的收費如何計算？
- 5) 假若平台中止運作或結業，平台從投資者及借款人收集的資金會否受到保障？例如平台是否有機制處理已收集的資金？投資者的收款及借款人的還款安排會否受到影響？
- 6) 如平台由實體公司營運，它的還款及盈利能力是否正常？
- 7) 平台提供甚麼渠道讓投資者或貸款人作出查詢？
- 雖然部分地區已就集資者於眾籌平台發布項目或產品的資料作出規限，但不排除部分集資者為吸引投資者，以較誇

張的方式發布資料，因此投資者不應單純倚靠平台上的項目或產品資料而作出投資決定，應多搜集資料，瞭解市場實際需求及市場上是否已有類似產品，例如從互聯網搜尋類似產品或服務的價格，以評估投資新產品或服務所需金額是否合理、嘗試瞭解新產品所提及的新技術是否可行、會否被誇大等，再決定該產品或服務是否值得投資。

- 投資於P2P網貸或股權及債權眾籌前，應查證相關平台營運者及其平台是否已領有有效牌照。

