

作者：时代财经 庄俊朗 编辑：王薇薇

到目前为止，武汉医生杨明（化名）参与众筹项目已两年有余，投资近30万元，被“套”超过一年。

2018年年底，杨明在网络上看到了众筹平台——第五创，并在该平台上陆续投资了多个项目。

没想到，一年后她投的大部分项目都出现了亏损与违约的情况，杨明非但无法实现财富增值的愿望，就连本金可能也回不来了。

不止杨明一人。据第五创投资者们收集的异常项目清单显示，共计有32个项目出现分红异常、回购异常等情况。这些项目的众筹额加起来，超过2.1亿元。

第五创对项目的宣传，让杨明感到眼花缭乱。在有些项目里，第五创平台更是称与项目方“进行对赌”，保证投资者的收益。

然而，当项目出现亏损、违约的情况后，第五创平台却推脱称，自己只负责中介，对项目的实际情况只需尽风险提示的义务即可。

原本多赢的幻想，变成了投资者、平台、项目方的死局。



第五创某众筹项目的QQ群聊天记录。截图来源：受访者

但在杨明刚入局股权众筹时，众筹的项目看起来还是前景光明。

杨明是武汉的一名医生，平时也关注投资的信息。2018年，手里有些余钱的她，想到了近年逐渐火热的股权众筹。

杨明对投资有所了解，清楚互联网金融有一定风险，特别是当时p2p爆雷潮，让她打消了投资p2p的念头。她最终选择了股权投资，“p2p的话，是通过网络中介借给另一个人，但这个人你是看不到的。而股权众筹对接的是一个企业，我当时觉得它更可靠一些。”

2018年年底，杨明在一个名为“众筹之家”的论坛上留意到了第五创。她回忆，第五创当时无论是项目数还是筹资额，都在股权众筹类排名第一，而且在论坛上里的人气跟评价都不错。

于是杨明选定了第五创。她看中了很多项目，其中一个美豪酒店（山东潍坊店）。根据第五创官网对该项目的介绍，项目承诺第一年回本15%，第二年回本25%，第三、四年各回本30%，之后开始分红。



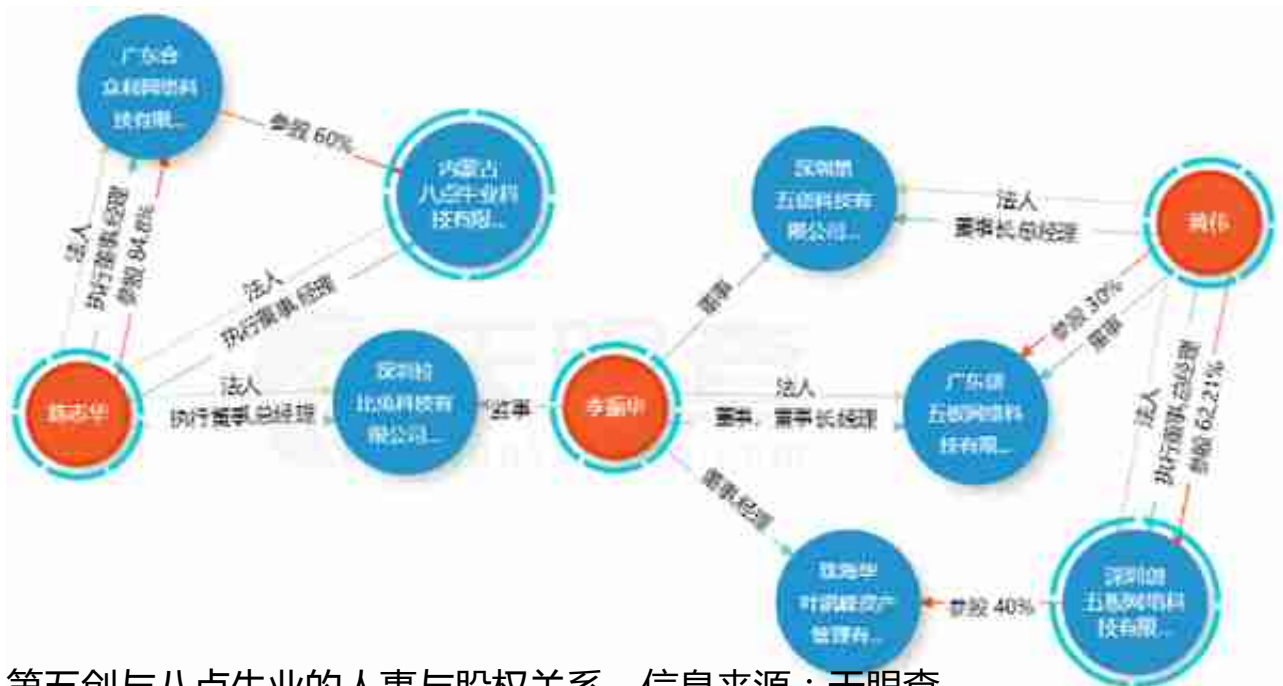
投资者微信被项目方人员拉黑。截图来源：受访者

这个时候，苏苏等美豪酒店众筹项目的投资者们才真正开始恐慌起来，要求第五创出面解决问题。

但据苏苏称，第五创一开始还积极承诺，后来也渐渐各种断联。“目前该项目投资者众筹的本金，只收回了15%。”

时代财经1月7日以投资者的身份，通过微信询问第五创客服美豪酒店众筹项目的细节。客服称，“该项目属于经营不善，第五创平台有试图带头起诉项目方，但不是所有投资人都愿意。”

而苏苏否认了这个说法，称“所有人都在催促平台尽快起诉，但平台仅在一开始发了一份起诉费用分配表，后来就处于半失联状态。”



第五创与八点牛业的人事与股权关系。信息来源：天眼查

方松告诉时代财经，平台股东纵使存在关联关系，亦并不必然构成自融，但如果出现实际控制、财务混乱、款项自用等情况，就有法律风险。

至于投资人质疑第五创自设资金池的问题，源于第五创向投资者发布的融后事项，众筹完成后，款项并非一次性直接转给项目方，而是分批放款。因此，众筹款项的相当一部分，会在一定时间内留在平台指定公司。

方松认为，如果这笔款项能证明被挪作他用，那便有违法违规的嫌疑。

缺乏专门法律法规

第五创的情况，也是股权众筹乱象的一个缩影。

方松告诉时代财经，其之前曾处理过一起案件，涉案者利用抖音、微博等网络直播宣传媒介，在直播间推介自己的项目，鼓吹有点闲钱的人参与“众筹”，项目虚假，致使遍布于全国各地的投资者被其蒙蔽，损失惨重。

“众筹这块目前比较乱，很多众筹都是圈钱，涉及到非吸或者集资诈骗。”京蒙律师事务所合伙人苏月说，“就是打着众筹、股权玩商业概念。”

苏月向时代财经介绍，除却慈善性质的捐赠众筹，众筹可分为回报众筹、债权众筹、股权众筹三类。

回报众筹是指投资者对项目或公司进行投资，如果众筹成功，参与者就会获得具体的产品或服务。这种众筹方式比较常见，如在京东众筹等平台，可以看到有众多产品，只要参与众筹，就可以较低的众筹价获得。

债权众筹则是投资者获得其一定比例的债权，未来获取利息收益并收回本金。p2p就是典型的债券众筹。

相比起前二者，在股权众筹中，投资者获得的既不是具体的产品，也不是债权，而是获得其一定比例的股份。第五创就是股权众筹平台。

然而，股权众筹目前仍未有专门的法律法规。2014年，中国证券业协会曾起草《私募股权众筹融资管理办法(试行)(征求意见稿)》，但苏月律师告诉时代财经，该征求意见稿并没有生效。

时代财经致电广东省地方金融监督管理局的监管一处，相关负责人表示，该局有处理p2p等债券众筹的事务，但据其所知并没有监管股权众筹的事务，上级部门也并没有出台专门的法律法规，对相关领域进行指导。

“互联网众筹作为一件新事物，早期监管难以完全到位。而且前几年倡导解决民间融资难、融资贵的问题，监管自然趋松一些。”方松说，“加上疫情对服务业的冲击，众筹本身的问题便加剧暴露。”

方松认为，随着认识的深入，制度也将越来越完善，以后的融资监管一定会比现在

更好。