

GoProS產業發展培訓報告

淺論我國群眾募資之趨勢與展望

報告人：施明宸（臺灣證券交易所）

施耀欽（臺灣證券交易所）

組員：莊毓宸（證券投資人及期貨交易人保護中心）

陳威勳（證券投資人及期貨交易人保護中心）

106年4月15日

簡報大綱

一、

群眾募資概述

二、

國外群眾募資發展現況

三、

我國群眾募資發展現況與展望

四、

結語



群眾募資概述

群眾募資定義

群眾募資是什麼？



依美國群眾募資協會之定義，群眾募資為社會大眾透過小額資金贊助，發揮特定個人或組織使其目標或專案得以執行完成。


群眾募資概述



1783年音樂家莫札特為譜寫三部鋼琴協奏曲於維也納音樂大廳演奏，向支持者尋求贊助。

歷經一年多，共尋得176名支持者，莫札特將支持者姓名記錄於協奏曲手稿，並提供手稿與支持者。

群眾募資概述

The background of the slide features a photograph of the Statue of Liberty in New York City at night. The statue is illuminated, and the city skyline with its lit-up buildings is visible in the background under a dark sky.

1885年法國贈送自由女神像給美國，但紐約市欠缺資金安裝。紐約世界日報約瑟夫·普立茲撰文向群眾募資，12萬人平均捐出不到1美元，共募得10萬美元，順利完成自由女神像建造，此次募款被認為是美國最早的群眾募資活動。

群眾募資類型



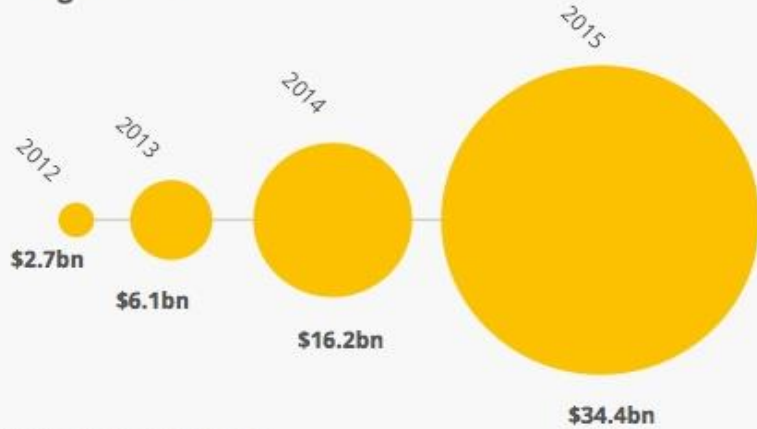
種類	捐贈模式	回饋/預購 模式	債權模式	股權模式
資金 需求者	個人/企業	個人/企業	個人/企業	企業
回饋 方式	—	紀念品 或產品	本金及利息	公司股權



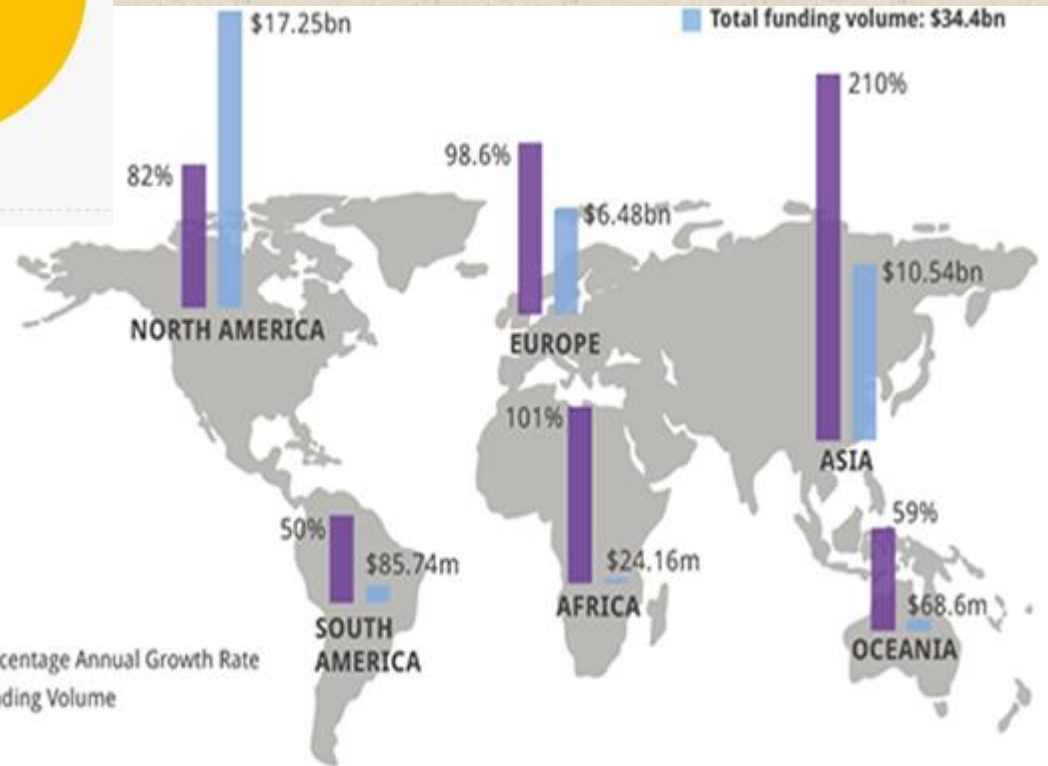
國外群眾募資發展現況

全球發展現況

Total Funding Volume



Total Funding Volume: 2015



資料來源：Massolution

國外群眾募資平台

種類	捐贈模式	回饋/預購 模式	債權模式	股權模式
平台 名稱	 	 	 	 

美國群眾募資法規



2012年3月22日參議院通過JOBS Act(Jumpstart Our Business Startups Act)，同年4月5日總統歐巴馬簽署生效，授權SEC制定相關實行細則，放寬中小企業籌資管道，確立募資平台合法性及義務，激發創新及創業力量，提供更多就業機會以降低失業率。

JOBS Act主要立法目的：

- 豁免註冊等程序，使小型或新創公司無須遵循現行證券法規高成本高負擔之規範，減輕募資成本。
 - 投資人可在一定限額內投資以往僅開放給特定投資人的項目，且能避免遭受超出其承受能力的風險。
- 規範重點在於如何平衡小型或新創企業法規遵循成本及對一般投資人之保護。



英國群眾募資法規



Financial Conduct Authority



Consultation Paper

CP13/13**

The FCA's regulatory approach to crowdfunding (and similar activities)

October 2013

- 金融行為監理局(FCA)於2013年10月發布群眾募資監管政策意見徵詢書(Consultation Paper 13/13, 簡稱CP 13/13), 以保障投資人權益與促進有效率之市場競爭為主軸。
- 對於投資模式群眾募資平台之規範, 主要針對推銷對象之限制及適合性測試, 對於借貸模式群眾募資平台之規範重點, 則在最低審慎標準、公司倒閉後採取合理程序以確保既存債務之後續處理、公司持有客戶款項、爭議解決機制及定期報告等。

Financial Conduct Authority



Policy Statement

PS14/4

The FCA's regulatory approach to crowdfunding over the internet, and the promotion of non-readily realisable securities by other media
Feedback to CP13/13 and final rules
March 2014

FCA於2014年3月發布群眾募資政策說明書(Policy Statement 14/4), 對CP 13/13提出修正, 借貸及投資模式平台經營需取得FCA許可, 監管重點為確保平台經營穩定性、資訊充分揭露及投資人保護, 惟不受金融補償計畫保障, 投資人仍應自負風險。



我國群眾募資發展現況與展望

我國群眾募資平台

weReport

調查報導公眾委託平台 You Support, We Report.

捐贈型

回饋/
預購型

債權型

股權型

鄉民貸 利率更實在



信用市集

LEND & BORROW



台灣資金交易所

Taiwan Fund Exchange

flyingV

嘖

創意集資
資訊揭露專區

創樞板 GISA
The Institutional Board for Startup and Acceleration Plans

第e金FUN

元富證券
股權群眾募資平台

創夢
市集

Startup
Shares

我國群眾募資案例

2012 TWD 3.5百萬元



2013 TWD 6.4百萬元



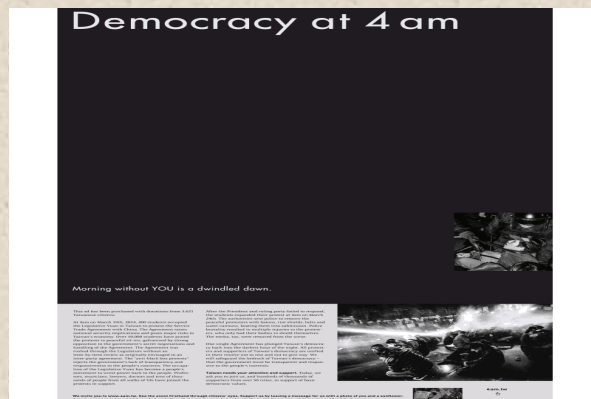
TWD 8.0百萬元



TWD 2.4百萬元



2014 TWD 6.9百萬元

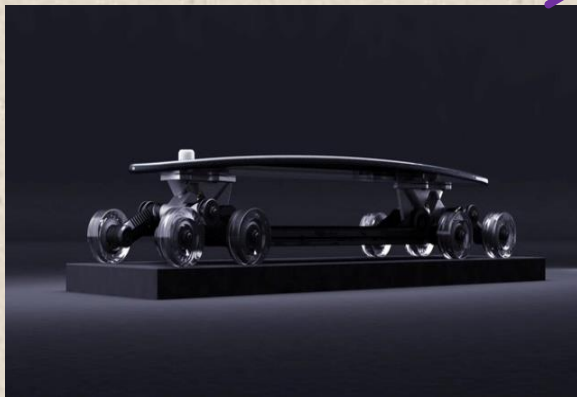


TWD 11.9百萬元



我國群眾募資案例

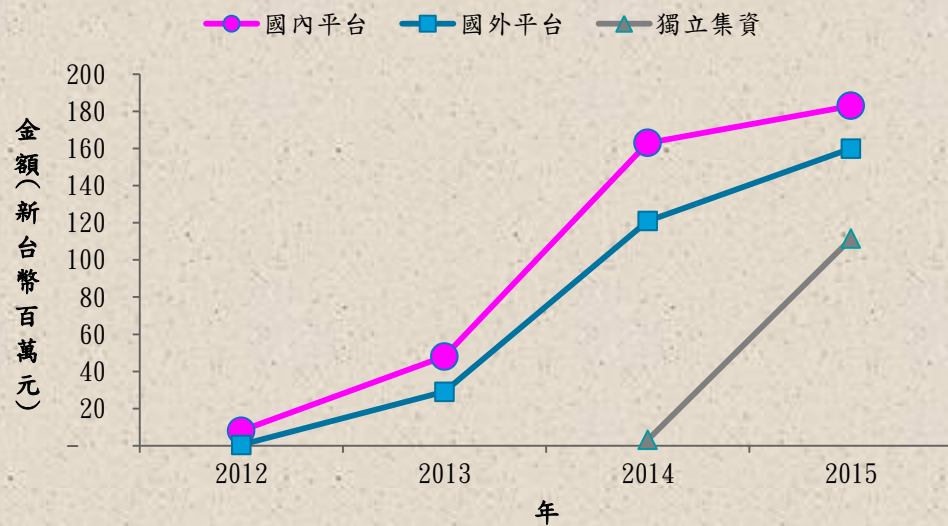
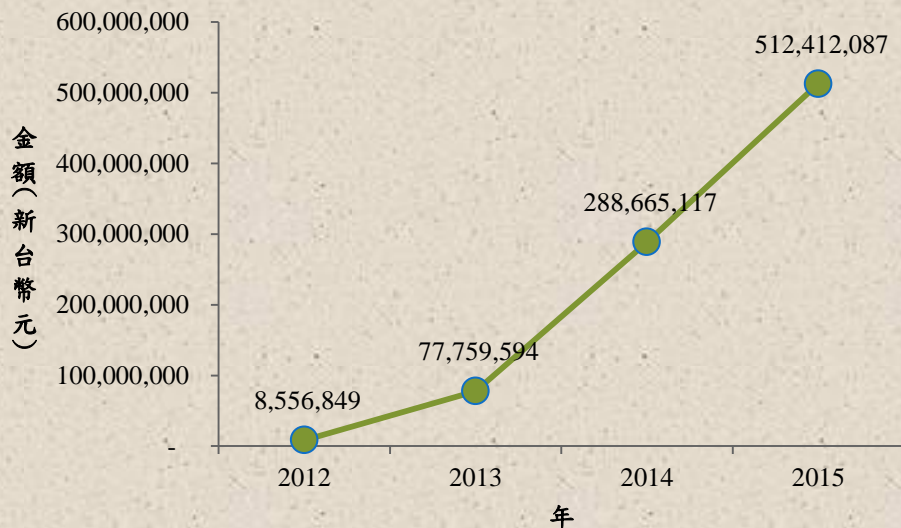
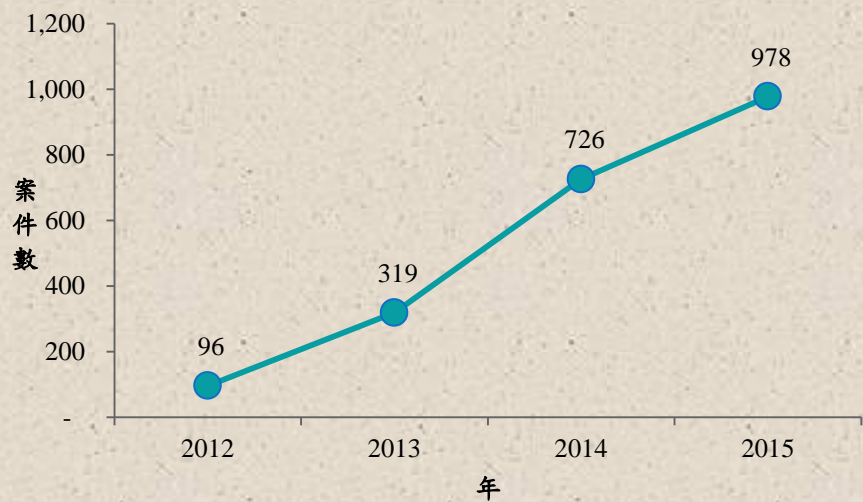
TWD 39.0百萬元 2015 USD 6萬元 / TWD 64.2百萬元 TWD 25.9百萬元



USD 24萬元 2016 USD 164萬元 / TWD 69.2百萬元 TWD 18.3百萬元



我國群眾募資發展趨勢



資料來源：群眾觀點

我國群眾募資發展現況

- 民法(贈與)
- 公益勸募條例

捐贈型

- 民法(買賣)
- 消費者保護法

回饋及
預購型

- 銀行法
- 證券交易法

債權型

- 豁免證交法§22申報
- 創櫃板管理辦法
- 證券商經營股權性質
群眾募資管理辦法

股權型

我國群眾募資未來展望

1

回饋及預購型群眾募資應有合理風險分配

- 平衡新創企業產品開發之風險與贊助者之權益，募資時應註明預定交貨日僅為募資者預定完成之日，不排除有延期可能，使贊助者得以預見；另一方面保障贊助者權利，在一定條件下可無條件撤回贊助。



我國群眾募資未來展望

2

債權型群眾募資應避免違反銀行法

- 銀行法明文禁止非銀行收受存款，目前我國實務上債權型募資平台係單純撮合借貸雙方之平台，僅代收代付，金管會認為其性質屬於民間借貸。



我國群眾募資未來展望

3

股權型群眾募資應注意洗錢防制及投資人保護

- FATF(防制洗錢國際金融小組)2015年報告指出，國際恐怖組織利用群眾募資平台作為其資金來源之一。為避免群眾募資成為資助犯罪溫床，應掌握募資人、投資人、金流等資訊，對高風險交易進行實地查核。



我國群眾募資未來展望

3

股權型群眾募資應注意洗錢防制及投資人保護



- *Without sound protection of investors from fraud, it is unlikely that capital formation through crowdfunding will thrive.*

— **MICHAEL PIWOWAR (SEC Chairman)**

- 股權型群眾募資股票屬於非公開發行股票，若產生投資糾紛，是否可適用投保法，未有定論，惟現行應有金融消費者保護法可適用。



結語



結語

持續提升
創新創業
友善環境

募資平台
加強特色
加差異化服務

法制規範與
時俱進，兼
顧興利防弊



簡報完畢
敬請指教

