



# 群眾募資芻議

文●施耀欽 臺灣證券交易所秘書部專員

## 一、案例

A和幾位好友畢業後，共同創業開發軟體，於創業初期因有資金需求，正考慮透過群眾募資的方式取得資金；請問群眾募資可分為幾種類型？我國對群眾募資有何規範？

## 二、群眾募資概述

### (一) 群眾募資 (Crowdfunding) 的意涵

近年來由於網際網路普及與互聯網技術日益成熟，群眾募資成為熱門集資管道，並在國內外快速成長。所謂群眾募資，是透過多數社會大眾小額的資金，發揮群體集結的力量，支持個人或組織使其目標或專案得以完成。

### (二) 群眾募資之類型

群眾募資一般可分為四種類型，簡要介紹如下：

#### 1. 捐贈型 (Donation Based Crowdfunding)：

捐贈型群眾募資架構下，資金之提供為單純之贈與，募資者無義務提供任何回報。捐贈型專案通常用在社會公益活動，多半支持弱勢族群、運動員、藝術家、音樂家或設計師等，以提供渠等必要之經濟協助。

#### 2. 回饋及預購型 (Reward Based Crowdfunding)：

回饋型之群眾募資，出資者提供資金，而募資者在專案結束時將回饋予出資者。回饋的事物不一，例如將出資者姓名列於感謝名單中，或提供優惠券、票券等。預購型專案與上述回饋型不同之處，在於預購型群眾募資類似電子商務平台運作模式，募資者對其預計生產之產品已有一定構想或雛型，出資者可透過預購方式支持專案。

#### 3. 債權型 (Peer-to-Peer lending, 或稱P2P Lending)：

此類型係出資者借貸金錢予募資者，募資者則約定期限到期時償還本金並加計利息。具體而言，此一類型的募資係透過網站平台撮合借貸雙方，資金需求者可覓得有意願將資金貸出之人；另一方面，擁有資金之人除可選擇傳統投資方式外，也可透過網站平台尋找具有更高報酬率之資金需求者。為因應此一趨勢，我國近期也有P2P平台提供線上借貸撮合服務。

#### 4. 股權型 (Equity Based Crowdfunding)：

股權型群眾募資係由募資之公司以股權作為取得資金之對價，出資者獲得股權或持份，或擁有盈餘、利益的分配權，概念上與證券交易法公開募集相似。

傳統上企業若要公開募集資金，必須遵循證券交易法及相關法令規定，募集時除須達到一定財務門檻外，募集後也

須定期揭露財務報表等資訊，其在法規遵循部分受到相當的規範，且耗費一定成本。但對新創企業或微型企業而言，由於條件不足，無法透過公開募集方式募資，故國外發展出股權型群眾募資之概念，藉由放寬募資相關法規限制，以增加其募資管道。

### 三、我國群眾募資相關法制規範

#### (一)捐贈型、回饋及預購型

捐贈型之群眾募資，贊助者與募資者間的法律關係屬於贈與性質，相關權利義務悉依民法贈與之規定；回饋及預購型之群眾募資，因募資者須回饋物品予贊助者，有認為其關係屬於買賣關係，亦有認為解釋上並非傳統上買賣關係，似較符合群眾募資發展的脈絡及本意。

#### (二)債權型

債權型之群眾募資，其運作方式相當多元，例如依照借貸雙方是否直接發生債權債務關係而分為債權債務模式、債權轉讓模式、資產證券化模式等不同商業模式。由於我國銀行法第29條規定非銀行不得

經營收受存款等業務，平台業者如有處理借貸雙方金流，即可能違反銀行法，故目前我國債權型群眾募資平台僅單純撮合借貸雙方，此類商業模式較顯單純。

#### (三)股權型

股權型群眾募資係出資者出資取得募資者具有股權性質之憑證，該憑證性質屬於證券交易法定義之有價證券，故股權型群眾募資須遵循證券交易法之規範。美國、日本等國家係於其證券交易法增訂專章，制定股權型群眾募資之規範，放寬部分募資規定，以利於新創事業透過群眾募資方式取得資金。

我國主管機關金管會鑑於修法或設立專法恐曠日費時，因此授權財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心於2014年1月啟用「創櫃板」，扶植新創企業發展，透過「創櫃板」相關機制之建立，藉由差異化管理，使「創櫃板」公司財務透明化、落實公司治理及內部控制，在不增加微型創新企業之成本考量下，協助其籌資。主管機關並於2013年12月13日以金管證發字第

1020050231號令，將「創櫃板」所募集及發行之普通股股票納入豁免證券，無庸適用證券交易法22條事先申報生效之規定。

除「創櫃板」外，主管機關參考國外股權群眾募資之實務，開放符合一定資格條件之證券經紀商經營股權性質群眾募資，並於2015年4月28日公告修正「證券商設置標準」、「證券商管理規則」及「證券商負責人與業務人員管理規則」等相關規定，並於2015年4月30日發布金管證發字第10400140147號令，就證券交易法第22條採通案式豁免公司透過證券商平台募資之有價證券募集、發行申報程序，使股權性質群眾募資符合證券交易法規定。

### 四、小結

綜上，群眾募資是藉由網路平台，透過小額資金的支助，使募資者得以完成特定專案；群眾募資一般可分為捐贈型、回饋及預購型、債權型及股權型，其中捐贈型、回饋及預購型主要受民法規範，債權型則牽涉民法及銀行法，股權型尚須受證券交易法相關法令之拘束。

