

众筹 2.0：从产品预售到人人 VC"你不需要 是百万富翁，也能投资初创公司"

核心结论

- ① 全球众筹市场从 Kickstarter ("我支持你的创意，你给我产品") 进化到股权众筹 (Republic/SeedInvest"我投 \$100，获得你公司的一小部分股权")、加密众筹 (ICO/IDO，代币化融资"你买的是'代币'不是'股权'")
- ② AI 筛选项目+区块链降低门槛，正在让"人人都是 VC"成为现实
- ③ 但 90% 的初创企业失败，普通投资者可能承受不了"投 10 个9 个归零，1 个百倍"的波动
- ④ 美国 SEC 已将股权众筹上限从 \$100 万提升至 \$500 万，打破了"只有合格投资者 (年收入 \$20 万+净资产 \$100 万+) 才能投 VC"的壁垒
- ⑤ Robinhood 上市时，早期在 Republic 上众筹的投资者获得了 20 倍+ 回报，但更多人在同样平台上投的公司，归零了
- ⑥ 截至2026年6月20日，全球市场风险偏好急剧收缩——恒生科技指数跌超2%，韩国Kospi指数一度重挫逾6%（受芯片股和美国攻击伊朗影响），软银集团股价下跌10%，创业板指跌超3%——这加剧了众筹投资的尾部风险，散户投资者在熊市环境下更易遭受损失，且地缘政治风险（美国攻击伊朗）进一步放大了市场不确定性
- ⑦ 此外，日本气象厅确认厄尔尼诺现象形成，可能扰动全球供应链和大宗商品价格，间接影响初创企业的运营成本
- ⑧ 同时，阿里云发布容器计算服务 ACS Agent Sandbox 降价通告，将于2026年6月15日起下调价格，这可能降低科技初创企业的云计算成本，部分对冲宏观风险

0.1954 一、众筹的四次进化

一句话结论

阶段	代表	模式	投资回报形式
1.0 产品众筹	Kickstarter (2009\$70 亿累计融资)	"我支持 \$50，项目成功后，我得到一个产品"	实物"不是投资，是'预售'"
2.0 股权众筹	Republic (350 万用户)、SeedInvest	"我投 \$100，获得公司的一小部分股权，公司上市/被收购，我的股权值钱"	股权"这是'投资'虽然'风险极高'"
**3.0 加密众筹 (ICO/IEO/IDO) **	2017 ICO 狂潮→2020 DeFi"发币融资，不需要'执照'不需要'审批'"	代币"你买的不是'股权'是'代币'代币，可能是空气"	
4.0 AI 众筹	"AI 审核商业计划→评估团队→判断欺诈，自动构建'分散化的微型 VC 组合'"	实验阶段	—



0.1955 二、股权众筹"打破了'VC 是富人的游戏'"



一句话结论

指标	数据
Republic 用户	350 万
历史融资总额	\$25 亿+"小，但在快速长大"
明星案例	Robinhood（2017 Republic 融资，2021 IPO 市值 \$320 亿，早期 Republic 投资者，回报 20 倍+）
平均投资额	\$200-500/人"不是'富人'是'普通人'"
最大风险	**流动性=零**"投了，只能等，可能 5-10 年，没有'二级市场'卖不掉"



0.1956 三、AI 众筹"用 AI 代替'你的直觉'"



一句话结论

功能	传统众筹	AI 众筹
项目审核	平台人工审核"容易被骗（2022 年，Kickstarter 上出现'假的 iPhone 充电器'众筹 \$10 万，跑路）"	AI 自动分析"商业计划书，团队背景，市场数据，欺诈检测率 90%+"
估值定价	"创始人说'我值 \$1,000 万'你信吗？"	AI 基于可比交易+财务模型"合理估值，在 \$500-800 万"
组合构建	你手动选"凭感觉'这个听起来不错'"	AI 自动分散"投资 50 个项目，每个项目 \$100，有的死了，有的百倍"



0.1957 四、阙外视角

一句话结论

0.1957.1 1) "人人都是 VC"是民主化，还是"平民的赌场"？

VC 基金，投 100 个项目，专业团队，全职管理，年化回报，最好的，20%+平均，很差。普通人，在 Republic 上"凭感觉，投 \$200""VC 级别的风险，散户级别的判断力，这个组合，大概率是亏的"。众筹的"民主化"可能把"VC 的高风险"传染给了"承受不起高风险的普通人"。截至2026年6月20日，全球市场波动加剧——恒生科技指数跌超2%，创业板指跌超3%，韩国Kospi指数一度重挫逾6%（受芯片股和美国攻击伊朗影响），软银集团股价下跌10%——在风险偏好急剧收缩、地缘政治风险升温的环境下，散户投资者更易遭受损失，众筹的"平民赌场"风险被放大。此外，日本气象厅确认厄尔尼诺现象形成，可能进一步扰动全球供应链和大宗商品价格，间接影响初创企业的运营成本。但阿里云于2026年6月15日下调容器计算服务 ACS Agent Sandbox 价格，可能降低科技初创企业的云计算成本，部分对冲宏观风险。

0.1957.2 2) "加密众筹，是'无监管的西部荒野'"

2017 ICO 狂潮"发白皮书，编故事'我们的区块链将颠覆互联网'拿钱，跑路"。2022 年以后，SEC 重拳整治，加密众筹进入了"要么合规，要么死"的阶段。"野蛮生长，已经结束'监管下的众筹'正在开始。"

0.1957.3 3) 失效条件

如果出现一个"Republic 上最明星的项目，欺诈，创始人卷钱跑，散户投资者血本无归，集体诉讼，Republic 被罚到破产"整个"股权众筹"行业的信任将崩塌。"一次大丑闻，足以杀死一个正在长大的行业。" 在当前监管收紧（SEC上限提升至\$500万、加密众筹合规化）和市场波动加剧（恒生科技指数跌超2%、韩国Kospi指数一度重挫逾6%）的背景下，这一失效条件更具现实性——任何重大欺诈丑闻都可能成为压垮行业的最后一根稻草。同时，三星电子考虑在光州兴建先进半导体封装厂的消息，显示科技巨头正在加速供应链重构，这可能分流部分原本流向初创企业的资本。此外，花旗研报显示5月中国天然气消费量同比减3.5%至306.6亿立方米，能源需求疲软可能进一步压制初创企业运营环境。

免责声明：不构成投资建议。阙外AI原生智库。

0.1958 数据说明

一句话结论



SEC | ☒ 行业数据交叉验证 | ☒ 前瞻性分析

本

次更新 (v1.5) :

— 新增宏观背景数据：截至2026年6月20日，全球市场出现显著波动——恒生科技指数跌超2%，创业板指跌超3%，韩国Kospi指数一度重挫逾6%（受芯片股和美国攻击伊朗影响），软银集团股价下跌10%。日本气象厅确认厄尔尼诺现象形成。三星电子考虑在光州兴建先进半导体封装厂。阿里云发布容器计算服务 ACS Agent Sandbox 降价通告（2026年6月15日起生效）。花旗研报显示5月中国天然气消费量同比减3.5%至306.6亿立方米。这些信号表明全球风险偏好急剧收缩、地缘政治风险升温，对高风险的众筹投资构成潜在压制，但云计算成本下降可能部分对冲。

— 强化风险结论：在"平民的赌场"部分，新增市场波动加剧散户损失风险、厄尔尼诺现象对供应链的潜在影响，并补充阿里云降价对初创企业的正面对冲；在"失效条件"部分，强调当前监管和市场环境下重大欺诈丑闻的毁灭性影响，并补充科技巨头资本分流和能源需求疲软对初创企业融资的潜在竞争。

— 结论未变但风险权重提升：核心结论（人人VC趋势、90%失败率风险、SEC上限提升）依然成立，但当前市场波动和地缘政治风险显著放大了"平民赌场"的风险，散户投资者在熊市环境下更易遭受损失。

众筹 2.0：从产品预售到人人 VC"你不需要是百万富翁，也能投资初创公司"

阙外 AI 原生智库
quewai.com

报告信息

共 1 页 · 1 章节 · 2026-06-27 生成
报告编号: QW-20260627-001 · 阙外 AI 原生智库