

## 浅析当前我国专业教育的多元化融资渠道

文/石钧尹洁

随着“科教兴国”战略的实施以及学习型社会的逐渐形成，我国的专业教育特别是高等专业学历教育和职业技能培训教育取得了很大的发展，但仍然无法满足日益增长的需求，已经严重影响了国民经济和社会发展。当前制约我国专业教育发展的最根本原因就是国家财政不堪重负，教育经费投入严重不足，并且资金的来源方式过于单一，缺乏有效的融资渠道。据统计，1993年—2002年我国财政性教育经费缺口多达8574.01亿元。因此如何利用我国不断发展和壮大的资本市场，通过各种渠道来筹措资金，依靠社会力量运用多种形式来开展专业教育，使之成为国民经济新的增长点就成为一个非常具有现实意义的课题。资本市场和专业教育的结合，是一个既促进专业教育事业，又有利于资本市场发展的“双赢”选择。资本市场强大的筹资功能和资源优化配置功能可以为专业教育发展募集大量急需的资金，并且可以全方位提升我国的专业教育水平和竞争力。另一方面，高速发展的专业教育反过来又为当前我国规模庞大的资本市场开辟了新的投资渠道和新的利润增长点。根据专业教育自身的特点和我国资本市场发展的现状与趋势，我认为专业教育可以通过以下几条途径来募集资金。

### 一、利用证券市场融资

#### 1、加大直接上市融资的比重

当前，专业教育直接上市融资的方式主要是将一些名校的校办产业改组成为上市公司。1993年，复华实业（现名复旦复华）、南洋实业（现名交大南洋）两所高校企业在国内交易所挂牌上市，拉开了高校企业进入资本市场的序幕。随后清华紫光、清华同方、方正科技、华工科技等先后加入了这个行列。这些校办产业类上市公司在二级市场上价格定位较高，业绩远高于市场平均水平，深受投资者的青睐和追捧，既为专业教育的发展募集了大量资金，同时也给股票市场注入了新的活力。这些校园板块在资本市场的表现展现了专业教育从股市直接融资的光明前景。但目前校园板块在整个股市中的比重还很小，结构较为单一，主要局限于高校的科技产业部分，专业教育的其他领域如民办学校、职业学校、社会教育培训机构等未能涉及，因此品种的多样化是专业教育今后直接上市融资的一个发展方向。国家应制定相关政策允许一些发展成熟，社会效益和经济效益兼顾的民办学校及职业技能培训机构等进入股票市场募集更多资金。

#### 2、利用股票市场间接融资

当前由于我国股票市场发展规模和水平的限制，专业教育大量上市直接融资是不现实的，更为灵活有效的是让拟上市公司或已上市公司的投资计划涵盖专业教育的诸方面。拟上市公司存在一个对募集资金的使用方向问题，已上市公司通过配股、增发等募集的资金也存在一个投资项目的选择问题，而投资专业教育正好可以兼顾这些资金的安全性和收益性。上市公司介入专业教育的方式归纳起来可以有四种途径：①通过与学校或学校控股公司合并或合作，吸收学校雄厚的科技与人才优势，发展高科技含量、高附加值产品，实现规模化生产，促进高新技术向生产力的转化，所得盈余按所持股份比例回报学校和社会。②直接投资办教育，如陕西金叶与西北工业大学等联合投资11300万元创办西工大金叶学院，学院规模3000人，陕西金叶以资金形式实际持股75%，预期利润率20%，成为公司三大支柱之一。③投资教育软件，如远东股份与致力于中国网络教育软件开发、生产和销售业已成为中国希望网校工程设备独家供应商的香港汇杰国际有限公司合资成立远东科技公司，从事教育软件的开发和销售。④投资教育信息化，如部分上市公司抓住契机，利用自身雄厚的资金、技术实力，积极参与开发北京大学、清华大学、北京邮电大学、浙江大学、湖南大学的远程网络教育。

#### 3、成立专业教育投资基金和发行专业教育债券

目前，我国专业教育与证券市场结合形式较为单一，债券、基金几乎为空白，故必须积极拓展新的途径，理顺股票、债券、基金之间的关系，相互补充，相互促进，使之保持恰当的比例。通过成立投资基金募集社会资本，是加快专业教育发展的一种有效手段。专业教育投资基金的发行可采取公募和私募的形式，投资对象主要是专业教育领域内某些急需大量建设资金同时有着良好发展前景，能为投资者带来稳定收益和回报的特定项目。这种融资方式一方面可以解决专业教育中某些极具发展潜力的项目投入不足以及难以形成规模的问题，另一方面还可以通过引入社会资本力量使得专业教育融资方产生质量化管理的初步意识。实践中MBA、EMBA、MPA等投入大的专业教育项目完全可以借鉴国外相关经验来进行基金化募集和操作管理。同时作为对国家财政性教育经费投入的补充，国家可以适度发行一些专业教育债券并允许其在市场上流通转让。考虑到专业教育本

身的投资回收期较长等特点，我们在设计时要充分考虑债券期限的选择和利率的结构。

## 二、利用金融市场融资

### 1、开展银校合作，加大银行对专业教育的信贷支持

随着我国1997年以来高校连续扩大招生规模，专业教育特别是高等专业学历教育的消费逐渐成为刺激经济增长的强劲动力，这也给金融业带来了无限商机，国内银行纷纷掀起了一股“银校合作”的浪潮。2000年10月，交通银行与南开大学签署了“银校全面合作协议”，揭开了新型银校合作关系建立的序幕。根据协议，交通银行天津分行向南开大学提供5亿元授信额度和全方位金融服务。在北京，华夏银行承诺向北京大学提供5亿元的融资额支持其建成一流大学，北京商业银行也与清华大学签署了10亿元的贷款协议。据不完全统计，各商业银行先后与中国人民大学、上海交通大学、浙江大学等数十所高校签订了总额百亿元的贷款协议，银校关系正由浅层次的存储关系向深层次的信贷合作关系方向延伸。

### 2、开办专业教育银行

虽然目前银校合作的深度和广度正在不断加强，但由于中国现行银行的设置并非单一地按照服务对象或贷款用途加以划分，这就造成了单个商业银行对专业教育的某些重大项目贷款能力的不足及相关资源的重复建设和浪费。为了解决这一问题，我们可以考虑开办教育银行，专门经营教育信贷业务，这样有利于加强对专项资金的集中统一管理，使资金良性循环、集中运作，可以极大提高资金的使用效益，真正为专业教育服好务。

### 3、可以考虑让教育储蓄金通过购买专业教育投资基金、教育债券等方式为专业教育融资

教育储蓄金是受教育者在金融机构为其现在或未来接受教育的目的而办理的储蓄存款，并以存款本金或利息为其支付教育费用。因此，教育储蓄金的性质决定了其运作首先要具有安全性，其次才是追求收益性。到2006年1月末我国城镇居民存款总额已达14.8万亿元，其中很大一部分是用作教育投资的教育储蓄。因此，我们可以通过教育储蓄金购买风险相对较小，收益和回报稳定的专业教育投资基金、国家发行的教育债券等方式一方面为专业教育融资，另一方面也可以使其保值和不断增值。

## 三、充分利用民间资本市场

《民办教育促进法》的出台，为民间资本大举进入专业教育领域提供了有力的政策依据，同时专业教育具有发展空间广阔、收益稳定、投资风险小的朝阳产业特征，对民间资本的介入产生了足够的吸引力。目前，民间资本进入专业教育领域投资可以通过以下几条途径：

### 1、直接投资办学

当前民间资本主要集中在专业教育领域中最具市场潜力，最能满足市场需求的民办高校和职业技能培训行业，这既反映了当前我国教育的热点，又充分证明了民间资本追求合理回报的特性。新东方教育科技集团是当今培训教育领域的先锋，由1993年成立的北京新东方学校发展而来，目前已成为一家以教育培训和教育高科技产品为核心，集教育培训、教育研发、在线教育、教育软件研发、图书杂志音像出版和出国留学服务等于一体的大型综合性教育科技集团。新东方的成功表明，专业教育是一个大产业，不仅能够盈利，办得好还能够有很好的收益。受到新东方办学成功的鼓舞及专业教育领域庞大的市场规模，越来越多的企业直接投资办学，如吉利集团创办的吉利大学已初具规模，取得了良好的社会效益和经济效益。随着企业投资办学的深入逐渐形成了企业出钱办学校，学校为企业输送合格人才的良性循环。

### 2、参与兴建高科技园区，加快科技成果转化和高新技术产业的孵化

当前我国专业教育领域中的高校拥有雄厚的科技力量，但缺乏资金支持。以个人和私营企业为主体的民间资本参与大学科技园的兴建，一方面将科技园的科研成果和高新技术作为优良资产注入到各类企业资产中去，成为企业新的利润增长点，全面提升了企业的核心竞争力；另一方面又将社会实业的投资引入科技园，为高校提供一个将科研成果转化为生产力的基地，实现教育、科研、生产一条龙，使各高校通过在科技开发中所得收入的再分配，为自身的发展提供资金保障，这样就实现了专业教育和企业发展的双赢局面。

### 3、鼓励更多的企业参与到专业教育领域的后勤社会化改革中来

专业教育领域后勤的社会化是专业教育发展的必由之路。利用后勤社会化的契机，鼓励广大企业利用自身优势向后勤服务体系投资，包括兴建食堂、学生和教工宿舍、医院、娱乐体育设施、校园电话、供水、冷暖气网和绿化等，一方面可以加速提升我国专业教育的档次和规模，又可以让广大企业通过充分的市场竞争获得合理的投资回报。对某些设施的建设可以采取BOT的融资方式，让民间资本进来，由他们独立投资和经营，获得一定合理回报和收益后再转让，这样可以充分调动企业参与投资的积极性。

## 四、利用国际资本

随着我国加入WTO，国外资本也看到了国内专业教育市场巨大的发展空间和丰厚的回报，开始利用自身资金雄厚、品牌及管理先进的优势大举向国内专业教育领域进军。我们要在大力提升自身专业教育竞争力的基础上适当引进外资参与我国的专业教育投资，形式可以多样化，如让外国或国

外教育机构在国内投资创办学校（最典型的例子是由欧盟投资的中欧国际工商管理学院已在国内外拥有较好的口碑），或者与国内学校和企业合资办学，也可以通过BOT等方式在国内建设相关设施，允许部分盈利作为合理投资回报。另外随着新东方教育科技集团于2006年9月7号在纽约证券交易所挂牌上市，成为国内首家在美国上市的中国教育行业企业，也让我们看到了国内专业教育行业在国外上市筹资的光明“钱”景（作者单位：孝感学院）

#### 相关链接

高新技术产业集群发展及其对策研究  
浅论国有商业银行公司治理改革与风险防范  
新农村建设与农村金融体系的改革和完善  
中国企业短期融资券市场分析  
我国对外直接投资的区位选择研究  
从企业财务指标看企业短期银行信用  
论当前我国专业教育的多元化融资渠道  
我国国有商业银行不良贷款的成因分析

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心