

◆◆◆ 2010年度教育部哲学社会科学研究后期资助项目



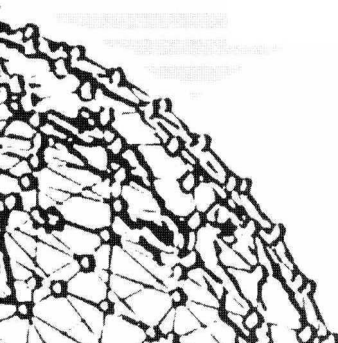
教育金融制度创新

Innovation Of Financial System In Education

窦尔翔◎著

清华大学出版社

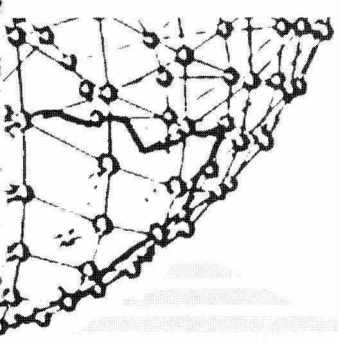




教育金融制度创新

Innovation Of Financial System In Education

窦尔翔◎著



清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书主要阐述了学生通过股性合约获得教育资金的原因、机理和效应。全书共分为四大部分,第一部分描述教育作为一种投资行为,现有的筹资渠道如社会捐赠、财政转移支付、家庭支持、助学贷款不能满足学生的资金需求;第二部分按照“风险-收益”对称性逐渐增强的逻辑对我国助学贷款的各种模式及其变通形态进行了排序,说明助学贷款也有其不可克服的弱点,找到了助学贷款不能满足现代教育需求方要求的内在原因;第三部分分析股性教育金融合约产生的原型、运作机理及其制度效应,研究发现分成制教育金融制度不仅能大幅拓展资金规模,更重要的是可以为教育者提供增值服务、提升教育效率,优化教育改革机制;第四部分则告诉读者如果教育金融制度有可能作为一门学科的话其大体轮廓是什么样子。

本书的最大特色在于逻辑创新。一是对诺贝尔奖获得者舒尔茨“人力资本投资”理论假设前提的放松,首次系统探讨人力资本积累者的资金可得性问题;二是解释了诺贝尔和平奖获得者尤努斯小额贷款成功的内在逻辑在于“要素微化”、“增值服务”和股性因子的引入,从而揭示了助学贷款不能满足学生教育资金需求的深层原因;三是首次从明星经纪人盈利模式、《佃农理论》、“按收入比例还贷”等现存合约中提炼出“分成制”元素,并利用分成制思想创建了“分成制教育金融制度”,为自然人融资拓展出新的融资合约。

本书的阅读对象十分广泛,广泛覆盖教育领域、金融领域的各类管理主体、投融资主体、理论与实践工作者。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

教育金融制度创新/窦尔翔著. —北京:清华大学出版社,2012.2

(清华汇智文库)

ISBN 978-7-302-28391-1

I. ①教… II. ①窦… III. ①教育投资—研究 IV. ①G467.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 051654 号

责任编辑:杜 星

封面设计:李尘工作室

责任校对:王荣静

责任印制:李红英

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:三河市金元印装有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:170mm×230mm 印 张:23.25 字 数:403 千字

版 次:2012 年 2 月第 1 版 印 次:2012 年 2 月第 1 次印刷

印 数:1~5000

定 价:58.00 元

产品编号:046966-01

发展转型与教育金融制度创新

世界瞬息万变。昨天还是以日本为代表的亚洲模式备受推崇,今天则是“广场协议”和亚洲金融风暴后的经济衰退;昨天还是由美欧所代表的新经济国家被奉为楷模,今天则是金融危机后一连串危机阴霾难以散去。世界经济轮番“坐庄式”的演化可能取决于各国间的相互博弈,但更多的可能是人类发展未能及时适应环境变化的结果。

“穷则变,变则通”,中国正是在不断变革的过程中发展壮大的。从有中国特色的革命道路到有中国特色的社会主义建设,事实充分证明了变革是适应环境变化的客观要求。而今,世界各国联系更加紧密,世界分工更加深化,全球“系统性”迅速增强,因而未来世界的发展需要各国具有超越以往合作深度和广度的智慧。如果变革是时代的要求,那么转型是变革的主体,创新则是转型的灵魂。

我们知道,转型尤其要靠人才,正如许多人在 2012 年达沃斯论坛后所感慨的那样,尽管论坛的主题是发展转型,但论坛却超乎寻常地发现发达国家缺乏世界领导力。其实,正如上文所言,世界发生了巨大变化,自发成长已经跟不上时代的要求,技术人才、管理精英,特别是“胸怀全球”的创新性人才需要自觉培养。当然,人才培养有应急、短期、长期之分,但学生时代的教育对于成才无疑至关重要,对于国家博弈或者全球发展都具有战略意义。

然而,四大方面的限制阻碍了“全球性创新人才”的培养,主要表现在:第一,教



育任务艰巨。这类人才需要完整的知识体系训练,需要全球范围的调研实践,需要长周期的成长过程,需要大量优质教育资源;第二,全球教育资源存在巨大浪费。以美国为代表的发达国家形成了抢夺式的存量精英人才再分配机制,全球为美国的人才培养打工。而大量潜在的精英人才却享受不到足以激发潜能的教育,教育资源闲置浪费现象严重;第三,全球教育机制创新不够。教育需求方缺乏专业化的投资理念,教育环节处于缺失或者混沌状态。高校之间缺乏有效竞争,专业化程度不足;第四,全球教育资金紧张。全球各国都存在教育资金不能满足投资性教育资金需求的情况,数以亿计的适龄者辍学或者隐性辍学。

我相信,窦尔翔博士的新著《教育金融制度创新》对解决以上教育困境有一定助益。通读新著,作者在以下几个方面进行了创新性探索:

其一,首次系统探讨了教育需求方的资金可得性问题。诺贝尔奖获得者舒尔茨在“人力资本投资”中指出,教育是一种投资行为,是人力资本积累的重要形式,早期的教育投资可以在未来带来价值增值。但是舒尔茨在其著述中对教育资金的可得性问题基本上存而不论,作者在本书中对这一假定给予了放松,并希望形成一本有别于《教育经济学》的学科教材——《教育金融学》。

其二,首次将股性因子引入合约。传统的筹资制度都可以理解为不同主体之间的资金供求合约:“义务制教育”的合约主体是政府和所有适龄学生;生育后代意味着父母与子女签订了一份有关抚养和赡养的隐性合约;助学信贷合约则包括银行、政府、高校、家庭等多个主体。作者从学生的高风险特征出发,探讨了如何形成“分成制教育金融合约”,首次将分成制合约用于自然人融资主体,为自然人金融体系的建立提供了增量思维。

其三,首次提出如何在教育活动中引入第三方投资人和增值服务者。教育是一个复杂、繁重、多环节的教育过程,传统的“‘供给-需求’两主体”教育模式已经难以适应现实和发展的需要。分成制教育金融合约可以使教育需求方和资金供给者的利益函数趋于一致,形成投资人与学校,特别是与学生一起完成教育过程的机制。这种新机制不仅能促进教育过程的专业化,还能提高学生在人力资本积累过程中的谈判力,促使学校和企业内部产生竞争,尤其是能提升学校的专业化程度,减小无谓的重复建设。

其四,创造性地提出构建反馈性公益型教育基金的思想。作者首先创新性地

将基金制度引入分成制教育金融制度,使得股性教育金融制度能够充分利用基金制度的优势,对投资方和融资方都带来规模扩张和风险降低的优势。此外,作者更

大的创新在于将这种纯粹的市场化投资基金和传统的公益性教育基金进行了融合嫁接,这将有利于提升现有公益型教育基金的效率及其可持续性。为纯粹的市场化分成制教育投资基金的实现和推广提供过渡性的制度实践。

窦尔翔博士的著作具有体系性创新和微观创新的双重特征,为金融和教育两个领域注入了思维上的新鲜血液,相信不管对学术研究还是对实际问题的解决都会大有裨益。

中国一直是人口大国,而且也已经成为一个经济大国,但我们更希望在不久的将来,中国能够成为一个世界强国。然而,如世界一样,中国也正处于进一步发展的“十字路口”。出口环境恶化、经济增长粗放、企业诚信不足、改革矛盾复杂、收入分配悬殊、环境污染严重等难题成为中国面临的重大挑战。应对挑战的关键要靠“高性能人才”,这些人才的特征是拥有熟练的专业技能,懂得人文关怀,富有全球意识、战略眼光及开拓精神。

对于一个国家,上述挑战或许更多的是一个机遇。哪一个国家首先赢得人才,哪一个国家就会赢得主动。那么中国的人才占比如何?中国如何成为一个“人才大国”?古人说,“不拘一格降人才”,人才就像石头中的玉,不“砸开”石头又怎能知道里面有没有玉?我们要鼓励所有的人都去接受充足的教育,我们要去发现各种各样的人才。所以,我们说,中国的人才隐含在偏僻的山村,隐含在相对落后的农村,隐含在数以亿计的农民工中,隐含在因家庭贫困而失学的孩子中,隐含在因单科不及格而落榜的学生中,隐含在因传统教学模式而限制了其潜能的学生中。

俗话说,“巧妇难为无米之炊”,缺乏资金、缺乏资源、缺乏效率,学生也将“难为无米之炊”。我希望窦尔翔博士能以《教育金融制度创新》及其后续研究成果为纽带,聚集天下所有关心教育的同仁一起“兴教强国”,早日割断家庭贫穷对学生学习权利的深度影响,让学生插上知识的翅膀自由翱翔,早日寻找到提升学习效率的窍门大法,让学生们快速成才、早日成才、幸福成才、集约成才、成成才!

何炼成于西北大学新村

2012年2月6日

资产转换与教育金融

历经六年思考和写作，窦尔翔博士的专著《教育金融制度创新》终于要付梓了，我很高兴受邀为其作序。窦尔翔博士作为我研究团队中的骨干，为人坦诚、善于思考、勇于创新，在学术上取得了一系列喜人的成果，我对他表示祝贺！

我认为，窦尔翔博士选取学生的分成制融资制度作为研究主题，是理论上的创新，也是实践中的及时雨。记得我作为十佳教师，曾经为北京大学的学生们做过一场题为“个人无形资产运营”的演讲。认为随着市场经济的深化和人类财富的多样化，以“资产运营”为视角解释人们的经济行为，更容易揭示经济现象后面的一般规律。亚当·斯密在其巨著《国富论》中探讨了一个国家如何致富的问题，其实不管是国家，还是地区、企业、家庭、个人，都存在致富的愿望。那么，究竟什么叫财富？如何获得财富？如何利用财富？相信很多人都对这些问题感兴趣。

不同的人对“财富”一词有不同的理解，我暂时将它分为三个层次：物质层次、健康层次以及精神层次。物质层次的财富是狭义的财富。英文中的财富(wealth)在字典中的解释是：“许多钱或财产，大量的世间所有物。”在经济学中，财富被定义为：“能够获得收益的所有资产的库存。”这表明，财富不仅仅是存量概念，还可以是一个增量概念——财富是“一套系统”，这套系统即使是在我们停止工作之后，还能日夜不断地给我们带来足够的收入。企业、网络、存款等就具有类似的功能。中间层次的财富定义则在狭义的基础上增加了健康和智慧。比如人的外貌、气质、体魄



等作为健康的内容能带来财富,人的智力、经验、声誉、人格魅力等作为智慧的内容同样能带来财富,专利作为智慧权益的一种法律规定也能带来财富。希腊文中,财富这个词是 euporeo,可以被拆成两部分:eu(健康的)和 poros(通路)。换句话说,财富是通往健康的工具或道路。广义的财富则在中间层面的财富概念上增加了人的主观感受。包括人精神上的快乐感、心理的幸福感,以及人际关系的紧密程度与和谐感。牛津或韦伯斯特新世界字典中的财富概念包含了“中义”和“广义”的部分内涵。它由旧式英语单词 weal(康乐)和 th(情形)两个词组合而成。因此照字面意思看,财富这个词表示“康乐的情形”或“幸福和繁荣的情形”。

经济主体获得财富的过程实际上就是利用自己的技能和专业知

识转换以上财富形态的过程,转换的原则就是使以货币计量的财富最大化。不同的经济主体,甚至是同类的经济主体,其运营财富的重点、方法、路径是不同的。比如同为自然人,其资产运营的重点在不同的年龄阶段会呈现不同的特征。目前流行 CFA(Chartered Financial Analyst, 特许金融分析师)说明工作者的理财已经受到足够的重视,这群人的财富形态最为丰富。随着市场化的深入、核心家庭的流行,以及全球国内“移民”性的增强,退休人的理财问题也逐渐得到关注。但是,长久以来,学生惯于被人们认为是消费者,而不是资产运营者,因而学生的理财问题被忽视。

随着人们越来越深刻地认识到“教育是一种人力资本积累”、“教育是一种投资行为”,学生的理财问题亟待被作为独立命题提上议事日程。事实上,学生是一个具有“消费和生产”双重身份的主体。所谓消费身份是过度强调学习对当期现金流的影响,而忽视对未来现金流的影响,认为当期没有带来现金流,反而消耗了现金流。所谓生产身份则是客观强调选择学习将会在未来带来更多的现金流,那么当期现金流的消耗可以被看作是一种投资行为。这种投资属于人力资本积累的一部分。对于学生来说能带来现金流的因素主要是知识、技能、声誉等,这些因素理应成为学生人力资本积累的重点。按照《教育金融制度创新》中所提出的“六种能力”,学生应当着重训练和提升“学习能力、观察能力、表达能力、组织能力、创新能力、人格魅力”等六种能力。但学生训练的前提条件是必须要有足够的教育资金,所以学生转换资产或者运营资产的重点是筹集金融资产,将其转化成体力和智力,并进行六种能力所需资金的投入。

如果我们按照“资产转换一般模式”去理解和归类学生资产,学生的资源禀赋是人力,后天习得的兴趣、毅力和责任感等是学生资产运营的基础。但学生缺乏放大这些禀赋的启动资本。《教育金融制度创新》表明,学生的启动资本可以有政府

转移支付、社会捐赠、家庭支持等转移支付形式以及贷款和外源性人力资本投资等交易类形式。然而,投资类资金在现实中几乎不存在,其他资金也不能满足学生需求,这表明存量筹资制度有待改进。分成制教育金融制度正是教育筹资制度中具有增量性质的制度安排。

窦尔翔博士首次提出将股性合约引入供资方和学生之间,这样可以大大拓展学生的资产运营空间,主要表现在以下几个方面:其一,这种合约将供资方纳入学生未来收益的分享体系,可以扩大供资规模;其二,这种合约等于将学生未来的资产证券化了,从而真正实现了学生人格的独立,可以避免家长以供资为条件对学生进行错误约束;其三,这种资金的获得可以减轻国家财政负担和个人家庭负担,减少生产和消费上的“挤出效应”;其四,学生未来增长空间既是融资的原因,也是融资的结果,这种连接促使学生和投资者的行为形成一种正向整合机制,不仅使教育获得了弹性资金,还使得教育支持的外部力量内部化,教育发展必将充满生机。

任何新生事物都存在需要完善的地方。窦尔翔博士的论著《教育金融制度创新》首次尝试将“分成制”引入学生金融制度,使自然人融资问题上升到“自然人金融制度”层面,从而首次引出了与传统“物的金融”相对应的概念。当然,作者对分成制教育金融制度的实施条件进行了一定的假设,如何促进假设条件的实现还有待进一步研究,这为关心下一代成长的各界同仁提出了进一步探讨的命题。期望在不增加国家财政负担和个人家庭负担的条件下,所有的学生都能接受高效充足的教育!希望人类社会能够“人尽其才”地发掘所有成员的潜能,早日找到绿色发展的新模式。

何小锋

北京大学经济学院金融学教授、博导

北京大学金融与产业发展研究中心

北京股权协会副会长

2012年1月28日

我们知道,金融是现代经济的“血液”。其实,金融也是现代人的“血液”。于是,人有了两种血液:一种是供养肌体生长的“生物血液”,另一种是促进人发展的“金融血液”。不同资金密集型的事物往往需要不同的“金融血液”,现代教育作为一种资金密集型的事物也需要独特的“金融血液”类型与之对应。

不过,教育理念不同的人,对教育资金的需求程度是不一样的。有的人将教育看成是一种消费行为,有的人则将教育看成是一种投资行为。这两种行为都可以按照“量入为出”的原则行事,这里“入”为收益,“出”则为教育资金的支出。但两种“量入为出”的含义大不相同,大有玄机。前者的“入”指当期的收入,这类人根据家庭或者个人收入决定教育支出;后者的“入”则既包括当期的收入,也包括教育所带来的未来收益的折现,其教育投入的原则是成本与收益的净现值最大化。

比如存在三种教育选择:一是根据自己的喜好读大学,不管将来的收益与现在成本之间的大小关系,而将教育完全当作一种享受或者爱好;二是在本地区读大学,可能教育成本要多花5万元人民币,但教育收益有了6万元人民币的增加;三是去发达国家自费读一个大学,成本要增加100万元人民币(共105万元人民币成本),但每一年多赚14万元人民币(共20万元收益)。在获取这三种机会的难度相同、融资可得性相同的情况下,你究竟要选择哪一种机会?

我想,在现代市场经济条件下,在国际化导致全球就业机会竞争加剧的背景下,应当会有不少人选择第三种机会。原因很简单,第三种机会能够赚到更多的钱。因为越是复杂的和先进的教育,其垄断性就越强,创新性就越强,生产力就越高。当然事实上,这三种机会对资金的需求差异很大,105万元人民币不是一个小数目,一般家庭需要筹资才能上得起学。问题是并非所有的人都能筹到钱。

事实上,传统的筹资模式连一般的资金需求都难以满足,更别说这么大的数目。我们可以简单分析一下:社会捐赠具有非强制性,因而在额度、时间和可持续



性上具有不稳定性；政府对学生的转移支付具有间接性，其额度也是有限的，即便是总额至今也没有达到 GDP 的 4%；教育贷款则由于学生作为贷款对象的强风险特征而降低了银行的自愿供给的动力，即便是加入了政府、学校、家庭主体的助学贷款可以在一定程度上降低贷款风险，但违约率依然居高不下，这严重扭曲了银行的行为；家庭支付渠道则随着核心家庭模式的普遍化、劳动力区域流动性的增强、计划经济国家市场理念的渗入等原因，其资金的稳定性、转移支付性都受到越来越大的冲击。然而，另一方面教育周期、教育复杂性、教育的竞争性投入却在不断加强。所以，现代教育的资金可得性相对而言在逐步下降。

那么，是否存在一种适合于学生的融资模式呢？答案是肯定的。企业生命周期与融资模式之间关系的内在规律为我们提供了启发。成熟企业容易获得银行贷款，这同工作者容易获得银行贷款是相同的道理。创业企业则由于其风险较大同时缺乏抵押品而难以获得银行贷款，与此相类似，学生由于其成才风险较大同时也缺乏抵押物，也面临相同的融资困境。为了突破融资困境，一种将企业资金供求双方“捆绑起来”的具有“收益共享、风险共担”的新型融资合约被创造出来。这种模式是否也适合于处于人力资本积累期的学生呢？我们在现实中发现了自然人融资者采用分成制合约的例子，农业租佃制度、星探公司的运作模式等都是供资方与“自然人受资方”之间通过分成制这一股性合约纽带成功联系起来的融资模式，我们将从中抽象出分成制这一创新元素，将其“植入”学生的融资之中。只不过我们不是在“种庄稼”，而是在“育人”，我们“探”的不是体育、影视等“特殊人才之星”，而是“一般人才之星”。

我自己就有过强烈的“被探”的渴望，然而对自然人进行投资毕竟是一种新理念，不幸的是我这只“螃蟹”没人愿意“吃”，这使我产生了巨大的机会成本。记得小时候没有钱缴纳学杂费，尽管可以凭借父亲的一张字条——“该生家庭经济困难，请予以免费为盼”免交相关费用，然而觉得面子受到了极大损伤。不仅仅如此，由于连许多基本的学习条件也难以达到而几乎处于隐性辍学的状态。上小学、初中的时候，有段时间每天要绑十只扫把，周日要到二十里地以外的地方去赶集将扫把卖掉。大学的时候，经常每一周都去西安的“三府湾”卖菜。上研究生的时候经常去第四军医大学卖书，或者到处给大学生讲课。上博士的时候希望能够融到资安心钻研经济学专著，最后还是为了“资金而折腰”，索性到深圳帮西安某公司做投资银行业务。其实，这些经历对自己来说是一种财富，无可厚非，甚至应当感谢当时的环境。但如果从节约学习时间的角度上来讲，我也付出了极大的机会成本，感到

得不偿失。

现代社会需要专业化人才,而人只有在专业化的培育环境下才能提高成“大才”、成“专才”的概率,调研支撑了这个论断。以陕西为例,改革开放早期,许多人觉醒较早,设法融资继续深造,形成“考研潮”和“出国潮”,这些人很多在成才后都得到了垄断性实惠,找到了好工作。而那些因为贫穷、毅力不强或者筹资能力不强的学生则早早辍学回家,除少数致富以外,大部分收益不如继续深造的人。我若干年前也到某贫困地区特别是山区做过调研,发现有些孩子很有发展潜力,但却面临高品质教育资源的短缺。当我提出“如果我给你足够的钱,使你获得更好的教育,发掘出你最大的潜力,但你必须拿出你将来收益的某一百分比反馈给我,你愿意吗?”有相当一部分学生说,“我愿意!”

最近网上有一则真实的故事,在西安打工的甘肃青年张益飞一边打工,一边考学,几次都因交不起学费而放弃上大学的机会。为了参加第4次高考,小张发出了“谁能供我上大学,我愿给谁当儿子”的求助。小张再三表示,他愿意和提供学费的人签订协议,进行公证,保证会像对待亲生父母一样,对待“干爸干妈”,履行当儿子的义务和责任。其实,父母和孩子之间的关系除亲缘关系以外,还包含一层隐性的“分成关系”,那就是父母养育(投资)孩子,长大成人后则反馈父母。如果孩子收入很高,会多反馈父母;如果孩子收入少,只好少反馈父母,甚至说不定孩子还得“啃老”。这叫风险共担,谁让你(生育)投资这样的孩子呢?

缺钱是摆在教育者面前的首要问题,这个问题往往掩盖了另一个不可忽视的问题,那就是教育的效率问题。我们所谈的教育效率问题不是中国特有的问题,而是人类社会所面临的共性问题。如果说人类社会要彻底进入“集约经济时代”,那就首先要进入“集约教育时代”。换句话说,人类自从18世纪末大学教育这一批量生产模式被采用以后,教育模式几乎没有再发生新的变化。这个模式可以简化为“家庭+学校”的培养模式。但一般人可能会更加朴素地将其简化为“学校”的单主体模式。于是,教育越来越变成“学校说了算”:学校录取你你就上,不录取你你就不能上;学校说你毕业了,你就毕业了。其实,自学也可以成才,但效率难以保证。这些都与传统教育缺乏足够科学的教育机制有关。

那么怎样的教育机制才能带来理想的教育效率?我们先畅想一下:

面对越来越复杂的教育过程,是由学生一个人独自完成,还是引入分工机制?我们的研究结果是应当在教育需求方引入一个新的力量,如果我们将分工机制引入教育过程,学生就可以安心心地发挥学习优势。而教育决策、教育资源的配



置、人力资本积累成功后的上市则由专业人员完成。包括教育资金的获得,更应当由专业人员去完成。如果学生与家长、学校或者企业产生了不一致的看法,应当由代表学生利益的专业人员去交涉。这样既可以节约学生的精力,也可以因为专业化而提高教育效率。

我们再来思考,教育是一个简单的实施过程,还是一个更为复杂的生态过程?以前我们所说的“因材施教”在现代教育中是如何体现的?体现得充分吗?为什么?校际课程选择好处究竟有多大?如果放大这种机制会引起好的效应还是坏的后果?教育如何与市场挂钩?如何避免因为信息不对称所导致的摩擦性失业?如果以上问题都得以有效解决是不是教育效率就会得以有效提升?通过哪一种机制解决?我们发现了一个可喜的现象:在专业投资人和学生之间构造“分成合约”,不仅可以帮助学生找到充足的学习资金,更重要的是投资人会主动为学生提供专业化的增值服务。这样,资金和效率两大难题同时得以解决,真可谓“一石二鸟”。

假定被投资人是将要上大学的学生,分成制合约是指由投资人给学生提供一笔资金,学生在大学毕业后若干年比如十年之内,每年回馈给投资人一定比例比如5%的收益。这样一来,学生赚得多了,投资人也会多赚。投资人就会产生一种关心学生的激励,他会和孩子的父母一样,希望学生心情舒畅、身体强壮、学习能力强、实践能力强、受市场欢迎。投资人为了减小客观风险,甚至会为学生提供很多增值服务。由此可见,分成制下,投资人会超越传统的“单环节模式”,将教育精细化地划分为教育决策、教育资源配置、教育实施、人才上市、上市后的人力资本再配置等多个环节,力争每一个环节都做到最好。按照经济学原理,如果投资人能在每一个环节获得相等的边际收益,那么总收益就是最大的;引入分成制以后,投资人就有一种冲动让学生的课程跨校配置,这样可能促成每一个学校特别发挥其特长课程。流行于我国的“非常6+1”、“星光大道”等娱乐节目,就是让潜在的“星”去不同特长的部门或者老师那里接受短期训练。而现在流行于北大、清华的高研班或者短训班在本质上就是一种跨校的课程配置模式。

总之,眼前这本著作并非是无病呻吟的理论狂想,而是由我本人的亲身经历所引发的对现实问题的思考。我想,中国千千万万个缺乏资金的孩子可能都面临与我相同的境遇。作为一个金融学者,我有义务、有责任为饱受资金困境的孩子们寻找一条新的融资模式。我也更想找到一个独特的机制,让那些所有渴望教育的孩子都能接受他们所喜闻乐见、能挖掘出他们的潜力、能发挥其专长的教育。

我诚挚地希望分成制教育金融制度能被有远大理想的学子们熟悉,被有爱心

敢于创新的投资者所接受。我相信,一旦分成制教育金融制度能被引入教育领域,将会减轻千百万家庭的经济负担,促使千百万学子实现自己的梦想,大大减弱高校的重复建设程度,会为投资者提供一种全新的投资模式,会促使企业更加高效地找到自己的人才,会减少失业大军的库存程度,会促使全国全球人尽其用,会挽救因为缺钱而埋没的“诺贝尔奖”获得者……

显而易见,这本书的读者范围十分广泛。不过我们需要说明的是,教育金融制度创新只是现有教育筹资制度的一个有益补充,不会对现有筹资制度和教育制度造成冲击,相反会配合原来的筹资制度、放大原来的筹资规模,并在原来教育制度框架下提升教育效率。

由于分成制教育金融制度是一个首次将分成制元素引入自然人融资制度的创新性制度,加之时间仓促,谬误之处还请大家多多指正。我将在今后的研究中吸取大家的建设性意见。

让我们一起努力,为我国人才战略储备尽一份力!为全球人才培养迈入“集约时代”尽一份力!

赛尔翔

于北京大学中关园

2012年2月1日

目 录

content

S

导 论	1
一、研究背景	1
二、文献综述	10
三、研究对象	14
四、本著作可能的贡献	16
五、全书体系概览	22
 第一章 教育需求方资金的供求分析	25
第一节 教育是一种投资行为	26
一、教育投资理念的形成	26
二、中国教育竞争的“私人化”趋势问题	28
第二节 教育资金需求的决定	29
一、教育投资的依据	29
二、教育“投资-收益”的过程性因素	32
三、现有教育资金供给不足的现状	33
第三节 两类教育需求方筹资机制的比较	38
一、转移支付机制分析	39
二、交易性教育资金机制	45
 第二章 “中国式”债性教育筹资模式的演化路径	50
第一节 主体增加的演化路径	51
一、传统债性模式的主体增加	51



二、与保险机制的对接:保险机构主体的引入	56
三、人力资本消费单位的引入:企业托管模式	57
第二节 教育贷款制度运行绩效分析	59
一、贷款缺口巨大	59
二、贷款发放不均衡	60
三、贷款回收困难	61
四、政府主体职能缺失	62
第三节 债性教育金融制度缺陷	63
 第三章 债性教育筹资模式创新	 67
第一节 教育信用卡的启示	67
一、教育信用卡的发展历史	67
二、教育信用卡制度原理	70
三、“成本-风险-收益”改良效应	72
第二节 尤努斯模式成功的本质	75
一、格莱珉银行的运作模式	76
二、尤努斯模式的创新	78
三、尤努斯模式的启示	81
 第四章 债性教育筹资合约证券化	 84
第一节 国外学生贷款证券化的启示	85
一、国外的理论与实践	85
二、中国实施教育证券化的必要性与可行性	87
第二节 教育信贷资产证券化制度设计	89
一、交易架构	89
二、交易流程	90
三、资产证券化中的合约嬗变机理	94
第三节 制度的正面效应	97
一、健康的风险消解机制	97
二、商业银行“成本-风险-收益”的改善	98

三、投资者“成本-风险-收益”的改善	100
第四节 潜在的负面效应	101
一、道德风险链及其风险放大效应	102
二、非系统性风险向系统性风险转化	103
三、“次贷”危机的警示	104
第五章 分成制教育筹资制度原型	106
第一节 分成制元素渐强下的逻辑排序考察	107
一、债性合约中分成元素增强的演化规律	107
二、尤努斯模式中股性成分的“嵌入”	108
三、资产证券化中股性成分的关键作用	109
第二节 分成制教育金融制度的原型	109
一、农业中的分成制模式	110
二、明星经纪人制度中的分成制模式	112
三、按收入比例还贷	117
四、制度原型的启示	120
第三节 分成制教育金融制度的诞生	122
一、风险特征与分成制共生的一般规律	122
二、分成制教育金融制度的构建	127
第六章 分成制教育金融制度机理	135
第一节 分成制教育制度的理论基础	135
一、分工理论	136
二、委托代理理论	138
三、分成制度	140
第二节 分成制模型结构	141
一、分成制模型	141
二、分成制模型解构	145
三、分成制的核心:估值	146
第三节 分成制中的博弈行为	149