



近几年,国内幼教产业发展如火如荼,众多企业纷纷跨界布局幼教产业。随着幼教资本化的扩张,问题也频频出现。逐利的资本化对于幼教行业真的适合吗?如何让资本促进幼教行业健康发展?

中信建投社会服务行业首席分析师林寰宇:

## 政策利好行业投资热情持续

近年来,儿童幼教与K12、职业培训一同受到资本的高度关注,融资数量居于国内教育产业前列。

2017年,儿童早教融资一度出现了较大下滑,投资机构更加谨慎与保守,不过,在具体的融资事件中,融资规模仍然保持了一贯的水平,千万级以上项目占比稳定在50%以上,反映出在优质项目出现时,投资机构依然能够投入重金。从投资轮次上看,儿童早教融资以早期为主,2017年发生的12起融资事件更是有11起发生在A轮及之前,反映出投资机构依然看好整体市场的发展前景。所以,虽然儿童早教在2017年下滑较大,不过预计投资热情仍将持续。

从行业发展基本面来看,目前国内的情况是,0—6岁幼儿的父母以80后和90后为主,开放的消费观念和先进的育儿观念,加上普遍“421”的家庭结构,让新生代家庭在幼儿教育方面消费意愿较高。幼教行业中,3—6岁的幼儿园教育由于需求刚性强而成为行业中最核心的服务。新生人口规模稳定,幼教发展基础稳固。而且,受第三次婴儿潮和二胎效应的双重影响,我国新

生人口自2007年开始稳步提升,为幼教行业的发展奠定了坚实的基础。

从具体业务方面来看,儿童早教覆盖的具体业务面较广,如核心幼儿园服务、幼儿托管、早教、亲子活动等,而在中后期融资阶段被投资企业主要运营互联网产品,如门户网站、多媒体育儿产品等。核心的幼儿园服务并未出现于中后期融资,主要原因有:幼儿园服务市场高度分散,地域属性较强,扩展速度较慢;优质幼儿园成为收购的首选目标,如2015年威创股份收购金色摇篮,2017年千百度收购伊顿幼儿园等。

此外,政策偏向“普惠制”,高端园盈利能力较强。2010年,国务院发布了《关于当前发展学前教育的若干意见》,提出要“把学前教育摆在更加重要的位置”,“引导和支持民办幼儿园提供普惠性服务”。我们认为,尽管学前教育不属于义务教育阶段,但公办园和普惠园将满足普通家庭的幼儿教育需求,多元化的教育需求将由民办高端园承接。相比之下,由于提供普惠制的幼儿园必须服从价格管控,利润有限,而高端园在市场化定价的机制下,盈利能力较强。

中国儿童博物馆研究中心常务副主任张旒:

## 多方资本介入实现教育平衡

近年来,幼教行业市场化的速度在加快,而随着产业资本化的扩张,这一趋势还在加剧。因为资本能对市场快速作出反应,能把比较好的教育资源或者教育理念带进来,比如国内没有的模式可以从国外引进,通过资本运作的形式去做这件事。

但是,不能只有民间的商业资本去做幼儿教育,一定要有政府和公益基金的介入。因为如果只有商业资本介入,会加剧教育的不平衡,就意味着有钱才能享受更好的教育,这会带来很多的社会隐患,所以在国外有很多政府的资金、基金会的资金投入,到商业资本进入不了的领域,这样才会更平衡。

作为一个商业机构,它的机制决定了利用资金去做公益的事情不是主要任务,而政府或者公益基金会的主要任务是去推动教育公平和社会公平,因为如果不平衡会加剧社会差距,将来会产生更多的社会问题。而且在早期阶段投资,社会回报是最大的,这个回报不是经济利益回报,而是指早期对孩子的教育投入多,未来产

生的社会问题就很小,社会犯罪率会降低。

逐利是资本的本性,这无可厚非,关键在于企业家的眼光。如果企业家没有长远眼光,只追求短期利益,为了赚钱而从事幼教行业,而不是以服务于孩子的心态在做这件事情,那么就会影响企业的产品质量,长期来看,这些企业最终会被市场规律所淘汰。

健全保护儿童的法律体系,使孩子在教育机构里不会受到伤害,这是目前亟待解决的问题,也是一个系统工程。首先,国家的法律要进一步健全和完善;其次,父母的法律意识也要提高,能够引导孩子、教育孩子正确地保护自己;第三,对于教育机构来说,需要从细节上发力解决这个问题,从技术和服务多方面来保障教育质量。

对于幼教企业来说,资本化方向不是重点,关键还是要看企业家的出发点。不管是盈利的还是非盈利的企业,企业的初心是什么最重要。如果关注孩子的发展,关注老师的素质,在这个基础上为大家谋福利,同时可以挣到钱,这个是没问题的。

中银国际分析师田世欣:

## 资本化加速民办园行业并购

虽然受“虐童事件”影响,近期幼教产业的规范监管将有所收紧,产业投融资短期内或将受到一定影响,但幼教行业强需求的基本面未发生变化,未来幼教领域将迎来巨大的增量市场,并且幼教行业的渗透率将会不断提升。这对各类幼教机构的数量、质量以及教育形式提出了多方面的需求。

而且,现阶段在教育观念转变、消费升级的推动下,民办幼儿园,尤其是中高端幼儿园受到追捧。因为80后已成为幼教的家长主体,他们对于民办学校的接受度更高。同时80后家长收入稳定,对于孩子教育的投入比例提高,而且家长对孩子教育的需求也从一般性的养育看护、游戏娱乐,向更加系统全面的专业早教、素质教育过渡。在这样的趋势之下,中高端幼儿园未来的需求将会增加。目前,大部分中高端幼儿园分布在二线城市,之后将会向三四线城市延伸。

另一方面,从政策上来讲,2017年可以说是民办教育的“春天”,因为营利性幼儿园获得了官方认可与支持。2017年年初,

教育部等五部门印发《民办幼儿园分类登记实施细则》、《营利性民办幼儿园监督管理实施细则》,将幼儿园分为营利性、非营利性两大类。营利性幼儿园首获官方认可,实行分类收费政策。办学资金来源方面,也进行松绑,鼓励利用现金流发行创新金融工具等。4月教育部等四部门出台《关于实施第三期学前教育行动计划的意见》,明确说明要通过购买服务、综合奖补、减免租金、派驻公办教师、培训教师、教研指导等方式积极鼓励社会力量举办幼儿园,扶持普惠性民办幼儿园。

2017年9月1日,正式实施的新《民办教育促进法》,则为民办园所的资本运作扫清了法律障碍。目前我国民办园所业务差异较小,市场集中度较低,随着新《民办教育促进法》和各项实施细则的落地以及市场对于民办园所领域的看好,社会资本积极介入民办幼儿园领域园所扩张和行业并购,将加速大型品牌连锁民办园集团出现。未来,将会出现行业加速并购的现象,市场集中度将逐步提高。同时,也会有更多的民办幼儿园在境内外上市。

融聚邻里社区教育创始人兼CEO王有明:

## 资本要对教育拥有敬畏之心

资本的核心驱动力就是逐利,这是资本的意识,就好像自由的市场经济能够刺激供给和需求达到平衡一样,在大多数情况下资本的逐利意识能够促使大部分行业快速的发展,资本犹如血液,能够让身体里面的“人才细胞”快速地流动起来,为身体带来活力。

但是,幼教行业是属于教育行业的,而教育行业的本质是“一棵树摇动另一棵树,一朵云推动另一朵云,一个灵魂唤醒另一个灵魂”。这是一个需要情怀,需要时间的行业,是与资本的逐利本质相冲突的。如果两者不能很好地结合,那么就不会有更优秀的人才进入幼教行业,这个行业也不会有更好的发展。所以,如果资本想真正地促进教育行业发展的话,在顶层上资本就要对教育拥有敬畏之心,同时只有保护幼教行业更好的发展,才能为资本带来更多的利益。

具体层面上,资本应该在幼教产业上、中、下的产业链上做不同的投入。在上游

的研发制造阶段,资本应该多关注一些技术上的革新、产品的研发及师资培训,这是最应该投入大量资本去做的事情。技术给教育模式带来根本性的改变,产品的投入可以为幼教行业的教学内容标准化做出巨大的贡献,而师资培训可以大规模提高这个行业从业者的水平。

中游的渠道分发阶段,主要就是线下渠道——幼儿园的筹建和市场监管,资本需要与政府一起配合,根据上游的供给情况,包括产品和师资情况进行渠道的筹建和投入,需要积极配合政府部门和监管部门,加强渠道幼儿园的市场化监管,事前的准入机制与事后的监管需要双管齐下。

最后就是下游的受众,家园共育是幼教领域最重要的一个环节。在提高从业者和家长双方共育意识的基础上,研发共育工具,实现独立第三方的监管,这些都应该是从业者、资本以及政府监管部门三方通力配合才能达到的效果,只有这样,资本才能真的促进幼教行业健康发展。

(本版稿件由本报记者朱虹、张蕊采写)

