

PPP 养老模式与互联网金融结合应用分析

Application Analysis of the Combination of PPP Pension Mode and Internet Finance

杨洋 唐选坤

Yang Yang Xuankun Tang

西华大学

中国·四川 成都 610039

Xihua University,

Chengdu, Sichuan, 610039, China

基金项目:西华大学研究生创新基金

《基础设施 PPP 项目绩效评价研究》项目,

项目编号:ycjj2017117。

【摘要】随着中国老龄化和高龄化速度加快,养老服务和养老产品供需失衡问题日益突出,养老 PPP 模式因其能有效缓解政府财政压力、拓宽融资渠道、提高养老服务专业化水平而受到广泛关注。在互联网金融快速发展的背景下,将 PPP 养老模式与“P2P”“众筹”等互联网金融相结合,通过互联网技术合理分配风险,能够实现养老项目低成本、高效率融资,是发展 PPP 养老模式的有效途径。

【Abstract】With the rapid development of the aging and the advanced aging in China, the imbalance between supply and demand of pension service and pension products is becoming more and more prominent. The pension PPP mode has been widely concerned for it can effectively alleviate the government financial pressure, broaden financing channels and improve the professional level of pension service. In the context of the rapid development of internet finance, combining the PPP pension mode with internet finance, such as "P2P" and "public financing", and distributing the risks rationally through internet technology, we can achieve the low cost and efficient financing of pension projects, which is an effective way to develop PPP pension mode.

【关键词】PPP 养老模式;众筹+PPP;P2P+PPP;互联网金融

【Keywords】PPP pension mode; crowdfunding+PPP; P2P+PPP; internet finance

【DOI】<http://dx.doi.org/10.26549/cjygl.v2i1.670>

1 引言

据预测,到 21 世纪中期,中国 60 岁以上人口将超过 5 亿,高于世界平均水平,成为超老年型国家^①。在中国步入老龄化和高龄化的同时,医疗、养老服务的供应却无法与该趋势相匹配,养老项目采购高成本对地方财政构成压力,因此 PPP 模式成为养老服务业资源优化整合的最佳手段。

近年来,中央和社会各界高度重视养老、医疗等公共服务的发展。中国政府在“中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要”中提出要鼓励社会力量兴办医养结合的服务市场,增加医养服务和产品供给,提高直接融资在社会融资中的比重,放宽金融市场准入。《关于金融支持养老服务业加快发展的指导意见》^②就医疗养老市场准入、多样性养老服务体系等提出了建设性意见,就社会资本参与养老服务表现出了开放和鼓励的态度。此外,国务院《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》^③指出,要大力发展以互联网为载体的医疗、健康、养老、社会保障等新兴服务,提高养老服务水平^④。国办印发的《关于全面开放养老服务市场提升养老服务质量的若干意见》^⑤中指出,要全力建设优质养老服务供给体系,推进“互联网+”养老服务创新,鼓励社会力量参与公办养老机构改革^⑥,

这为互联网金融进入 PPP 养老模式提供了政策支持。

2 PPP 养老模式与互联网金融结合的优势

互联网金融与 PPP 养老模式的结合,有助于社会资本有效参与到 PPP 养老项目中来,同时也促进了互联网金融的发展,具有多方面优势,具体表现在以下几方面。

①实现低成本、高效率 and 广覆盖融资。互联网金融具有一定的开放性环境,成本低、门槛低、具有规模性。资金供求双方通过网络平台自行完成信息甄别、匹配、定价和交易,投资者可以快速找到合适的金融产品,削弱信息不对称程度,金融服务直接,客户基础广泛,提升资源配置效率,融资速度快。②解决 PPP 养老项目资金不足问题。互联网金融可以成为 PPP 养老模式运行的保障平台,通过设定固定收益类金融产品,吸引源源不断的社会资本进入,使 PPP 养老项目运作资金来源稳定。③促进政府和公众对 PPP 养老项目的监督。在实际 PPP 项目的运作中存在主体缺位风险,即进入 PPP 项目的社会资本多为行业领头羊,他们具有财力强、技术高、与政府关系好的优势,对项目的选择性更强^⑦。引入互联网金融能够分散投资结构,投资者能够通过公开透明的信息平台实时关注和监督 PPP 项目进程,有利于市场信用体系及政府信用体系的培养。④降

低互联网金融风险,促进互联网金融与PPP养老模式良性循环。PPP养老项目由政府全程监督,具有很强的稳定性和安全性。从远期风险来看,PPP养老项目有规范的运作流程,信息透明,风控严格,收益稳定,适合各类资金的进入。在良好的投资环境下,融资平台的融资潜力被激发,使PPP养老项目融资更容易,形成了互联网金融与PPP养老模式共赢的良性循环。

3 PPP养老模式与互联网金融结合的具体模式

养老项目通常面临投资成本高、投资回收期长、投资回报率低、风险大等问题,社会资本的逐利性使其缺乏进入养老项目的动力,因此考虑将养老PPP项目同互联网金融结合应用。

互联网金融包括传统金融机构和利用互联网技术进行金融运作的电商企业、P2P网络借贷平台、众筹模式及第三方支付等非金融机构,其本质都是直接融资。根据吸引社会资本的能力和潜力来看,只有P2P和众筹适合与PPP养老模式相结合。通过P2P募集债券资本,是杠杆资金,可实现低成本融资;通过众筹募集股权资本,是自有资金。两种方式均能以低成本引入社会资本,整合闲散投资,满足PPP养老模式的资金需求。

3.1 P2P+PPP模式

目前大多PPP项目是高负债运行,债权资金占项目公司总资产的70%左右,而通过P2P平台所融资金为债权资金,因此PPP与P2P结合具有很大的优势。首先,在项目债权融资阶段通过P2P平台借贷社会资本,拓宽了PPP项目的融资渠道,使社会资本能够进入养老PPP项目中,且相较于传统债权融资,P2P融资速度更快,资金成本更低,可以提高PPP养老项目的经济效益。其次,PPP养老项目由政府发起,政府全程参与并监督,相较于其他各种投资平台,其风险较小、收益稳定,更容易吸引社会资本进入,形成一条可持续的融资渠道。再次,提高P2P的公信力,有效防控P2P行业风险。近年来P2P网贷市场发展迅速,其中不乏非法吸储、诈骗、倒闭等恶性事件,导致公众对P2P缺乏信心,P2P与PPP养老项目的结合,有利于增强投资者信心,促进P2P行业发展。另外,养老项目具有前期投资大、收益见效慢的特点,项目公司筹集较多的债权资本会在项目前期支付较多利息,导致项目公司前期资金压力过大。因此,在PPP与P2P结合应用时,可以根据项目公司的具体情况适度负债,减轻项目公司的资金压力。

P2P主要在PPP养老项目债权融资阶段发挥作用,PPP养老项目具有收益稳定、运作模式规范、信息公开、风险可控等特点。通过P2P平台设定固定收益类金融产品,吸引低风险偏好的公众或社会资金进入,实现P2P与PPP养老模式的有效结合。另外,随着融资模式的创新,可以通过P2P实现PPP养老项目资产证券化,以PPP项目未来收益权作为保证进行

融资,使之更市场化。

3.2 众筹+PPP模式

众筹由发起人、跟投人和平台构成,是发起人通过网络平台向大众筹资的互联网金融模式,具有低门槛、多样性、依靠大众力量和注重创意等特征。PPP养老模式与众筹结合,是在项目股权融资阶段采用众筹方式引入社会资本。采用众筹为PPP养老项目融资具有诸多优点,一是可以利用众筹平台开放性的特点,充分吸收社会资本满足股权筹资需求,解决PPP养老项目的社会资本参与度较低的问题,提高融资效率。二是项目的投资者也可以作为养老项目的受益者,项目在运作期间要定期公布项目情况,有利于加强对资产运营、项目维护和项目公司管理的监督,提升公众监督力度。三是PPP养老项目全过程由政府参与,相较于私人部门而言,政府具有更可靠的信用,投资风险相对较低,能够提升公众投资者的信任度。

众筹主要是在PPP养老模式的资本金筹集阶段发挥作用,通过众筹平台募集项目股权资本。具体操作主要包括四个阶段。一是项目准备阶段,政府完成养老PPP项目立项和可行性研究报告,进行财政承受能力论证和物有所值评价,编制审批文件和招标文件进行招标,并与中标人签订特许权协议,成立项目公司。二是项目融资阶段,组建的项目公司按照与政府签订的协议在融资期限内通过众筹平台进行融资。三是项目执行阶段,项目公司与设计单位和建设单位签订合同,投资者通过众筹平台公布的项目进展情况实时监督。四是项目移交阶段,项目公司向投资者支付运营收益,增加投资者再投资PPP养老项目的信心。

4 结语

将P2P与众筹两种互联网金融模式与养老PPP项目结合运用,一方面能够有效利用互联网金融在风险分散、融资成本、聚集效应等方面的优势,支持PPP养老项目发展;另一方面可以通过PPP养老项目的政府参与降低互联网金融的信用风险和监管成本,促进互联网金融良性发展。与此同时,二者结合运用还能解决PPP养老项目吸引社会资本难的问题,是探索社会资本参与养老项目建设的有效途径。

参考文献

- [1]2016年中国人口老龄化现状:老龄化加速中国成世界老年人口最多国家[EB/OL]http://www.chyxx.com/industry/201610/457005.html2016-10-15.
- [2]银发〔2016〕65号关于金融支持养老服务业加快发展的指导意见[Z].
- [3]国发〔2015〕40号国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见[Z].
- [4]国办发〔2016〕91号国务院办公厅关于全面放开养老服务市场提升养老服务质量的若干意见[Z].
- [5]庄序莹,王梦璐.PPP模式的运行优势、挑战及完善策略[J].行政事业资产与财务,2016(13):3-6.