

## 教育股

该文将会就教育股自2021年至今的政策重点及其言词转变，其后向大家解释学科类和非学科类的定义及相应例子，以回应近日教育股股价回暖的原因。

### (一) 事件

2022年12月29日，教育部等十三部门印发《关于规范面向中小学生的非学科类校外培训的意见》。有关意见规范非学科类教育培训，与学科类培训终见差异化监管。

#### 重点内容：

- 明确非学科类培训管理部门及分工：**其中表示各地需要明确非学科类培训主管部门、设置标准和准入流程。各省、区及市要区分体育、文化艺术、科技等类别培训机构，明确相应主管部门。
- 规范培训内容：**非学科类培训内容应符合培训对象的身心特点和教育规律，不得开设学科类培训相关内容。
- 规范培训时间和收费：**强化预收费监管，非学科类培训机构培训收费实行指定银行、专用账户、专款管理。
  - 培训时间不得和当地中小学校教学时间互相冲突，线下培训结束时间不得晚于晚上八时半，在线则不可晚于晚上九时。培训机构不得一次性收取或以充值等形式变相收取时间长期超过3个月或60课时数的费用(总数不可超过5000元人民币)，以解决行业机构卷款潜逃问题。
- 严格规范流程，培训场所及从业人员资质：**培训场所必须符合国家关于消防、住建、环保、卫生、食品经营等法律法规及政策要求，从业人员必须具备体育、文化艺术、科技等相应类别的职业能力资质。不得聘用中小学在职在岗教师。
- 明确非学科类培训机构融资监管态度：**要明确非学科类培训机构境内外上市标准和程序，严格把关，做好监管和引导，防止野蛮生长。人民银行、银保监、证监部门指导金融机构配合教育行政部门等主管部门做好预收费管理和上市融资管控等工作。



图片来源：网上

#### 看法：

以上政策主要为规范非学科类培训而设，并成为学校教育的补充条款，强化非学科类培训作为补充，而明确表示学校教育才是主要教育地方。

相比21年7月的双减政策，对于非学科类培训的监管政策的转变明显，而其监管差异渐见明朗。

值得一提的是，非学科并无要求按照学科进行非营利性限制、周末寒暑假禁培、禁止广告及上市的措辞，但仍然强化学校教育主阵地作用，同样坚持公益性原则，预计非学科认定环境在不触碰红线前提下仍是宽松的。

## (二) 2021年7月政策内容

教育部此前下发《关于进一步明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围的通知》，《通知》要求，在开展校外培训时，道德与法治、语文、历史、地理、数学、外语（英语、日语、俄语）、物理、化学、生物按照学科类进行管理。对涉及以上学科国家课程标准规定的学习内容进行的校外培训，均列入学科类进行管理。体育（或体育与健康）、艺术（或音乐、美术）学科，以及综合实践活动（含信息技术教育、劳动与技术教育）等按照非学科类进行管理。

如果培训实质上是对这9类学科其中的学科相关内容进行专门学习，强调的是学科知识导向，是为升学考试服务的，片面强化相关学科听、说、读、写、算方面的技能培训，那么就应当按照学科类来进行管理。

### 可留意的新政重点：

1. 明确非学科机构可以选择登记为营利性资产，营利性即为办学结余可以用于股东分配，该点显著不同于义务教育及义务非学历学科资产要求；
2. 在广告宣传等方面监管，在监管范围内允许中小学素质培训正常适度的宣传；
3. 人民银行、银证监会做好上市融资管控等工作，侧面印证非学科类资产可以上市融资。

公益属性并不指非营利或非盈利性，公益属性是教育行业所处领域特殊，肩负社会责任所需遵守的基本属性。教育所有类型资产提价均需考虑社会影响，并事前与主管部门沟通。

### 贷款政策：

回归历史，8月底以来贷款政策陆续出台，鼓励教育、医疗在内重点行业进行设备更新和改造。8月31日至9月13日间，国务院常务会议密集提出支持行业重整。

### 其中包括：

1. 设立专项贴息贷款：对教育、医疗等行业，央行设立总额度2000亿以上的设备更新改造专项再贷款。
2. 引导商业银行加大设备更新领域中长期贷款投放力度。高校、职业院校与实训基地充分受益该次正面政策，教育设备需求有望加速攀升。
3. 高校设备采购需求持续受到压抑，贷款有望大幅释放学校需求。  
→ 根据教育部的年度部门决算，教育部直属的高校有75所。而教育部针对这75所高校的财政预算增速于17年起持续下行，由18年的7%降至21年的-4%。以上的高校财政预算的收缩或压抑了学校教学、研究设备的采购需求。

实验实体培训场景有望成为学校投入的主要方向。考虑科研与教育质量的改善为学校发展的主要方向，预料实验实训设备的采购有望成为专项贷款的主要投入方向。受到专项贷款推动，相信学校设备采购的经费有望得到以倍计算的补充。

## 总结

总结来看，是次代表中小学校外培训领域政策及档案内容基本符合预期，整体基调仍以规范为主，但相对宽松的实际举措有望为非学历资产发展营造良好的政策及市场环境。政策稳定回暖下，教育股估值修复。