

教育股

該文將會就教育股自2021年至今的政策重點及其言詞轉變，其後向大家解釋學科類和非學科類的定義及相應例子，以回應近日教育股股價回暖的原因。

(一) 事件

2022年12月29日，教育部等十三部門印發《關於規範面向中小學生的非學科類校外培訓的意見》。有關意見規範非學科類教育培訓，與學科類培訓終見差異化監管。

重點內容：

- 1. 明確非學科類培訓管理部門及分工：**其中表示各地需要明確非學科類培訓主管部門、設置標準和准入流程。各省、區及市要區分體育、文化藝術、科技等類別培訓機構，明確相應主管部門。
- 2. 規範培訓內容：**非學科類培訓內容應符合培訓物件的身心特點和教育規律，不得開設學科類培訓相關內容。
- 3. 規範培訓時間和收費：**強化預收費監管，非學科類培訓機構培訓收費實行指定銀行、專用帳戶、專款管理。
 - 培訓時間不得和當地中小學校教學時間互相衝突，線下培訓結束時間不得晚於晚上八時半，線上則不可晚於晚上九時。培訓機構不得一次性收取或以充值等形式變相收取時間長期超過3個月或60課時數的費用(總數不可超過5000元人民幣)，以解決行業機構卷款潛逃問題。
- 4. 嚴格規範流程，培訓場所及從業人員資質：**培訓場所必須符合國家關於消防、住建、環保、衛生、食品經營等法律法規及政策要求，從業人員必須具備體育、文化藝術、科技等相應類別的職業能力資質。不得聘用中小學在職在崗教師。
- 5. 明確非學科類培訓機構融資監管態度：**要明確非學科類培訓機構境內外上市標準和程式，嚴格把關，做好監管和引導，防止野蠻生長。人民銀行、銀保監、證監部門指導金融機構配合教育行政部門等主管部門做好預收費管理和上市融資管控等工作。



圖片來源：網上

看法：

以上政策主要為規範非學科類培訓而設，並成為學校教育的補充條款，強化非學科類培訓作為補充，而明確表示學校教育才是主要教育地方。

相比21年7月的雙減政策，對於非學科類培訓的監管政策的轉變明顯，而其監管差異漸見明朗。

值得一提的是，非學科並無要求按照學科進行非營利性限制、週末寒暑假禁培、禁止廣告及上市的措辭，但仍然強化學校教育主陣地作用，同樣堅持公益性原則，預計非學科認定環境在不觸碰紅線前提下仍是寬鬆的。

(二) 2021年7月政策內容

教育部此前下發《關於進一步明確義務教育階段校外培訓學科類和非學科類範圍的通知》，《通知》要求，在開展校外培訓時，道德與法治、語文、歷史、地理、數學、外語（英語、日語、俄語）、物理、化學、生物按照學科類進行管理。對涉及以上學科國家課程標準規定的學習內容進行的校外培訓，均列入學科類進行管理。體育（或體育與健康）、藝術（或音樂、美術）學科，以及綜合實踐活動（含信息技術教育、勞動與技術教育）等按照非學科類進行管理。

如果培訓實質上是對這9類學科其中的學科相關內容進行專門學習，強調的是學科知識導向，是為升學考試服務的，片面強化相關學科聽、說、讀、寫、算方面的技能培訓，那麼就應當按照學科類來進行管理。

可留意的新政重點：

1. 明確非學科機構可以選擇登記為營利性資產，營利性即為辦學結餘可以用於股東分配，該點顯著不同於義務學歷及義務非學歷學科資產要求；
2. 在廣告宣傳等方面監管，在監管範圍內允許中小學素質培訓正常適度的宣傳；
3. 人民銀行、銀證監會做好上市融資管控等工作，側面印證非學科類資產可以上市融資。

公益屬性並不指非營利或非盈利性，公益屬性是教育行業所處領域特殊，肩負社會責任所需遵守的基本屬性。教育所有類型資產提價均需考慮社會影響，並事前與主管部門溝通。

貸款政策：

回歸歷史，8月底以來貸款政策陸續出台，鼓勵教育、醫療在內重點行業進行設備更新和改造。8月31日至9月13日間，國務院常務會議密集提出支持行業重整。

其中包括：

1. 設立專項貼息貸款：對教育、醫療等行業，央行設立總額度2000億以上的設備更新改造專項再貸款。
2. 引導商業銀行加大設備更新領域中長期貸款投放力度。高校、職業院校與實訓基地充分受益該次正面政策，教育設備需求有望加速攀升。
3. 高校設備採購需求持續受到壓抑，貸款有望大幅釋放學校需求。
➔ 根據教育部的年度部門決算，教育部直屬的高校有75所。而教育部針對這75所高校的財政預算增速於17年起持續下行，由18年的7%降至21年的-4%。以上的高校財政預算的收縮或壓抑了學校教學、研究設備的採購需求。

實驗實體培訓場景有望成為學校投入的主要方向。考慮科研與教育品質的改善為學校發展的主要方向，預料實驗實訓設備的採購有望成為專項貸款的主要投入方向。受到專項貸款推動，相信學校設備採購的經費有望得到以倍計算的補充。

總結

總結來看，是次代表中小學校外培訓領域政策及檔案內容基本符合預期，整體基調仍以規範為主，但相對寬鬆的實際舉措有望為非學歷資產發展營造良好的政策及市場環境。政策穩定回暖下，教育股估值修復。