

思考乐等15家教培机构遭顶格罚款 内卷营销浮夸风何时休？

■本报记者 谢若琳

6月1日，国家市场监督管理总局召开新闻发布会，强化校外培训机构市场监管。发布会上，市场监管总局价监竞争局局长袁喜禄介绍，市场监管总局近期对全国规模较大、知名度较高、投诉举报较多的校外培训机构突击开展现场检查，已对精锐教育、华尔街英语、卓越、威学、明师、思考乐、邦德、蓝天、纳思等15家校外培训机构处以顶格罚款共计3650万元。

市场监管总局在此次检查中发现，校外培训机构违法违规行为主要特点是“虚构、夸大、诱导”。虚假宣传多样化、普遍化，主要包括虚构教师资质、虚构执教履历、夸大培训效果、夸大机构实力、编造用户评价等类型。价格欺诈行为问题突出，主要表现为虚构原价和虚假优惠折价。

在三孩生育政策出台的大背景下，教育“双减”将是大势所趋，专注于教育的券商分析师告诉《证券日报》记者，今年以来，关于教培机构整顿的措施不断，这促使行业洗牌，对龙头企业是有利的，可以预见教培行业将逐渐走向规范化。

一季度教培投诉达4.71万起

袁喜禄表示，对于校外培训机构乱象，群众反映日益强烈。从全国12315平台投诉举报情况看，2020年，全年受理教育培训服务投诉举报15.5万件，占投诉举报总量的8.21%，在服务类投诉举报中排名第四位。今年一季度，教育培训服务投诉举报达4.71万件，同比增长65%，排名升至第三位。



过去教培行业乱象较多，金融科技研究中心主任孙杨在接受《证券日报》记者采访时表示，例如教培机构师资审核不严、价格昂贵退费困难、在校老师在校外兼职、乱承诺服务品质等，家长在“升学焦虑”下，往往会选择昂贵的校外培训。而校外培训过分强调分数，在学生品德和修养上缺乏引导，这是很危险的。

“虚假宣传”是教培机构普遍存在的问题。上述分析师告诉记者，过去两年在线教育爆发式增长，各大机构为了抢夺用户纷纷花式营销，女排代

言、冠名节目、推出0元课、9.9元课大打价格战。这一方面导致行业内卷，家长在混乱的环境下很难辨别课程的好坏；另一方面，教培机构的获客成本不断攀升，去年暑期每拉到一个新生的成本已超过3000元。在这样的背景下，教培行业普遍处于增收不增利的状态，急需监管干预。

事实上，被处罚的15家机构中，不乏老牌教培企业，以广东省前五大K12教培机构思考乐为例，该公司旗下有152家辅导中心，2020年全年辅导课时达1019.85万，同比增长18%。但

对应的单节课课时费却同比下降了10.7%，从2019年82.3元降至73.5元。这也影响了公司收入和利润，2020年，公司收入同比增长5.3%，净利润却下滑48.4%。

“大家都知道价格战绝非长久之计，但谁都不敢先‘收手’。”上述分析师称，恶性竞争已经形成教培机构内卷。

监管常态化至关重要

过去几年教培行业可谓“冰火两

聚焦三孩生育政策

三孩生育政策利好车市结构性增长 专家称理性看待刺激作用

■本报记者 龚梦泽

5月31日，中共中央政治局会议提出，进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。

随着三孩生育政策实施，生育三胎的家庭将会成为一个拥有五口甚至更多人口的“大家庭”，而这样一个“大家庭”，较之传统意义上的“三口之家”，改变的不仅仅是人口数量，更是消费结构和需求的变化，这其中也包括对汽车市场需求的变化。

“三孩生育政策的出台，对车市来说，是结构性增长的机会。”乘联会秘书长崔东树在接受《证券日报》记者采访时表示，消费升级趋势会带动中大型车、豪华车的销量，同时，老年代步车和微型电动车市场也会获得增长。

多孩家庭增多 MPV市场或迎来新一轮扩张

国内MPV市场一直呈现“两极

分化”的发展趋势。例如，别克GL8、本田奥德赛自进入中国市场以来，一直占据中高端MPV市场的霸主地位；而以上汽通用五菱为首的微型MPV，由于机械结构简单可靠，售价低廉，也赢得了市场广泛好评。

中国车市已进入一个多元化消费时代，政策方面的调整，以及消费者刚性需求的增长，特别是买车实用主义的盛行，随时会引导商家、市场灵活转向。

就如同，当自驾游成为消费者热衷的旅行方式后，SUV车型市场变得异常火爆；而伴随着三孩生育政策的落地，空间更为多变、乘坐更加舒适的MPV车型也一定会得到消费者青睐。

自2015年“二胎”放开以来，中大型SUV及MPV的市场需求不断增长，7座车市场的需求呈现不断增长的态势。乘联会数据显示，2020年7座车的销量比例为10.3%，而2021年1月

份到2月份，这一数据则快速增长0.1个百分点至10.4%。其中，西南地区和西北地区的7座车销量比例较高，分别达到11.3%和10.1%。

“总体看，二孩及多孩地区的7座车销量结构比例高一些，说明‘二孩政策’对7座车的销售促进确有体现。”崔东树分析表示。

未来，“三孩家庭”的出现将再次搅动汽车市场，不仅中大型SUV车型会再次迎来选购热潮，随着家庭人口攀升，MPV或许是更合适的选择，这个细分市场将迎来新的增长，进一步促进消费升级。

“现行交通法规要求，低于12岁的儿童不允许乘坐小型载客汽车的前排，也就是说对于大多数车辆而言，仅有第二排可供儿童使用，人数一旦过多则空间非常拮据。因此‘三孩家庭’买7座车的可能性较大。”崔东树进一步分析认为。

不仅如此，三孩政策的推进，将增加出行方面的多样性，不止7座以上

车型将迎来新一轮的热潮，中大型车、中高端车也将受此影响，掀起新一轮购车潮。

今年4月份的中大型SUV销量冠军——理想ONE就是一款主打家庭使用的6座/7座SUV。理想汽车创始人李想描述用户画像时，就直指意向车主88%应为家庭用户；75%的用户家庭不只一辆车，不过88%的用户喜欢以理想ONE作为家庭首选用车。

消费人口规模 决定车市长期走势

事实上，人口结构与汽车市场一直保持着密切联系。新车等大宗消费的增长乃至整个经济的良性运转，都离不开体系化的人口、民生和消费政策支持。在新浪财经专栏作家林示看来，三孩政策对汽车行业的最大影响并不是直接刺激车型销量，而是促进汽车消费的结构性调整。

重”。一方面，家长对教育的重视与日俱增，大量资本涌入教培赛道，据艾瑞咨询统计，从2014年起，我国教育行业企业每年所获投资金额超百亿元，投资数量超百起。

另一方面，蒙眼狂奔中，教培行业鱼龙混杂，不少机构在违规的边缘试探，虚假营销、跑路、退费难等情况屡有发生。更有些机构陷入经营危机后，直接破产清算，导致消费者利益受损。2019年，老牌留学机构“太傻留学”陷入经营危机并宣布破产清算；成立6年的莎翁少儿英语宣布破产，拖欠家长、加盟商费用超千万元；成立20余年的韦博英语关门跑路。2020年，曾计划“卖身”*ST金洲的优胜教育陷入“跑路门”，在家长追溯学费时才发现，公司法人已经换人。

目前，国内的教育产业仍处于公司数量众多，但规模小、范围散的阶段，允泰资本创始合伙人付立春在接受《证券日报》记者采访时表示，新兴的、短期的、纯商业化的教育机构，本身就与教育“长期育人”的培养理念有所冲突，因此监管常态化至关重要。

孙杨认为，未来的课外教育培训，首先要严把准入关，对机构的资质、老师的资质都应严格把关；其次，应该重点管理学校，断开学校和课外培训机构千丝万缕的关系；此外，校内教育方面应更加充实、有效率，从实践、研究、科学探索等方面加大对学生的培养，提升实践等综合能力。

袁喜禄表示，市场监管部门将构建长效机制，持续加大校外培训市场监管力度，坚决查处违法违规行为，并会同有关部门完善校外培训机构的规范和监管原则。

年内首单 民营银行永续债落地 前5个月16家中小银行受益

■本报记者 吕东

日前，网商银行完成15亿元永续债发行，成为年内首家完成永续债发行的民营银行。

今年前5个月发行永续债银行已达20家，而发债银行的类型目前已涵盖了所有银行。尽管合计发行金额较去年同期有所减少，但由于中小银行数量众多，发债银行数量同比实现大幅增长。目前共有16家中小银行通过在年内完成永续债发行，从而获得了宝贵的资本补充机会。

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示，随着资产规模扩大，资本约束成为民营银行发展的掣肘之一。而此次网商银行成功完成永续债发行，也体现了对民营银行资本补充的一种支持。“未来应采取更多措施，支持民营银行采用包括发债、增资扩股等多渠道补充资本，提升其对实体经济的服务能力。”

网商银行发行15亿元永续债

5月28日，网商银行2021年（第一期）15亿元永续债券完成发行，从而成为年内首家发行此类债券的民营银行。

作为国内首批设立的民营银行，网商银行于2015年6月份开业。截至目前，蚂蚁集团持有该行30.00%的股份，为该行第一大股东。

据了解，此次永续债发行所募集资金将用于充实该行其他一级资本，以增强该行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。网商银行此次债券评级报告显示，其主体信用等级为AAA，债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

作为金融市场的新兴参与者，民营银行在面临发展机遇的同时，近年来也面临诸如市场认可度、资金来源渠道较窄、业务模式较为单一和市场竞争加剧等挑战。

上海新世纪资信发布的该行永续债评级报告中指出，随着业务的快速扩张，叠加互联网贷款行业监管升级，网商银行资本补充需求上升。随着贷款及投资等资本消耗业务的快速扩张，2020年以来该行资本充足度有所下降，在同行业中处于偏低水平。网商银行2020年年报显示，截至去年年末，该行资本充足率及核心一级资本充足率分别为11.89%和8.86%，分别较2019年年末下降4.35个百分点和4.34个百分点。

记者注意到，这已不是网商银行首次发行永续债，就在去年，该行也曾成功发行了25亿元永续债，并开创了民营银行发行永续债的先河。

董希淼对记者表示，网商银行连续两年成功发行永续债，这是一个好的现象。从性质上看，民营银行等中小金融机构与民营和小微企业有着天然的可相容性，发展中小金融机构，增加金融供给主体，有助于拓宽民间资本进入金融业的渠道，填补大型金融机构无法或无力顾及的市场。民营银行成立时间短，盈利能力处于提升过程，内源性资本补充较为困难，因此部分民营银行近年来均将外源性资本补充作为夯实未来发展基础、提升金融服务能力的关键工作。“银行永续债的推出也就两年时间，因此覆盖到民营银行还需要点时间，各方也在探索之中。”

发债的中小银行数量增多

随着网商银行上月完成永续债发行，今年前五个月银行发行永续债成绩单也已呈现出来：共有20家银行年内完成永续债发行，合计发行金额1780亿元。而去年同期发行永续债银行数量2020年同期14家银行，发行2829亿元。

之所以出现发债银行数量多但发行总金额下降的局面，显然与今年发行永续债中小银行数量提升有着重要关系。

在今年前5个月发行永续债的银行中，已覆盖了包括国有大行、股份行、城商行、农商行以及民营银行等全部类型的银行，但尤以中小银行数量占比最高，此类银行数量高达16家之多，国有大行及股份行仅为4家。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，虽然商业银行整体均有不同的资本补充需求，但这种情况在中小银行身上表现得更为明显，部分中小银行资本充足率已跌破监管红线，资本补充压力较大。

由于中小银行所服务的对象多为当地中小企业，在服务实体经济过程中扮演的角色十分重要，此类银行资本充足水平的下滑，不但会限制其自身的经营发展，同时也会使得这些银行在服务当地中小微企业时被束缚住“手脚”。

可以看到，今年以来，无论是发行永续债还是二级资本债的各类银行中，中小银行均占据了最大的比例，通过拓宽中小银行资本补充渠道，不但让此类银行运行更加稳定，巩固自身的风险抵御能力，也能更好地服务小微企业。

一个三孩家庭的自述： 家庭开支子女教育压力明显 亟待配套政策落地

■本报记者 谢岚 张敏

5月31日，三孩生育政策引发全民讨论，站上热搜榜第一。

人口政策的调整引发了资本市场的“共振”。6月1日，A股的三孩概念股戴维医疗、大东方、美吉姆、爱婴室、金发拉比、贝因美等9家上市公司涨幅超9%；辅助生殖概念直线拉升，包括康芝药业、澳洋健康、广生堂等在内的多只股票上涨。

艾瑞咨询CEO张毅在接受《证券日报》记者采访时表示，三孩生育政策是根据国家下一个阶段发展需要做出的调整。“人口的增加有助于推动GDP增长和活跃经济发展。在人口老龄化趋势下，三孩的生育有助于提升出生率，同时市场也将围绕人口变化而延伸出各种产业和投资机会。”

三孩生育政策会提升人们的生育意愿吗？三孩家庭将面临哪些现实挑战？当下政策的调整会催生产业投资机会吗？

三孩妈妈的取舍

5月31日，中共中央政治局审议《关于优化生育政策促进人口长期均

衡发展的决定》，提出进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。

《证券日报》记者昨日采访了一位3个孩子的妈妈——刘女士。她向记者介绍，三儿子已经一岁多。“第三个孩子出生时，我的生活发生了翻天覆地的变化。周围的人投来的多是羡慕而又同情的目光。”

得到双方父母精神和物质双重支持的刘女士向记者强调，三孩的到来首先考验家庭的经济收入情况。

“生三孩之前，我从事金融工作。现在孩子父亲是家里的顶梁柱，不得不长期出差在外，每两周才回家一次。平常我也会做一些兼职工作，但这也很难改变家庭收入结构。”刘女士坦言，三孩家庭的看护成本较高，由于双方父母年迈，不得不请保姆帮忙。

相比市场所期待的三孩家庭会带动消费，刘女士考虑的却是如何将家庭支出进行优化，她向记者介绍，“有了三孩之后，不会再给孩子买名牌衣服，不再有家庭旅游项目。”

再育的教育是她最担忧的难题。“幼儿园阶段，需要有人去接送。小学阶段，学校有很多活动需要家长配合，

家长不仅要通过多个微信群与各科老师、辅导员老师保持联系，每天还要辅导孩子作业，三个孩子的学习辅导工作量相当大。”

刘女士正在权衡是否要削减一些辅导班。“同龄孩子大多会报多个辅导班、兴趣班，但考虑有三个孩子，我会更加谨慎。”

6月1日，国家卫生健康委有关负责人表示，我国“90后”平均打算生育子女数仅为1.66个，比“80后”低10%。2019年全国人口与家庭动态监测调查显示，有生育二孩及以上打算的妇女，仅不足半数实现了再生育。教育、住房、就业等相关经济社会政策成为影响家庭生育选择的关键。

例如有调查显示，在二孩政策实施后，困扰一些家庭想生却不敢生的三大原因依次为“经济负担重”“婴幼儿无人照料”和“女性难以平衡家庭与工作的关系”。

相关产业投资机会几何

推动三孩生育政策的落地，需要一系列配套措施的辅助。

6月1日，国家卫健委表示，要加强统筹规划，政策协调和工作落实，依

法组织实施三孩生育政策，促进生育政策和相关经济社会政策配套衔接，健全重大经济社会政策人口影响评估机制。

国家卫健委指出，将提高优生优育服务水平，发展普惠托育服务体系，推进教育公平与优质教育资源供给，降低家庭教育开支。要完善生育休假与生育保险制度，加强税收、住房等支持政策，保障女性就业合法权益。对全面两孩政策调整前的独生子女家庭和农村计划生育双女家庭，要继续实行现行各项奖励扶助制度和优惠政策等。

而真正落地的三孩生育政策，则将带来新的产业投资机会。

张毅认为，生育政策的改变给社会带来的影响是长远的。“生育政策的调整不仅是影响80后、90后，也影响未来的00后、10后。目前二级市场对于政策的反应比较直接，例如奶粉、托幼机构等板块股票的上涨。但事实上，三孩生育政策带来的是一种经济循环增长的预期，这远远大于目前直观看到的。”

中信建投研报认为，三孩生育政策首先利好辅助生殖为代表的医药行业；除了辅助生殖外，海外还有和美医疗等医院上市公司；其次，奶粉、婴幼