

从每天“涌入”710亿元到每天“流出”266亿元 居民存款“搬”哪儿了？

■本报记者 刘琪

近日，央行公布了4月份金融数据，有一项数据特别值得关注——4月份人民币存款增加1.27万亿元，同比多增1.01万亿元，但住户存款减少7996亿元。这也就意味着，4月份，平均每天有超266亿元存款“流出”银行。那么，这些存款去哪儿了？

“消费复苏是4月份住户存款减少的重要原因。”川财证券研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示，从4月份金融数据的整体表现看，国内消费正在逐步回暖。同时，4月份住户部门短期贷款规模也保持正增长，当月增加2280亿元，即在国内疫情防控常态化的背景下，居民消费意愿出现回补。

存款“搬家”去哪儿了？记者采访的专家认为，结合当前市场主力消费领域来看，购房和购车是居民存款的主要流向。但是，需要强调的是，即便楼市回暖、汽车销量提升，也并不代表“报复性消费”的到来，更多显现的是前期抑制的需求的恢复性释放。

季节因素叠加消费反弹 住户存款“迁移”滞后

与4月份平均每天有超266亿元存款“流出”银行形成鲜明对比的是，今年一季度人民币存款增加8.07万亿元，其中住户存款增加6.47万亿元——前3个月平均每天有超710亿元存款“涌入”银行。

不过，住户存款减少，4月份并非今年首次。据央行2月份金融统计数据，当月人民币存款增加1.02万亿元，其中住户存款减少1200亿元。更值得关注的是，4月份住户存款减少也并非今年而已。《证券日报》记者梳理2010年以来的金融统计数据发现，2010年至2019年每年4月份住户存款都存在着减少的情况。而且，除了2012年、2013年、2014年，其余年份都与今年一样，都是在4月份人民币存款总体

增加的情况下，住户存款出现减少。

某商业银行位于北京一家支行的大堂经理小钟(化名)在与《证券日报》记者交流中坦言，近几年里，该行每年4月份存款都会减少一些，今年也不例外。

对于今年住户存款“先进后出”局面形成的原因，昆仑健康资管首席宏观研究员张玮在接受《证券日报》记者采访时表示，4月份居民存款的减少，既有季节因素，也有消费反弹的因素。根据以往经验，春节是传统的结算薪水、发放奖金的日子，企业部门的存款往往会在1月份、2月份通过付薪渠道转移至居民部门，而这部分居民存款也会在3月份经过消费回流企业。但今年情况不同，受制于疫情影响，国内部分城市下调预警响应级别较晚，原本3月份就应该发生的居民消费没有出现，从4月份才逐步恢复，因此4月份居民存款减少受到了“后移”的季节因素影响。

另有分析人士指出，日均存款和时点存款是银行的一个重要的绩效考核指标，而考核的时点往往是在月末或季末。随着季度集中“冲量”的完成，揽储就会减小，存款规模往往就会在季后一个月回落。

银行成本控制与当前住户存款减少也有着一定相关性。某商业银行相关人士告诉《证券日报》记者，当前各家银行存款利率都比较高，会导致银行的息差进一步收窄，对银行的盈利能力造成一定的影响。因此，该银行一季度以来的内部会议上就一直在强调严格控制存款成本。言下之意，目前银行需要在存款规模和盈利能力之间作出一定平衡。

4月份购房购车需求增长 “报复性消费”并未到来

住户存款“搬家”去了哪里，或许也能从4月份的金融数据中找到答案。住户部门一直是我国国民经济



制图/王琳

的主要消费部门，住户贷款增长也能从侧面反映出消费需求的释放。央行数据显示，4月份住户部门贷款增加6669亿元，其中，短期贷款增加2280亿元，中长期贷款增加4389亿元。而居民中长期贷款的大部分构成都是住房按揭贷款，因此购房可能就是存款“迁移”的领域之一。

从4月份全国楼市成交情况来看，也能对此进行佐证。据易居房地产研究院5月6日发布《2020年4月全国40城新建商品住宅成交报告》显示，4月份，易居研究院监测的40个典型城市新建商品住宅成交面积环比增长32%，同比下降15%，同比降幅已连续两个月收窄。报告指出，4月份全国多数城市售楼处已正常开放，楼市供应量也相比前两个月出现较明显增长，楼市成交明显回暖，但成交量仍然低于去年同期。

在二手房方面，贝壳研究院近日发布的《4月重点城市二手房报告》显示，4月份全国重点城市二手房市场继续快速复苏，重点18城市链家二手

房成交量继续增长，环比增加43.1%，同比增加17.6%。

易居研究院智库中心研究总监严跃进对《证券日报》记者表示，4月份住宅成交确有回暖，但绝对谈不上“报复性”购房，有部分是前期滞留的市场需求如补签等在4月份集中释放，同时前期各地出台的一些购房刺激政策也能带来的一定的购房需求较为快速的增长。而当前普通居民的收入水平受疫情的影响，也达不到“报复性”购房的程度。

另外，购车也是4月份居民的主力消费点。据中国汽车业协会5月11日公布的统计数据显示，4月份，汽车产销分别完成210.2万辆和207万辆，环比增长46.6%和43.5%，同比分别增长2.3%和4.4%，月增速为今年以来的首次增长，其中销量更是结束了连续21个月的下降。另据乘用车市场信息联席会5月11日发布的4月份全国乘用车市场分析显示，当月乘用车市场零售达到142.9万辆，当月零售同比增速回升到-5.6%，是今年走势最

强的月度，也是过去20个月的增速次高点。

长城证券研报分析认为，4月份以来国内产销恢复超预期，前期被疫情抑制的汽车消费需求在逐步释放，另一方面3月份以来全国多个城市出台了地方汽车消费刺激政策也对乘用车消起到了一定刺激作用。中汽协副秘书长师建华指出，4月份国内汽车市场的销售数据有所好转不能说明这是“报复性消费”，只是压抑需求的释放。

“对于今年后期来讲，居民存款还有抬升的可能。”张玮表示，根据前述对4月当月居民存款下降的分析，既有季节性因素，也有疫情带来的短期收入限制，但这些都构成长期影响。随着复工复产节奏的加快，社会生产工作已经回归常态，前期受疫情冲击较大的民营中小企业也在陆续恢复经营。货币当局不断启动针对困难企业的信贷支持，后续新增就业有望明显提升，这些都为居民收入的改善创造了条件，后续年内的居民存款仍有望回升。

电影行业获税费政策大礼包 相关上市公司将受益

■本报记者 包兴安

电影行业再获税费政策支持。5月14日，财政部、税务总局发布《关于电影等行业税费支持政策的公告》(以下简称《公告》)，自2020年1月1日至2020年12月31日，对纳税人提供电影放映服务取得的收入免征增值税。对电影行业企业2020年度发生的亏损，最长结转年限由5年延长至8年。专家认为，随着一系列政策的强有力支持，相关上市公司将受益。

4月29日，国家电影局召开电影系统应对疫情工作视频会议。会议分析了疫情对电影行业带来的巨大冲击和深刻影响。从短期看，直接经济损失巨大。全国电影院暂停营业，制片和宣发基本停滞，目前估算全年票房损失将超过300亿元。国家电影局局长王暉晓表示，要进一步加大帮

扶力度，把短期纾困和长远发展有机结合，尽快出台财税政策的落地细则，鼓励各地因地制宜出台扶持政策，推动形成有利于产业发展的政策环境。

“电影行业是此次受疫情冲击最大的几个行业之一。疫情期间出于防控，需要电影院一直处于关闭状态，疫情缓解后仍旧是监控防控重点，对电影制作、发行、放映整个产业链条都产生巨大影响。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，此次对电影行业实行有针对性的减免税费政策，既缓解电影企业生存压力的必然，又是蓄势推动未来经济发展的必然。因此，将电影行业作为继中小微企业、个体工商户、住宿餐饮等之后又一实行特殊减免税费政策的行业，将有助于缓解疫情对电影制作、发行、放映的不利冲击，

减轻企业税费负担压力，帮助电影行业增强应对居民文化娱乐消费不旺的能力，提高和延长电影行业的生存空间和生命周期，盘活整个电影行业产业链条。

上述《公告》表示，电影行业企业限于电影制作、发行和放映等企业，不包括通过互联网、电信网、广播电视网等信息网络传播电影的企业。

《公告》还明确，自2020年1月1日至2020年12月31日，免征文化事业建设费。公告发布之日前，已征的建设费，按照本公告规定应予免征的税费，可抵减纳税人和缴费人以后月份应缴纳的税费或予以退还。

与此同时，5月14日，财政部、国家电影局发布《关于暂免征收国家电影事业发展专项资金政策的公告》称，为支持电影行业发展，湖北省自2020年1月1日至2020年12月31日免征国家电影事业发展专项资金；其

他省、自治区、直辖市自2020年1月1日至2020年8月31日免征国家电影事业发展专项资金。符合规定的免征条件，但缴费人在本公告发布之日前已缴费的，可抵减缴费人以后月份应缴纳的国家电影事业发展专项资金或予以退还。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，近期，国家以及地方纷纷出台电影业产业政策，降低电影企业融资成本、延长贷款以及降低房租等给电影企业提供便利。由于电影业受疫情影响较大，一旦复工各种成本也会提升，所以需要政策帮扶的力度持久一些。此次电影行业再获减免税费支持，对于电影业复工复产给予了很大支持和帮助，相关上市公司将受益。

受疫情影响，电影院暂停营业影响了相关上市公司的业绩。《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统

计，截至5月14日，披露2020年一季度报的21家电影动画业上市公司中，15家公司亏损。

张依群表示，当前，我国已经连续出台多个针对不同领域、行业、规模、群体的税费减免缓缴政策，推动财政政策和金融、产业、技术创新等政策协调联动，更加有效发挥了积极财政政策的重要基础作用，成为稳定和推动中国经济复苏发展的关键力量。下一步，一是要确保一系列税费优惠政策能够真实有效落地，利用财税政策更大激发企业活力；二是要在减费上下功夫，降低垄断行业和基础行业的收费价格，全面降低企业和社会交易成本；三是要有更大的决心和勇气调整收入分配结构，缩小城乡之间、不同群体之间收入差距，增强城乡居民有效消费供给，才能从根本上改善消费形态、增强消费活力。

上海证监局联合多方开展5·15投资者保护网上主题宣传活动

■本报见习记者 郑馨悦

为迎接第二个“5·15全国投资者保护宣传日”，在上海辖区积极倡导理性投资文化，强化投资者保护意识，同时落实常态化疫情防控工作部署，上海证监局联合上海市金融工作局、上海证券交易所、中证中小投资者服务中心、上海上市公司协会、上海市证券、基金、期货同业公会等单位，线上举办“心系投资者 携手共行动——5·15全国投资者保护宣传日”上海地区投资者保护网上宣传活动。

活动通过“云直播”“云参观”“云宣传”“云课程”等新媒体形式，于5月15日当天在中国证券网(http://news.cnstock.com/event/20200515hd)上线，综合运用“网上直播”“VR导览”和“微课视屏”等互联网技术，向投资者传递声音、普及知识、倡导理念，并将持续运行1个月时间。

“云直播”走进上市公司——通过全景云直播方式走进上海两家抗疫企业，引导投资者正确认识疫情对上市公司和相关行业的短期影响，深入了解上市公司防疫抗疫和复工复产的相关举措，同时由公司高管集中

管理提出了更高的要求。”开元股份董秘彭影认为，注册制的落地对创业板上市公司既是挑战也是机遇，未来优质公司在IPO、再融资、并购等方面将获得更多的市场机会。

创投机构如何应对？

达晨财智作为创投界的一流梯队企业，对于注册制下创投市场的风云际会也有其独到见解。

达晨财智执行合伙人、总裁肖冰在接受《证券日报》记者采访时表示：“创业板注册制推出后，预计主板注

认真解答投资者关心的问题，倡导价值投资、理性投资理念。

“云参观”走进投教基地——积极引导上海实体投资者教育基地服务转型，创新投教宣传形式，保障疫情期间提供优质投教服务供给。活动专栏集中展示了上海4家实体投教基地网上虚拟展馆及各基地的线上投教平台，帮助投资者足不出户，享受全天候360度“云参观”和“一站式”资本市场权益宣传服务。

“云宣传”远离非法证券活动——中国证监会于2020年5月份组织开展以“理性投资，远离非法证券期货陷

阱”为主题的全国防范非法证券期货宣传月活动，聚焦场外配资、非法证券投资咨询、非法私募、外盘期货、非法期货交易等重点领域，大力宣传、深入普及，提高社会公众风险识别和防范能力。

“云课程”专题宣传教育——以新证券法、创业板改革、新三板改革、“财务造假”风险警示案例和私募股权投资为重点，开展专题微课程视频专栏，进一步向投资者普及宣传新证券法特别是投资者保护专章有关内容；引导广大投资者正确认识创业板、新三板改革的制度安排、运行机制，理

加，这对原有的创业板同行业公司会有一些冲击，业绩不好、壳资源类公司估值将面临大的调整。”不过，肖冰认为，长期来看创业板指数会保持上升趋势，优质的创业板公司将对指数上行做出较大贡献。

此外，肖冰表示，科创板的平稳运行作为创业板注册制的实施做出了成功的探索。“在注册制当中可能出现的问题在科创板的运行过程中已找到了相应的解决方案，创业板注册制也能从中吸取相关经验。”

为使注册制在法制框架内按照市场规则运行，财经证券首席经济学

家伍超明在接受《证券日报》记者采访时提出了四点建议。“一是完善监管法律法规，使市场运行有法可依；二是提高信披质量，保证信息的真实、完整、及时，这是决定注册制成功与否的关键因素之一；三是压实中介机构职责，明示弄虚作假的代价和成本；四是严格规范退市制度，让优秀公司得到资源配置机会。”

对于注册制改革，伍超明也给予了积极评价。他认为：“注册制的复制推广有利于加快推动中国多层次资本市场建设，同时也会加大金融对实体经济的支持力度。”

上市近十年 乐视网“落幕”

贾跃亭否认为公司实控人

■本报记者 向炎涛

上市近十年，乐视网终于落下了帷幕。5月14日，深交所公告，根据深交所《创业板股票上市规则(2018年11月修订)》第13.4.1条、第13.4.6条的规定以及深交所上市委员会的审核意见，决定乐视网股票终止上市。

根据乐视网2019年年报，去年实现归属于上市公司股东的净利润为-112.8亿元，财务会计报告被大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具了保留意见的审计报告。

深交所表示，6月5日起，乐视网股票交易进入退市整理期。若乐视网提出复核申请且本所上诉复核委员会作出维持终止上市决定，自深交所上诉复核委员会作出维持终止上市决定后的次一交易日起，乐视网股票交易进入退市整理期。退市整理期届满的次一交易日，深交所对乐视网股票予以摘牌。

乐视网退市

乐视网2010年8月12日在深交所创业板上市，发行价29.2元每股。在贾跃亭“乐视生态”故事的延续下，乐视网股价高歌猛进，在2015年曾创下最高1700亿元的历史市值。2016年底以来，随着乐视危机爆发，贾跃亭远走美国，乐视网千亿元市值“帝国”也随之坍塌。

在5月12日举行的乐视网2019年业绩说明会上，乐视网董事长、总经理、董事会秘书刘延峰对退市作出回应称：“如果公司退市，公司将在三板市场持续经营，在继续保持持续经营能力的基础上，公司将努力争取恢复重新上市。”

根据乐视网2019年年报披露，截至2020年3月31日，乐视网股东总数约为28万人。香颂资本执行董事沈湘对《证券日报》记者表示，乐视网退市是创业板最新的一例，也是在新证券法下，加快淘汰不良上市公司、清除投机泡沫的一个举措。A股多数投资者的投机性强，即使像一些有严重问题的拟退市企业都敢于押注重组或死里逃生，只有彻底打破这些不切实际、不符合市场规律的行为，才能真正让投资者提高警惕，远离风险。

退市之后，乐视网的负债怎么办？根据刘延峰在业绩说明会上透露，截至2019年12月31日，上市公司合并范围内负债总额约207亿元，其中，乐视体育、乐视云涉嫌违规担保致使公司计提负债约90亿元。北京大成律师事务所律师朱宝对《证券日报》记者表示，乐视网的债权人可以通过协商、诉讼等方式来解决现有纠纷，新证券法出台之后，对于中小股东的保护力度加大，而且对于违规的上市公司董监高的处罚力度也加大，一旦有虚假陈述或内幕交易的行为，都会受到严厉的惩罚。

贾跃亭是不是乐视网实控人？

而就在5月14日当天，贾跃亭还在与乐视网隔空“互撕”。贾跃亭控股的非上市体系乐视控股发布声明称，贾跃亭早已不实际掌控乐视网，截至目前，真正掌控乐视网的是现任董事、监事、高管。

针对乐视控股的声明，5月14日，乐视网方面对媒体表示，截至目前，监管部门仍然认定贾跃亭是乐视网的实控人，如果接到相关需求，将会配合监管方面进行澄清。《证券日报》记者多次拨打乐视网投资者关系电话，但截至发稿无人接听。

在乐视网2019年度业绩说明会上，刘延峰回复投资者提问称，贾跃亭目前仍是公司的实际控制人。根据乐视网2019年年报，贾跃亭目前为乐视网第一大股东，其持有的9.2亿股已全部被冻结，8.57亿股被质押。乐视网第二大股东为融创旗下的天津嘉睿汇鑫企业管理有限公司，持股比例为8.56%。此外，贾跃亭兄弟贾跃民持有乐视网1.6%股份，乐视控股持有乐视网0.6%股份。

而乐视控股在声明中表示，贾跃亭自2017年7月份辞去乐视网董事长一职起，便不再担任乐视网任何职务，后续随着前期他提名或委派的董事、监事、高管的离任后，也再未提名或委派人员；之后贾跃亭未再对乐视网的经营管理(包括但不限于公章管理、财务管理等)有过任何决策或者指示，已不再实际控制乐视网。

那么，贾跃亭到底是不是乐视网实控人？朱宝对《证券日报》记者表示，我国证券法所说的实控人，实际上是一种“大”解释，是将所有对公司决策有实际影响力的人都叫做实控人，无论是用协议、投资方式，还是贸易安排等方式，都可以定义为实控人，实控人必须接受我国证券法及相关监管条例的约束。“贾跃亭被监管部门认定为乐视网实控人应该是符合‘中国证监会或本所认定的其他情形’，这一条也是‘兜底’条款。贾跃亭远在美国，认定乐视网实控人意味着仍然需要接受中国证监会监管以实际控制人的严格标准要求进行监管，一旦涉及与贾跃亭有关的交易等商业行为将严格的审查。”朱宝表示。

2019年4月份，贾跃亭因“涉嫌信息披露违法违规等行为”被证监会立案调查。而上市公司实控人的身份或对监管起到关键作用。

朱宝认为，尽管远在美国，如果贾跃亭仍然为乐视网实控人，就要受新证券法约束。目前，新证券法和相关指引政策和实践都对“长臂管辖”“投资者域外保护”进行了探索，并且在保护中小投资者利益方面对违规行为和违规上市公司加大了惩罚力度，贾跃亭也受“长臂管辖”约束。乐视网中小股东如权益受损可以对贾跃亭及乐视网进行控告。