

科创板首周总市值超5000亿元 首批股票昨起实行20%涨跌幅限制

自即日起，首批25只科创板个股实行日内20%涨跌幅限制。从前5个交易日的情况来看，业界普遍认为“理性运行，平稳健康，符合预期”。在进入常规交易阶段后，科创板个股股价振幅将收窄，换手率大幅下降，成交量可能相应萎缩。

开市首周平稳运行

回顾科创板开市首周的情况，25只科创板新股股价较发行价平均上涨140.20%，其中18只个股较发行价翻倍。

从首周涨幅情况看，安集科技相对发行价涨幅达到349.73%，排名第一，心脉医疗、航天宏图分别以215.06%和210.67%的涨幅排名第二和第三位。5个交易日总成交额达1428.98亿元，占全部A股总成交7.57%。中国通号、澜起科技、中微公司分别成交232.18亿元、111.03亿元、80.83亿元。截至7月26日收盘，科创板总市值5096亿元，占A股总市值0.87%。从换手率看，21只个股首周换手率超过200%，沃尔德、福光股份换手率超过300%。截至上周五收盘，科创板25只个股整体最新动态市盈率为103.44倍。其中，中微公司动态市盈率最高，为263.61倍。

川财证券研究所所长陈雳表示，7月26日是科创板开市首周的最后一个交易日，部分个股出现回调。但值得注意的是，在科创板新股不设涨跌幅限制的最后交易日，个股在换手率高位的情况下，全天涨幅仍未超过15%，再次印证市场的积极正面情绪，板块运行平稳。

“未来，随着科创板对我国科技、高端制造业的战略扶持作用逐渐凸显，新兴市场下的科技股将迎来投资机会。”陈雳说。

申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明表示，部分科创板股票的价格波动确实比较大。一方面，科创板交易规则有一定的宽容度，特别是上市前5个交易日不设涨跌幅限制，使股价的运行有了很大的运行空间；另一方面，基于市场规律，科创板股票上市后市寻找较为合理的定价，需要一个较长的过程，不可能在短期内完成。

值得注意的是，截至7月25日，科创板融资余额17.97亿元，融券余额13.5亿元，净融资达4.46亿元，较上个交易日微幅减小。东北证券认为，科创板企业与其他板块的一个不同之处在于公司上市之后即为两融标的，可以更为方便地进行融资融券。

本周起告别涨跌幅无限制交易

7月29日起，首批上市的25只科创板股票，将告别无涨跌幅限制的交易状态，单日涨跌幅限制为20%。这样的设计，意在令科创板新股尽快达到均衡价格，从而提升定价效率。

“首批25只股票本周回归20%涨跌幅的常态化交易，属于真正意义上检验科创板成色的时间窗口到了。”益学投资金融研究院院长张翠霞表示，从上周五的基本情况来看，基于科创板“三高”因素所导致的小周期的波动风险，投资者需要高度警惕。另外，由于科创板公司会面临披露半年报的问题，投资者要谨防相关上市公司出现半年报业绩不及预期的情况出现。

“如果继续跟踪科创板个股的交易，还是要注意把握操作节奏，不要过度追涨，以防止小周期基于常态化交易而产生的波动风险。”张翠霞说。

“周一，科创板首批25只股票将正式进入单日涨跌幅限制为20%的交易规则期。由于是新模式，对投资者来说都是新鲜的、毫无经验的，因此短期内还是建议谨慎应对。”联储证券温州营业部总经理胡晓辉表示。

他进一步表示，从交易模式以及现有交易方式特点来梳理，有可能出现几种状态：首先，科创板首批上市公司只有25家，虽然科技含量较高，盈利状态略高于所处行业平均值，同时，经过一周的交易后，估值基本与行业接轨，成长性方面也优于大多数已经上市企业，但是，投资者也要清醒地认识到，科创板股票并不是异类，只不过是科技属性、成长属性更一致的股票集中采取了新的交易制度而已。

“由于基数较少，首批科创板股票基本面已经都被研究清晰，在没有大的变化背景下，资金博弈将占据上风，不确定性增加。”胡晓辉说。

其次，从博弈角度看，由于涨跌幅20%限制，如果遇到科创板股票所处的板块由于信息刺激发力，这些股票涨幅将会较大，反之亦然，因此对趋势辨识十分重要。

第三，在震荡区间，由于波幅限制加大，因此主力机构将会借助底仓与资金优势，利用操盘手法，盘中类似“T+0”的方式，利用振幅获利。

“这一点是需要特别提示的，由于特定投资者可以融券交易，因此趋势向下时，科创板股票存在向下波动更剧烈的情况，技术不具备优势、技术拐点技巧不熟练的投资者，还是远离为佳。”胡晓辉说。

桂浩明提醒，对于投资者来说，虽然寻找合理定价并不容易，但在具体的投资过程中，还是要坚持价值投资、理性投资的思维，在看不太清楚的情况下，宁愿等待而不是盲目地参与追涨杀跌。

后续上市企业定价陆续出炉

随着首批25家企业登陆科创板并平稳运行，业界对第二批科创板企业何时上市也充满期待。

随着两家科创板企业的定价陆续出炉，第二批科创板企业有望很快与投资者见面。

7月25日晚间，晶晨股份和柏楚电子披露了发行价：38.5元/股和68.58元/股。

这两家企业均来自上海。根据招股说明书，晶晨股份本次发行数量不超过4112万股，占发行后公司总股本的比例为10%；柏楚电子本次发行数量不超过2500万股，占发行后总股本的比例不低于25%。

另外，根据晶晨股份发布的科创板上市发行公告，本次发行初始战略配售164.48万股，网上网下回拨机制启动前，网下初始发行3166.6559万股，网上初始发行789.5万股。

柏楚电子预计募集资金总额为17.15亿元，将采用战略配售、网下发行、网上发行相结合的发行方式进行。其中，本次发行的战略配售为保荐机构中信证券相关子公司中证投资跟投。中证投资战略配售数量为87.49万股，占本次发行总数量的3.50%，限售期为24个月。

朱宝琛 吴黎华

小贷公司数量“缩水” 6月末贷款余额9241亿元

7月25日，央行官网发布2019年上半年小额贷款公司(下称“小贷公司”)统计数据报告。报告显示，截至2019年6月末，全国共有小贷公司7797家，较2018年末的8133家减少336家；贷款余额9241亿元，上半年减少304亿元。

截至2018年6月末，全国共有小贷公司8394家，贷款余额9763亿元；截至2017年6月末，全国共有小贷公司8643家，贷款余额9608亿元；截至2016年6月末，全国共有小贷公司8810家，贷款余额9364亿元。

也就是说，三年时间里，小贷公司数量“缩水”了1013家，贷款余额也在不断下降。分析人士认为，小贷公司一直作为我国普惠金融体系的重要组成部分，可以适度放宽小额贷款业务的限制，同时进一步拓宽融资渠道和适度放开融资杠杆率，另外，监管层可以实施分类管理，对于合规经营、业务发展较好的公司应给予政策支持和提供优惠政策，推动小贷公司真正发挥“普惠金融”的作用。

刘琪

区块链行业复苏迹象明显 北上广融资最活跃

经历急刹车后的区块链行业融资规模环比大幅下降。据零壹智库不完全统计，今年上半年，全球区块链行业融资事件达200余起，融资总额逾160亿元，环比大幅缩水，融资额降幅超70%。

不过，整体而言，除个别月份外，今年区块链融资呈现逐月上升趋势，行业复苏迹象明显。就我国区块链融资形势来看，上半年国内区块链融资金额达26亿元，融资数量71起，其中，北京市、上海市和广东省融资事件最多。北京、上海和广东一直是对区块链技术支持力度较大的地区。

业内人士分析称，区块链融资环境受多重因素影响，产业基础、人才基础和互联网发展程度也是重要因素。相关产业发达程度影响区块链落地进程，人才基础直接影响到区块链项目团队质量。另外，相对完善的互联网基础设施也会为区块链技术发展搭建良好的发展平台。

邢楠

远传打造视频银行 提供“有温度”的智慧服务

7月24日，由客户世界机构、CC-CMM国际标准组织主办，中国呼叫中心与电子商务发展研究院、全球客户中心产业联盟等协办的新讲坛“金融2019”在上海举行。

远传技术银行事业部总经理唐积才受邀作“构建‘有温度’的银行智慧服务体系”主题演讲，分享了远传银行智慧服务解决方案。他谈到：“目前，远传技术的城商行客户占有率位居全国领先地位。而随着人工智能、5G等新技术的应用落地，视频服务将大行其道，视频银行前景十分广阔。”

他表示，视频银行功能包括：一是面对面的沟通，在自助机具、网上银行、手机银行等各种渠道上，通过视频方式与客户进行面对面的沟通，创造一种更加简便和人性化的全新服务模式。二是感同身受的理解，优化整合现有客户服务入口，使得用户可以随时用自己喜欢的方式获得服务，以感同身受的方式疏解用户情绪，并通过流程再造，提升用户问题的一次性解决率。三是人机融合模式，让机器人来解决简单、重复型问题，人工坐席负责完成复杂问题和要客服务，并通过AI助手赋能，让坐席的服务更简便。在新一代信息技术快速发展的加持下，客服场景已经落地了众多新的应用。唐积才表示，远传技术将以科技、场景和数据为核心驱动力，发挥科技在产品研发、金融服务、风险控制上的推动力，加速金融行业在客服场景实现新的融变。

本报记者 徐璐璐

建行加大力度支持 杭州钱塘新区和乡村振兴

近日，建设银行杭州分行先后与杭州钱塘新区、杭州市农业农村局签订战略合作协议，更好地助力科技创新、服务实体经济、推动乡村振兴。

建行将充分发挥大型国有银行的优势，联动集团子公司，加大金融创新和服务创新，在信贷政策、资源配置等方面对杭州钱塘新区给予更多支持。

建行将以优化农村金融服务为目标，不断创新产品和服务内涵，让金融服务和产品深入农村地区。该行营业部还与杭州市一家农业龙头企业签订了惠农产品服务协议，让更多惠农好产品走进千家万户。

通讯员 张爱娇 本报记者 金乐平

浙江金融职业学院 入选省投教基地

浙江证监局近日发布了《关于命名2019年度浙江省证券期货投资者教育基地的公告》，浙江金融职业学院投资者教育基地入选浙江省证券期货投资者教育基地。

建设投教基地是投资者教育保护的一项基础设施工程，也是落实《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》有关要求的重要举措。据悉，在全国1418所高职院校中，浙江金融职业学院投教基地是第一家人入围中国证监会及其派出机构命名的省级以上投教基地。

通讯员 严卫华 本报记者 刘根深

土地增值税拟立法 集体房地产纳入征税范围

近日，财政部公布《土地增值税法(征求意见稿)》，向社会公开征求意见。这意味着土地增值税将启动立法进程，从《土地增值税暂行条例》上升为法律。那么，集体房地产被纳入征税范围，将产生怎样的影响？

财政部有关负责人表示，为了建立土地增值收益分配机制，使税制与建立城乡统一建设用地市场的土地制度改革相衔接，《征求意见稿》将集体房地产纳入了征税范围，同时，拟取消土地增值收益调节金，使立法前后集体房地产负担总体稳定。

与《条例》相比，《征求意见稿》主要有以下变化：集体房地产纳入征税范围；税收优惠政策调整，增加地方政府对普通住宅、集体房地产享受减免税的权限；明确纳税义务发生时间和申报纳税期限，清算环节由应清算与可清算合并为应清算；征收管理模式变为后续管理。

“这些变化对房地产开发企业等相关利益方在业务模式及税务合规性要求上可能带来影响。”普华永道中国企业所得税服务合伙人朱虹表示，例如，对从

事房地产开发的纳税人，《征求意见稿》中不再区分“应清算”和“可清算”的情形，而是合并为“应清算”的六个条件。这对企业的税务管理能力提出了更严格的要求，既要避免因延迟纳税申报而产生的滞纳金及罚款风险，也需要考量清算后再转让房地产的有关税务影响。

诸葛找房数据研究中心研究员姜国君表示，《征求意见稿》对申报纳税及清算环节更具强制性，相比现行《条例》更加严格、规范，这将一定程度上增加部分房企的资金压力，可以起到抑制房企过度粗放开发、经营灰色空间等作用。虽然短期内会降低房企的资金利用率，但长远来看将更有利于房企把握开发经营节奏、防控资金风险。

“《征求意见稿》将征收管理模式变为后续管理。”普华永道中国企业所得税服务合伙人王魏表示，将现行税务机关根据纳税人提供的资料进行清算审核的做法，调整为从事房地产开发的纳税人应自行完成清算。该征收管理模式的变化增加了房地产开发企业的税收风险，若税务机关在事后监管、稽查中

认为需要补缴土地增值税的，企业将面临税收滞纳金、罚款的税务风险。由此，纳税人需要在前期环节更注重对相关政策与操作口径的把握、资料的准备、内部风险控制等。

值得注意的是，《征求意见稿》调整了税收优惠政策，增加地方政府对普通住宅、集体房地产享受减免税的权限。

在中央税收优惠层面，延续了现行的免税政策：建造增值率低于20%的保障性住房；因国家建设需要依法征收、收回的房地产。在地方税收优惠层面：将建造增值率未超过20%的普通住宅免税的规定，授权省级政府结合本地实际情况决定减征或是免征；就集体房地产，赋予了省级政府对房地产市场较不发达、地价水平较低地区减征或免征土地增值税的权限。

朱虹认为，《征求意见稿》对决定普通住宅是否予以减免税权限的下放，若未来地方政府对其不予免征，则会造成房地产开发企业的税负增加。

包兴安

金控公司将不得从事非金融业务

中国人民银行日前发布《金融控股公司监督管理试行办法(征求意见稿)》，并正式向社会开展为期近一个月的公开征求意见。该《办法》明确金控公司不得从事非金融业务。

实践中，有一些金控公司，主要是非金融企业投资形成的金控公司盲目向金融业扩张，将金融机构作为“提款机”，存在监管真空，风险不断累积和暴露。为有序整顿和约束事实上已形成的金融控股集团的风险，同时有效规范增量，防范金融风险跨行业、跨市场传递，《办法》以并表监管为基础，对金控公司的资本、行为及风险进行全面、持续、穿透监管。《办法》明确金控公司不得从事非金融业务，以

严格隔离金融板块与实业板块，但允许其投资经金融管理部门认定与金融业务相关的机构，投资总额账面价值原则上不得超过金控公司净资产的15%。对于现有不符合要求的企业，允许其在过渡期内逐步调整投资非金融企业的比重。对于企业集团整体被认定为金融控股集团的，其非金融总资产不得高于集团总资产的15%。

《办法》适用于实际控制人为境内非金融企业和自然人的金控公司，要求投资控股两类或两类以上不同类型金融机构且达到一定规模的企业集团，应当向央行申请设立金控公司，由央行依法对金控公司实施监管。

保险科技有限公司总经理齐石表示，保险科技并不是“保险+科技”，而是“保险的科技次方”，保险是价值担当，科技是效率担当。同时，保险科技公司需要厘清自身核心资源，确立公司的价值导向，为保险行业的风控作出贡献。

目前，我国小型载客汽车已突破2亿辆，车险的需求也更旺盛。在本届论坛上，宁波趣行智能科技有限公司总经理徐毅展示了车联网时代的汽车保险科技应用场景。徐毅表示，流量、数据、场景是保险科技的三要素。车联网的场景运营，不仅能使科技更加人性化，还能提升车险市场整体效用，更能让用户有获得感。他表示，促进保险公

司服务落地，让车主从“被管理”转变为“来参与”，可以从源头上解决车险赔付率居高不下、单均利润空间压缩、用户体验下降等行业痛点。

目前，互联网保险场景化创新正在延伸。浙江保融科技有限公司副总经理庄路盛在作“场景化保险创新与技术探索”的主题分享时表示，未来围绕场景、产品、技术、客户要建立多方的快速响应机制，一方面促使产品和场景快速融合，另一方面要利用技术赋能保险、服务保险，以用户为中心，实现保险客户体验的提升。

张文胜

“保险是价值担当 科技是效率担当” 第三届全国保险科技创新论坛在宁波落幕

7月25-26日，第三届全国保险科技创新论坛在宁波举行。围绕“科技赋能风控与价值经营”这一主题，70余家保险公司的130多名专业人士以及政府部门、行业研究机构专家参加了论坛。论坛旨在进一步扩大宁波建设国家保险创新综合试验区、国家保险创新产业园的知名度和影响力，吸引更多的国内保险机构、保险科技企业到宁波创业、创新。

目前，技术驱动、数字化正在改变保险产品和服务的交付方式，重塑保险客户的期望和关键旅程，也在重新构建应用场景和生态系统。在这一过程中，保险科技扮演着重要的角色。宁波复立