

百日观察：撬动科创的新“支点”



作为资本市场的“新生儿”，科创板在10月29日迎来开市第100天。市场各方用关切呵护的目光注视着已平稳起步的科创板，期待她乘风破浪、行稳致远。

科创梦想从此有了有力支撑

安集科技董事长王淑敏的办公室里，有一座半人高的地球仪。每次走进办公室，王淑敏总会不经意地转动地球仪，重温一下创业之初的梦想：成为世界一流半导体材料供应伙伴。

15年前，安集科技在上海创立，实现了国产高端半导体材料细分领域“零的突破”。

今年7月22日，安集科技跻身科创板首批25家挂牌企业之一。登陆科创板为安集科技募得5.2亿元资金。眼下，这些资金正逐步投向化学机械抛光液生产线扩建、集成电路材料基地等4个项目，用以提升公司的产能和研发能力。

“科创板就好比一个配备了强大加油站的新起点，让安集科技离梦想又近了一步。”王淑敏感慨地说。

小小地球仪，代表的其实是中国科创企业群体的共同梦想。开市100天的科创板，正以其包容的胸怀，成为撬动这些梦想的新“支点”。

作为为科技创新量身定制的新“赛道”，科创板相继吸引了160多家企业。这些企业集中于新一代信息技术、生物医药、高端装备等战略性新兴产业，绝大多数拥有关键核心技术和突出科技创新能力，凸显科创板“面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求”的定位。

9月30日获得科创板上市委员会审议同意首发上市的优刻得科技股份有限公司，是“过会”企业中设置“特别表决权”的第一例；10月30日接受上市委员会审议的苏州泽璟生物制药股份有限公司，近三年营收“接近零”；九号机器人有限公司注册地为“境外”，不仅设置了特别投票权，同时也是未盈利企业。

信大捷安、君实生物、神州细胞、前沿生物、芯源微电子、拓璞数控……科创板发行上市申请受理名单中，还有多家企业尚未盈利。

按照以往的惯例，这些企业会被A股市场拒之门外，无法从资本市场获得直接融资支持。通过设置5

套上市标准，科创板有望为它们亮“绿灯”，铺就成长“快车道”。

来自安永会计师事务所的观点认为，中国政府深入实施创新驱动发展战略，将科技创新置于国家发展全局的核心位置，并出台了减税、优先IPO等一系列政策支持新经济发展。科创板彰显对于科创企业的包容性，未来有望吸引大批优秀企业。

百日科创板运行稳活力足

2018年11月5日，在首届中国国际进口博览会开幕式上，国家主席习近平宣布，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。

在第二届进博会即将开幕之际，作为资本市场重大制度创新，科创板在不足一年的时间里完成了从制度规则落地、系统技术准备到位、发行上市审核系统开工运行到市场交易正式启动的流程，平稳起步、开局良好。

来自上海证券交易所的统计显示，截至10月28日收盘，科创板共迎来36家公司上市，累计成交9233.19亿元。

一系列突破性的制度创新接受了市场的“初检”。得益于注册制试点，科创板企业从发行申请获受理到挂牌上市交易，平均用时约120天，较存量市场周期大幅缩减。采用市场化的询价定价机制，也大大缩短了新股上市后达到均衡价格的时间。

更让市场点赞的是，发行标准公开及审核过程“全透明”，令科创板IPO“可预期”。

值得注意的是，在冲刺科创板的过程中，一些企业“铩羽而归”。泰坦科技等13家公司终止审核，利元亨、二十一世纪终止注册，恒安嘉新（北京）科技股份有限公司则成为“不予注册”的首例。

财经评论员王骥跃认为，这充分体现了审核过程对科创板定位以及“以信息披露为核心”的注册制理念的坚守。

和所有的新生事物一样，科创板充满活力、魅力初显，但也存在一定的问题。

科创板开市以来，新股频繁换手，部分个股发行市盈率较高。一些新股上市后出现股价大幅冲高、大幅回落甚至“腰斩”的情形。

上海尊为投资管理有限公司董事总经理仇彦英表示，标的资源有限，导致科创板开市初期遭遇炒作。伴随新股供应常态化，以及交易机制逐步完善，科创板交易将趋于平稳理性。

此外，对于降低科创板投资者50万元的进入“门槛”，市场也一直存在呼声。

民创集团首席经济学家周荣华认为，科创企业

商业模式较新、技术迭代较快、业绩波动可能较大、经营风险较高，加上试点注册制并允许尚未盈利企业上市，科创板投资面临较大不确定性。科创板运行初期，通过投资者适当性管理提升市场总体专业度和风险承受能力，有利于改革创新措施大胆试验，提高改革效率，为完善资本市场发行交易等基础性制度积累经验。

上交所也表示，未来科创板将根据市场情况和需要，适时对投资者适当性要求进行优化完善。

做好“试验田”“助推器”

今年9月，证监会宣布了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的12个方面重点任务。“深改12条”第一条，正是“充分发挥科创板的试验田作用”：坚守科创板定位，优化审核与注册制衔接机制，保持改革定力；总结推广科创板行之有效的制度安排，稳步实施注册制，完善市场基础制度。

事实上，从诞生之初就被赋予“试验田”重任的科创板，同时也是资本市场深化改革、经济转型升级“助推器”。

第六届世界互联网大会上，证监会副主席李超透露，下一步在支持科技创新方面将抓住多层次资本市场体系和服务体系建设的要求，进一步完善机制制度安排。

在出台再融资、分拆上市等制度规则，细化红筹企业上市有关安排，总结科创板可复制可推广经验的同时，加快创业板改革、深化新三板改革、推动完善创业投资支持政策、着力构建高质量中介服务体系，成为“畅通科技创新与资本市场对接渠道”的重点工作。

其中，推进创业板改革并试点注册制，完善新三板分层管理、改进交易机制、优化投资者适当性要求等内容，被认为凸显了科创板对改革的“助推”作用。

成熟市场经验表明，资本市场特有的风险共担、收益共享机制，在支持科技创新方面具有天然优势。业界评价认为，提升多层次资本市场对科技创新及战略性新兴产业的支持力度，对推动中国经济转型升级意义深远。

周荣华表示，由高速增长转向高质量发展的中国经济迫切需要“动能切换”。作为新经济发展的“血脉”，资本市场同样需要一次“升级”。“以增量改革方式创立科创板，并通过科创板成功实践引领改革。不断自我完善的多层次资本市场体系，正成为中国推进‘创新驱动’战略的重要动力来源。”他说。

新华社

趣链：区块链技术的价值应是“润物细无声”

“随风潜入夜，润物细无声”。近日，在杭州召开的趣链科技2019秋季战略发布会上，趣链科技CEO李伟引用了杜甫的诗句，来描述区块链广泛的应用场景。

李伟表示，区块链是一个多维度的信用体系，建设价值互联网，需要以多维信心体系为依托进行新的信任体系的构造，区块链技术将发挥其重要作用。

“与5G技术一样，区块链如果不接应用就不能体现价值，如果接上应用它的价值是无穷的，所以必须把区块链落到实处。”李伟说，“以这个基础设施为依托，包括金融、医疗、供应链、口岸等，应用是百花齐放的。”

李伟以区块链在房屋交易中的应用为例表示，区块链技术有助于降低交易成本。“比如在杭州买一套总价千万元的商品房，房屋中介费可能要数十万元，如果应用区块链技术，这样的交易成本完全可以降到接近零。而这样的技术优势，也有助于提高整个社会商品流通。”

中企云链（北京）高级副总裁、首席技术官姜勇在接受记者采访时表示，供应链金融是区块链技术最快落地的领域之一，未来很可能会带来信任互导，建立信用提升的价值互联网，形成百家争鸣的商业格局。

本报记者 陈路漫 通讯员 郑英

益博睿打出“组合拳”直击电商欺诈乱象

信息服务公司益博睿最新发布的《2019年全球欺诈与身份识别洞察报告》显示，全球超过2/5的消费者在生活中遭遇过网上欺诈事件，即使是在应对网上欺诈最高效的市场，仍有1/3的数字消费者暴露在风险之中。为解决电商欺诈乱象，益博睿推出系列解决方案，为客户在电子商务中提供了多重防欺诈保护。

益博睿推出专为银行、零售商、金融机构或其他依赖数字渠道进行客户获取及交易的企业检测欺诈和快速跟踪信任客户而设计的产品FraudNet，通过在多个渠道了解客户的数字化服务互动，对消费者进行识别。作为一个可扩展的风险评估及干预解决方案，FraudNet会识别每次设备访问，以突出显示包括来自单个设备的矛盾信息、反常交易量和速度这些欺诈标识，对降低欺诈、促成合法交易有较高成本效益。

降低欺诈损失的有效策略就是在申请阶段进行防范、识别并制止欺诈。益博睿产品Hunter运用经过验证的检测规则，对潜在的欺诈申请进行筛查和突显，让欺诈者在获得客户身份前就无处遁形，从而减少欺诈损失，并辅助管控闭环。

益博睿还开发了首个面向反欺诈和身份认证服务的智能即插即用平台CrossCore™。其将API与工作流程和决策功能相结合，通过开放平台，能更有效地在多个系统间进行连接、访问和协调决策，提升了可见性和灵活性。

本报记者 甘玲

舟山银行业加大信贷力度支持远洋渔业生产

舟山市银行业针对远洋渔业实际，提供多样化贷款方式，主动对接船企产能更新需求，及时推出相应贷款产品，加大信贷支持力度。

一是降低融资成本。对远洋渔业贷款落实利率最高限额管理，贷款执行利率较基准上浮不超过30%。同时根据客户经济实力、经营规模、信用度、贡献度等情况给予相应的利率优惠。二是提供多样化贷款方式。针对远洋渔业公司前期投入大、固定资产投资占用多的情况，以冷库、码头为标的物对企业提供专项融资，向企业发放3~5年期中期流动资金贷款，盘活固定资产，缓解企业经营压力。三是加强信贷支持力度。主动对接船企产能更新需求，及时推出相应贷款产品，通过挂靠远洋渔业公司先行保证、新船完工后再行抵押置换的方式，对远洋渔船更新进行贷款支持。

黄银凤

易方达“易路前行”投资者交流活动11月2日走进台州

今年以来，A股行情转暖，市场风险偏好明显抬升，投资者热情随之高涨。为了满足投资者及时了解市场动态及掌握公募基金配置工具的需求，易方达在全国推出“易路前行”系列巡讲活动。据了解，易方达这一系列巡讲活动旨在通过专家专业、深入的讲解，引导投资者树立理性投资理念，帮助投资者做到“明明白白做投资”。

活动将邀请易方达基金的基金经理、理财分析师和知名券商首席分析师等深受市场认可的专业人士，为投资者系统性讲解宏观经济及市场走势、深度分析热点行业以及详解指数投资策略等投资者重点关心的问题。在帮助投资者深入了解市场、把握市场机会的同时，也提醒投资者根据自身具体情况做好风险管理。

据了解，易方达基金已在广州本部举办了首场活动。第39场台州场活动将于11月2日下午在台州皇冠假日酒店3楼皇冠A厅举行。活动当天，易方达基金将会就当前宏观经济热点、全球宏观资产配置策略分析等主题与现场投资者进行交流，并分享如何用指数基金实现大类资产配置。本系列活动自举办以来得到现场投资者的踊跃提问，与嘉宾互动频繁，活动深受好评。

本报记者 施洋洋 付曦地

浙江金融系统举行“我与祖国共成长”演讲比赛

10月30日，浙江金融系统“不忘初心 牢记使命·我与祖国共成长”演讲比赛在浙江金融职业学院举行。本次活动由浙江省国际金融学会、浙江金融职业学院、科技金融时报主办，展现了新中国成立以来浙江金融事业 development 所取得的成就，表达了金融工作者“爱党、爱祖国、爱家乡、爱岗位、爱校园”的深厚情怀。

来自浙江金融职业学院、浙江财经大学金融学院、浙江工商大学金融学院、越秀外国语学院金融与贸易学院、杭州银行、泰隆商业银行、浙商财产保险、浙江产权交易所、浙江资产交易中心、浙江省浙商资产、太平洋人寿保险浙江分公司、申万宏源证券杭州分公司、南华期货、万向信托等单位的15名参赛选手，讲述了浙江金融系统与共和国同成长、与新时代齐奋进的生动实践和自己的切身感受。

选手们的演讲声情并茂、动人心弦，感染了现场观众，博得了阵阵掌声。经过激烈的比拼，比赛最后评出一等奖2名、二等奖4名、三等奖9名。

夏燕 许杰



卓亿投资：聚焦科技创新 寻找投资蓝海

投资人说

近日，温州市鹿城区经济合作促进会会长、温州卓亿股权投资管理有限公司董事长王爱慧在接受记者采访时表示，在实施创新驱动发展战略的大环境下，投资者要搭乘“一带一路”国际班列，聚焦科技创新和产业结构升级，让更多的国外资源和创业项目在国内落地生根，推动本土经济转型发展。

在不断探索中发现投资“新大陆”

卓亿投资成立于2015年，最初，银行客户、理财经理、保险代理等都是卓亿股权投资重要的客户组成，这是卓亿投资1.0时代。

王爱慧说：“那时候是什么项目都会去看，都想投，只要觉得是风口就投资，并没有把专注度、对企业的深度了解等作为重点。公司与行业发展的匹配度相对较低。”到1.0时代后期，公司迅速做出了调整，步入2.0时代，会通过项目路演寻找合适的投资项目。

此后，卓亿投资开始注重培养相关人才，加强与创业者的互动与对话，成立了卓亿教育学院，联合专业院校为创业者提供更多专业知识培训，促进创业者之间的学习交流与合作。这也标志着卓亿投资进入3.0时代。

在此期间，卓亿投资尝试着用战略投资的理念参与到人工智能赛道的投资领域，代表案例有星图智控，云从科技等，并获得了成功。经历3个时代的

磨砺后，卓亿投资的布局更加清晰。王爱慧认为，投资者应该与被投资的创业者成为命运共同体，帮助创业者整合上下游的产业链，发挥产业协同的优势，精诚合作、共同发展。

随着公司不断升级，卓亿投资的业务架构也从最初成立时的短期财务投资转为中长期战略投资，最终形成长周期产业精准投资。其投资范畴也从最初的传统产业逐渐聚焦到新兴产业，捕捉高新技术产业的潜力，在一片红海中寻找前沿科技的“新大陆”。

更看重企业自主创新能力

王爱慧表示，高科技企业通常风险高，融资需求也比较大，随着投资周期的拉长、业务范畴的扩大，除了考验投资团队的专业素养外，更考验投资团队的耐心、胆识，以及去伪存真的眼光。

王爱慧举例说，在星图智控处于A轮融资阶段之际，卓亿投资与华盛基金合作成立了5000万元私募基金对其进行投资，虽然当时“大疆”已是无人机的行业的第一品牌，占据无人机的多数市场份额，但是王爱慧对星图智控的未来发展还是充满信心：“其实在那些看似几家独大、充分竞争的大行业中，总存在着细分领域，星图智控敏锐地抓住了低空飞行摄影这个全新的空白市场，重新定义了消费级无人机的场景定位。”目前，星图智控的产品因实惠的价格、便捷的操作，已成为摄影工作者及爱好者进行低空拍摄的首选产品。

“很多投资机构都会根据企业的财务状况、市场份额、利润情况等数据内容来判断公司的优劣，但数

据都是由企业核心团队来实现的，所以我们更看重企业核心团队的构成及其团队自主创新能力。”王爱慧认为，企业核心团队的自主创新能力是企业激烈市场竞争中不断构筑的“护城河”，维持着其产品的独创性，这样才能实现高质量的可持续发展。这类高科技项目正是卓亿投资的“必争之地”。

搭乘“国际班列”谋发展

据了解，目前有近70万温州人在世界131个国家和地区发展，其中38万人活跃在“一带一路”沿线57个国家和地区。

2017年伊始，卓亿投资正式搭乘“一带一路”的国际班列，王爱慧带领鹿城区经济合作促进会的温州民营企业企业家，走访意大利、奥地利、德国、匈牙利等多个国家，促成多个国际项目合作，把“‘一带一路’中国品牌世界行”这张温州民营企业家的名片带入欧洲。

国际的视野和国际资源的统筹，让卓亿投资快速成长。王爱慧加大了对高科技产业项目的投资力度。她感慨地对记者说，温州需要新兴科技，需要不断有人才的项目引进，推动本土产业结构升级。她希望未来会有更多的民营企业搭上“国际班列”，将更多的资源带回国内与本土经济融合发展。

近年来，卓亿投资积极承办和参加了中国企业资本联盟经济高峰论坛、国际人才项目对接洽谈会等各类金融、人才项目交流活动，在搭建金融对接平台的同时，助力更多创业项目在温州落地、生根、开花。