

国务院:改革注册资本登记制度

□据新华社电

国务院总理李克强10月25日主持召开国务院常务会议，部署推进公司注册资本登记制度改革，降低创业成本，激发社会投资活力。

会议指出，改革注册资本登记制度，放宽市场主体准入，创新政府监管方式，建立高效透明公正的现代公司登记制度，是新一届政府转变职能总体部署和改革方案

中又一项重要举措，目的是为了进一步简政放权，构建公平竞争的市场环境，调动社会资本力量，促进小微企业特别是创新型企业成长，带动就业，推动新兴生产力发展。

会议强调，推行注册资本登记制度改革，就是要按照便捷高效、规范统一、宽进严管的原则，创新公司登记制度，降低准入门槛，强化市场主体责任，促进形成诚信、公平、有序的市场秩序。会议明确了改革的主要内容：一是

放宽注册资本登记条件。除法律、法规另有规定外，取消有限责任公司最低注册资本3万元、一人有限责任公司最低注册资本10万元、股份有限公司最低注册资本500万元的限制；不再限制公司设立时股东（发起人）的首次出资比例和缴足出资的期限。公司实收资本不再作为工商登记事项。二是将企业年报制度改为年度报告制度，任何单位和个人均可查询，使企业相关信息透明化。建立公

平规范的抽查制度，克服检查的随意性，提高政府管理的公平性和效能。三是按照方便注册和规范有序的原则，放宽市场主体住所（经营场所）登记条件，由地方政府具体规定。四是大力推进企业诚信制度建设。注重运用信息公示和共享等手段，将企业登记备案、年度报告、资质资格等通过市场主体信用信息公示系统予以公示。推行电子营业执照和全程电子化登记管理，与纸质营业执照

具有同等法律效力。完善信用约束机制，将有违规行为的市场主体列入经营异常的“黑名单”，向社会公布，使其“一处违规、处处受限”，提高企业“失信成本”。五是推进注册资本由实缴登记制改为认缴登记制，降低开办公司成本。在抓紧完善相关法律法规的基础上，实行由公司股东（发起人）自主约定认缴出资额、出资方式、出资期限等，并对缴纳出资情况真实性、合法性负责的制度。

多数行业9月利润总额同比增加

国家统计局10月27日发布的工业企业财务数据显示，9月份规模以上工业企业实现利润总额5588.9亿元，比去年同期增长18.4%，增速比8月回落5.8个百分点，其中主营业活动利润5414.5亿元，增长7.5%，增速比8月提高3.5个百分点。

1-9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40452.8亿

元，比去年同期增长13.5%，增速比1-8月份提高0.7个百分点。其中主营业活动利润41215.2亿元，增长5.3%，增速提高0.4个百分点。

销售增长加快，出厂价格回升、单位成本下降，是9月份利润较快增长的主要原因。9月，在全国41个大类行业中，36个行业利润总额比去年同期增长，仅5个行业下降。（顾鑫）

IPO排队企业再现“二次挑战者”

证监会消息，沪深两市IPO在审企业队伍仍维持754家规模。上月刚被主板终止审查的鹏鹏环保出现在创业板拟IPO长队中。创业板上周还新增另一家初审企业，主板与中小板各有1家在审企业被终止审查。

根据证监会公布的最新IPO在审企业情况表，创业板新增鹏鹏环保股份有限公司和天津利安隆新

材料股份有限公司2家初审企业。鹏鹏环保曾于5月财务核查风暴收尾阶段进入初审环节，拟登陆上交所主板，9月24日退出主板拟IPO队伍，如今重回IPO，转战创业板。

这已是连续两周出现第二次挑战IPO的企业。前周主板新增的初审企业上海至纯科技曾于6月退出创业板拟IPO队伍，本月再度排队主板等待上市。（毛万熙）

吉林证监局 加强培训 促规范运作

吉林证监局日前组织举办辖区上市公司高管人员培训班。通报该局2012年现场检查情况，邀请证监会、交易所有关专家就国债期货、并购重组、信息披露等方面的相关法律法规和上市公司高管履职尽责案例进行了培训交流，以提高辖区上市公司规范运作水平。

吉林证监局局长万玲玲表示，经过近两年的强化监管措施，辖区上市公司规范运作水平有效提升，自我约束能力有所增强，上市公司结构得到优化，推动了转型升级，增强了核心竞争力。但辖区上市公司还有许多问题，其中疏于法律法规学习是一个重要原因，是持续开

展高管培训的着眼点和目的所在。

万玲玲强调，希望全体上市公司董、监、高加强对新形势、新任务、新要求的认识和理解，勤勉尽责地做好各项工作。一是增强遵规守法意识，提高对相关法律法规的学习能力、运用能力和专业判断能力，知法、懂法、守法；二是突出抓好信息披露，加强投资者关系管理；三是强化透明度建设，要从加强会计基础工作、年报审计工作入手，把好财务信息质量关；四是树立正确的经营理念，培育健康的诚信文化；五是加强内控建设，把其作为核心竞争力去对待，去打造。（马越 尹哲辉）

报告认为 房地产进入直接融资时代

住建部政策研究中心与高和资本日前联合在上海发布《2013年民间资本与房地产业研究报告》，报告认为房地产直接融资所占比重由2004年的30%上升至2012年的40.5%，直接融资金总额在8年间增长6.5倍，房地产进入直接融资时代。

住建部政策研究中心主任秦虹指出，目前房地产行业已经确实实进入直接融资时代。房地产企业逐步探索和发展多元化融资，除传统的银行贷款、证券融资外，目

前还出现了信托融资、房地产私募基金等新型融资方式，未来房地产市场融资必然将逐步呈现成熟房地产市场多元化格局。

高和资本董事长苏鑫指出，进入2013年，房地产直接融资占比增加的趋势还在扩大，房地产信托新增规模占比信托总量明显增长，房地产领域成为信托资金主要投资方向。越来越多的成熟投资人的出现和机构投资者范围扩大，将为房地产企业发展直接融资创造基础性条件。（万晶）

金融脱媒变革商业模式

□汇添富基金研究总监 韩贤旺

在A股市场，银行作为权重最高的板块对指数的表现起着举足轻重的作用，但是从2008年以后，这一板块的估值不断下降，投资者的投资热情也逐渐降温，对低估值和业绩增长之间的矛盾不太理解。

究其原因，从行业景气周期阶段分析，银行股利润增长最快的阶段是经济景气上升期，财务报表呈现出量价齐升的特征，货币供应量扩张驱动资产负债率膨胀，有息负债和资产的规模都不断扩张，同时利率上升周期的开始阶段净息差也会扩大，利润弹性增强。在经济周期进入平稳稳定和下降阶段，上述驱动因素反向运动，尽管信贷成本上升存在时滞，但是投资者对盈利的预期发生逆转，利润增长无法同比例驱动股价上涨，估值逐渐下降。另外，长期金融管制带来的金融脱媒和混业冲动也是搅动银行盈利预期的重要因素，对于传统银行巨头和新进入者而言，如何在新环境下摸索新的商业模式是未来行业分化的重要原因。

当前，我国仍实行银行、证券、保险等的分业经营和分业管理。不可否认，银行在我国的经济发展过程中发挥过无可替代的作用，但当银行业的总资产突破140万亿元人民币、占金融业总资产的比重超过90%时，如此不平衡的金融格局使得银行脱媒和金融混业成为一个大的趋势。尽管我国在立法方面仍无明确的说法，但金融脱媒和混业的大趋势已是不争的事实。在传统金融业态之间，相互渗透已使得金融一般意义上的商业模式和边界发生变化。

更令人激动的是，互联网的

证监会发行部副主任陆文山：

IPO征求意见稿修改应求同存异

□本报实习记者 毛万熙

证监会发行部副主任陆文山日前表示，关于新股发行改革征求意见稿的修改，应该求大同存小异”。建议考虑双重股权设计与中国版中小企业促进法，推动实体经济发展。

陆文山在清华大学商法研究中心举办的21世纪商法论坛上指出，应在当前政治经济文化等综合因素下考虑何种公司经营形态与治理模式较恰当，目前情况下可以深入讨论双重股权的设计，如阿里巴巴就遇到这种新问题。在双重股权结

构中，股份通常被划分为高、低两种投票权，高投票权股票拥有更多决策权。

此外，陆文山表示，美国JOBS法案（《初创期企业推动法案》）既涉及到中小微企业发展问题，也涉及到公众利益维护问题。法案一方面使中小微企业更具活力，

另一方面对大企业没有放松标准。建议深入研究该法案，考虑中国版的中小企业促进法，考虑中国在推动公司自治和公司种类发展上，如何使得公司法律制度环境、金融生态环境与实体经济发展有效对接，推动实体经济健康有序发展。

深交所：完善黄金ETF交易机制

□本报记者 张莉

深圳证券交易所与上海黄金交易所日前在深圳联合举办黄金ETF工作交流会。金交所理事长许

罗德表示，虽然我国黄金ETF产品起步比世界上首只黄金ETF晚了整整十年，但作为目前全球最大的黄金生产、消费国家以及潜在的黄金投资大国，有理由相信，我

国黄金ETF产品将后来居上。随着黄金市场运行趋稳和投资者熟悉程度的提高，黄金ETF产品的发展空间不容小觑。

深交所副总经理林凡表示，

建设多层次资本市场是深交所的使命。下一步，深交所还将与金交所等市场各方共同努力，完善黄金ETF交易机制，进一步提升产品活力。

建行前三季净利1764.82亿 同比增11.56%

□本报记者 陈莹莹

建设银行28日披露2013年第三季度报告。截至2013年9月30日，建行实现归属于本行股东的

净利润1764.82亿元，较上年同期增长11.56%。按照贷款五级分类划分，不良贷款余额为820.87亿元，较上年末增加74.69亿元。不良贷款率0.98%，较上年末下降0.01

个百分点。拨备覆盖率为267.88%，较上年末减少3.41个百分点。

截至2013年9月30日，建行资本充足率13.52%，一级资本充足率

收入分配改革或从初次分配“提低”突破

（上接A01版）国务院发展研究中心日前首次公开其为十八届三中全会提交的“383”改革方案总结报告全文。业内人士表示，报告提出，设立“国民基础社会保障包”。这正是着眼于城乡居民各项社会保险制度的建立完善。

苏海南说，目前初次分配领域的分配起点、分配过程不公平问题很多，导致分配结果很不合理，这使二次分配调节初次分配结果的压力很大。由于我国现在还没有建立起全面的居民收入信息系统，政府对初次分配结果的真实情况难以搞清楚，在此基础上，二次分配只能调节初次分配的部分结果，更调节不了初次分配的起点、过程的不公平。当务之急是在初次分配中进一步健全分配规则，抓好落实，以保证初次分配的起点公平、分配过程逐步规范，从而使分配结果相对趋向合理。二次分配则通过健全制度加大对初次分配结果不合理的调节力度。

改革财税制度

《意见》为收入分配改革制定了原则性要求和政策。专家建议，应着

眼于全面建成小康社会的目标，制定收入分配改革路线图和时间表。

苏海南表示，为推动《意见》落实，下一步应抓紧推动财税体制改革。财税体制是收入分配体制的十分重要的组成部分，其改革对于整个收入分配体制改革意义重大。这方面不改，收入分配体制的很多方面改不了，改不到位。

业内人士认为，提高在政府财政支出中教育、医疗及其他社保支出的占比，是有效缓解低收入阶层生存困境、缩小贫富差距有效手段。

要提高民生支出在财政总支出的占比，首先要强化政府公共服务功能的同时，引入社会资本，降低政府投资在财政预算中的比重。其次，适度下调政府行政管理开支的占比，通过优化组织结构提高政府公共服务效率，减少“三公费用”支出，降低公共服务成本。

由此可见，收入分配制度改革若要深入推进，必须同财税制度改革相配合。苏海南建议，从“少征”方面看，既要抓好已有结构性减税政策落实，还要研究进一步加大减税力度政策，切实减轻小微企业、劳动密集型企业受益，促进这

些企业调整产业产品结构，提升劳动生产率和劳动者素质，使之能在生存发展、兼顾劳资利益前提下，有能力提高员工工资。

从“多征”方面看，财政部门正研究将国有资本经营预算直接纳入公共预算，以保证国企税后利润及其它收益能够提取相当部分用于社会保障和其他民生支出。

在个税改进方面，苏海南表示，应研究协调工薪所得税率和资本所得税率间的平衡。下一步改革要研究使工薪收入和资本所得的个税税率水平相当。

在财政预算体系方面，他认为，要研究财政预算体制与编制体制联动改革，严格控制行政经费“三公”开支，公开透明制度化，财政一般性预算与建设性预算相分离；建立制度化的公共服务型预算。

在财政支出领域，要努力协调好中央与地方财政分配关系，促进实现地方政府财力与事权匹配；在省管县的层面上，各省应做好省内财政资金的转移支付，促进省以下各县之间财政资金均衡。应进一步强化对再分配的监督，要使人代表看得懂财政收

周期行业和防御行业系列指数发布

深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司宣布，10月28日发布深证周期行业50指数（代码399670，简称“深周期50”）、深证防御行业50指数（代码399671，简称“深防御50”）、巨潮周期行业100指数（代码399402，简称“周期100”）和巨潮防御行业100指数（代码399403，简称“防御100”）。4条指数基日均为2004年12月31日，基点均为1000点。（张莉）

中国结算证券登记结算有限公司2014年度招聘启事

中国结算 2014 年度招聘现已启动，愿与您一同推动证券登记结算事业的发展！
请访问中国结算网站（http://www.chinaclear.cn）“工作机会”栏目，在线填写简历并申请相关职位。

公司简介：

中国证券登记结算有限责任公司依据《中华人民共和国证券法》和《中华人民共和国公司法》组建。公司注册资本为人民币12亿元，上海、深圳证券交易所是公司的两个股东，各持50%的股份。公司总部设在北京，下设上海、深圳和北京三家分公司。中国证监会是公司的主管部门。

一、公司的历史沿革

2001年3月30日，按照《证券法》关于证券登记结算集中统一运营的要求，经国务院同意，中国证监会批准，中国结算组建成立。同年9月，中国结算上海、深圳分公司正式成立。从2001年10月1日起，中国结算承接了原来隶属于上海和深圳证券交易所的全部登记结算业务，标志着全国集中统一的证券登记结算体制的组织架构已经基本形成。

二、公司的宗旨

公司的宗旨是，建立一个符合规范化、市场化和国际化要求，具有开放性、拓展性特点，有效防范市场风险和提高市场效率，能够更好地为中国证券市场未来发展服务的集中统一的证券登记结算体系。

三、公司的基本职能

按照《证券法》和《证券登记结算管理办法》的相关规定，中国结算履行下列职能：

- 证券账户、结算账户的设立和管理；
- 证券的存管和过户；
- 证券持有人名册登记及权益登记；
- 证券和资金的清算交收及相关管理；
- 受发行人的委托派发证券权益；
- 依法提供与证券登记结算业务有关的查询、信息、咨询和培训服务；
- 中国证监会批准的其他业务。

招聘对象：

- 境内外知名高校应届毕业生或在职、留学人员（年龄要求：32周岁以下（个别优秀人才可适当放宽））
- 具备良好的心态及高度的自律性
- 具备良好的思维及解决问题能力
- 具备良好的沟通及组织协调能力
- 具备创新意识及持续的学习意愿
- 具备自我驱动力及职业发展激情

全球财经指数

全球市场 | WORLD MARKETS

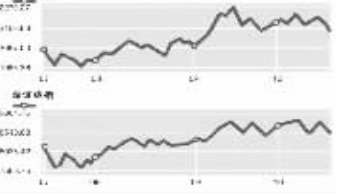
股票市场	最新	一周涨跌
沪深300指数	2368.56	-57.49
上证综合指数	2132.95	-60.83
深证成份指数	8379.61	-205.25
创业板指数	1269.17	-80.77
香港恒生指数	22698.34	-641.76
恒生国企指数	10177.82	-466.22
道琼斯工业指数	15568.16	+172.88

期货市场

期货品种	最新	一周涨跌
连豆1405	4491	-83
沪铜1401	51150	-1100
NYMEX原油	97.90	-2.96
LMEX3个月铜	7180.00	-45.00

债券货币

债券品种	最新	一周涨跌
上证国债指数	138.97	+0.09
中证全债指数	145.38	-0.70
欧元/美元	1.3804	+0.0117
人民币/美元	6.1333	+0.0039



本表截至北京时间 10月27日 22:30

招聘需求：

中国结算公司总部、上海分公司、深圳分公司及北京分公司现面向社会公开招聘经济、金融、统计、财会、法律、计算机、信息管理、人力资源、新闻传播、工商管理、行政管理、审计、机电等专业优秀人才，招聘职位涉及业务、技术及管理层面，招聘人数共计约110人。

详细招聘信息请登录中国结算网站（http://www.chinaclear.cn）查看。

招聘说明：

1. 中国结算网站（http://www.chinaclear.cn）在线申请是此次招聘接收应聘简历的唯一途径，简历接收截止时间为2013年11月22日，截止日后一个月未收到通知者视为未通过初选。恕不接收其它途径应聘简历。
2. 笔试拟定12月上旬组织进行，届时可选择北京、上海、深圳等城市考点就近参加。
3. 经审核符合条件者，将通过短信、电话或邮件等方式通知，请注意查收通知信息，谢绝来电咨询。

了解更多信息请登陆中国结算网站
http://www.chinaclear.cn

汇添富
投资洞察