投资者教育之财务知识一点通

来源：深交所投教基地

大数据时代下，如何从财务视角中读取事物本质，并借此为投资成功率增添筹码，是投资者面临的一项重要问题。为了帮助投资者提高财务专业知识水平，提升财务分析和判断能力，深交所投教中心特别推出“财务知识一点通”系列投教文章，供广大投资者参考。

第一章 关注审计意见 读懂上市公司

一、什么是财务报表审计意见

财务报表作为上市公司最为重要的一份信息披露文件，集中反映了公司一定时期财务状况、经营成果和现金流量，是投资者了解公司盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力的关键依据，对投资者的决策具有至关重要的作用。那么，该如何保证上市公司披露的财务信息的可靠性与公允性呢？这时候就需要依赖具有专业资质的独立第三方机构，也就是会计师事务所了。

《股票上市规则》规定，上市公司年度报告中的财务会计报告必须经具有从事证券、期货相关业务资格的会计师事务所审计。会计师根据审计准则的规定，在执行审计工作的基础上，就财务报表是否在所有重大方面按照适用的财务报告编制基础的规定编制并实现公允反映形成审计意见。简单地说，审计意见一定程度上反映了财务报表的公允性与可靠性程度。

二、审计意见有几种类型

按照中国证监会的规定，审计意见类型分为无保留意见、带有解释性说明的

无保留意见、保留意见、无法表示意见与否定意见。其中，后四种审计意见均属于非标准审计意见类型。从会计师的保证程度来看，由高到低的顺序为：

一是无保留意见，其保证程度最高，它表示会计师认为财务报表在所有重大方面按照适用的财务报告编制基础的规定编制并实现公允反映。绝大部分公司财务报表的审计意见均为无保留意见。

二是带有解释性说明的无保留意见，它属于无保留意见，但是存在需要说明的事项，如持续经营重大不确定或其他信息未更正重大错报说明等。

三是保留意见，它表示会计师认为错报单独或汇总起来对财务报表影响重大，但不具有广泛性，或者会计师无法获取充分、适当的形成审计意见基础的审计证据，而且未发现的错报（如存在）对财务报表可能产生的影响重大，但不具有广泛性。

四是无法表示意见，它表示会计师无法获取充分、适当的审计证据以作为形成审计意见的基础，但认为未发现的错报（如存在）对财务报表可能产生的影响重大且具有广泛性。

五是否定意见，它表示会计师认为错报单独或汇总起来对财务报表的影响重大且具有广泛性。

三、审计意见类型对上市公司的影响

如上市公司的财务报表被会计师出具无法表示意见或否定意见，则投资者基本难以通过财务报表获取关于公司经营状况与盈利能力的可靠信息，同时表明其信息披露极有可能存在重大虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，已严重违反《股票上市规则》中关于信息披露的原则与规定。因而，《股票上市规则》将公司财务会计报告被出具无法表示意见或否定意见的审计报告，作为公司股票被实行退

市风险警示、暂停上市，甚至终止上市的指标之一。该项规定对于督促公司按照适用的财务报告编制基础规定，真实、准确、合规地编制财务报表，为投资者提供真实、可靠的决策信息具有重大意义。

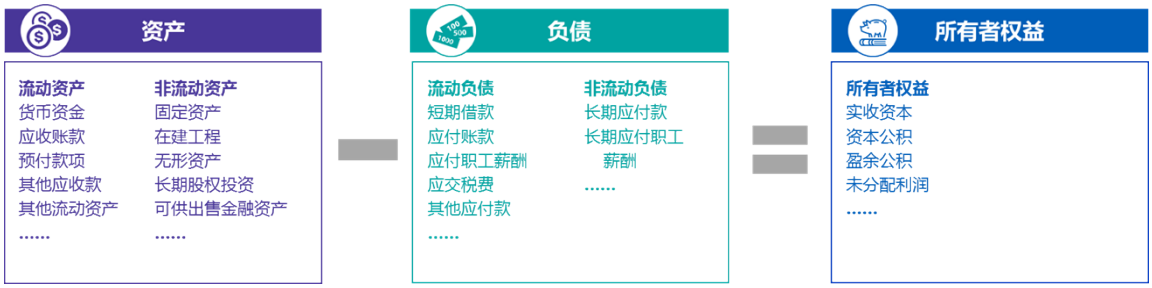
如最近的*ST 烯碳，因暂停上市后首个年度财务会计报告被会计师出具无法表示意见，触碰《股票上市规则》第 14.4.1 条的规定，深交所依法依规作出公司股票终止上市的决定。

如果说会计是一门语言，那么审计意见就是对这些语言的“公允地反映”，投资者只有充分理解审计意见的内涵和意义，才能真正“读懂”上市公司，做一名理性的投资人。

（深交所会计专业技术小组供稿）

第二章 走进资产负债表（上）

资产负债表主要包括以下三大类别，资产、负债和所有者权益。



在解读这张报表之前，我们先来谈谈以下两大要素与这三类项目的相关性：

1、货币要素

货币资金，俗称“钱”或者“现金”。报表中的资产大多都是为了在未来转化成“钱”而存在的。通俗地讲，能直接转化为钱的是货币性资产，比如应收账款或短期投资，而间接转化为钱的称为非货币性资产，比如存货、固定资产或是无形资产等。

报表中可能会在未来“吸走”企业现金的“杀手们”大都以负债方式存在，比如应付账款、应付员工薪酬、借款等等，而且它们大都是契约义务的具现化变现。

权益则是对应投资者利益的一把标尺。投资者要想真正将权益转化为现金，通常有以下三种方式：第一，出让权益，即卖股票；第二，现金分红，即收股利；第三，清盘，即拆伙分家产。

无论何种商业模式，企业存在的基本形态总是以钱或者负债来换取资产，再通过将资产转化为钱来维系其商业运转。当付出的金钱小于资产转化得来的金钱，则所有者权益（股东利益）提升，反之则下降。

2、时间要素

时间产生价值，同时也滋生风险。一方面，企业通过研发新产品，在一定的时间周期内建立良好的市场地位与口碑，可能将其存货或者固定资产转换为增量现金；另一方面，一旦企业失去竞争力，企业资产转化为现金能力将可能打折，这也就是常见的资产减值或亏损。

以现金为核心，按照资产和负债转化为现金的时间长短，资产负债表中的科目进行了流动和非流动的划分。其中变现能力强、流动速度快的资产被划分为流动资产，而那些需要一年以后才能变现或耗用的资产则会被作为非流动资产。同样的，根据到期偿还日是否为一年以内，负债也被划分为流动负债和非流动负债，以反映企业预期现金支出的期间。从时间的角度来看，权益也可以看成是一项特殊的长期负债，其本金通常只有在企业清算时才需偿还，同时，其不享有固定的利息收入，而是通过参与企业的利润分配获得收益。

明白上述两大要素和资产负债表的关系后，我们就可以谈谈如何利用它们来

进一步解读资产负债表。

首先，投资者可以重点关注企业的流动性。

现金为王的商业社会，企业流动性对投资周期长短有很大的参考价值。一般而言流动性主要可以观察以下几个指标：

1、营运资金

营运资金 = 流动资产 − 流动负债

营运资金越多，说明企业的短期偿债能力越强。作为绝对值参考，这个指标可以有效衡量企业的活力与发展潜力。

2、流动比率和速动比率

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

速动比率 = 流动资产-存货 ÷ 流动负债

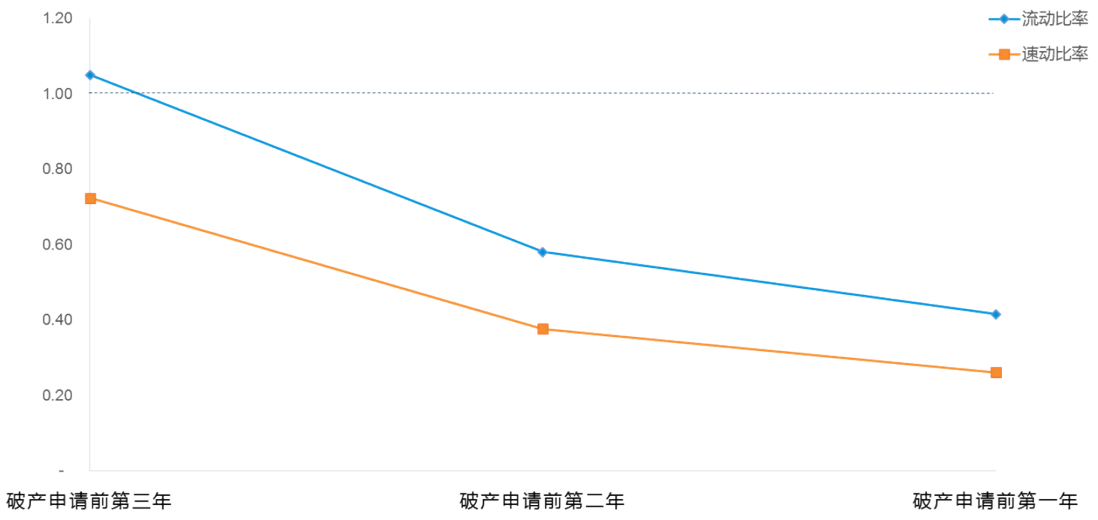
由于营运资金受企业规模变动的影响较大，通常，在对不同规模的被投资企业的流动性进行分析时，流动比率和速动比率更有参考价值。

流动比率为体现企业短期偿债能力的一个基础指标，比率越高，则短期偿债能力越强。但流动比率并非越高越好，若流动比例过高，则表明企业较少进行融资，对流动资产的利用率不高，运营方式比较保守;相对的，若流动比例过低，则表明企业较为激进，偿债压力大，投资者需进一步关注其是否拥有足够的资产偿还债务。

速动比率是对流动比率的补充，是剔除存货影响以后的流动比率。存货在各个行业的周转速度差别较大，例如，在房地产行业，作为存货的商品房因建设周期较长，其周转天数远高于零售行业的快消品。因此，速动比率可供投资者从另一个维度，对不同行业企业的偿债能力进行比较。

以近年来申请破产的部分上市企业为例，虽然其所处行业不同会导致流动比率和速动比率的绝对值有所差别，但从这些企业的平均流动比率及速动比率来看，在破产申请前的三年均呈现出明显的下降趋势。尤其是从破产申请前第二年开始，这些企业的平均流动比率大多都会跌至 1 以下，即呈现出流动资产小于流动负债的情形。

破产申请前三年流动和速动比率变动趋势



数据来源：WIND 资讯和毕马威分析

因此，流动比率及速动比率作为一个警示标志，可以有效帮助投资者及时关注企业的流动性风险。

（毕马威华振会计师事务所杨瑾璐、钱海英供稿）

第三章 走进资产负债表（下）

除上篇提到的流动性风险以外，投资者还可以通过资产负债表分析企业的经营风险与持续增长能力。

一、关于经营风险

所谓经营风险，是企业由于战略选择、销售策略等经营决策引起的未来收益的不确定性。虽然经营风险涉及企业运营的各个环节，但从资产负债表上，其经

营风格就可以初见端倪。

通常来说，一家风格比较激进的企业，会通过持续并购等方式进行长期股权投资；而一家风格比较保守的企业，则会专注于其擅长的领域，较少涉足其他领域的业务。

投资者可以资产负债表为基础，结合企业年报中的信息披露情况，如经营情况、重大并购或业务处置等，全面了解企业的运营情况和经营风格。

对于风格较为激进的企业，投资者可以进一步通过其项目投资的资金来源判断管理层对投资项目的预期。若主要通过借债筹资，那就意味着企业预期项目的投资回报率会高于债务利息率，此时，投资者可进而关注企业的流动性风险；若企业主要通过转让股权筹资，那可能管理层对该项目在短期内的预期收益率不高，投资更多是出于战略考虑。

此外，若收购的业务与企业自身主营业务无关，则投资者还要考虑企业是否具备对收购项目的业务整合能力，这是收购业务能否在上市企业中进一步实现价值增长的关键因素。投资者可查看年报中披露的高管人员的简历，对高管人员是否有相关行业从业经验，是否有能力进行有效业务整合进行初步判断。

二、关于持续增长能力

企业的持续增长能力除了受其资产运营管理能力影响，还受企业所在行业及其行业地位的影响。

虽然资产负债表只是企业经营成果的展示，但通过与同行业企业一些关键财务指标的比较，以及同一产业链中不同行业的比较分析，投资者就可以对企业的行业地位及其所处行业的前景做出初步判断，进而判断企业的持续增长能力。

1、应收账款周转天数

应收账款周转天数 = 应收账款平均余额 × 全年天数 ÷ 全年营业收入

应收账款周转天数直接反映企业货款回收所需时间。在与同一产业链中其他行业的比较中，若被投资企业所处的整个行业的应收账款周转天数均比较低，则可能说明该行业在产业链中处于核心位置，货款回收速度快，对下游客户的议价能力较强，在可预见的未来，其维持持续增长能力的可能性较高；同样的，在同行业企业比较中，如果被投资企业的应收账款周转天数明显高于同行业平均水平，则说明该企业在行业中规模较小，议价能力较弱，从而导致其营运资金过多堆积在应收账款上，降低了企业资金周转速度和盈利速度，持续增长能力可能较弱。

2、存货周转天数

存货周转天数 = 存货平均余额 × 全年天数 ÷ 全年营业成本

存货周转天数是反映存货流转变现能力的指标。周转天数越低，则周转越快，变现能力越强。存货周转天数在不同行业中差异较大，更适合进行同行业比较，若被投资企业明显低于行业平均水平，则可能说明该企业的盈利能力在行业中处于后端，持续增长能力可能较弱。

3、非流动资产的金额

行业壁垒也会影响企业的持续增长能力，行业壁垒越高，则企业的获取持续稳定增长能力的可能性越高。影响行业壁垒的主要因素一般包括进入行业的资金需求和技术能力，这些因素在资产负债表中的固定资产及无形资产中会有体现。一般来说，这些非流动资产的金额越高，则行业壁垒越高，新进入者迅速进入市场并抢占市场份额的可能性就越低，行业内企业持续稳定增长能力越强。但这并不意味着长期资产金额越高的企业风险就低，这些拥有高额非流动资产的企业在业务转型时会比较困难，既有资产的后续折旧摊销及维护费用相对较高，一旦现

有产品的市场规模萎缩，企业利润将很难保证。

综上所述，从资产负债表的角度，投资者只需要通过一些简单的数据分析，即可对企业的流动性风险、经营风险和持续增长能力作出初步判断。后续我们将进一步介绍如何通过其他财务报表进一步了解企业。

（毕马威华振会计师事务所杨瑾璐、钱海英供稿）

第四章 利润表，一面动态的“镜子”

利润表是反映企业在一定会计期间内的经营成果的财务报表。对于投资者而言，利润表就像是一面动态的“镜子”，可以真实的反映企业当期各方面的经营成果。

大部分投资者在看利润表时，最关注的是表格最上方的营业收入和营业成本，其次是表格最下方的净利润金额。诚然，营业收入可以在整体上反映出企业的规模，而净利润也是投资者作出投资决策的关键指标之一，但除此以外，我们还可以结合财务报表的其他数据，对利润表从各个维度进行分析，以满足投资决策的需求。

一、利润的多维度分析

有经验的投资者在看被投资企业的利润时，除了净利润的金额以外，还会根据投资需求，剔除企业净利润中的非经常性损益、利息、折旧和摊销费用等金额。这些数据通常在上市公司年报的财务报表附注中可以看到。

非经常性损益出自证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》。作为评价企业盈利能力的重要参考数据，按照证监会的要求，上市企业在年报中，都会有单独的附注对全年的非经常性损益予以汇总披露。

非经常性损益一般都与偶发性的交易相关联。把它们从净利润中扣除，可以更为真实地反映企业可持续的经营业绩和盈利能力。通常，非经常性损益包括非流动性资产处置损益，偶发性的税收返还、减免，政府补助（但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外），对非金融企业收取的资金占用费，企业重组费用等等。

除了非经常性损益以外，对净利润的分析中，为了反映企业真实的盈利能力，有时候会将与企业盈利能力无直接关系的因素予以剔除。例如，积极利用财务杠杆的企业，一般其财务费用比采用稳健型资本策略的企业会高一些，但这仅是企业选择不同融资方式及资本结构的结果，与企业自身盈利能力并无直接关联。比较剔除财务费用因素后的利润（率）水平往往能更好地评价不同企业的盈利能力，以及未来的投资价值。

除了通过剔除不可比因素的方式来调整不同企业的净利润数据，并将可比净利润进行比较以外，不同企业间盈利能力的分析，还可以通过一些财务指标分析来进一步开展。

二、 利润表财务分析指标

一般来说，就盈利能力和经营效率方面，投资者可以重点关注以下三个财务指标：

1、毛利率

毛利率是企业的核心竞争力的体现，可以看作是企业实现营业收入的投入产出率。毛利率越高的企业，其实现同样规模收入所需的成本越低，从而更大程度的保证了其盈利能力和经营效率。

毛利率是比较适合类比的财务指标，例如，投资者通过与同行业中其他企业毛利率的比较，可以了解被投资企业在行业中的位置；而对企业自身毛利率进行时间序列分析，也可以让投资者看到企业自身盈利能力的变化，以此预测未来发展趋势。

2、费用率

费用率是企业运营效率的体现。

企业在实现业务增长的过程中，需要不断扩大品牌影响力，完善销售渠道等，而这些投入均会反映在销售费用中。因此，销售费用率越高，说明企业实现收入所需的市场投入越大。这可能是由于产品新进入市场，品牌规模和销售渠道尚未完善，前期投入较高；也可能是由于企业所处的行业处于高度竞争状态，且客户的忠诚度不高，需要不断维持市场投入，以持续的吸引客户。

管理费用是记录企业日常发生的运营支出，如企业总部管理职能部门所发生的办公室租赁费，管理人员工资薪金等。管理费用率是反映企业管理效率的指标，一般来讲，比率越低则管理效率越高。当然，企业也不能一味追求短期利润而不断降低管理费用率，而需要在战略发展和管理效率之间权衡利弊。为构建有竞争力的战略发展计划，企业势必要引入高端管理人才，从而导致运营成本的上升，但企业战略发展计划的构建才是确保企业长期盈利的基础。

3、净资产收益率及股东回报率

净资产收益率，也称权益净利率，代表了单位股东权益所能赚取的净利润。该指

标是衡量股东资金使用效率的重要财务指标，其比率越高，说明投资带来的收益水平越高，是投资者做出投资决策时所参考的重要指标。

当然，投资者在做出投资决策时，还需要考虑企业所处的发展阶段，若企业尚处于新业务的拓展阶段，其投入资金尚未形成稳定的回报时，投资者可能需要更多的从新业务的发展前景角度予以考虑，而非将这类扩张中企业的净资产收益率与处于稳定发展企业相比较，以避免做出不合适的投资决策。

通过本文，我们对利润的不同纬度和相关财务指标进行了阐述和分析，以帮助投资者从不同的角度对企业的盈利能力和经营效率进行分析。但是，判断一家企业的盈利能力，光看利润表现可能并不足以令投资者做出正确的决策。

为了尽可能地消除视觉盲点，我们建议投资者还可以关注另一张比较重要的财务报表，即现金流量表，具体内容将在下一篇为大家详细介绍，敬请关注。

（毕马威华振会计师事务所杨瑾璐、宣超男供稿）

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。）

投资者教育之证券基础知识读本

来源：中国证券业协会

第一章 证券的概念、类别及特征

1、证券的概念

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。它用以证明证券持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。从一般意义上来说，证券是指用以证明或设定权利所做的书面凭证，它表明证券持有人或第三者有权取得该证券代表的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。

2、有价证券的种类

（1）按证券发行主体的不同，有价证券可分为政府证券、政府机构证券和公司证券。

（2）按是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券与非上市证券。

（3）按募集方式分类，有价证券可分为公募证券和私募证券。

（4）按证券所代表的权利性质分类，有价证券可分为股票、债券和其他证券三大类。

3、有价证券的特征

（1）收益性。证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益，这是投资者转让资本所有权或使用权的回报。

（2）流动性。证券的流动性是指证券变现的难易程度。

（3）风险性。证券的风险性是指实际收益与预期收益的背离，或者说是证券收益的不确定性。

（4）期限性。债券一般有明确的还本付息期限，以满足不同筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律约束力，是对融资双方权益的保护。股票没有期限，可以视为无期证券。

第二章 证券投资的风险与收益

1、证券投资的风险

证券投资是一种风险性投资。一般而言，风险是指对投资者预期收益的背离，或者说是证券收益的不确定性。证券投资的风险是指证券预期收益变动的可能性及变动幅度。与证券投资相关的所有风险被称为“总风险”，总风险可分为系统风险和非系统风险。

2、证券投资收益

证券投资收益包括：

(1)股票收益，股票投资的收益是指投资者从购入股票开始到出售股票为止整个持有期间的收入，它由股息收入、资本损益和公积金转增收益组成。

(2)债券收益，债券的投资收益来自三个方面： 一是债券的利息收益。二是资本损益。三是再投资收益。

3、风险与收益之间的关系

证券投资风险与收益的基本关系是：收益与风险相对应。也就是说，风险较大的证券，其要求的收益率相对较高；反之，收益率较低的投资对象，风险相对较小。但是，绝不能因为收益与风险有着这样的基本关系，就盲目地认为

风险越大，收益就一定越高。收益与风险相对应的原理只是揭示收益与风险的这种内在本质关系：收益与风险共生共存，承担风险是获取收益的前提；收益是风险的成本和报酬。

第三章 证券市场的功能、结构及发展

1、证券市场的功能

证券市场综合反映国民经济运行的各个维度，被称为国民经济的“晴雨表”，客观上为观察和监控经济运行提供了直观的指标，它的基本功能包括筹资—投资功能、资本定价功能和资本配路功能。

2、证券市场的构成

证券市场的结构是指证券市场的构成及其各部分之间的量比关系。证券市场的结构可以有许多种，但较为重要的结构有：

（1）层次结构。这通常指按证券进入市场的顺序而形成的结构关系。按这种顺序关系划分，证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。

（2）品种结构。这是根据有价证券的品种形成的结构关系。这种结构关系的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场、衍生产品市场等。

（3）交易所市场结构。按交易活动是否在固定场所进行，证券市场可分为有形市场和无形市场。通常人们也把有形市场称为“场内市场”，是指有固定场所的证券交易所市场。有时人们也把无形市场称为“场外市场”或“柜台市场”（简称“OTC”市场），是指没有固定交易场所的市场。

3、证券市场的发展历史

纵观证券市场的发展历史，其进程大致可分为五个阶段。

（1）萌芽阶段。在资本主义发展初期的原始积累阶段，西欧就已有了证券的发行与交易。1602 年，在荷兰的阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所。

（2）初步发展阶段。20 世纪初，资本主义从自由竞争阶段过渡到垄断阶段。正是在这一过程中，为适应资本主义经济发展的需要，证券市场以其独特的形式有效地促进了资本的积聚和集中，同时，自身也获得了高速发展。

（3）停滞阶段。1929—1933 年，资本主义国家爆发了严重的经济危机，危机的先兆就表现为股市的暴跌，而随之而来的经济大萧条更使证券市场遭受了严重打击，证券市场的拓展工作陷入前所未有的停滞之中。

（4）恢复阶段。第二次世界大战后至 20 世纪 60 年代，因欧美与日本经济的恢复和发展以及各国经济增长大大地促进了证券市场的恢复和发展，世界贸易和国际资本流动得到了一定程度的恢复与发展，因而证券市场国际化的进程也逐渐有所加快。

（5）加速发展阶段。从 20 世纪 70 年代开始，证券市场出现了高度繁荣的局面，不仅证券市场的规模更加扩大，而且证券交易日趋活跃。

第四章 证券市场的运行

1、证券发行市场

证券发行市场是发行人向投资者出售证券的市场。证券发行市场通常无固定场所，是一个无形的市场。

2、证券发行市场的作用

证券发行市场的作用主要表现在三个方面：

（1）为资金需求者提供筹措资金的渠道。

（2）为资金供应者提供投资机会，实现储蓄向投资转化。

（3）形成资金流动的收益导向机制，促进资源配路的不断优化。

3、证券发行市场的构成

证券发行市场由证券发行人、证券投资者和证券中介机构三部分组成。证券发行人是资金的需求者和证券的供应者，证券投资者是资金的供应者和证券的需求者，证券中介机构则是联系发行人和投资者的专业性中介服务组织。

4、证券发行分类的

按发行对象不同和有无中介机构介入是证券发行最基本的、共有的分类方法，也是发行主体选择证券发行方式时首先要考虑的问题。按发行对象分类可分为公募发行和私募发行。按有无发行中介分类可分为直接发行和间接发行。

5、证券发行制度

证券发行制度主要有两种：一是注册制，以美国为代表；二是核准制，以欧洲各国为代表。我国的证券发行制度有证券发行核准制、证券发行上市保荐制度以及发行审核委员会制度。

6、证券承销制度

证券发行的最终目的是将证券推销给投资者。发行人推销证券的方法有两种：一是自行销售，被称为“自销”；二是委托他人代为销售，被称为“承销”。一般情况下，公开发行以承销为主。承销是将证券销售业务委托给专门的证券经营机构（承销商）销售。按照发行风险的承担、所筹资金的划拨以及手续费的高低等因素划分，承销方式有包销和代销两种。

7、股票发行的类型

股票发行的类型包括：首次公开发行（简称“IPO”），指拟上市公司首次在

证券市场公开发行股票募集资金并上市的行为。 上市公司增资发行，股份有限公司增资是指公司依照法定程序增加公司资本和股份总数的行为。 增资发行，是指股份公司上市后为达到增加资本的目的而发行股票的行为。

8、股票发行的条件

我国《证券法》规定，公司公开发行新股，应当具备健全且运行良好的组织机构，具有持续盈利能力，财务状况良好，最近 3 年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为以及经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

9、我国的股票发行方式

我国的股票发行主要采取公开发行并上市方式，同时也允许上市公司在符合相关规定的条件下向特定对象非公开发行股票。

10、股票发行价格

股票发行价格是指投资者认购新发行的股票时实际支付的价格。根据我国《公司法》和《证券法》的规定，股票发行价格可以等于票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额。以超过票面金额的价格发行股票所得的溢价款项列入发行公司的资本公积金。股票发行采取溢价发行的，发行价格由发行人与承销的证券公司协商确定。

11、股票发行的定价方式

股票发行的定价方式，可以采取协商定价方式，也可以采取询价方式、上网竞价方式等。我国《证券发行与承销管理办法》规定，首次公开发行股票以询价方式确定股票发行价格。

12、债券发行的条件

我国《证券法》规定，发行公司债券必须依照《证券法》规定的条件，报经国务院授权的部门审批。发行人必须向国务院授权的部门提交《公司法》规定的申请文件和国务院授权部门规定的有关文件。2007 年 8 月，中国证监会颁布了《公司债发行试点办法》，其中所称的“公司债券”是公司依照法定程序发行、约定在 1 年以上期限内还本付息的有价证券。

13、债券发行方式

债券发行方式包括：

（1）定向发行，又被称为“私募发行”、“私下发行”，即面向特定投资者发行。一般由债券发行人与某些机构投资者，如人寿保险公司、养老基金、退休基金等直接洽谈发行条件和其他具体事务，属直接发行。

（2）承购包销，指发行人与由商业银行、证券公司等金融机构组成的承销团通过协商条件签订承购包销合同，由承销团分销拟发行债券的发行方式。

（3）招标发行，指通过招标方式确定债券承销商和发行条件的发行方式。按照国际惯例，根据标的物不同，招标发行可分为价格招标、收益率招标；根据中标规则不同，可分 9 为荷兰式招标（单一价格中标）和美式招标（多种价格中标）。

14、债券发行价格

债券的发行价格是指投资者认购新发行的债券实际支付的价格。债券的发行价格可以分为：平价发行，即债券的发行价格与面值相等；折价发行，即债券以低于面值的价格发行。溢价发行，即债券以高于面值的价格发行。在面值一定的情况下，调整债券的发行价格可以使投资者的实际收益率接近市场收益率的水平。

15、债券发行的定价方式

债券发行的定价方式以公开招标最为典型。按照招标的分类，有价格招标和收益率招标；按照价格决定方式分类，有美式招标和荷兰式招标。

16、证券交易市场

证券交易市场是为已经公开发行的证券提供流通转让机会的市场。证券交易市场通常分为证券交易所市场和场外交易市场。

17、证券交易所

证券交易所是证券买卖双方公开交易的场所，是一个高度组织化、集中进行证券交易的市场，是整个证券市场的核心。证券交易所本身并不买卖证券，也不决定证券价格，而是为证券交易提供一定的场所和设施，配备必要的管理和服务人员，并对证券交易进行周密的组织和严格的管理，为证券交易顺利进行提供一个稳定、公开、高效的市场。我国《证券法》规定，证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施，组织和监督证券交易，实行自律管理的法人。

18、证券交易所的特征

证券交易所有以下特征：

（1）有固定的交易场所和交易时间。

（2）参加交易者为具备会员资格的证券经营机构，交易采取经纪制，即一般投资者不能直接进入交易所买卖证券，只能委托会员作为经纪人间接进行交易。

（3）交易的对象限于合乎一定标准的上市证券。

（4）通过公开竞价的方式决定交易价格。

（5）集中了证券的供求双方，具有较高的成交速度和成交率。

（6）实行“公开、公平、公正”原则，并对证券交易加以严格管理。

19、证券交易所的职能

证券交易所为证券交易创造公开、公平、公正的市场环境，扩大了证券成交的机会，有助于公平交易价格的形成和证券市场的正常运行。我国《证券交易所管理办法》第十一条规定，证券交易所的职能包括：

（1）提供证券交易的场所和设施。

（2）制定证券交易所的业务规则。

（3）接受上市申请、安排证券上市。

（4）组织、监督证券交易。

（5）对会员进行监管。

（6）对上市公司进行监管。

（7）设立证券登记结算机构。

（8）管理和公布市场信息。

（9）中国证监会许可的其他职能。

20、场外交易市场

从交易的组织形式看，资本市场可以分为交易所场内市场和场外交易市场，场外交易市场是相对于交易所市场而言的，是在证券交易所之外进行证券买卖的市场。传统的场内市场和场外市场在物理概念上的区别为：交易所市场的交易是集中在交易大厅内进行的；场外市场，又被称为“柜台市场”或“店头市场”，是分散在各个证券商柜台的市场，无集中交易场所和统一交易制度。但是，随着信息技术的发展，证券交易的方式逐渐演变为通过网络系统将订单汇集起来，再由电子交易系统处理，场内市场和场外市场的物理界限逐渐模糊。

21、场外交易市场的特征

（1）挂牌标准相对较低，通常不对企业规模和盈利情况等作要求。

（2）信息披露要求较低，监管较为宽松。

（3）交易制度通常采用做市商制度。

22、场外交易市场的功能

场外交易市场是我国多层次资本市场体系的重要组成部分，主要具备以下功能：

（1）拓宽融资渠道，改善中小企业融资环境。

（2）为不能在证券交易所上市交易的证券提供流通转让的场所。

（3）提供风险分层的金融资产管理渠道。