

走近债券市场

1. 什么是债券市场？

债券市场是债券发行和交易场所。根据功能划分，分为发行市场和流通市场。按组织形式划分，分为场内交易市场和场外交易市场。

2. 债券市场有什么功能？

债券市场有以下功能：

融资和投资功能：债券市场作为金融市场的重要组成部份，具有使资金从资金剩余者流向资金需求者，为资金不足者筹集资金的功能。而对投资者来说，债券市场提供了丰富的债券投资标的，有利于满足其多元化资产配置需要。

资源配置功能：债券市场在宏观上还能优化资源的配置，效益好的企业发行的债券往往受投资者欢迎，发行时利率低，筹资成本较低；相反，那些效益差的企业发行的债券风险相对较大，不太受投资者欢迎，需要更高的风险溢价，相应筹资成本也较高。因此，通过债券市场定价，资金以合理的价格被分配到不同资质的需求者手中，从而有利于资源更加合理地得到配置。

宏观调控功能：作为国家货币政策的制定与实施部门，中央银行主要依靠公开市场业务、存款准备金、再贴现和再贷款、利率政策、常备借贷便利、中期借贷便利、抵押补充贷款、定向中期借贷便利等货币政策工具进行宏观经济调控。

提供市场基准利率的功能：一般来说，在比较健全的金融市场上，只有那些信誉高、流通性强的金融产品的利率才能成为基准利率，比如国债利率就符合这点，通常被视为是无风险利率，国债流动性高、开放性强、价格发现机制成熟，可作为其他资产和衍生工具进行定价的基准。

防范金融风险的功能：一个较为完备的债券市场可有效降低该国金融系统的风险。金融债的发行极大地补充了银行的附属资本，尤其是通过次级债券的发行，银行不仅获得了稳定的资金来源，而且在股东之外还增加了债权人的约束，这样有利于银行的稳健运作。而且债券市场是一个投资者的行为高度市场化的市场，如果企业债务不偿付，会导致债权人“用脚投票”，有效地遏制了企业的无度融资，还会迅速导致公司在投资者群体中的名誉大损，这种惩罚自动扩散到整个市场和社会，给公司造成重大影响。

3. 什么是场内市场和场外市场？

场内市场是指由法律规定的证券交易场所，是有组织、制度化的市场。我国债券的场内市场包括深圳证券交易所和上海证券交易所。

场外市场是在证券交易所外进行证券买卖的市场。我国债券的场外市场主要包括银行间市场和柜台市场。其中，银行间市场主要是商业银行、农村信用联社、保险公司、证券公司、基金公司等金融机构进行债券买卖和回购的市场，目前已构成我国债券市场的主体部分。柜台市场主要是银行通过营业网点（含电子银行系统）与投资人进行债券买卖，并办理相关托管与结算等业务。

4. 什么是债券的发行市场？

债券的发行市场又称为一级市场，是各主体发行债券融资的场所，投资者可以通过在一级市场上认购债券成为发行主体的债权人，享有获取债券利息收入并到期收回本金的权利。

5. 什么是债券的交易市场？

债券的交易市场又称债券二级市场，是已发行债券进行买卖转让的市场。债券一经认购，即确立了一定期限的债权债务关系，在债券上市后投资者可以通过债券流通市场转让债券，实现债务债权关系的转让提前收回投资本金。

6. 什么是债券回购交易？

债券回购是指交易双方在进行债券交易的同时，以契约方式约定在将来某一日期以约定的价格（本金和按约定回购利率计算的利息），由债券的“卖方”（正回购方）向“买方”（逆回购方）再次购回该

笔债券的交易行为。债券回购交易有质押式回购和买断式回购两种，买断式回购的资金融出方对债券享有自由处置的权利。

7. 什么是全价交易和净价交易？

全价交易是指债券价格中将应计利息包含在内的债券交易方式，其中应计利息是指从上次付息日到交易结算日债券的利息。净价交易是以不含利息的价格进行的交易，这种交易方式是将债券的报价与应计利息分解，利息按面值利率以天计算，持有人享有持有期的利息收入。

文章转载自：深圳证券交易所