

---

# 《我国债券发行与交易实务》

主讲：马老师 约 6 小时

## 一、债券的发行

### (一) 发行定价的两种方式

#### 1、招投标发行

- (1) 荷兰式招标 (单一价格招标)
- (2) 美国式招标 (多重价格招标)
- (3) 混合式招标 (修正后的多重价格招标)

#### 2、簿记建档

#### 3、私募发行

### (二) 发行结果隐含的信息

#### 1、如何从债券发行定价结果来看市场情绪？、

- (1) 全场倍数 (认购倍数)
- (2) 中标利率
- (3) 边际利率与边际倍数
- (4) 组合类指标

#### 2、一二级收益率倒挂之谜

## 二、债券的交易

### (一) 现券买卖

#### 1、银行间市场现券买卖

第一步：确定心里预期的交易价格

第二步：寻找交易对手，确定交易要素

第三步：再次确定交易要素，在外汇交易中心平台提交交易订单

---

## 2、交易所现券买卖：全价与净价

### (二) 债券回购

- 1、买断式回购为什么不受待见？
- 2、银行间市场的质押式回购
- 3、交易所质押式回购