

大家都知道股票有一级市场和二级市场，那债券有没有呢？其实债券和股票一样，也是有一级市场和二级市场的。

从定义上来看，一级市场也称为发行市场或初级流通市场，是一个比较抽象的市场，投资者可以通过一级市场认购还未上市的债券。

就拿城投债举例：城投拿到批文后，都是在一级市场通过投标的方式让投资者认购债券。前段时间很火爆的“22大丰港CP002”号债券，计划发行总额5亿，实际发行总额5亿，票面利率5%。申购方面，该债券中标利率5%，有效认购倍数59.7倍。其中合规申购家数64家，合规申购金额303.50亿元。

这跟新股认购看着差不多，但是普通投资者甚至规模不够专业机构都很难参与其中，因为根据发行设定，单笔申购都是有额度的，往往都是以亿为单位进行的。

二级市场也称之为流通市场，就是让债券在其中交易流通起来。主要有银行间债券市场、交易所债券市场、柜台市场这三种。这三种交易市场又分为场内市场和场外市场。

银行间债券

市场，是机构投资者进

行大宗批发交易的场外市场，大部分记账式国债和全部政策性银行

债券均在银行间债券市场发行交易。场外交易

的特点是以询价的方式进行，自主谈判，逐笔成交。银行间债券市场债券交易是依托中央国债登记结算有限公司的债券簿记系统和全国银行间同业拆借中心的债券交易系统进行的，也就是说通过全国银行间同业拆借中心的交易系统提供报价信息、办理债券交易，通过中央国债登记结算公司办理债券的登记托管和结算。

主要参与者为国有银行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行、外资银行、保险公司、证券公司、村镇银行、信用合作联社、农村合作银行、非法人产品、境外机构。监管机构为中国人民银行，执法机构为证监会。

注：非法人产品（银行理财产品、信托、资管计划、基金、保险产品、住房公积金、社保基金、养老基金等）。

在证券交易所内买卖债券所形成的市场是场内交易市场，也就是交易所债券市场。交易所债券市场包括上海证券交易所和深圳证券交易所两个债券市场，交易制度主要采取竞价交易机制和做市商制度

中国证监会

负责审核，托管机构为中国证券登记结算有限公司上海分公司和深圳分公司分别对应沪、深证券交易所。交易所债券市场的市场参与者主要包括证券公司、基金公司、保险公司、企业、符合证监会标准的商业银行以及个人等投资者。

柜台交易市场也称之为商业银行柜台交易，属于场外交易市场

。商业银行通过其经营网点、按照其挂出的债券买入价和卖出价，与投资人进行债券买卖，并为投资人办理债券的托管和结算。

截止2022年6月30日，中国债券市场的存量规模已突破130万亿元，是全球第二大债券市场。并形成以银行间和交易所市场为主，柜台市场为补充的市场格局。其中，银行间债市方面，截至2021年12月末，市场托管余额近115万亿元，年内交易量突破1400万亿元，市场参与主体近3800家，是中国债券市场最主要的构成部分，是国债、政策性金融债以及同业存单等国际投资者最为关注券种的主要流通市场。