这个视频开始一级固定收益的讲解。

在开始具体内容的讲解之前，先看固定收益的框架，一共分为六个部分，前两部分是基本概念，包括固收产品本身和固收市场。第三部分是固收产品的定价。第四部分是一种特殊的固收产品资产支持证券ABS.第五，第六部分是固守产品的两个风险，利率风险和信用风险。

我们先讲债券的基本特征，债券可以简单的理解为筹资者（资金借入方borrower）向投资者（资金借出方lender）借入资金时，发行的一张债务凭证，这张凭证上会包含如下重要信息。

第一个信息是issuer发债人，就是资金借入方。发债人主要有六类，第一类发债人是超主权组织，比如世界银行，国际货币基金组织。第二类是主权政府，主权政府债风险是比较低的，因为政府债是以税收背书的，如果债券计价币种是本币，还不起了大不了印钱对吧。只是以后要再借就难了或者付的利息更多了。第三类是地方政府，也被称为，municipal securities，是各国地方政府非中央政府发行的债券。第四类是类政府机构，不具备国家行政机关性质，但实际承担行政管理只能。比如国家开发银行，不以盈利为目的的政策性银行，中国邮政，是受政府委托提供普遍邮政服务。第五类就是公司发行的债券。最后一类是特殊目的机构，主要是发行资产支持证券（ABS）。

根据发行人 债券市场可以分为三类。。。根据评级机构的评级，债券可以分为投资级和非投资级（投机级）。投资级的债券本金和利息基本能足额按时兑付，而投机级的债券有损失本金的风险。比如标普的评级BBB级以上的债券是投资级，BBB以下的债券是投机级。后续介绍评级机构的时候会详细说明。这里留个印象就好。

第二个信息是债券到期日，就是发行人偿还本金的日期，tenor是，债券合约期间到合约到期日的剩余时间。根据债券时间的长度，可以分为货币市场债券，债券存续期是一年及以下，资本市场债券，债券的存续期是一年以上的，还有一种永续债券，就是可以永远不还本金，但要一直支付利息的债券。

最早的永续债可以追溯到18世纪。英国在第一次世界大战中欠下巨额债务，为了维持国家运转，1917年英国政府发放永续国债。国债票面利率最初定为5%，后于1932年下调至3.5%。2015年3月9日英国政府最终还清了总额高达19亿英镑的本金，累计利息支出55亿英镑，是债券本金的3倍左右。这个历时98年的债券是目前为止期限最长的永续债。