上个视频我们讲了债券的基本信息，包括发行人，到期日，面值，coupon rate，支付频率和币种。这个视频讲债券合同（bond indenture）的主要内容，除了债券的基本信息，还包含以下信息。发行人的法律身份，还款的来源，债券的抵押品，信用增级和约定条款。

因为发行人和每个债券持有者直接达成合约有点不切实际。一般发行人会委托一家金融机构来和所有投资者签债券合同并负责保存。金融机构作为托管人主要的职责包括，保存记录和文件，评估抵押品，给利息和本金的支付开发票，在利息和本金支付前保管好资金。在发行人违约的情况下，托管人的事情更多了，比如要召集债权人大会来讨论应该采取的法律措施，保护债权人的利益。

债券合同的第一个主要信息是发行人的法律身份。对于国债来说发行人的法律主体一般是财政部Treasury，但实际进行债券发行操作的可能是另一个机构。。。比如英国发行国债的法律主体是英国财政部Her Majesty’s Treasury, 但是真正进行发债流程管理操作的是UK Debt Management Office。对于公司债来说发行人的法律主体就是公司法人实体，有时也会是一家子公司，在子公司发行债券的时候，一定要注意子公司的信用质量，除非母公司给子公司的债务提供担保。还有母公司或控股公司为集团内企业发债时候一定要看一下投资人是否有违约情况下追索资产的权力。对于ABS来说发行主体是特殊目的机构，为什么来源持有这些房贷的银行不自己发行ABS呢？主要是为了破产隔离。ABS产品的原理是，把能产生现金流的资产 比如房贷打包，发行ABS，ABS和普通的债券一样，也是按照约定还本付息，ABS还本付息的来源是每个月的按揭还款。如果持有房贷的银行直接打包房贷发行ABS，万一银行需要破产清算，这些房贷资产的清偿顺序应该是。先把欠国家和员工的钱还了，有优先级的债权人，之后才能轮到ABS债券持有人，就是有可能不能得到足额的偿付遭受损失。如果银行把房贷资产卖给特殊目的机构，从银行自己的资产负债表上剥离，银行再遇到破产清算的情况下，这些房贷就不会被清偿给银行的债务人。因为房贷资产在特殊目的机构的资产负债表上。这就是特殊目的机构发行ABS的原因 破产隔离。

债券合同的第二个主要信息是还款的来源。对于超主权组织，如世界银行，IMF，他们发行的债券，主要还款来源是之前放出去贷款的还款或者会员的实缴资本，或者让会员提供额外的资金。 对于主权政府发行的债务，主要的还款来源包括税收，外汇储备，印钱。所以主权政府发的债券风险很小，都能即时足额还本付息。对于地方政府发的债券，还款来源和主要政府的来源差不多，除了税收之外，还有一些项目产生的现金流，比如修高速公路项目可以收过路费，高铁项目可以买票收钱。对于公司发行的债券，主要的还款来源就是公司日常经营产生的收入，相比政府的债券，公司债风险就要高很多。对于ABS，还款来源就是那些产生现金流的资产，房贷车贷的月供。