之前的七个视频，讲了模块一，固收产品的一些基本概念，从这个视频开始讲模块二，固收市场的一些基本概念。

首先是固收市场的分类，主要有六种分类方法，第一种是按发行人分类。债券的发行人主要分为 家庭，非金融企业，金融企业和政府。家庭发债（不是直接去发行债券，而是通过其他方式融资产生的债务，比如信用卡贷款，房屋贷款，汽车贷款等等）。从这张表可以看出，根据2019年第三季度的数据，所有债券发行人中，非金融企业债务总金额最高达到74.4万亿美元，政府的债务总金额次之，达到69.2万亿美元。

第二种是按债券信用质量分类。债券的信用质量主要依据是评级机构的评级，分为投资级和投机级。主要的三个评级机构穆迪，标普，惠誉。标普和惠誉的结果是一样的，穆迪自成一派。这张表把两套不同的评级标准对应了起来，AAA，Aaa是最高的评级，BB和Ba以及以下评级是投机级，BBB和Baa以及以上评级是投资级。在穆迪评级体系中，Aa到Caa评级会加后缀1，2，3，来做微弱的区分，1的评级信用质量是最好的，在标普评级体系中，AA到CCC评级回家后缀+，-来做微弱的区分，+的评级信用质量是最好的。

对于穆迪的评级，Baa3 或 以上的评级债券是投资级，Baa3以下的评级是投机级。

对于标普的评级，BBB-或 以上的评级债券是投资级，BBB-以下的评级是投机级。

第三种是按照maturity分类，小于等于一年的称为货币市场债券，大于一年的称为资本市场债券。

第四种是按照currency分类，分为local currency 和foreign currency，比如在中国发行人民币债券，local currency bond，在中国发行美元债券，foreign currency bond，发行地和发行货币相同就是本币债券，发行地和发行货币不同就是外币债券。债券的价格除了受发行人信用质量的影响，还受到发行货币的影响，比如发行了一张巴西货币里亚尔计价的债券，除了发行人的信用质量，巴西里亚尔的利率，巴西的经济也会影响债券的收益。假如巴西通胀较高利率上升，那发行货币是巴西里亚尔的债券收益率也会一起上升。

第五种是按照coupon分类，分为固定利率和浮动利率，浮动利率由MRR和spread 组成，spread是固定的根据发行人的风险来确定，真正变动的是reference rate，在libor停用前，libor是最常用的reference rate，libor是银行间同业拆借利率，包含十种货币，十五个期限。Libor被淘汰主要有两个原因，第一个是在07-09年金融危机期间，银行的风险显著上升，按常理银行间拆借利率也应该大幅上升，