这个视频讲债券的一级市场primary market和二级市场secondary market

一级市场是发行人发行新债券的融资市场，二级市场是投资者之间交易已经发行旧债券的交易市场。一级市场是发行人从投资者那边融资，二级市场是投资者和投资者之间的交易。

先看一级市场，就是发行人新发债券从投资者那边融资的市场。新发债券可以分为公开发行和私募发行。Public offering 公开面向所有投资者发行，private placement 只针对一部分特定的投资者发行债券。

先看公开发行一共有四种发行方式。第一种是包销，投资银行作为承销商，先从发行人那边把所有债券买下来，再卖给投资者（所以又被称为firm commitment offering）。作为承销商，投资银行挣的是个价差。整个包销过程中最难的就是定债券的发行价格，价格定得低了，虽然容易卖给投资者，但发行人肯定不乐意了，因为融的资金少了。价格定得高了，发行人开心了，能融更多得资金，但承销商再把债券卖给投资者就困难了。所以承销商为了摸清市场对于新发债券的需求，可以在报纸上打广告，进行路演（主要针对机构投资者）。以便确定一个合理的债券发行价格。

第二种是代销，投资银行作为承销商，只是尽力去寻找投资者来购买发行人新发的债券，承销商只是挣个手续费commission。

第三种是shelf registration 上架注册发行，简单的理解就是一次注册多次发行。发行人每次公开发行债券，是要向监管当局提供很多合规文件的。Shelf registration 允许发行人提交一次合规文件后多次发行债券，当然这样的发行人必须财务状况很好，才有资格一次注册多次发行。

第四种是拍卖，