

大家好，今天小编来为大家解答5月14日债市期货这个问题，5月14日债市期货行情很多人还不知道，现在让我们一起来看看吧！

本文目录

1. [如何看待3月18日桥水基金遭大幅回撤？会带来哪些影响？](#)
2. [债券和期货有什么区别](#)
3. [目前中国债券市场允许卖空吗](#)
4. [债券的发展史](#)

如何看待3月18日桥水基金遭大幅回撤？会带来哪些影响？

一.关于桥水基金。桥水基金是世界头号对冲基金。于2016年3月进入中国。

2018年6月29日，桥水基金已在中国证券投资基金业协会完成私募基金管理人登记，正式成为境内私募管理人，标志其在华私募业务已经正式启动。

二.关于3月18日的爆仓事件。2020年3月18日，网传桥水爆仓，导致股市下行。

2020年3月18日，有传言称，桥水爆仓了。“知情人士”称亏损主要是股市多头仓位和国债空头仓位所致。还有人称爆仓的原因是来自于沙特的大额赎回；或者沙特持有大量的美股空单。此后，有分析认为，爆仓的主因在于疫情发酵导致黄金、股票、债券、商品的逻辑出现惊人逆转。

而对于桥水基金爆仓的传言，桥水基金中国区总裁王沿回复媒体称：假的，今天所有的传言都是假的。王沿提到，桥水基金在岸的全天候基金2020年至今跌了约3%，市场跌了30%。

三.桥水基金的投资策略。事实上，桥水基金日前通过一份《每日观察》对旗下产品的净值表现作出解释。桥水基金旗下有两类基金，一是全天候基金，另外则是PureAlpha基金。桥水基金提及，两类策略的回撤幅度在10%-20%不等。采用风险平价策略的全天候基金跌了9%-14%不等，完全对冲的中性策略跌了7%-21%不等。

其中，宏观纯阿尔法策略基金的一只子基金今年以来亏损已经达到了21%。

桥水解释道，“新型冠状病毒是一种迅速蔓延并在最糟糕的时刻袭击我们的流行病，因为我们仓位向长期倾斜，以便我们能够利用金融/经济体系的流动性，利率水平相比其它资产的预期回报率偏低，以及没有经济下滑的即刻迹象（虽然我们确实担心经济低迷会是什么样子，因为存在财富、政治和地缘政治差距和冲突，使得央行

在此期间缺乏刺激经济的能力)。”

桥水还指出，这种回撤程度以前也发生过，而且每次净值也都回来了；这次损失在可承受范围里。

不过，桥水PureAlpha旗下的两个子产品在2019年就已经出现了比较大的回撤，这主要和桥水掌门人达利欧的多空判断失误有关。

桥水这段时间的回撤，估摸着一方面是因为海外疫情引发市场流动性骤然紧张，导致海外股市也大跌、债市也大跌，另一方面是因为投资杠杆比较高，进一步放大了下跌风险。

在海外成熟市场，融资利率低、而且融资非常便利高效，所以用上好几倍杠杆做投资的手法非常普遍。这也是近来在疫情诱发下，市场一个大跌又连着一个大跌的重要原因之一。如果剔除杠杆的话，桥水这回的回撤会小很多。

把这两个因素考虑进去后，正如桥水boss达里奥自己说的，亏损虽大，但尚不算非常超出预期。

也就是桥水近来走了一波背字儿，就有人开始怀疑它的策略模型是不是失效了。

现在说桥水策略模型失效，为时太早。任何策略模型都不可能是完美的，不可能适应所有的市场环境，在某些市场阶段暴露出策略的某些缺点是正常现象。

这次桥水的大回撤，应该是策略模型对各类资产统统大跌的长尾风险考虑不够充分，暴露了策略的缺点，但还不能说策略失效。

桥水的策略纵横资本市场几十年，久经考验，自有其精华，即使近来它的业绩表现不太好，但也掩不住它的光芒。

那这么些桥水精华里，有没什么是咱们能吸收的？

还真有的。

这里就要说到桥水的全天候策略了。

全天候策略，就是通常说的风险平价策略，策略思路并不复杂，小伙伴不要被这些词眼给吓着了。

简单地说呢，风险平价策略，就是根据股票、债券、商品期货等各大类资产的风险水平来确定到底要配置多少比例的股、债、期等，目标是要让这些不同类别资产对投资组合的整体风险贡献度近似。

这样呢，就可以在市场周期轮换过程中，避免某一类资产的风险对组合业绩产生过大的冲击，以达到长期稳健获利的目的。

更直白地说就是，如果只投股票、债券两样东西，那股票波动大就少配点、债券波动小就多配点，这样的话，不论未来股市惨，还是债市惨，咱这组合都不至于被过分拖累，要的就是“稳稳的幸福”。

四.桥水基金的风险平价模型。

桥水基金用到更为复杂的全天候风险平价模型，桥水认为大类资产70%的波动可归因于经济增长和通胀两个因素，通过高于和低于预期区分上述两个因素可以得到四个象限，全天候策略在四个象限中进行平配，这实际上是对预期差进行平配，其中运用杠杆在四个象限资产中对低波动率资产配比。

而这次疫情的发生，让本来所有的资产高度现关，一起跌。原来负相关的资产变成了正相关甚至是高度正相关，这个时候原来的通过多样化配置避险的功能失效了。就造成业绩的异常表现，这就是风险平价策略的阶段性失效。

五.带来的影响。

看过塔勒布的《非对称风险》。塔勒布在该书语境中所说的遍历性，是指对一群人在同一时间的统计特性(尤其是期望)和一个人在其全部时间的统计特性一致，集合概率接近于时间概率。

我所说的“概率权”，是指概率是一个人的权利。人们对这项权利的理解和运用，决定了现实世界中财富的分配。

如果没有遍历性，那么观测到的统计特性就不能应用于某一个交易策略，如果应用的话，就会触发“爆仓”风险(系统内存在着“吸收壁”或“爆仓点”)。

换句话说，如果没有遍历性，统计特性（也就是概率，以及对应的“概率权”）不可持续。

遍历性和概率权，这两个与概率相关的概念结合在一起，告诉了我们在当下这个危机时刻最该做的两件事：

1、别出局。

活着比什么都强。

要赚钱，你首先得活得长。

2、别旁观。

不要浪费了危机。

参与其中，但不是简单抄底。

《随机漫步的傻瓜》建议不以结果论英雄，而是从“假如历史以另一种方式呈现”出发论断成败。你也许会说，这个世界不是以成败论英雄吗？请记住，我们的一生，最终是统计的结果。

“历史存在着多种可能，我们不能被历史的一小段过程所迷惑，而要在较大尺度的历史范围内考察一切。”

从“遍历性”去计算，正是《对赌》里所说的，不能简单从单局的结果来评估决策判断的质量。

重点在于：

思考带来决策，决策产生行为，行为养成习惯，习惯塑造个人决策系统，个人决策系统决定命运。

再往前一步，“遍历性”警告我们，你的几百几千个平行宇宙中某个看起来似乎毫不起眼的“你”，一旦炸掉，有可能让你所有的平行宇宙同时坍塌，无一幸免。

要小心那些造成不可逆伤害的、系统性的风险。

这些风险，通常看起来都是极小概率的、百年不遇的。

然而，“遍历性”告诉我们，那些看起来似乎极难发生的小概率灾难，也许早晚都会发生。

也就是说，某个时间下极小概率的事件，会随着时间叠加起来。

债券和期货有什么区别

债券的本质是借钱给发债对象，属于固定收益类投资。

但是个人投资者能直接购买的债券有限，大部分债券都是面对机构的，一般个人投资者只能通过机构间接的购买，例如债券型基金、ETF来购买债券，也能通过股票软件购买可转债。

期货的本质是标准化合同，即在未来某一时间对某一品种进行指定成交数量和价格的合同，属于金融衍生品。

期货中最关键的是对未来商品价格的判断，在交割日期货价格会走向现货价格趋于一致（否则有套利空间，价差会被发现而被抹平）。某一商品价格变动最根本原因是供需关系，如果持有期货合约，要跟踪分析商品的供需情况，尤其需要对时间敏感，因为期货合约受时间影响很大。

目前中国债券市场允许卖空吗

中国债券市场对于个别债券品种来说是不允许卖空，也不像股票存在融券做空的机制，但是现在有了国债期货，可以曲线对债券市场进行做空，但由于国债期货很多时候是对于未来无风险利率的预期，这个会受到很多因素影响，不像个别债券中的公司、企业债券比较受到公司因素影响，存在较大违约预期时，做空这类债券的收益会很大。

债券的发展史

我国市场的历史最早可追溯到1950年，经过65年的发展，我国债券市场已经成为我国金融市场的重要支柱，也逐渐在国际市场上占有一席之地。这期间，债券市场的交易由柜台交易为主发展到以银行间市场交易为主；债券的发行主体由国家、政府、大型国企、金融机构为主扩展到民营企业、中外合资企业、外资企业；债券的交易主体由以银行为主覆盖到其他金融机构、非金融机构；债券的品种由以国债为主丰富到地方政府债、企业债、公司债、金融债等；债券规模也由几亿元增长到现在的40多万亿元，仅次于美国和日本，位列世界第三。

前市场时期（1949-1981）

1950-1958年，我国发行了“人民胜利折实公债”和“国家经济建设公债”

1950年，为支援解放战争，迅速统一全国，以利于安定民生，恢复和发展经济，

我国发行了一种以实物为计算标准的公债--人民胜利折实公债。为避免受物价波动的影响，规定公债的募集和还本付息均以实物为计算标准，其单位定名为分。每分以上海、天津、汉口、西安、广州、重庆六大城市的大米（天津为小米）3千克、面粉0.75千克、白细布1.33米和煤炭8千克的批发价，用加权平均的办法计算。此项平均市价，每10日公布一次。发行总额原定为2亿分，年息5厘，分5年偿还。公债第一期发行1亿分，第二期因国家财政经济状况好转，停止发行。到1956年11月底，一期本息全部偿清。

之后，为了加速国家经济建设,逐步提高人民物质和文化生活水平,我国从1954年-1958年，连续五次发行“国家经济建设公债”。公债的计划发行额,除1958年为6.3亿元外,其余四次均为6亿元，都以人民币为计量单位,利息率均为年息四厘。该项公债主要以城市私营工商业者、公私合营企业的私方人员、机关团体职工等为发行对象。中国人民银行及其所属机构经理公债发行和还本付息事宜，公债券不得当作货币流通，不得向国家银行和公私合营银行抵押。国家经济建设公债的发行对于实现社会主义改造，巩固和加强社会主义经济的物质基础，起了良好的作用。

1958年，国家的经济秩序由于“大跃进”、“浮夸风”被打乱，国债被迫暂停。1959-1980年，为“空白期”，没有国债发行。

第一时期：场外柜台交易为主（1981-1991）

1981-1987年，国债恢复发行

1981年1月，我国颁布了《中华人民共和国国库券条例》，财政部开始发行国债。国债恢复发行之初，主要采取行政摊派方式，由财政部门直接向认购人(主要是企业和居民个人)出售国债，带有半摊派的性质。但恢复发行之后，经历了长达7年的有债无市的历史过程。

1988-1991年，实物券柜台市场主导时期--早期的场外市场

而债券市场真正的起步，还要从1988年算起。1988年前后，为应对各方面改革和建设的资金需求，政府除国库券外，还发行了5个品种的国债

1988年，我国尝试通过商业银行和邮政储蓄的柜台销售方式发行实物国债，开始出现了国债一级市场。同一年，为了解决先后发行的大规模国债能够得到流通变现，财政部在全国61个城市进行国债流通转让的试点，这是银行柜台现券的场外交易，中国国债二级市场（柜台交易市场）也初步形成。

1990年12月上海证券交易所成立，开始接受实物债券的托管，并在交易所开户后

进行记账式债券交易，首次形成了场内场外两个交易市场并存的格局。

1991年初，我国将国债流通转让范围扩大到全国400个地市级以上城市，以场外柜台交易市场为主、场内集中交易市场为辅的国债二级市场格局基本形成。发行方式逐步由柜台销售、承购包销过渡到公开招标。期限品种基本上以3年期和5年期为主。

在1988-1991年期间，出现了著名的“杨百万”，其通过套利交易国库券赚取了大量金钱。这一阶段，我国债券市场品种以国债和企业债（包括金融债）为主，发行目的是为了弥补财政赤字，筹集建设资金和解决改革中的微观问题，而并不是站在发展中国债券市场的宏观视角出发的。从发行主体看来，主要以财政部为单一主体，即使是发行企业债也需要央行核准，银行单笔，实质上仍是公债性质。从发行方式上来看，并不是市场发行，而是摊牌分配为主。从债券市场的统一性来看，并没有建立全国统一市场，而是债券经营机构各自为战的松散结构。因此，这一阶段是我国债券市场发展的婴儿时期，市场发展的推动力并不是战略性的，而更多体现的是战术上的需要和发展的偶然性。

第二时期：以交易所交易为主（1991-1997）

交易所国债市场主导时期--场内市场创立与发展

1991年随着交易所的成立，债券的交易重心逐渐向交易所转移，形成了场内和场外交易并存的市场格局，但场内市场尚不成熟。此时，发行利率仍为行政确定。直到1995年，国债招标发行试点成功，国债发行利率才开始实行市场化，这标志着我国债券发行的市场化正式开始。

1991-1994年国家通胀严重，债券普遍折价。期间，管理层的政策思路主要是通过增加保值补贴率变相提高债券收益率以吸引投资者，通过发展衍生品市场带动基础产品市场，从而提高市场整体流动性。

1992年12月28日，上交所首次设计并试行推出了12个品种的国债合约。2.5%的保证金制度可把交易量扩大40倍，有效的提高了国债期货产品的流动性。但国债期货试行的两周内，交易清淡。

1993年7月10日，情况才发生转变，财政部颁布了《关于调整国库券发行条件的公告》，称在通胀居高不下的背景下，政府决定将参照中央银行公布的保值贴补率给予一些国债品种的保值补贴。保值贴补率的不确定性为炒作国债期货提供了空间，大量机构投资者由股市转入债市，随之交易所的现券交易量和期货交易量都大幅增加。

1994年财政部发行国债1028亿元，比上年增加近两倍，从而也促进了交易所债券交易的活跃。更为重要的是，这一年，交易所开辟了国债期货交易，在其配合之下，交易所债券市场的债券现货交易开始明显放大。

这种状况一直维系到1995年5月，之后因国债“327”事件，国债期货市场关闭，交易陡然萎缩。当时，财政部和市场管理部门将实物券流通中所发生的问题，归因于场外市场的存在，并认为记账式债券是交易所才可能拥有的特性。随即，1995年8月，国家正式停止了一切场外债券市场，证券交易所变成了中国惟一合法的债券市场。1995年财政部仅试点发行了117亿元的记账式国债。

到了1996年，记账式国债开始在上海、深圳证券交易所大量发行。这一年，证券交易所发行了六期共1116.7亿元的记账式国债，占当年国债发行量的52.5%。同时，二级市场成交量也迅速放大，1996年上海和深圳证券交易所成交量比1995年增长了近10倍，其中上海证券交易所占成交总量的95%以上。同时，随着债券回购交易的展开，初步形成了交易所债券市场体系。

1997年上半年，随着股市的大涨，大量银行资金通过交易所债券回购方式流入市场造成股市过热。为此，根据国务院的统一部署，中国人民银行决定商业银行全部退出上海和深圳交易所的债券市场，这也标志着以上海证券交易所为代表的场内债券市场的发展受到较大影响，我国债券市场必须探索新的债券组织和交易形式。债券价格的波动性相对股票小很多，但当市场化程度不高时，流动性容易受到交易所竞价方式的制约，自动撮合无法保证买卖双方的交易需求随时可以配对，成交价格容易在大宗交易的影响下大幅波动。同时由于市场机构对债券的认识不充分，将债券当作股票来投机炒作，从而大幅偏离其本身的内在价值。从交易方式上，上海和深圳证券交易所先后开办了国债现券交易、国债期货和回购交易，以及企业债现货交易。这极大丰富了我国债券市场的交易品种和交易方式。从监管结构上，建立了中国证券监督管理委员会，中国国债协会及中国证券业协会两家自律监管机构。从基础设施建设上，建立了全国性的国债登记托管机构和交易所电子交易系统。

这一阶段，我国债券市场不断正规化，交易品种逐渐丰富，交易方式也不断创新，但发行与交易目的却不匹配。发行目的仍然是宏观经济管理，交易主体却是为了满足自己的融资需求，或逐利目的。

第三时期：以银行间市场交易为主（1997至今）

1997-2001银行间债券市场产生并初步发展--场外交易市场的兴起

为了解决交易所市场发展产生的问题，1997年6月，中国人民银行发文通知商业银

行全部退出上海和深圳交易所的债券市场，将其所持有的国债、融资券和政策性金融债统一托管于中央国债登记结算公司，并进行债券回购和现券买卖，全国银行间债券市场启动。尽管银行间债券市场建立初期仅有16家商业银行总行作为成员，但这毕竟是一个开端，它意味着一个大规模的债券场外市场在中国已经起步了。

从银行间资金融通起步，银行间债券市场突出解决了银行间的资金融通问题。

1998年5月，人民银行债券公开市场业务恢复，以买进债券和逆回购投放基础货币，为商业银行提供了流动性支持，促进了银行间债券市场交易的活跃。同年，债券发行方面，财政部在银行间债券市场发行量达到4636亿元，其中包括补充国有银行资本金的2700亿元特种国债、对冲下调存款准备金率的423亿元专项国债、1000亿元建设国债和谈判发行的513亿元国债。9月，国家开发银行通过银行间债券发行系统，采取公开招标方式首次市场化发行了金融债券，随后国家进出口银行也开始市场化发债，两家银行市场化发债410亿元。财政部和政策性银行发债的结果使1998年底银行间债券市场存量达到了10103亿元，比上年底增加两倍。虽然银行间债券市场尚未成为国债发行的最主要场所，但发展势头可观。

1999年开始，随着银行间债券市场规模的扩大，场外债券市场已渐渐演变为中国债券市场的主导力量。1999年财政部和政策性银行在银行间债券市场发行国债和政策性金融债券共计4426亿元，占当年中国债券发行总量的74%。2000年财政部、政策性银行又在银行间债券市场发行国债3904亿元，占当年中国债券发行总量的62%。银行间债券市场成为中国债券发行的首要场所。

同时人民银行开始大量增加银行间债券市场的成员，推动商业银行将资金融通的方式转移到债券回购上来。1998年10月，人民银行批准保险公司入市；1999年初，325家城乡信用社成为银行间债券市场成员；1999年9月，部分证券公司和全部的证券投资基金开始在银行间债券市场进行交易；2000年9月，人民银行再度批准财务公司进入银行间债券市场。至此，代表中国批发债券市场的银行间债券市场，其组织成员达到了693家金融机构，基本覆盖了中国的金融体系。而且在2000年初，人民银行推出《全国银行间债券市场债券交易管理办法》，首次提出双边报价商的概念，到了2001年8月，工商银行、农业银行、建设银行等9家商业银行获准为双边报价商，我国银行间债券市场的做市商制度正式确立。

1999年，银行间债券市场债券回购成交量迅速放大，直至2000年8月，中央银行公开市场业务开展双向操作之后，银行间债券市场日成交量稳定在200亿元左右的水平，远远超过了交易所债券市场。交易制度的创新，使大宗债券交易变成了现实，提高了银行持有债券的积极性。这不仅有力地降低了发债成本、扩大了债券市场容量，支持了中国积极财政政策的实施，同时也使商业银行改善资产结构的愿望变成了现实。商业银行资产中，债券的比重已从1997年底的5%，提高到了2001年底

的17%，商业银行资产单一、贷款比重过大的情况已有了明显改观。

银行间债券市场快速而平稳的发展，为中央银行公开市场业务操作提供了基础，并使之逐渐成为央行实现货币政策的主要手段，同时也为中国央行推动利率市场化进程打下了基础。

据发达国家的统计，场外债券市场的单位交易成本仅为交易所，这就方便各种类型的投资者参与场外债券市场。但是，我国的场外债券市场以银行间债券市场的形式出现，一开始就将主体限定在了银行，反而使得场外债券市场的交易主体的类型和数量少于交易所债券市场，不能覆盖全社会所有的债券投资者，大大限制了功能的发挥。

2002至今--市场的融合与发展阶段

2002年，我国债券市场体系基本确立。在交易主体方面，将银行间债券市场准入由核准制改为备案制。先后扩充了非金融机构法人和个人(通过间接方式)；在市场统一性方面，首次实现跨市场同时发行国债，使得债券品种开始能够在多个市场发行流通。并允许商业银行承办记账式国债柜台业务，从而联通了银行间债券市场和柜台债券市场。允许保险公司、基金公司、证券公司等非银行金融机构在银行间债券市场和交易所债券市场交易，从而联通了这两个债券市场。至此，我国统一的、多层次的、以银行间市场为主的债券市场体系基本形成。

2002年以后，债券市场的发展主要表现为债券品种的不断丰富，尤其是企业债品种的不断完备。2002年，在吸取1996年发行中央银行融资券成功经验的基础上，央行适时推出了央行票据，并使之成为公开市场业务的有效工具之一。2004年，由兴业银行首发30亿元的金融次级债，开辟了银行次级债的投资品种，并为商业银行补充附属资本增加了渠道。2005年5月，短期融资券试水，并且在发审上实行注册制，这为企业债的市场化发行奠定了基础。2006年2月，资产支持证券获准发行，结构性债券诞生。2007年9月，15500亿特别国债获批通过，并决定其中2000亿元国债通过银行间债券市场向公众发行，这一举措不单为国有资产的管理和重组奠定了基础，而且极大增加了公开市场业务所能利用的合规工具。同年10月，第一支公司债面世交易所市场。2008年4月，中期票据问世，其吸取了短期融资券的经验，实行注册制，在期限上丰富了企业债券品种，期限一般是1-10年。2009年4月，由财政部代发的第一支地方政府债问世，填补了我国地方公债的空白。2009年11月，我国第一支中小非金融企业集合票据正式发行成功，集合票据仍采用注册制，在银行间债券市场公开发售，这一集合债务工具进一步完整了企业债品种。

这期间，债券市场主体不断丰富，机构投资者类型更加多元化。我国债券市场发行主体从政府、大型国企、金融机构拓展到民营企业、中外合资企业、外资企业。债

券市场投资主体已涵盖银行、券商、基金、保险、信用社、企业等各类机构。我国债券市场参与主体范围不断扩大，机构投资者已成为债券市场的主要力量。市场运行机制不断健全。市场化定价程度逐步提高；市场约束与激励机制逐渐发挥作用，信息披露制度对相关利益主体的约束力持续强化；推出了信用风险管理工具，提供市场化的风险分散和转移手段。债券市场的快速发展，使其在我国金融市场体系的地位大大提升，功能不断深化。我国债券市场为货币政策和财政政策的实施提供了重要平台。公司信用债券的推出，拓宽了企业融资渠道，改善了融资结构。债券市场还成为金融机构投融资管理和流动性管理的平台，在促进金融机构改革方面发挥了重要作用。我国债券市场初步形成分层有序的市场体系，基础设施建设日趋完备。我国已初步形成面向机构投资者、场外大宗交易的银行间市场为主体的市场架构。实行场外询价、大宗交易的银行间市场是债券市场的主体，主要满足机构投资者需求，实行场内撮合、零售交易的交易所市场是补充，主要满足中小投资者和个人需求。银行间市场建立了规范的电子交易平台，以及相应的债券托管、清算、结算制度。银行间与交易所市场间互联互通初见成效，跨市场发行、交易、转托管均已实现，上市商业银行进入交易所进行债券交易试点工作也在逐步推进中。

这一时期，在正确的发展战略指导下，我国债券市场的品种得到丰富，规模得到有效增加，债券市场体系也基本完整的得到确立。债券市场总体规模迅速扩大。截至2010年底，我国债券市场债券托管余额达20.4万亿，跃居世界第五、亚洲第二。此后5年，我国债券市场快速发展，2010-2015年，债券托管余额翻了一番，截至2015年10月，债券余额已超44万亿元，仅次于美国和日本，位列世界第三。

2014年债券市场发展情况

2月13日，央行首次发布了理财产品进入银行间债券市场的规范-《关于商业银行理财产品进入银行间债券市场有关事项的通知》。一方面放开理财产品开户，对于债券市场来说是一种创新；另一方面规范了商业银行理财产品投资银行间债券市场的行为，进一步规范理财产品在银行间债券市场的开户流程。

3月28日，人民银行发布公告，从事柜台记账式国债业务的商业银行，其柜台债券业务品种可以在记账式国债基础上增加国家开发银行债券、政策性银行债券和中国铁路总公司等政府机构债券。承办银行可以通过其营业网点、电子银行等渠道向投资者分销债券，与投资者进行债券买卖，并办理债券托管与结算。这意味着普通投资者也可以参与投资以上三类债券。

为规范企业债券簿记建档发行行为，发改委4月24日发布《企业债券簿记建档发行业务指引（暂行）》。要求将原来主承销商自行簿记建档改为主承销商在中央结算公司簿记建档。对整个企业债的发行过程进行了规范，压缩并且杜绝了企业债发行过程中的寻租空间，并明确参与者不得进行不正当利益输送、破坏市场秩序。

5月22日，财政部公布了《2014年地方政府债券自发自还试点办法》，十省市地方政府债券自发自还，地方政府发行政府债券实行年度发行额管理，全年发行债券总量不得超过国务院批准的当年发债规模限额，并且剥离了融资平台公司的政府融资职能。在目前经济下行压力较大的背景下，此次自发自还试点办法正是解决地方政府融资难的办法之一。2014年十个试点省市共完成1066.8亿元地方政府债券的发行工作。

6月11日，全国银行间同业拆借中心发布实施《银行间债券市场尝试做市业务规程》，强化对尝试做市业务进行规范。尝试做市制度是指尝试做市机构通过交易中心交易系统连续报出做市债券买卖双边报价，以及根据其他银行间债券市场参与者的报价请求合理报价，并按其报价与其他市场参与者达成交易的行为。此规程旨在明确规范尝试做市机构的做市行为，表明央行和相关监管部门正在强化对做市商制度的完善，对债券市场的完善和创新起到一定的推动作用。

11月2日起，财政部发布由中央结算公司编制提供的能够健全反映市场供求关系的中国关键期限国债收益率曲线，这是中国债券市场发展历史上具有里程碑意义的重要举措，进一步增强了国债市场和国债收益率曲线在我国经济体系运行中的基准性作用。

11月11日，以中债-中国高等级债券指数为标的的ETF产品在美国纽约交易所挂牌上市，这标志着人民币债券市场国际化进入了新的发展阶段，反映了国际市场对中国债券市场的认可程度进一步提高。该ETF产品的成功推出为美国投资者提供了一条投资中国大陆境内人民币债券市场的新渠道。另外，2014年2月以中债-5年期国债指数为标的的全球第一只RQFIIETF基金在香港交易所上市。这些产品的成功上市，标志着人民币债券市场国际化程度进一步提高，为中国政府部门、银行、企业等进入国际资本市场提供了新途径，也意味着国际市场对中国债券市场的认可进一步加深。近年来，越来越多的境外机构参与中国债券市场。据统计，2014年末在中央结算公司开立托管账户的境外机构达176家，较上年末增加65家，持有债券共计0.54万亿元，较上年末增长74.19%。

11月28日，央行金融市场司发布《中国人民银行金融市场司关于部分合格机构投资者进入银行间债券市场有关工作的通知》，明确了包括农村商业银行、农村合作银行等农村金融机构，信托产品、证券公司资产管理计划、基金管理公司及其子公司特定客户资产管理计划、保险资产管理公司资产管理产品等四类非法人投资者可向央行上海总部办理进入银行间债券市场开立账户，在银行间市场进行投资交易。此举有利于提高银行间债券市场交易的活跃度和流动性，进一步丰富债券市场投资者的结构。

总体来看，2014年，中国债券市场步伐明显加快，规模进一步扩大，制度建设、

投资者结构完善及债券品种创新等诸多方面均有明显进展，服务实体经济的能力、国际影响力进一步加强。

好了，关于5月14日债市期货和5月14日债市期货行情的问题到这里结束啦，希望可以解决您的问题哈！