

上海清算所债券业务运行分析 (2026年3月)

摘要

- 2026年3月，上海清算所服务各类企业发行登记债券3249只，发行规模4.6万亿元¹。一季度，共服务发行登记债券7461只，发行规模9.4万亿元。
- 2026年3月，服务各类企业兑付债券本金4.5万亿元。一季度，共服务兑付债券本金9.7万亿元，同比增长12%。
- 2026年3月，清算债券交易45.4万笔，清算面额67万亿元²。一季度，共清算债券交易117.3万笔，清算面额165.8万亿元，同比增长42%。
- 截至2026年一季度末，上海清算所共托管债券3.6万只，托管余额49.6万亿元，同比增长6%。持有规模最大的两类投资者为非法人类产品和存款类金融机构，占比分别为59.29%和29.16%。

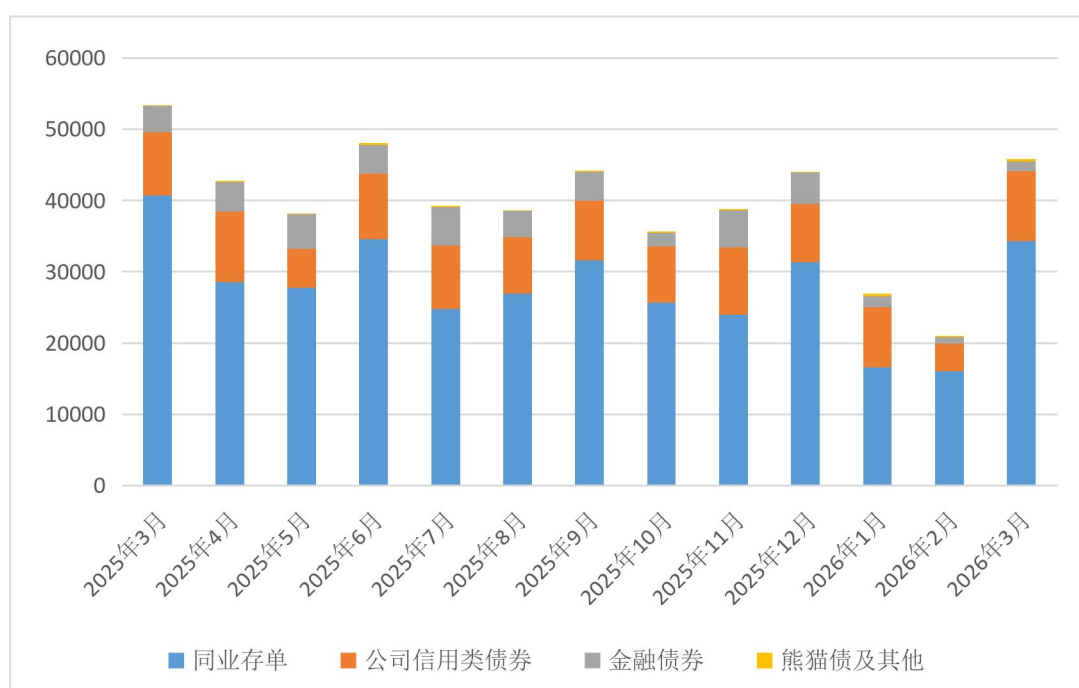
¹ 本报告中除特别说明外，如有总数与各分项数值之和尾数不一致的情况，均为四舍五入后的尾差；外币债券发行、托管及清算面额折合为人民币统计。

² 清算面额指结算发生在当期的债券分销、现券买卖、买断式回购首期交割券面额以及质押式回购、债券借贷的首期质押券面额。

一、登记托管情况

（一）发行登记

2026年3月，服务各类企业发行登记债券3249只，面额合计4.6万亿元。其中，公司信用类债券1164只，面额9806.7亿元；金融债券51只，面额1354.7亿元；同业存单2016只，面额34335.5亿元；熊猫债16只，面额335亿元；其他债券2只，面额5.88亿元。



数据来源：上海清算所

单位：亿元

图1 近一年各类债券发行登记规模月度变化情况

2026年一季度，共服务发行登记债券7461只，面额合计9.4万亿元。其中，公司信用类债券2621只，面额2.2万亿元；金融债券145只，面额3724.7亿元；同业存单4647只，面额6.7万亿元；熊猫债43只，面额839.4亿元；其他债券5只，面额40.9亿元（折合人民币）。

表 1 各类产品登记情况

债券		2026年 3月发行 登记数量 (只)	2026年 3月发行登 记规模 (亿元)	2026年 一季度 登记数量 (只)	2026年 一季度 登记规模 (亿元)
公司信用 类债券	超短期融资券 (SCP)	319	3362.6	816	9015.9
	定向债务融资工具 (PPN)	133	743.0	291	1624.0
	短期融资券 (CP)	72	464.7	137	959.7
	资产支持票据 (ABN)	89	403.4	242	867.1
	中期票据 (MTN)	551	4833.0	1135	9719.3
	项目收益票据 (PRN)	0	0.0	0	0.00
	小计	1164	9806.7	2621	22185.9
金融债券	政策性银行金融债	27	950.0	68	2340.0
	商业银行金融债	0	0.0	0	0.0
	证券公司短期融资券	17	244.0	64	1094.0
	其他金融债券	7	160.7	13	290.7
	小计	51	1354.7	145	3724.7
同业存单 (NCD)		2016	34335.5	4647	66936.5
熊猫债		16	335.0	43	839.4
资产支持证券		0	0.0	0	0.00
其他债券		2	5.9	5	40.9
债券发行登记量合计		3249	45837.8	7461	93727.3
信用风险缓释工具 (凭证类)		2026年 3月创设 登记数量 (只)	2026年 3月创设登 记规模 (亿元)	2026年 一季度 登记数量 (只)	2026年 一季度 登记规模 (亿元)
信用风险缓释凭证 (CRMW)		11	13.8	19	22.7
信用联结票据 (CLN)		10	19.2	21	40.0
信用风险缓释工具创设登记合计		21	33.0	40	62.7

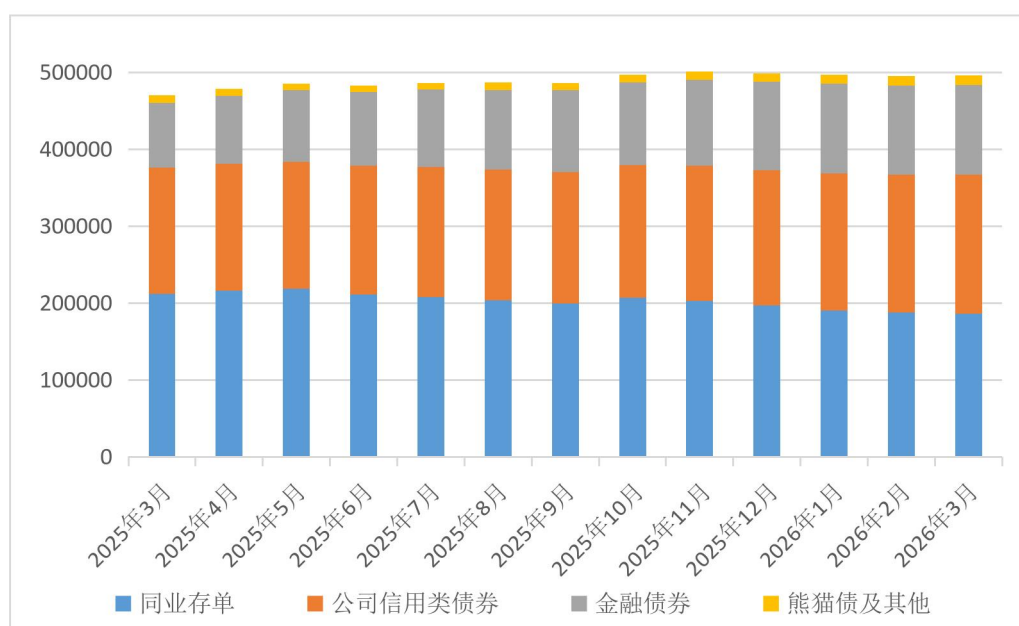
2026年3月,服务市场机构创设登记21只信用风险缓释工具,名义本金合计33亿元。一季度,共服务创设登记40只信用风险缓释工具,名义本金合计62.7亿元。其中,信用风险缓释凭证19只,名义本金22.7亿元;信用联结票据21只,名义本金40亿元。

（二）兑付付息

2026年3月，服务各类企业兑付债券本金4.5万亿元。一季度，共服务兑付债券本金9.7万亿元，同比增长12%。其中，公司信用类债券1.71万亿元；金融债券2389亿元；同业存单7.76万亿元；熊猫债183.3亿元；资产支持证券2.67亿元。2026年3月，服务各类企业支付债券利息810.5亿元。一季度，共服务支付债券利息1778.8亿元，同比增长1%。

（三）期末托管

截至2026年一季度末，上海清算所共托管债券3.6万只，托管余额合计49.6万亿元，同比增长6%。其中，公司信用类债券2.1万只，余额18.1万亿元；金融债券1190只，余额11.6万亿元；同业存单1.2万只，余额18.6万亿元；熊猫债264只，余额4423.9亿元；资产支持证券6只，余额180.2亿元；其他债券1276只，余额7992.2亿元。



数据来源：上海清算所

单位：亿元

图2 近一年各类债券期末托管余额月度变化情况

表2 2026年一季度末各类产品托管情况一览

债券		2026年 一季度末 托管数量 (只)	2026年 一季度末 托管余额 (亿元)	托管余额 同比变化
公司信用类 债券	超短期融资券 (SCP)	1753	16800.3	+9%
	定向债务融资工具 (PPN)	3130	19181.0	-7%
	短期融资券 (CP)	597	5017.8	-19%
	资产支持票据 (ABN)	2070	6780.6	+1%
	中期票据 (MTN)	13442	133281.9	+15%
	项目收益票据 (PRN)	5	25.3	-43%
	小计	20997	181086.8	+10%
金融债券	政策性银行金融债	67	28694.9	+25%
	商业银行金融债	737	76030.6	+47%
	证券公司短期融资券	218	3776.0	+9%
	其他金融债券	168	7711.4	+10%
	小计	1190	116212.9	+36%
同业存单 (NCD)		11830	186186.4	-12%
熊猫债		264	4423.9	+42%
资产支持证券		6	180.2	-9%
其他债券		1276	7992.2	+46%
债券存续期余额合计		35563	496082.4	+6%
信用风险缓释工具 (凭证类)		2026年 一季度末 托管数量 (只)	2026年 一季度末 名义本金 (亿元)	名义本金 同比变化
信用风险缓释凭证 (CRMW)		145	241.8	-39%
信用联结票据 (CLN)		230	138.1	+45%
信用风险缓释工具存续期余额合计		375	379.9	-23.1%

截至2026年一季度末，上海清算所共托管信用风险缓释工具375只，名义本金合计379.9亿元。其中，信用风险缓释凭证145只，余额241.8亿元；信用联结票据230只，余额138.1亿元。

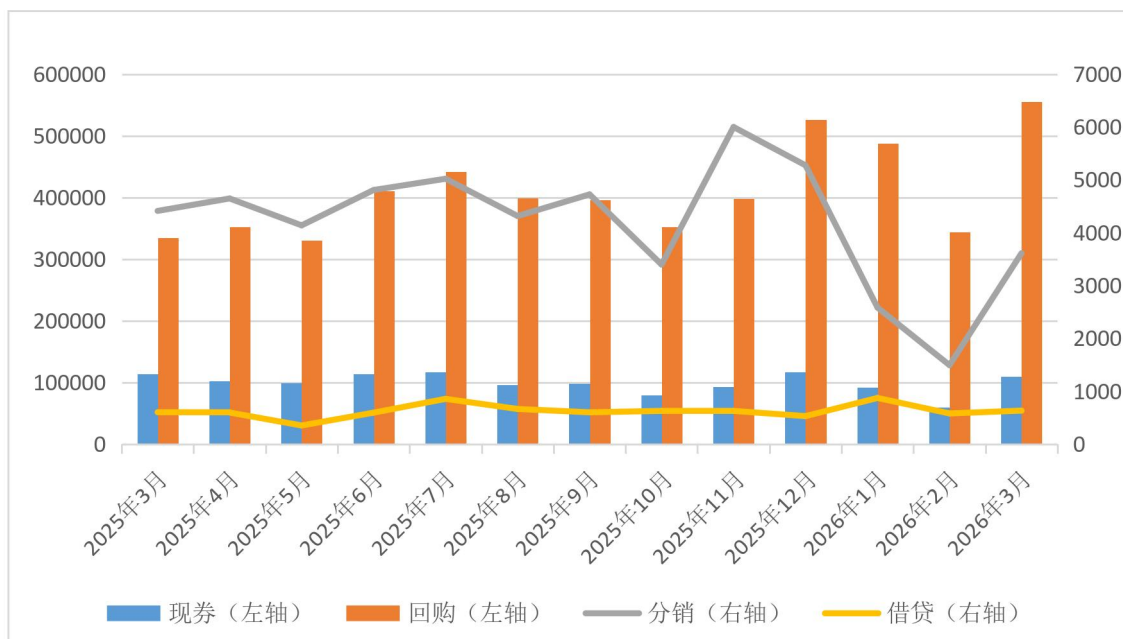
（四）发行人

截至 2026 年一季度末，累计服务债券发行人 8589 户，较上年同期增加 353 户，同比增长 4%。

二、清算结算情况

（一）交易清算

2026 年 3 月，清算债券交易 45.4 万笔，清算面额合计 67 万亿元。从清算方式看，债券净额清算面额 6.7 万亿元，债券全额清算面额 60.3 万亿元。从交易方式看，债券现券 19.4 万笔，清算面额 11 万亿元；债券回购 25.4 万笔，清算面额 55.6 万亿元；债券分销 6639 笔，清算面额 3609.9 亿元；债券借贷 359 笔，清算面额 630 亿元。



数据来源：上海清算所

单位：亿元

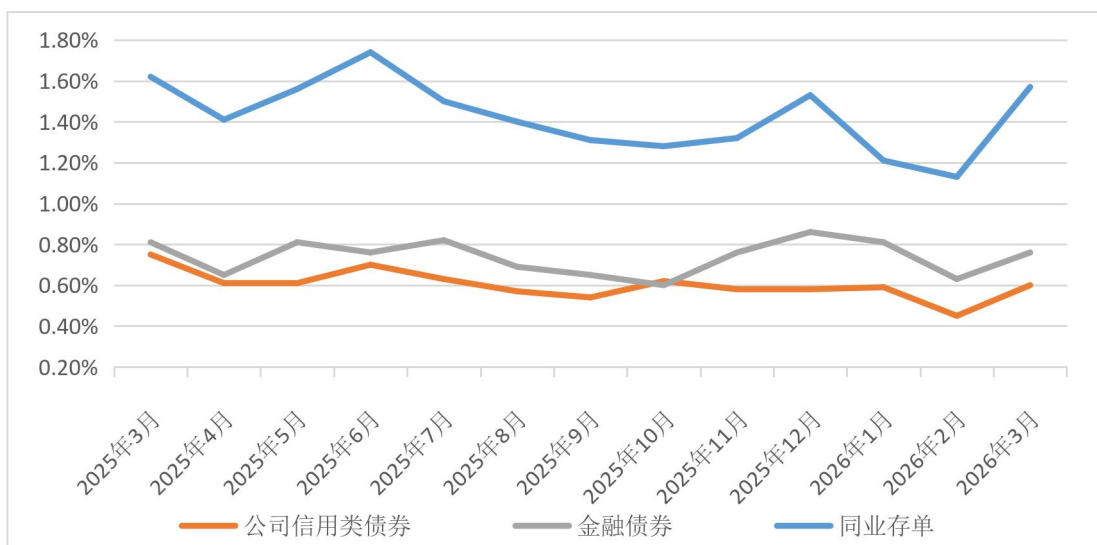
图 3 近一年各类债券交易清算规模月度变化情况

2026 年一季度，共清算债券交易 117.3 万笔，清算面额合计 165.8 万亿元，同比增长 42%。从清算方式看，中央对手

清算 15.5 万亿元，全额清算 150.3 万亿元。从交易方式看，清算债券现券 48.6 万笔，面额 26.1 万亿元；债券回购 67.2 万笔，清算面额 138.7 万亿元；债券分销 1.4 万笔，清算面额 0.8 万亿元；债券借贷 1050 笔，清算面额 2076.1 亿元；债券远期 37 笔，清算面额 26.3 亿元。

（二）现券换手率

2026 年 3 月，在上海清算所托管的债券中，公司信用类债券、金融债券和同业存单的现券日均换手率³分别为 0.60%、0.76%和 1.57%。一季度，公司信用类债券、金融债券和同业存单的现券日均换手率分别为 0.56%、0.75%和 1.30%。



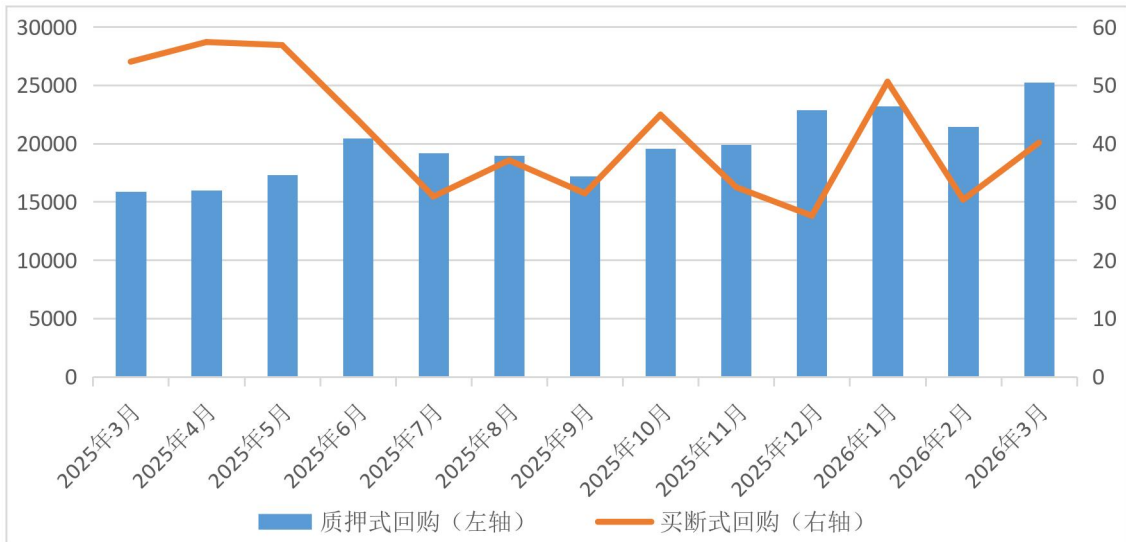
数据来源：上海清算所

图 4 近一年主要券种现券日均换手率月度变化情况

（三）回购规模

2026 年 3 月，清算债券质押式回购 25.3 万笔，清算面额 55.5 万亿元、日均 2.5 万亿元；买断式回购 455 笔，清算面额 882.9 亿元、日均 40.1 亿元。

³ 现券日均换手率 = 日均清算面额 / [(期初托管余额 + 期末托管余额) / 2]；2026 年 3 月按 22 个工作日计算。



数据来源：上海清算所

单位：亿元

图5 近一年债券回购日均清算面额月度变化情况

2026年一季度，共清算债券质押式回购67.1万笔，清算面额合计138.5万亿元，同比增长57.6%；买断式回购1182笔，清算合计面额2430.7亿元，同比下降16%。截至一季度末，相关债券质押待购回余额约4.5万亿元，同比增长14%。

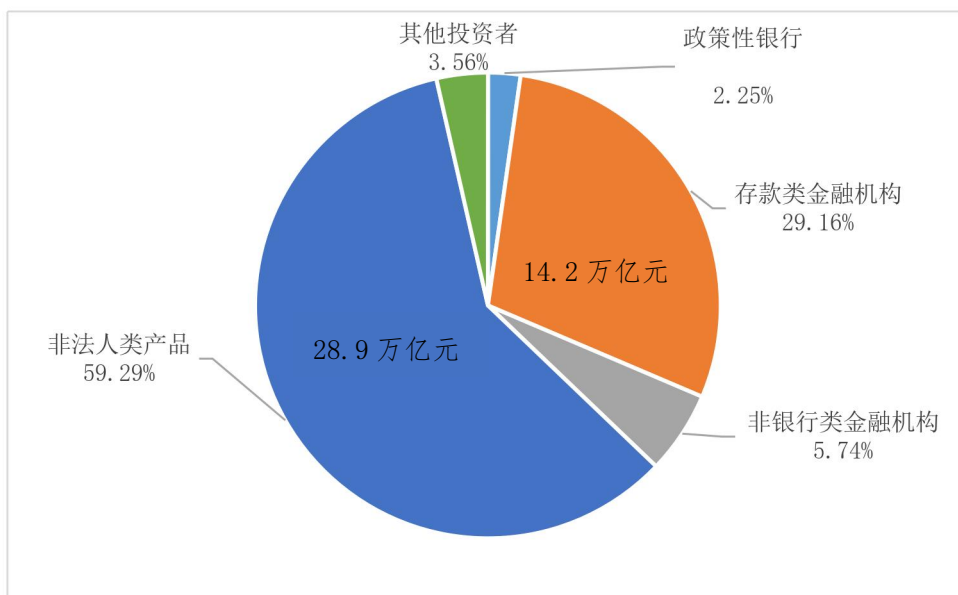
三、投资者情况

（一）投资者债券账户

截至2026年一季度末，累计服务债券市场投资者44663户，较上年同期增加4169户，同比增长10%。

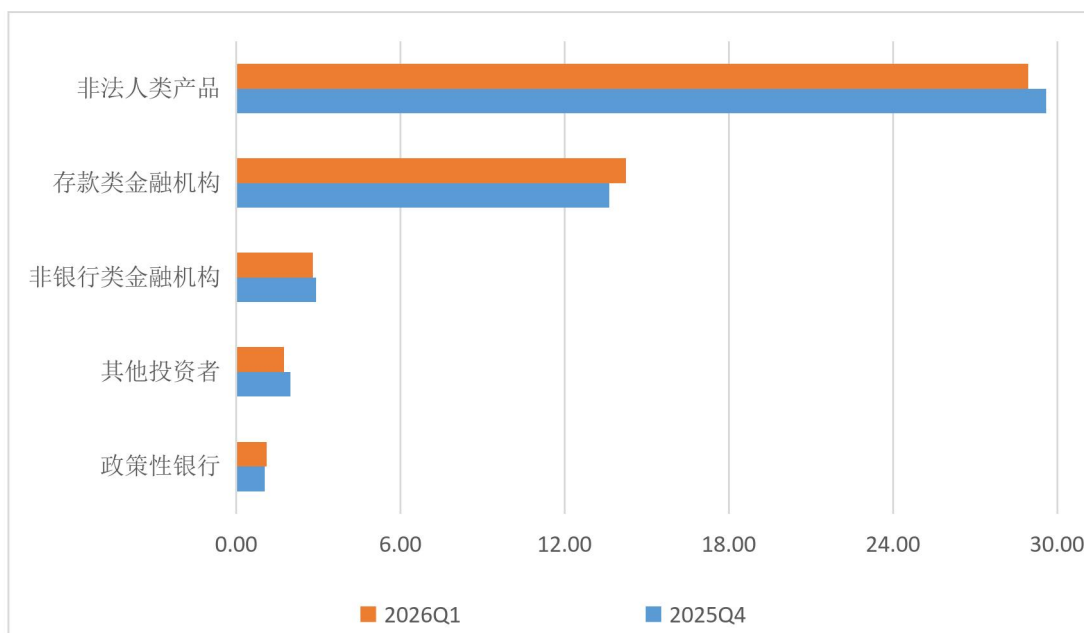
（二）投资者结构

截至2026年一季度末，在上海清算所托管的债券中，持有规模最大的两类投资者为非法人类产品和存款类金融机构，分别达到28.9万亿元和14.2万亿元，占比分别为59.29%和29.16%。与上年末相比，存款类金融机构和政策性银行的债券持有规模上升，非银行类金融机构、非法人类和其他投资者持有规模下降。



数据来源：上海清算所

图 6 2026 年一季度末各类投资者债券持有余额结构情况



数据来源：上海清算所

单位：万亿元

图 7 各类投资者债券持有余额变化情况