

上海清算所债券业务运行分析 (2026 年 6 月)

摘 要

- 2026 年 6 月，上海清算所服务各类企业发行登记债券 2992 只，发行规模 5.5 万亿元¹。上半年，服务发行登记债券 1.5 万只，发行规模 23.1 万亿元，同比下降 5%。
- 2026 年 6 月，服务各类企业兑付债券本金 4.1 万亿元。上半年，服务兑付债券本金 21.1 万亿元，同比增长 4%。
- 2026 年 6 月，清算债券交易 42.2 万笔，清算面额 51.6 万亿元²。上半年，清算债券交易 237.8 万笔，清算面额 340.1 万亿元，同比增长 31%。
- 截至 2026 年 6 月末，上海清算所共托管债券 3.6 万只，托管余额 52.1 万亿元，同比增长 8%。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 58% 和 30.9%。

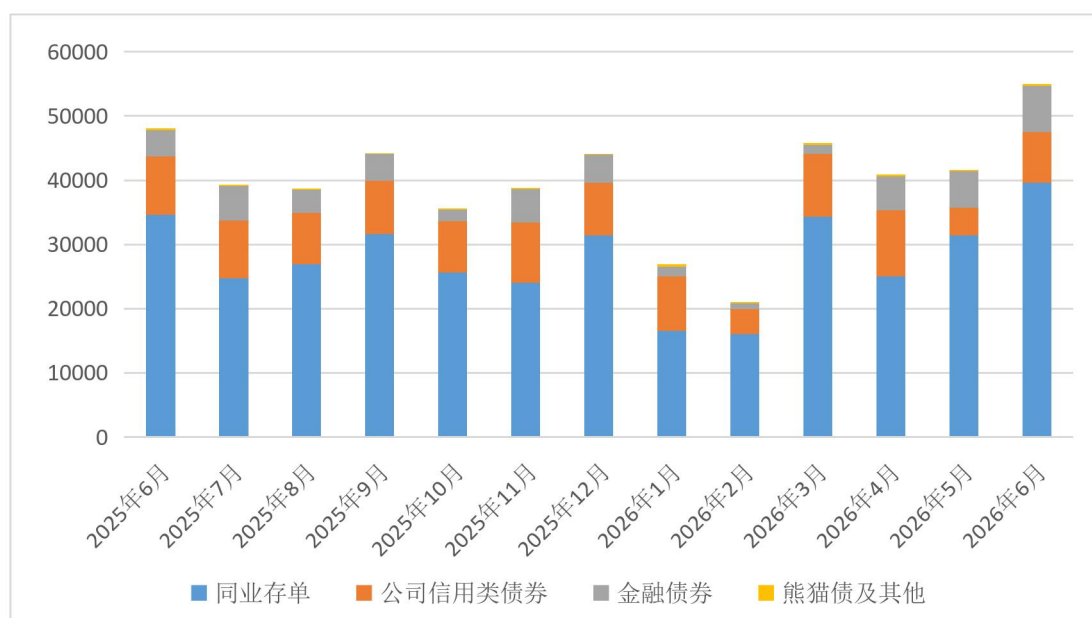
¹ 本报告中除特别说明外，如有总数与各分项数值之和尾数不一致的情况，均为四舍五入后的尾差；外币债券发行、托管及清算面额折合为人民币统计。

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6月，上海清算所服务各类企业发行登记债券2992只，发行规模5.5万亿元，同比增长14%。其中，公司信用类债券996只、7920.4亿元，同比下降13%；金融债券100只、7175.3亿元，同比增长74%；同业存单1878只、39578.7亿元，同比增长14%；熊猫债16只、270.5亿元；其他债券2只、8.1亿元。



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年上半年，共服务发行登记债券1.5万只，发行规模合计23.1万亿元，同比下降5%。其中，公司信用类债券5278只、4.5万亿元，同比下降8%；金融债券389只、2.2万亿元，同比增长11%；同业存单9593只、16.3万亿元，同比下降6%；熊猫债88只、1597.3亿元；其他债券12只、84.1亿元。

表 1 各类产品登记情况

债券		2026 年 6 月发行 登记数量 (只)	2026 年 6 月发行登 记规模 (亿元)	2026 年 6 月发行 登记规模 同比变化	2026 年 上半年发 行登记数 量(只)	2026 年 上半年发 行登记规 模(亿元)	2026 年 上半年发 行登记规 模同比变 化
公司 信用 类债 券	超短期融资券 (SCP)	288	2508.8	-10%	1,615	16,862.7	+9%
	定向债务融资工具 (PPN)	88	495.3	-4%	508	2,867.2	-3%
	短期融资券 (CP)	41	851.8	+184%	245	2,596.7	+15%
	资产支持票据 (ABN)	182	671.6	+23%	637	2,307.4	-11%
	中期票据 (MTN)	397	3392.9	-32%	2,273	19,895.7	-21%
	项目收益票据 (PRN)	0	0.0	—	0	0.0	—
	小计	996	7920.4	-13%	5,278	44,529.8	-8%
金融 债券	政策性银行金融债	41	1880.0	92%	163	5,960.0	+21%
	商业银行金融债	23	4666.3	+73%	52	12,826.3	+4%
	证券公司短期融资券	28	469.0	+21%	149	2,631.2	+50%
	其他金融债券	8	160.0	+256%	25	540.7	-34%
	小计	100	7175.3	+74%	389	21,958.2	+11%
同业存单 (NCD)		1878	39578.7	+14%	9,593	163,049.7	-6%
熊猫债		16	270.5	+26%	88	1,597.3	+79%
资产支持证券		0	0.0	—	0	0.0	—
其他债券		2	8.1	—	12	84.1	+340%
债券发行登记量合计		2992	54953.0	+14%	15,360	231,219.0	-5%
信用风险缓释工具 (凭证类)		2026 年 6 月创设 登记数量 (只)	2026 年 6 月创设登 记规模 (亿元)	2026 年 6 月创设 登记规模 同比变化	2026 年 上半年登 记数量 (只)	2026 年 上半年 登记规模 (亿元)	2026 年 上半年 登记规模 同比变化
信用风险缓释凭证 (CRMW)		3	0.5	-66%	32	35.0	-28%
信用联结票据 (CLN)		4	2.5	-33%	45	72.7	+119%
信用风险缓释工具创设登记合计		7	3.0	-43%	77	107.7	+31%

2026 年 6 月，上海清算所服务创设登记信用风险缓释工具 7 只，名义本金 3 亿元。上半年，共服务创设登记信用风

险缓释工具 77 只，名义本金合计 107.7 亿元。其中，信用风险缓释凭证 32 只、名义本金 35 亿元；信用联结票据 45 只、名义本金 72.7 亿元。

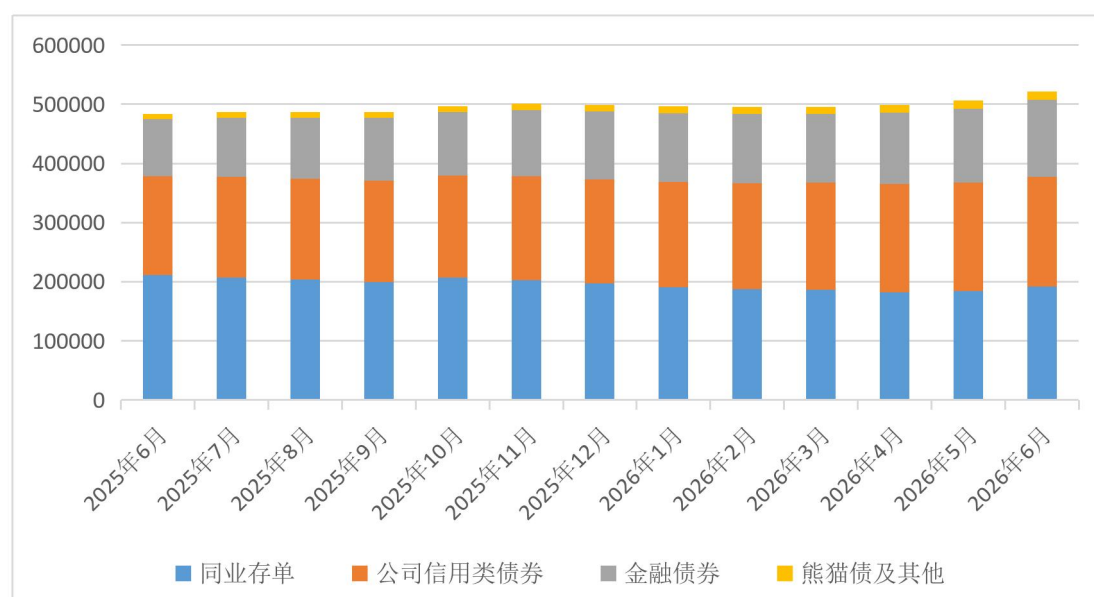
（二）兑付付息

2026 年 6 月，上海清算所服务兑付债券本金 4.1 万亿元。上半年，共服务兑付债券本金 21.1 万亿元，同比增长 4%。其中，公司信用类债券 3.5 万亿元，同比下降 13%；金融债券 6350 亿元，同比增长 52%；同业存单 16.8 万亿元，同比增长 7%；熊猫债 818.1 亿元；资产支持证券 5.1 亿元。

2026 年 6 月，上海清算所服务支付债券利息 603 亿元。上半年，共服务支付债券利息 3587.3 亿元，同比增长 3%。

（三）期末托管

截至 2026 年 6 月末，上海清算所共托管债券 3.6 万只，托管余额合计 52.1 万亿元，同比增长 8%。其中，公司信用类债券 2.14 万只，余额 18.54 万亿元，同比增长 11%；金融债券 1264 只，余额 13.05 万亿元，同比增长 36%；同业存单 1.13 万只，余额 19.15 万亿元，同比下降 9%；熊猫债 277 只，余额 4547 亿元；资产支持证券 5 只，余额 169.3 亿元；其他债券 1411 只，余额 9042 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年上半年末各类产品托管情况一览

债券		2026 年 上半年末 托管数量 (只)	2026 年 上半年末 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)	1,772	16,317.0	+1%
	定向债务融资工具 (PPN)	3,097	18,931.8	-5%
	短期融资券 (CP)	575	5,641.0	+11%
	资产支持票据 (ABN)	2,046	6,811.6	+0.2%
	中期票据 (MTN)	13,930	137,671.8	+15%
	项目收益票据 (PRN)	4	24.0	-20%
	小计	21,424	185,397.3	+11%
金融债券	政策性银行金融债	79	31,434.9	+29%
	商业银行金融债	781	87,206.8	+43%
	证券公司短期融资券	226	3,912.2	+33%
	其他金融债券	178	7,931.4	+10%
	小计	1,264	130,485.3	+36%
同业存单 (NCD)		11,303	191,476.9	-9%
熊猫债		277	4,547.0	+44%
资产支持证券		5	169.3	-6%
其他债券		1,411	9,042.0	+66%
债券存续期余额合计		35,684	521,117.8	+8%

信用风险缓释工具（凭证类）	2026 年 上半年末 托管数量 （只）	2026 年 上半年末 名义本金 （亿元）	名义本金 同比变化
信用风险缓释凭证（CRMW）	133	212.0	-40%
信用联结票据（CLN）	235	164.0	+64%
信用风险缓释工具存续期余额合计	368	376.0	-17%

截至 2026 年 6 月末，上海清算所共托管信用风险缓释工具 368 只，名义本金合计 376 亿元。其中，信用风险缓释凭证 133 只，名义本金 212 亿元；信用联结票据 235 只，名义本金 164 亿元。

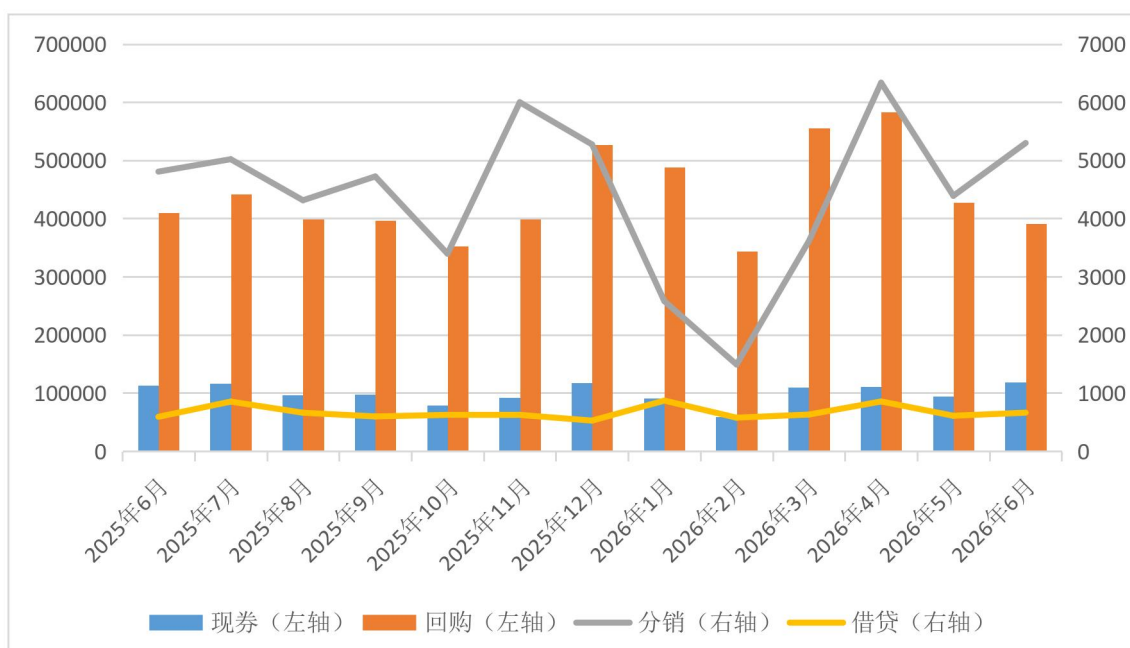
（四）发行人

截至 2026 年 6 月末，上海清算所累计服务债券发行人 8658 户，较上年同期增加 354 户，同比增长 4%。

二、清算结算情况

（一）交易清算

2026 年 6 月，上海清算所清算债券交易 42.2 万笔，清算面额合计 51.6 万亿元。从清算方式看，债券净额清算面额 3.6 万亿元，债券全额清算面额 48 万亿元。从交易方式看，债券现券 20 万笔，清算面额 11.9 万亿元、日均 0.6 万亿元（按 21 个工作日计）；债券回购 21.5 万笔，清算面额 39.1 万亿元、日均 1.9 万亿元；债券分销 5941 笔，清算面额 5297.7 亿元；债券借贷 384 笔，清算面额 662 亿元。



数据来源：上海清算所

单位：亿元

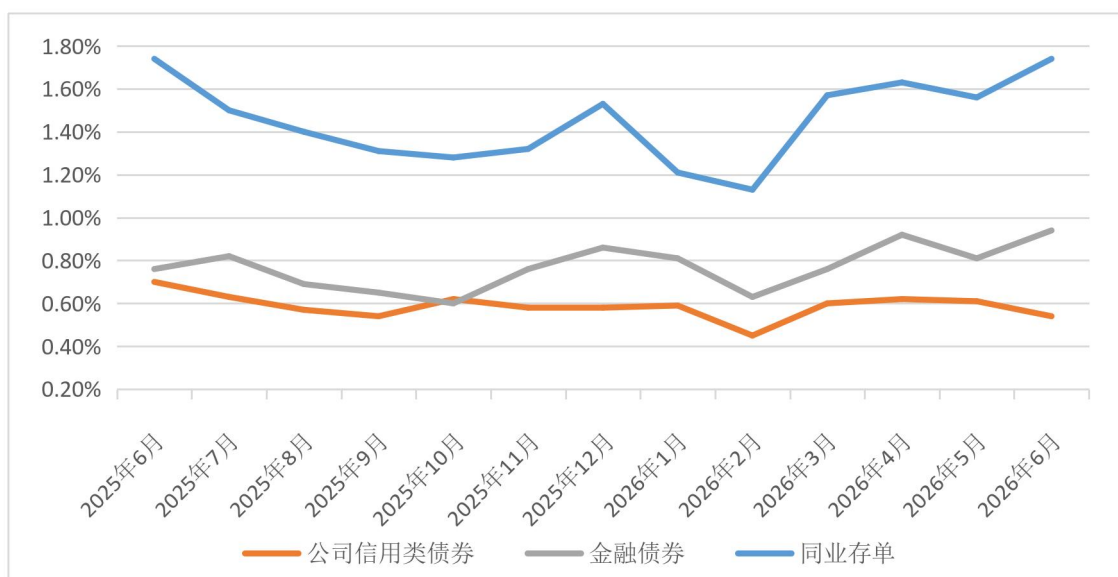
图3 近一年各类债券交易清算规模月度变化情况

2026年上半年，共清算债券交易237.8万笔，清算面额合计340.1万亿元，同比增长31%。从清算方式看，中央对手清算29.8万亿元，全额清算310.3万亿元。从交易方式看，清算债券现券103.3万笔，面额58.4万亿元，同比下降1%；债券回购131.1万笔，清算面额278.9万亿元，同比增长41%；债券分销3.2万笔，清算面额2.4万亿元；债券借贷2236笔，清算面额4202.1亿元；债券远期46笔，清算面额39.6亿元。

（二）现券换手率

2026年6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0.54%、0.94%和1.74%。上半年，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0.55%、0.81%和1.44%。

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]。

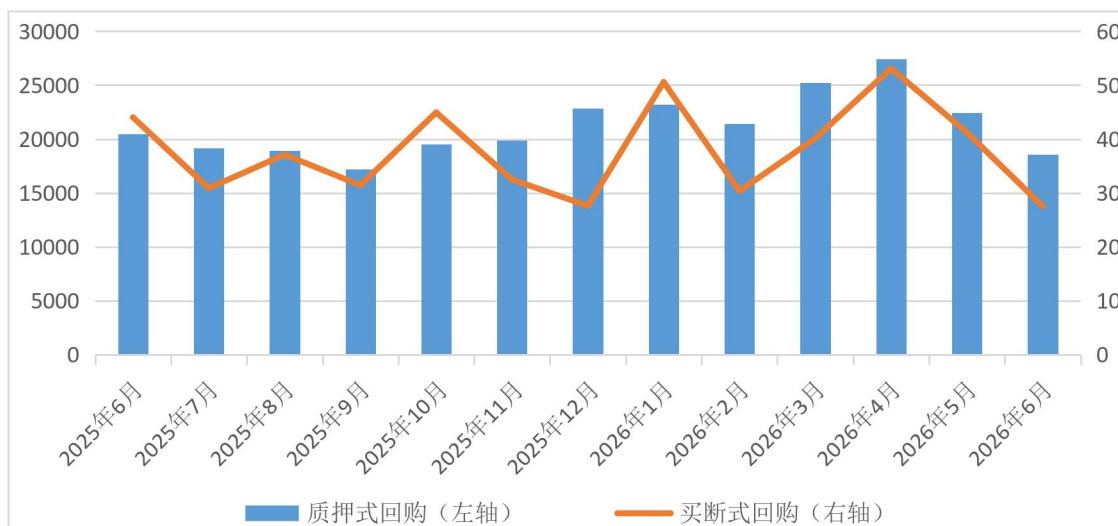


数据来源：上海清算所

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6月，上海清算所清算债券质押式回购21.5万笔，清算面额39万亿元、日均1.9万亿元；买断式回购197笔，清算面额578亿元、日均27.5亿元。



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年上半年，共清算债券质押式回购130.9万笔，清算面额合计278.4万亿元；买断式回购2110笔，清算合计面

额 4906.9 亿元。截至 2026 年 6 月末，相关债券质押待购回余额合计约 4.8 万亿元，同比增长 4%。

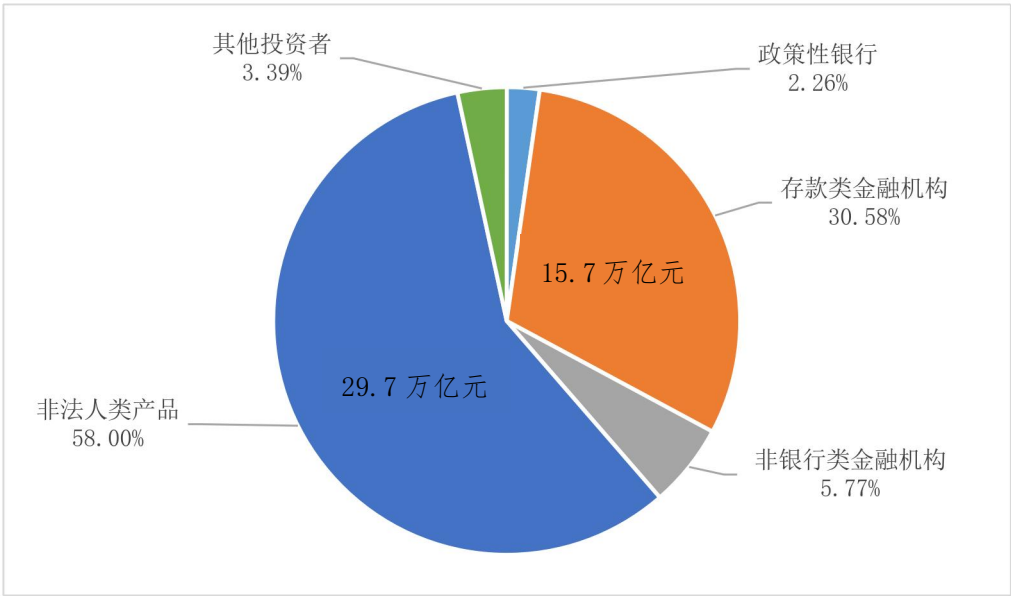
三、投资者情况

（一）投资者债券账户

截至 2026 年 6 月末，上海清算所累计服务债券市场投资者 45979 户，较上年同期增加 4529 户，同比增长 11%。

（二）投资者结构

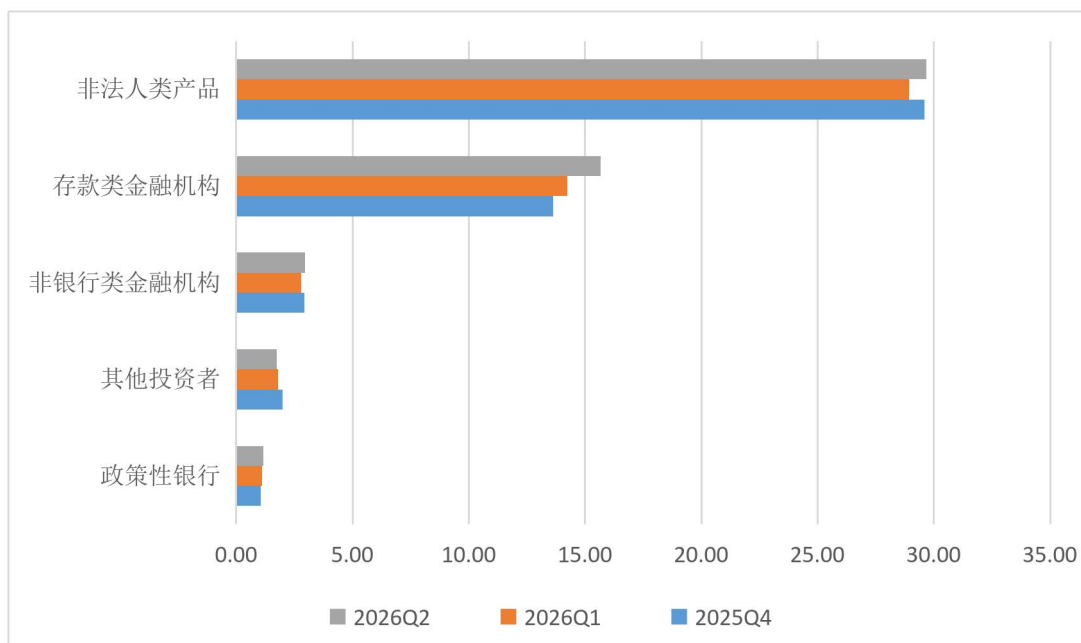
截至 2026 年 6 月末，在上海清算所托管的债券中，非法人类产品和存款类金融机构的持有规模分别为 29.7 万亿元和 15.7 万亿元，占比较大，分别为 58%和 30.58%。



数据来源：上海清算所

图 6 2026 年上半年末各类投资者债券持有余额结构情况

与上年末相比，近半年政策性银行、存款类金融机构、非银行类金融机构和非法人类产品的债券持有规模均上升，其他投资者持有规模下降。



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