

上海清算所债券业务运行分析 (2026年5月)

摘要

- 2026年5月，上海清算所服务各类企业发行登记债券2083只，发行面额合计4.2万亿元¹。
- 2026年5月，服务各类企业兑付债券本金3.5万亿元，支付债券利息439.2亿元。
- 2026年5月，共清算债券交易33.9万笔，清算面额合计52.6万亿元²，同比增长21%。
- 截至5月末，上海清算所共托管债券3.5万只，托管余额合计50.6万亿元，同比增长4%。持有规模占比最高的两类投资者分别为非法人类产品和存款类金融机构，占比分别为58.3%和30.1%。

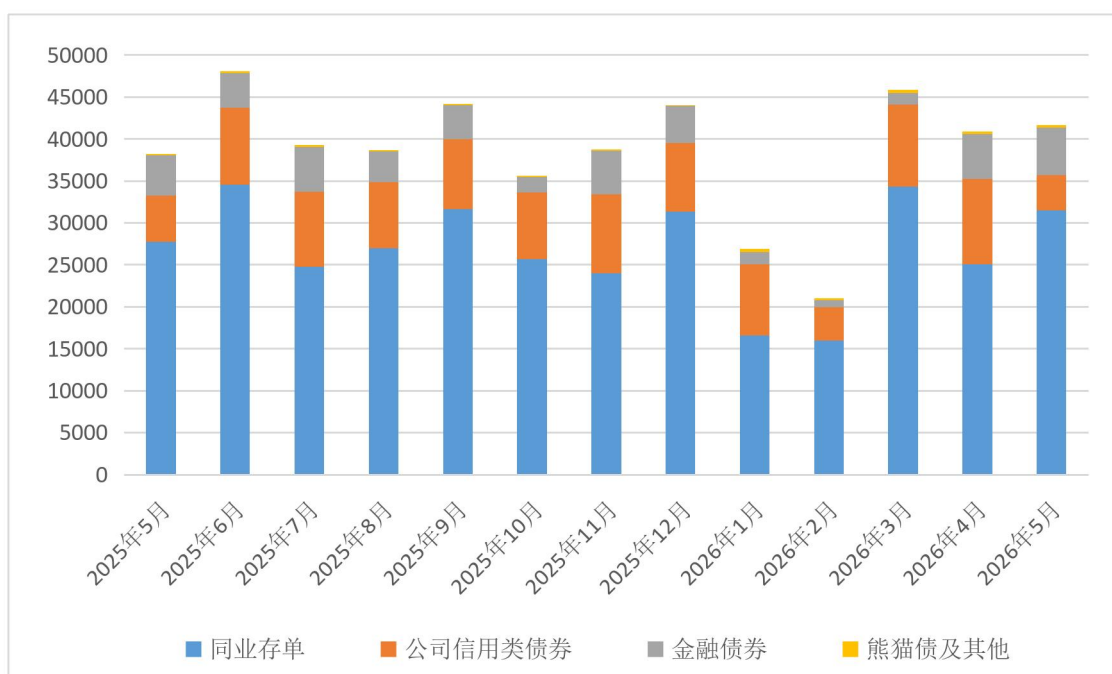
¹ 本报告中除特别说明外，如有总数与各分项数值之和尾数不一致的情况，均为四舍五入后的尾差；外币债券面额折合为人民币统计。

² 清算面额指结算发生在当月的债券分销、现券买卖、首期买断式回购交割券面额以及质押式回购、债券借贷的质押券面额。

一、登记托管情况

（一）发行登记

2026年5月，上海清算所共为2083只债券提供发行登记服务，面额合计4.2万亿元，同比增长9%。其中，公司信用类债券504只，面额4213.4亿元，同比下降24%；金融债券79只，面额5714亿元，同比增长19%；同业存单1486只，面额31465.9亿元，同比增长13%；熊猫债12只，面额231.4亿元；其他债券2只，面额11亿元。



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5月，登记创设信用风险缓释工具14只，名义本金合计21.9亿元。其中，信用风险缓释凭证1只，名义本金0.5亿元；信用联结票据13只，名义本金合计21.4亿元。

表1 2026年5月各类产品登记情况一览

债券		5月发行登记数量(只)	5月发行登记规模(亿元)	5月发行登记规模同比变化
公司信用类 债券	超短期融资券(SCP)	140	1413.2	-31%
	定向债务融资工具(PPN)	51	290.0	+37%
	短期融资券(CP)	27	440.4	+49%
	资产支持票据(ABN)	99	388.9	-10%
	中期票据(MTN)	187	1680.9	-33%
	项目收益票据(PRN)	0	0.0	—
	小计	504	4213.4	-24%
金融债券	政策性银行金融债	24	890.0	+21%
	商业银行金融债	16	4010.0	+6%
	证券公司短期融资券	37	779.0	+195%
	其他金融债券	2	35.0	+250%
	小计	79	5714.0	+19%
同业存单(NCD)		1486	31465.9	+13%
熊猫债		12	231.4	+306%
资产支持证券		0	0.0	—
其他债券		2	11.0	+17%
债券发行登记量合计		2083	41635.7	+9%
信用风险缓释工具(凭证类)		5月创设登记数量(只)	5月创设登记规模(亿元)	5月创设登记规模同比变化
信用风险缓释凭证(CRMW)		1	0.5	-93%
信用联结票据(CLN)		13	21.4	+1478%
信用风险缓释工具创设登记合计		14	21.9	+147%

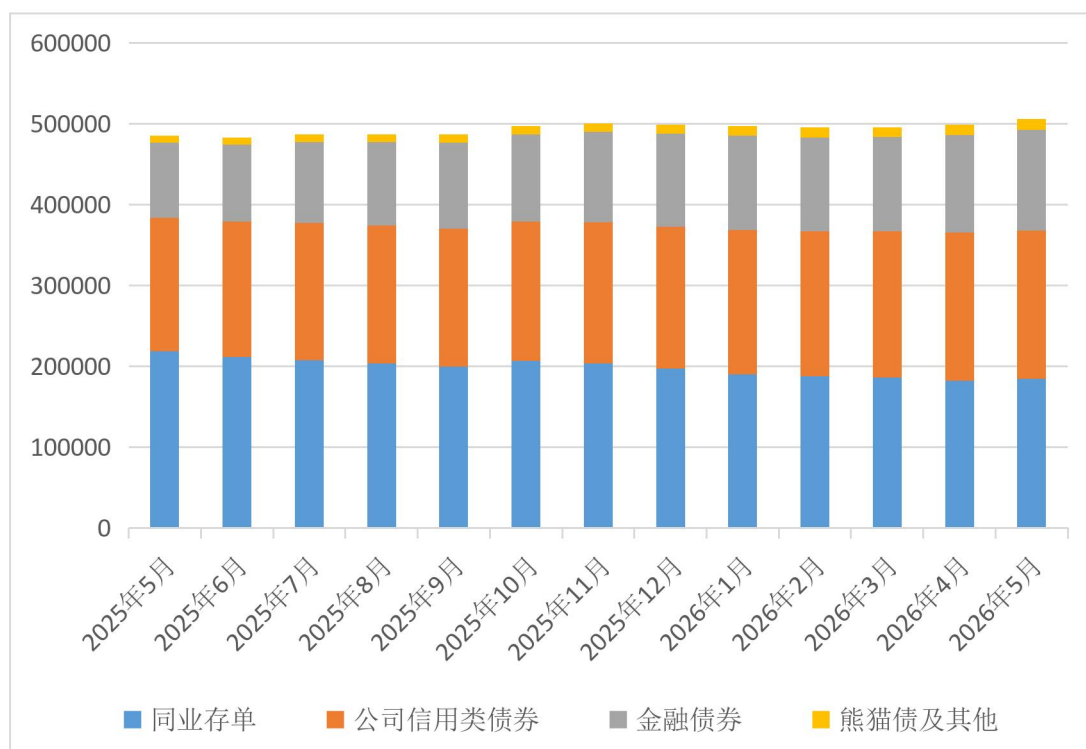
数据来源：上海清算所

(二) 兑付付息

2026年5月，上海清算所服务各类企业兑付债券本金合计3.5万亿元，同比增长12%。其中，公司信用类债券4246.1亿元；金融债券1192亿元；同业存单2.9万亿元；熊猫债95亿元；资产支持证券1.2亿元；其他债券0.88亿元。当月，服务企业支付债券利息合计439.2亿元，同比增长5%。

（三）期末托管

截至5月末，上海清算所共托管债券3.5万只，托管余额合计50.6万亿元，同比增长4%。其中，公司信用类债券2.1万只，余额18.4万亿元，同比增长11%；金融债券1228只，余额12.5万亿元，同比增长35%；同业存单1.1万只，余额18.4万亿元，同比下降16%；熊猫债280只，余额4740.5亿元；资产支持证券5只，余额169.3亿元；其他债券1346只，余额8588.8亿元。



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

截至5月末，上海清算所共托管信用风险缓释工具375只，名义本金合计391.4亿元。其中，信用风险缓释凭证142只，余额229.7亿元；信用联结票据233只，余额161.7亿元。

表 2 2026 年 5 月末各类产品托管情况一览

债券		5 月末 托管数量 (只)	5 月末 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)	1735	16747.9	+5%
	定向债务融资工具 (PPN)	3108	19030.2	-6%
	短期融资券 (CP)	575	5109.3	-8%
	资产支持票据 (ABN)	2012	6645.5	-1%
	中期票据 (MTN)	13766	136057.1	+16%
	项目收益票据 (PRN)	5	25.3	-16%
	小计	21201	183615.3	+11%
金融债券	政策性银行金融债	71	29864.9	+24%
	商业银行金融债	761	83400.6	+43%
	证券公司短期融资券	226	4013.2	+30%
	其他金融债券	170	7771.4	+8%
	小计	1228	125050.1	+35%
同业存单 (NCD)		11386	184064.0	-16%
熊猫债		280	4740.5	+47%
资产支持证券		5	169.3	-6%
其他债券		1346	8588.8	+59%
债券存续期余额合计		35446	506227.9	+4%
信用风险缓释工具 (凭证类)		5 月末 托管数量 (只)	5 月末托管 名义本金 (亿元)	名义本金 同比变化
信用风险缓释凭证 (CRMW)		142	229.7	-37%
信用联结票据 (CLN)		233	161.7	+56%
信用风险缓释工具存续期余额合计		375	391.4	-16%

数据来源：上海清算所

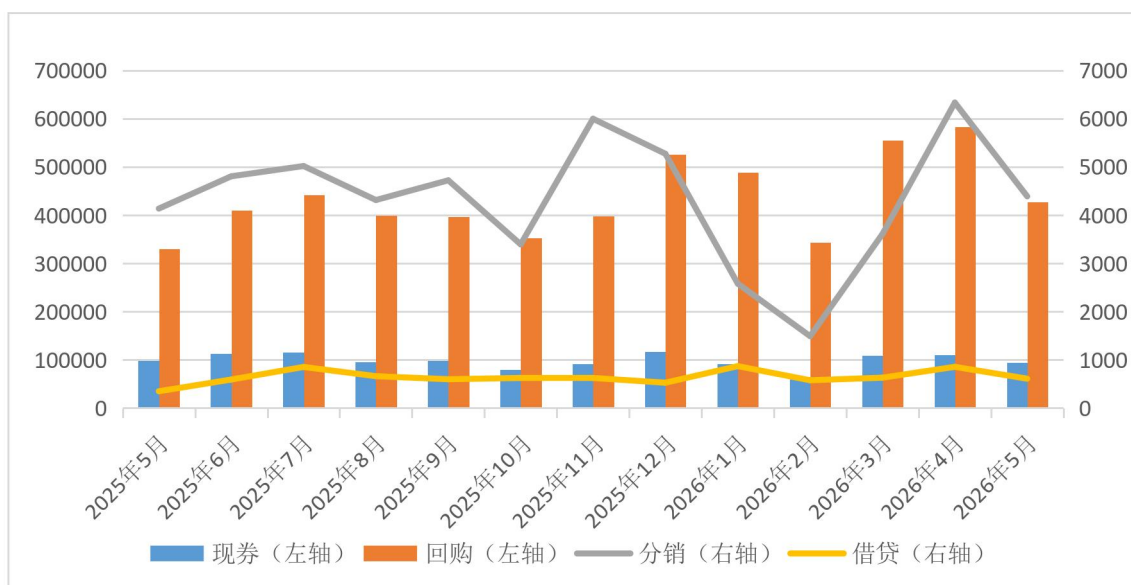
(四) 发行人

截至 5 月末，上海清算所服务债券发行人账户 8631 个，较上年同期增加 351 个，同比增长 4%。

二、清算结算情况

（一）交易清算

2026年5月，共清算33.9万笔债券交易，清面额合计52.6万亿元，同比增长21%。从清算方式看，净额清算5.09万亿元，全额清算47.55万亿元。从交易方式看，清算债券现券9.4万亿元；债券回购42.7万亿元；债券分销4390.1亿元；债券借贷609.1亿元。



数据来源：上海清算所

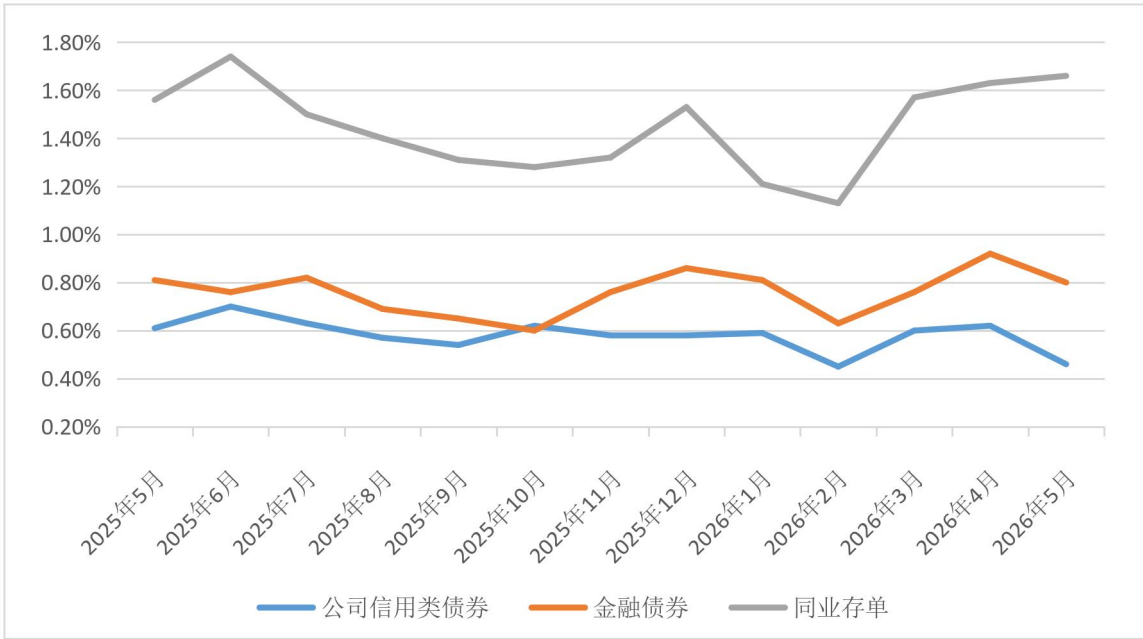
单位：亿元

图3 近一年各类债券交易清算规模月度变化情况

（二）现券换手率

2026年5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0.46%、0.80%和1.66%，较上月分别下降0.16个百分点、下降0.12个百分点和上升0.03个百分点。

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]；本月按19个工作日计，下同。

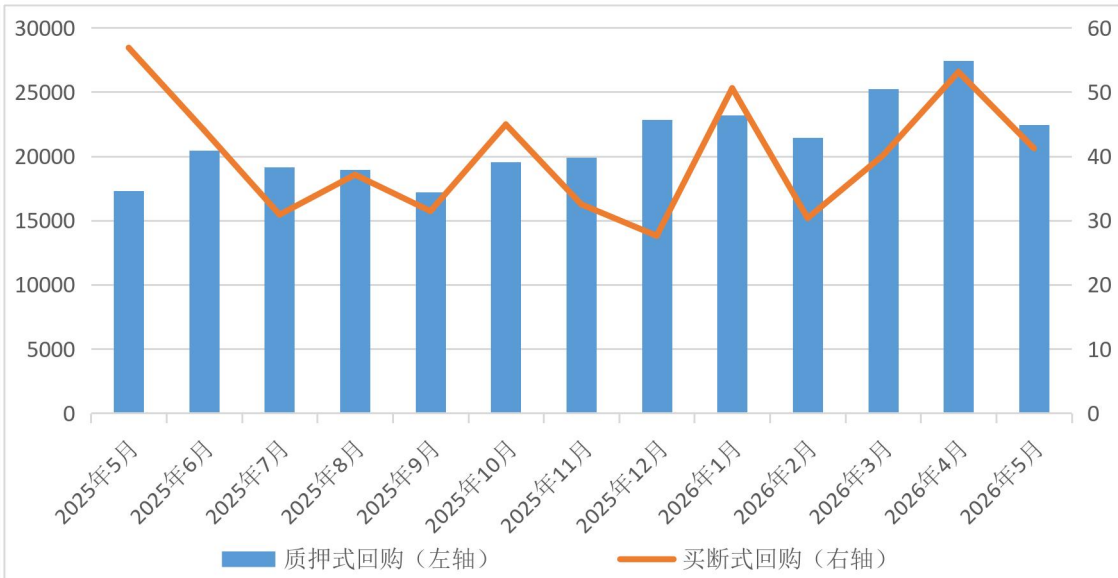


数据来源：上海清算所

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5月，共清算质押式回购18.5万笔，清算面额42.6万亿元、日均2.2万亿元；买断式回购264笔，清算面额783.2亿元、日均41.2亿元。



数据来源：上海清算所

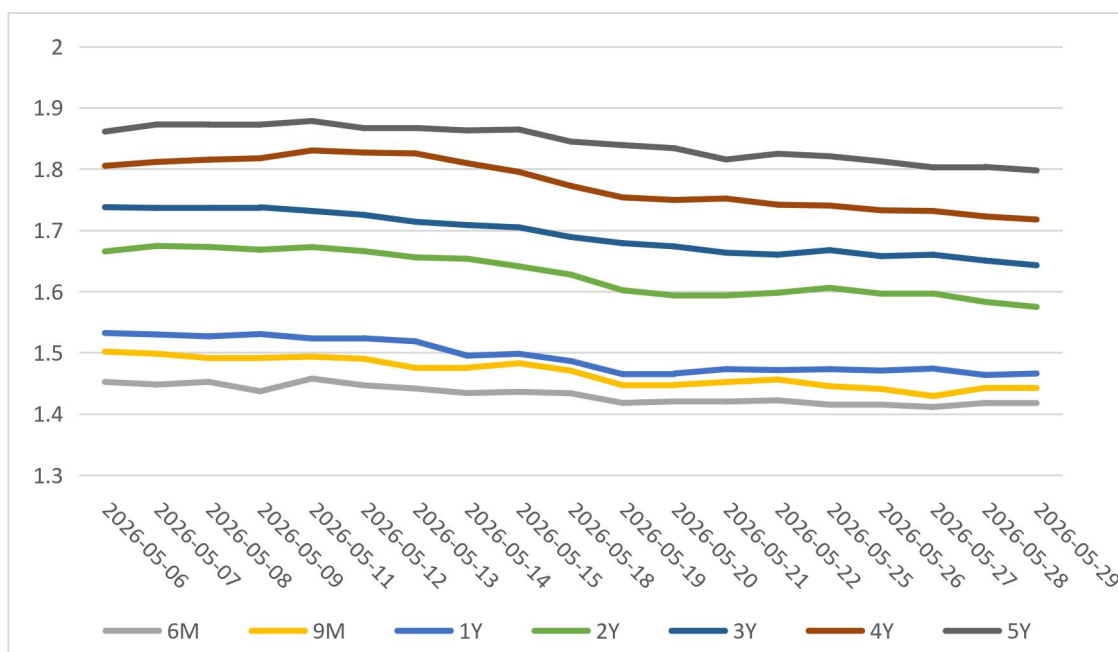
单位：亿元

图5 近一年债券回购日均清算面额月度变化情况

截至5月末，在上海清算所托管的债券中，相关债券质押待购回余额合计约4.1万亿元，同比增长4.3%。

（四）中短期票据收益率

2026年5月，上海清算所AAA级中短期票据到期收益率整体小幅下行。其中，6M、9M、1Y、2Y、3Y、4Y和5Y到期收益率月末估值分别为1.42%、1.44%、1.47%、1.57%、1.64%、1.72%和1.8%，较月初分别下降3BP、6BP、7BP、9BP、9BP、9BP和6BP。



数据来源：上海清算所

单位：%

图6 上海清算所AAA级中短期票据到期收益率曲线走势

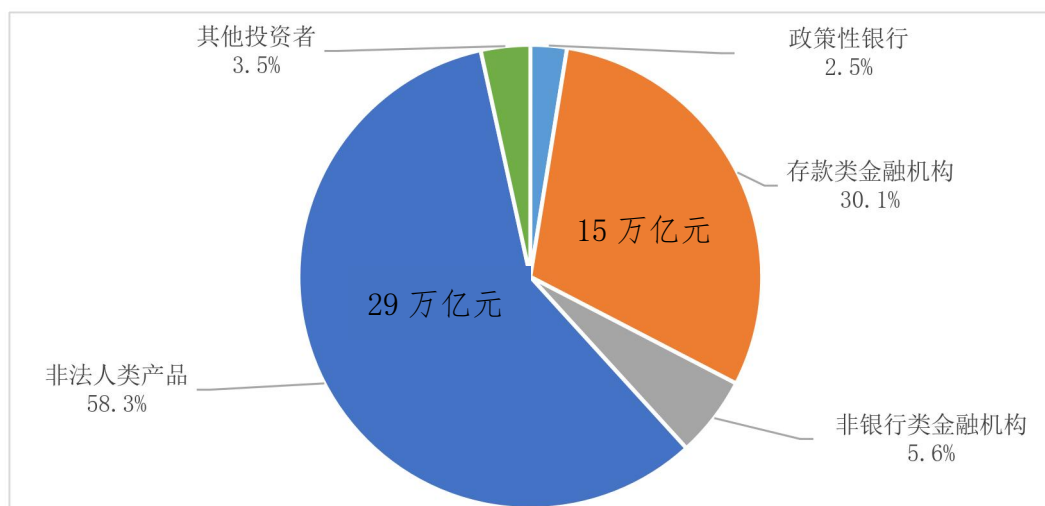
三、投资者情况

（一）投资者债券账户

截至5月末，上海清算所服务债券市场投资者账户45360个，较上年同期增加4193个，同比增长10%。

（二）投资者结构

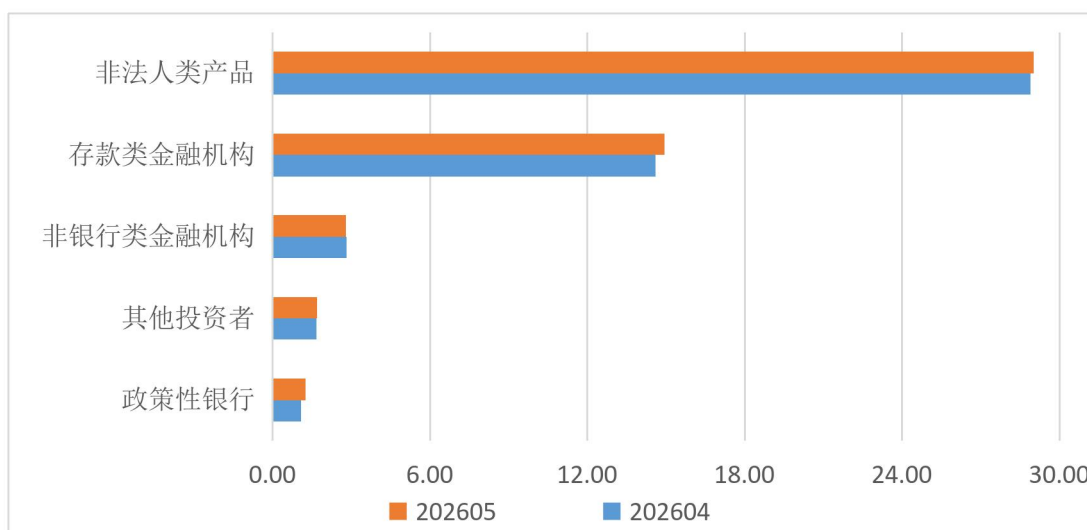
截至5月末，在上海清算所托管的债券中，持有规模最大的两类投资者分别为非法人类产品和存款类金融机构，持有规模分别为约29万亿元和约15万亿元，占比分别为58.3%和30.1%。



数据来源：上海清算所

图7 2026年5月末各类投资者债券持有余额结构情况

2026年5月，在上海清算所托管的债券中，非法人类产品、存款类金融机构、政策性银行和其他投资者的债券持有余额上升；非银行类金融机构的债券持有余额下降。



数据来源：上海清算所

单位：万亿元

图8 2026年5月各类投资者债券持有余额变化情况