

上海清算所债券业务运行分析

（2026 年 8 月）

摘 要

- 2026 年 8 月，上海清算所服务发行登记债券 2698 只，面额合计 4.2 万亿元¹，同比增长 9%。
- 2026 年 8 月，服务兑付债券本金 3.6 万亿元，支付债券利息 800.2 亿元。
- 2026 年 8 月，共清算债券交易 38.9 万笔，清算面额合计 50.8 万亿元²，同比增长 2%。
- 截至 8 月末，上海清算所共托管债券 3.6 万只，托管余额 53.8 万亿元，同比增长 11%。持有规模最大的两类投资者分别为非法人类产品 and 存款类金融机构，市场占比分别为 57.8% 和 30.9%。

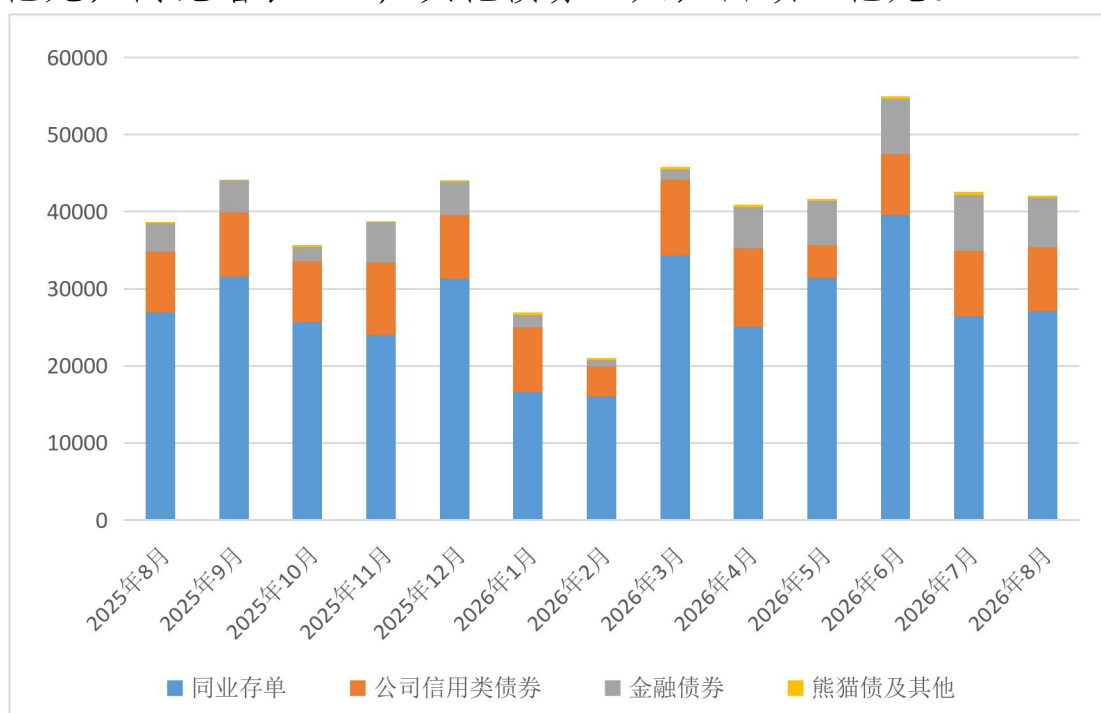
¹ 本报告中除特别说明外，如有总数与各分项数值之和尾数不一致的情况，均为四舍五入后的尾差；外币债券面额折合为人民币统计。

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 8 月，上海清算所共为 2698 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 1095 只，面额 8309.3 亿元，同比增长 5%；金融债券 104 只，面额 6470 亿元，同比增长 77%；同业存单 1487 只，面额 2.7 万亿元，同比增长 0.5%；熊猫债 10 只，面额 177.5 亿元，同比增长 52%；其他债券 2 只，面额 8 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 8 月，上海清算所服务登记创设信用风险缓释工具 20 只，名义本金合计 20.8 亿元，同比增长 48%。其中，信用风险缓释凭证 15 只，名义本金 17.2 亿元；信用联结票据 5 只，名义本金合计 3.6 亿元。

表 1 2026 年 8 月各类产品登记情况一览

债券		8 月发行登记 数量（只）	8 月发行登记 规模(亿元)	8 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）	246	2508.4	+0.2%
	定向债务融资工具（PPN）	98	498.5	-0.02%
	短期融资券（CP）	28	233.4	-49%
	资产支持票据（ABN）	161	491.9	-0.2%
	中期票据（MTN）	562	4577.1	+15%
	项目收益票据（PRN）	0	0.0	—
	小计	1095	8309.3	+5%
金融债券	政策性银行金融债	43	1813.0	+113%
	商业银行金融债	50	4425.0	+141%
	证券公司短期融资券	9	117.0	-88%
	其他金融债券	2	115.0	+229%
	小计	104	6470.0	+77%
同业存单（NCD）		1487	27078.0	+0.5%
熊猫债		10	177.5	+52%
资产支持证券		0	0.0	—
其他债券		2	8.0	-50%
债券发行登记量合计		2698	42042.9	+9%
信用风险缓释工具（凭证类）		8 月创设登记 数量（只）	8 月创设登记 规模(亿元)	8 月创设登记 规模同比变化
信用风险缓释凭证（CRMW）		15	17.2	+48%
信用联结票据（CLN）		5	3.6	+46%
信用风险缓释工具创设登记合计		20	20.8	+48%

数据来源：上海清算所

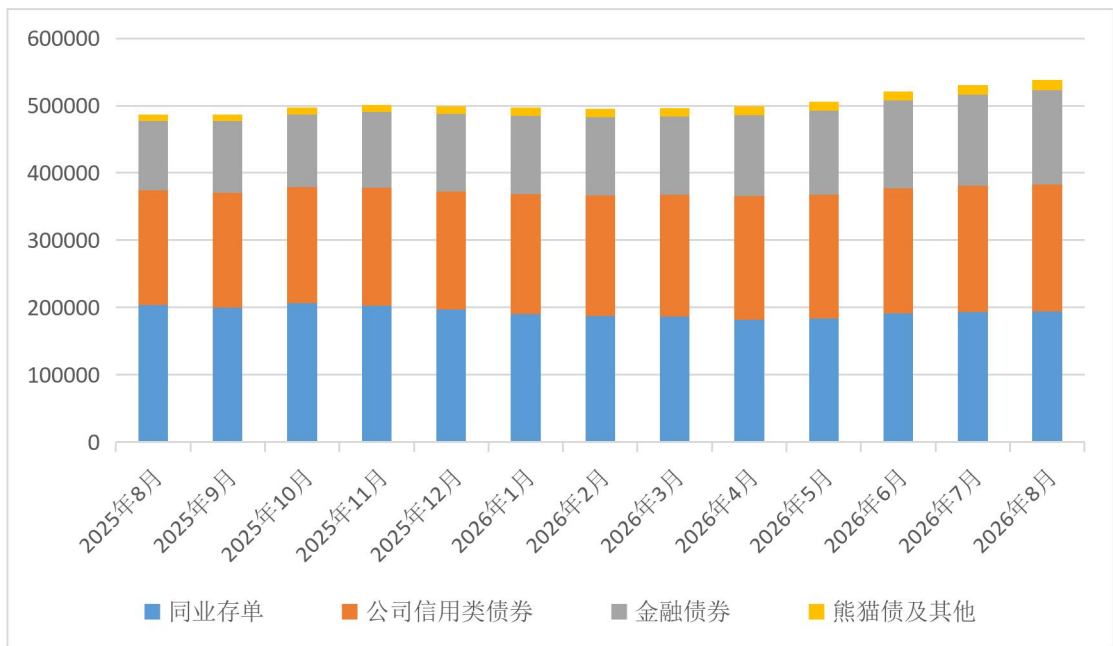
（二）兑付付息

2026 年 8 月，上海清算所共服务兑付债券本金 3.6 万亿元，同比下降 10%。其中，公司信用类债券 7831.6 亿元，同比增长 3%；金融债券 1809 亿元，同比增长 58%；同业存单 2.6

万亿元，同比下降 16%；熊猫债 88.9 亿元；资产支持证券 0.5 亿元。当月共服务支付债券利息 800.2 亿元，同比增长 8%。

（三）期末托管

截至 8 月末，上海清算所共托管债券 3.6 万只，托管余额 53.8 万亿元，同比增长 11%。其中，公司信用类债券 2.2 万只，余额 18.8 万亿元，同比增长 11%；金融债券 1300 只，余额 14 万亿元，同比增长 36%；同业存单 1.1 万只，余额 19.5 万亿元，同比下降 4%；熊猫债 295 只，余额 4834.7 亿元，同比增长 41%；资产支持证券 5 只，余额 169.3 亿元；其他债券 1519 只，余额约 1 万亿元。



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 8 月末，上海清算所共托管信用风险缓释工具 372 只，名义本金合计 378.6 亿元。其中，信用风险缓释凭证 139 只，名义本金 218.2 亿元；信用联结票据 233 只，名义本金 160.4 亿元。

表 2 2026 年 8 月末各类产品托管情况一览

债券		8 月末 托管数量 (只)	8 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)	1712	16222.1	+0.8%
	定向债务融资工具 (PPN)	3092	18769.4	-4%
	短期融资券 (CP)	500	5249.4	+11%
	资产支持票据 (ABN)	2071	6773.9	+1%
	中期票据 (MTN)	14326	140888.7	+15%
	项目收益票据 (PRN)	4	24.0	-20%
	小计	21705	187927.5	+11%
金融债券	政策性银行金融债	76	34203.3	+35%
	商业银行金融债	849	95052.8	+43%
	证券公司短期融资券	194	3327.2	-7%
	其他金融债券	181	7835.8	+6%
	小计	1300	140419.2	+36%
同业存单 (NCD)		11195	194655.6	-4%
熊猫债		295	4834.7	+41%
资产支持证券		5	169.3	-6%
其他债券		1519	10138.2	+74%
债券存续期余额合计		36019	538144.5	+11%
信用风险缓释工具 (凭证类)		8 月末 托管数量 (只)	8 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)		139	218.2	-34%
信用联结票据 (CLN)		233	160.4	+71%
信用风险缓释工具存续期余额合计		372	378.6	-10%

数据来源：上海清算所

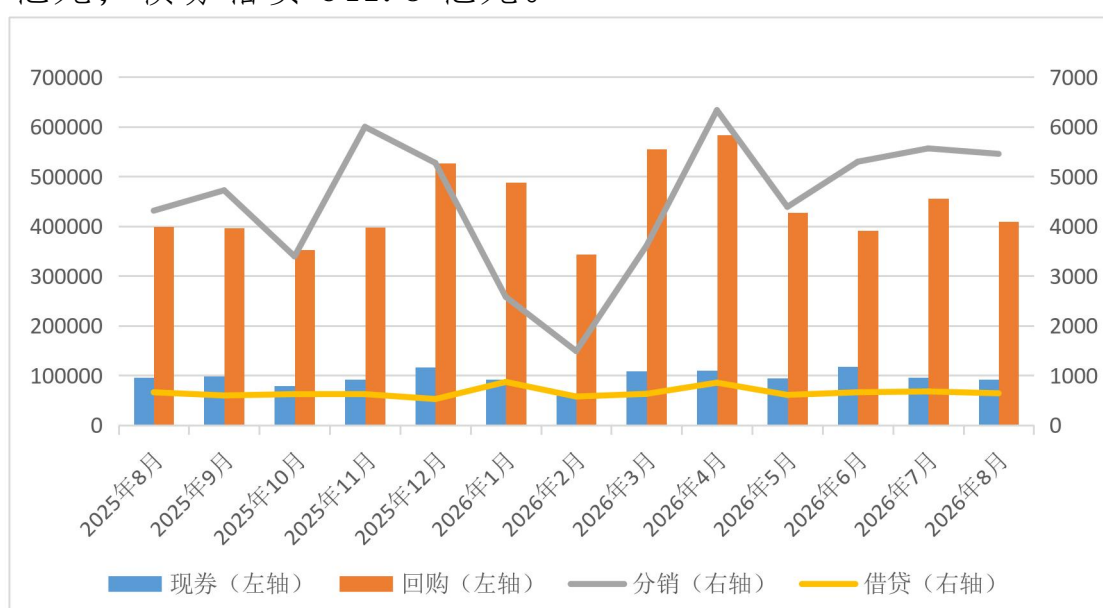
(四) 发行人

截至 8 月末，上海清算所服务债券发行人 8706 户，较上年同期增加 330 户，同比增长 4%。

二、清算结算情况

（一）交易清算

2026 年 8 月，上海清算所共清算债券交易 38.9 万笔，清算面额合计 50.8 万亿元，同比增长 2%。从清算方式看，净额清算 4.9 万亿元，全额清算 45.9 万亿元。从交易方式看，清算债券现券 9.3 万亿元；债券回购 40.9 万亿元；债券分销 5456 亿元；债券借贷 641.3 亿元。



数据来源：上海清算所

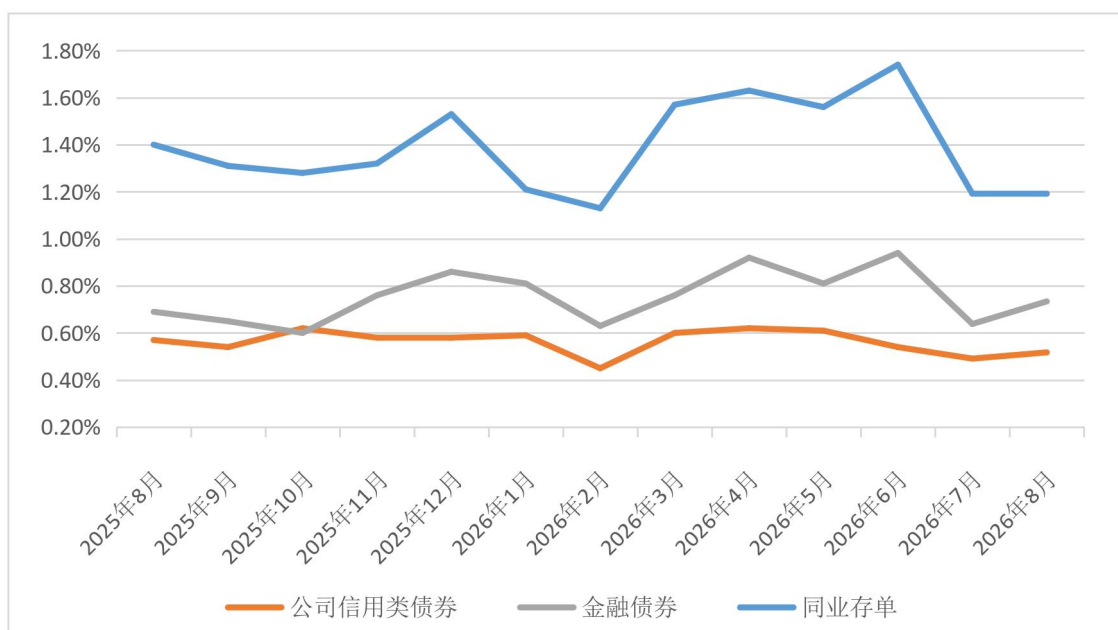
单位：亿元

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 8 月，在上海清算所托管的债券中，公司信用类债券和金融债券的现券日均换手率³分别为 0.52%和 0.73%，较上月分别上升 0.03 个百分点和 0.1 个百分点，同业存单现券日均换手率为 1.19%，与上月基本持平。

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 21 个工作日计，下同。

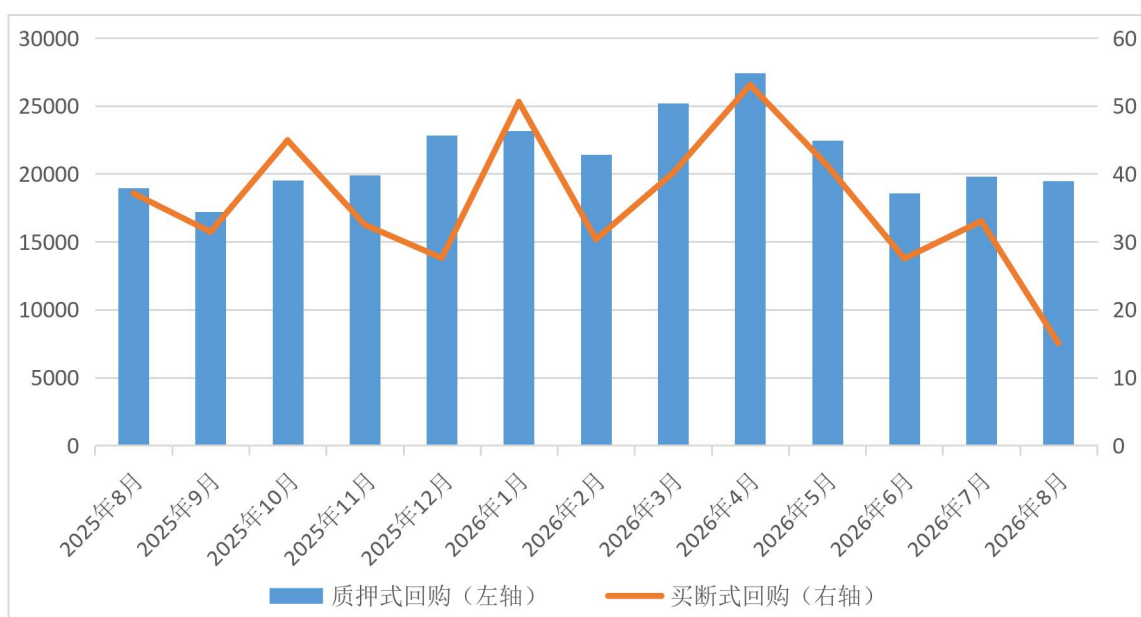


数据来源：上海清算所

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8月，共清算质押式回购21.1万笔，清算面额40.87万亿元、日均1.95万亿元；买断式回购196笔，清算面额315.6亿元、日均15亿元。



数据来源：上海清算所

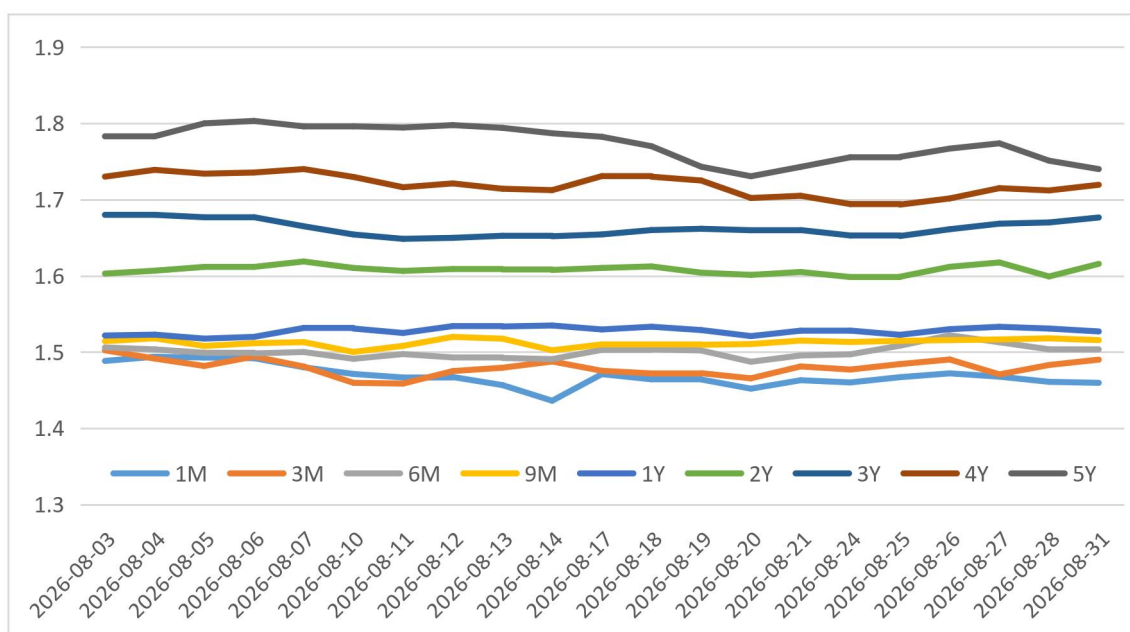
单位：亿元

图5 近一年债券回购日均清算面额月度变化情况

截至8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4.2万亿元，同比增长0.4%。

（四）中短期票据收益率

2026年8月，上海清算所AAA级中短期票据到期收益率估值基本平稳。其中，6M、9M、1Y、2Y、3Y、4Y和5Y到期收益率月末估值分别为1.5%、1.52%、1.53%、1.62%、1.68%、1.72%和1.74%，较月初分别下降0.3bp、上升0.1bp、上升0.5bp、上升1.3bp、下降0.4bp、下降1.1bp和下降4bp。



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

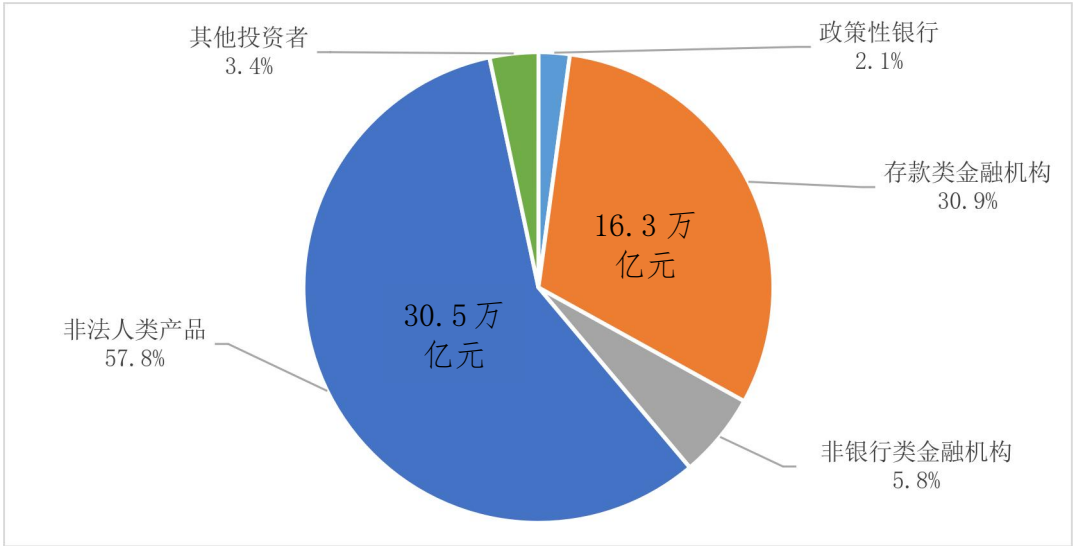
三、投资者情况

（一）投资者债券账户

截至8月末，上海清算所服务债券市场投资者44075户，较上年同期增加1593户，同比增长4%。

（二）投资者结构

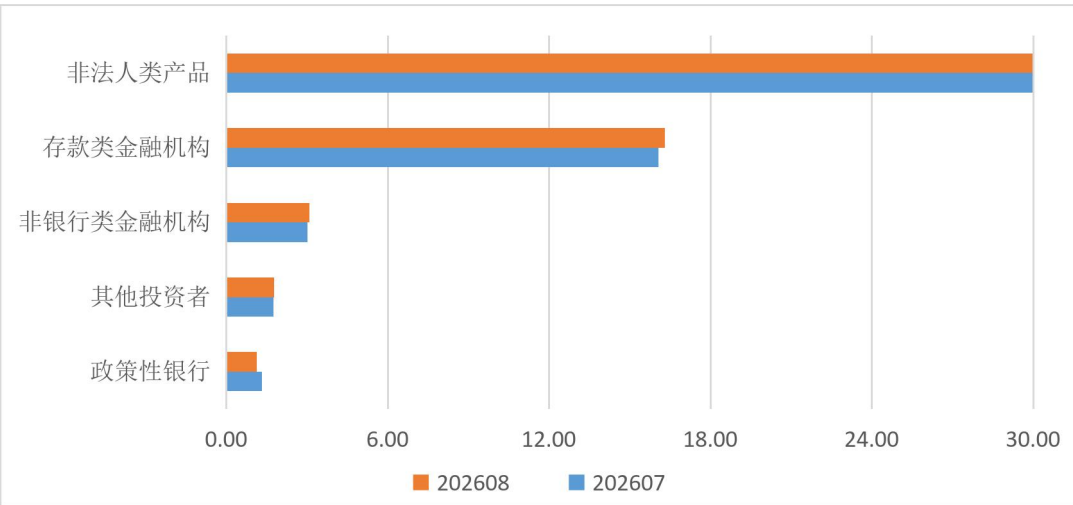
截至 8 月末，在上海清算所托管的债券中，持有规模最大的两类投资者分别为非法人类产品和存款类金融机构，持有余额分别为 30.5 万亿元和 16.3 万亿元，市场占比分别为 57.8% 和 30.9%。



数据来源：上海清算所

图 7 2026 年 8 月末各类投资者债券持有余额结构情况

2026 年 8 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、非银行类金融机构和其他投资者的债券持有规模增长，政策性银行的债券持有规模下降。



数据来源：上海清算所

单位：万亿元

图 8 2026 年 8 月各类投资者债券持有规模变化情况