上海清算所债券业务运行分析

（2022 年 8 月）

摘　要

- 2022 年 8 月，上海清算所共为 3156 只债券提供发行登记服务，面额合计 2.6 万亿元[1]。其中，公司信用类债券 8066.9 亿元[2]，金融债券 2857.9 亿元，同业存单 15091.9 亿元，熊猫债 104 亿元。
- 2022 年 8 月，上海清算所共代理兑付债券本金 2.8 万亿元，代理支付债券利息 643.6 亿元。
- 截至 2022 年 8 月末，上海清算所共托管债券 3.3 万只，托管余额合计 31 万亿元。其中，公司信用类债券 14.7 万亿元，金融债券 1.7 万亿元，同业存单 14 万亿元，熊猫债 1703.8 亿元，资产支持证券 351.8 亿元，玉兰债 58.4 亿元；通过金融基础设施互联互通模式托管“南向通”债券 3014.5 亿元。
- 2022 年 8 月，上海清算所共为 27.4 万笔债券交易提供集中清算服务，债券清算面额[3]合计 44.2 万亿元。其中，债券净额清算 0.4 万亿元，债券全额清算 43.8 万亿元。
- 截至 2022 年 8 月末，在上海清算所托管的债券中，债券持有余额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 62.6%和 24.7%。

[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。

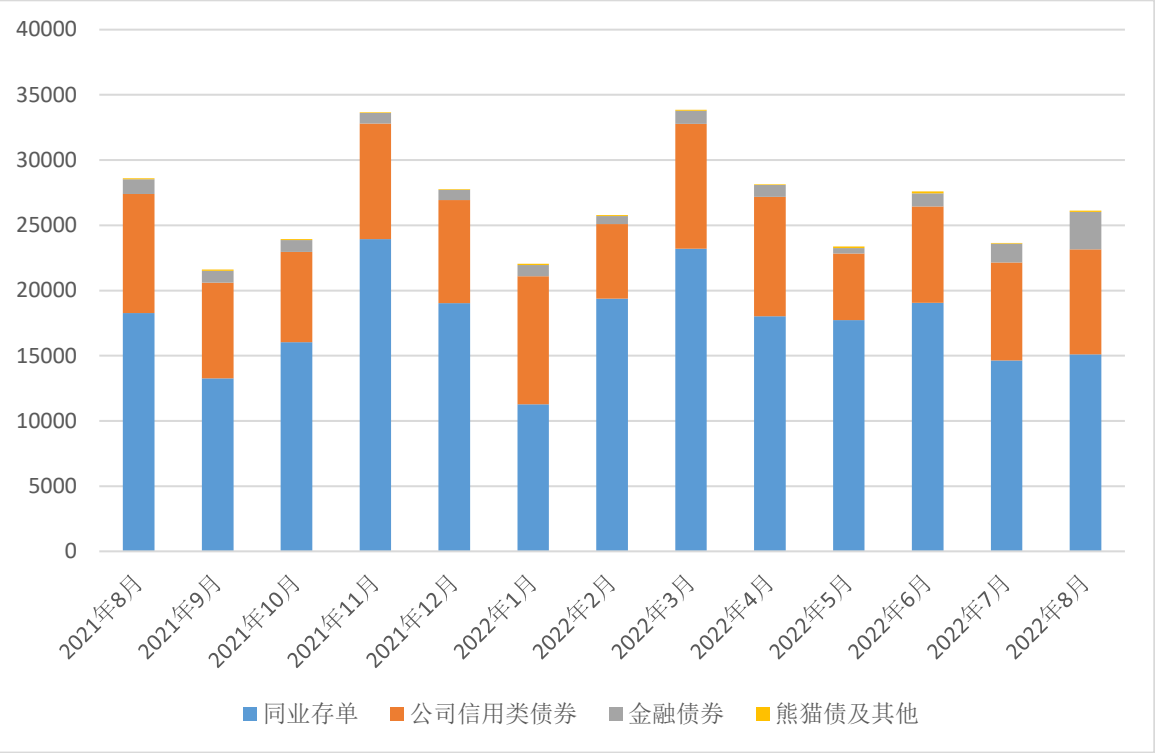
[2] 公司信用类债券指依据中国人民银行的《银行间债券市场非金融企业债务融资管理办法》，在中国银行间市场交易商协会注册、在上海清算所登记托管的境内非金融企业债务融资工具；外币债券面额均折合为人民币统计。

[3] 债券清算面额指首期结算发生在当月的债券分销、现券买卖、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）发行登记量

2022 年 8 月，上海清算所共为 3156 只债券提供发行登记服务，面额合计 2.6 万亿元，环比增长 10%。其中，公司信用类债券 962 只，面额 8066.9 亿元，环比增长 8%；金融债券 53 只，面额 2857.9 亿元，环比增长 95%；同业存单 2136 只，面额 15091.9 亿元，环比增长 3%；熊猫债 5 只，面额 104 亿元，环比增长 197%。



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面额月度情况

2022 年 8 月，上海清算所共为 22 只信用风险缓释工具提供创设登记服务，其中 19 只为信用风险缓释凭证，名义本金合计 23.1 亿元，为 14 家企业主体发行的 67.08 亿元债券提供信用保护；3 只为信用联结票据，名义本金合计 4.6 亿元。

表 1　2022 年 8 月各类产品发行、创设登记一览

债券		本月登记数量（只）	本月登记面额(亿元)	登记面额环比变化
公司信用类债券	超短期融资券（SCP）	416	3611.2	-10%
	非公开定向债务融资工具（PPN）	113	622.5	+33%
	短期融资券（CP）	52	379.5	-11%
	非金融企业资产支持票据（ABN）	75	436.4	+97%
	中期票据（MTN）	306	3017.4	+27%
	项目收益票据（PRN）	0	0.0	—
	小计	**962**	**8066.9**	**+8%**
金融债券	政策性银行金融债	10	531.9	-24%
	商业银行金融债	18	1923.0	+372%
	证券公司短期融资券	24	383.0	+22%
	其他金融债券	1	20.0	-50%
	小计	**53**	**2857.9**	**+95%**
同业存单（NCD）		**2136**	**15091.9**	**+3%**
熊猫债		**5**	**104.0**	**+197%**
资产支持证券		**0**	**0.0**	**—**
玉兰债		**0**	**0.0**	**—**
债券发行登记量合计		**3156**	**26120.7**	**+10%**
信用风险缓释工具（凭证类）		**本月创设数量（只）**	**本月创设本金(亿元)**	**创设名义本金环比变化**
信用风险缓释凭证（CRMW）		19	23.1	+59%
信用联结票据（CLN）		3	4.6	+19%
信用风险缓释工具创设登记合计		**22**	**27.7**	**+51%**

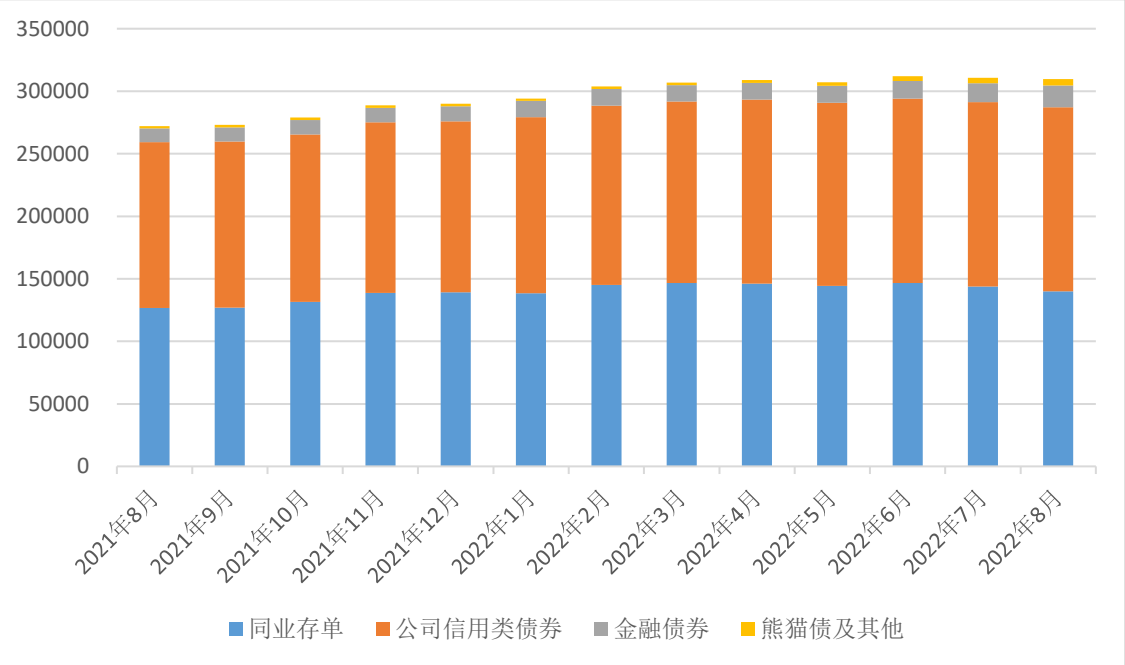
数据来源：上海清算所

（二）兑付付息量

2022 年 8 月，上海清算所共代理兑付债券本金 2.8 万亿元，环比增长 9.4%。其中，公司信用类债券 0.8 万亿元，环比增长 11.1%；金融债券 546 亿元，环比增长 43.7%；同业存单 1.9 万亿元，环比增长 7.9%；熊猫债 60 亿元；资产支持证券 2 亿元。当月，共代理支付债券利息 643.6 亿元，环比增长 43.3%。

（三）期末托管量

截至 2022 年 8 月末，上海清算所共托管债券 3.3 万只，托管余额合计 31 万亿元，环比下降 0.3%。其中，公司信用类债券 1.7 万只，余额 14.7 万亿元，环比下降 0.1%；金融债券 235 只，余额 1.7 万亿元，环比增长 15%；同业存单 1.6 万只，余额 14 万亿元，环比下降 3%；熊猫债 106 只，余额 1703.8 亿元，环比增长 3%；资产支持证券 10 只，余额 351.8 亿元，环比持平；玉兰债 3 只，余额 58.4 亿元，环比持平；通过金融基础设施互联互通模式托管“南向通”债券 437 只，余额 3014.5 亿元，环比增长 34%。



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情况

截至 2022 年 8 月末，上海清算所共托管信用风险缓释工具 222 只，名义本金合计 436.4 亿元。其中，信用风险缓释凭证 209 只，余额 418.6 亿元；信用联结票据 13 只，余额 17.8 亿元。

表 2　2022 年 8 月末各类产品托管余额一览

债券		本月末托管数量（只）	本月末托管余额(亿元)	托管余额环比变化
公司信用类债券	超短期融资券（SCP）	2375	21707.0	-3%
	非公开定向债务融资工具（PPN）	3672	24343.6	-0.3%
	短期融资券（CP）	614	5618.1	-6%
	非金融企业资产支持票据（ABN）	1625	8535.3	-2%
	中期票据（MTN）	8232	87121.9	+1%
	项目收益票据（PRN）	22	116.4	0%
	小计	**16540**	**147442.3**	**-0.1%**
金融债券	政策性银行金融债	28	9072.2	+6%
	商业银行金融债	36	2405.7	+398%
	证券公司短期融资券	133	2418.0	+8%
	其他金融债券	38	3450.0	-8%
	小计	**235**	**17345.8**	**+15%**
同业存单（NCD）		**15693**	**139872.0**	**-3%**
熊猫债		**106**	**1703.8**	**+3%**
资产支持证券		**10**	**351.8**	**0%**
玉兰债		**3**	**58.4**	**0%**
“南向通”债券		**437**	**3014.5**	**+34%**
债券存续期余额合计		**33025**	**309788.6**	**-0.3%**
信用风险缓释工具（凭证类）		**本月末托管数量（只）**	**本月末托管本金(亿元)**	**托管本金环比变化**
信用风险缓释凭证（CRMW）		209	418.6	-0.1%
信用联结票据（CLN）		13	17.8	+34%
信用风险缓释工具存续期余额合计		**222**	**436.4**	**+1%**

数据来源：上海清算所

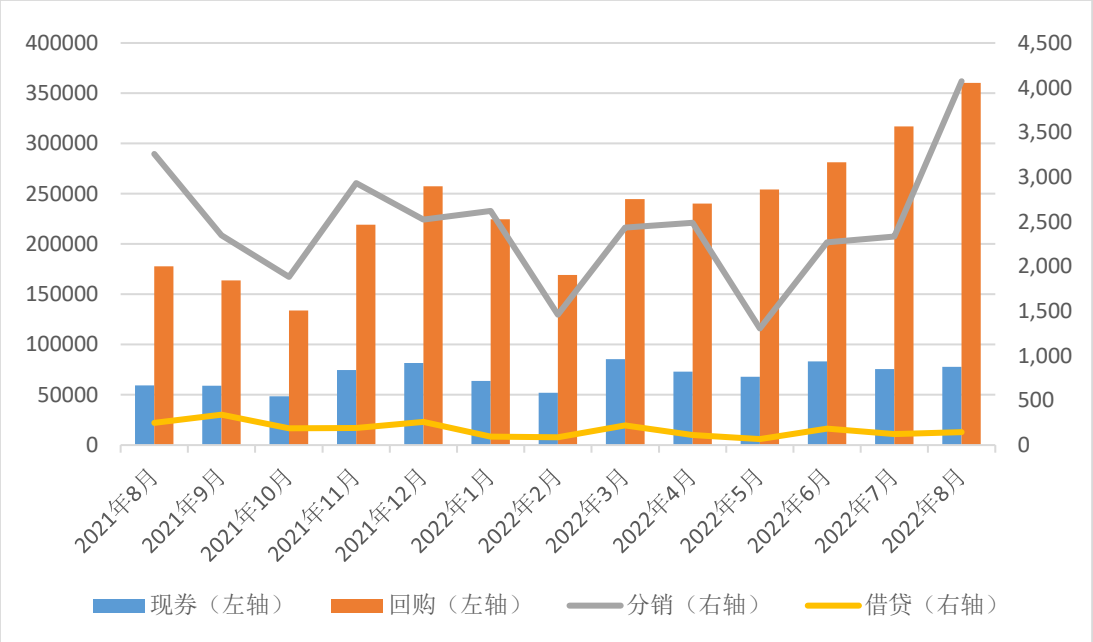
（四）发行人

截至 2022 年 8 月末，上海清算所共服务债券发行人账户 7323 个，较上月末增加 29 个。

二、清算结算情况

（一）清算规模

2022 年 8 月，上海清算所共为 27.4 万笔债券交易提供集中清算服务，清算面额合计 44.2 万亿元。从清算方式看，债券净额清算面额 0.4 万亿元，债券全额清算面额 43.8 万亿元。从交易方式看，债券现券 11.2 万笔，清算面额 7.8 万亿元、日均 0.3 万亿元（按 23 个工作日计）；债券回购 15.6 万笔，清算面额 36 万亿元、日均 1.6 万亿元；债券分销 5764 笔，清算面额 4071.8 亿元；债券借贷 113 笔，清算面额 145.7 亿元。



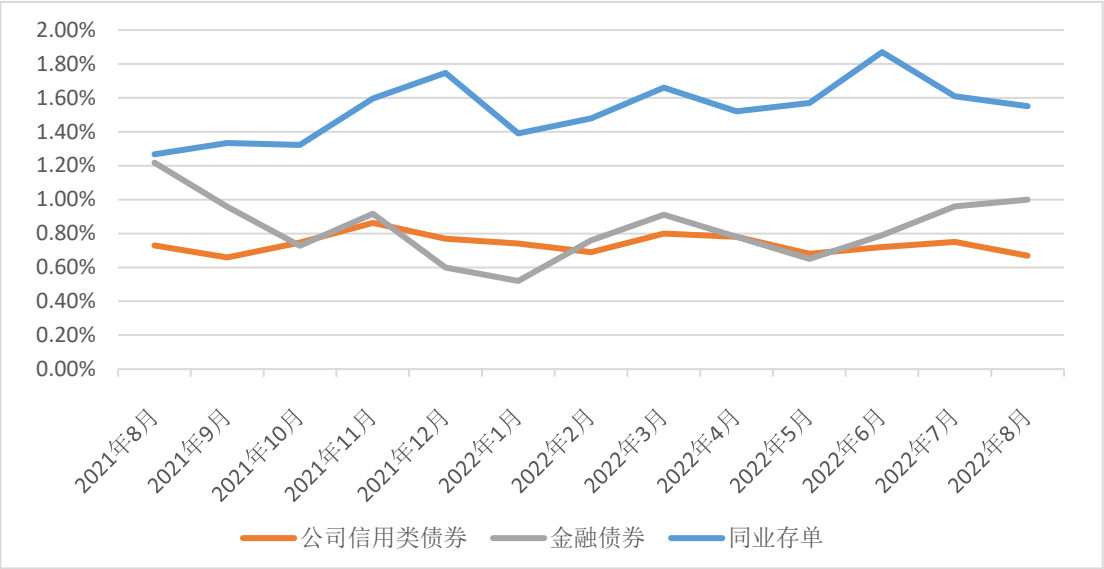
数据来源：上海清算所　　单位：亿元

图 3　近一年各类债券交易清算规模月度情况

（二）现券换手率

2022 年 8 月，上海清算所清算的公司信用类债券和存单同业的现券日均换手率[4]分别为 0.76%和 1.55%，较上月分别减少 0.08 和 0.6 个百分点；金融债券的现券日均换手率为 1%，较上月增加 0.4 个百分点。

[4] 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] 。

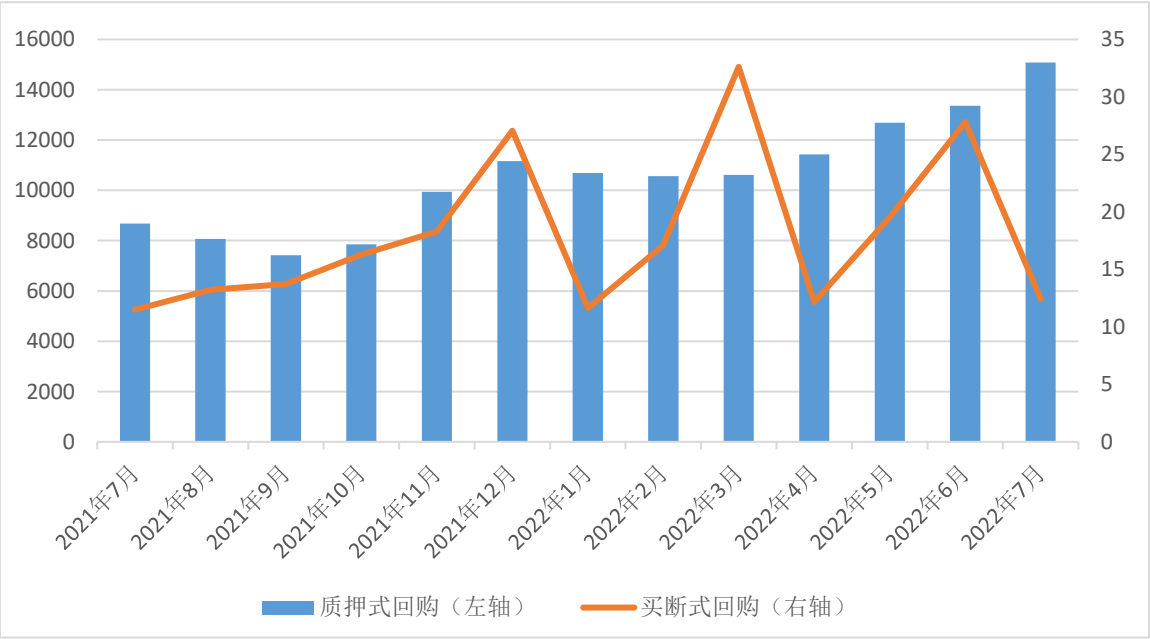


数据来源：上海清算所

图 4　近一年主要券种现券日均换手率月度情况

（三）回购规模

2022 年 8 月，上海清算所共清算质押式回购 15.6 万笔，清算面额 36 万亿元、日均 1.6 万亿元；买断式回购 236 笔，清算面额 305.8 亿元、日均 13.3 亿元。



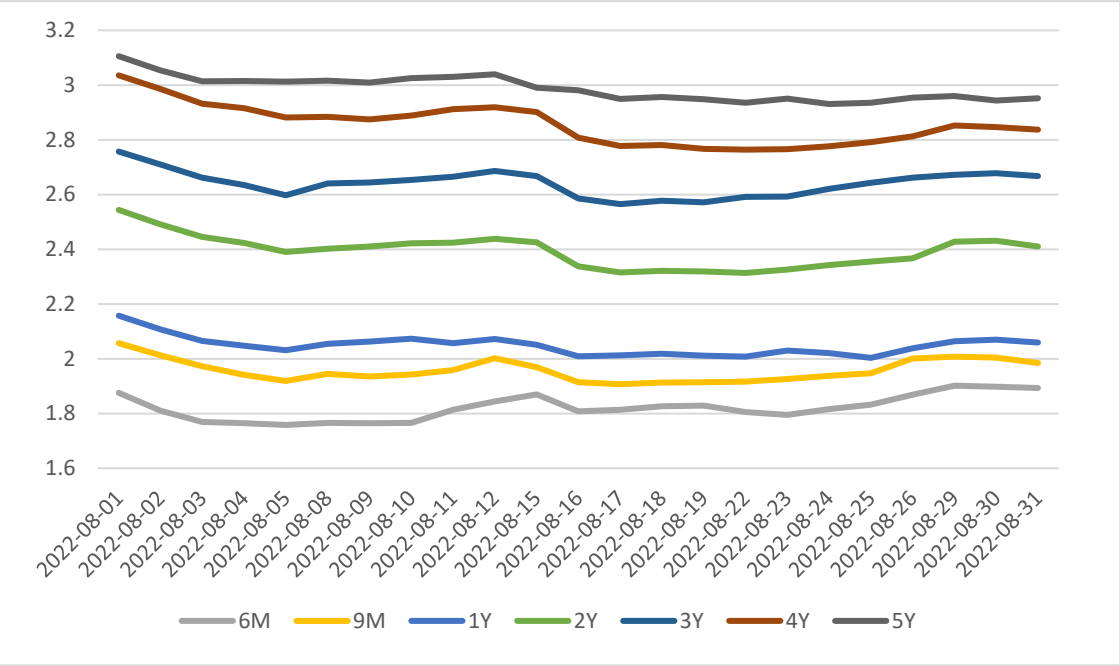
数据来源：上海清算所　　单位：亿元

图 5　近一年债券回购日均清算面额月度情况

截至 8 月末，在上海清算所债券质押式回购业务中，各类投资者待购回债券面额合计约 3.2 万亿元，环比增长 23%。

（四）中短期票据到期收益率

2022 年 8 月，上海清算所 AAA 级中短期票据到期收益率曲线平稳运行，其中 6M 关键期限点收益率月末值为 1.89%，较月初值上升 2bp；9M、1Y、2Y、3Y、4Y 和 5Y 等关键期限点收益率月末值分别为 1.98%、2.06%、2.41%、2.67%、2.84%和 2.95%，分别较月初值下降 7bp、10bp、13bp、9bp、19bp、20bp 和 15bp。



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月度走势

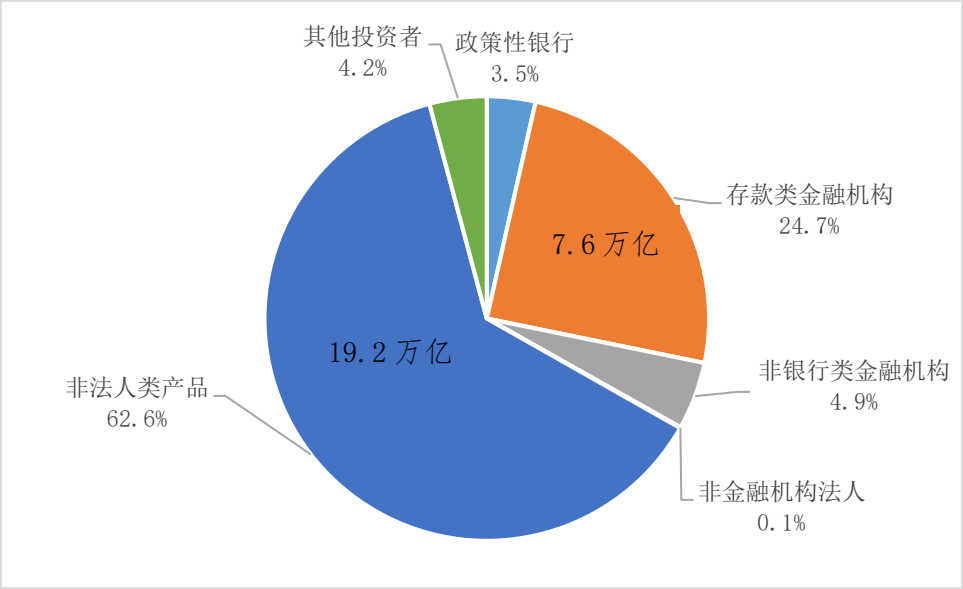
三、投资者情况

（一）投资者债券账户数量

截至 2022 年 8 月末，上海清算所共服务债券市场投资者账户 33372 个，较上月末增加 331 个。

（二）投资者结构

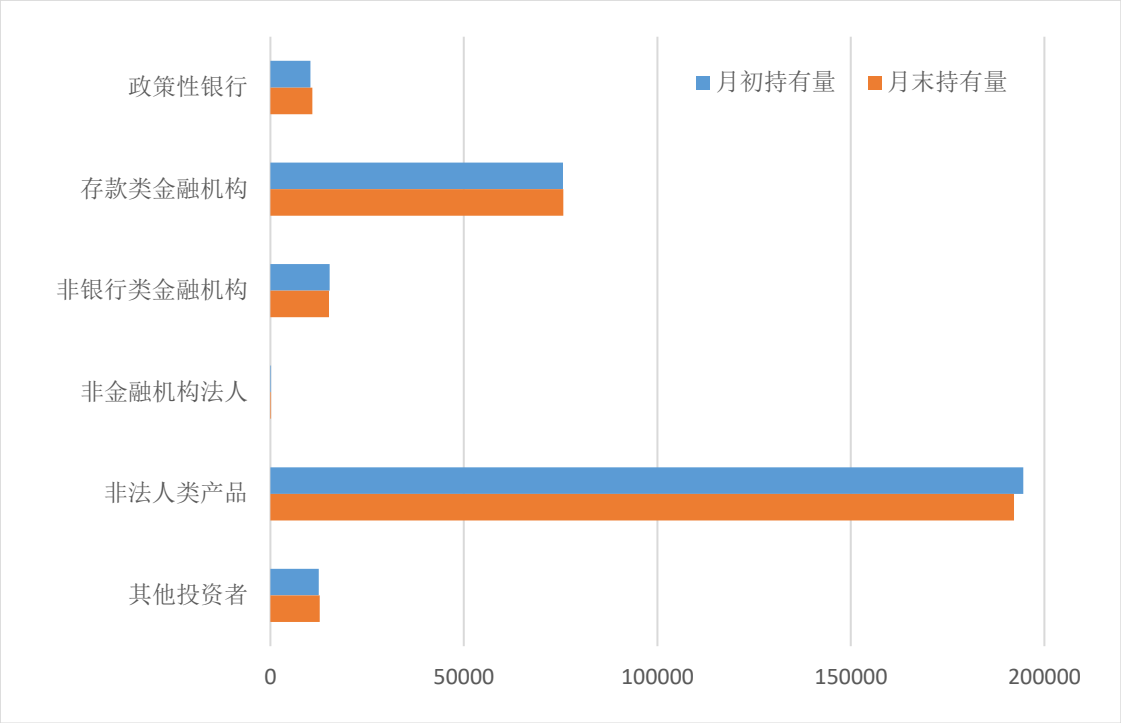
截至 2022 年 8 月末，在上海清算所债券持有余额占比最高的两类投资者分别为非法人类产品和存款类金融机构，持有余额分别为 19.2 万亿元和 7.6 万亿元，占比分别为 62.6%和 24.7%。



数据来源：上海清算所

图 7　2022 年 8 月末各类投资者债券持有余额结构情况

2022 年 8 月，政策性银行、存款类金融机构、非金融机构法人等投资者的债券持有余额有所上升；非法人类产品和非银行类金融机构的债券持有余额有所下降。



数据来源：上海清算所　　单位：亿元

图 8　2022 年 8 月各类投资者债券持有余额变化情况

上海清算所 研究统计部
撰稿人：翁润来 胡博超
审稿人：谢　睿