



联系人

作者:

中诚信国际 研究院

郝云龙 ylhao@ccxi.com.cn

卢菱歌 lglu@ccxi.com.cn

谭畅 chtan@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 院长

袁海霞 hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

【信用利差周报 2026 年第 16 期】落地一周年债市“科技板”快速扩容，债券收益率低位窄幅震荡 2026-05-8

【信用利差周报 2026 年第 15 期】境外投资者获准参与国债期货交易，浮息债或迎发展机遇 2026-04-28

【信用利差周报 2026 年第 14 期】“北向通”成交创新高，创业板改革或推动创新类债券扩容 2026-04-21

【信用利差周报 2026 年第 13 期】年内首批商业银行债批文下发，信用债收益率普遍下行 2026-04-14

【信用利差周报 2026 年第 12 期】四部门联合推进科技金融机制建设，多只可转债破发结构性风险加剧 2026-04-07

【信用利差周报 2026 年第 11 期】科创债担保机制迎多元创新优化，年内首只二级资本债不赎回 2026-03-31

【信用利差周报 2026 年第 10 期】基础层企业注册发行机制优化，金融法草案公开征求意见 2026-03-24

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731;

gzha@ccxi.com.cn

## 北交所私募债“开闸”， 算能融合利好绿债等品种扩容

—— 信用利差周报 2026 年第 17 期



本期要点

### ■ 市场动态

**北交所正式启动私募债审核，丰富信用债融资体系。**5月6日北交所启动私募债受理审核并出台配套规则，从审核、发行、存续期监管完善业务规范，标志其私募债正式落地，丰富了交易所债市产品体系。北交所自设立以来持续健全债券业务制度，此次私募债在交易机制、投资者保护、信息披露上作出差异化安排，既坚守私募属性，又搭建流转渠道、强化全链条风控、设置弹性披露规则，以适配中小企业融资特点与合规需求。该业务拓宽了中小企业融资渠道，助力信用债注册制改革与多层次债市建设。但目前尚处起步阶段，发行节奏、信用定价及二级市场生态仍需逐步完善。

**多部门联合印发 AI 与能源赋能方案，推动算能融合或利好绿债等品种扩容。**5月8日多部门联合印发 AI 与能源双向赋能行动方案，明确从多渠道给予算力及 AI 能源融合项目资金支持。此次政策统一绿色融资审核口径，填补绿色算力债券融资空白，有望推动绿色信用债等品种扩容。同时支持算力设施发行 REITs、依托各类专项资金扶持项目，助力相关企业拓宽融资渠道、优化债务结构与信用基本面。此次政策并未出台普惠性宽松融资政策，对国内信用债市场整体影响偏结构性、渐进式。同时当前政策落地效果存在不确定性，投资者需甄别行业特有风险，审慎研判主体偿债能力。

### ■ 宏观数据

4月，CPI 同比上涨 1.2%，较 3 月回升 0.2 个百分点，主要受国际油价上行及清明假期出行需求回暖推高服务价格驱动。PPI 同比上涨 2.8%，较 3 月增加 2.3 个百分点。进出口方面，4 月出口总值 3594.42 亿美元，同比增长 14.1%，较上月大幅增加 11.6 个百分点，主要受 AI 产业链与汽车出口增速大幅增加影响；进口总值 2746.18 亿美元，同比增长 25.3%，保持高速增长。

### ■ 货币市场

上周央行通过公开市场操作合计净回笼资金 8600 亿元。尽管上周央行净回笼资金，但跨月扰动消退后，叠加银行信贷资金投放疲软，银行间市场流动性充裕。从资金价格来看，各期限质押式回购利率全面下行，最大下行幅度为 10bp。Shibor 方面，上周 3 月期和 1 年期 Shibor 较前一周均无变动，二者间利差维持在 6bp。

### ■ 一级市场

上周信用债发行有所大幅降温，主要品种信用债发行规模为 1006.65 亿元，较前一周减少 2044.33 亿元。分券种来看，上周主要券种发行规模普遍减少。分行业来看，基础设施投融资行业日均发行规模 104 亿元，产业债日均发行规模 312 亿元。净融资方面，超半数行业为净流入。各期限等级债券发行成本多数下行，下行幅度在 2-52bp 之间。

### ■ 二级市场

上周，债券二级市场交投活跃度持续降温，其中现券交易额 46738.58 亿元，较前值减少 32679.83 亿元。上周股市大幅走强，受“股债跷跷板”影响，债券收益率普遍上行。具体来看，利率债方面，国债收益率全面上行，其中 10 年期国债收益率较前一周上行 2bp 至 1.77%。信用债方面，各期限品种收益率多数上行，上行幅度在 1-2bp 之间。信用利差方面，各期限 AAA 级品种信用利差普遍收窄，最大收窄幅度为 2bp。

## 一、市场热点

### 1. 北交所正式启动私募债审核，丰富信用债融资体系

5月6日，北交所正式启动非公开发行公司债券的受理审核工作，并同步落地配套指引指南，新规从审核、发行、存续期监管三个核心环节细化业务规范，意在完善融资配套体系，强化规则适配衔接。这标志着北交所私募债正式迈入实质性发行阶段，不仅丰富了北交所的产品体系、拓宽了中小企业直接融资渠道，更有利于对接不同规模和类型企业的多元化融资需求，对深化信用债市场注册制改革、完善多层次债券市场建设具有积极意义。

北交所自2021年11月揭牌设立以来，以服务创新型中小企业为核心导向，在资本市场分层建设框架下着力完善债券业务基础支撑。在建设多层次债券市场的政策导向下，北交所于2023年陆续落地公募公司债、企业债相关业务规则，构建信用债发行、审核、承销全流程业务链条。同时优化债券交易、备案、风控配套机制，补充多项业务指引细则，以完善债券市场制度体系，逐步培育适配中小企业的债券发行与流通生态。

成立初期，北交所债券品类仅覆盖普通公募债券，此次北交所推出私募债业务，进一步丰富了债券业务品类，填补业务空白，同时也聚焦基础制度的优化，完善债市监管体系。从监管细则来看，北交所对私募债的挂牌转让、信息披露、自律监管、投资人权益保护等方面作出规定。一方面，与上位规章、规范性文件以及基本业务规则进行配套衔接，规则整体与交易所债券市场现行监管要求保持一致，意在维护债券市场规则的统一性。另一方面，也加强交易、信息披露、投资者保护等环节要求，促进北交所私募债的平稳运行。

具体来看，一是交易层面，新规对私募债募集限制与转让机制作出差异化安排，在合规框架下平衡产品募集限制与流通安排。本次新规在制度设计层面兼顾私募属性与市场交易效率。根据规则，私募债的持有人总数不得超过二百人，严格遵循非公开募集的产品本质。但与此同时，北交所配套提供挂牌转让服务，为该类债券搭建公开的二级市场流转场所。这一安排旨在改善传统场外私募债流动性偏弱、退出渠道有限的痛点，着力提升该类资产对机构投资者的吸引力，提升私募债流动性。二是投资者保护方面，新规构建全流程监管框架，侧重通过存续期管控与受托机制划定风险权责。本次发布的配套规则较为详尽，规则明确从审核、发行到存续期监管的全链条要求，重点强化存续期监管，对定期与临时信息披露、信用风险管理、信息披露事务负责人履职作出约束，特别是明确受托管理人的职责和权限。例如在发行人发生违约时，受托管理人可依据规则申请财产保全、提起法律程序等，为风险处置

提供制度依据。有利于业务初期的平稳运行和市场信心的建立，弱化局部信用风险扰动。三是信息披露要求更加灵活，本次规则针对信息披露采用直通披露和非直通披露两种方式，并设置弹性化披露安排。相较于公募债券统一且严格的披露标准，北交所结合私募债定向发行特征，给予发行人一定披露自主权，针对非重大敏感信息设置豁免披露机制。弹性化披露规则适配中小企业经营节奏，兼顾企业信息保密需求与市场披露要求，降低中小企业常态化披露的合规成本。

公募信用债在信息披露、主体信用资质等方面存在一定的准入门槛，对中小企业而言发行难度较大。此次北交所私募债的推出，丰富了债券产品类型，其灵活的发行方式或与中小企业的融资需求更加适配，有利于拓展其融资渠道，加强债券市场对中小企业的服务。这也利于推动北交所进一步与沪深交易所发挥协同作用，健全覆盖不同发展阶段企业的多层次信用债融资体系，推动公私募债券协同服务各类企业融资，优化信用债市场整体融资结构。但也需要注意，该项业务的长期发展仍面临市场考验。现阶段北交所债券市场存量规模偏小、债券交易活跃度偏低；叠加中小企业经营稳定性偏弱、个体资质差异较大，市场分化现象或将持续显现，资质较弱的主体易出现认购冷清的情况。北交所免收挂牌费用或带来一定政策利好，但剔除其带来的发行成本优势后，后续市场扩容仍依赖发行主体供给与机构参与意愿，短期企业发行意愿、市场整体发行规模仍存在不确定性。除此之外，场内挂牌转让机制虽在制度层面改善流通条件，但北交所固收板块投资者结构仍较为单一，二级市场流动性能否持续改善仍有待观察。

综合来看，此次北交所私募债审核受理工作的正式启动，短期可补齐北交所私募债务融资工具空白，丰富交易所债券市场供给品种。长期来看该业务或对交易所债市分层建设、规范中小企业融资形成辅助作用。现阶段该业务仍处于起步阶段，后续市场发行落地节奏、二级市场流动性培育、中小企业信用定价机制仍需时间完善。

## 2. 多部门联合印发 AI 与能源赋能方案，推动算能融合或利好绿债等品种扩容

5月8日，国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、国家数据局联合印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，聚焦算力基础设施及 AI 能源融合，从产业应用、技术攻关、要素保障等方面明确发展指引，积极推进人工智能与能源双向赋能、深度融合发展。其中资金支持板块为本次政策重点配套内容，明确鼓励算力设施申报基础设施领域不动产投资信托基金；以及鼓励金融机构对符合《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》要求的算力基础设施项目提供资金支持，支持符合条件的企业发行绿色债券；此外，提出探索通过

‘两重’‘两新’等资金渠道，对符合条件的人工智能与能源融合项目予以支持。整体政策导向与当前信用债市场服务实体经济、发展绿色金融的趋势方向保持一致。

本次方案明确援引并落地《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》相关适用要求，一方面将**合规算力基础设施正式纳入绿色金融资金支持范畴**，划定低能耗算力枢纽、算电协同配套设施等算力资产的绿色认定标准，统一此类项目绿色融资审核口径；另一方面从产业端配套给出融资指引，**明确鼓励金融机构为合规算力项目提供资金配套、支持主体发行绿色债券**，为算力相关绿债发行提供政策背书。过往国内绿色信用债发行标的多集中于风电、光伏、节能环保等传统绿色产业，合规算力基础设施纳入《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》资金支持范畴后，算力枢纽、数据中心、算电协同配套设施类经营主体获得绿色债券发行合规支撑，或填补绿色算力领域债券融资的政策空白。叠加政策明确鼓励符合条件企业发行绿色债券，后续市场绿色信用债供给体量有望稳步扩容，债券品类将向数字基建、能源智能化领域延伸，为机构投资者补充差异化绿色固收资产。**同时，本次方案还鼓励算力设施申报基础设施领域不动产投资信托基金**，并依托“两重”“两新”现有资金渠道，对 AI 与能源融合类项目予以定向资金扶持。对于发债主体，算力运营、能源数字化改造以及算电协同类企业，可依托多元融资工具优化债务结构，信贷、专项债、REITs 形成资金补充合力，能够一定程度上优化相关产业主体债务结构，提高偿债能力。

从二级市场定价与流动性层面来看，此次政策利好算力运营、能源数字化、绿电配套等细分赛道主体，但现阶段国内纯算力基建、AI 能源融合类存续信用债标的偏少、整体存量规模不高，相关发债主体多为产业配套企业。对于少量符合绿色算力认定标准的存量主体而言，融资渠道的拓展或提升个体资金融通和债务偿付能力，单一标的信用利差存在小幅收窄的可能。而市场占比更高的传统工业、通用基建类信用债，受本次政策条款影响不大，定价逻辑大概率维持原有基本面。

综合来看，此次政策并未出台普惠性宽松融资政策，主要作用在于通过引导金融资源流向，促进绿色债券、基础设施 REITs/ABS 等特定产品板块的扩容与创新，对国内信用债市场整体影响偏结构性、渐进式。此次政策同时也有助于将人工智能、能源等符合国家战略方向的产业与资本市场更紧密地结合，推动信用债市场资源向新质生产力领域倾斜。需要注意的是，本次政策后续落地效果仍存在不确定性，最终影响幅度取决于配套细则出台进度、项目实际投产运营情况以及资本市场接受程度。对于债券投资者而言，此类新兴产业债券具备差异化信用特征，需重点甄别技术迭代、能源价格波动、项目运营效率等特有风险，审慎评估相关发债主体的长期偿债能力。

## 二、宏观数据：CPI 与 PPI 同步回暖，进出口数据实现双高增

4 月，CPI 同比上涨 1.2%，较 3 月回升 0.2 个百分点，回升主要受国际油价上行及清明假期出行需求回暖推高服务价格等驱动；食品价格同比下降 1.6%，对 CPI 形成拖累，显示消费端修复仍不均衡。PPI 同比上涨 2.8%，较 3 月增加 2.3 个百分点，显示企业盈利预期有所改善。

进出口方面，4 月出口总值 3594.42 亿美元，同比增长 14.1%，较上月大幅增加 11.6 个百分点，主要受 AI 产业链与汽车出口增速大幅增加影响；进口总值 2746.18 亿美元，同比增长 25.3%，尽管较上月减少 2.5 个百分点，但依然保持高速增长，显示出外需回暖、内需稳健，整体外贸景气度回升，4 月贸易顺差 848.24 亿美元，较上月增加 336.95 亿美元。

表 1：最新宏观经济数据一览

指标名称	时间区间	数据值
GDP_季度同比增速	2026 年 1 季度	5.00%
	2025 年 4 季度	4.50%
官方制造业 PMI	2026 年 4 月	50.30%
	2026 年 3 月	50.40%
社会消费品零售同比增速	2026 年 3 月	1.70%
	2026 年 1-2 月	2.80%
固定资产投资同比增速	2026 年 1-3 月	1.70%
	2026 年 1-2 月	1.80%
工业增加值同比增速	2026 年 3 月	5.70%
	2026 年 1-2 月	6.30%
CPI 同比增速	2026 年 4 月	1.20%
	2026 年 3 月	1.00%
PPI 同比增速	2026 年 4 月	2.80%
	2026 年 3 月	0.50%
出口同比增速（以美元计）	2026 年 4 月	14.10%
	2026 年 3 月	2.50%
进口同比增速（以美元计）	2026 年 4 月	25.30%
	2026 年 3 月	27.80%
贸易顺差（以美元计）	2026 年 4 月	848.24 亿美元
	2026 年 3 月	511.29 亿美元
工业企业利润同比增长	2026 年 1-3 月	15.50%
	2026 年 1-2 月	15.20%
社会融资规模存量同比增速	2026 年 3 月	7.90%
	2026 年 2 月	8.20%
M2 同比增速	2026 年 3 月	8.50%
	2026 年 2 月	9.00%
M1 同比增速	2026 年 3 月	5.10%

2026 年 2 月

5.90%

资料来源：国家统计局，中国人民银行，中诚信国际研究院整理

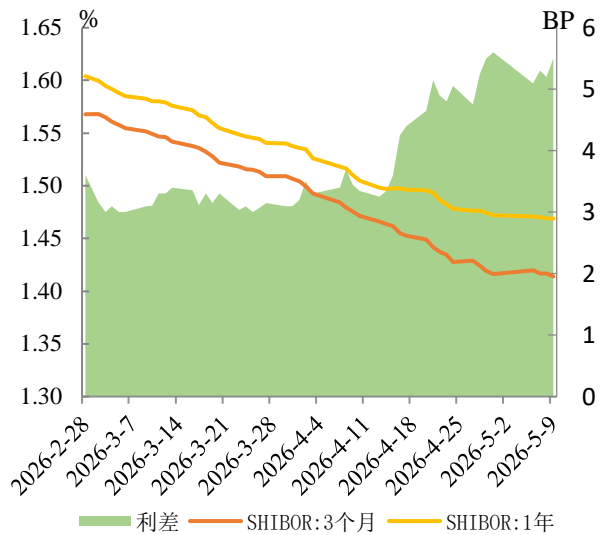
### 三、货币市场：跨月后资金需求下降，资金价格全面下行

上周央行通过公开市场操作合计净回笼金 8600 亿元。其中，央行开展 540 亿元 7 天期逆回购和 3000 亿元买断式逆回购操作，同时周内共有 4140 亿元 7 天期逆回购和 8000 亿元买断式逆回购到期。尽管上周央行净回笼资金，但跨月后扰动因素消退，且银行信贷资金投放疲软下，银行间市场流动性保持充裕，资金整体较为宽松。从资金价格来看，各期限质押式回购利率全面下行，最大下行幅度为 10bp。Shibor 方面，上周 3 月期和 1 年期 Shibor 较前一周均无变动，二者间利差维持在 6bp。

表 2：在岸货币市场操作情况

操作类型	期限	利率	期数	规模
逆回购	7 天	1.40%	4	540 亿元
	14 天	—	—	0 亿元
	28 天	—	—	0 亿元
逆回购到期	7 天	1.40%	4	4140 亿元
	14 天	—	—	0 亿元
	28 天	—	—	0 亿元
中期借贷便利	365 天	—	—	0 亿元
国库现金定存	21 天	—	—	0 亿元
买断式逆回购	365 天	—	—	3000 亿元
买断式逆回购到期	365 天	—	—	8000 亿元
4 月国债买卖投放	91 天	—	—	400 亿元
投放总量	—	—	—	3540 亿元
回笼总量	—	—	—	12140 亿元
净投放	—	—	—	-8600 亿元

图 1：SHIBOR：3M 和 1Y 走势及利差

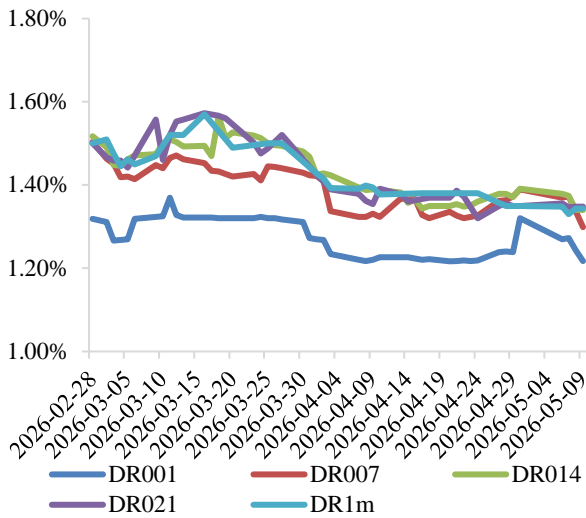


数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理

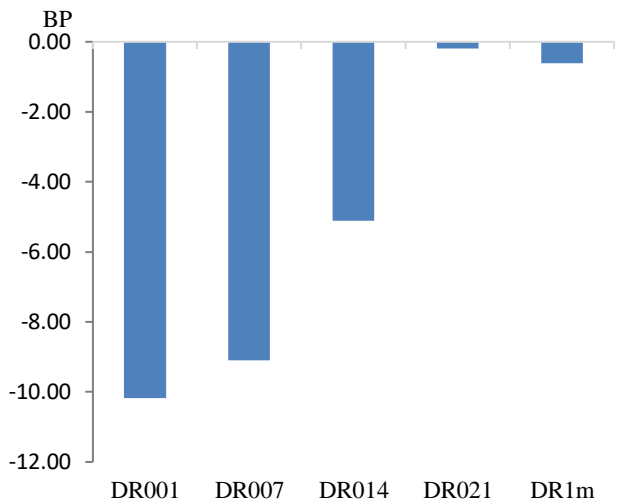
数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理

图 2：存款类机构质押式回购利率走势

图 3：回购利率较前一期变动情况



数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理



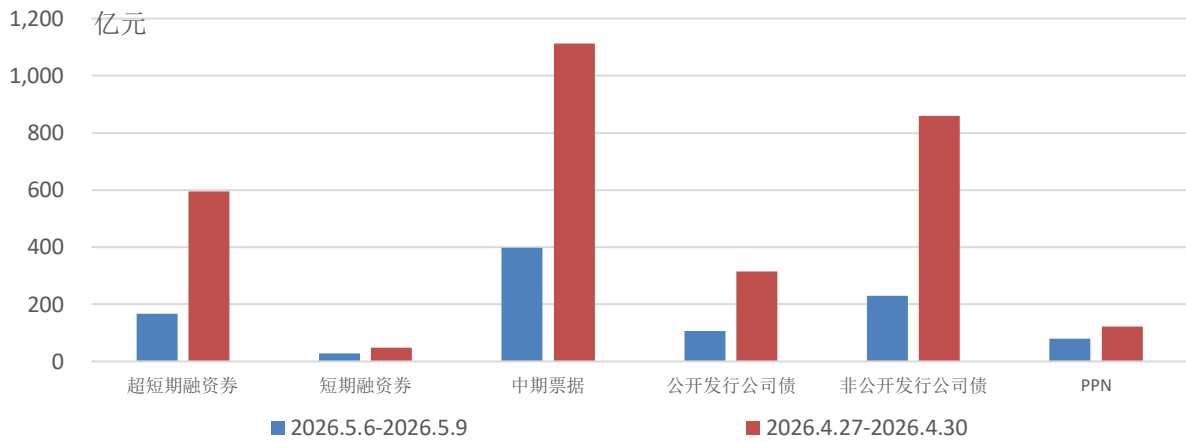
数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理

## 四、信用债一级市场：发行规模大幅下降，各等级发行成本普遍上行

节日因素影响下，上周信用债发行大幅降温，主要品种信用债发行规模为 1006.65 亿元，较前一周减少 2044.33 亿元；日均发行规模为 251.66 亿元，较前一周减少 511.08 亿元。分券种来看，上周主要券种发行规模普遍减少，其中中期票据和非公开发行人公司债发行规模减少幅度较大。分行业来看，基础设施投融资行业日均发行规模 104 亿元，较上一期减少 167.50 亿元；产业债日均发行规模 312 亿元，较上一期减少 549.40 亿元，其中，金融行业日均发行规模最大，为 190.70 亿元。净融资方面，超半数行业为净流入，其中基础设施投融资行业净流入规模最大，为 276.84 亿元。发行成本方面，各期限等级债券发行成本多数下行，下行幅度在 2-52bp 之间。

### 1. 分券种来看，上周主要券种发行规模普遍减少，其中中期票据和非公开发行人公司债发行规模减少幅度较大。

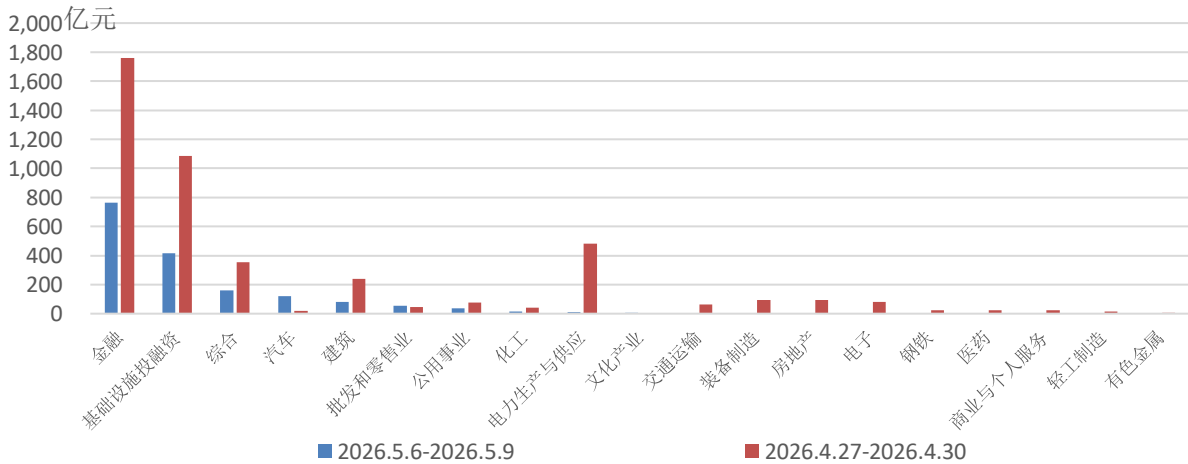
图 4：主要券种发行规模变化情况



数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理

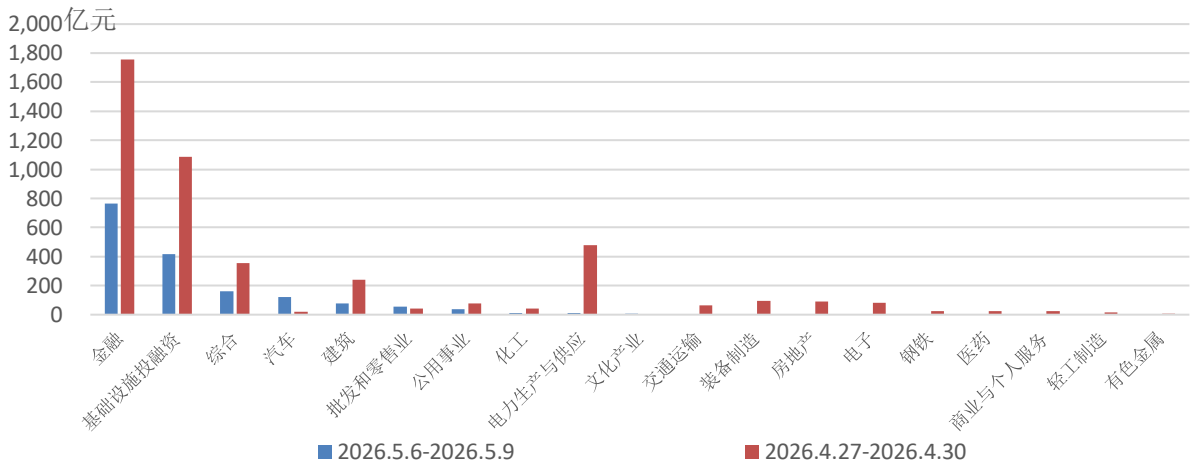
2. 分行业来看，基础设施投融资行业日均发行规模 104 亿元，较上一期减少 167.50 亿元；产业债日均发行规模 312 亿元，较上一期减少 549.40 亿元，其中，金融行业日均发行规模最大，为 190.70 亿元。净融资方面，超半数行业为净流入，其中基础设施投融资行业净流入规模最大，为 276.84 亿元。

图 5：不同行业债券发行规模周度对比



数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理

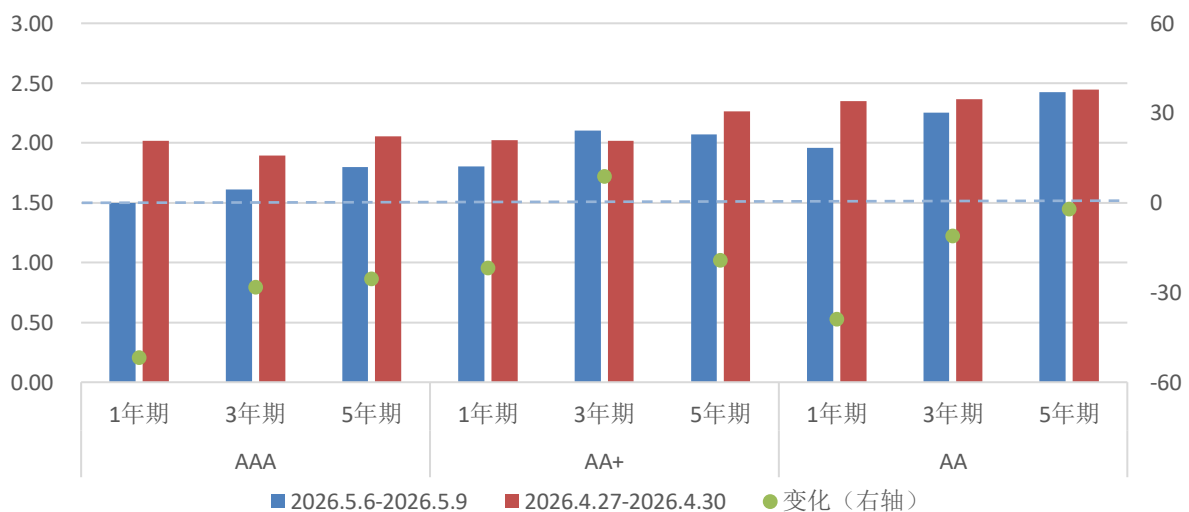
图 5：不同行业债券发行规模周度对比



数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理

3. 从发行成本看，各期限等级债券发行成本多数下行，除 3 年期 AA+级债券发行利率上行 9bp 外，其余各等级期限债券发行成本均有所下行，下行幅度在 2-52bp 之间。

图 7：不同等级主体发行债券平均发行利率对比（单位：%、bp）



数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理

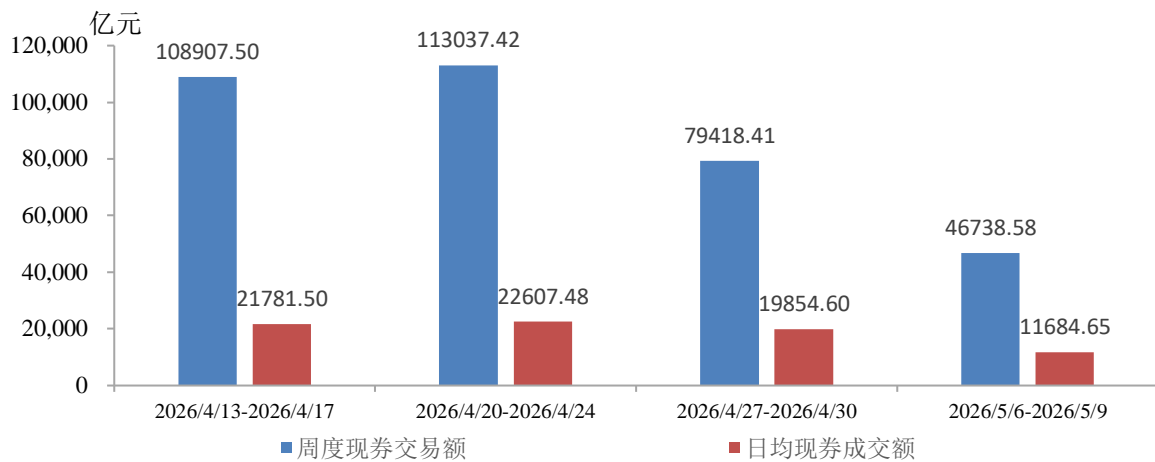
## 五、信用债二级市场：交投活跃度持续降温，债券收益率多数上行

上周，债券二级市场交投活跃度持续降温，其中现券交易额 46738.58 亿元，较前值减少 32679.83 亿元，日均现券交易额较前一期减少 8169.96 亿元至 11684.65 亿元。上周股市大幅走强，“股债跷跷板”影响下，债券收益率普遍上行。具体来看，

利率债方面，国债和国开债收益率走势分化，国债收益率全面上行，其中 10 年期国债收益率较前一周上行 2bp 至 1.77%；国开债收益率窄幅波动，变动幅度普遍不大。信用债方面，各期限品种收益率多数上行，上行幅度在 1-2bp 之间。信用利差方面，各期限 AAA 级品种信用利差普遍收窄，最大收窄幅度为 2bp。评级利差方面，各期限等级利差均与前一周基本持平，变动幅度均不超过 1bp。

1. 上周，债券二级市场交投活跃度持续降温，其中现券交易额 46738.58 亿元，较前值减少 32679.83 亿元，日均现券交易额较前一期减少 8169.96 亿元至 11684.65 亿元。

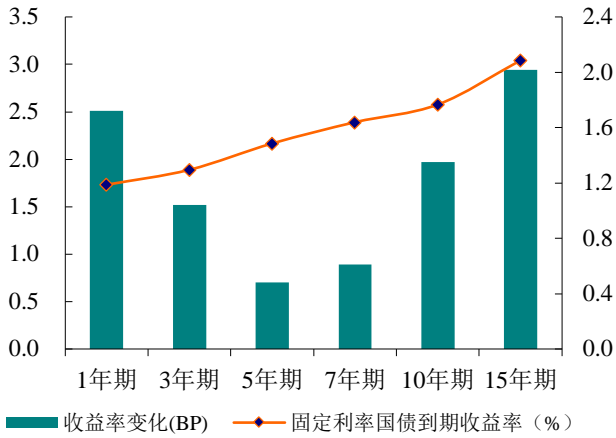
图 8：现券交易规模及日均现券交易规模变化趋势



数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理

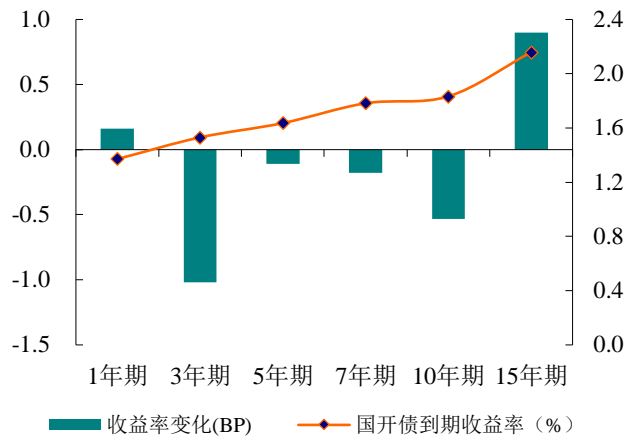
2. 从债券收益率来看，利率债方面，国债和国开债收益率走势分化，国债收益率全面上行，最大上行幅度为 3bp，其中 10 年期国债收益率较前一周上行 2bp 至 1.77%；国开债收益率窄幅波动，变动幅度不超过 1bp。信用债方面，各期限品种收益率多数上行，上行幅度在 1-2bp 之间。

图 9：国债到期收益率



数据来源：公开数据，中诚信国际研究院整理

图 10：国开债到期收益率



数据来源：公开数据，中诚信国际研究院整理

图 11：企业债主要期限到期收益率

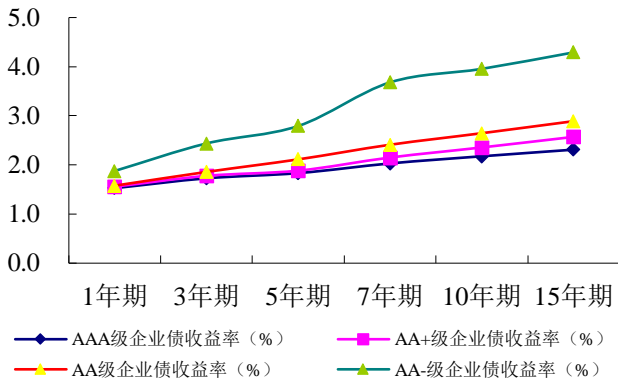


图 12：企业债主要期限到期收益率变化

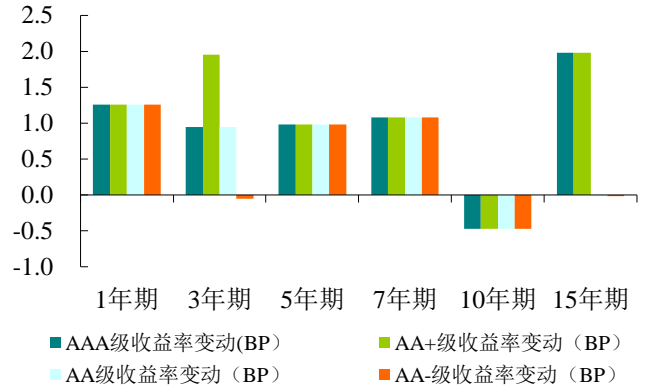
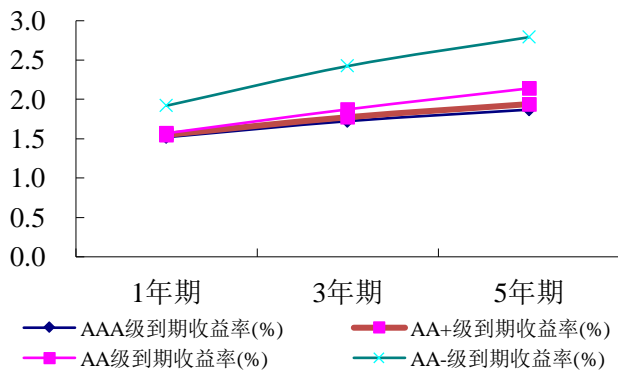
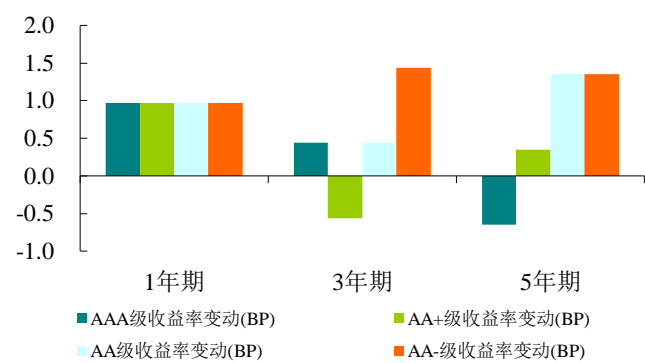


图 13：中短期票据主要期限到期收益率



数据来源：公开数据，中诚信国际研究院整理

图 14：中短期票据主要期限到期收益率变化



数据来源：公开数据，中诚信国际研究院整理

3. 信用利差方面，AAA 级品种信用利差普遍收窄，最大收窄幅度为 2bp。评级利差方面，各期限等级利差均与前一周基本持平，变动幅度不超过 1bp。

图 15：AAA 级企业债主要期限信用利差变化

图 16：企业债主要期限评级利差 (BP)

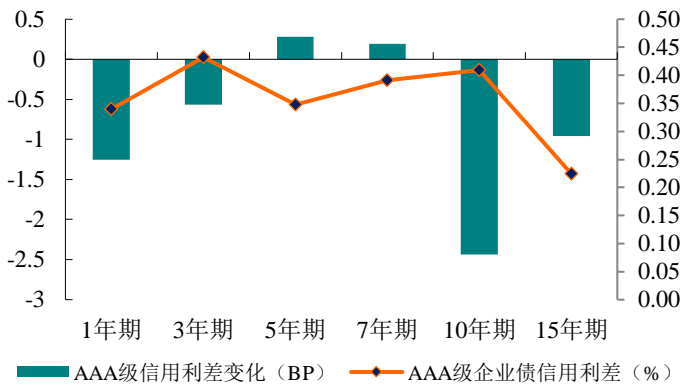


图 17: AAA 级中短期票据主要期限信用利差变化

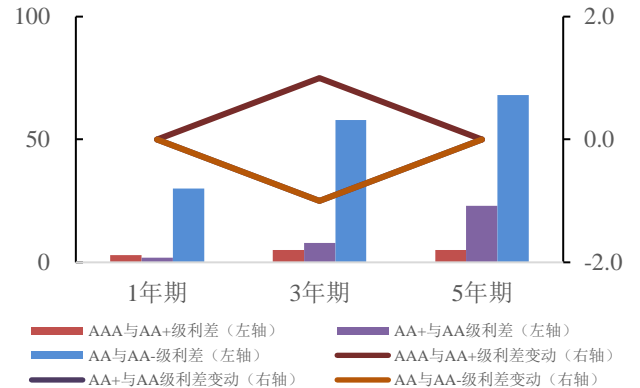
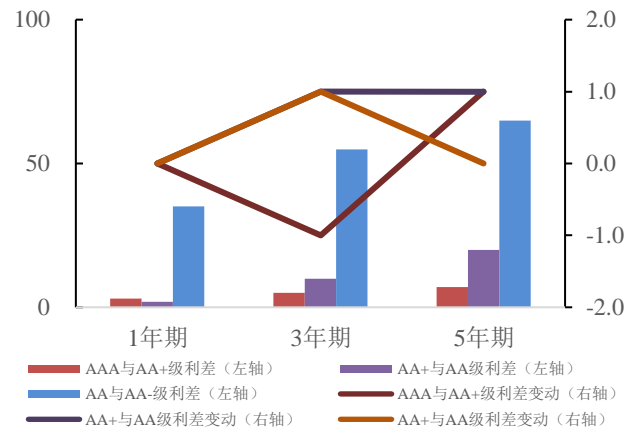
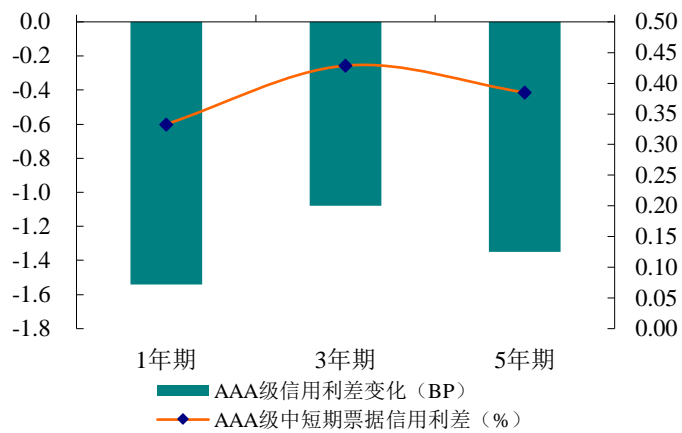


图 18: 中短期票据主要期限评级利差 (BP)



数据来源: 公开数据, 中诚信国际研究院整理

数据来源: 公开数据, 中诚信国际研究院整理

附表：

**表 1: 债券市场信用风险事件汇总**

涉及产品	事件主体	事件	进展	性质
东时转债	东方时尚驾驶学校股份有限公司	2026 年 4 月 8 日，东方时尚驾驶学校股份有限公司发布公告称公司现有货币资金无法兑付“东时转债”本息。截至 2026 年 4 月 8 日，“东时转债”剩余数量为 624,000 张，剩余金额为 6240 万元。	--	本息违约
H20 奥园 2	奥园集团有限公司	2026 年 2 月 28 日，奥园集团有限公司发布公告称，由于发行人销售回款资金不足，无法按时完成“H20 奥园 2”兑付事项，涉及本息金额约 4.05 亿元。	--	本息违约
H19 禹洲 1	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	2026 年 2 月 11 日，厦门禹洲鸿图地产开发有限公司经与“H19 禹洲 1”持有人协商一致，将剩余本金兑付调整为自 2026 年 4 月 3 日起的 24 个月内，合计 10.75 亿元。	--	本金展期
H19 当代 1	当代节能置业股份有限公司	2026 年 1 月 30 日，继续展期的方案经代表本期未偿还债券总额二分之一以上有表决权的债券持有人同意。综上，“19 当代 01”债券本息兑付继续展期至 2026 年 7 月 30 日，本息合计 7.38 亿元。	--	本息展期
H20 禹洲 1	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	2026 年 1 月 26 日，厦门禹洲鸿图地产开发有限公司经与“H20 禹洲 1”持有人协商一致，将兑付时间调整为自 2026 年 1 月 24 日起的 42 个月内，本息合计 8.46 亿元。	--	本息展期
H1 阳城 01	阳光城集团股份有限公司	2026 年 1 月 22 日，阳光城集团股份有限公司发布公告称，公司无法未能如期偿付“H1 阳城 01”本息合计 10.69 亿元，构成实质性违约。	--	本息违约

数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理

**表 2: 监管及市场创新动态**

时间	监管部门或机构	涉及文件	核心内容
2026 年 5 月 6 日	北交所	《北京证券交易所非公开发行公司债券挂牌规则》	规则明确债券挂牌转让的条件需符合相关法律法规、依法完成发行、产品结构合规且持有人符合投资者适当性管理要求，并规定单只债券持有人合计不得超过二百人。信息披露方面，规则采用直通披露与非直通披露相结合的“双轨制”安排，并对定期报告、临时报告、信用风险管理及信息披露事务负责人履职等存续期监管行为进行规范。此外，规则细化受托管理人制度和债券持有人会议制度等投资者保护机制，并暂免收取挂牌初费和年费

2026 年 4 月 20 日	中国证监会	《关于深化创业板改革，更好服务新质生产力发展的意见》	通过八大改革举措提升创业板服务新质生产力的能力，其核心包括突出板块定位以支持成长型创新创业企业、优化上市标准、严把准入关并压实审核责任等。其中明确支持创业板上市公司发行科技创新债券、绿色债券、知识产权证券化等产品，以及支持优质创业板公司适用公司债券简明信息披露安排，以降低优质主体的信息披露成本，减少发债流程耗时。
2026 年 4 月 1 日	中国银行间市场交易商协会	《关于提示做好 2026 年绿色金融债券募集资金使用情况披露工作的通知》	从 2025 年度的披露情况来看，部分绿色金融债券发行人存在披露信息不完备的情形。严格要求发行人做好信息披露工作，以跟踪及规范绿色金融债券募集资金投向。
2026 年 4 月 1 日	上海证券交易所、中证指数有限公司	“中证科创创业可转换债券指数”和“上证科创板公司可转换债券指数”	上证科创板公司可转换债券指数主要覆盖科创板相关可转债，旨在反映该板块可转债走势；中证科创创业可转换债券指数同时涵盖科创板与创业板可转债，跟踪科创与创业领域的整体情况，进一步丰富可转债指数体系。
2026 年 3 月 23 日	中国银行间市场交易商协会	《关于优化债务融资工具基础层企业注册发行机制有关事项的通知》	其中企业分类方面，本次优化将原第四类企业并入第三类企业实施注册发行管理，统称为基础层企业。注册模式方面，本次还设立了有额度的统一注册模式。基础层企业可就发行超短期融资券、短期融资券、中期票据、永续票据产品编制同一注册文件，进行有额度的统一注册。
2026 年 3 月 20 日	司法部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局	《中华人民共和国金融法（草案）》	《草案》主要内容包括明确金融工作方向性总体性要求、规范金融机构行为活动、提升金融产品和服务规范性、优化金融市场体系功能等，并重点针对监管措施不足、风险处置机制不健全等突出问题作出制度安排，强化了金融监管和风险控制。
2026 年 3 月 16 日	国家金融监督管理总局	《理财公司监管评级暂行办法》	《办法》设置公司治理、资管能力、风险管理、信息披露、投资者权益保护和金融科技六大评级模块，分别赋予 10%、25%、25%、15%、15%和 10%的分值权重，并针对性设置加分项、扣分项、级别调整因素。理财公司监管评级结果分为 1—6 级和 S 级，数值越大反映机构风险越大。

数据来源：Wind，中诚信国际研究院整理

**表 3: 主要信用债券种月度净融资额（亿元）**

时间	超短融	短融	中票	企业债	公司债	非公开发行公司债	定向工具
2026 年 4 月	629.33	-36.49	2207.18	-347.07	530.74	1073.08	-103.04
2026 年 3 月	-28.46	64.74	2185.25	-511.42	672.82	1124.34	-0.78
2026 年 2 月	325.76	-120.22	467.59	-99.49	333.10	493.47	27.61

2026 年 1 月	2005.31	-97.89	1252.37	-193.16	522.42	1143.37	-69.17
2025 年 12 月	-1026.45	166.97	1809.71	-288.78	671.10	508.41	-62.51
2025 年 11 月	-166.57	-84.34	2723.01	-193.06	918.68	214.76	103.28
2025 年 10 月	617.16	-123.77	1217.67	-176.45	809.83	513.53	-159.88
2025 年 9 月	-606.87	472.32	1213.12	-340.60	387.96	371.99	-96.86
2025 年 8 月	-164.78	-345.21	885.29	-383.67	414.40	418.51	-224.80
2025 年 7 月	107.15	16.48	1745.39	-236.08	942.27	456.43	-163.76
2025 年 6 月	134.18	-461.62	2994.74	-290.14	543.22	478.98	-274.10
2025 年 5 月	80.18	-604.85	724.34	-231.06	470.16	323.11	-70.78
2025 年 4 月	452.13	-13.69	915.09	-458.39	522.78	1036.59	-336.97
2025 年 3 月	-295.27	5.99	489.55	-463.40	-755.70	269.05	-469.65
2025 年 2 月	191.90	78.01	1147.94	-190.38	281.94	462.62	-815.33
2025 年 1 月	1563.89	50.61	2052.19	-182.81	127.53	144.41	-370.08

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区朝阳门内大街南  
竹竿胡同 2 号银河 SOHO 5 号楼  
邮编：100020  
电话：（86010）66428877  
传真：（86010）66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT  
RATINGCO.,LTD  
ADD: Building 5, Galaxy  
SOHO, No.2 Nanzhuganhutong, Chaoyangmennei  
Avenue, Dongcheng district, Beijing, 100020  
TEL: ( 86010 ) 66428877  
FAX: ( 86010 ) 66426100  
Web: <http://www.ccxi.com.cn>