

Analysis of Shenzhen 100 From The Perspective of Bonds

Abstract: Bond market is an important financing channel for enterprises, and listed companies are the important participants of it. Shenzhen 100 is the first stock index in China that clearly determines its investment function, including 100 leading enterprises in the multi-level capital market of Shenzhen Stock Exchange. From the perspective of bond market, the components of Shenzhen 100 performed well. They actively participated in the bond market inside and outside the market, with the overall credit rating and fundamentals of their bond issuers performed well, and gathered the active practitioners of green bonds. In brief, they have participated in the bond market in many ways, and relevant products have been fully recognized by the market. There is a large space for subsequent innovation and development. Therefore, the research and development of Shenzhen 100 bond index can be considered in the future.

债观深证 100

债券市场是企业重要的融资渠道。上市公司作为优质企业代表，也是债券市场的重要参与主体。通过发债筹集资金，有助于改善企业债务结构、降低融资成本，服务企业创新成长。

深证 100 指数是我国首条明确定位于投资功能的股票指数，样本股包括深交所多层次资本市场 100 家龙头企业，可谓聚深市之精华。谈及深证 100，我们大多聊得是股票市场。今天我们换个角度，从债券市场来看一看样本股企业的表现。

一、积极参与场内外债券市场

截至 2018 年 6 月末，深证 100 指数的当期样本股企业（以下简称样本股企业）共 58 家存在未到期债券。其中，非金融企业 47 家，占深证 100 非金融企业样本股数量的 53%。从企业数量来看，也是“半壁江山”了。从债券数量和余额来看，非金融行业发行人共涉及存续债券 259 只，募集资金逾 3000 亿，切实支持了实体企业的融资需求。

图 1：非金融行业债券品种分布（亿元）¹



¹ 文中所有图表债券数据均为存续债券相关数据，不含截止 2018 年 6 月 30 日已到期债券。

数据来源：Wind,截至 2018 年 6 月 30 日。

从债券品种来看，样本股企业立足交易所债券市场，以公司债为主，部分企业发行了可转换债券。与此同时，充分利用银行间市场，通过中短期债务融资工具，形成场内外交互发债、互联互通的市场局面。

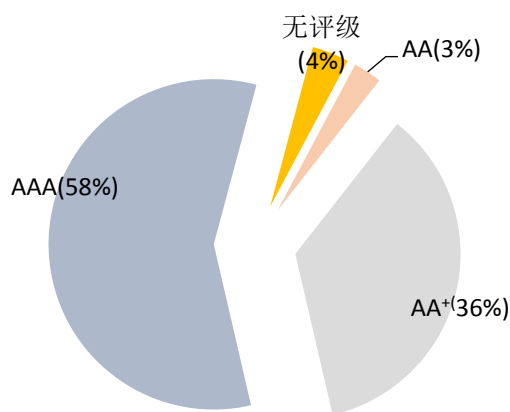
从发行方式看，样本股企业市场认知度高，多以公募券种为主，也存在部分私募品种和资产支持证券，满足了债券发行人和投资者的多元化市场需求。

二、债券发行人“品学兼优”

样本股企业作为股票市场的龙头企业，财务稳健、绩效表现突出，已经取得市场的广泛认同。指数样本吐故纳新、优胜劣汰，持续保障债券发行人的综合偿债能力，控制信用违约风险。

从主体信用评级来，非金融行业存续债券发行人评级以 AAA 为主，债券余额合计占比约 58%。同时，发行人资产结构合理，偿债能力强，资产负债率（56%）、速动比率（1.1）、利息保障倍数（15）等财务指标良好。债券发行人整体信用评级和基本面表现较好，可以说是“品学兼优、资质优异”。

图 2.非金融行业债券主体评级的余额分布



数据来源：Wind，截至 2018 年 6 月 30 日。

三、绿色债券“C 位出道”

绿色债券是我国债券市场的重大创新，显著推动了我国绿色金融体系的市场建设。深证 100 指数汇聚了金风科技、碧水源等绿色产业上市公司，是绿色债券的积极践行者。例如，金风科技作为全球最大的风力发电设备提供商，于 2015 年 7 月发行全球首单中资企业绿色债券，标志着我国正式启动绿色债券品种。其后，在境内债券市场，又多次率先发行了绿色永续债券、绿色 ABS 等创新品种，可谓是“C 位出道”。

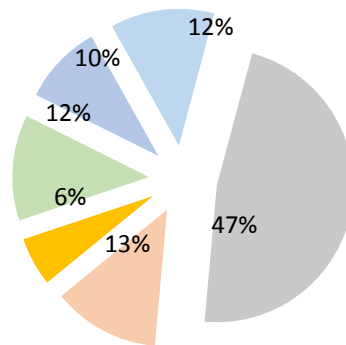
目前，相关发行人的绿色债券共存续 36 期，已募集 260 亿资金，约定投资于绿色环保领域，具体数据参见表 1。其中，启迪桑德（固废处理处置的龙头公司）存续绿色债券规模最大，债券余额达 103 亿元。从资金投向来看，污染防治领域占比最大，约 47%；其次是资源节约和循环利用、生态保护和适应气候变化等领域（如图 3）。

表 1. 非金融行业绿色债券信息

发行人	存续债券数量	绿债金额合计（亿元）
启迪桑德	14	103
碧水源	5	73
东方园林	6	38
金风科技	7	25
河钢股份	1	7
格林美	1	5
比亚迪	1	5
国轩高科	1	5
总计	36	260

数据来源：中央财经大学绿色金融委员会，截至 2018 年 6 月 30 日。

图 3.绿色债券募集资金投向分布



数据来源：中央财经大学绿色金融委员会，截至 2018 年 6 月 30 日。

综上，从债券市场来看，深证 100 样本股企业已经多方面参与其中，相关产品受到了市场的充分认可，后续创新发展空间比较大。目前，国际市场核心股票指数已陆续配套相关债券指数(标普 500 债券指数)。鉴于此，根据样本股企业在债券市场的进一步发展，后续可考虑适时研发深证 100 债券指数,为市场提供多元化的分析工具和投资标的。