

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。

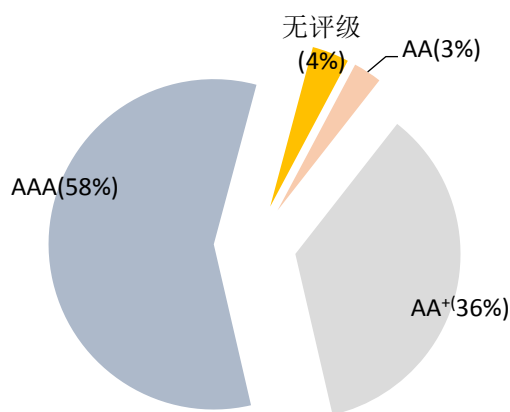
从发行方式看，样本股企业市场认知度高，多以公募券种为主，也存在部分私募品种和资产支持证券，满足了债券发行人和投资者的多元化市场需求。

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”。

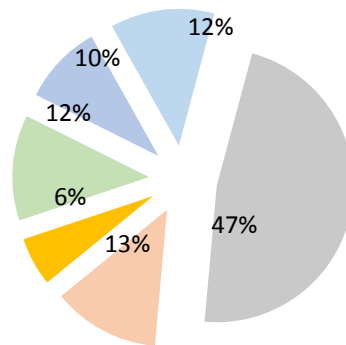
目前，相关发行人的绿色债券共存续 36 期，已募集 260 亿资金，约定投资于绿色环保领域，具体数据参见表 1。其中，启迪桑德（固废处理处置的龙头公司）存续绿色债券规模最大，债券余额达 103 亿元。从资金投向来看，污染防治领域占比最大，约 47%；其次是资源节约和循环利用、生态保护和适应气候变化等领域（如图 3）。

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。