

转债知识入门:转债提前赎回说明了什么? PDF转换可能丢失图片或格式, 建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/170/2021_2022__E8_BD_AC_E5_80_BA_E7_9F_A5_E8_c33_170300.htm 2002年以来, 可转换债券已经成为上市公司再融资的一个重要手段, 先后有20多家公司发行了总额逾200亿元的可转债。最近关于可转债的新闻不断: 先是发行茂炼转债的茂名炼化公告不准备发行新股, 将到期全部赎回, 令投机茂炼发股的机构损失惨重; 接着新钢钒和上海机场先后启动提前赎回条款, 分别公告称因股票价格累计30个交易日不低于转股价格的130%, 将提前赎回各自发行的转债; 此外, 去年拟发行不超过100亿元可转换债券而与投资基金大打口水官司的招商银行公告调整可转换债券发行方案。可转债是一种公司债, 持有人有权在规定期限内按事先确定的转换价格将其转换成发债公司的普通股股票。它是满足资本市场筹资人动态化的资金需求和投资人追求利益最大化风险最小化的有效载体。从性质上看, 可转债实际上是个债券和个转股看涨期权的混合体, 因此它具有两个基本属性, 即债券性和期权性。对于发行人来说, 可转债票面利率水平较低, 公司财务费用支出较少; 而可转债转换为股票受到诸如时间、股价以及市场预期等多因素的影响, 利用可转债融资对减缓发行人因股本扩张而带来的股本收益下降和股东控制权稀释等具有明显作用。对于投资人来说, 可转债的债券性保护了投资本金的安全, 期权性又保证了股票价格上涨时可转债的持有者可以同步分享收益。可转债的两个附加属性是发行人赎回性和投资者回售性, 是两种具有强制性的到期前偿还方式, 缩短了可转换债券期限。赎回是

指发行人在一定时间和条件下可以提前赎回未到期的可转债，它更多地考虑了发行人如何避免利率下调的风险、还本压力和财务风险，限制了投资人在股票牛市和市场利率下调时的潜在收益。从本质上看，这只是发行人加速可转债持有人转股的一个手段。回售即投资人在指定日期以事先约定的面值的定溢价卖回给发行人，它赋予了投资者在特定情况下有一定的选择权。目前在沪深交易所挂牌交易的可转债中，除了公告提前赎回的钢钒转债和机场转债外，民生转债、铜都转债、万科转债、水运转债等也即将符合提前赎回的条件，即股价在若干交易日内累计若干个交易日不低于转股价格的130%，发行人或将在适当的时候公告实施提前赎回。对于投资者来说，在股票上涨时把流动性相对较差的可转债转换成流动性较好的A股，也不失为一个选择。预期在今年股市向好的背景下，将会有更多的公司选择可转债这种融资方案，而提前赎回程序的启动也说明公司价值得到了提升。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com