

可转换公司债券实务连载（第十二章）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\\_\\_E5\\_8F\\_AF\\_E8\\_BD\\_AC\\_E6\\_8D\\_A2\\_E5\\_c33\\_170333.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/170/2021_2022__E5_8F_AF_E8_BD_AC_E6_8D_A2_E5_c33_170333.htm) 可转换公司债券市场表现

1、市场表现通常优于普通债券 Ibbotson Associates，一家美国知名的资产管理咨询公司曾对1976年7月1日到1997年12月31日美国各种债券进行了比较，这段时间既包含了历史上市场表现最好的债券市场，也包含了债券市场灾难性的70年代末和80年代初。我们由下图可以明显看出，可转换公司债券的市场价格平均走势远远强于其他所有债券，1976年7月1日用1美元平均投资于各类债券，而其中可转换公司债券到2000年底已经增长到18.77美元。我们还可以看出，在美国通货膨胀情况较为严重的1976年到1981年，美国债券市场上，只有可转换公司债券得以增值，其他所有债券都遭受了贬值，这也同时表明了虽然可转换公司债券作为利率产品，利率的变动会影响其价格的走势，但由于同时受到股票价格的影响，一定程度上将会抵消利率升高所带来的不利状况，可转换公司债券在利率上升的情况下比普通债券具有较强的抗跌性。

2、报酬风险比例高于股票 表5 - 1 可转换公司债券风险和收益特性（1993年12月31 - 1999年3月5日）地区参数

地区	股票 [1]	可转换公司债券 [2]	全球市场收益 [4]	风险 [5]	夏普比例 [6]
美国	6.79%	13.95%	6.55%	5.07%	0.31
美国之外的全球市场	9.27%	18.08%	7.18%	13.25%	0.48
欧洲	7.48%	7.38%	9.23%	4.29%	0.26

收益 [4] 6.79% 13.95% 9.27% 风险 [5] 5.07% 18.08% 7.48% 夏普比例 [6] 0.31 0.48 0.54 美国之外的全球市场收益 7.18% 6.81% 7.38% 风险 7.64% 12.77% 8.67% 夏普比例 0.25 0.12 0.25 美国收益 6.55% 8.69% 14.28% 风险 4.29% 13.25% 8.62% 夏普比例 0.30 0.26 1.05 欧洲收益 9.23% 19.05% 16.34% 风

险4.41%15.15%9.69%夏普比例0.920.921.15日本收  
益5.33%-3.52%4.92%风险4.34%18.01%6.13%日本之外的亚洲市  
场收益6.55%-12.39%-2.06%风险4.29%21.94%9.69% 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](http://www.100test.com)