

可转换公司债券实务连载（第六章）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_170339.htm 我国可转换公司债券发展及其经验探索期（1998年以前）一、国内上市企业的探索：失败教训 来源：www.examda.com 90年代，我国企业开始尝试运用可转换公司债券来解决企业的融资问题。从1991年8月起，先后有琼能源、成都工益、深宝安、中纺机、深南玻等企业在境内外发行了可转换公司债券。其中，琼能源、成都工益两家公司是用其发行新股，前者获得了3000万元中的30%的转股成功，并于1993年6月在深圳交易所上市；后者于1993年5月实现转股，并于1994年1月3日在上海证券交易所上市。深宝安、中纺机和深南玻三家公司发行了针对上市公司发行可转换公司债券。尽管三家公司可转换公司债券的发行、交易和转股情况因具体主客观因素的差异而各不相同，但它们发行可转换公司债券的尝试都从不同的角度、以不同的方式为以后中国可转换公司债券的运作积累了经验教训，为未来中国可转换公司债券实践的大规模推广打下了基础。

1、宝安转债：转股失败来源：www.examda.com 1992年11月19日至12月31日，深圳宝安公司发行了总额5亿元、年利率3%、期限3年、初始转换价格25元的可转换公司债券，该可转换公司债券于1993年2月10日在深交所挂牌上市交易。宝安可转换公司债券是我国第一家A股上市公司可转换公司债券。从当时国内金融市场的状况来看，三年期银行储蓄存款利率为8.28%，三年期企业债券利率为9.94%，1992年发行的三年期国库券的票面利率为9.5%，且享有保值贴补。而宝安可转

换公司债券仅通过给予投资人转股权（转股溢价率高达20%）就拿到了只需支付3%利息率的5亿元宝贵资金。国际市场上可转换公司债券的票面利率通常为其普通公司债券利率的2/3，而宝安可转换公司债券的票面利率却比同期企业债券低了将近7个百分点。优厚的发行条件为发债企业筹集了大量廉价资金，这无疑表明宝安可转换公司债券的发行是相当成功的。但宝安可转换公司债券的转股却遭到了失败。1995年底，可转换公司债券到期，深宝安股价在2.8元左右，而除权除息后的转换价格却高达19.39元，在此情况下，宝安可转换公司债券转换成股票的比例只有发行额的2.7%。因此宝安公司要在1996年1月到期日支付约5亿元的现金，对宝安公司的生产经营造成了一定的负面影响。宝安可转换公司债券当时能成功发行，根本原因在于当时股市与投资者中间的高度投机气氛，宝安公司与投资者首先将可转换公司债券视为认股证之类的高度投机工具，而不是债券，投资者因此对于利率的高低、转换条件及保护条款等问题并不在意。宝安集团及可转换公司债券投资者对宝安A股股价上升以及1993年行使转换权深信不疑，在此心理状态下，宝安公司将募债资金用于中长期投资项目，最终导致了事与愿违的结果。发行数量

：5亿元来源：www.examda.com 面值：1元 期限：3年（1992年12月1日 - 1995年12月1日）票面利率：3%（每年付息一次）转股价格：25元 转换期：发行半年后（1993年6月1日之后）转股价格调整：1993年6月1日前若增加新股，则调整转股价格 赎回条款：可转换公司债券到期前半年可以赎回，赎回价格为面值的103%

2、中纺机转债：承受外汇风险来源：www.examda.com 1993年11月19日，中纺机在瑞士发行

了3500万瑞士法郎的B股可转换公司债券，成为我国首家通过可转换公司债券在国际市场募集资金的企业。由于中国经济的快速发展，以及当时中纺机良好的经营状况，瑞士投资者对来自中国企业首次发行的可转换公司债券反应非常热烈。但是随着公司业绩大幅下滑以及B股市场整体的回落，当时所制定的转股价格成为一个制高点，随后的股票价格逐渐与转股价格相去甚远，投资者根本没有任何转股机会，因此到1996年12月31日转债回售日时竟没有一张中纺机可转换公司债券转换成股票，绝大多数投资者选择了提前行使回售权，有3470万瑞士法郎以面值110%回售，这给公司的现金状况造成了很大的压力。更不幸的是，中纺机公司本身并没有相应的瑞士法郎收入，公司需要用美元兑换瑞士法郎来偿还债务，由于债券存续期间瑞士法郎相对于美元的汇率大幅上升，中纺机公司承担了大量汇兑损失，根据中纺机年度业绩报告，1993年底瑞士法郎对人民币的汇率为1：3.915，而到1996年底这一汇率变为1：6.1541，即3500万瑞士法郎的可转换公司债券，1993年折合人民币为1.37亿元，而到1996年折合人民币高达2.15亿元，中纺机公司虽享受低利率融资的好处，却吞进了汇率风险的苦果。

发行数量：3500万元瑞士法郎 期限：5年（1993年12月 - 1998年12月） 面值：5万瑞士法郎 票面利率：1% 来源：www.examda.com 转股价格：0.43美元，比1993年11月16日之前（含该日）5个交易日股票收盘价高7%，汇率固定在1美元兑1.5瑞士法郎 转换期：1994年1月1日 - 1998年11月11日 赎回条款：在B股股价持续30个交易日为转股价格的150%以上的情况下公司可以面值的101%-104%赎回转债。 回售条款：1996年12月31日，回售价格为面值110%。

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