

可转换公司债券实务连载（第五章）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_170340.htm 可转换公司债券的其他要素

一、标的股票来源：www.examda.com 可转换公司债券作为期权类的二级派生产品与期权一样也有其标的物。它的标的物一般是发行公司自己的普通股票，不过也有其他公司(如发债公司的上市子公司)的普通股，这种可转换公司债券被称为可交换债券。可转换公司债券的价值中包含了买入标的股票权利，因此，可转换公司债券的价格必然依赖于标的股票价格的变动情况，并与标的股票的价格同向变动。

二、可转换公司债券偿还以及利率支付方式 可转换公司债券本金偿还方式依照时间划分可分为分期偿还和到期一次偿还，按偿还物划分可区分为现金偿还、标的股票偿还(类似于南化转债)、转股后零股偿还等。利率支付方式包括：第一，可转换公司债券持有人选择转股是否能拿到转股前的利息；第二，可转换公司债券是定期付息、到期一次付息、还是折价发行到期按面值还本。假定可转换公司债券持有人选择转股，如果利率是到期一次付息，则发行可转换公司债券的公司可以节省利率支出。此外，到期一次付息的债券其利率变动风险要大于分期付息的债券。可见，不同的利率支付方式对可转换公司债券中债券部分的价值和风险有相当的影响。尤其值得注意的是，到期一次付息的可转换公司债券使提前转股的可转换公司债券持有人损失利息收益，因而对提前转股存在抑制作用。

三、强制性转股 来源：www.examda.com 强制性转股是指在可转换公司债券到期时，发行公司强制尚未转

股的可转换公司债券持有人按照预先制定好(在到期时通常已经被调整过)的转股价进行转股，而不顾及可转换公司债券持有人的自身意愿。该条款虽然可以保证可转换公司债券到期完全转股，发行公司无须到期还本付息，但是由于转股限定在同一时间，有可能会对标的股票价格造成相当大冲击，因此发行公司通常并不希望在到期日时集中转股。南化、丝绸以及茂炼这几只未上市公司发行的可转换公司债券都设定这个条款，而上市公司可转换公司债券设定此条款的情况教少，目前只有庆铃汽车转债设定了强制性转股条款。

四、可转换公司债券担保及资信评级

在国际市场上，可转换公司债券视为无抵押公司债券，不需要附加担保条件。投资风险完全由投资人承担。个别情况存在担保或有抵押品条件。我国对可转换公司债券发行有担保要求，“暂行办法”规定，“有具有代为清偿债务能力的保证人的担保”是发行可转换公司债券的基本条件。公司债券的资信等级是资信评级机构对公司盈利能力、偿债能力和投资风险等的评价，其目的是为了

保证发行成功，吸引投资人购买债券。国际市场上使用资信评级进行筹集资金是十分普遍的，甚至是进入国际债券市场融资的先决条件。但对于可转换公司债券来说，资信评级要求没有统一的惯例或统一的要求。一般来说，私募形式的发行不需要资信评级，公开募集的可转换公司债券需要资信评级。有发行担保的可转换公司债券，评级要求低于无担保的可转换公司债券。我国由于债券评级机制还很不完善，因此对可转换公司债券的资信评级没有要求。可转换公司债券是否有担保、资信评级的状况对其价值有一定的影响。通常，有担保、信用评级较高的可转换公司债券的发行方可以在其

他条款获得更有利的发行条件。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