

可转换公司债券实务连载（第四章）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\\_170342.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/170/2021_2022__E5_8F_AF_E8_BD_AC_E6_8D_A2_E5_c33_170342.htm) 可转换公司债券的

基本要素 一、票面利率 与普通债券一样，可转换公司债券也设有票面利率。在其它条件相同的情况下，较高的票面利率对投资者的吸引力较大，因而有利于发行，但较高的票面利率会对可转换公司债券的转股形成压力，发行公司也将为此支付更高的利息。可见，票面利率的大小对发行者和投资者的收益和风险都有重要的影响。可转换公司债券的票面利率通常要比普通债券的低，有时甚至还低于同期银行存款利率，根据我国“暂行办法规定”，可转换公司债券的利率不超过银行同期存款的利率水平。可转换公司债券的票面利率之所以这样低是因为可转换公司债券的价值除了利息之外还有股票买权这一部分，一般情况下，该部分的价值可以弥补股票红利的损失，这也正是吸引投资者的主要原因。二、面值 我国可转换公司债券面值是100元，最小交易单位是1000元。境外可转换公司债券由于通常在柜台交易系统进行交易，最小交易单位通常较高，如台湾市场，其最小交易单位为十万台币。三、发行规模来源：[www.examda.com](http://www.examda.com) 可转换公司债券的发行规模不仅影响企业的偿债能力，而且要影响未来企业的股本结构，因此发行规模是可转换公司债券很重要的因素，根据“暂行办法”，可转换公司债券的发行额不少于1亿元，发行后资产负债率不高于70%。四、期限来源

：[www.examda.com](http://www.examda.com) 1、债券期限 可转换公司债券发行公司通常根据自己的偿债计划、偿债能力以及股权扩张的步伐来制

定可转换公司债券的期限，国际市场上可转换公司债券期限通常较长，一般在5-10年左右，但我国发行的可转换公司债券的期限规定为3-5年，发行公司调整余地不大。

## 2、转换期

来源：[www.examda.com](http://www.examda.com) 转换期是指可转换公司债券转换为股份的起始日至截至日的期间。根据不同的情况，转换期通常有以下四种：(1) 发行一段时间后的某日至到期日前的某日；(2) 发行一段时间后的某日至到期日；(3) 发行后日至到期日前的某日；(4) 发行后日至到期日。来源：[www.examda.com](http://www.examda.com)

在前两种情况下，发行了可转换公司债券之后，发行公司锁定了一段特定的期限，在该期限内公司不受理转股事宜，它这样做的目的是不希望过早地将负债变为资本金而稀释原有的股东权益；在后两种情况下，发行公司在可转股之前对可转换公司债券没有锁定一段期限，这样做的目的主要是为了吸引更多的投资者。我国可转换公司债券的管理办法只对转换期的起始日有所规定，主要针对两种情形，一种是未上市重点国企发行的可转换公司债券，其转换期的起始日是该企业改制为股份有限公司且股票上市后；另一种则是上市公司发行的可转换公司债券，根据1997年颁布的《可转换公司债券管理暂行办法》，上市公司在发行结束6个月后，持有人可以依据约定的条件随时转换股份，因此虹桥和鞍钢在其可转换公司债券发行后6个月就可以转股，但2001年《上市公司发行可转换公司债券实施办法》对此提法上又有所区别，该办法规定“可转换公司债券自发行之日起六个月后方可转换为公司股票。可转换公司债券的具体转股期应由发行人根据可转换公司债券的存续期及公司财务情况确定。”该办法为未来上市公司延长非转股期提供了依据。由于对转换期的截至

日没有政策规定，因此我国以往发行的可转换公司债券在这方面作法各异，在国内发行的几只可转换公司债券，如南化、丝绸、茂炼、虹桥、鞍钢等其转换期的截至日都是可转换公司债券到期日，而在海外发行的可转换公司债券，如中纺机、南玻、庆铃汽车、镇海炼油转换期的截至日都是到期日前的某日。转换期的起始日和截至日是影响可转换公司债券转股速度的重要方面。五、转股价格来源：[www.examda.com](http://www.examda.com)

转股价格是指可转换公司债券转换为每股股票所支付的价格。与转股价格紧密相联的两个概念是转换比率与转换溢价率。转换比率是指一个单位的债券转换成股票的数量，即  $\text{转换比率} = \text{单位可转换公司债券的面值} / \text{转股价格}$  转换溢价是指转股价格超过可转换公司债券的转换价值(可转换公司债券按标的股票时价转换的价值)的部分；转换溢价率则指转换溢价与转换价值的比率，即  $\text{转换溢价率} = (\text{转股价格} - \text{股票价格}) / \text{股票价格}$

我国法规对可转换公司债券的转股价格规定主要有两个方面，一是针对重点国有企业发行可转换公司债券的，其转股价格是以拟发行股票的价格为基准，折扣一定比例，因此重点国企发行时转股价格是未知数，但转股溢价率显然小于零；二是针对上市公司发行可转换公司债券，其转股价格的确定是以公布募集说明书前三十个交易日公司股票的平均收盘价为基础，并上浮一定幅度，因此上市公司可转换公司债券发行时转换溢价率通常大于零。需要特别指出的是，我们这里所说的转股价格和转换溢价率是就可转换公司债券发行时而言的，它不同于可转换公司债券交易时的市场转股价格和市场转换溢价率。  $\text{市场转股价格} = \text{可转换公司债券的市价} / \text{转换比率}$   $\text{市场转换溢价率} = (\text{市场转股价格} - \text{当前的股价}) / \text{当前}$

的股价 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)