

可转换公司债券实务连载（第一章）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_170346.htm 什么是可转换公司债券

一、可转换公司债券的起源与概念1843年美国New York Erie铁道公司发行第一张可转换公司债券，但此后100多年，可转换公司债券一直在证券市场中处于非常不清晰的地位，没有得到市场的认同和重视，直到20世纪70年代，美国经济极度通货膨胀使得债券投资人开始寻找新的投资工具，可转换公司债券由此进入人们的视野，并在此后30年在全球迅速发展起来。可转换公司债券是可转换证券的一种。从广义上来说，可转换证券是一种证券，其持有人有权将其转换成另一种不同性质的证券，如期权、认股权证等都可以称为是可转换证券，但从狭义上来看，可转换证券主要包括可转换公司债券和可转换优先股。可转换公司债券是一种公司债券，它赋予持有人在发债后一定时间内，可依据本身的自由意志，选择是否依约定的条件将持有的债券转换为发行公司的股票或者另外一家公司股票的权利。换言之，可转换公司债券持有人可以选择持有至债券到期，要求公司还本付息；也可选择在约定的时间内转换成股票，享受股利分配或资本增值。可转换优先股虽然与可转换公司债券一样可以转换成普通股股票，但是它毕竟是股票，固定所得不是债息，而是股票红利；它的价格随着公司权益价值的增加而增加，并随着红利派现而下跌；而且破产时对企业财产的索赔权落后于债权人。由此看来它与可转换公司债券还是有本质的不同，本书主要分析可转换公司债券的投资思路和方法，并主要针对可

以转换成发行公司自身股票的可转换公司债券进行探讨。另外除非有特殊说明，本书的可转换公司债券有时简称“转债”。

二、可转换公司债券性质

从可转换公司债券的概念可以看出，普通可转换公司债券具有债权性和期权性双重属性。

1、债权性质可转换公司债券

首先是一种公司债券，是固定收益证券，具有确定的债券期限和定期息率，并为可转换公司债券投资者提供了稳定利息收入和还本保证，因此可转换公司债券具有较充分的债权性质，这就意味着可转换公司债券持有人虽可以享有还本付息的保障，但与股票投资者不同，他不是企业的拥有者，不能获取股票红利，不能参与企业决策。在企业资产负债表上，可转换公司债券属于企业“或有负债”，在转换成股票之前，可转换公司债券仍然属于企业的负债资产，只有在可转换公司债券转换成股票以后，投资可转换公司债券才等同于投资股票。一般而言，可转换公司债券的票面利率总是低于同等条件和同等资信的公司债券，这是因为可转换公司债券赋予投资人转换股票的权利，作为补偿，投资人所得利息就低。

2、股票期权性质可转换公司债券

为投资者提供了转换成股票的权利，这种权利具有选择权的含义，也就是投资者既可以行使转换权，将可转换公司债券转换成股票，也可以放弃这种转换权，持有债券到期。也就是说，可转换公司债券包含了股票买入期权的特征，投资者通过持有可转换公司债券可以获得股票上涨的收益。因此，可转换公司债券是股票期权的衍生，往往将其看作为期权类的二级金融衍生产品。实际上，由于可转换债权一般还具有赎回和回售等特征，其属性较为复杂，但以上两个性质是可转换债权最基本的属性。

三、可转换公司债券类型

可转

换公司债券混合金融产品特征决定了其品种的多样，为了迎合不同的发行者和投资者的需求，市场上也出现了多样的可转换公司债券品种，下表列出了主要几种可转换公司债券及其特征：

表1 - 1 可转换公司债券的种类及其特征	
可转换公司债券种类	特征
高票息或高溢价可转换公司债券	较高利息回报
转股可能性小	溢价回售可转换公司债券
保证资本增值	票息较低
较高溢价	在一段时间可以把可转换公司债券回售给发行公司
对于投机性较强的股票，可以为投资者提供保护	滚动回售可转换公司债券
保证资本增值	票息较低
较高溢价	有多次把可转换公司债券回售给发行公司的机会
极有可能持有可转换公司债券超过第一个回售期	零息可转换公司债券
保证资本增值	以大幅度折价发行
无利息收入	转股可能性较小
折扣可转换公司债券	保证资本增值
转股可能性比零息可转换公司债券大，但低于一般可转换公司债券	可交换债券
转股的标的股票不是可转换公司债券的发行公司的股票而是另外一家公司股票	发行人的信用等级与第三方的股票情况联系起来
含认股权证的可转换公司债券	较低的票息
较高的溢价	嵌入的认股权证可以拆开并且可以作为单独的交易工具

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