

什么是可转换公司债券的嵌入期权价值 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E4_BB_80_E4_B9_88_E6_98_AF_E5_c33_43955.htm

可转换公司债券的嵌入期权主要包括转换权、赎回权、回售权和转换价格修正等。

转换权是指投资者在转换期内具有将可转债转换成公司流通股票的权利，实质是投资者的股票看涨期权；赎回权是发行人的股票看涨期权，当股价高于转股价一定幅度并持续一段时间以后，发行人有赎回全部或部分未转股的可转债的权利；回售权是持有人的一项股票看跌期权，当股价低于转股价一定幅度并持续一段时间后，持有人有权将全部或部分未转股的可转债回售给发行人；转股价格修正是指当股价低于转股价一定幅度并持续一段时间后，发行人有向下修正转股价格的权利，转股价格修正是对投资者和发行人都有利的行为。

各种期权相互交织，错综复杂地影响着可转债的价值，其中对可转债价值起决定作用的是转换权价值。可转换债券的转换权在嵌入了赎回和回售条款后，相当于限制了投资者可能获得的最大收益和遭受的最大损失，转换期权的价值具有了边界性质。

带有赎回和回售性质的转换权价值，股价低于回售价格时，转换权价值为回售权的价值；股价高于赎回价格时，为了避免公司可能赎回带来的损失，投资者理性的做法是转股，赎回条款直接制约了转换权的价值。

无特殊条款的可转换公司债券价值=纯债券价值+转换期权价值其中，转换期权的行使价格为转换价格。附加赎回条款的可转换公司债券价值=纯债券价值+转换期权价值-赎回期权价值其中，债券赎回期权的行使价格为可转换公司债券的赎回价格。附加

赎回和回售条款的可转换公司债券价值=纯债券价值 转换期权价值-赎回期权价值 回售期权价值其中，债券回售期权价值的行使价格为回售价格。当股价低于回售价格时，投资者行使回售权，转股权价值就是回售权价值；当股价高于赎回价格时，投资者的理性选择是转股，以避免公司行使赎回权可能产生的损失。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