

债券知识：什么是可转换债券的回售条款 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__E5_80_BA_E5_88_B8_E7_9F_A5_E8_c33_43969.htm 回售条款是为可转换公司债券投资者提供的一项安全性保障，当可转换公司债券的转换价值远低于债券面值时，投资人依据一定的条件可以要求发行人以面值加计利息补偿金的价格收回可转换公司债券。回售条款赋予了可转换公司债券投资者一种权力，投资者可以根据市场的变化而选择是否行使这种权利，这一条款在一定程度上保护了投资者的利益，相当于发行公司提前兑付本息。回售作为投资者的权力会增加转债的期权价值。回售条款分为无条件回售和有条件回售。无条件回售是无特别原因而进行的回售，通常是固定回售时间，一般在可转换公司债券偿还期的后1/3或一半之后进行。无条件回售条款在某种意义上可视为发行人对可转换公司债券投资者的提前兑付本息，从而增加了期权价值。有条件回售是当公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格并达到一定幅度时，可转换公司债券持有人按事先约定的价格将所持债券卖给发行人。回售价格一般比市场利率确定的价格稍低，但比债券票面利率高，在股票价格持续低迷的情况下，回售条款尤其具有意义。由于回售条款的触发比例通常较转股价格修正条款的触发比例低，如果发行人不希望回售出现，可以在标的股价下跌至满足条件回售的规定前，向下修正转股价格以避免回售（除非股价跌至每股净资产以下）。所以，条件回售条款对不愿意回售可转债的发行人而言，形同虚设。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