

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

第四节 衍生工具筹资

一、可转换债券

(一) 含义与分类

可转换债券是公司**普通债券**和**证券期权**的合体。

可转换债券的持有人在一定期限内，可以按照事先规定的价格或转换比例，自由地选择是否转换为公司普通股。

不可分离	其转股权与债券不可分离，持有者直接按照债券面额和约定的转股价格，在约定的期限内将债券转换为股票
可分离	在发行时附有认股权证，是认股权证和公司债券的组合

(二) 基本性质

证券期权性	实质上是一种未来的 买入期权
资本转换性	在正常持有期，属于债权性质；转换成股票后，属于股权性质
赎回与回售	一般会有赎回条款和回售条款

(三) 基本要素

基本要素包括：标的股票、票面利率、转换价格、转换比率、转换期、赎回条款、回售条款、强制性转换条款。

【例题】某公司发行可转换债券，每张面值为1000元，票面利率为1%，转换价格为每股40元，期限为5年，第4年年末开始可以转换为普通股，到期时点的转换价格为每股40元（该股票为公司普通股）。

【解释】票面利率为1%，持有可转换债券期间，每份可转换债券每年可以获得的利息=1000×1%=10（元）。转换期是第四年年末到第五年年末。标的股票为该公司普通股。转换价格为40元。

转换比率是指每一张可转换债券在既定的转换价格下能够转换为普通股股票的数量，**转换比率=债券面值÷转换价格**，本例中转换比率=1000/40=25。

【例题·单选题】某公司发行可转换债券，每张面值为1000元，转换价格为每股40元，则该可转换债券的转换比率为（ ）。

- A. 20
- B. 25
- C. 30
- D. 35

【正确答案】B

【答案解析】转换比率=债券面值/转换价格=1000/40=25。

1. 转换价格

在债券发售时，所确定的转换价格一般比发售日股票市场价格高出一定比例，如高出10%~30%。

2. 赎回条款

赎回条款是指发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定。

赎回一般发生在公司股票价格在一段时期内**连续高于转股价格**达到某一幅度时。

设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，因此又被称为加速条款。同时也能使发债公司避免在市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的票面利率支付利息所蒙受的损失。

3. 回售条款

回售条款是指债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。

回售一般发生在公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时。回售有利于降低投资者的持券风险。

赎回条款为公司，回售条款保投资。

4. 强制性转换条款

在某些基本条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无权要求偿还债券本金的条件规定。

【例题·判断题】企业在发行可转换债券时，可通过赎回条款来避免市场利率大幅下降后仍需支付较高利息的损失。
()

【正确答案】√

【答案解析】设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，因此又被称为加速条款。同时也能使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失。