



## 第四节

# 衍生工具筹资



## 第四节 衍生工具筹资

### 【知识点1】可转换债券

可转换债券是一种混合型证券，是公司普通债券和证券期权的组合体。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。

。



## 第四节 衍生工具筹资

### 一、可转换债券的性质

性质	证券期权性	给予债权人未来的选择权，相当于一种未来的买入期权。
	资本转换性	资本双重性，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	股票价格达到某一高度赎回债券；股票价格低于转股价格达到某一高度，回售股票。



## 第四节 衍生工具筹资

### 二、可转换债券的基本要素

1. 标的股票	可转换债券转换期权的标的物是可转换成的公司股票
2. 票面利率	转换债券的票面利率一般会低于普通债券的票面利率，有时甚至还低于同期银行存款利率。因为可转换债券的投资收益中，除了债券的利息收益外，还附加了股票买入期权的收益部分。
3. 转换价格	转换价格是指可转换债券在转换期内据以转换为普通股的折算价格，即可将可转换债券转换为普通股的每股普通股的价格。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%。
4. 转换比例	转换比率=债券面值÷转换价格