



## 第四节 衍生工具筹资

|            |   |
|------------|---|
| 5. 转换期     | 转换期指的是可转换债券持有人能够行使转换权的有效期限。《上市公司证券发行管理办法》规定，可转换债券自发行结束之日起 <u>6个月</u> 后方可转换为公司股票，转股期限由公司根据可转换债券的存续期限及公司财务状况确定。   |
| 6. 赎回条款    | 发债公司按 <u>事先约定的价格</u> 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 <u>连续高于转股价格</u> 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，又被称为加速条款。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。 |
| 7. 回售条款    | 债券持有人有权按照 <u>事先约定的价格</u> 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 <u>连续低于转股价格</u> 达到某一幅度时。回售有利于降低投资者的持券风险。   |
| 8. 强制性转换条款 | 在某些条件具备之后，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。   |



## 第四节 衍生工具筹资

【单选题】（2022年&2018年）某公司发行的可转换债券的面值是100元，转换价格是20元，目前该债券已到转换期，股票市价为25元，则可转换债券的转换比率为（ ）。

- A. 5
- B. 4
- C. 1.25
- D. 0.8



## 第四节 衍生工具筹资

答案：A

解析：可转换债券的转换比率=债券面值/转换价格=  
 $100/20=5$ 。



## 第四节 衍生工具筹资

【单选题】（2022年）对于可转换债券的投资者而言，有助于降低持券风险的条款是（ ）。

- A. 强制性转换条款
- B. 回售条款
- C. 赎回条款
- D. 限制转让条款



## 第四节 衍生工具筹资

答案：B

解析：回售是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，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，用于保护债券持有人利益，有助于降低投资者的持券风险。



## 第四节 衍生工具筹资

### 三、可转换债券的筹资特点

|    |               |
|----|---------------|
| 优点 | (1) 筹资灵活性     |
|    | (2) 资本成本较低    |
|    | (3) 筹资效率高     |
| 缺点 | (1) 存在一定的财务压力 |