

### 第三节 混合筹资

#### 【知识点】可转换债券筹资

##### (一) 可转换债券的主要条款

可转换债券，也称可转债，是指上市公司依法发行、在一定期间内依据约定的条件可以转换成股份的公司债券。

1. 可转换性	可转换债券，可以转换为特定公司的普通股。这种转换是一种期权，证券持有人可以选择转换，也可以不转换而继续持有债券	
2. 转换价格	转换发生时投资者为取得普通股每股所支付的实际价格 【提示】转换价格通常比发行时的股价高出 20%至 30%	
3. 转换比率	转换比率是债权人每张债券通过转换可获得的普通股股数 转换比率=债券面值÷转换价格	
4. 转换期	转换期指可转换债券转换为股份的起始日至结束日的期间。可转换债券的转换期可以与债券的期限相同，也可以短于债券的期限。超过转换期后的可转换债券，不再具有转换权，自动成为不可转换债券（或普通债券）	
5. 赎回条款	赎回条款是可转换债券的发行企业可以在债券到期日之前提前赎回债券的规定。设置赎回条款的目的： ◆可以促使债券持有人转换股份； ◆可以使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人支付较高的债券票面利率所蒙受的损失	
	(1) 不可赎回期	可转换债券从发行时开始，不能被赎回的那段期间 【提示】设立不可赎回期的目的，在于保护债券持有人的利益
	(2) 赎回期	可转换债券的发行公司可以赎回债券的期间。不可赎回期结束之后，即进入可转换债券的赎回期
	(3) 赎回价格	事前规定的发行公司赎回债券的出价。赎回价格一般高于可转换债券的面值
	(4) 赎回条件	对可转换债券发行公司赎回债券的情况要求，即需要在什么样的情况下才能赎回债券 ◆无条件赎回，是在赎回期内发行公司可随时按照赎回价格赎回债券 ◆有条件赎回，是对赎回债券有一些条件限制，只有在满足了这些条件之后才能由发行公司赎回债券
6. 回售条款	在可转换债券发行公司的股票价格达到某种程度时，债券持有人有权按照约定的价格将可转换债券卖给发行公司的有关规定 【提示】设置回售条款可以保护债券投资人的利益	
7. 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规定。 【提示】设置强制性转换条款，是为了保证可转换债券顺利地转换成股票，实现发行公司扩大权益筹资的目的	

【例-单选题】有些可转换债券在赎回条款中设置不可赎回期，其目的是（ ）。

- A. 防止赎回溢价过高
- B. 保证可转换债券顺利转换成股票
- C. 防止发行公司过度使用赎回权
- D. 保证发行公司长时间使用资金

答案：C

解析：设置赎回条款的目的就是保护债券持有人的利益，防止发行企业滥用赎回权。