

#### 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**的组合物。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。

##### 一、可转换债券的性质

性质	证券期权性	给予债权人持有者未来的选择权，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时赎回债券；当股票价格低于转股价格达到某一高度时，回售股票。

##### 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
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。 <b>《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 6 个月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。</b>

6. 赎回条款	发债公司按 <b>事先约定的价格</b> 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 <b>连续高于转股价格</b> 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 <b>事先约定的价格</b> 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 <b>连续低于转股价格</b> 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。

【判断题】（2025 年）可转换债券在面值确定的情况下，转换价格和转换比率成反比例关系。（ ）

答案：√

解析：转换比率是指每一张可转换债券在既定的转换价格下能转换为普通股股票的数量。转换比率 = 债券面值 / 转换价格，因此在面值确定的情况下，转换价格和比率成反比例关系。

【单选题】（2025 年&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. 5B. 4C. 1.25D. 0.8

**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。

【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

**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。

### 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