

股票入门：什么是可转债

可转换债券(Convertible bond ; CB) 以前市场上只有可转换公司债，现在台湾已经有可转换公债。可转债不是股票哦！它是债券，但是买转债的人，具有将来转换成股票的权利。简单地以可转换公司债说明，A上市公司发行公司债，言明债权人(即债券投资人)於持有一段时间(这叫闭锁期)之后，可以持债券向A公司换取A公司的股票。债权人摇身一变，变成股东身份的所有权人。而换股比例的计算，即以债券面额除以某一特定转换价格。例如债券面额100000元，除以转换价格50元，即可换取股票2000股，合20手。如果A公司股票市价以来到60元，投资人一定乐於去转换，因为换股成本为转换价格50元，所以换到股票后利即以市价60元抛售，每股可赚10元，总共可赚到20000元。这种情形，我们称为具有转换价值。这种可转债，称为价内可转债。反之，如果A公司股票市价以跌到40元，投资人一定不愿意去转换，因为换股成本为转换价格50元，如果真想持有该公司股票，应该直接去市场上以40元价购，不应该以50元成本价格转换取得。这种情形，我们称为不具有转换价值。这种可转债，称为价外可转债。乍看之下，价外可转债似乎对投资人不利，但别忘了它是债券，有票面利率可支领利息。即便是零息债券，也有折价补贴收益。因为可转债有此特性，遇到利空消息，它的市价跌到某个程度也会止跌，原因就是它的债券性质对它的价值提供了保护。这叫Downside protection。因此可转债在市场上具有双重人格，当其标的股票价格上涨甚高时，可转债的股性特重，它的Delta值几乎等於1，亦即标的股票涨一元，它也能上涨近一元。但当标的股票价格下跌很惨时，可转债的债券人格就浮现出来，让投资人还有债息可领，可以保护投资人。证券商在可转债的设计上，经常让它具有卖回权跟赎回权，以刺激投资人增加购买意愿。至於台湾的可转换公债，是指债权人(即债券投资人)於持有一段时间(这叫闭锁期)之后，可以持该债券向中央银行换取国库持有的某支国有股票。一样，债权人摇身一变，变成某国有股股东。可转换债券，是横跨股债二市的衍生性金融商品。由於它身上还具有可转换的选择权，台湾的债券市场已经成功推出债权分离的分割市场。亦即持有持有一张可转换公司债券的投资人，可将债券中的选择权买权单独拿出来出售，保留普通公司债。或出售普通公司债，保留选择权买权。各自形成市场，可以分割，亦可合并。可以任意拆解组装，是财务工程学成功运用到金融市场的一大进步。

申购发债是什么意思？

新债申购是什么意思？