

点蓝字关注，不迷路~

可转债新规下，由于赎回3个月的“冷静期”，赎回个券数量有所增多。

8月1日是可转债新规实施的第一天，当天晚上就有上市公司发布公告要赎回可转债。

8月1日晚，美力科技公告称，公司决定行使美力转债提前赎回权利，并在9月8日全部赎回。此前已发布提前赎回公告的傲农生物也再次发布公告，强调公司将提前赎回可转债，具体赎回时间和价格未定。

而在8月2日晚，又有上市公司公告要赎回可转债。雷迪克公告称，公司决定行使雷迪转债有条件赎回权，赎回登记日为8月31日。

分析认为，可转债新规更多在于规范转债信息披露，合理引导市场预期，但由于赎回3个月的“冷静期”，上市公司一年时间内最多只有四次赎回机会，如果不存在偿债压力而又触及赎回条款的情况下，公司赎回的意愿会增加。

强赎可转债增多

可转债新规落地后，强赎的可转债有所增多。

8月1日晚，美力科技、傲农生物先后发布公告将提前赎回公司发行的可转债，而在8月2日晚雷迪克有公告称，公司将行使雷迪转债有条件赎回权，赎回全部可转债。

美力转债到期日为2027年1月26日，但由于自2022年6月27日至2022年8月1日，公司股票已有15个交易日收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%），触发可转债有条件赎回条款。公司决定行使美力转债的提前赎回权利，对截至2022年9月7日收市后仍未转股的美力转债按照100.43元/张的价格被强制赎回。

截至今日收盘，美力转债报135.5元/张，如果不及时操作可能亏损幅度超过25%。值得注意的是，按照可转债新规相关规定，投资者如果在停止交易日前未及时操作，停止交易后还有3个交易日转股时间，但此时只能进行转股。

此外，美力转债对应的正股美力科技为创业板上市的股票，投资者如果需要转股，还需要提前开通创业板交易权限。最后交易日后，虽然还有3个交易日转股时间，但未开通板块权限，仍将承担强赎带来的损失。

傲农生物也在8月1日晚，再次发布提前赎回公告，强调公司将强制赎回公司发行的

可转债，具体赎回日期和价格未定。

随后，8月2日晚，雷迪克也公告称，公司将于8月31日收市后赎回雷迪转债，赎回价格为100.56元/张。

自2022年6月24日至2022年8月2日期间，公司股票已有15个交易日收盘价格不低于当期转股价格（即19.33元/股）的130%（含130%），触发可转债有条件赎回条款。公司决定行使雷迪转债有条件赎回权，按照债券面值加当期应计利息的价格赎回在赎回登记日收市后在中登公司登记在册的全部未转股的雷迪转债。

截至今日收盘，雷迪转债的价格为160.4元/张，未及时操作的亏损幅度可能超37%。雷迪转债对应的正股雷迪克也属于创业板上市的股票，投资者转股需要开通板块交易权限，最后交易日后，虽然还有3个交易日转股时间，但未开通板块权限，仍将承担强赎带来的损失。

此外，同和转债、祥鑫转债、高澜转债、海兰转债也将被强制赎回，赎回日期将自8月中旬开始至8月下旬。

对于多数普通投资者而言，可转债触及有条件赎回条款天数难以统计。而可转债新规规定，转债临近触发前5个交易日，发行人应及时提示公告，持有相关个券的投资者，应该及时关注相关公告。

7月底至目前，已有美力科技、雷迪克、天康生物、中大力德、江丰电子、台华新材等上市公司发布了可转债可能满足赎回条件的提示性公告，其中，美力科技、雷迪克已公告将提前赎回可转债。

可转债新规引导市场理性预期

近年来，可转债市场不断扩容，投资者以及监管层对其关注度也越来越高。

可转债作为一种兼具“股性”和“债性”的混合证券品种，能更好满足上市公司和投资者多元化投融资需求，在增强金融服务实体经济能力、提高直接融资比重、优化投融资结构等方面发挥着愈发重要的作用。

但是，在可转债运行过程中也出现个别可转债异常炒作、强制赎回等对投资者产生较大影响等情况，为此，交易所近日发布转债交易细则，自8月1日起执行。

在强制赎回方面，明确规定公司无论是否赎回、均需及时公告，如若不赎回，未来

3个月都不得赎回，且应披露实控人、5%以上股东、董监高等未来6个月的减持计划，此前已有不少转债进入转股期第一次满足赎回条件后由于重要股东减持问题而不赎回，却在之后短时间内又进行赎回，新规将很好地引导投资者预期。

如果公司赎回，赎回条件触发日与赎回日的间隔期限应当不少于15个交易日且不超过30个交易日，明确赎回期限。自赎回日前的第3个交易日起，应当停止交易或者转让，停止交易后仍留有3个交易日转股。

招商证券

认为，本次多条新规的出台更多意在规范转债市场交易与制度，使其更加成熟与健全、也表明监管层面对转债发行融资的支持。而自律指引更多从对转债投资者的保护出发，在信息披露层面进行规范，其中对赎回、下修转债特殊条款触发后的信息披露标准进行较为详细的规定，一方面对转债的信披进行进一步规范，另一方面也意在投资者预期进行合理引导，之后留给投资者做条款“博弈”的空间将会更小。

此外，由于“不赎回”的转债增加3个月的“冷静期”，对那些本就对赎回犹豫不决的公司来说、将会逼其做出更明确的决定，短期内或有不少公司会进行提前赎回。

华泰证券表示，新规落地后，由赎回导致的风险波动将明显降低，且发行人判断是否执行赎回也将更理性，高价转债估值的合理中枢有所下降。赎回层面的风险，主要来自高价转债从不赎回预期转向赎回的变化。不赎回时间间隔增加至3个月后，转债再次触发赎回的时间分布将更分散，对应系统性风险减小。投资者判断赎回预期和是否应继续持有转债也更从容，每只转债一年内最多判断四次赎回预期。

但增加限制后，发行人执行赎回的比例或将有所提升。这或将导致，高价转债的时间价值有所降低，对应转债估值支撑有所下降，尤其下半年至明年更多老券已进入存续第三年时间。

投资者如何应对

所谓可转债强赎，指的是在可转债转股期内，所属公司的股票连续30个交易日中至少15个交易日收盘价不低于转股价格的130%，上市公司有权以债券面值加应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。

可转债被上市公司提前赎回，是投资者持有可转债的退出方式之一。对于上市公司而言，强制赎回可以促成持债人尽快转股，免去上市公司偿还利息和本金的压力。

此外，还有利于上市公司继续融资发下一期可转债，可以提高融资效率。

对于投资者而言，一旦触发强制赎回条款，上市公司选择赎回可转债，而投资者没有在约定的期限内及时卖出或者转股，那么这只可转债就只能被赎回。对于那些高溢价买入可转债的投资者来说，就可能面临较大损失。

面对可转债强赎，目前有两种方法可以让投资者规避不必要的风险。

第一是，卖出。操作上跟卖出股票操作一样，不需要太多技巧。对于高位买入的投资者来说，虽然卖出价格可能会比买入的价格低，但此时不卖等着强制赎回，亏损的幅度更大。

第二是，在炒股软件中找到相应的“债转股”功能模块，进行转股操作。但转股的过程中，投资者需要注意的是，若可转债的正股是科创板或创业板股票，投资者还需开立相应的权限才可以操作转股。此外，转股获得的股票第二天才能卖出。

值得一提的是，可转债新规新增了最后交易日标识，在可转债最后交易日的证券简称前增加“Z”标识，向投资者充分提示风险，投资者看到此标识时应该及时操作。如果未及时卖出，停止交易后还有3个交易日转股时间，此时只能进行转股操作。

编辑：叶舒筠

版权声明

证券时报各平台所有原创内容，未经书面授权，任何单位及个人不得转载。我社保留追究相关行为主体法律责任的权利。

转载与合作可联系证券时报小助理，微信ID：SecuritiesTimes

END