

来源：经济参考报

今年以来，可转债市场发行规模不断攀升。Wind

数据显示，截至8月16日

记者发稿，年内已有85家公司发行可转债

，规模合计为1338.44亿元，占A股实际再融资总规模的比例为34.90%。

业内专家表示，转债已成为资本市场重要组成部分，未来在规模上可能会继续增长。不过，可转债投资仍有风险，建议投资者不要盲目跟风炒作。

可转债发行节奏加快

近段时间，可转债打新和投资热情高涨。8月16日，中证转债指数微涨0.31%，自5月份以来，中证转债指数累计涨幅已经超过8%。16日当天，400多只可转债超过半数上涨，其中，翔鹭转债涨超16%，升21转债、美力转债等多只可转债涨超6%。

8月12日，首日上市交易的高测转债、拓普

转债、伟22转债表现抢眼。其中，高测转债与拓普转债均涨超40%，伟22转债涨超20%。当日，沪深交易所同步发布

了风险提示。上交所

公告称，上周（8月8日至8月12日）持续加强异常波动可转债交易监管，对32起加剧市场波动、误导投资者决策、影响交易秩序异常交易行为及时采取了暂停投资者账户交易等监管措施。深交所称，上周对近期涨幅异常的“润禾转债”等进行重点监控。

8月15日晚间，协鑫能科和高新发展均发布了公开发行可转债预案。其中，高新发展公告拟

发行可转债募集资金

总额不超过7.3亿元（含）。还有

恒锋信息、兴发集团

、精测电子、新强联等十多家上市公司也发布了可转债预案相关公告。

根据Wind数据，截至8月16日记者发稿，年内已有168家上市公司发布了可转债预案，发行规模共计2753.81亿元。从已发行数据来看，按照发行公告日计算，年内已有85家上市公司发行可转债，发行规模合计为1338.44亿元，占A股实际再融资总规模的比例达34.90%。从整体

市场存量来看，A股市场

可转债总存量已达7646.24亿元，较年初增加640.36亿元。其中，上交所总存量为

5273.38亿元，较年初增加658.99亿元；深交所总存量为2372.86亿元，较年初减少18.63亿元。

前海开源基金

首席经济学家、中国首席经济学家论坛

理事杨德龙

表示，从可转债自身的特征来看，转债既有股性又有债性。一方面，有债券一样的利息收入；另一方面，当正股价格上涨的时候，可转债价格也会上涨，所以受到很多投资者的欢迎。特别是在今年整体股票市场波动比较大的情况下，可转债受到了投资者追捧。

“转债是现在市场上最受欢迎的融资品种之一。”申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明对《经济参考报》记者表示，今年转债市场比较活跃，上市公司通过发行转债融资也比较多。原因在于：首先，转债发行比其他再融资（如定向增发）相对要容易；其次，市场反应较好，筹集资金能力相对较大，所以受到业界欢迎。“应该说，这也是市场化的一种选择。”

公募基金持仓市值显著上升

从市场整体来看，可转债已成为资本市场的重要投资标的，包括公募基金在内的机构持仓市值不断升高。

民生证券

研报显示，2022年二季度，公募基金持有转债规模提升。截至二季度末，公募基金持有转债市值为2781.32亿元，环比增长9.14%；公募基金持有转债占存量转债余额的比为35.43%。该机构表示，第二季度公募基金持有转债市值占存量转债余额比值由今年一季度的回落转为上行。整体来看，公募基金的行业配置风格更加贴合市场板块的轮动。

德邦证券

分析师徐亮表示，长期来看，公募基金持仓转债市值呈现稳定的上升趋势，一方面因为可转债市场的扩容；另一方面公募基金持仓占比震荡上升，在转债上的定价话语权也在增强。

市场规范度不断提升

随着可转债市场的不断壮大，过度投机、炒作的现象逐渐显现。监管层面也在持续完善相关规则。7月29日，沪深交易所分别发布了可转债交易实施细则和自律监管

指引，并自今年8月1日起施行，意在进一步规范上市公司可转债各项业务活动，推动可转债市场高质量发展，保护投资者合法权益。

“监管政策的调整，对于转债市场的持续稳定发展是可以预期的。”桂浩明如是评价道。

华泰证券张继强固收团队也认为，本次交易细则和自律监管指引落地之后，炒作行为将得到有效遏制；转债定价与估值定位将更趋合理，自然人与私募非理性行为对定价的干扰将有效降低；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，信用风险定价将更充分；而对于机构投资者而言，炒作本身影响不大，定价合理筹码增加反而拓宽择券空间。

在专家看来，未来可转债市场的发展规模，将会持续增加。但对于投资者来说，仍需注意风险，避免跟风。

桂浩明表示，未来可能还会有更多公司选择以发行转债的方式进行再融资。但对投资人来说，也需要了解转债具体情况，一些可转债炒作情况比较严重，需要加以注意。

杨德龙认为，可转债是发展潜力较大的投资品种之一，未来在规模上可能会继续增长。但他也提醒，可转债投资有一定风险，如果过度炒作有可能会产生泡沫，建议投资者不要跟风炒作，冷静客观看待投资机会。

记者 李静 北京报道