

力。同时转股失败对投资者来说也意味着一次投资失败,由于宝安公司可转债发行时利率只有市场利率的1/3,给投资者造成了很大的利息损失。

如何用好可转债这把“双刃剑”

从前述案例及分析中我们可以看到,可转债具有发行风险、利率风险、呆滞债券风险、非上市公司能否在转换期内成功上市等风险,在境外市场的发行中还会存在汇率风险。但我们也应该看到,可转债作为一种新兴的融资方式,与普通公司债券、股票融资方式相比也有其优势,主要包括发行公司融资成本相对低;可转债利息支出低于普通债;在公司业绩增长、股票行情向好的情况下将可转债转化为公司股票,可以减轻公司到期还本付息的压力等。因此,可转债如同一把“双刃剑”,如何规避风险、获取收益,成为发债公司和投资者都应该清醒认识的问题。

(一) 发债公司: 修炼内功, 择机发债。首先, 合理确定可转债的发行价

格、转股价格及票面利率, 尽量降低发行风险、利率风险和部分的转换风险。其次, 应把资金投向经济效益较好的项目, 以优良的业绩来促使股价走高, 提高转换成功的可能性。第三, 为了防止可转债投资者在转换价值高于转换价格时持观望态度, 发债公司应当在可转债募集说明书中附加赎回条款, 在赎回期内以适当价格赎回可转债。与丝绸可转债相比, 南化可转债在转股后期很好地利用了其设定的赎回条款, 具有更多的主动性。同时, 发债公司在可转债募集说明书中附加回售条款, 可以在标的股票价格长期低迷时回售可转债, 降低可转债到期前一次还本付息带来的财务风险。宝安公司如果在发行可转债时设置了相应的回售条款, 其后期还本付息的财务压力会有一定的缓解。此外, 转换补贴也是一种在股价低迷状况下促使转换成功的有效防范措施。最后, 作为具有发展潜力、拥有良好经营管理基础和预期的盈利能力的非上市公司, 发行可转债还要有明确可行的企业改制和上市计划。对于境外发债可能产生的利率风险和汇率风险,

可采用利率互换或其他工具进行套期保值。

(二) 投资者: 抽丝剥茧, 慎重投资。投资者主要应关注以下几个方面: 一是税后收益率。二是债券的信用评级, 它表明企业偿还本金和派息的可能性。三是剩余期限, 理论上到期时间越长的债券收益率越高。四是要有投资风险意识, 可转债是一种收益与风险共存的投资工具, 在对可转债本质特性没有深入了解的情况下, 不宜贸然介入可转债市场。五是要选择经济效益好、具有较好成长性以及所筹资金有较好投向的发债公司, 并且要时刻关注发债公司的经营前景和财务状况。六是投资后要随时关注标的股票市场价格和可转债市场价格的波动情况。如果转换价值大于转换价格, 应考虑在适当时机出仓或转股, 反之宜持券观望, 并适当介入新的投资品种以化解转换风险和利率风险。最后, 要密切关注非上市公司的股票是否能够上市, 以防范和控制投资风险。■

(作者单位: 中国财政经济出版社)

责任编辑 王贵一



简讯

《中国会计年鉴》喜获一等奖

由中国出版工作者协会年鉴工作委员会主办的第四届全国年鉴编校质量检查评比活动已于2008年7月结束。由中国财政杂志社组织编辑出版的《中国会计年鉴》(2007年卷)被评为一等奖。这是《财务与会计》编辑中心全体编辑人员及杂志社相关工作人员辛勤工作的结果。

《中国会计年鉴》是系统、全面汇集上一年度全国财务会计工作重要信息, 逐年编撰、连续出版的大型资料性工具书。其总体框架由以下部分组成: 重要文选; 国家财务会计管理工作; 行业(部门)财务会计工作; 地方会计工作; 企业财务会计工作; 注册会计师工作、资产评估工作; 会计理论研究工作; 会计教育; 重要法规; 财会统计资料; 会计组织机构和人员; 会计大事记; 附录。《中国会计年鉴》由财政部主管, 中国财政杂志社出版发行。从1996年创刊至今, 已经编辑出版12卷, 其间屡获殊荣, 深受读者欢迎。■

(本刊记者)