

大家好，我是嘉嘉理小财。之前我们讲了关于可转债的几个重要条款，包括赎回条款、回售条款和下修条款，没看的小伙伴可以去看我之前几期。今天我们来讲讲可转债条款里的重中之重-转股条款。喜欢的朋友记得点个关注，鼓励嘉嘉做得更好。

说到转股条款，先要说说可转债的转股价是什么。转股价是可转债最重要的指标。它规定了投资者可以以什么样的价格，将债券转换为股票。按照规定，可转债的转股价不得低于可转债募集说明书公告日前20个交易日均价，和前一交易日均价二者之间的较高者。换言之，可转债的转股价是一直跟着股价变化的。

那么，怎么知道一个可转债的转股价是多少呢？大家可以去发布可转债信息的相关网站查询，东方财富网和集思录上的信息都比较全，非常方便。

说完了转股价，再说说什么是转股溢价率。转股溢价率是可转债交易价格相对于转股价值的溢价程度。溢价率越高，可转债的债性越强，股性越弱；同理，溢价率越低，可转债的股性越强，也越活跃。而当可转债溢价率为负的时候，也就是可转债价格低于转股价值时，投资者便存在套利机会。

接下来，重点来了啊，现在很多投资者，对如何利用转股条款套利很感兴趣，却不知道该怎么操作。该怎么套利？转股套利真的能赚钱吗？下面我们就来详细讲一下。

先说说套利操作流程:我们先打开手机上的股票交易软件，找到转股界面。一般都是在交易界面里有个“其它买卖”的选项，在其子界面上找到“转股”一栏，输入可转债代码，再按“确认”就行了。

需要注意的是，转股操作需要隔夜完成，也就是说，你今天转股，手中的可转债要到第二天才能变成股票，变成股票后当天就能买卖。还有一点，根据转股条款规定，可转债发行六个月之后才能转股。投资者转股之前，记得要查看一下可转债的发行日期。

最后，也是大家最关心的问题：可转债转股套利到底能不能赚钱？答案是，能，但是，非常困难，比股票追涨还困难。

上面也说了，可转债的转股价并不是一成不变的，而且转股当天无法交易。因此，投资者很容易碰到一个问题-转股后第二天股价下跌，结果套利不成反被套。嘉嘉以

前也吃过这个亏，好在投入的钱少，就亏了点零花钱。这也说明套利的风险还是很高的。

其实，转股套利最大的作用，是帮助投资者摊低持股

价格、降低持股风险。如果投资者看好某只股票，但又不确定股价还会不会下跌。这时我们就可以购买相应的可转债。一是因为可转债的债性，下跌时跌幅比正股小；二是如果正股大幅下跌，可转债的转股溢价率也会下降，甚至为负。这时投资者转股的话，就可以通过可转债降低自己的持股价格，降低投资风险。

所以，转股套利的

前提是投资者看好对应的股票，利用可转债来对冲

投资股票的潜在风险。而隔夜转股套利这种操作，本质上是一种赌正股涨跌的投机行为，十赌九输也就不足为奇了。

今天的分享就到这里，欢迎大家多多关注。【公众号：嘉嘉理小财】