

8月1日，沪深交易所发布的可转债交易实施细则正式开始实行，可以说这次新规让可转债市场迎来了重大转折。

之前，可转债投资

限制少，T+0制度，当天就可以倒手多次，

像是“联诚转债”、“通光转债”、“中大转债”换手率都超过1000%，交易活跃度非常高；

而且不限涨跌，只有临时停牌，

盘中成交价较前收盘价首次上涨或下跌达到或超过20%的，临时停牌时间为30分钟，超过30%时，临时停牌至14:57，停牌结束后涨跌不设限。

加上投资成本低，

很多个人投资者使用几千元、几万元就可以参与投资，很容易被炒起来。

所谓盈亏同源，有暴涨就有暴跌。曾暴涨至420元/张的“泰晶转债”，就出现过单日暴跌超48%的惨案，其余单日跌幅超20%、超30%的案例更多。

今后情况就会很不一样了。

1

暴涨暴跌的日子，一去不返了

此次可转债新规和

之前征求意见稿体现的思路大致相同——**强化风险控制、防止过度投资炒作。**

1、设置涨跌幅限制

上市首日设置-43.3%-57.3%的涨跌幅限制，并实行20%、30%两档盘中临时停牌机制，次日起实行20%的涨跌幅限制，沪市深市统一要求。

2、异常交易监管

增设异常波动和严重异常波动标准，有炒作嫌疑的都会上“黑榜单”，还得要求相关的交易平台提醒投资者相关的风险。

《上海证券交易所可转换公司债券交易实施细则》

《上海证券交易所可转换公司债券交易实施细则》

如果波动太大，除了提示风险，沪深交易所还可以要求上市公司披露异常波动公告或停牌核查等。

《上海证券交易所可转换公司债券交易实施细则》

3、风险提示

在可转债的最后交易日的证券简称前增加“Z”标识，充分提醒风险。

这对有些小伙伴就很友好了，比如当可转债进入强赎阶段，在赎回登记日既没有转股也没有交易，就会被上市公司强行收回。

一般来说，公司会连续多次发布赎回和转债摘牌的风险提示公告，但仍然会有

部分投资者因为各种原因忘记操作。

比如，“正元转债”在2月17日迎来最后可操作日，当日收市后仍未转股的话，将按照100.67元/张的价格被强制赎回。

当日的收盘价为162.88元/张，强赎价格为100.67元/张，这意味着忘记交易导致被强制赎回的投资者损失了38.19%之多。

不炒股也亏了超过30%....

4、调整申报处理方式

对交易方式、申报数量单位等文字表述进行调整，如将“竞价交易”改为“匹配成交”，将超过价格限制的可转债申报处理方式由“暂存交易主机”调整为“无效申报”。

之前，因为是竞价交易，可以通过报高价抬升价格，比如中一签赚200%的永吉转债就存在这种问题。

经上交所

通报，郑某在交易永吉转债时，分两次，在间隔30秒内，砸入近500万元，两次申报价远高于市场价，进而拉升价格。

（来源：上海证券交易所官网）

现在超过限制的高价将会被调整为“无效申报”，直接打击了炒作。

5、手续费调整

交易费由从前的成交额的0.0001%双向收取、单笔最高不超过100元，调整为按成交金额的0.004%双向收取，交易费变成原来的40倍，且不设顶点。

想要快进快出炒作的成本也会相对变高。

新规后实行的第一天，转债市场总成交额约1004亿元，相比前一交易日减少14.66%；总交易量约5.1亿张，相比前一交易日减少17.33%。

一方面和6月18日《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》中提到的新参与可转债的投资者需要有“2年证券交易经验+近20个交易日日均资产不低于10万元”的要求有一定关系；

另一方面也可以说明，新规施行后过度炒作被逐渐限制，可转债逐渐剥离炒作的属性，逐渐回归配置的价值。

2

对我们有什么启示？

可转债具有股债双重属性，可以通过持有到期来获得利息，也可以通过转换为股票获取股价上涨的收益，但投资可转债并不是稳赚不赔的，特别是用远高于面值的价格购入可转债风险，风险就很大。

有很多并不了解可转债的投资者，跟风买入一些所谓的热门债坐等赚钱，甚至加入炒债的队伍中，最终吃亏的还是自己。

不管是可转债还是其它交易品种，不要不看基本面就去高位接盘，溢价高的，肯定会有杀溢价的时候。

之前可转债市场积累了那么大的涨幅，肯定会有调整的需求，建议大家不要轻易入场。

有交易资格的，平常坚持打新，上市首日卖出就完了，没有交易资格的小伙伴也可以通过投资可转债基金入场。

可转债基金字面意思就是主要投资可转债的基金，通常不低于非现金资产的80%，通过持有多只可转债，可以分散风险，但这个也只是相对的，不要看它有“债”就觉得很稳健。

可转债基金可以加杠杆，一些激进的可转债基金其波动性并不逊于偏股型基金。

怎么判断这支可转债基金有没有加杠杆呢？

暴龙君这里教大家看一个指标——[债券占净比](#)，大家选择可转债基金的时候，可以特别注意这一点，数值超过100%就是加了杠杆。

（图源：天天基金网）

杠杆水平越高波动也会更大，上涨和回撤都会被放大。

其次，[也要注意一下可转债的仓位水平](#)，当市场向上的时候，持有的可转债仓位越高、杠杆水平越高的可转债基金，获取超额收益的能力越强，同时风险也更大。

另一方面，可转债基金的业绩分化也很大，今年以来，表现较好的宝盈融源可转债A年内回报超15%；

(宝盈融源可转债A)

表现较差的工银可转债优选债券C，今年以来亏损超15%。

(工银可转债优选债券C)

暴龙君还是建议大家听监管的话，强化风险意识，不懂的品种不要碰。最好是用配置的思路投资，同等收益水平下，投资指数基金也完全可以做到。