

可转债生命周期图

新债的诞生——可转债的审批与发行

预案审批：

可转债发行预案的审批流程，从方案设计到文件起草，到最后的顺利发行，需要经历发行公司内部及监管机构等多环节审核。当预案经证监会正式核准，获得发行批文后，方可进入发行流程。

发行安排：

收到批文后，转债发行人可选择发行日期（批文有效期通常为6个月或者12个月），并开始准备相关发行公告、募集说明书等文件，并披露相关发行安排。

可转债存续期一般多长时间？发行后可以马上交易吗？

通常可转债的存续期在5-6年，我们可以在交易软件中查询“起息日期”与“止息日期”来查看具体期限。起息日期与发行日期一般为同一天。

图1 南航转债起息日期与止息日期

这里要特别注意的是，在发布《发行公告》后，并不意味着可转债已经上市交易，后续仍有刊登《网上中签率及网下配售结果》、刊登《中签公告》、确认最终配售结果等多项发行工作。通常发行日距离正式上市交易还需要20-40天左右。

图2 南航转债发行日期与上市日期

此外，在满足条件的前提下，存续期间可以发起转股价调整或下修事件。

可转债上市后可以马上转股吗？

通常可转债上市后6个月内为非转股期，6个月后进入转股期。只要在转股期内，满足转股条件，持有人均可通过交易软件提交转股申请。同时，在转股期内，上市公司也可在满足条件下，发起强赎。

这里要特别注意的是，可转债新规明确了“转股期结束前的第3个交易日起，应当停止可转债的交易或转让”，进一步对可转债持有人进行了风险提示，保护了持有人的利益。

图3 南航转债转股起始日与转股截止日

回售期——可转债的保护垫

回售期一般在可转债存续期的最后两年，当正股出现持续深度下跌（通常为连续30个交易日内收盘价低于当期转股价格的70%时）时，可转债持有人有权利将债券按照约定的价格（略高于100元，通常为“面值+当期应计利息”）回售给上市公司。

对于持有人，回售条款起到了很好的保护作用，但对于股价低于回售触发价的上市公司，该条款意味着公司或面临巨大的还债压力。当临近回售期时，为了避免回售，上市公司可能会选择下修转股价。有些投资者会预判可能下修的可转债，进行提前埋伏，当下修条款落地，再卖出转债赚取价差，这种投资策略就叫做下修博弈策略。

免责声明：本栏目的信息不构成任何投资建议，提到的具体可转债品种仅作为投教案例。本栏目力求文章所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，亦不对因使用本栏目信息引发的损失承担责任。