“

近期，上海证券交易所
发布了《上海证券交易所可转换公司债券交易实施细则》和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第12号——可转换公司债券》等业务规则。为了更好地帮助投资者了解可转债的特点和沪市可转债新规要求，知悉投资风险，在证监会投保局的指导下，上交所
联合央广经济
之声，开展可转债专题投教
活动。今天，我们一起来听第二期《认识可转债的转股价格》。

”

一、什么是转股价格？

转股价格，是指上市公司和投资者事先约定的将可转债转换成为每股股份所支付的特定价格。为了防止上市公司“任性”低价发行，向不特定对象发行的可转债的转股价格应不低于募集说明书公告日前20个交易日该公司股票交易均价和前1个交易日的均价。通常，一张可转债可转股的数量=债券面值÷转股价格。

举例说明：如果A公司发行一张可转债的面值为100元，约定转股价格为10元，那么投资者持有的一张可转债就可以在约定条件下转换成10股A公司的股票。

二、为什么转股价格可能会“变化”？

对于向不特定对象发行的可转债来说，上市公司在募集说明书里和投资者约定的转股价格为“初始转股价格”。在可
转债发行后的存续期
里，上市公司可能会因为持续经营发生很多故事，比如配股、增发、送股、派息、分立、减资……每一个故事都可能会引起公司股份变动，这时候上市公司理应对转股价格进行调整，并及时履行信息披露义务。

三、什么是转股价值？

转股价值是指在某一时点，可转债如果转换成股票所对应的股票价值。因为某一时刻的正股价是确定的，所以该时刻的转股价值也可以确定，即转股价值=一张可转债可转股的数量×正股价=债券面值÷转股价格×正股价。

继续刚才的例子，如果A公司现在的股价为12元，那么此刻的转股价值=100÷10×

12=120元。

四、什么是转股溢价率？

转股溢价率是指可转债市价相对于其转股价值的溢价水平，即转股溢价率=转股溢价÷转股价值×100%=（转债价格-转股价值）÷转股价值×100%=（转债价格÷转股价值-1）×100%。继续刚才的案例，假如此时A公司的可转债价格为130元，转股溢价率=（130÷120-1）×100%=8.33%。