

# 可转债基础知识

## 01

### 可转债是什么？

可转债全称是可转换债券，它首先是一种债券，是上市企业发行的企业债券。其次，可转债能转换为上市公司的股票，又具有股性。A股市场发行的可转债一般周期为6年，上市6个月后进入转股期，方可转换为其发行公司的股票。通常将发行公司股票成为它的正股。可转债上市后，像股票一样买卖转让，形成可转债价格，可能低于100，也可能高于100。

既然是债券，它就有面值和利息，它的面值是100元，利息逐年递增，一般从0.2%到2%。转换为股票，按照什么比例转换呢？这里解决办法是定一个转股价，就是债券转换为股票每股所支付的价格。比如你手中100张某A股上市公司发行的可转债，一张转债面值为100元，则100张总面值为10000元，若目前转股价是10元，则可转换为1000股正股股票。



### 我举个栗子

某某股份发行了某某转债，转债的面值是100元，半年之后，某某转债可以以10元的价格，将面值100元的转债，转换成10张股票。如果某某股份的股价是11元，那么这张转债的转股价值就是110元，如果某某股份的股价是9元，那么这张转债的转股价值就是90元。转债的持有者可以选择转股，也可以选择持债。知道了可转债是什么，下面我们来看一下可转债的交易规则。

## 02

### 可转债交易规则

为落实《可转换公司债券管理办法》要求，进一步规范上市公司可转换公司债券（以下简称可转债）各项业务活动，推动可转债市场高质量发展，保护投资者合法权益，在证监会统筹指导下，上海证券交易所（以下简称上交所）前期起草了《上海证券交易所可转换公司债券交易实施细则》（以下简称《交易细则》）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》（以下简称《自律监管指引》）并公开征求意见。总体来看，市场各方积极支持上述规则的制度框架和主要内容，同时提出了一些意见建议。上交所进行了认真研究，对部分意见予以吸收采纳，并于2022年7月29日正式发布相关规则。

《交易细则》立足可转债特点，优化交易机制，强化交易监管，在给予可转债合理定价空间的基础上强化风险防控，有利于防止过度投机炒作、推动可转债市场健康长远发展。主要内容包括：一是明确涨跌幅限制。可转债上市首日设置-43.3%至57.3%的涨跌幅限制，并实施20%、30%两档盘中临时停牌机制，次日起实行20%的涨跌幅限制。二是增加异常波动和严重异常波动标准。结合涨跌幅调整，增设了可转债价格异常波动和严重异常波动标准，

同时规定本所可根据可转债异常波动程度和监管需要，要求上市公司披露异常波动公告或停牌核查。三是强化交易监管。根据可转债交易机制特点及防控炒作需要，增加异常交易行为类型，进一步明确监管要求。四是新增特别标识。在可转债最后交易日的证券简称前增加“Z”标识，向投资者充分提示风险，切实保护投资者合法权益。五是根据债券交易规则对相关表述进行调整，如“竞价交易”改为“匹配成交”。

交易规则		旧规	新规
上市首日	开盘价	沪市：70-150元 深市：70-130元	70-130元
	盘中委托价格	沪市：不低于买一价的90%且不高于卖一价的110%，并且不低于买一价与卖一价平均数的70%且不高于买一价与卖一价平均数的130% 深市：最新成交价的90%-110%	
非上市首日	开盘价	沪市：前收盘价70%-150% 深市：前收盘价90%-110%	前收盘价80%-120%
	盘中委托价格	同上市首日	最近成交价的80%-120%
涨跌限制	无涨跌幅限制	上市首日57.3%和-43.3%的涨跌幅机制； 非上市首日增加20%的涨跌幅限制， 盘中不再临停	
临时停牌	涨跌幅度 $\geq 20\%$ ，停牌30分钟； 涨跌幅度 $\geq 30\%$ ，停牌至14:57	仅上市首日临停 涨跌幅度 $\geq 20\%$ ，停牌30分钟； 涨跌幅度 $\geq 30\%$ ，停牌至14:57	

