

可转债不再投资无忧

知多D

中签一只可转债能赚多少钱?

参与可转债打新投资的性价比较高。根据历史统计数据来看,从历史经验来看,大部分可转债上市后的5天内,涨幅基本是在10%—30%之间,新债破发跌破100元发行价的比例不到1%。开通可转债条件方面,需要前20个交易日,证券账户及资金账户内的日均资产不低于10万元人民币,且24个月以上证券交易经验的投资者便可参与打新。一般可转债比股票打新的赚钱概率较大。

可转债的最大申购数量为10000张,中一签就是10张,因为一张可转债为100元,所以中一签就是1000元。正常情况下,一个账户只能中一个签,也就是10张,中一签的收益就是用1000元乘以30%,也就是300元。而中2签或3签的情况较为罕见。总体来说,可转债中签后上涨的概率受到发行规模、正股价活跃度、市场氛围等因素的影响。

可转债回售和强赎的区别?

可转债作为可以转换为股票的债券,最大风险在于公司违约。为了保护投资者利益,可转债募集资金说明书都会对可转债回售进行明确,在市场低迷之际,给予投资者以本金加利息的价格,将可转债回售给发行人。可转债的强赎是指发行公司在特定条件下有权提前赎回债券;在权利归属方面,回售权利属于债券持有人,可以考虑是否要行使这一权利。强赎权通常属于发行公司,而不是债券持有人。发行公司可以根据债券条款决定何时行使强赎权,强赎的目的通常是为了公司管理负债结构、降低债务成本或利用更有利的融资条件。

一般而言,在可转债最后两个计息年度,如果发行人公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%时,可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部

分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。上述的天创转债就属这一案例。金时资管基金经理柯聪彬提醒,回售制度虽然是保护投资者的非常好的制度,但在风险面前,任何保护都有限度。

那么,可转债强制赎回是好事还是坏事呢?银河证券广州一营业部钟经理告诉新快报记者,这与可转债的市场价格及未来价值均有关系。“如果债券市场价低于100元赎回就是好事”。如果可转债的赎回价格大于当前可转债在市场上的交易价格,那么对投资人来说就是利好,相反,就是利空。例如,可转债的面值一般是100元,如果可转债市场价格98元,那此时债券公司以100的价格回售可转债对投资者来说是利好的。如果市场价格大于100就是利空。因为市场价格大于100,以市场价格卖掉可转债的收益就大于被赎回。

可转债被强制退市了,钱怎么拿回?

一般来说,可转债可分为信用风险和市场价格风险。可转债退市后,并不意味着可转债就失去了价值或者不能再交易。可转债仍然可以在全国股转系统进行挂牌转让,并且仍然享有条款保护。那么,如果你手中持有了可能退市或者已经退市的可转债,你应该怎么办呢?叩富问财顾问杨经理表示,如果可转债被强制退市了,投资者可以选择在可转债退市前的交易所挂牌期内出售持有的可转债。退市后,可转债

将无法在交易所上市交易,但可以通过场外交易等渠道出售。或者一些可转债在退市前可能会进行赎回操作,即公司以面值或一定溢价的价格回购投资者持有的可转债。投资者可以等待赎回公告,并按照赎回条件进行操作。

另外,即使可转债退市,但到期时仍然能够按照约定的条件将可转债转换为公司的股票或按面值兑付。再者,可咨询专业机构获取专业建议等。

转债



■廖木兴/图

可转债基金

2 民生加银转债优选a跌超40% 今年以来可转债基金仅一成实现增长

今年以来,债市品种冰火两重天。据同花顺数据,目前全市场2000余只纯债基金年内仅1只下跌,其余全部收涨;混合债基金年内超八成收涨。回顾近十年来的债券市场,可以用“牛长熊短”来形容。

一般来看,由于市场不确定性加大,投资者投资风格趋向于保守,可转债由于股票和债券的双重特性,具备跟涨抗跌的两种特征,做到了风险和收益的有效平衡,因此受到了投资者的青睐。但可转债基金今年的业绩表现却不尽如人意。

8月24日,新快报记者通过相关系统输入“可转换债券型基金”,数据显示的92只基金产品中,今年仅有鹏华双债增利债券a、工银可转债债券和华安双债添利债券a等10只基金实现正增长,占比为10.9%,其中鹏华双债增利债券a以增幅4.72%居首位。其余82只基金产品亏损幅度在0.62%至46%之间,其中民生加银转债优选a下跌45.93%,跌幅居前。

记者注意到,民生加银转债优选a在投资目标一栏中表述为:“本基金在严格控制基金资产风险、保持资产流动性的基础上,采取自上而下的资产配置策略和自下而上的个股选择策略,通过积极主动的投资管理,充分把握可转换债券和普通债券的投资机

会,争取实现超过业绩比较基准的投资业绩。”此外,前海开源可转债债券和大成可转债增强债券a亏损幅度均超20%。华夏可转债增强债券、上银可转债精选债券等40只债券亏损幅度均超10%。

从历史业绩来看,可转债基金的业绩走势和中证偏股基金指数、沪深300相关性较强,走势更贴近于股票市场指数,历史收益和波动均显著大于普通债券。作为反映全市场可转债的价格和收益变化的指数,8月23日中证转债指数再创年内新低,收报364.57点。今年以来,中证转债指数呈现倒“V”型走势,从2月初开始攀升并于5月中旬“登顶”,此后便迎来震荡下行,且将此前的涨幅全部“吞没”。

ETF方面,上证可转债ETF最新份额与流通规模分别为1.40亿份、14.36亿元,均创历史新高。根据中证指数官网,目前该指数成分券共115只,AAA级占比约为66.98%,AA+级占比约为11.99%,AA级占比约为21.03%,成分券信用评级高,质量好。

太平洋证券表示,转债市场价格中枢降低,估值整体压缩,转股溢价率下降。目前,在资产荒背景下,转债仍受到市场较高关注,转债价格位于历史低位,但需重视公司基本面情况以及对违约风险。

声音

中国银行间市场交易商协会副秘书长徐忠:

严控用老百姓的存款来赌方向、博价差等市场违规行为

近年的利率较低背景下,中小银行、非银、资管等各类主体活跃在债券市场,交易活动日益复杂,其中部分机构内控不严,市场违规问题有所抬头。

从自律调查的违规交易案件中可以看出,一些中小金融机构的管理层不熟悉金融市场业务,内控不严,而激励机制又过度灵活,给从业人员的违规操作以可乘之机,有交易人员借机与场外私募内外勾结进行利益输送。另外,高频对冲交易等策略本是境外对冲基金常见的操作手法,具有较高投资风险,而国内中小金融机构却是用老百姓的存款来赌方向、博价差。数据表明,一些中小金融机构债券收入占营业收入均超过30%,有的甚至超过了50%,如此激进的交易策略显然超越了其风险管理能力。

近年来,我国银行间债券市场快速

发展,2023年债券交易规模近2000万亿元,市场参与者超过5万户,对促进价格发现、优化资源配置等发挥重要作用。然而,伴随市场壮大也出现了一些违规现象,例如,个别中小银行、资管机构以及货币经纪公司等内控管理不严、激励约束机制扭曲,展业风格激进,不顾风险,甚至利用市场利率下行趋势,违规代持债券、操纵市场、出借账户、开展利益输送,或为上述违规行为提供便利,“赚了是自己的,亏了是机构的”,损害了银行间债券市场投资者合法权益,对市场价格发现功能和货币市场传导亦产生了严重干扰。

交易商协会建立了与证券监督管理机构以及公安等相关机构执法衔接机制,并将有关资管产品涉嫌大额利益输送案件线索,移送公安部门。