

[首页](#)[机构简介](#)[研究力量](#)[科研成果](#)[人才培养](#)[学术讲座](#)[理论热点](#)[新闻动态](#)

我国可转换债券的套利分析

刘红忠等

2002-11-23

本文其他作者：张超群

(本文刊登于《上海投资》(2002/11))

内容提要：

本文从理论与实证两个角度分析了可转换债券的套利价值。

可转换债券独特的转股价值使它在转股期到来之际，具有了原始的套利机会。而这种工具在我国市场上的新型性，使得原始的套利机会在市场上可能延续。由于转股不具可逆性，套利操作具有单向性。

在给定一系列假设条件的基础上，本文得出了三种不同初始状况下的套利模型，并得到了套利机会是否存在的判断公式、套利收益率的计算公式以及转股比率K在不同股利政策下的调整公式。

本文从实证角度分析了鞍钢新轧与鞍钢转债在后者进入转股期时的价格走势，发现套利机会是存在的。

关键词：可转换债券、转股、套利

2001年4月26日，中国证券监督管理委员会出台了《上市公司发行可转换公司债券实施办法》及三个配套文件，标志着我国可转换债券的发展将走上正规化的道路。然而，自2000年9月18日以来，鞍钢转债与鞍钢新轧间的市场表现表明：我国的证券投资者尚未发掘出这种新型投资品种的投资价值，尤其是它的套利价值。因为市场上存在着较大幅度的套利空间。本文将从投资者的角度对可转换债券的套利价值作一简明的分析。

.....

[全文下载](#)[返回](#)

jryjy@fudan.edu.cn Tel: 86-21-65643821 Fax: 86-21-65112913

中国 上海市邯郸路220号 邮编：200433

Copyright(©) 2002 复旦大学金融研究院版权所有