

现代快报

2008年9月9日 星期二
责编:徐方逸 组版:杜敏

财经

发现价值 / 收获财富

24小时读者热线

96060

新闻报料 投诉求助 报纸订阅 广告咨询 便民服务

可交换债券:看上去很美

市场人士认为,由于并非强制执行,因此能否缓解“大小非”抛售压力还很难判断

全球金融市场昨日数据

A股指数

开盘	2210.34	7278.67
最高	2220.55	7302.8
最低	2135.38	6980.92
收盘	2143.42	7004
涨幅	-2.68%	-3.58%
成交额	285.5 亿	125.6 亿

香港台湾股票市场

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	20794.27	860.99
恒生中国企业指数	11136.34	440.48
恒生香港中资企业指数	3971.12	149.02
台湾加权股价指数	6658.69	351.41

美洲主要股票市场

指数名称	最新	涨跌
道琼斯工业指数	11565.13	344.17
标准普尔500指数	1271.72	29.41
纳斯达克综合指数	2303.35	47.47

(截至北京时间9月8日21:30)

人民币汇率中间价

币种	中间价	变动
1美元	6.8455	0.0019
1港币	0.87681	0.00020
100日元	6.3092	-0.1014
1欧元	9.8288	0.0596
1英镑	12.2144	0.1731

尽管上周末证监会就相关规定公开征求意见,希望利用可交换债券缓解“大小非”抛售压力,但“护市”举措并未能对股市产生应有的鼓舞作用。8日,沪深股指惯性下跌,双双创出本轮调整以来的新低,上证综指失守2200点。市场人士认为,由于即将出台的这一规定并非强制执行,因此能否真正对“大小非”抛售压力起到缓解作用还很难判断。

不强制执行,股东发债意愿恐不强烈

【相关条款】持有上市公司股份的股东,可以由保荐人保荐,并向中国证监会申请发行可交换公司债券。

分析人士表示,在不强制的情况下,股东发债意愿恐怕并不强烈。若届时债券持有者不愿意转股,那么债券发行者必须偿还本金、支付利息,白白支付了利息却达不到减持的目的。

坤阳投资分析师陈敏表示,大股东发行可交换债券的前提是,看好这家公司,不想

放弃股权或控制权。如果已经不看好这家公司了,还是会抛售股票的,因为征求意见稿并没有强制股东必须发行可交换债券。

谁愿意买可交换债券?

【相关条款】可交换公司债券自发行结束之日起12个月后方可交换为预备交换的股票,债券持有人对交换股票或者不交换股票有选择权。公司债券交换为每股股份的价格应当不低于募集说明书公告日前30个交易日上市公司股票交易价格平均值的90%。

西南证券分析师王大力表示,可交换债券的发行人有大小非持有人,购买者主要是机构投资者。同时,可交债嵌入了交换条款,在债券到期时,可按约定的价格来获得相应股票。这样一来,缺钱的“大小非”通过发债筹了钱;有钱的机构由于买债可保持固定收益,且未来转换还可能会有溢价,所以也愿意买。

但是也有许多市场人士认为,最好情况下债券持有人只能在打九折的情况下“换股”,如果投资者对后市下跌

幅度预期远大于10%,那么可交换债券的吸引力就大打折扣。“在市场预期非常不好的情况下,谁会去买呢?这样一来还是找不到接盘者。”经济学家韩志国认为。

高门槛把小非挡在发债门外

【相关条款】申请发行可交换公司债券,应当符合下列规定:公司最近一期末的净资产额不少于人民币3亿元;公司最近3个会计年度实现的年均均可分配利润不少于公司债券一年的利息。

国都证券分析师边风炜表示,从“净资产额不少于人民币3亿元”的规定来看,这个办法其实是在控制大非。目前持股5%以下的小非有很多是皮包公司,当初为了获得股权才成立的,他们在二级市场抛售可以最直接的换取现金,因此不大可能选择发行可交换债券,而且大多数小非也不符合征求意见稿中的要求。因此这个办法对小非的影响不大,该卖股照样卖股。

分析人士表示,对于能同时满足“本身不缺钱,手里又

是好股票的大非”来说,减持的可能性很小。而在宏观调控造成的信贷紧缩中,小非的资金是最紧张的,因此小非减持的冲动也最强烈。但是此次发债的规定限制了小非的发债主体资格,实际上对大小非造成的“堰塞湖”难以起到理想的疏导作用。

能有效缓解大小非减持压力吗?

从理论上说,如果股市低迷,市价低于转股价,债券持有人就不会转股,这样就可减少二级市场的流通筹码;而若股市高涨,债券就可转换成股票,从而对转换股票的速度和规模加以控制。

业内人士认为,虽然从可交换债券的制度设计上看,可以缓解股东减持对二级市场造成的压力,但A股市场已“失血过多”之际,发行可交换债券又为市场添了一条“吸血管”——通过发债,对本已捉襟见肘的市场资金造成又一层分流。

综合新华社、《每日经济新闻》、《新快报》报道



美国拯救“两房” 全球股市飙升

美国政府宣布接管房地美和房地美的措施给金融市场带来了不小的震动:全球各大股市周一都出现暴涨。

关注指数:★★★★★
关注版面:A26、A27

增值税转型 南京受影响最大?

增值税转型后,南京有可能成为江苏省内受影响最大的城市。

关注指数:★★★★★
关注版面:A28

油价一涨再涨, 车主如何接招

油价上涨心疼吗?平安电话车险金秋超值回馈,服务品质与其它渠道一样,保障相同保费却能省更多,9月底前拨打4008-000-000投保,还有机会获超值服务大礼!再加上两年未出险交强险可下浮20%,车险省的钱能补贴多少油费,打个电话就知道!



10年 锦华 锦绣华章

ANNIVERSARY

今天,锦华装饰5年了,我们用我们的精心计划,回报您! 10年,您的信任,成就了锦华的昨天,我们感谢您! 10年,您的支持,铸就了锦华的今天,我们感谢您! 10年,有了您对我们的放心,才有了锦华的放心家装,我们感谢您! 今天,锦华装饰5年了,我们用我们的精心计划,回报您!

锦华装饰10年感恩家装团购会

放心10年,感恩10年!锦华装饰10年感恩家装团购会,前所未有的优惠,只为选择锦华的您!

地点:长江路文化艺术中心
时间:9月13日—9月15日

10周年签单震撼好礼现场回馈:
现场签订设计协议并在9月28日前签订施工合同交齐首期款的客户,即可获得**5000元—20000元**不等优惠;

5阶段精品样板房火热开放:
水电、瓦工、木工、油漆、完工,各种阶段样板房,满足您参观的全部需求,全程让您放心;

20余种精品主材超低价团购:
东方邦太、鑫匠、宜华、乐家、吉事多、斯米克、蓝布坊、奥普等多种精品主材,享受锦华10月超低价团购价,现场签约更可获赠**4000元**主材券;

100名优秀设计师现场沟通咨询:
百名锦华优秀设计师与您现场面对面进行户型沟通解析,为您量身定做设计方案;

10周年家装变迁100套设计图片展:
从草木时代、简装时代、8大风格到2008,在活动现场准备了100套家装设计图片,全面演绎10年家装变迁

咨询电话: 96011