

一、可轉換公司債資產交換(CBAS)簡介

1、可轉換公司債(Convertible Bond, CB)：

可轉換公司債為一兼具股權及債權性質之公司債，其特性為債券持有人擁有於一定期間內按約定之價格將公司債轉換成發行公司普通股之權利。可轉債具有股權的性質，因此當股價上升時可將可轉換公司債轉換成發行公司之普通股以享有擁有股權之利益，而於股價下跌時則可保有債券固定收益之利益，為一進可攻退可守之投資工具。

2、可轉換公司債資產交換(Convertible Bond Asset SWAP, CBAS)：

可轉換公司債資產交換是指以可轉換公司債為標的，將其拆解成固定收益與選擇權，一方面永豐金證券可將該標的可轉債售予交易對手，以利率交換之方式由交易對手給付可轉債之債息與利息補償金給永豐金證券，而永豐金證券則給付所約定之利息予交易對手；另一方面，永豐金證券可將該可轉債之選擇權售予其他交易對手以收取權利金。

二、可轉換公司債資產交換(CBAS)特性

1、選擇權端投資人

- 為美式選擇權，可於到期日前隨時行使權利。
- 選擇權投資人不需投資大量金額於該可轉債之上，有利於本身之資金調度。
- 購買可轉換公司債資產交換選擇權成本較市場上之權證或個股選擇權價格低。
- 不需承擔發行公司之信用風險。

2、固定收益端投資人

- 對固定收益端投資人而言，可透過資產交換獲取更高之收益率。
- 利率交換之方式由雙方決定，可客制化其現金流，符合客戶的需要。
- 由於對方擁有一美式買權，隨時有履行選擇權的可能，固定收益端投資人須面臨再投資風險。
- 同時面臨可轉債發行人與可轉換公司債資產交換之交易對手違約風險。

