

可交换公司债券探微

云南财经大学会计学院 陈旭东

一、可交换公司债券简介

可交换公司债券是指上市公司的股东依法发行、在一定期限内依据约定的条件可以交换成该股东所持有的上市公司股票的公司债券。可交换公司债券与可转换公司债券的区别在于:①发债主体不同。前者是上市公司的股东;后者是上市公司本身。②所换股份的来源不同。前者是发行人持有的其他公司的股份;后者是发行人本身未来发行的新股。③可转换公司债券转股会使发行人的总股本扩大,摊薄每股收益;可交换公司债券转股不会导致标的公司的总股本发生变化,也无摊薄收益的影响。可交换公司债券的推出具有以下意义:

1. 为上市公司股东进行市值管理和债务融资提供了一条可选择的渠道。由于可交换公司债券中含有认股期权,因此其发行利率一般会大大低于普通公司债券的利率或者同期银行贷款利率,发行人可以节约一大笔利息支出。在证券市场实现股票全流通的条件下,有利于股东利用这一金融工具进行股票市值管理,也有利于减少大股东由于没有良好的筹资渠道而占用上市公司资金的情况。

2. 为上市公司股东提供了一种新的流动性管理工具。一些上市公司的股东可能会因经营上出现暂时的资金周转问题而不得不抛售股票。可交换公司债券推出后,这类股东可以通过发行可交换公司债券获得所需资金,而无需抛售股票。这样既可以避免直接对二级市场形成冲击,也可避免直接抛售大量股票造成股价下跌带来的损失以及不能变现的风险。

3. 可交换公司债券事先锁定了未来的换股价格。这决定了可交换公司债券持有者大多数是长期看好公司、对换股价格较为认同、具有价值判断能力的机构投资者,有利于稳定市场预期,引导投资理念的长期化和理性化。

4. 为机构投资者提供了新的固定收益类投资产品。可交换公司债券的特点是,投资者同时获得了按票面利率享受利息和按换股价格交换股票的期权:股票价格上涨时,投资者可以分享股价上涨的收益;股票价格下跌时,投资者则可以当作债券长期持有至到期。风险分散和收益平滑的特点,使可交换公司债券比较适合追求稳定收益的投资者。

二、可交换公司债券的会计处理

与可交换公司债券直接相关的会计准则有三项:《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号——金融资产转移》和《企业会计准则第37号——金融工具列报》。

1. 发行可交换公司债券时的会计处理。按照相关会计准

则的规定,发行时可交换公司债券与普通公司债券的会计处理基本相同,在“应付债券——可交换公司债券”科目下设“面值”、“利息调整”以及“应计利息”三个明细科目。按发行可交换公司债券实际收到的金额,借记“银行存款”科目,根据分摊结果,贷记“应付债券——可交换公司债券(面值)”科目,按两者的差额,借记或贷记“应付债券——可交换公司债券(利息调整)”科目。对于预备交换的股票作备查记录。

2. 交换为预备交换的股票前各资产负债表日的会计处理。发行人可交换公司债券的后续计量可比照普通公司债券,按照实际利率法,以摊余成本计量,借记“财务费用”科目,贷记“应付利息”科目,借记或贷记“应付债券——可交换公司债券(利息调整)”科目。若为到期一次还本付息,则“应付利息”科目由“应付债券——可交换公司债券(应计利息)”科目替代。持有人取得可交换公司债券时,按该投资的面值,借记“持有至到期投资——可交换公司债券(成本)”科目,按支付的价款中包含的已到付息期但尚未领取的利息,借记“应收利息”科目,按实际支付的金额,贷记“银行存款”科目,按其差额,借记或贷记“持有至到期投资——可交换公司债券(利息调整)”科目。收到支付的价款中包含的已到付息期但尚未领取的利息时,借记“银行存款”科目,贷记“应收利息”科目。可交换公司债券在持有期间应当按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入,计入投资收益。

3. 可交换公司债券到期时的会计处理。①偿还本金和利息时。发行人的会计处理为:若为到期一次还本付息,借记“应付债券——可交换公司债券(面值)”、“应付债券——可交换公司债券(应计利息)”科目,贷记“银行存款”科目;若为分次付息,在支付利息时,借记“应付利息”科目,贷记“银行存款”科目。持有人的会计处理为:借记“银行存款”科目,贷记“持有至到期投资——可交换公司债券(成本)”科目、“持有至到期投资——可交换公司债券(应计利息)”科目。②交换为预备交换的股票时。发行人的会计处理为:借记“应付债券——可交换公司债券(面值)”、“应付债券——可交换公司债券(应计利息)”或“应付利息”科目,贷记“长期股权投资——××公司”科目,按其差额,借记或贷记“投资收益”科目。持有人的会计处理为:按其公允价值,借记“长期股权投资”或“交易性金融资产”或“可供出售金融资产”科目,按其账面价值,贷记“持有至到期投资——可交换公司债券(成本)”、“持有至到期投资——可交换公司债券(应计利息)”科目,按其差额,借记或贷记“投资收益”科目。○