

目 錄

第 1 章	前 言	3
第 2 章	台灣企業籌資策略探討	11
	第 1 節 ECB 與 DR 基本概念	13
	第 2 節 ECB 與 DR 市場現況	21
第 3 章	債券市場概述與台灣債市發展	25
	第 1 節 債券概述	25
	第 2 節 台灣債券市場發展簡介	27
第 4 章	海外可轉換公司債發行動機	33
	第 1 節 海外可轉換公司債之發行動機—企業籌資面 ..	33
	第 2 節 海外可轉換公司債之發行動機—理財投資面 ..	37
	第 3 節 海外可轉換公司債之發行動機—政府機關面 ..	39
	第 4 節 可轉換公司債設計與發行	39
第 5 章	海外可轉換公司債之簡介	45
	第 1 節 海外可轉換公司債之定義	45
	第 2 節 海外可轉換公司債之特性	45
	第 3 節 海外可轉換公司債之發展與現況	49
	第 4 節 海外可轉換公司債之優缺點分析	51

第5節	國內外可轉換公司債發行市場之比較	54
第6節	影響海外可轉換公司債之因素	55
第7節	海外可轉換公司債之市場分析	57
第8節	海外可轉換公司債衍生之商品	61

第6章 海外可轉換公司債之評價分析

65

第1節	一般債券評價之基本觀念	66
第2節	債券之評價方式	67
第3節	可轉換公司債之評價分析	72
第4節	信用風險下海外可轉換公司債之評價分析	86

第7章 ECB 與 DR 操作策略

103

第1節	ECB 與 DR 投資策略	103
第2節	ECB 與 DR 避險策略	106
第3節	ECB 與 DR 套利策略	107
第4節	個案解析	110

第8章 海外可轉換公司債資產交換

159

第1節	海外可轉換公司債資產交換之發行動機	160
第2節	海外可轉換公司債資產交換介紹	163
第3節	海外可轉換公司債資產交換之評價	169
第4節	個案分析—鍊德海外可轉換公司債資產交換	170
第5節	結論	171

第 9 章 海外可轉換公司債之套利分析..... 181

第 1 節 海外可轉換公司債之套利策略..... 182

第 2 節 海外可轉換公司債動態套利之國內外
相關文獻探討..... 192

附 錄 207

附錄一：公開發行公司海外有價證券發行概況統計表 .. 207

附錄二：財政部證券暨期貨管理委員會公告..... 208

參考資料 210

圖目錄

圖 1-1 ECB 歷年發行量 5

圖 3-1 我國債券市場結構圖 28

圖 5-1 海外可轉換公司債發行流程 59

圖 6-1 可轉換公司債價格走勢中 Delta 值的變化 73

圖 6-2 有風險利率模型 89

圖 6-3 零息海外可轉債訂價模型 92

圖 6-4 不同切割期間下之海外可轉債 97

圖 6-5 不同切割期間下之純粹債券 98

圖 6-6 不同切割期間下之海外可轉債選擇權 98

圖 8-1 海外可轉債資產交換示意圖 164

圖 8-2 海外可轉換公司債資產交換—成交時 167

圖 8-3 海外可轉換公司債資產交換—交換期間 167

圖 8-4 海外可轉換公司債資產交換—履約時 168

圖 8-5 海外可轉換公司債資產交換—正常到期 168

圖 8-6	海外可轉換公司債資產交換—正常到期	169
圖 8-7	海外可轉換公司債資產交換—提前到期	170
圖 9-1	標的股價與可轉債價格關係圖	185
圖 9-2	投資組合：做多可轉債/放空標的股票的利潤圖	186

表目錄

表 1-1	海外籌資相關法令之沿革	5
表 2-1	企業籌資工具比較表	12
表 2-2	海外可轉換公司債與海外存託憑證之比較	13
表 2-3	可轉換公司債特性	17
表 2-4	信用評等表	19
表 2-5	不同發行地區存託憑證之比較	20
表 2-6	公司參與型與非參與型存託憑證比較	21
表 4-1	海內外可轉換公司債募集資金發行條件比較表	34
表 5-1	我國歷年各類幣別海外可轉換公司債之實際 發行狀況	50
表 6-1	可轉換公司債價值之影響因素及影響方向	72
表 6-2	股價波動對可轉債 Delta 與 Gamma 的影響	76
表 6-3	無買回權或賣回權之十年期海外可轉債	95
表 6-4	資產交換期間內無買回權	95
表 6-5	資產交換期間內有買回權	96
表 6-6	資產交換最適交換利率	96
表 8-1	國內證券商承作店頭市場衍生性金融商品名目 總表	160
表 8-2	國內開放證券商承作可轉換公司債資產交換 交易方與選擇權投資方的資格	161
表 8-3	資產交換與普通公司債及放款之比較分析表	165