



[12] 发明专利申请公开说明书

[21] 申请号 200410059062.6

[43] 公开日 2005 年 2 月 9 日

[11] 公开号 CN 1577351A

[22] 申请日 2004. 7. 29

[21] 申请号 200410059062.6

[30] 优先权

[32] 2003. 7. 29 [33] US [31] 10/628,208

[71] 申请人 花旗集团环球市场公司

地址 美国纽约州纽约市

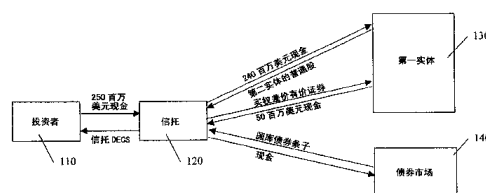
[72] 发明人 威廉·奥特纳 艾伦·里夫金
克雷格·法尔[74] 专利代理机构 隆天国际知识产权代理有限公司
代理人 臧建明 经志强

权利要求书 2 页 说明书 7 页 附图 6 页

[54] 发明名称 提供针对信托带有买权差价强制可转换证券的方法和系统

[57] 摘要

本发明涉及提供针对信托带有买权差价的强制可转换证券(如 DECS)的方法和系统,通过利用第三方实体来: 1) 向市场投资者发行和销售新的 DECS; 2) 从第一实体获取第二实体的普通股股份或在将来取得该股份的权利,来满足 DECS 的强制可转换要求; 3) 销售或保留在满足对 DECS 投资者的义务后所获得的任何剩余价值权利; 4) 用来自该销售或保留价值的收益来支助一部分 DECS 息票。与传统 DECS 相比,对中间第三方的利用使第一实体: 在销售新 DECS 当日预先了解在第二实体中所属的股本位置上的帐户收益/损失; 避免给第一实体的资产负债表上造成债务; 避免任何通过每个财政季度的收入报表进行逐日结算造成的收入报表的反复无常。



-
1. 一种提供特定融资产品的方法，包括：
建立一个独立信托；
该信托发行带有相关现金分配的强制可转换证券；
5 该信托从发行该强制可转换证券中获取第一次收益；
该信托用该第一次收益来购买普通股股份；
该信托发行一个买权差价有价证券用于已经购买的普通股股份；
该信托从发行该买权差价有价证券获取第二次收益；以及
该信托保留足够的资金去支付相关的现金分配。
- 10 2. 如权利要求 1 所述的方法，其中该信托保留足够的资金的步骤包括：
该信托通过用该第二次收益购买政府国库证券来保留足够的资金。
3. 如权利要求 1 所述的方法，其中该信托保留足够的资金的步骤包括：
15 该信托通过购买对已发行的强制可转换证券持有人有吸引力的证券来保留足够的资金。
4. 如权利要求 1 所述的方法，其中该信托购买普通股股份的步骤包括：
该信托从一第一实体购买一第二实体的普通股股份。
- 20 5. 如权利要求 4 所述的方法，其中该买权差价有价证券由该信托发行给该第一实体，该第二次收益通过该信托从该第一实体获取。
6. 如权利要求 1 所述的方法，其中该信托可在美国投资公司法 1940 下注册为一个资本额固定的投资实体。
7. 如权利要求 1 所述的方法，其中该信托是一个让与人信托。
- 25 8. 如权利要求 1 所述的方法，其中该信托购买该普通股股份来承保已发行的强制可转换证券的强制转换。
9. 一种提供特定金融产品的方法，包括：
发行带有相关现金分配的强制可转换证券；
从发行该强制可转换证券获取第一次收益；
30 用该第一次收益购买普通股股份；

卖空一部分所购买的普通股股份；
提供该相关现金分配给已发行的强制可转换证券的持有人；以及
在所述已发行的强制可转换证券到期时提供一预定数量的普通股股份给该持有人。

5 10. 如权利要求 9 所述的方法，其中该购买普通股股份的步骤包括：
从一第一实体购买一第二实体的普通股股份。

11. 如权利要求 10 所述的方法，其中该强制可转换证券由不同于该
第一和第二实体的一第三方实体发行。

12. 如权利要求 9 所述的方法，其中购买该普通股股份以承保已发
10 行的强制可转换证券的强制转换。

13. 如权利要求 9 所述的方法，其中该提供现金分配的步骤包括：
保持足够的资金来支付该相关的现金分配。

14. 如权利要求 13 所述的方法，其中该保持足够的资金的步骤包括：
购买政府国库证券。

15 15. 如权利要求 13 所述的方法，其中该保持足够的资金的步骤包括：
购买对已发行的强制可转换证券的持有人有吸引力的证券。

提供针对信托带有买权差价强制可转换证券的方法和系统

5 技术领域

本发明涉及特定融资产品（structured financial products）领域。更特别地，本发明涉及提供一种强制可转换证券（mandatorily convertible securities），如带有相关买权差价（call spread）的普通股可转换债券（Debt Exchangeable for Common Stock）（DECSSM）的方法和系统。

10

背景技术

本领域众所周知，特定融资产品是一种金融工具，由投资机构设计和创造，提供给商业实体（如企业），由它们发行和销售给投资者用于特定的融资活动。相应地，投资者着眼于产品的投资回报方式（payoff patterns）（即资本增值和/或当前收入）来购买特定融资产品，以专注于他们特定的投资目标。在这里所指的投资者可以是个人、由个人构成的群体、一个组织、或者是一个商业实体。

15 现存的众多特定融资产品中的一种是传统的普通股可转换债券 DECS（强制可转换）。本领域中应当理解，DECS 是一种典型的优选证券，它由给予现金分配（即息票）的商业实体发行，根据某一特定的转换价格在将来某一特定时间强制转换成普通股的股份。DECS 的转换特点可以典型地分为：

1) 如果在强制转换日的普通股价等同或低于发行日的普通股价格，每一 DECS 将转换成固定数量的普通股，相等于：

25
$$\text{DECS 票面金额} / \text{发行日的普通股价格}；$$

2) 如果在强制转换日的普通股价高于发行日的普通股价格但是低于转换价格，每一 DECS 将转换成可变数量的普通股，相等于：

$$\text{DECS 票面金额} / \text{强制转换日的普通股价}；$$

或

30 3) 如果在强制转换日的普通股价等同或高于转换价格，每一 DECS

将转换成固定数量的普通股，相等于：

DECS 票面金额 / 转换价格

商业实体将 DECS 视为一种提升主要股本权益 (equity capital) 的有吸引力的手段 (从信用等级代理的观点出发)，同时在自己的普通股中保留一定量的增值潜力 (如果股票表现良好，通过在转换时配发给较少数量的股份的投资者实现)。

一个在另外一个商业实体中拥有重要股权 (equity stake) 的商业实体也将 DECS 视为一种以不低于现行市场价格的价格处置交叉持股 (cross-shareholding) 的有吸引力的手段，同时保留该商业实体普通股中一定量的增值潜力。举例来说，ABC 公司在 XYZ 公司拥有重要的股本位置，它可以通过发行可强制转换成一定数量的 XYZ 公司的普通股的股份的 DECS，将该位置的一部分股本货币化。DECS 可以确保 ABC 公司将来把持有的 XYZ 公司的股票以不低于现行价格的价格进行有效卖出，同时使得 ABC 公司获取将来在 XYZ 公司股票价格上的增值潜力。很多商业实体使用 DECS 作为整体战略部署的一部分，即一部分直接的普通股销售和一部分 DECS，因为 DECS 与普通股相比能够吸引不同的投资者，因而与只仅仅提供普通股相比降低了整体交易中普通股价的影响。

发明内容

传统的 DECS 结构在用于处置交叉持股时表现出一些缺点。第一，DECS 发行者，即上面例子中的 ABC 公司，在强制转换日到来前必须为发行的 DECS 支付息票。第二，ABC 公司不能马上确定它在所属 (underlying) 的 XYZ 公司股本位置上的帐目收益/损失，因为它直到在某一特定的时间才能交付 XYZ 公司股份用于 DECS 的强制转换。第三，一个标准的 DECS 结构会在强制转换日到来前给 ABC 公司的资产负债表上造成债务。第四，对于一些发行者来说，标准的 DECS 必须通过每一个财政季度的收入报表进行逐日结算 (marked-to-market)，造成了收入报表的反复无常。第五，当 ABC 公司另外希望直接影响所期望的 XYZ 公司的股票销售，市场的条件将会使这种销售难于得以实现或者这种销售将会对 XYZ 公司的价格产生很大影响。换句话说，在与股本挂钩的

(equity-linked) 市场上一部分股本的销售与直接销售整个股本相比会为 ABC 公司创造更高的收益。

因此, 本发明的优选实施例通过提供一种建立一独立信托的系统和方法来寻求修正传统的 DECS, 以发行一个新的 DECS 结构, 该结构包括一强制可转换证券, 其与第一实体在第二实体中持有的股本相关联, 从而使得第一实体能够: 1) 在销售新的 DECS 当日预先了解在第二实体中所属的股本位置上的帐户收益/损失; 2) 接收交叉持有的实体的普通股的上位增值 (upside appreciation), 直到 DECS 到期; 以及 3) 避免给资产负债表上造成债务。

10 本发明的优选实施例还提供一种叫做 SynDECS™ 的提供新的 DECS 的系统和方法, 其中中间的第三方 (如一个商业实体): 1) 将新的 DECS 发行和销售给公共市场投资者; 2) 从第一实体 (ABC 公司) 获取第二实体 (XYZ 公司) 的普通股股份, 或者获得将来接收这些股份的权利, 以满足 DECS 的强制转换要求; 3) 在满足对 DECS 投资者的义务后销售或保留所
15 获得任何剩余价值的权利; 4) 利用从该销售中的收益或剩下的价值 (retained value) 来支助部分的 DECS 息票。与传统的 DECS 相比, 中间的第三方的使用可以使得第一实体: 1) 能够在销售新的 DECS 当日预先了解在第二实体中所属的股本位置上的帐户收益/损失; 2) 避免给第一实体的资产负债表造成债务; 3) 避免任何通过每一个财政季度的收入报表进行逐日结算所造成的
20 的收入报表的反复无常。

附图说明

本发明的优选实施例是通过举例方式来说明且不局限于下列附图和描述:

25 图 1 按照本发明一实施例描述了新的 DECS 的结构概图; 且
图 2A-2H 按照本发明一实施例描述了在图 1 中各元素的细目分类。
图 3 按照本发明的第二实施例描述了新的 DECS 的结构概图; 且
图 4A-4E 按照本发明的第二具体实施描述了在图 3 中各元素的细目分类。

30

具体实施方式

下面详细参照本发明的优选实施例，通过附图示例性示出用于新的 DECS 的方法和系统，该 DECS 带有由起始的卖方股东通过建立独立信托所保留的或由中间的第三方所保留的买权差价。

- 5 图 1 按照本发明的一实施例，说明使用已建立起的独立信托的新的 DECS 的合并结构图。在此，在第二实体（图中未示）中拥有股本位置（即拥有普通股股份）的第一实体 130 可以利用新的 DECS 在销售该 DECS 当日预先了解在第二实体中所属的股本位置上的帐户收益/损失；在已建立的独立信托使用期间接收第二实体普通股的一些上位增值；处置用于
- 10 法律和帐目目的的股权并且允许第一实体进入强大的与股本挂钩的可转换的市场。按照我们前面所举的例子，第一实体可以是在第二实体 XYZ 公司中拥有交叉持股的 ABC 公司。应该注意的是第一实体 130 可以是任何个人，组织，或者是第二实体股东的群体。

- 现在参照图 2A-2H 描述图 1，图 2A-2H 提供了图 1 各个元素的细目
- 15 分类，其中类似元素都以类似的标号说明。首先，如图 2A 所示，信托 120 独立于第一实体 130、前面提到的第二实体、以及市场投资者 110，并在本发明的新的 DECS 发行前所建立。信托 120 可以由第一实体 130、第一实体 130 的投资机构 50 或由任何其他团体所建立。根据本发明的一实施例，该信托可以是任何在美国投资公司法 1940 下注册为非多样性的
- 20 (non-diversified)资本额固定的管理投资公司的商业信托。并且，此信托可以创立为用于美国联邦所得税目的的让与人信托(Grantor Trust)。在图 2B 中，信托 120 然后将新的信托 DECS 在发行日发行和销售给市场投资者 110。在图 1 和图 2A-2H 中的例子显示出投资者为发行的信托 DECS 支付了 250 百万美元。信托 120 为每个发行的信托 DECS 支付了流通回
- 25 报率。在信托 DECS 到期时，该信托将会配发一定数量的由第一实体（用于强制转换）所拥有的第二实体的普通股股份给投资者 110，该投资者 110 按照前述的传统的 DECS 支付公式是信托 DECS 的持有者。

- 在图 2C 中，在发行日当天，信托 120 使用销售信托 DECS 所获得的 250 百万美元收益从第一实体来获取第二实体的普通股股份，以便满足前
- 30 述的强制转换的需要。这就使得第一实体 130 能够在销售信托 DECS 当

日预先了解在第二实体中所属的股本位置上的帐户收益/损失。应该注意的是 250 百万美元收益的一部分典型地用于与建立 DECS 有关的交易费用（因此，例如，图 2C 显示出只有价值 240 百万美元的股份是由信托购买的）。

- 5 在图 2D 中，除在发行日发行信托 DECS 之外，信托 120 卖给第一实体 130 一个买权差价，其使得第一实体 130 从信托 120 接收的任何第二实体的普通股股份不需要在信托 DECS 持有人在到期时发给投资者 110。这会在当第二实体的普通股票价格在信托 120 使用期间表现好时发生。在图 1 和 2A-2H 的例子中第一实体 130 支付了 50 百万美元用于买权差价。
- 10 举例来说，由第一实体 130 购买的买权差价使得第一实体 130 因此能够保留一定百分比的原始升值（initial upside）（如第二实体普通股 20% 的增值）和/或者任何剩余的升值利息。由此，第一实体 130 能够潜在保持在第二实体的普通股票上的投资有上位增值，即使它不再是该股票的股东，直到 DECS 到期。
- 15 在图 2E 中，信托 120 接着使用从销售买权差价获取的一部分收益来购买美国债券市场 140 的国库债券条子的有价证券。在图 2F 中，信托 120 作为该季度信托 DECS 的持有者，将使用从美国国库债券条子每季度到期时所获得的收益提供息票支付（coupon payment）给投资者 110。应该注意的是可以购买任何一种证券，只要该证券对投资者 110 来说具有吸
- 20 引力并且满足对该投资者的息票支付。在图 2G 中，在信托 DECS 到期时，信托 120 按照前面提到的强制转换要求配发最后的息票支付和第二实体的普通股股份给投资者 110。在图 2H 中，同样在信托 DECS 到期时，第一实体 130 能够将它以前购买的买权差价用于任何仍由信托 120 所持有的第二实体的普通股票的剩余股份。因此，正如前面所述，第一实体在
- 25 信托 120 使用期间能够收到一些第二实体普通股的上位增值，并且信托 DECS 允许第一实体 130 进入与股本挂钩的可转换的市场。正如下面所描述的一样，买权差价也可以被不同于第一实体 130 之外的投资机构 50 或任何其他团体购买或保留，以便在信托 120 使用期间能够收到一些第二实体普通股的上位增值。
- 30 图 3 的例子显示出了按照本发明一实施例的一个新的 DECS 的合并

结构图，该 DECS 使用单独商业实体 320 来作为中间的第三方以代替独立信托。在此，在第二实体（图中未示）中拥有股本位置（即拥有普通股股份）的第一实体 330 也可以利用该新的 DECS 在销售该 DECS 当日预先了解在第二实体中所属的股本位置上的帐户收益/损失，并且处置用于法律 and 帐目目的的股权。在该实施例中，第三方商业实体 320 在承受了与直接购买第一实体在第二实体股票中的股份相关的市场风险的同时获取第二实体普通股的一些上位增值。正如前面所述，第一实体可以是在第二实体 XYZ 公司中拥有交叉持股的 ABC 公司。而且，应该注意的是第一实体 130 可以是任何个人，组织，或者是第二实体股东的群体。

10 现在参照图 4A-4E 描述图 3，图 4A-4E 提供了图 1 各个元素的细目分类，其中类似元素都以类似的标号说明。首先，如图 4A 所示，第三方商业实体 320 在发行日发行和销售新的 DECS 给市场投资者 310。图 3 和图 4A-4E 的实例显示出投资者为发行的 DECS 支付了 250 百万美元。第三方实体 320 为每个发行的 DECS 支付了流通回报率。在 DECS 到期时，第三方实体 320 将会配发一定数量的由第一实体（用于强制转换）所拥有的第二实体的普通股股份给投资者 310，该投资者 310 按照前述的传统的 DECS 支付公式是 DECS 持有者。

在图 4B 中，在发行日当天，第三方实体 320 又使用销售 DECS 所获得的 250 百万美元收益从第一实体来获取第二实体的普通股股份，以便满足前述的强制转换的需要。这就使得第一实体 320 能够在销售信托 DECS 当日预先了解在第二实体中所属的股本位置上的帐户收益/损失。正如前面提到的一样，250 百万美元收益的一部分典型地是用于与建立 DECS 有关的交易费用（这样，例如，图 2C 显示出只有价值 240 百万美元的股份是由第三方实体 320 购买的）。

25 在图 4C 中，第三方实体 320 通过从第一实体 330 购买股份和以不同地股份支付方式将 DECS 卖给投资者 310，有效地保留了买权差价，而不是象前面含有一个建立的独立信托的实施例中提供的那样卖给第一实体一个买权差价。因为第三方实体 320 从第一实体 330 处直接购买第二实体的普通股股份，第三方实体 320 也得到与这种购买相关的市场风险。

30 第三方实体 320 可以通过卖空（short selling）一部分已获得的普通股股

份给普通股投资者 340 来规避一部分这种风险。通过保留一部分已获得的普通股股份，第三方实体 320 可以维持它在这些股份上投资的任何增值。

5 在图 4D 中，因为第三方实体 320 发行 DECS 给投资者 310，他就有责任提供息票支付给这些投资者。在图 4E 中，在 DECS 到期时，第三方实体 320 按照前面提到的强制转换要求配发最后的息票支付和获得的普通股股份给投资者 310。

10 尽管本发明通过参照优选实施例被描述，但本领域普通技术人员也可实施其它实施例以取得相同或近似的结果。可以明显看出，本领域技术人员根据该公开内容可以对本发明进行各种修改和变化，这种对本发明的相应修改和等效变化都应包含在本发明的范围内。

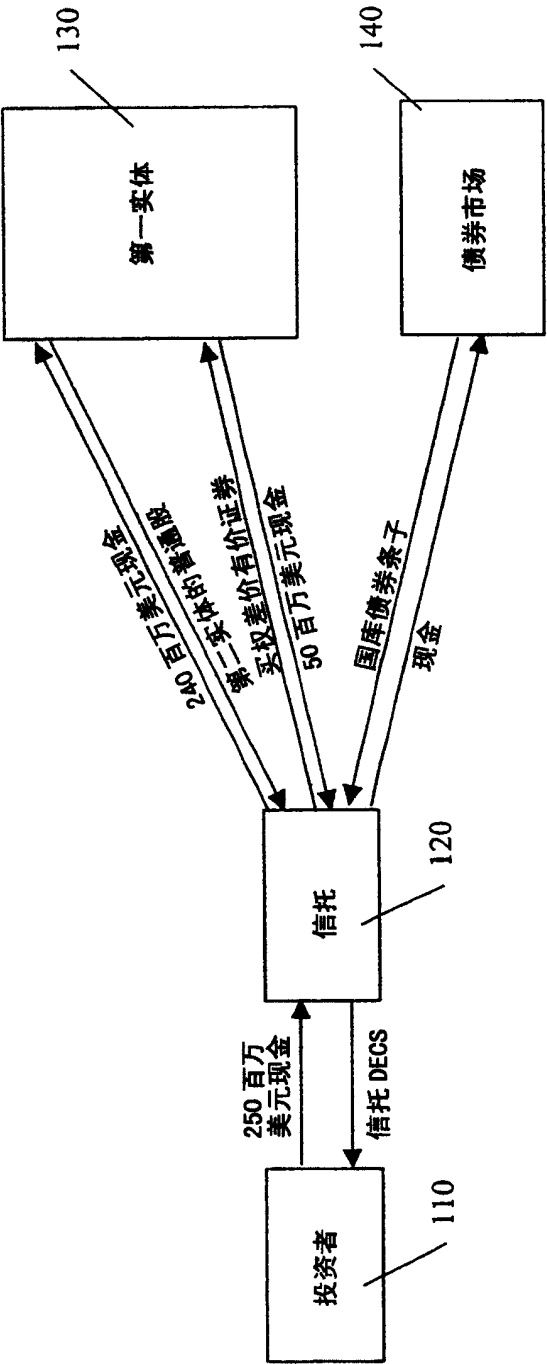


图 1

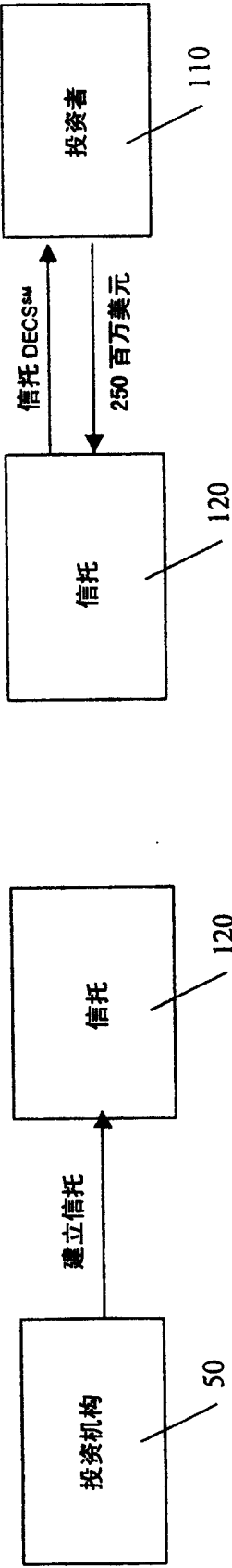


图 2(A)

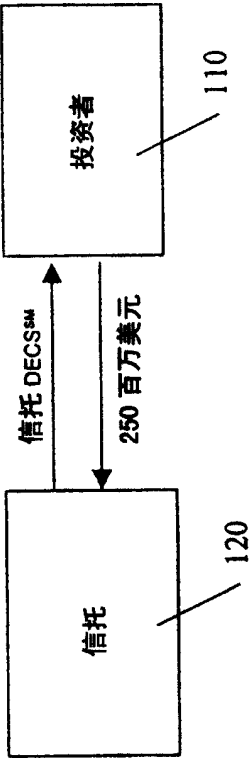


图 2(B)

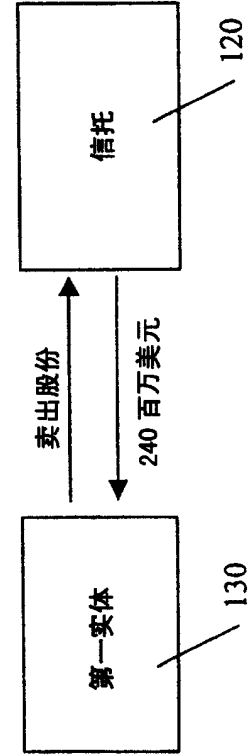


图 2(C)

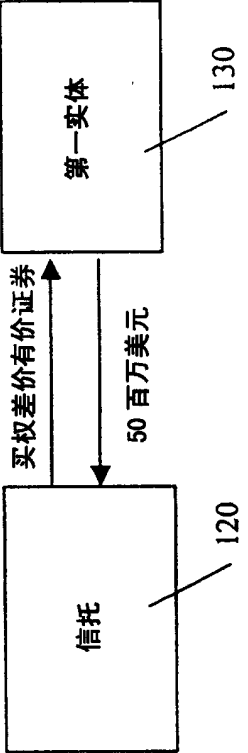


图 2(D)

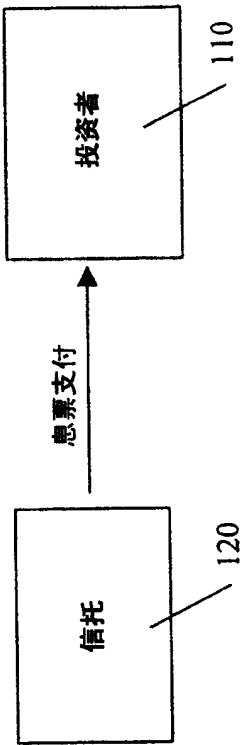


图 2(F)

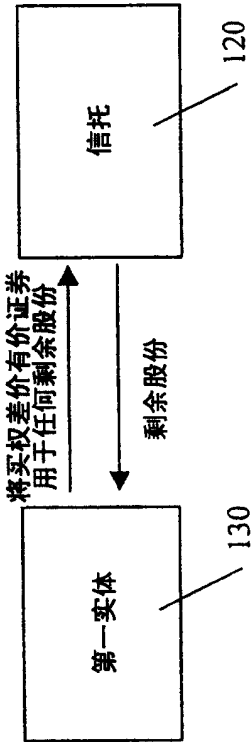


图 2(H)

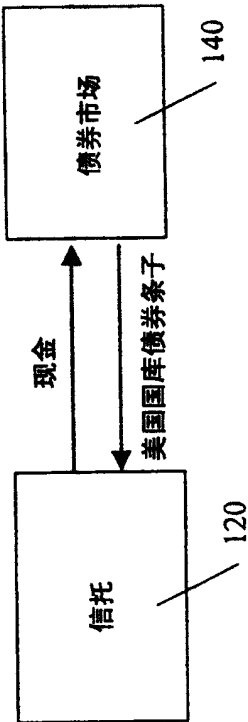


图 2(E)

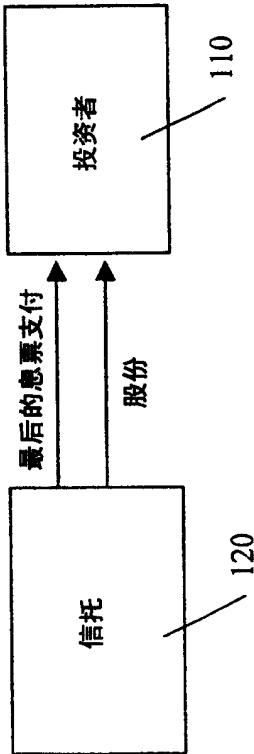


图 2(G)

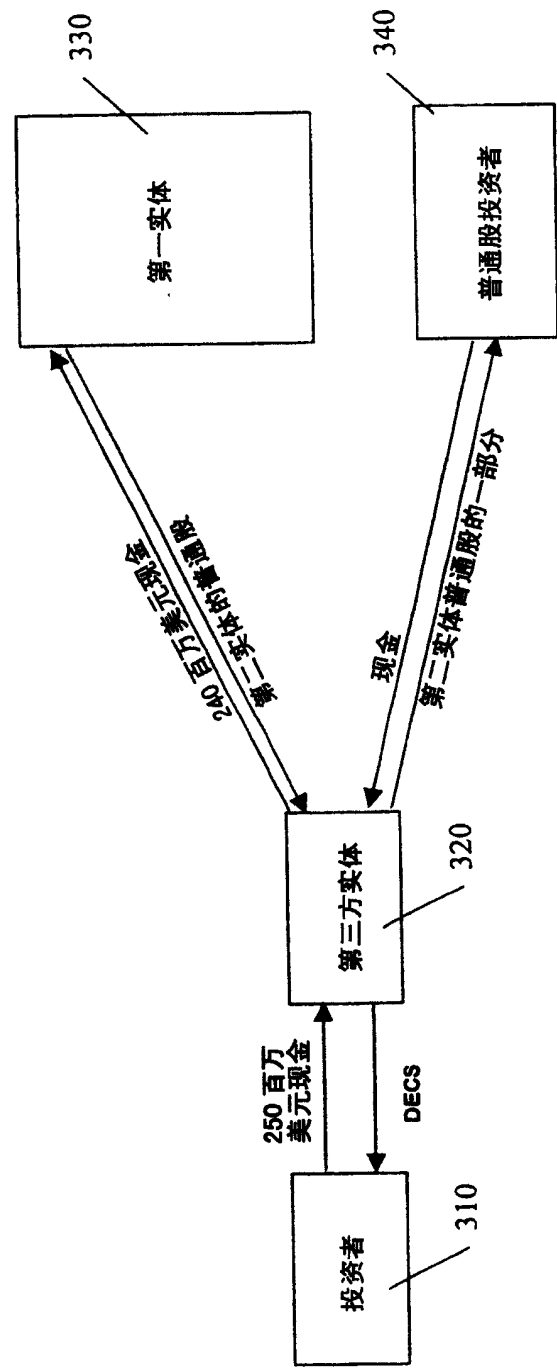


图 3

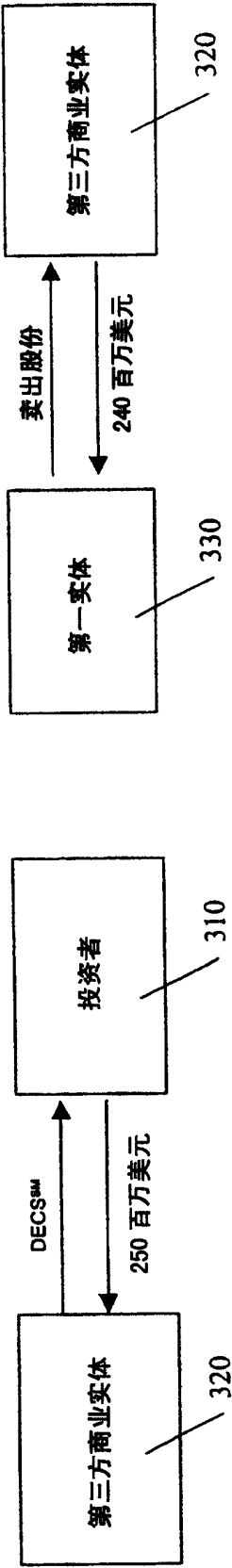


图 4 (A)

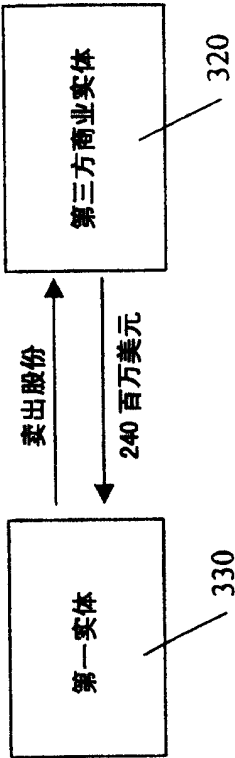


图 4 (B)

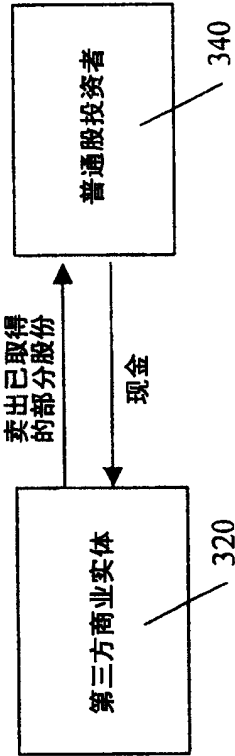


图 4 (C)

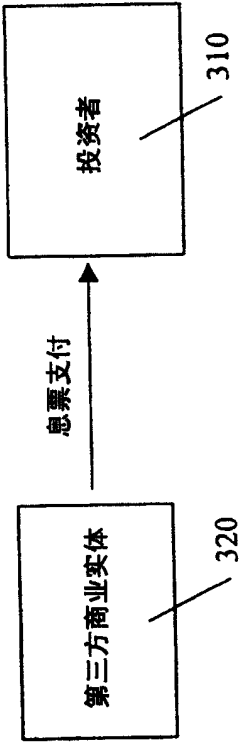


图 4(D)

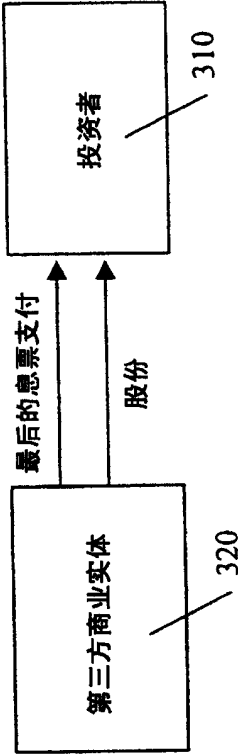


图 4(E)