

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名：杨超

资格证号：71040942

专业名称：网络经济学

拟定学位论文题目：移动社交网络对可转债投资的影响

报告日期：2021/12/30

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义  我国的可转债是一种较为理想的投资品种，可以转股的特性使其具有股票的特征，到期还本付息的条款保障其具有一定的利率收益，而具有中国特色的下修条款，可以限制一定的下跌空间。而参与申购新发行的可转债更是近乎于打新股的低风险高收益投资手段，能给中国A股投资人带来较为可观的收益。  在2017年以前，可转债是一种成交量较低的冷门投资品，随着智能手机的发展，移动社交网络的崛起，让越来越多的投资人认识到可转债的优势。2019年底新型冠状病毒肺炎的全球爆发，医疗口罩、医疗手套供应商英科医疗所发行的英科转债获得了极高的关注，其票面价格在2021年一度高达3618.188元/张，作为债券却拥有超越股票收益的潜力，使投资人对于可转债有了全新的认识。  可转债关注度的增加，与移动社交网络的兴起有密不可分的关系，而社交网络在多大程度上影响了可转债的投资收益，对于投资人来说，关注度的上升是使投资人获得了更高的收益，还是因为投资人数的上升而降低了投资收益？我国投资人又如何通过移动社交网络获得更好的投资收益，都具有值得研究的价值。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述  相对于股票的研究，现有对于可转债的研究数量相对较少。而针对移动社交网络的研究，近年来开始在逐步增加。  可转债相关研究：  安道全（2012）提出，可转债可能是证券市场上唯一投资者和上市公司利益高度一致的产品，且可转债在股市腰斩时期也能收回本金，向上却近乎上不封顶，若自1998年开始，以面值买入每一只可转债，到期以收盘价卖出，这种最简单的投资策略收益率可以高达12年43倍。  徐大为（2014）提出，可转债具备债权和期权的双重属性，有以收益率为核心、以下调转股价和波动性为核心、以增加安全性为目的三种投资策略。2004年到2014年，中证转债指数上涨142%，沪深300指数上涨130.3%，上证指数上涨42%。在牛市期间，可转债指数涨幅大幅低于沪深300指数与上证指数涨幅，相反，可转债指数在熊市期间大幅优于沪深300指数与上证指数。  孙秋玲、梁永福和邓荃文（2017）提出，资本偏离程度较高、负债比例高，企业前景不清晰等的公司，更有可能积极下修转股价，促进投资者将可转债转股，从而增强企业现金流，降低负债水平。  周科竞（2018）提出，2018年上证指数跌破2800点，持股风险较大，投资者可以选择可转债，既可当股票投资，也可以当债券避险。  张赞鑫（2020）提到，在2017年，最新颁布的《证券发行与承销管理办法》规定，可转债申购不再需要预缴资金，改用信用申购，可转债因此迎来了发行热潮，发行数量达到了该办法颁布前的若干倍，因此可转债开始受到更多普通投资者的关注。  饕餮海、定风波、优美（2020）提出，网上申购可转债是最简单、风险最低的一个策略，具有风险低、中签高，投入低，收益高的特征。2019年共发行可转债127只，参与申购新发行的可转债，平均单账户中57.72签，收益5891.73元。虽然可能出现破发，但所有破发可转债最高价均涨回面值以上。  阿秋（2020）提出，参与新股申购的大约有1200万户，而参与新发行可转债申购的平均人数大约在30万人，鼎盛时期也仅有300万人。  根据2021年12月27日，兴业银行股份有限公司公开发行可转换公司债券网上中签率及网下配售结果公告，参与兴业转债网上申购的有效申购户数为 10913075 户，而根据同为上海证券交易所同期发行的汇通建设集团股份有限公司于2021年12月23日发布的公告，其有效申购账户为为15650475户，可见，曾经冷门的可转债打新已经逐渐被投资者熟悉。  Wenistein (1931)是国际上认可的最早的深入研究可转债的套利问题的专家,然而他的研究却相比后人缺少模型和推论。  Agarwal＆Naik(2004)提出，在市场行情不好的时候，采用可转债对冲策略，可以取得超额收益，这说明可转债在市场较差的时候呈现防御性，即可以当做看跌期权运行。  Abe de Jong、Eric Duca 与 Marie Dutordoir(2012)以一千五百多支可转债为研究对象，探索投资者心理需求与可转债发行价的关系。研究结果表明，投资者的对可转债的热情程度越高，可转债在发行时就可以取得更高的定价。  移动社交网络相关研究：  何璐（2011）提出，通过发展技术，完善现有社交网络服务的功能，并通过开发丰富的app程序，增加人们与各种音频、视频、购物等之间的联系和合作，确保用户的需求能通过程序得到满足。  夏虎（2012）认为通过移动网络开发社交类应用，进一步分析移动社交网络特点与其行为特征，从而预测网络应用中用户之间的关系属性，结合信息处理技术,可以建立可靠的垃圾信息过滤机制。  陈立强在（2015）从用户、短视频发布者、广告商三个角度，对短视频的即时传播做了系统的研究。提出短视频的崛起和发展离不开大众文化的传播，一个能够吸引用户的短视频，需要具有较高的价值，可以是文化价值，也可以是社会价值。这是短视频传播的意义所在。作者认为，短视频在未来将会与可穿戴设备相结合。  米厚民（2016）探讨了微信通过视频化、发布活动等方式来增加粉丝的思路，他建议微信应通过图片、视频、文字等多种方式制作高质量的内容，让微信有更多的表达方式。  微信联合中国信通院（2020）于2020年5月14日发布《2019-2020 微信就业影响力报告》，报告显示，微信支持 20 种以上的语言，应用范围覆盖了200多个国家和地域。至2020年3月，微信及其国际版WeChat月活跃帐户数共计高达12亿人以上。但由于微信的主要使用人群为中国人，国外学者对微信的研究甚少，缺少相关研究成果，对于微信的副产品公众号的研究接近没有。  Jialu Fan（2013）等人认为，移动社交网络是其用户与其他成员之间为了获得更多服务而进行的成员之间的互动。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源  论证方法：计量分析法。  数据来源：深圳证券交易所、上海证券交易所、Wind 万德数据库、集思录网、雪球网、中国互联网络信息中心、中华人民共和国工业和信息化部、国家统计局。 |
| 2.核心观点  移动社交网络的发展，不仅增加了投资者对可转债的关注度，也使更多上市公司通过发行转债募资，丰富多样的移动社交网络，增加了可转债相关知识的传播途径，在可转债投资者人数增加的同时，也使总体收益率上升。 |
| 3.创新之处  近几年来，随着智能手机的普及，与移动社交网络的相关研究在逐年增加。同样，由于可转债关注度的提高的同时，针对可转债的研究也在渐渐上涨，但目前仍少有研究移动社交网络与可转债投资之间的相互影响关系，属于一个较为创新的研究方向。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献  1. 书  中文图书：  安道全，《可转债投资魔法书》，第2版，北京，电子工业出版社，2012。  徐大为，《低风险投资之路》，北京，中国经济出版社，2014。  饕餮海/定风波/优美，《可转债投资适用手册》，北京，中国经济出版社，2020。  阿秋，《可转债投资黄金宝典》，北京，中国宇航出版社，2020。  张赞鑫，《一本书读懂可转债》，北京，中国宇航出版社，2020。  2．期刊  中文期刊：  米厚民“暖新闻 正能量 小人物 接地气“《新闻采编》，2016年04月，20-21页  孙秋玲/梁永福/邓荃文，“向下修正条款与可转债价值—基于概率预测模型的实证研究“，《金融论苑》， 2017年12月，186-192页．  周科竞，“适当关注可转债投资机会“，《北京商报》，2018年六月，第6页  曹明珠/杨舒丹/林阳鹏/徐显林，“可转债的投资价值及策略探讨”，《营销界》，2021年六月，72-73页。  郭施亮，“如何利用打新躺赚，《理财》，2021年十月，24-25页。    外文期刊：  Weinstein. H. Arbitrage in Securities[J]. *New York: Harper brothers*,1931:101-123  Smith M. L. Publishing qualitative research, *American Educational Research* Journal 24(2),1987,173 -183.  Agarwal V,Naki N Y.risk and portfolio decisions involving hedge funds[J].*Review of Financail Studies*,2004,17(1):63-98.  Abe,B.,Marie,D.,Nathalie,G.,etal. Convertible Arbitrage Price Pressure and Shortsale Contents[J]. *Financial Analysts* Journal, 2012, 68 (70):70-88.  3. 非出版物  中文内容：  何璐，我国SNS社交网络的发展与人们交往方式的研究[D],陕西师范大学,2011  夏虎，移动社交：网络结构和行为研究及其应用[D],电子科技大学,2012  陈立强. 2015. 移动社交媒体微视频的即时传播研究[D]. 天津师范大学,16-17  外文内容：  Warren E. Buffett,*To the Shareholders of Berkshire Hathaway Inc* . Unpublished,USA,1990  4. 电子出版物或电子来源的资料  中文电子来源：  中国信息通信研究院政策与经济研究所,”2019-2020 微信就业影响力报告”，互联网，2020.5.14  人民网,”中国移动互联网发展报告（2021）”，互联网，2021年7月  中国互联网络信息中心，”第48次中国互联网络发展状况统计报告”，互联网，81页，2021年8月 |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲  题 目：移动社交网络对可转债投资的影响  主题词：可转债 移动社交网络 投资 收益  第1章 绪论  1.1 研究背景、目的及意义  1.2 研究方法  1.3 研究的重点难点  1.4 创新与不足之处  第2章 文献综述  2.1 关于移动社交网络的研究文献  2.2 关于可转债投资的研究文献  2.3 本章小结  第3章 移动社交网络发展与可转债投资收益的理论分析  3.1 移动社交网络的发展  3.2 可转债规模增长及收益率变化情况  3.3 可转债投资策略理论  3.4 移动社交网络的发展对可转债影响的理论分析  3.4.1 移动社交网络发展对可转债打新的影响  3.4.3 移动社交网络发展对可转债轮动策略的影响  3.4.3 移动社交网络发展对可转债套利策略的影响  3.4.4 移动社交网络发展对可转债基金投资的影响  3.5 本章小结    第4章 移动社交网络发展与可转债投资收益影响的研究设计  4.1 样本选取与数据采集  4.2 相关假设  4.3 定义变量  4.3.1 被解释变量：可转债投资收益  4.3.2 解释变量：移动社交网络活跃用户规模  4.3.3 控制变量：基准收益率、沪深300指数、换手率、可转债基金规模、相关政策  4.4 模型构建  第5章 移动社交网络对可转债投资影响的实证分析  5.1 描述性统计  5.2 相关性分析  5.3 模型回归结果  5.4 稳健性检验  5.5 对结果的解释  第6章 结论及建议  6.1 本文总结及建议  6.2 不足及展望 |