

中国太保拟发行GDR登陆伦交所

2019-09-24 07:41:58 来源：上海证券报 作者：黄蕾

资本市场双向开放又有标志性进展。在沪伦通启动三个月后，中国太保昨日晚间公告称，拟发行GDR（全球存托凭证）并在伦敦证券交易所主板挂牌交易。

这是首家公告拟发行GDR的A股保险机构。本次GDR发行完成后，中国太保将实现上海、香港、伦敦三地上市，不仅有利于提升公司在全球资本市场的影响力，还可为未来国际化布局提前做好准备。

站在更高的视角看，作为上海国资系统的大型金融保险企业，中国太保在伦交所发行GDR并上市，亦是对上海国际金融中心建设的积极响应。在上海加快推进国际金融中心建设、深化国资国企改革的大背景下，作为上海标志性的一张“金融名片”，中国太保正在加速挺进高质量发展的新时代。

沪伦通是继沪港通、深港通之后，境内外交易所互联互通模式的又一创新，是中国资本市场改革开放的重要探索。6月17日，沪伦通正式通航，首单华泰证券GDR在伦交所挂牌交易。

需要注意的是，沪伦通与沪深港通机制并不相同。沪港通、深港通是两地投资者互相到对方市场直接买卖股票，“投资者”跨境而“产品”不跨境；沪伦通则是将对方市场上市公司的股票转换成存托凭证到本地市场挂牌交易，“产品”跨境，但“投资者”不跨境。

沪伦通是上交所与伦交所的互联互通机制，包括东西两个业务方向。根据中国太保公告，此次其发行的GDR属于西向业务，具体指符合条件的上交所上市公司以增发的A股股份作为基础证券，由国际存托机构转换为存托凭证并在伦交所主板发行，存托凭证和基础股票之间可以相互转换。

发行规模是投资者最为关注的。中国太保本次发行的GDR所代表的基础证券A股股票不超过6.29亿股，不超过本次发行前公司A股股票数量的10%；发行价格则根据国际惯例和沪伦通监管规定，将通过订单需求和簿记建档，以市场化方式确定。

就发行对象看，中国太保此次GDR拟在全球范围内进行发售，将面向合格国际投资者及其他符合相关规定的投资者发行。投行人士分析认为，基于对目前公司AH股价差较小及良好基本面等因素来考量，预计中国太保此次GDR发行会吸引海外优质长线投资者的关注。

从流程上来看，中国太保此次拟在伦交所发行GDR并上市的方案还需提交股东大会表决，并有待监管机构批准。

业内人士认为，随着我国金融业进一步对外开放，在国际业务拓展以及与外资合作等方面，国内金融机构将迎来新的机遇。

除GDR发行方案中的一些细节之外，市场人士好奇的还有中国太保此次发行GDR的意图。

从账面上看，中国太保并不缺钱。从其之前披露的2019年半年报来看，偿付能力充足。截至6月末，该集团综合偿付能力充足率296%，核心偿付能力充足率290%，且旗下多家控股保险子公司的这两个数据，也都超过200%。

中国太保在公告中阐述了此次试水的考虑。一是有助于公司在全球范围内引入优质投资者，丰富股东构成，持续完善公司治理；二是有助于公司稳步推进国际化布局，进一步提升全球影响力。

从中国太保股权结构变化的历程看，经历改制、增资扩股、A+H股上市后，其股权脉络逐渐清晰，建立持续的资本补充机制的同时，也形成了有效的内外部治理约束机制。“此前引入的国际资本带来了先进的公司治理、业务合作等方面的经验与资源。”投行人士因此预计，不排除借此次发行GDR的契机，中国太保再次引入新的战略合作伙伴，助其稳步开拓海外业务，进一步优化各方面能力。

作为保险巨头中唯一将大本营设在上海的公司，中国太保近年来的“近水楼台”优势持续释放。上海似乎也有意重点扶持其成为本土重要的一个金融平台，成为一张拿得出手的“金融名片”。从这个角度来看，中国太保进一步扩张并深化改革，亦是迟早的事。

上海证券报

7X24小时推送，聚焦资本市场

专业 · 深度 · 权威



上海证券报APP



上海证券报微信公众号

已有 0 位网友发表评论