

加拿大存托凭证

以加元购买美国股票



更适合加拿大人的方法

加拿大仅占世界资本市场的3%多一点¹。这意味着，投资者如果将其投资限制在国内市场，可能会错过全球高达97%的投资机会。加拿大投资者要在地域上分散投资，既要面对购买外币股票的外汇成本，又要面对持有外币股票的汇率风险。加拿大存托凭证™（CDR）是一种投资产品，它减少了上述与全球投资相关的障碍和成本，使加拿大投资者能够轻松投资世界市场。



以加元投资美国股票



更易投资世界最大的公司



像普通股票或ETF一样买卖



无需将加元转换成美元



对货币波动提供保障



外汇成本较低

加拿大市场有多种多样的CDR可供选择，而这些选择可以在CDR网站的CDR目录页上找到。您可以投资于苹果 (Apple)、迪士尼 (Walt Disney)、伯克希尔哈撒韦 (Berkshire Hathaway)、亚马逊 (Amazon) 等知名公司。

CDR的主要特点

以加元交易

CDR在加拿大证券交易所以加元交易。这是说，加拿大投资者不需要将加元兑换成美元，就可以投资美国公司。

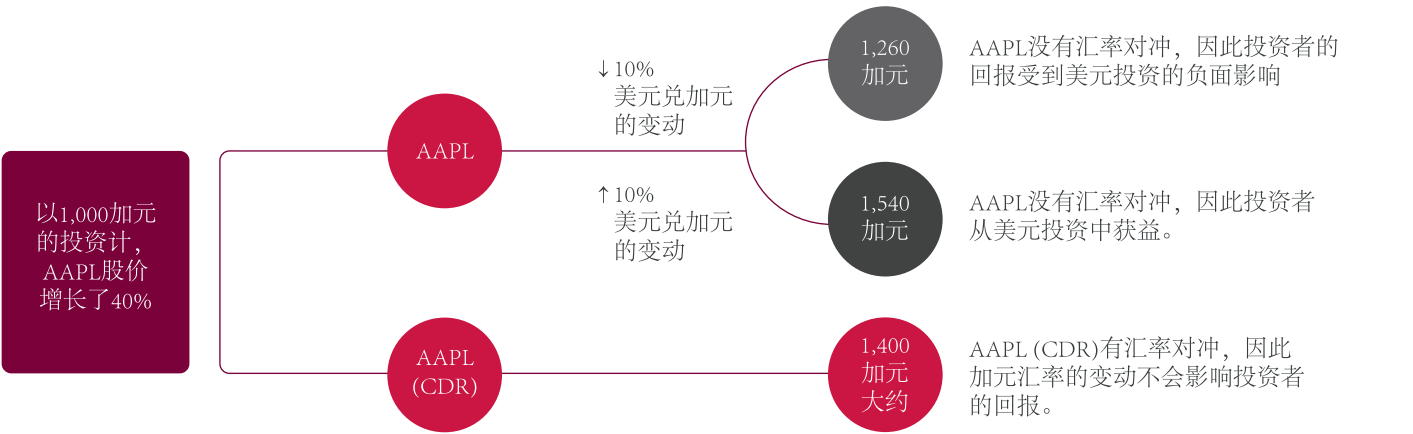
交易成本较低

CDR代表所持外国股票的一部分所有权（“CDR比率”）。CDR最初在交易所上市时，价格设定为大约20加元。相比之下，世界上许多大公司的股价要高得多。这是说CDR让普通投资者更容易投资于这些公司。

为货币波动提供保障

加拿大投资者直接购买外国股票时，不仅要面对股价变动，还要面对外汇波动。CDR包含了货币对冲，可以减轻这种风险。CDR比率每天调整以反映货币对冲。例如，以代表美国股票的CDR为例，如果加元兑美元升值，CDR比率就会调整，使CDR代表更大数量的股票，这对冲就起到保障CDR投资者的作用。相反，如果加元兑美元贬值，CDR比率也会调整，使CDR代表少数量的股票。

下图说明货币对冲如何运作。这个例子将加拿大投资者以美元购买 Apple Inc. 股票（AAPL）的加元回报，跟以加元购买 Apple CDR（AAPL（CDR））的回报比较。对CDR来说，由于货币对冲，汇率的变化不会影响投资者的加元回报（但由于提供对冲的远期外汇中嵌入的息差，以及美国和加拿大短期利率之间的不同，可能会出现一些追踪差异）。所以，投资者可以无需同时顾虑股票的回报和美元兑加元汇率的变化，而只关注股票的表现。



CDR比率是什么？

每份 CDR 在经济上相当于拥有一家环球公司股票的一小部分股份。每份CDR所代表的具体股票数量称为“CDR比率”。例如，如果CDR比率为0.20，这是说投资者必须购买5份CDR，才能获得相当于拥有1股正股的经济价值。

是否会收到股息？

支付予CDR的任何股息，将以加元支付给CDR投资者，这可能会征收预缴税，就像投资者直接持有该股票一样。有关税务的影响见下文。

是否有投票权？

CDR投资者有权通过CIBC的网上投票门户cdr.cibc.com向CIBC发出指示，表明如何行使投票权。CIBC作为存托人，将根据投资者的指示，尽商业上的最大努力对股份进行投票。投资者可以投票的股票数量取决于其持有多少份CDR，以及每份CDR代表的股票数量（即基于CDR比率）。

买卖CDR容易吗？

CDR在加拿大证券交易所上市，就像其他股票和ETF交易一样。

一家公司普通股的流动性是基于其在交易所的日均交易量。一般来说，流动性是指以公平市价容易买卖一项资产的能力。对于CDR，不要只看CDR的日均交易量来确定流动性，更重要的是要考虑相关公司股票的交易量。这类似于ETF的交易机制。为了提供市场流动性，CDR会以在主要交易所交易的高流动性环球股票为主。

买卖CDR的方式和程序与ETF类似。特别是，投资者可以考虑下限价单，指定愿意购买或出售CDR的价格，但也可以选择下市价单购买或出售CDR。市价单会按照加拿大证券交易所目前的报价尽快执行。

是否有任何费用？

CDR没有任何持续的管理费用，不过CIBC会通过提供货币对冲赚取收入。用于货币对冲的远期外汇平均每年息差最高达0.60%。该远期外汇每日在CDR网站的目录上公布。

尽管目标是尽可能多地保留外国股票的年化回报，有许多因素会影响货币对冲项目追踪的效果。这些因素包括：费用，货币和股票波动，加拿大与相应国家短期利率的差异，以及货币对冲调整的频率。因此，投资者应预期CDR和相应股票之间的年化回报率会存在一些差异，该差异可能大于CIBC赚取的年利差。

税务上有什么影响？

投资者必须考虑自己的税务问题，CIBC不会提供税务建议。一般而言，拥有CDR的加拿大税务情况，会与直接持有相关证券的情况相同。税款可能由CDR公司的当地或国家政府或税务机关预扣。例如，对于在美国以外发行的相关证券，投资者可能需要缴纳美国的预扣税。

因此，投资者须向其经纪分销商提交美国国内税收署的W-8表格，（个人为W-8BEN表格，机构为W-8BEN-E表格，等等）。

美国国内税收法第7701(a)(30)条所指的美国人（“美国人”），不能持有任何系列的CDR，也不得为购买或获取任何系列的CDR而进行交易。

CDR可在TFSA、RRSP、RRIF、RESP、DPSP和RDSP中持有，是合格的投资产品。

关于CIBC资本市场（CIBC Capital Markets）

CIBC资本市场与一些需要某种银行业务关系的国内和国际组织合作，这些业务关系结合了深入的行业知识与全面的资本市场、企业银行和投资银行能力，企业银行和投资银行能力相结合，以解决他们最迫切的需求。我们致力于与客户建立牢固深入的合作关系，了解他们的业务需求，并提出独特而恰当的解决方案。

cibccm.com

¹ 环球指数权重由截至2019年5月31日各国在MSCI AC全球指数的权重反映。

CIBC Capital Markets是商标品牌名称，旗下的加拿大帝国商业银行（“CIBC”）、附属公司及关联公司（包括但不限于CIBC World Markets Inc.、CIBC World Markets Corp.及CIBC World Markets Limited）为全球客户提供产品和服务。加拿大帝国商业银行提供的服务包括：企业贷款服务、外汇、货币市场工具、结构性票据、利率产品及场外交易（OTC）衍生品。加拿大帝国商业银行是美国商品期货交易委员会（CFTC）和全国期货协会（NFA）的临时注册掉期交易商。有关CIBC根据《外部商业行为》准则进行的披露，请访问以下链接：cibccm.com/doddfrank。有关《CIBC外汇披露声明》中所载的《外汇全球代码》指引，请访问cibccm.com/fxdisclosure。其它产品和服务（如交易所交易的股票和股票期权、加拿大证券的固定收益证券和期货执行）由以下提及的CIBC直接或间接控股附属公司提供。CIBC Capital Markets亦以商标品牌CIBC Cleary Gull在美国提供投资银行服务。

CIBC Capital Markets提供或出售的证券和其他产品或有投资风险，包括投资本金可能亏损。CIBC的附属或关联公司均独自承担其合同义务和承诺。除非另有书面说明，否则CIBC Capital Markets产品和服务不受加拿大存款保险公司（Canada Deposit Insurance Corporation）、美国联邦存款保险公司（Federal Deposit Insurance Corporation）或其他类似的存款保险承保，也不受任何银行担保或保证。

CIBC World Markets Inc.是加拿大投资者保护基金（Canadian Investor Protection Fund）和加拿大投资行业监管组织（Investment Industry Regulatory Organization of Canada）的成员。在美国，CIBC World Markets Corp.是金融业监管局（Financial Industry Regulatory Authority）和证券投资者保护基金（Securities Investor Protection Fund）的成员。CIBC Bank USA受伊利诺斯州金融与专业监管部监管，并且是联邦存款保险公司的成员。CIBC World Markets Limited经审慎监管局（Prudential Regulation Authority）授权，并由金融行为监管局和审慎监管局（Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority）监管。加拿大帝国商业银行伦敦分行经审慎监管局（Prudential Regulation Authority）授权，并由金融行为监管局（Financial Conduct Authority）监管以及审慎监管局（Prudential Regulation Authority）有限监管。CIBC Capital Markets (Europe) S.A.（RCS Luxembourg: B236326）由欧洲中央银行（“ECB”）授权，由卢森堡金融监管局（Financier de Surveillance du Secteur Financier）监督，并由ECB监督。加拿大帝国商业银行悉尼分行（ABN: 33 608 235 847）是经授权的外国银行分行，由澳大利亚审慎监管局（APRA）监管。CIBC Australia Ltd（AFSL 编号: 240603）接受澳大利亚证券与投资委员会（Australian Securities and Investment Commission，简称“ASIC”）的监管。CIBC World Markets (Japan) Inc. 是日本证券交易商协会（Japanese Securities Dealer Association）的会员。加拿大帝国商业银行香港分行是依据《证券及期货条例》（第571章）注册的机构，也是经香港公司注册处注册的有限责任外国公司。加拿大帝国商业银行新加坡分行是经新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore）授权和监管的批发银行。

“Canadian Depositary Receipts”为加拿大帝国商业银行的商标，经授权使用。

CIBC标志和“CIBC资本市场（CIBC Capital Markets）”为加拿大帝国商业银行的商标，经授权使用。所有其他适用商标均归其各自的商标所有者所有。