

什么是 ADR? 有什么优势? 如何收费?

ADR, 即美国存托凭证, 是 American Depositary Receipt 的首字母缩写, 又称美国预托证券, 是大多数的外商公司在美国股票市场交易股票的方式。藉由美国存托凭证 (ADR), 美国的投资者可以间接投资外商公司的股票。注意: 美国存托凭证即美国除外的国外公司在美国向美国投资者发行并且在美国的证券市场交易。

DR (存托凭证), 是指在一国证券市场流通的代表外国有价证券的可转让凭证, 属公司融资业务范畴的金融衍生工具, 它是首先由美国的 J·P·摩根创建。1927 年美国投资者看好在英国上市的塞尔弗里奇公司的股票, 美国投资者要投资该股票很不方便。当时的 J·P·摩根就设立了一种美国存托凭证 (ADR), 通过在美国与英国都有分支机构的一家银行持有塞尔弗里奇公司股票后, 再由这家银行发给投资者美国存托凭证。

这种存托凭证可以在美国的证券市场上流通, 投资者不需要再去英国股票交易所去买卖塞尔弗里奇公司的股票, 可以直接在美国证券交易所买卖该股票的美 国存托凭证 (ADR), 发行 ADR 的银行会帮助美国投资者处理塞尔弗里奇公司股票配股或者分红。

大多数非美国的公司在美国上市都是通过 ADR 来实现的, ADR 允许美国投资者不通过跨境交易即能买卖外国上市公司股票, 所以对于中国

投资者最热衷投资的中概股来说，都是通过 ADR 的形式在美国发行上市的。中国刚刚提出的中国存托凭证，也是类似的产品，只不过在美国发行的叫 ADR，在中国发行的叫 CDR。

那么对应的，ADR 就会涉及 ADR 的发行和托管机构，这些机构会每年向投资人收取一定的费用，就是 ADR 费，用于补偿机构对外国股票所进行的管理、登记和记录等服务。

ADR 的发行和托管机构在他们的 ADR 协议里面注明了有权收取费用以支付与这些证券相关的管理成本。在大多数情况下，这笔收费会从 ADR 股票的普通股分红中扣除，同时又会有部分 ADR 股票并没有定期的分红，所以会通过证券公司在一个特定记录日期向投资者收取费用。如果你在这个特定记录日期持有相应的 ADR，ADR 费用会在您的证券账户内被自动扣除。一般来讲，ADR 费通常来说是每股 1 至 5 美分，收费金额和记录日期每只 ADR 都会不同。

由于这个费用有金额的不确定性、收取时间的不确定性、责任人的不确定性，完全取决于 ADR 托管机构的想法，所以的确会令人疑惑。

总结来说就四点：

- 1、所有 ADR 都会收取 ADR 费；
- 2、有分红的 ADR，从分红里自动扣除，没有分红的 ADR，通过券商代扣；
- 3、收费标准和收费时间，没有行业标准，由 ADR 托管机构自己决

定，通常 1 至 5 美分一股；

4、中概股都是通过 ADR 在美国上市的。

ADR 产生和运作流程：

美国投资者指示经纪人购入存托凭证，经纪人可以购入现有的 ADR，或要求存托银行发行新的 ADR。如果发行新的 ADR，美国经纪人需联系非美国经纪人在非美国市场购入股票，并存托于非美国保管银行。保管银行指示美国存托银行发行 ADR，表示股票已经收到。存托银行发行 ADR，并提供给最初提出交易的经纪人，经纪人再将 ADR 交给投资者保管信托公司。

ADR 中介机构：

存券银行

存券银行作为 ADR 的发行人和 ADR 的市场中介，为 ADR 的投资者提供所需要的一切服务。

作为 ADR 的发行人，存券银行在 ADR 基础证券的发行国安排托管银行。当基础证券被解入托管银行后向投资者发出 ADR，ADR 取消时，指令托管银行将基础证券返入当地市场。

在 ADR 的交易过程中，存券银行负责 ADR 的注册和过户，安排 ADR 在存券信托公司的保管和清算，及时通知托管银行变更股东或债券持有人的登记资料，并与经纪人保持联系，保证 ADR 交易顺利进行。同时，存券银行还向 ADR 的持有者派发美元红利或利息，代理行使投票权等股

东权利。

存券银行为 ADR 持有者和基础证券发行人提供信息和咨询服务。

托管银行

托管银行是由存券银行在基础证券发行国安排的银行，它通常是存券银行在当地的分行、附属行或者代理行。

负责保管 ADR 代表的基础证券；根据存券银行的指令领取红利或利息，用于投资或汇回 ADR 发行国；向存券银行提供当地市场信息。

中央存托公司

中央存托公司是指美国的证券中央保管和清算机构，负责 ADR 的保管和清算。

ADR 分类

一级 ADR (Level I)。一级 ADR 只能在柜台交易市场 (OTC) 交易，是最简便的在美上市交易方式。美国证监会 (SEC) 对一级 ADR 的监管要求也是很少的，不要求发布年报，也不要求遵从美国会计准则 (GAAP)。

一级 ADR，是以数量计占比最高的一类 ADR。

二级 ADR (Level II, listed)。二级 ADR 要比第一级复杂地多，它要求向美国证监会注册并接受美国证监会的监管。此外，二级 ADR 必须要定时提供年报 (Form 20-F)，并服从美国会计准则。二级 ADR 的好处是可以在证券交易所交易，而不仅限于柜台市场。

三级 ADR (Level III, offering)。三级 ADR 是最高一级的 ADR，

美国证监会对其的监管也最为严格，与对美国本土企业的监管要求基本一致。三级 ADR 的最大好处是可以实现融资功能，而不仅限于在证券交易所交易。为了融资，公司必须提供招股说明书 (Form F-1)。此外，这类公司还须满足公开信息披露要求，以 Form 8K 表格的形式向美国证监会提交。

此外，还存在一类名叫非参与型的存托凭证(Unsponsored Shares)，它只能通过柜台交易市场 (OTC) 交易，且无监管要求，是更低级的一种 ADR，但它不属于主流的 ADR 种类。

ADR 优势：

对发行人

(1) 市场容量大，筹资能力强。以美国存托凭证为例，美国证券市场最突出的特点就是市场容量极大，这使在美国发行 ADR 的外国公司能在短期内筹集到大量的外汇资金，拓宽公司的股东基础，提高其长期筹资能力，提高公司证券的流动性并分散风险。

(2) 避开直接发行股票与债券的法律要求，上市手续简单，发行成本低。

(3) 发行存托凭证还能吸引投资者关注，增强上市公司曝光度，扩大股东基础，增加股票流动性；可以通过调整存托凭证比率将存托凭证价格调整至美国同类上市公司股价范围内，便于上市公司进入美国资本市场，提供了新的筹资渠道。对于有意在美国拓展业务、实施并购战略

的上市公司尤其具有吸引力；便于上市公司加强与美国投资者的联系，改善投资者关系；便于非美国上市公司对其美国雇员实施员工持股计划等。

对投资者

(1) 以美元交易，且通过投资者熟悉的美国清算公司进行清算；

(2) 上市交易的 ADR 须经美国证监会注册，有助于保障投资者利益；

(3) 上市公司发放股利时，ADR 投资者能及时获得，而且是以美元支付；

(4) 某些机构投资者受投资政策限制，不能投资非美国上市证券，ADR 可以规避这些限制。

联系我们：

美国华尔街上市融资事务所

地址： 41-25 Kissena Boulevard, Queens, New York 11355,

United States

美国纽约法拉盛缅街凯西娜大街 41-25 号百利大厦 104 室

热线： +1 9179751888

微信： m9179751888