

加拿大豁免（私募）市场

私募资本市场是个人投资者和企业必不可少的关注领域，与公开资本市场相对，意指针对特定群体、按照特定程序、非公开进行的融资市场。用通俗的话解释，就是经过法律规范的民间集资市场。初创企业或中小企业要融资，必须求助私募市场；高净值投资者想要更高的回报，也需要投身私募市场。

加拿大早期阶段，也叫私募资本市场（Private Capital Market），或者是替代市场（Alternative Market）。自从加拿大各省颁布豁免证券法规以后，它在法律上的正式名称，就变成了“豁免市场”（Exempt Market）。

为什么叫豁免市场？因为按照各省证券法规，企业要想发行股票、债券等金融产品，必须按照程序向证监会提交招股说明书（Prospectus），并持续披露核心经营信息。但是，加拿大各个司法辖区（指各省和特区，后同）颁布豁免证券法以后，符合条件的企业，便可以不必提交招股说明书，也不必完全遵守持续披露信息要求，就可以发行证券化产品。换句话说，豁免

证券发行企业不必像上市公司那样，严格按照注册和披露要求融资，而是能够享受很多的豁免优惠。

加拿大是一个联邦制国家，各个司法辖区在内务问题上拥有高度自治权，证券监管即是其中之一。因此，加拿大早期的豁免法规，都是各省议会分别制定和颁布的，相互之间存在差别，缺乏统一的标准，无论对发行人还是投资者，都有诸多不便。20世纪90年代，加拿大各省和特区为了统一证券体系，打造共同的证券市场，结成了同盟组织 Canadian Securities Administration（CSA），中文多翻译为加拿大证券管理委员会。

2003年，CSA经过重组，开始真正发挥统一协调作用。2004年，CSA在各省和特区豁免证券法基础上，制定了一套国家文书 National Instrument，基本统一了各省和特区证券法，只有安大略省尚存在较大差异。现在，各省和特区证监会仍然根据 National Instrument，独立监管境内证券公开和非公开发行业市场。

按照 National Instrument 45-106

规定，加拿大豁免市场中的证券产品是一个广义概念，原文叫法是“securitized products”。几乎所有非公开发行的融资产品，都可以归入这个概念，受到严格规范。概言之，它主要包含以下三种证券化产品：

A. 由信托契约或类似协议约束的证券，该证券列举了证券持有人的种种权利和保护条款；

B. 以一个或多个资产池，向持有人提供直接、间接所有权或证券收益的证券；

C. 让持有人通过以下方式，一次或多次获得本金或利息回报的证券：证券化产品发行的收益、一个或多个资产池产生的现金流、清算一个或多个资产池所产生的收益。

豁免证券产品从发行到出售，在市场上会经历三大环节：

发行商按照国家文书要求，确定豁免证券类型，制作相关文件，并向当地证监会报备；

豁免市场交易商（Exempt Market Dealer，简称 EMD）从证券市场筛选优



质豁免产品，并进行尽职调查；

EMD 雇佣的投资顾问，向投资者介绍豁免证券产品，并介绍其与发行商签署购买协议。

如果将发行商比作实体工厂，那么 EMD 就是沃尔玛、COSTCO 之类的超级市场，专门负责筛选优质证券产品，向投资者介绍。一方面，他们是发行商的经销商；另一方面，又必须为投资者把关，为其提供合格的证券产品。投资顾问则是他们雇佣的，直接面向投资者的推销员。


由于豁免证券产品披露信息少，投资周期长、风险高，证券法为了避免投资者上当受骗，或者万一投资失败倾家荡产，设定了“符合资质的投资者”和“合格投资者”标准。这些符合条件的投资者，要么非常了解发行商核心信息，不会轻易上当；要么实力雄厚，不会轻易破产。

UNIVERSITY AVENUE DENTAL

YOUR COMPLETE DENTAL CARE CENTRE



黄挽力牙医，毕业于华西医科大学，多伦多大学，从业二十余年。曾在华西医科大学口腔医院、广州中山医科大学光华口腔医院从事临床、教学和科研工作多年。诊所位于滑铁卢大学和劳瑞大学附近，环境优美，设备先进。提供牙科全科服务，包括牙齿拔除、根管治疗、牙齿矫正（含隐形矫正 -- Invisalign Preferred Provider）等等。



黄挽力牙医
Dr. Lucy Huang

网站：<http://www.kwuniversitydental.ca>
 地址：65 University Ave. E, Unit 9, Waterloo, ON, N2J 2V9
 门诊时间：周一、周四 10:00am - 7:00pm
 周二、周五 9:00am - 5:00pm
 周六 9:00am - 4:00pm (提前预约)



UNIVERSITY AVENUE DENTAL
 ☎ 519-781-6980 (中文咨询电话)

CALL: (519) 885-2878

听我说，我会还您一个有声世界

安省注册听力康复专家张淼
常青听力





常青听力
各大国际品牌
免费医学测试
多级政府补助
享受最新听力科技
无忧服务保障

助听器 (Hearing aid)
 助听器是一个帮助有听力困难者克服听觉障碍的高科技工具
 适合人群
 适用于各种原因引起的听力障碍者，包括耳鸣患者

地址：640 Mohawk Rd, unit 11 Hamilton ON L9C 1X6
 网站：www.lifehearingsolutions.com
 电话：289-755-0295

凭此卷

去常青听力配耳机。
可获三十加元

优惠



KW 養生堂

519-886-6886

Lily 中醫診所

519-576-0881

B07-619 Wild Ginger Ave, Waterloo, N2V2X1 新址新张

擅长治疗各种痛症，慢性病，内科妇科儿科不孕皮肤病电脑病等。。。

Massage Therapy 推拿按摩
TCM Rejuvenancy 中医美容
Reflexology 足部穴位按摩
Custom Orthotic 矫正鞋垫

Acupuncture & Moxibustion 针灸
TCM Diagnose 中医诊脉处方
Herbal Products 中成药保健药
Cupping & Guasha 刮痧拔罐



由经验丰富的安省注册中医师 R. TCMP & 注册针灸师 R. Ac
 中医针灸学博士 PH. D 安省注册按摩师 RMT 足疗师 主治调理

牙医

潘蓉蓉

精通国粤英语



丰富的临床经验



Dr. Gerald Z. Wright 奖获得者，毕业于西安省及中山医牙医学院，曾任西安省大学牙医学院临床指导老师，2015年Hamilton Spectator读者最喜爱牙医钻石奖。洁牙师 Helene S. 20+年经验 洁牙师 Margarida 知识丰富，手法细腻

欢迎新病人，英语致电：905-529-2164
 短信：905-902-9024
www.ExcelDental.ca
 49 East Ave. South, Hamilton, ON L8N 2T5

