

滴灌通獲伊斯蘭認證 便利吸引中東資金

張高波：審查每家掛牌商店 確保符合教義原則



過去一年，中東資金對人民幣資產的興趣趨濃。在中東資金東移的大浪潮下，滴灌通澳交所（下稱澳交所）獲得認證，可以提供符合伊斯蘭教法則的產品。滴灌通行政總裁張高波稱，伊斯蘭資金往往以中國股票、債券為投資標的，澳交所則為這些資金提供全新出路。

澳交所掛牌交易產品有三個賣點：每日有收入；風險分散；深入中國消費市場，而且有別於傳統股票與債券資產存在價格波動風險。

大公報記者 劉鎮豪

中東資金從來不缺席港股市，近月先後有阿聯酋主權基金阿布扎比投資局入股來（09866），及卡塔爾主權基金投資金蝶國際（00268）。除此以外，中東投資者對A股公司也有濃厚興趣，截至2023年9月底止，科威特政府投資局躋身27家A股公司的前十大流通股股東，阿布扎比投資局則躋身24家A股公司的前十大流通股股東。

按每店收入分成 不設派息

張高波指出，全球資金都在尋找投資機會，中東投資者也不例外，而澳交所提供一個全新資產類別：DRO（Daily Revenue Obligation）、DRP（Daily Revenue Portfolio）。澳交所早前獲得伊斯蘭教律師顧問公司 Amanie Advisors 的伊斯蘭教律師監管委員會的認證，符合禁止收取利息等伊斯蘭教義，允許澳交所提供符合伊斯蘭教法原則的產品。張高波表示，獲得認證後，伊斯蘭資金可以更便利投資於澳交所的掛牌產品。

張高波進一步指出，DRO、DRP 有三大投資賣點，第一是每日都有收入。投資者向商店提供資金，商店則每天撥出部分收入予投資者。第二是

風險分散，有別於投資個別公司或公司債券。舉例說，DRP是一個組合，組合內有許多商店；持有DRP的話，投資者每天分享到許多商店的收入，免除倚靠單一商店的風險。第三是深入中國消費市場。DRO、DRP背後的商店都是直接面向中國內地消費者。

張高波表示，在澳交所平台上，並非所有商店都符合伊斯蘭教法原則的，但澳交所為每一個商店都設定許多數字化標籤，方便不同投資目標的基金篩選。譬如說，專業的伊斯蘭基金可以在澳交所平台上，剔走一些賣豬肉、賣酒的商店，挑選符合伊斯蘭教法原則的商店。現時已有專業的伊斯蘭基金有興趣了解澳交所掛牌產品，所以資金來源不是問題，只是澳交所需要時間審查每家商店。

近3000品牌待合作

澳交所現時有600餘家合作品牌商，近3000家品牌商等待合作。由於每一家商店使用的系統各有不同，故系統對接需時；其次，澳交所必須確保商店的系統可靠，這才能讓投資者安心投入資金。澳交所目前主要建設基礎設施，讓整個系統高效率運作。



▲滴灌通行政總裁張高波稱，DRO、DRP有三大投資賣點，其中之一是每日都有收入，投資者向商店提供資金，商店則每天撥出部分收入予投資者。大公報記者林少權攝

內地6個消費品牌 在滴灌通澳交所掛牌

品牌	融資金額 (萬元人民幣)
西塔老太太	288.5
伍貳赫茲	487.9
豬戈戈	332.8
素滿香	200.6
廬州宴	164.0
一小時快修	14.5
總計	1488.3

6個消費品牌掛牌 融資1500萬

協助融資

中國餐飲和服務行業的6個消費品牌，上週攜旗下共22家門店，在滴灌通澳交所成功掛牌每日收入分成憑證（DRO），融資金額總計約1488.3萬元（人民幣，下同）。參與此批DRO認購的包括零售消費基金、私募基金等金融機構，例如：澎發基金、凱思博投資管理、印力龍柏香港基金、東英亞洲證券、衡山證券資產管理、金方資產，以及通過滴灌通澳交所會員券商認購的專業投資者。

6大消費品牌包括西塔老太太、伍貳赫茲、豬戈戈、素滿香、廬州宴、一小時快修，分別融資288.5萬元、487.9萬元、332.8萬元、200.6萬元、164萬元、14.5萬元，聯營期為2年至5年不等。滴灌通澳交所自2024年1月16日推出《滴灌通澳交所通用標準》（MAP）後，積極促進多元市場主體參與DRO發行和交易，推動投融資市場生態多元化發展，賦能小微經濟。接下來將有更多品牌參與掛牌融資。



▲內地消費品牌西塔老太太透過滴灌通獲融資近三百萬元人民幣。

DRO到DRP 三層轉換的底層邏輯

話你知

滴灌通澳交所目前的投資實踐，是通過「每日收入分成合約（DRC）——每日收入分成憑證（DRO）——每日收入分成組合（DRP）」的三層轉換，將數以萬計的小微企業的資金需求，轉換為可以被國際大資本接納的投資機會。DRC不是傳統的貸款或股權，是投資者和小微企業簽署的一份商業合

約，合約的核心內容是：投資者投資一筆錢到小微企業，換取小微企業未來一段時間內，按照事先議定的比例分享每日營業收入。

至於DRO是與DRC一一對應的權益憑證。DRC是DRO的底層資產，DRO是滴灌通澳交所的基礎產品。投資者持有DRO，即享有DRC的經濟收益權及其他權利。

而DRP是一籃子的DRO，是指以DRO產品為基礎，按照一定原則和標準進行組合所形成的產品，其發行人為擁有DRO產品份額的交易所合資格會員。DRP發行人以其持有的DRO為底層資產，進行打包組合，再通過滴灌通澳交所（或全球其他傳統交易所）掛牌發行，就完成了從DRO到DRP的轉換。

人行：續提升服務實體經濟質效

【大公報訊】中國人民銀行昨日發布《加快建設中國特色現代金融市場體系 提升服務實體經濟質效》文章，表示近年來中國人民銀行持續加強金融市場建設，優化金融市場結構，深化市場功能和強化市場規則，推動金融市場高水平對外開放，防範化解金融風險，提升服務實體經濟的質效。

人行公布截至1月末數據，顯示融資結構優化，不斷增強支持實體經濟力度。其中直接融資比重顯著上升，中國債券餘額159萬億元（人民幣，下同），近5年年均增速13%，規模穩居世界第二。貨幣和財政政策協同發力，債券市場持續支持積極財政政策實施，國債和地方政府債券融資規模保持較快增長；

公司信用類債券規模穩步上升；金融機構支持實體經濟能力提升；債券市場收益率處於歷史低位。

文章指出，人行持續加強金融市場建設，完善債券承銷、估值、做市等規則；提升金融市場活躍度和流動性，上線中央債券借貸業務；強化重要金融基礎設施統籌監管。將推動金融市場高水平對外開放，提升中國債券市場的國際影響力和競爭力。包括促進與全球市場有序聯通，推動「債券通」、「互換通」落地並保持平穩高效運行，境外投資者可「一點接入」中國債券市場和金融衍生品市場；優化境外機構投資環境；穩步擴大制度型開放。同時，人行防範化解金融風險，維護金融市場健康運行健全市場化、法治化違約處置機制。豐富展期、置換、回購等市場化違約處置手段，暢通司法救濟渠道，提高市場違約處置效率。



- ### 滴灌通澳交所小檔案
- 2023年在澳門正式成立，8月正式營運，已吸納小微企業超過1萬家，當中更有500多個連鎖品牌，繼續尋覓適合的小微企業。
 - 是一個以融資為主的交易所，不是一個二級市場高頻交易的交易所。
 - 目標是幫助中國內地小微企業融資，協助連接到境外國際投資者，但過程中要將內地商業合同（DRC）轉換為境外投資者能夠購買的權益憑證（DRO），需要一個國際交易所進行登記及託管，然後將這些憑證進行打包及組合分成，變成DRP再賣給投資者。
 - 澳門當局相對其他地區的監管機構，更能理解滴灌通每月收入分成模式，很快便對滴灌通批出牌照。

聞

先室

張劉淑美夫人

痛於公曆二零二四年二月六日壽終 積閱享壽九十有三歲 遺體奉移香港殯儀館治喪 謹擇公曆三月十四日（星期四）下午五時於該館設靈翌日三月十五日（星期五）上午十時大殮十一時辭靈 隨即 出殯 哀此訃

夫張石麟

孝男慶欣

慶禧

孝女麗珠

麗華

麗桂

孫男振中

振華

振揚

外孫男馮永釗

黎智豪

黎智樂

外孫女梁詠妍

馮韻澄

曾孫女焯熒

焯芝

外曾孫男陳天熙

馮湘騫

黎晞晨

黎晞玥

外曾孫女黎晞玥

媳何衛文

鍾翠媛

婿梁旺興

馮錦泉

黎卓文

孫媳蘇詠恩

曾子恩

外孫媳許念懿

關芷婷

外孫婿陳偉健

泣告

先慈羅蘭英太夫人 之喪於昨（十）日在香港殯儀館 出殯 辱承 誼親臨執紼 惠賜厚賻 高誼隆情 殯存均感 哀此鳴 謝

孝男 耀威 媳 蔡清愛
孝女 耀芬 婿 郭潔華
耀和 婿 黎永錦
暨眾親屬 謝金業 泣叩

通訊處：東峰網布有限公司 電話：九四九八二九五
治喪處：香港殯儀館 電話：二五六一五二六一八
地址：香港北角英皇道六七九號