

咎秀丽 中国证券报·中证网

中证网讯（记者 咎秀丽）连接全球资本和中国小微经济的滴灌通澳门金融资产交易所（以下简称“滴灌通澳交所”）试营运工作于近日正式启动，这是全球首家收入分成产品交易所，也是第一家境外持牌运营的以人民币计价结算的交易所。

滴灌通有关负责人日前接受中国证券报记者采访时表示，自3月份启动试营运以来，滴灌通澳交所总体运行平稳，从目前储备情况看，签约门店数量即将突破4000家。

首批小微企业门店DRO挂牌上市

记者了解到，区别于传统形式金融产品，滴灌通澳交所创建了首个收入分成产品DRO（每日收入分成产品）作为一个以数字化赋能的全新投资资产类别，让国际投资者能够直接、分散地投资于中国大量的小微实体门店，并每天从中分享透明、安全的投资回报。

“滴灌通澳交所的产品——DRO创造了一种新型的小微企业融资方式，实际上是收入现金流的折现融资。值得一提的是，滴灌通千元日回款指数（滴灌额指数）及滴灌通综合指数也在试营运当天同步上线。基于这些制度基础，投资人收入有保障。”滴灌通股东之一——凯思博桥美基金创始人郑方表示。

作为专门投资中国小微企业创新投资和金融科技平台的滴灌通成立于2021年，旨在服务数字化赋能下的消费类小微实体门店。2022年12月初，滴灌通宣布已获批在澳门设立金融资产交易所。3月25日，滴灌通澳交所试营运正式启动，当天第一批2881家门店正式挂牌，发行总额达8.9亿元，每一家门店的平均融资额大概是30万元。2881家门店主要覆盖零售、餐饮、服务、文体四大行业。

“中国消费业的数字化程度在全球是最高的，基于此，滴灌通进一步搭建底层网络基础设施建设，与全国连锁品牌商、金融机构、SaaS公司等形成的合作网络，安全、精确地执行投资和每日即时的现金流自动抓取。”滴灌通有关负责人介绍，3月份试营运以来，滴灌通澳交所总体运行平稳，从目前储备情况看，签约门店数量即将突破4000家。

谈及滴灌通澳交所的发行方式，上述负责人介绍，主要包括IO（首发）、AO（增发）、SO（二级转让）三种方式。任何门店要在交易所挂牌，首先IO首发是需要通过滴灌通澳交所的引领基金，让引领基金先行投资，通过系统对接获得每天真实的收入分成，即门店拥有90天的业绩记录。其后在业绩记录基础上，门店可进一步提供收入分成份额，通过澳交所的增发，有交易所会员认购，完成增发融资。SO即

二手转让，会员可将其持有的DRO产品，根据澳交所发布的SO规则，进行转让。

目前仅向专业机构投资者开放

区别于IPO发行机制，DRO的发行机制有所不同。就发行者的信息验证而言，前者招股说明书等需要经过第三方机构严格的审计工作；而后者的信息验证工作则主要依赖透明的、数字化技术加持的数据。从投资者适当性管理角度出发，试营运期间，仅向世界各地受法律监管的持牌机构开放成为会员。后续正式运营也仅向各地受认可的专业投资人开放。不接受个人投资人即散户成为会员。

为加强投资者保护，滴灌通成立了引领基金，先行投入一部分资金，帮助投资人对准备到滴灌通澳交所发行DRO的门店进行验收和把关。

“具体而言，要检验发行门店的数字化系统是否安全可靠，能否每天准时将收入信息抓回、能否准确地把钱收回；此外，把真实的收入分成信息和门店做出的收入预测信息进行对比，并将其相互之间的对比偏差值记录下来。”上述负责人介绍。

“滴灌通澳交所积极拥抱监管，会按照澳门法律法规建立坚实的风险防范机制。”上述负责人谈及滴灌通未来发展愿景时表示，希望通过滴灌通澳交所这个全新金融市场，让全球资本扎根中国消费经济，也希望未来随着交易所运行机制持续完善，能进一步获得相关方面政策支持。

上述负责人进一步表示，中国现在有7000多万家小店，每年新增的资本需求在人民币万亿元级，但大量的小微企业难以获得资本支持。如果滴灌通新型交易所运行顺利，将能解决困扰中国小微企业多年来融资贵融资难的问题，实现

“大资本”和“小人物”即小店的互联互通。