



澳門銀公主席葉兆佳：加強離岸人民幣業務對接

澳門發展現代金融 冀與香港合拓商機

自澳門回歸祖國以來，澳門特區政府持續推進經濟適度多元化。2023年11月，澳門特區政府首次提出「1+4」經濟適度多元化發展策略，將現代金融業列入四大重點產業之一。澳門業界人士表示，澳門發展現代金融業，是希望透過與香港合作拓展市場，各自面向不同市場，共同為國家發展作出貢獻，惟兩個城市的融合仍有待改善，期望可做到港澳「同城化」，然後再輻射到大灣區其他城市。

大公報記者 彭子河 陳思華



澳門面積約33平方公里，人口約70萬人，是比香港更細小的彈丸之地，而經濟結構高度集中在少數產業和市場之上。以2019年的數字為例，政府經常收入對幸運博彩收入的依賴度為84.8%，一旦博彩業遇上不景氣，政府財政收入以至就業市場也會面臨影響。

2023年，特區政府明確提出「1+4」經濟適度多元發展策略。「1」是指按照建設世界旅遊休閒中心的目標要求，促進綜合旅遊休閒多元發展，做優做精做強綜合旅遊休閒業；「4」是指持續推動中醫藥大健康、現代金融、高新技術、會展商貿及文化體育等四大重點產業板塊發展。

優化跨境支付 便利營商

澳門銀行公會主席、中國銀行澳門分行副行長葉兆佳向大公報表示，澳門與香港有其相似之處，例如同為自由港、是獨立關稅區、稅率比較低，以及與國際標準接軌等。澳門發展現代金融業，他說並非要與香港爭做金融，又指香港作為國際金融中心的發展「已經做得非常好」，也提供很多跨境金融服務。他認為澳門是想依託香港，作為香港國際金融中心的輔助或補充，各自面向不同市場，共同為國家發展作出貢獻。

談及香港與澳門在金融方面的發展方向，葉兆佳認為最好能做到「同城化」，將兩個市場打通，令企業無論在任何一個市場做生意都一樣，沒有其他障礙。

不過他同時指出，兩個市場之間的金融融合「沒想像中那麼好」。舉例說，港澳手機銀行似乎未能於對方市場作直接支付，兩地的跨境支付「其實是沒那麼方便」。此外，香港是全球最大型的離岸人民幣業務中心，澳門也有一個離岸人民幣中心，惟兩地之間的人民幣業務沒有對接，「清算是要通過上海」，融合「其實是不夠的」。

澳門候任行政長官岑浩輝履新後，市場期望港澳兩地之間的合作得以加快。葉兆佳表示，在大灣區「9+2」城市群之中，港澳如能率先實現同城化，然後再與大灣區其他城市逐步進一步同城化，「我覺得非常好」，認為同城化是一個重要議題。

鍾韻倡數據跨境流通限制鬆綁

港澳兩地同為粵港澳大灣區一分子，合作潛力深厚。暨南大學經濟學院副院長、粵港澳大灣區經濟發展研究中心主任鍾韻表示，自從發展規劃公布之後，大灣區在金融領域互聯互通的速度「明顯加快」。不過，如要達至建成國際金融樞紐的目標，她認為建設「特色金融」，過程中需要解決數據未能跨境流通的限制，建議可從政策或者應用前沿技術（例如區塊鏈）來打通「堵點」。

內地日後如以試點方式推行數字人民幣（e-CNY）的使用，她建議考慮以大灣區作為試驗田，相信有助提升大灣區的金融服務能力，同時帶來更多新的發展機會；在協助人民幣國際化的過程中，也將大灣區在金融領域的互聯互通提升至更高層次。

因應港澳各自的歷史背景和競爭優勢，香港城市大學客座教授及MBA課程協理主任陳鳳翔建議兩地可適當「分工合作」。在金融領域，他認為香港可繼續發揮國際金融中心的角色，而澳門則可以嘗試探索以「非美元」作為交收貨幣的金融中心，例如以個別銀行或業務作為試點。一旦日後中美再度出現摩擦，這些不涉及美元清算的銀行或業務，將有助舒緩美元支付「長臂管轄」所帶來的部分壓力。

滴灌通：改變外界對澳門只有博彩業的印象

適逢澳門回歸25周年，港交所前行政總裁及滴灌通創辦人李小加接受大公報專訪時表示，澳門特區政府大力鼓勵市場參與者包括滴灌通在內發展金融業，改變國際對澳門僅有「博彩業」的傳統認知，提升澳門的海外形象。

滴灌通於2023年10月在中國澳門成立滴灌通澳交所，旨在為中小企業與專業投資者搭建「橋樑」，既滿足中小企業融資需求，又為專業投資者開放多一個「投資選擇」。

明年全球路演吸投資者吸企業

李小加表示，今年以來滴灌通已經完成運營框架搭建，並計劃於明年開始全球路演，吸引更多中小企業與專業投資者加入平台。

李小加亦指，滴灌通在與海外合作夥伴交

流中發現，海外市場對於澳門的印象依然停留在「博彩業」，為改變該傳統形象，滴灌通明年將在路演過程中，向全球宣傳其創新的融資模式，改變環球對澳門的印象。他認為，該模式與博彩業相類似，滴灌通投資者靠投資獲取回報，而澳門特區政府透過牌照賺取收入，滴灌通在澳門掛牌，推進金融行業轉型升級，澳門特區政府支持該平台在澳門掛牌，亦表明澳門發展現代金融業的決心。

在前期市場調研階段方面，李小加指集團已經統計過，全球中小企業的融資需求可達99萬億元。這些企業的生意週期較短，但任何一項生意都有可能成為融資標的。與傳統金融交易二

級市場不同的是，涉及金額小，但是需求大且頻率高，完全有機會打造一個如同「港交所」般萬億級別的金融市場。

李小加認為，現時全球已經有許多成熟的金融市場，澳門作為金融業的「後來者」，金融體系尚待完善，但其百年以來積累的博彩業經驗，恰好與滴灌通旗下的「澳交所」理念相呼應，滴灌通將繼續發揮澳門的傳統優勢，為其現代金融發展升級助力，又完成滴灌通幫助中小企業融資的初心，形成雙贏的局面。



▲葉兆佳表示，港澳各自面向不同市場，共同為國家發展作出貢獻。



澳門現代金融業主要發展指標 (澳門元)

項目	2028年目標
金融業的增加值	維持增長 (2022年為379億)
金融業的總資產	維持增長 (2022年為28363億)
獲許可金融機構數目	有所增加 (2022年為95家)
與現代金融業相關的高等教育課程	25項 (2022年為18項)

澳門拓展新金融業態重點

- 1 構建聯通內地和國際的債券市場
- 2 鼓勵創新跨境投融資平台發展
- 3 優化私募基金配套政策
- 4 推動跨境保險產品服務創新
- 5 推動綠色金融發展

◀去年澳門政府首次提出「1+4」經濟適度多元化發展策略。

發展債券市場 產品種類趨多元化

快速增長

澳門金融管理局指出，按照「對接內地，聯通世界」的發展定位和重點發展「離岸市場」的策略，澳門持續發展債券市場，推動現代金融業成長，促進經濟適度多元發展。為豐富澳門債券市場的發行人和債券品種，澳門金管局持續爭取國債、地方債在澳門常態化發行。

據中華（澳門）金融資產交易所股份有限公司（MOX）統計，截至今年11月初，MOX發行上市債券總規模已達7594.65億澳門元。其中，以人民幣計價的債券發行上市

規模3005.80億元人民幣，突破三千億元大關。

MOX續說，在特區政府的主導下，



▲香港有許多具本土文化特色的地標，而澳門就有高度發展的博彩業，相融互補。

澳門近年來推出債券相關指引等配套制度，為澳門離岸債券市場的發展提供了有力保障；此外，本地金融基礎設施的日益完善，也為澳門債券市場快速發展提供了有力支持。尤其國債、地方政府債多次選擇來澳發行及上市債券，進一步提振了市場對澳門債市發展的信心，離岸人民幣債券在澳門發行及上市的数量和規模逐年攀升。

統計數字顯示，2022年於MOX發行的離岸人民幣債券單數及規模佔比分別為32.74%和48.75%。到2023年，該佔比已分別提升至73.15%和80.38%。

壽險滲透率僅9% 保險市場潛力大

空間廣闊

文化娛樂產業以外，澳門近年亦積極發展金融業。早年由於疫情關係，香港與內地人員的交流幾乎中斷，導致內地客轉赴澳門購買保險產品，不少香港保險公司紛紛於澳門設立據點。AXA安盛中國大陸、香港及澳門首席分銷業務總監李俊豪向大公報表示，澳門和香港同樣都是彈丸之地，惟澳門和香港都有一個特質，就是同

時擁有本地和內地民眾的需求。

內地及港澳人口加速老齡化，世界衛生組織預期到2040年，中國60歲以上人口的比例將達到28%。2023年香港保險滲透率達17.2%，李俊豪指出，香港保險業發展一向十分成熟，但相比香港，澳門的人壽保險滲透率在2023年僅為9%，加上人口持續老化，凸顯了澳門對保險和退休保障的迫切需求。隨著整個大灣區的醫

療設備資源越來越豐富，他相信澳門和香港保險業發展都會繼續向上。

澳門金管局資料顯示，截至2023年底，獲許可在澳門特區經營保險業務的保險公司共有27家，當中13家為人壽保險公司。此外，保險中介人共有7958名，其中個人保險代理人有5999人，保險代理人公司有73家，1875名保險推銷員及11名保險經紀人公司。

兩地相融互補 壯大港澳旅遊品牌

協同效應

在澳門「1+4」適度多元發展策略中，廣東省政協委員、畢馬威粵港澳大灣區戰略與發展中心主管合夥人彭富強向大公報表示預期文化娛樂產業發展較快。華僑銀行（香港）經濟師姜靜表示，港澳兩地在推動旅遊業、會議展覽和文化體育發展過程中可相融互補，達至雙贏。

彭富強指出，近年澳門舉辦不少演唱會，加上每年都舉辦國際煙花比賽及澳門格蘭披治大賽車等，本就吸引不少遊客，加上大灣區規劃中，將珠海和澳門視作一個連接，而珠海早前舉辦的中國國際航空航天博覽會亦十分盛大，令澳門在文娛

方面發展迅速，未來將愈走愈快。

在旅遊業發展方面，姜靜說澳門與香港地理位置接近，加上提供差異化服務，經過多年發展，已經產生一定協同效應，作為一體化、一程多站綜合旅遊目的地，達成雙贏局面。

互補發展達至雙贏

她舉例說，香港有許多具本土文化特色的地標，而澳門就有高度發展的博彩業，相融互補，有助兩地提升作為綜合旅遊目的地的競爭力。目前大多數海外旅客都會順道遊覽兩個城市，享受其獨特的文娛服務，類似星馬泰、西葡等的旅遊路線。

未來兩地可以共同規劃，透過互補式發展和聯合宣傳，一起壯大港澳的旅遊品牌。

會議展覽和文化體育方面，姜靜指出，澳門亦在積極發展相關產業，以及吸引人才，與香港共同互補式發展。今年首三季，澳門合共舉辦1011項會展活動，大致恢復至疫情前水平，亦同時舉辦煙花、音樂以及賽車等項目，但產業規模與香港規模仍相距甚遠。她建議香港可以延伸產業鏈，由香港提供管理經驗和人才庫，借助澳門的場地和資金來舉辦更多展覽。未來，香港可將因檔期場地不足而吸納不下，或較為缺少相關經驗（例如涉及葡語國家）的會展業務轉移至澳門。



▲李小加表示，滴灌通的傳統優勢，滴灌通將繼續發展升級助力。

滴灌通的發展歷程

- 2021年初成立
- 2022年3月底宣布完成7000萬美元的B輪融資
- 2022年12月，澳門特區政府許可滴灌通澳交所設在澳門設立及運作，所營服務為提供金融資產交易服務
- 2023年8月宣布完成4.58億美元C輪融資
- 2023年10月於中國澳門成立滴灌通澳交所
- 2024年9月26日，滴灌通（澳門）金融資產交易所發布整體市場系統「滴灌之星」，及宣布已經投資44億元，涉及1.3萬多家門店，遍布全國200多個城市，涵蓋餐飲、零售、服務、文體等4大消費行業