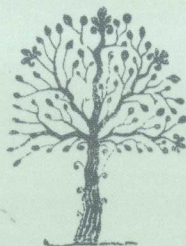


文库主编：华东政法大学国际法研究中心

WTO与IMF框架下 人民币汇率机制的 法律问题

贺小勇 管荣 著



华东政法大学
国际法学文库

*Legal Issues on
RMB Exchange Rate System
Under IMF and WTO*



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

文库主编：华东政法大学国际法研究中心

WTO与IMF框架下 人民币汇率机制的 法律问题

贺小勇 管荣 著



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

WTO 与 IMF 框架下人民币汇率机制的法律问题 / 贺小勇,
管荣著. —北京:法律出版社,2010.3
(华东政法大学国际法学文库)
ISBN 978-7-5118-0402-0

I. ①W… II. ①贺…②管… III. ①人民币(元)—
汇率—货币法—研究 IV. ①D922.285.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 023026 号

© 法律出版社·中国

责任编辑/彭 雨 何 敏

装帧设计/乔智炜

出版/法律出版社

编辑统筹/法律出版社上海出版中心

总发行/中国法律图书有限公司

经销/新华书店

印刷/北京北苑印刷有限责任公司

责任印制/陶 松

开本/A5

印张/9.5 字数/251 千

版本/2010 年 3 月第 1 版

印次/2010 年 3 月第 1 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

网址/www.lawpress.com.cn

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782 西安分公司/029-85388843 重庆公司/023-65382816/2908

上海公司/021-62071010/1636

北京分公司/010-62534456 深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5118-0402-0

定价:27.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

《华东政法大学国际法学文库》 总序

进入新世纪以来,国际社会正经历着深刻的变化。和平与发展仍然是当今世界的主题。科技日新月异,经济全球化趋势深入发展。同时,我们比以往任何时候都更加深刻地感受到:恐怖主义危害加大,各种局部冲突和战争不断发生,非传统安全问题凸显,跨国犯罪日益猖獗,单边主义抬头,霸权主义和强权政治依然存在,影响世界和平与发展的不稳定、不确定因素增多。与此同时,世界经济发展不平衡加剧,围绕资源、能源、市场、知识产权、人才的国际竞争日趋激烈,贸易壁垒和经济、贸易摩擦明显增多。各种热点问题所涉及的国际问题更加突出。一些发达国家在经济上、科技上占优势,在外交上、法律上动辄采取强势做法的态势在相当长的时期内仍将存在。作为国际关系的产物,国际法面临严峻挑战和前所未有的发展机遇。

在这种错综复杂的国际形势下,中国坚持高举“和平、发展、合作”的旗帜。胡锦涛总书记最近在一系列重大国际场合突出强调了国际法与构建和谐世界的关系,强调了国际法的作用。构建和谐世界思想的提出,既勾画了中国新世纪外交战略的总目标,充分展示了中国作为负责任大国的形象,也指明了新世纪国际关系和国际法发展的正确方向。构建和谐世界,国际法无疑并必须发挥巨大的作用。摆在我们面前的重大课题是:如何从理论上认识国际法在构建和谐世界过程中的重要作用;如何运用国际法建设一个持久和平、共同繁

荣的和谐世界?特别是,如何运用国际法,促进各国间的相互信任、和谐相处,并通过公平、有效的安全机制,建设一个和平、稳定的和谐世界;如何运用国际法,坚持各国主权平等,在国际关系上坚持以法治和多边主义为主,建设一个民主、公正的和谐世界;如何运用国际法,正确应对世界多极化、经济全球化和科技进步的发展趋势,促进国际社会共同发展特别是发展中国家的发展,建设一个互利、合作的和谐世界;如何运用国际法,承认世界多元性、承认人类文明多样性、承认发展中国家与发达国家利益的差异性,运用国际法主张在多样性中和谐共处,求同存异,建设一个开放、包容的和谐世界。

根据和谐世界理念对国际法学研究的新要求,华东政法大学国际法研究中心组织一批青年学者对国际法与构建和谐世界关系的突出法律问题进行专题研究。这些专题包括:国际组织与国际体系架构;国际环境与资源保障体系;国际人权法与人道主义法;国际条约国内适用的理论与实践;WTO 争端解决机制与和谐经贸秩序;国际知识产权保护机制;国际法框架下人民币汇率机制与金融风险防范机制;国际海商法理论与实践的新发展;21 世纪国际私法理论及各国国际私法立法研究;涉外民商事法律关系及其法律适用的新发展;各国涉外管辖权的理论与实践,等等。在这些专题研究的基础上,形成专著,共同组成《华东政法大学国际法学文库》。这套文库基本目标是:学术研究服务于中国融入全球化的需要;服务于中国提倡的和谐世界思想的需要;服务于上海市建立国际贸易、国际金融、国际航运和国际经济中心的需要;服务于我国涉外司法实践的需要;服务于培养人才的教学的需要。我相信,通过他们的不懈努力,这套文库一定会达到他们的预期目标,为繁荣我国的国际法学做出一份贡献。

是为序。

最高人民检察院检察长、教授、博士生导师:曹建明

2007 年 4 月 27 日

前言

一、课题选题意义

自 2002 年以来,人民币汇率问题就成为中美经贸关系乃至国际社会的热点问题,2005 年 7 月中国汇率改革后,稍有平静;2007 年下半年以来,国际社会对人民币汇率问题的关注再次升温,要求人民币快速升值的国际压力明显加大;2008 年全球金融危机爆发后,美国对中国人民币汇率指责又有所加剧。尤其值得注意的是,美国等发达国家不仅通过双边层面向中国施加压力,而且通过其在国际货币基金组织中的主导权,推动 IMF 执行董事会于 2007 年 6 月通过《对成员国政策双边监督的决定》,从而在国际范围内形成对中国汇率调整施压的态势。对中国汇率的压力来自政治、经济和法律各个层面。从法律上而言,主要围绕两条主线展开:一是指责中国“操纵”人民币汇率和引起“外部不稳定”,进而违反了《IMF 协定》有关规定及决定;二是指责中国通过维持低估的人民币汇率为我国产品提供了 WTO 所禁止的补贴,从而违反了 WTO《补贴与反补贴措施协定》以及其他规则。一般而言,汇率制度的安排,是一个纯粹的国际金融法问题,但是,它的影响与作用却与国际贸易法问题紧密相连。这点,从 IMF 宗旨“稳定汇率是为了促进贸易”中可见一斑;此外,从 IMF 援助亚洲国家金融危机所开出的“药方”中要求贸易自由化,更可以看出汇率机制与国际贸易体制直接的密切关系。再者,目前美

国对人民币汇率的法律指责方面也是从 IMF 和 WTO 两个角度入手。本课题将以 IMF 和 WTO 规则为基础,对这些法律问题做出回应。同时,我们也深刻地认识到,人民币汇率机制的争议问题不单纯是法律问题,更深层次的是经济和政治问题,因此,我们一方面依据 IMF 和 WTO 框架分析中国汇率政策的主权,另一方面我们也要分析美国对人民币升值的压力到底有多大,中国在多大程度上可以缓解这些压力。这样,中国既可以拥有法律上的抗辩理由,又能够保持政策运作的灵活性,在金融博弈中既能保持法律上的主动权,又能体现解决问题的灵活务实性。

二、课题研究综述

近年来,国外学术界对人民币汇率机制及其国际合法性问题进行了广泛而深入的讨论,并形成了较为丰富的经济学和法学方面的研究成果。国际经济学和国际法领域的不少著名学者都发表或撰写了与人民币汇率机制有关的重要论文及研究报告。如全球著名经济学家、美国斯坦福大学经济系终身教授罗纳德·麦金农(Ronald I. McKinnon)教授自 20 世纪 90 年代开始一直跟踪研究我国的人民币汇率问题,是国际学术界为我国汇率政策辩护的主要代表性学者之一;国际贸易法领域的著名专家、曾在 1995 年至 2003 年期间担任 WTO 上诉机构主席的詹姆斯·巴克斯(James Bacchus)也为人民币汇率提出辩护意见,取得了重要成果。IMF 前首席经济主管兼研究局局长迈克尔·穆萨(Michael Mussa)则是对人民币汇率持批评态度的代表性人物之一,他从 IMF 汇率监管规则及实践角度,针对人民币汇率问题发表了多篇学术论文和书面演讲稿,其目前供职的著名华盛顿智库——彼得森国际经济研究所(Peterson Institute for International Economics)的其他多位学者则从国际金融、国际法等其他角度发表了关于人民币汇率的多篇重要论文和报告。美国国际法学会(American Society of International Law)也曾就人民币汇率的国

际合法性问题组织了专门研究,并发表了相关研究报告。

除了有关学术论文外,国外有关机构和国际组织的研究报告亦是我們进行本课题研究的重要参考文献。比如,在人民币汇率形成机制的研究上,我们研读了美国财政部近三年来发布的所有《国际经济与汇率政策报告》(Report to Congress on International Economic and Exchange Rate Policies)中关于人民币汇率的认定和建议的有关内容、美中经济与安全审议委员会(U. S. - China Economic and Security Review Commission)近三年向美国国会提交的年度报告中关于中国外汇体制问题的分析和建议的有关内容、2005年以来美国国会下属主要研究机构向其提交的关于人民币汇率的所有可公开的研究报告及政策建议(Congressional Research Reports)、IMF自2004年至2006年期间与中国进行汇率机制安排磋商的工作报告^[1]以及关于汇率监督法律框架及其改革的研究报告等。这些报告帮助我们对西方主要国家的行政和立法机构以及有关国际组织对中国外汇体制问题(尤其是人民币汇率问题)的态度和解释有了深入理解,且其本身亦代表了国际上的前沿研究动态和水平。

国际法律实务界人士对人民币汇率机制的国际合法性问题亦进行了深入研究和讨论。比如,美国一些奉行保护主义的行业组织和国会游说机构(如China Currency Coalition)甚至已经聘请国际贸易法领域的律师起草并形成了数份相当详细的针对人民币汇率问题的“诉状”或专题法律备忘录;在美国部分议员在国会针对中国外汇体制问题提出采取对抗措施的相关议案时,不少著名学者和律师为支撑这些议案的合法性、合理性,也向美国国会提交了非常详细的书面证词或法律报告。这些来自实务界的资料和报告,帮助我们在“知己知彼”基础上对人民币汇率机制的国际合法性问题进行比较深入和客观的研究。

[1] 由于人民币汇率问题近年来十分敏感,且争议性较大,IMF与中国的2007年磋商报告至今尚未公布。

国内学者中,在与人民币汇率形成机制有关的各个领域内,已经出现了一批较有分量的研究成果。王贵国教授、杨松教授、张智勇教授的专著及论文中均深入涉及了有关汇率及资本项目自由化的国际法律规则,杨松教授、张庆麟教授、余元洲教授、何焰教授等亦在国际货币体系及货币主权等领域形成了比较系统和成熟的成果。近年来,随着中国人民币汇率国际法压力的加大,国内国际金融法领域的专家学者,如韩龙教授、伏军先生、纪文华先生等及时发表了一系列有价值的研究论文,对人民币汇率的有关国际法问题做出了回应。当然,我们也注意到,国内学者在 WTO 对人民币汇率争端的管辖权、IMF 新汇率监督规则对中国法律义务的影响等重大国际法问题上还存在较大争议。此外,金融理论和实务界的著名专家和学者,如周小川行长、林毅夫教授、樊纲教授、余永定教授、张礼卿教授等也结合有关国际规则,从自身的研究领域对人民币汇率机制的国际合法性以及国际货币体系的改革等问题进行了研究。这些不同方面的研究成果,帮助我们深入理解我国理论和实务界的各种观点和主张,为本课题的研究提供了坚实的学术基石。

三、内 容 提 要

第一章“金融全球化背景下的汇率政策法律问题”。本章是本课题研究的基础性章节,主要是分析金融全球化的法律特征及其影响;金融全球化趋势下汇率机制对金融安全的影响问题以及国际收支平衡表基础性问题。本章的主要观点有:金融全球化实际上是一种制度的发展,是各国和地区性金融法律理念和规则的趋同化趋势,金融全球化加大了一国金融政策与汇率政策自主性的难度。就中国参与金融全球化的深度和广度而言,人民币汇率并不应该成为各大国和国际金融组织关注的重点,但由于国际经贸与市场格局的结构性变化,使得中国过早地卷入大国金融博弈之中。如果说在中国入世前美国可以依靠贸易领域政策制约中国的发展势头,那么中国成

功“入世”之后,美国再也不能像以前那样自如地利用不公平贸易手段牵制中国。中美人民币汇率争端表明中美经济战略博弈与争夺由实体层面开始进入虚拟经济层面,由贸易领域进入金融领域;中国过早卷入大国金融博弈之中,这是作为一个正在实现体制模式和发展模式转轨的发展中大国所始料未及的,金融外交不可避免地走向了我国对外开放战略的前沿。从中国国际收支平衡表各项目来看,人民币汇率遭受国际压力深层次原因在于全球经济失衡。

第二章“IMF 框架下汇率主权边界对人民币汇率机制的影响”。本章以 IMF 协定及其 2007 年通过的《对成员国政策双边监督的决定》分析人民币汇率机制在 IMF 框架下的合法性问题。主要观点有:通过对国际法框架下汇率主权变迁的考察,得出当前国际货币体系的法律属性实际上就是“美元本位”制,美国根据其国家金融战略的不断变化主导国际货币体制框架的变迁,对此我们要保持足够的警惕。《对成员国政策双边监督的决定》的法律缺陷在于:一是汇率操纵定义范围较窄,没有界定操纵国际货币体系行为;二是“外部稳定”标准缺乏法律确定性、忽视当前国际货币体系的法律特征、偏离国际经济发展的正常规律,其模糊性和针对性特征对中国汇率主权形成极大压力。尽管如此,“操纵汇率”标准的澄清有利于人民币汇率制度在国际法框架下合法性的抗辩;“外部稳定”标准因其属于引导性义务而非强制性法律义务从而不能据此指控中国汇率政策违反国际法义务。总之,通过本章的讨论,结论是中国汇率机制符合 IMF 规则。

第三章“WTO 框架下人民币汇率的法律问题”。本章首先针对国内外学者在 WTO 对人民币汇率争端是否具有管辖权这一问题上的不同观点进行了评述,并从分析 WTO 争端解决机制的一般管辖权和 GATT 第 15 条具体规定出发,提出由于人民币汇率问题可能造成贸易效果,WTO 争端解决机构有可能将人民币汇率机制解释为“与贸易有关的外汇措施”从而对与人民币汇率争端行使管辖权,并分析了 IMF 与 WTO 在汇率管辖问题上的分工与合作关系。从

WTO 法律角度针对人民币汇率机制所提出的众多国际法指责中,最主要的争议点就是“汇率补贴”问题。因此,第三节对这一问题做出回应,通过研究 SCM 协定下禁止补贴的构成要件以及相关 WTO 争端解决实践,得出结论认为指控人民币汇率制度构成禁止性补贴的观点很难成立。除了汇率补贴问题外,西方国家有关机构还试图从最惠国待遇、国民待遇、数量限制或“非违法之诉”等其他角度证明中国的汇率机制在 WTO 下的非法性。第四节就针对这些主要指控进行了逐一分析,得出结论认为这些指控都无法自圆其说。第五节结合相关 WTO 规则,分析了西方国家针对人民币汇率政策拟采取的单方贸易限制性措施在 WTO 框架下的非法性;并进一步提出,一旦中国遭受到某些国家针对人民币汇率所采取的贸易限制措施,中国可以考虑在 WTO 体系下向有关其他成员方提起申诉,以维护我国的合法权益。

第四章“人民币汇率机制改革的法律问题”。尽管中国人民币汇率机制在国际法框架下具有合法性,但从国际关系现实与中国经济发展现状来看,有改革的必要。主要观点有:当前汇率形成的基础主要是经常项目下自由兑换,真正市场汇率应当是经常项目与资本项目共同自由化所形成的汇率,因此资本项目开放成为人民币汇率机制改革的关键。本章提出了资本项目开放的顺序问题,特别提出了资本项目开放后对资本流动的有效监管的指标体系。有管理的浮动汇率的边界对中国而言,上限是其通货膨胀容忍度,下限是 GDP 增长的最低限度,在这个区间内实行浮动。中国坚持在此区间内汇率浮动不会面临美国太大的压力,这是因为,表面看,美中人民币汇率争端与当年美日汇率争端如出一辙,都是因为两国存在长期贸易顺差所致,但深入分析,是由于中美贸易具有很强的互补性;中国“入世”承诺为缓解中美贸易不平衡提供了相应的法律保障等因素的存在,美国对中国汇率压力要远远小于当年其对日本的压力。对于美国要求人民币升值的压力,除在国际法层面提出抗辩外,还要从经济结构、发展模式方面进行适当的调整,以减缓相应压力。

第五章“国际金融货币体系法律缺陷及其改革问题”。我国汇率机制所面临的国际法压力,很大一部分是根源于不合理的国际货币秩序。此外,在当前我们所面临的国际性金融危机面前,国际货币体系的变革已经形成了必然的趋势。我国应积极参与并推进国际货币体系的改革,从而在长远上为我国汇率机制的改革创造一个良好的国际法律环境。本章首先总结了当前国际货币体系的主要法律缺陷,特别揭示了当前国际货币体系的各种弊端与国际金融危机的内在联系。第二节则提出,当前的国际金融危机为改革不合理的现行国际货币体系提供了良好的机遇,并从基本原则、机构治理、国际货币体系多元化等方面对改革国际货币体系提出了相关建议,以期待通过改革现行国际货币体系而为我国汇率机制改革创造一个良好的外部法律环境。

目 录

前言 / 001

一、课题选题意义 / 001

二、课题研究综述 / 002

三、内容提要 / 004

第一章 金融全球化背景下的汇率政策法律问题 / 001

第一节 金融全球化的法律特征及其影响 / 002

一、金融全球化的法律特征 / 002

二、金融全球化的影响问题 / 013

第二节 金融全球化趋势下汇率机制对金融安全的影响问题 / 020

一、汇率定义与种类 / 020

二、汇率政策与货币政策的冲突问题 / 023

三、汇率政策与金融危机的关系 / 025

四、金融全球化趋势下人民币汇率机制面临的法律挑战 / 029

第三节 国际收支平衡表的基础性问题 / 034

一、国际收支平衡表的概念及内容 / 034

二、我国国际收支平衡表反映的问题及原因分析 / 037

第二章 IMF 框架下汇率主权边界对人民币汇率机制的影响 / 044

第一节 国际法框架下国家汇率主权的变迁 / 044

一、国际金本位制(金汇兑本位制)的法律问题 / 044

二、布雷顿森林体系的确立——国家汇率主权的让渡 / 047

三、从布雷顿森林体系到牙买加体系——国家汇率主权的回归 / 050

四、2007 年新决定——汇率主权的约束加大 / 052

五、对国际汇率主权变迁的评价 / 055

第二节 成员国在 IMF 协定下的汇率主权问题 / 057

一、关于汇率安排的自由选择问题 / 057

二、成员国在 IMF 协定下实体性汇率义务的法律问题 / 060

三、成员国在 IMF 协定下的程序性汇率义务 / 066

第三节 IMF 体系下汇率监督机制的演变及法律评析 / 070

一、以 1977 年监督指导原则为中心的旧监督机制 / 070

二、以 2007 年监督指导原则为中心的新监督机制 / 073

第四节 IMF“新决定”对人民币汇率形成机制的影响问题 / 093

一、IMF 体系下的“汇率操纵”与人民币汇率形成机制的界限 / 094

二、新汇率指导原则对人民币汇率形成机制合法性的影响 / 103

第三章 WTO 框架下人民币汇率的法律问题 / 111

第一节 WTO 对国际汇率争端的管辖权问题 / 112

一、国内学者相关观点的简要评析 / 113

二、WTO 对国际汇率争端行使管辖权的可能性 / 118

第二节 IMF 与 WTO 在汇率管辖权上的分工与合作 / 128

一、IMF 与 WTO 汇率管辖合作机制的历史性考察及一般性规定 / 128

二、IMF 与 WTO 在汇率管辖方面的磋商机制 / 133

三、IMF 与 WTO 在汇率管辖方面的报告机制 / 141

四、从 WTO 与 IMF 的关系看 WTO 对国际汇率争端的管辖权 / 142

第三节 人民币汇率形成机制与出口补贴的界限研究 / 144

一、美国对中国汇率机制的出口补贴指控问题 / 144

二、WTO 体系下的补贴和反补贴法律制度概要 / 146

三、关于人民币汇率形成机制与出口补贴的界限问题 / 154

第四节 人民币汇率形成机制与我国其他 WTO 义务的协调 / 169

一、关于最惠国待遇的问题 / 169

二、关于国民待遇的问题 / 173

三、关于数量限制问题 / 175

四、关于 GATT 第 15 条第 4 款的问题 / 177

五、关于非违法之诉 / 178

第五节 他国针对人民币汇率拟采取单边措施的合法性问题 / 183

一、与汇率有关的反补贴措施 / 184

二、安全例外 / 185

三、汇率引起的关税调整 / 189

第四章 人民币汇率机制改革的法律问题 / 193

第一节 人民币汇率机制的法律变迁评析 / 193

一、官方定价的固定汇率阶段 / 194

二、人民币双重汇率制度阶段 / 196

三、单一有管理浮动汇率到单一盯住汇率制度阶段 / 199

四、一揽子有管理的浮动汇率制度阶段 / 207

第二节 汇率机制与资本项目开放的法律问题 / 213

一、资本项目开放内涵及其与人民币汇率机制的关系 / 213

二、资本项目开放现状与问题 / 218

三、资本项目进一步开放的重点与顺序问题 / 224

四、资本项目开放与有效监管问题 / 228

第三节 全球金融危机下人民币汇率浮动边界的确定问题 / 233

一、当前全球金融危机的特点 / 233

二、中国合理均衡汇率选择问题 / 237

第四节 人民币汇率国际压力分析:以日元升值教训为视角 / 242

一、日元升值的法律背景与《广场协议》的影响 / 242

二、日本政府应对日元升值策略的法律缺陷 / 246

三、日元升值教训对人民币汇率改革的启示 / 248

第五章 国际金融货币体系法律缺陷及其改革问题 / 256

第一节 金融全球化背景下现行国际货币体系的法律缺陷 / 256

一、现行国际货币体系下发达国家与发展中国家的利益不平衡 / 256

二、现行国际货币体系缺乏执行效力 / 259

三、现行国际货币体系无法有效应对金融全球化下的金融危机 / 261

第二节 国际金融危机背景下国际货币体系的改革 / 269

- 一、关于国际货币体系改革中的发展中国家利益问题 / 269
- 二、改革国际金融和货币机构的治理和协调机制 / 273
- 三、构建多元化的国际货币体系 / 276
- 四、改善国际货币体系的功能 / 282
- 五、稳步推进区域货币一体化和人民币国际化 / 284

第一章 | 金融全球化背景下的 汇率政策法律问题

20 世纪末亚洲金融危机以来,金融危机与金融风险防范已成为各国政府特别关注的问题。发端于泰国的亚洲金融危机在部分国家所引发的社会危机与政治危机使人们意识到金融全球化背景下金融危机的巨大破坏力。正当亚洲金融危机的硝烟刚刚散去,发端于美国的“次贷危机”又酿成了一场历史罕见、冲击力极强、波及范围很广的国际金融危机,再次让人们感受到金融危机的巨大破坏力:全球股市齐跌,雷曼兄弟这样的百年老店轰然倒塌,美国失业率节节攀升,冰岛、巴基斯坦面临“国家破产”……金融全球化进程中的两次金融危机发生原因虽不尽相同,但现行的国际货币体系存在的法律缺陷是两次金融危机形成乃至爆发的主要原因之一。亚洲金融危机一个重要原因是部分国家的汇率政策安排失当,由美国“次贷危机”而引发全球金融危机的一个重要原因则在于美国滥用美元的国际货币地位滥发货币,导致全球资产泡沫和向全球扩散其金融风险。自 2002 年以来,为转嫁美国贸易逆差所引发的全球经济失衡责任,人民币汇率问题逐渐成为中美贸易的核心争论问题。金融危机的爆发将进一步凸显人民币汇率争议问题的重要性。因此,在金融全球化背景下,汇率政策问题成为事关一国金融安全与经济安全的重要问题。本章将从法律层面研究金融全球化的法律特征,在此基础上探讨汇率机制在金融全球化进程中引发的法律问题。