



教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目



“十三五”国家重点出版物出版规划项目

# 国际金融中心 法制环境研究

A STUDY ON LEGAL ENVIRONMENT FOR  
INTERNATIONAL FINANCIAL CENTER

周仲飞

等著



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社  
Economic Science Press

教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目   
“十三五”国家重点出版物出版规划项目

# 国际金融中心 法制环境研究

A STUDY ON LEGAL ENVIRONMENT FOR  
INTERNATIONAL FINANCIAL CENTER

周仲飞  
等著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社  
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融中心法制环境研究/周仲飞等著. —北京:  
经济科学出版社, 2017. 8

教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8076 - 3

I. ①国… II. ①周… III. ①国际金融中心 - 社会  
主义法制 - 建设 - 研究 - 上海 IV. ①D927. 510. 228

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 122958 号

责任编辑: 王 丹 王 莹

责任校对: 杨 海

责任印制: 邱 天

国际金融中心法制环境研究

周仲飞 等著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 25 印张 480000 字

2017 年 8 月第 1 版 2017 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8076 - 3 定价: 63. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

## 课题组主要成员

|      |     |     |     |     |
|------|-----|-----|-----|-----|
| 首席专家 | 周仲飞 |     |     |     |
| 主要成员 | 弓宇峰 | 尹 亭 | 李 妍 | 吴 弘 |
|      | 肖卫兵 | 张淑芳 | 岳彩申 | 单海玲 |
|      | 贺小勇 | 符 琪 | 廖益新 | 潘拥军 |

## 编审委员会成员

主 任 周法兴

委 员 郭兆旭 吕 萍 唐俊南 刘明晖  
刘 茜 樊曙华 解 丹 刘新颖

# 总 序

哲学社会科学是人们认识世界、改造世界的重要工具，是推动历史发展和社会进步的重要力量，其发展水平反映了一个民族的思维能力、精神品格、文明素质，体现了一个国家的综合国力和国际竞争力。一个国家的发展水平，既取决于自然科学发展水平，也取决于哲学社会发展水平。

党和国家高度重视哲学社会科学。党的十八大提出建设哲学社会科学创新体系，推进马克思主义中国化时代化大众化，坚持不懈用中国特色社会主义理论体系武装全党、教育人民。2016年5月17日，习近平总书记亲自主持召开哲学社会科学工作座谈会并发表重要讲话。讲话从坚持和发展中国特色社会主义事业全局的高度，深刻阐释了哲学科学的战略地位，全面分析了哲学社会科学面临的新形势，明确了加快构建中国特色哲学社会科学的新目标，对哲学社会科学工作者提出了新期待，体现了我们党对哲学社会科学发展规律的认识达到了一个新高度，是一篇新形势下繁荣发展我国哲学社会科学事业的纲领性文献，为哲学社会科学事业提供了强大精神动力，指明了前进方向。

高校是我国哲学社会科学事业的主力军。贯彻落实习近平总书记哲学社会科学座谈会重要讲话精神，加快构建中国特色哲学社会科学，高校应需发挥重要作用：要坚持和巩固马克思主义的指导地位，用中国化的马克思主义指导哲学社会科学；要实施以育人育才为中心的哲学社会科学整体发展战略，构筑学生、学术、学科一体的综合发展体系；要以人为本，从人抓起，积极实施人才工程，构建种类齐全、梯

队衔接的高校哲学社会科学人才体系；要深化科研管理体制改  
革，发挥高校人才、智力和学科优势，提升学术原创能力，激  
发创新创造活力，建设中国特色新型高校智库；要加强组织领  
导、做好统筹规划、营造良好学术生态，形成统筹推进高校哲  
学社会科学发展新格局。

哲学社会科学研究重大课题攻关项目计划是教育部贯彻落  
实党中央决策部署的一项重大举措，是实施“高校哲学社会科  
学繁荣计划”的重要内容。重大攻关项目采取招投标的组织方  
式，按照“公平竞争，择优立项，严格管理，铸造精品”的要  
求进行，每年评审立项约40个项目。项目研究实行首席专家  
负责制，鼓励跨学科、跨学校、跨地区的联合研究，协同创  
新。重大攻关项目以解决国家现代化建设过程中重大理论和  
实际问题为主攻方向，以提升为党和政府咨询决策服务能  
力和推动哲学社会科学发展为战略目标，集合优秀研究团队  
和顶尖人才联合攻关。自2003年以来，项目开展取得了丰  
硕成果，形成了特色品牌。一大批标志性成果纷纷涌现，一  
大批科研名家脱颖而出，高校哲学社会科学整体实力和社会  
影响力快速提升。国务院副总理刘延东同志做出重要批示，  
指出重大攻关项目有效调动各方面的积极性，产生了一批重  
要成果，影响广泛，成效显著；要总结经验，再接再厉，紧  
密服务国家需求，更好地优化资源，突出重点，多出精品，  
多出人才，为经济社会发展做出新的贡献。

作为教育部社科研究项目中的拳头产品，我们始终秉持以  
管理创新服务学术创新的理念，坚持科学管理、民主管理、  
依法管理，切实增强服务意识，不断创新管理模式，健全管  
理制度，加强对重大攻关项目的选题遴选、评审立项、组  
织开题、中期检查到最终成果鉴定的全过程管理，逐渐探  
索并形成一套成熟有效、符合学术研究规律的管理办法，  
努力将重大攻关项目打造成学术精品工程。我们将项目最  
终成果汇编成“教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目  
成果文库”统一组织出版。经济科学出版社倾全社之力，精  
心组织编辑力量，努力铸造出版精品。国学大师季羡林先  
生为本文库题词：“经时济世 继往开来——贺教育部重大  
攻关项目成果出版”；欧阳中石先生题写了“教育部哲学  
社会科学研究重大课题攻关项目”的书名，充分体现了他们  
对繁荣发展高校哲学社会科学的深切勉励和由衷期望。

伟大的时代呼唤伟大的理论，伟大的理论推动伟大的实践。高校哲学社会科学将不忘初心，继续前进。深入贯彻落实习近平总书记系列重要讲话精神，坚持道路自信、理论自信、制度自信、文化自信，立足中国、借鉴国外，挖掘历史、把握当代，关怀人类、面向未来，立时代之潮头、发思想之先声，为加快构建中国特色哲学社会科学，实现中华民族伟大复兴的中国梦作出新的更大贡献！

教育部社会科学司

# 前言

本书是周仲飞作为首席专家承担的教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目《国际金融中心法制环境研究》（项目批准号：11JZD009）的最终成果。本书通过对上海建设国际金融中心法制环境现状的实地考察，提出了上海国际金融中心可持续发展以及成为全球领先的国际金融中心亟须解决的 11 大法律问题，包括地方立法权、金融监管治理、人民币国际化的宏观审慎监管、跨境国际金融机构监管和处置安排、税收和涉外劳动立法等。通过对主要国际金融中心发展的历史考察，本书提出这些法律问题的完善不在于一味地宽松或者严格，而在于它们的适应性。具体来说，能够促进国际金融中心发展的法律应该是与国际金融中心政治、经济、基础设施等发展水平相适应的具有弹性（或者灵活性）的法律制度。法律的弹性要求法律尤其是金融法律和监管规则，应该按照金融的发展因势而变。

本书写作的具体分工如下：第一章（周仲飞、弓宇峰、石薇），第二章（张淑芳），第三章（李妍），第四章（符琪、岳彩申、弓宇峰、周仲飞），第五章（尹亭），第六章（潘拥军），第七章（廖益新），第八章（贺小勇、肖卫兵、单海玲、吴弘），第九章（周仲飞）。

周仲飞

## 摘要

本书从历史和现实两个维度，梳理出上海建设国际金融中心面临的 11 大主要法律问题。历史证明，促进国际金融中心形成与发展的法律不在于一味地宽松与严格，而在于适应性。在金融立法属于中央事权的背景下，将中央立法中涉及金融机构准入和金融业务准入的事项交由上海人大和上海政府制定相关实施办法，能很好地解决法律的适应性问题。相对于金融监管体制而言，金融监管治理对于金融稳定和国际金融中心的发展更为重要，国家层面对金融监管治理法律保障制度缺漏的完善显得尤为迫切。上海国际金融中心建设的目标之一是到 2020 年“基本建成与我国人民币国际地位相适应的国际金融中心”，这就要求我们建立基于货币稳定的宏观审慎监管制度，涵盖跨行业、跨周期和跨境资本流动三个方面。长期以来，我国监管机构和立法对机构准入和产品准入采取了严格监管政策，在很大程度上影响了作为有全球影响力的国际金融中心所必备的金融机构总部数量和金融产品数量。为此，有必要降低金融机构和金融业务准入门槛，并允许在上海注册的金融机构从事综合经营，这就需要尽快制定金融控股公司法和针对系统重要性金融机构的认定、监管和跨境有序处置的法律制度。缺乏保障金融市场基础设施的法律规则，是上海国际金融中心金融市场基础设施不发达的一个原因。明确交易、结算、清算过程中参与者的权利义务，建立金融市场基础设施的恢复与处置计划有助于提高金融市场基础设施的稳定性和有效性。国际金融中心的发展离不开税收、信用评级、社会信用体系、人力资源等支撑体系的法律保障和财税的适当分权，应建立包括统一的信用评级监管机构、信用评级机

构的权利义务、信用评级机构的透明度等在内的信用评级法律制度，制定包括信用信息记录、归集、公开、查询、应用、保护和信用产品市场等在内的地方社会信用立法，构建以国民待遇为基础的多元化灵活用工的管理模式是建设上海国际金融中心建设必备的法律支撑。金融纠纷不同于一般的民商事纠纷，需要更加专业的解决方法，我们建议有必要在上海建立独立的金融法院系统和金融调处制度。



# Abstract

---

This book sorts out eleven legal issues that Shanghai faces in establishing international financial center from historical and current perspectives. History provides evidence that law in facilitating the formation and development of international financial center is neither loose nor strict, but adaptability. In the context of financial legislation centralization, legislation regarding the entry of financial institutions and products or relating to the implementing and secondary matters in the central legislation should be granted to Shanghai People's Congress or Shanghai municipal government, to solve the issue of legislation adaptability. Compared to financial regulatory system, more important is financial regulatory governance to financial stability and international financial center development. Improvement of legal arrangements in this regard seems urgent in establishing good financial regulatory governance in China. One of the goals of Shanghai international financial center is to internationalise Renminbi. To achieve this goal, a macro-prudential regulatory system based on currency stability is needed covering cross-sectors, cross-cycles and cross-border capital flows. For a long time, China's regulatory agencies and legislation have imposed strict regulation on the entry of financial institutions and products, which blocks the entry of more international financial institutions and the development of more financial products. It is suggested that the thresholds for financial institutions and products be lowered and that financial institutions registered in Shanghai be permitted to conduct cross-sector activities. All these accordingly require the availability of financial holding company law and identification, regulation, and orderly cross-border resolution of a systemically important financial institution. The lack of complete legal system for financial market infrastructure is one of the reasons for the under-developed financial market infrastructure in Shanghai. The clarification of the rights and duties of participants in trading, settlement and clearing process and the design of recovery and resolution plan for financial market infrastructure are helpful to enhance the stability and

efficiency of financial market infrastructure. Without legal arrangements for taxation, credit rating, social credit system and human resources, an international financial center could not develop. Proper separation of power in taxing, credit rating legislation including a unified credit rating regulatory agency, rights and duties of credit rating institutions, transparency of credit rating institutions, local social credit legislation covering recording, collection, publication, enquiry, application and protection of credit information, and a flexible, national treatment-based system for employment are necessary legal supports for Shanghai to build international financial center. Different from general civil and commercial disputes, financial disputes are tackled with more professional approaches. It is suggested that Shanghai establish independent financial court system and financial ombudsman system.

# 目 录

Contents

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 第一章►法律对国际金融中心建设的作用         | 1   |
| 一、法律是如何影响国际金融中心的形成和发展：历史考察 | 1   |
| 二、上海国际金融中心法治指数：现实状况        | 24  |
| 三、上海国际金融中心建设法治保障的发展路径      | 43  |
| 第二章►国际金融中心建设的地方特别立法权       | 47  |
| 一、立法权层级分配基本理论              | 48  |
| 二、中央与地方立法分权的现实性            | 53  |
| 三、上海建设国际金融中心的地方立法权分析       | 66  |
| 第三章►人民币国际化下的宏观审慎监管         | 78  |
| 一、货币危机与宏观审慎监管              | 80  |
| 二、中国货币危机的法律根源              | 86  |
| 三、应对人民币国际化的宏观审慎监管          | 98  |
| 第四章►国际金融中心金融机构发展的法律保障      | 112 |
| 一、上海金融机构经营法治环境的实证研究        | 113 |
| 二、金融业的机构准入和业务准入            | 122 |
| 三、金融控股公司的市场准入监管            | 135 |
| 四、系统重要性金融机构的监管             | 150 |
| 第五章►问题国际金融机构的跨境处置          | 160 |
| 一、处置协调方案存在的缺陷              | 161 |
| 二、跨境处置协调协议的法律分析            | 171 |

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 三、跨境处置协调协议的内容           | 188 |
| 第六章►国际金融中心金融市场基础设施法律制度  | 209 |
| 一、金融市场基础设施的规则基础         | 209 |
| 二、金融市场基础设施的监管要求         | 225 |
| 三、金融市场基础设施的危机处理         | 236 |
| 第七章►国际金融中心金融财税制度        | 249 |
| 一、金融财税法制支撑国际金融中心建设的基本理论 | 251 |
| 二、主要国际金融中心财税法制环境的基本经验   | 260 |
| 三、上海国际金融中心财税法制环境的缺陷分析   | 274 |
| 四、上海国际金融中心财税法制环境的完善对策   | 287 |
| 第八章►国际金融中心支撑性法律制度       | 297 |
| 一、信用评级业发展的法制环境          | 297 |
| 二、上海社会信用体系建设的法制环境       | 311 |
| 三、人力资源保障的法制环境           | 325 |
| 四、金融法院和金融调处制度           | 345 |
| 第九章►结语                  | 356 |
| 参考文献                    | 360 |



# Contents

## **Chapter 1 The Role of Law in Developing International Financial Center 1**

- 1.1 How Law Affects Formation and Development of International Financial Center; A Historical Perspective 1
- 1.2 The Rule of Law Index of Shanghai International Financial Center; The Status Quo 24
- 1.3 The Roadmap of Rule of Law Development in Shanghai International Financial Center 43

## **Chapter 2 Local Special Legislative Power in Establishing International Financial Center 47**

- 2.1 Basic Theories on Legislative Levels 48
- 2.2 Separation of Central and Local Legislative Power 53
- 2.3 An Analysis of Local Legislative Power in Developing Shanghai International Financial Center 66

## **Chapter 3 Macroprudential Regulation in the Context of Renminbi Internationalization 78**

- 3.1 Currency Crises and Macroprudential Regulation 80
- 3.2 Legal Origins of China's Currency Crises 86
- 3.3 Macroprudential Regulation for Renminbi Internationalization 98

|                  |                                                                                                 |            |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Chapter 4</b> | <b>Legal Protection for Financial Institution Development in International Financial Center</b> | <b>112</b> |
| 4.1              | Empirical Research on Legal Environment for Financial Institution's Activities in Shanghai      | 113        |
| 4.2              | Entry of Financial Institutions and Financial Products                                          | 122        |
| 4.3              | Entry Regulation of Financial Holding Company                                                   | 135        |
| 4.4              | Regulation of Systemically Important Financial Institutions                                     | 150        |
| <b>Chapter 5</b> | <b>Cross-border Resolution of Problem International Financial Institutions</b>                  | <b>160</b> |
| 5.1              | Weaknesses in Existing Cross-border Resolution Arrangements                                     | 161        |
| 5.2              | Legal Analysis of Cross-border Resolution Agreement                                             | 171        |
| 5.3              | Contents of Cross-border Resolution Agreement                                                   | 188        |
| <b>Chapter 6</b> | <b>Legal Systems for Financial Market Infrastructure in International Financial Center</b>      | <b>209</b> |
| 6.1              | Rules for Financial Market Infrastructure                                                       | 209        |
| 6.2              | Regulatory Requirements for Financial Market Infrastructure                                     | 225        |
| 6.3              | Crisis Management of Financial Market Infrastructure                                            | 236        |
| <b>Chapter 7</b> | <b>Tax Systems in International Financial Center</b>                                            | <b>249</b> |
| 7.1              | Basic Theory regarding Taxation Laws Supporting International Financial Center Development      | 251        |
| 7.2              | Experiences in Taxation Laws of Major International Financial Centers                           | 260        |
| 7.3              | An Analysis of Weaknesses in Taxation Laws in Shanghai International Financial Center           | 274        |
| 7.4              | Improvement on Taxation Laws in Shanghai International Financial Center                         | 287        |
| <b>Chapter 8</b> | <b>Supporting Legislations in International Financial Center</b>                                | <b>297</b> |
| 8.1              | Legal Environment for Credit Rating                                                             | 297        |
| 8.2              | Legal Environment for Social Credit System in Shanghai                                          | 311        |