

米兰作为金融中心

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

米兰是意大利的金融之都。意大利证券交易所设在这里，意大利几家最大的银行集团的运营总部也设在这里，为意大利企业和家族提供服务的大多数资产管理公司、保险公司、律师事务所和咨询公司同样集中于此。意大利证券监管机构 CONSOB 总部位于罗马，但在米兰设有第二个办事处；意大利银行也在米兰设有其遍布各大区首府的分行之。意大利证券交易所 Borsa Italiana 于 1998 年实现私有化，并于 2007 年 10 月 1 日通过全股票收购与伦敦证券交易所合并。2020 年，伦敦证券交易所集团为确保对 Refinitiv 的收购，决定出售其意大利资产，并由泛欧交易所（Euronext）收购。该交易于 2021 年 4 月 29 日完成，交易金额为 44.44 亿欧元，标的包括债券交易平台 MTS、清算所 Cassa di Compensazione e Garanzia 以及中央证券存管机构 Monte Titoli。Cassa Depositi e Prestiti（通过 CDP Equity）和 Intesa Sanpaolo 通过一笔 5.79 亿欧元的私募融资成为泛欧交易所的基石股东。²

并入 Euronext 后，米兰在欧洲市场基础设施中获得了其在伦敦控股时期所不具备的功能。意大利清算所更名为 Euronext Clearing，成为整个集团的中央对手方。该机构于 2023 年 11 月接管了所有 Euronext 市场现货股票的清算，2024 年 7 月接管了大宗商品衍生品的清算，2024 年 9 月接管了金融衍生品的清算——当时 Euronext 终止了与 LCH SA 的合同关系。据 Euronext 称，按抵押品计算，

米兰作为金融中心

Euronext Clearing 已成为欧洲第三大清算所。³ 证券交易的结算仍由中央证券存管机构 Monte Titoli S.p.A. 负责，该机构目前以 Euronext Securities Milan 的商业名称运营。⁴ 对于卢加诺这样的区域性金融中心——其银行为客户持有大量意大利股票和政府债券——这些变化具有实际意义：为其客户资产中意大利部分的很大一部分提供结算和托管服务的市场基础设施，如今隶属于一个泛欧集团，而该集团的清算业务设在意大利。

1 英国脱欧后的米兰

英国于 2020 年退出欧盟，这在某些方面使米兰受益，尽管这并未使米兰在吸引伦敦银行迁址方面成为巴黎、法兰克福、都柏林或阿姆斯特丹的竞争对手。最显著的制度性收获体现在专利诉讼领域。根据 2023 年 6 月 1 日生效的《统一专利法院协定》，新法院的中央分庭原定设在巴黎、慕尼黑和伦敦。英国退出后，意大利、法国和德国商定将第三个分庭分配给米兰，该法院行政委员会于 2023 年 6 月 26 日批准了这一决定。米兰分庭对国际专利分类 A 部的专利拥有管辖权，A 类涵盖“人类生活必需品”，包括药品和食品。该分庭将于 2024 年 6 月开始运作。⁵

第二项成果涉及私人财富。2017 年，意大利在《所得税统一文本》（Testo unico delle imposte sui redditi, TUIR）第 24-bis 条中为新居民引入了一项定额税制度：此前十年中至少有九年非意大利居民的个人，可就其全部境外来源收入每年缴纳一笔固定的替代税，期限最长为十五年。该金额最初为 10 万欧元。对于在 2024 年 8 月 10 日之后迁入住所的人士，金额提高至 20 万欧元，每名家庭成员另加 2.5 万欧元。2026 年预算法，即 2025 年 12 月 30 日第 199 号法律，将自 2026 年 1 月 1 日起行使该选择权的金额提高至 30 万欧元，每位家庭成员的金额提高至 5 万欧元。此前已行使该选择权的人士仍适用当时的金额。⁶ 这一制度吸引了来自伦敦及其他地区的富裕人士迁往米兰，使这座伦巴第大区的首府成为卢加诺争夺

一类客户的竞争对手——提契诺州长期以来一直将这类客户视为自己的客户：即希望居住在意大利附近，却不愿就其全球收入在意大利纳税的企业家、金融家和继承人。第 E.V 章将意大利的制度与瑞士的定额税（按支出征税）进行了比较，第 K.I 章则评估了米兰与卢加诺之间的竞争。

2 注释

1. CONSOB , “ 关 于 我 们 ”
<https://www.consob.it/web/consob/chi-siamo>（总部位于罗马 Via G. B. Martini 3, 办事处位于米兰 Via Broletto 7）；意大利央行，“组织架构”，<https://www.bancaditalia.it/chi-siamo/organizzazi-one/index.html>（在各大区首府及部分省会设有分行）。
2. 泛欧交易所（Euronext），“泛欧交易所今日完成对意大利证券交易所集团的收购并发布 2021 年第一季度业绩”，2021 年 4 月 29 日，<https://www.euronext.com/en/investor-relations/financial-information/regulated-information-and-investor-news/euronext-today>。1998 年私有化及 2007 年 10 月 1 日与伦敦证券交易所合并：Wikipedia，“意大利证券交易所”，https://en.wikipedia.org/wiki/Borsa_Italiana；为确保 Refinitiv 出售意大利资产以及自 2020 年 9 月 18 日起与 Euronext 进行排他性谈判：维基百科，“伦敦证券交易所集团”，https://en.wikipedia.org/wiki/London_Stock_Exchange_Group。此处引用 维基百科仅作为最后参考来源。
3. 泛欧交易所，“泛欧交易所清算业务成功扩展至所有泛欧交易所金融衍生品市场”，2024 年 9 月 17 日，<https://euronext.com/en/about/media/euronext-press-releases/successful-expansion-uronext-clearing-all-uronext-financial>。
4. 泛 欧 交 易 所 ， “ Euronext Securities Milan ” , <https://www.euronext.com/en/post-trade/uronext->

米兰作为金融中心

securities/milan (“Euronext Securities Milan 是法律实体 Monte Titoli S.p.A. 的新商业名称。”) 。

5. “专利法院将迁至米兰”，Eunews，2023 年 6 月 26 日，<https://www.eunews.it/2023/06/26/tribunale-brevetti-milano/>。
6. “意大利新居民的统一税率：现状与未来”，Mondaq，2025 年 12 月 4 日，<https://webiis08.mondaq.com/italy/tax-authorities/1713758/flat-tax-for-new-residents-in-italy-present-and-future>。
TUIR 第 24-bis 条第 2 款现行文本，<https://www.brocardi.it/testo-unico-imposte-redditi/titolo-i/capo-i/art24bis.html>（30 万欧元；每名家庭成员 5 万欧元；经第 199/2025 号法律修订）；deQuo，“新居民的统一税率”，2026 年 5 月 21 日，<https://www.dequo.it/articoli/flat-tax-neo-residenti>（2025 年 12 月 30 日第 199 号法律；2026 年 1 月 1 日之前行使的选择权仍适用此前的金额）。参见第 E.V 章。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本：cn.helveticaregister.com/lugano-milan-as-a-financial-centre