

米蘭作為金融中心

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

米蘭是義大利的金融之都。義大利證券交易所設於此地，義大利幾家最大的銀行集團的營運總部也設於此，為義大利企業和家族提供服務的大多數資產管理公司、保險公司、律師事務所及諮詢公司同樣集中於此。義大利證券監管機構 CONSOB 總部位於羅馬，但在米蘭設有第二個辦事處；義大利銀行亦在米蘭設有其於各大區首府均設立的分行之。義大利證券交易所（Borsa Italiana）於 1998 年私有化，並於 2007 年 10 月 1 日透過全股票收購與倫敦證券交易所合併。2020 年，倫敦證券交易所集團為確保其對 Refinitiv 的收購，決定出售其義大利資產，並由泛歐交易所（Euronext）收購。該交易於 2021 年 4 月 29 日完成，交易金額為 44.44 億歐元，標的包括債券交易平台 MTS、清算所 Cassa di Compensazione e Garanzia 以及中央證券存管機構 Monte Titoli。Cassa Depositi e Prestiti（透過 CDP Equity）與 Intesa Sanpaolo 透過一項 5.79 億歐元的私募，成為 Euronext 的基石股東。²

併入 Euronext 後，米蘭在歐洲市場基礎設施中獲得了其在倫敦控股時期所不具備的功能。義大利清算所更名為 Euronext Clearing，成為整個集團的中央對手方。該機構於 2023 年 11 月接管了所有 Euronext 市場現貨股票的清算業務，2024 年 7 月接管了大宗商品衍生品的清算業務，2024 年 9 月則接管了金融衍生品的清算業務——一當時 Euronext 終止了與 LCH SA 的合約關係。據 Euronext

米蘭作為金融中心

表示，以抵押品計算，Euronext Clearing 已成為歐洲第三大清算所。³證券交易的結算仍由中央證券存管機構 Monte Titoli S.p.A. 負責，該機構現以 Euronext Securities Milan 為商業名稱營運。⁴對於盧加諾這類區域性金融中心而言——其銀行為客戶持有大量義大利股票和政府債券——這些變化具有實際意義：負責其客戶資產中義大利部分很大一部分的結算與託管市場基礎設施，如今隸屬於一個泛歐集團，而該集團的清算業務設在義大利。

1 英國脫歐後的米蘭

英國於 2020 年退出歐盟，在某些方面使米蘭受惠，儘管這並未使米蘭在吸引倫敦銀行遷址方面成為巴黎、法蘭克福、都柏林或阿姆斯特丹的競爭對手。最顯著的制度性收穫出現在專利訴訟領域。根據 2023 年 6 月 1 日生效的《統一專利法院協定》，新法院的中央分庭原定設於巴黎、慕尼黑和倫敦。英國脫歐後，義大利、法國和德國商定將第三個分庭分配給米蘭，該法院行政委員會於 2023 年 6 月 26 日批准了此項決定。米蘭分庭對國際專利分類 A 部的專利擁有管轄權，A 部涵蓋「人類生活必需品」，包括藥品和食品。該分庭將於 2024 年 6 月開始運作。⁵

第二項成果涉及私人財富。2017 年，義大利在《所得稅統一文本》（Testo unico delle imposte sui redditi，TUIR）第 24-bis 條中，針對新居民引入了一項定額稅制度：在過去十年中至少有九年非義大利居民的個人，可就其全部境外來源收入每年繳納一筆固定的替代稅，期限最長為十五年。該金額最初為 10 萬歐元。對於於 2024 年 8 月 10 日之後遷入居所的人士，該金額提高至 20 萬歐元，每名家庭成員另加 2.5 萬歐元。2026 年預算法，即 2025 年 12 月 30 日第 199 號法律，將自 2026 年 1 月 1 日起行使該選擇權的金額提高至 30 萬歐元，每位家庭成員的金額提高至 5 萬歐元。此前已行使該選擇權的人士仍適用當時的金額。⁶這項制度吸引了來自倫敦及其他地區的富裕人士遷往米蘭，使這座倫巴第大區首府成為盧加

諾爭奪某類客戶的競爭對手，而提契諾州長期以來一直將這類客戶視為自己的客戶：希望居住在義大利附近、卻不願就其全球收入在義大利納稅的企業家、金融家和繼承人。第 E.V 章將義大利的制度與瑞士的定額稅（按支出徵稅）進行比較，第 K.I 章則評估米蘭與盧加諾之間的競爭。

2 註釋

1. CONSOB ， 「 關 於 我 們 」
<https://www.consob.it/web/consob/chi-siamo>（總部位於羅馬 Via G. B. Martini 3，辦事處位於米蘭 Via Broletto 7）；義大利央行，「組織架構」，<https://www.bancaditalia.it/chi-siamo/organizzazioni/index.html>（在各大區首府及部分省會設有分行）。
2. 泛歐交易所（Euronext），「泛歐交易所今日完成收購義大利證券交易所集團並公布 2021 年第一季財報」，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 日與倫敦證券交易所合併：Wikipedia，「義大利證券交易所」，https://en.wikipedia.org/wiki/Borsa_Italiana；為確保 Refinitiv 出售義大利資產，並自 2020 年 9 月 18 日起與 Euronext 進行排他性談判：維基百科，「倫敦證券交易所集團」，https://en.wikipedia.org/wiki/London_Stock_Exchange_Group。此處引用 維基百科 僅作為最後參考來源。
3. 泛歐交易所（Euronext），「泛歐交易所清算業務成功擴展至所有泛歐交易所金融衍生品市場」，2024 年 9 月 17 日，<https://euronext.com/en/about/media/euronext-press-releases/successful-expansion-uronext-clearing-all-uronext-financial>。
4. Euronext ， 「 Euronext Securities Milan 」 ， <https://www.euronext.com/en/post-trade/uronext->

米蘭作為金融中心

securities/milan（「Euronext Securities Milan 是法律實體 Monte Titoli S.p.A. 的新商業名稱。」）。

5. 「專利法院將遷至米蘭」，Eunews，2023 年 6 月 26 日，
<https://www.eunews.it/2023/06/26/tribunale-brevetti-milano/>。
6. 「義大利新居民的統一稅率：現狀與未來」，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 條第 2 款現行文本，<https://www.brocardi.it/testo-unico-imposte-redditi/titolo-i/capo-i/art24bis.html>（30 萬歐元；每名家庭成員 5 萬歐元；經第 199/2025 號法律修訂）；deQuo, 「新居民的統一稅率」，2026 年 5 月 21 日，<https://www.dequo.it/articoli/flat-tax-neo-residenti>（2025 年 12 月 30 日第 199 號法律；2026 年 1 月 1 日之前行使的選擇權仍適用此前的金額）。參見第 E.V 章。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/lugano-milan-as-a-financial-centre