

英属维尔京群岛离岸金融中心发展历程及启示

孟广文^{1,2,3}, 赵园园⁴, 刘 函⁵, 王春智^{2,3}, 赵静媛^{2,3}, 李丽雅^{2,3}

(1. 天津师范大学欧洲文明研究院, 天津 300387; 2. 天津师范大学城市与环境科学学院, 天津 300387;
3. 天津师范大学自由经济区研究所, 天津 300387; 4. 天津子牙循环经济产业区管理委员会, 天津 301600;
5. 信阳学院, 河南 信阳 464000)

摘 要: 本文利用文献梳理与案例分析方法, 以英属维尔京群岛为例, 分析了其“避税港”与空间集聚、初级离岸中心与空间集聚重组以及发达离岸中心与空间集聚强化的发展历程; 研究发现, 国际政治经济环境为离岸金融中心的建立提供了可能, 独特的自然与人文经济条件为离岸金融中心的建立提供了基础, 而不断完善的法律与监管则保证了离岸金融中心的可持续发展; 基于此, 中国应积极探索在上海、广东与天津等自贸区建立分离—渗透型, 在东南沿海选择合适的岛屿或群岛建立避税港型离岸金融中心的可行性与实施方案, 并逐步完善政策法律体系, 有效管控金融风险。

关键词: 自由贸易区; 离岸金融; 避税港型离岸金融市场; 动力因素; 英属维尔京群岛

1 引言

20 世纪 50 年代以来, 离岸金融市场的形成和发展使国际金融市场产生了结构性的变革, 既加快了资本、生产国际化及全球金融一体化的速度, 又使全球国际金融中心的竞争格局发生变化, 同时对部分国家的经济发展以及国际金融地位产生了积极影响(宋亮华, 1997)。2010 年国际货币基金组织(IMF)调查数据显示, 国际离岸金融中心资产已超过主要国家如法、德、日的经济总量, 同时也是中国 GDP 的数倍(郑强等, 2010)。1978 年改革开放以来, 中国吸引了大量外国直接投资(FDI)。就外商对华直接投资额说来, 以英属维尔京群岛、开曼群岛等为代表的避税港型离岸金融市场的对华投资额一直保持前列。为了进一步深化改革、开放服务业

以及促进人民币国际化, 推进中国自由贸易区金融创新, 有必要对国际离岸金融体系作进一步的研究与探索。该领域迄今相关研究主要集中在自贸区理论基础与发展演化规律(Meng, 2003; 孟广文等, 2005, 2011, 2015; 孟广文, 2009, 2015), 金融地理学(傅雪莹等, 2011; 潘峰华等, 2014; 田霖, 2016), 离岸金融市场的发展模式、发展路径及其影响(高有和, 1994; 巴曙松等, 2008; 鲁国强, 2008; 焦婧, 2012), 以及少数离岸金融中心案例等方面(李乒乓, 2009; 冯润祥等, 2011; 胡颂, 2011; 于婕等, 2013), 但对世界典型离岸金融市场英属维尔京群岛的发展与空间集聚过程、影响因素以及对中国金融改革与创新的启示研究较为薄弱。基于此, 本文以英属维尔京群岛为例, 分析其作为代表性避税港型离岸金融市场的发展轨迹及影响因素, 并探讨其对中国避税港型离岸金融市场建设与发展的启示。

收稿日期: 2017-05; 修订日期: 2017-06。

基金项目: 国家自然科学基金项目(41171102, 413101012, 41571114); 天津市 2016 年度哲学社会科学规划委托课题重大委托项目(TJZDWT1602-01); 天津师范大学融合创新团队项目 [Foundation: National Natural Science Foundation of China, No.41171102, No.413101012, No.41571114; The Key Entrusted Project of 2016 Tianjin Philosophy and Social Science, No.TJZDWT1602-01; The Project of Integrated Innovation Team of Tianjin Normal University]。

作者简介: 孟广文(1960-), 男, 天津人, 博士, 教授, 主要研究方向为自由经济区, 空间规划与区域政策, 人文—经济地理, E-mail: gwmeng98@hotmail.com。

引用格式: 孟广文, 赵园园, 刘函, 等. 2017. 英属维尔京群岛离岸金融中心发展历程及启示[J]. 地理科学进展, 36(6): 709-719. [Meng G W, Zhao Y Y, Liu H, et al. 2017. Development and implications of the offshore financial center in the British Virgin Islands[J]. Progress in Geography, 36(6): 709-719.]. DOI: 10.18306/dlkxjz.2017.06.006

2 离岸金融市场的相关概念及类型

2.1 离岸金融与离岸金融市场

离岸金融(offshore finance)指设于某国境内,但不受该国金融法律法规管制,且与该金融制度无联系的资金融通活动,而离岸金融市场的定义随着离岸金融市场发展的不同阶段而有所变化。

离岸金融市场形成于20世纪50年代后期的伦敦 (Monetary and Exchange Affairs Department, 2000),其成立之初也称为“欧洲美元市场”(Gandolfo, 2001)。最初离岸金融市场是指金融机构吸收“非居民”资金和向非居民提供的各种金融服务所形成的市场(梁璐, 2014)。为进一步巩固和提高国际金融中心地位,1981年美国建立国际银行设施 (International Banking Facility, IBF)。该设施的建立实现了美国银行在境内吸收非居民美元(所在国货币)或外币存款,通过离岸和在岸金融市场融合 (Monetary and Financial Systems Department, 2006),成为第一个可在岸交易离岸金融业务地区。1986年,日本建立东京离岸金融市场(Japanese Offshore Market, JOM),标志着离岸金融业务已不局限于离岸金融中心这一地理范畴之内。同时以英属维尔京群岛为代表的避税港型离岸金融市场逐渐崛起,使离岸金融市场的结构向多元化发展。因此,IMF把离岸金融市场定义为离岸金融活动发生的金融市场,即为非居民投资者和借款者提供国际性的资本流动、借贷、投资、资本结算等金融服务,且不受货币发行国金融法规管制的金融市场(Kane, 2000; Monetary and Financial Systems De-

partment, 2006)。巴曙松等在此基础上将离岸金融市场定义为在高度自由化和国际化的金融监管体制和优惠的税收制度下,在一国金融体系之外,由非居民参与的资金融通市场(巴曙松等, 2008)。

2.2 离岸金融市场的类型划分

根据所在地经济发展水平、开放程度、地理位置以及经营特点等因素,可将离岸金融市场划分为内外一体型、内外分离型、分离渗透型以及避税港型4类(表1)。

内外一体型离岸金融市场是最早出现、自然形成的离岸金融市场类型。此类型的离岸金融市场其离岸金融业务与国内金融业务不分离,国际资本能够高度自由化流动(王冬梅, 2006),市场拥有完善的金融基础设施,为世界范围的客户提供完整的离岸国际金融服务,往往被当作典型的国际金融中心。市场交易主体为离岸机构、非居民、居民,金融机构在进入离岸市场时可不必向金融管理当局申请批准,相关规定较宽松。其典型代表为伦敦和香港离岸金融市场。

内外分离型和分离渗透型离岸金融市场是两类人为创设的离岸金融市场。前者其离岸账户和在岸账户实施分账管理,离岸交易和在岸交易分开进行,且严格禁止相互间资金流动(王冬梅, 2006)。市场交易主体为离岸机构、非居民,金融机构进入离岸市场须向金融管理当局申请批准。其典型代表为美国纽约离岸金融市场和日本东京离岸金融市场。而后者其离岸账户与在岸账户分立,但允许两个账户之间有一定程度的渗透(王冬梅, 2006),或开辟专门的资金进出通道。市场交易主体为离岸

表1 离岸金融市场类型及特点

Tab.1 Types and characteristics of offshore financial market

	内外一体型	内外分离型	分离渗透型	避税港型
代表地区	伦敦、香港	美国IBF、日本JOM	新加坡	英属维尔京群岛、巴哈马群岛
交易货币	自由兑换货币 (不含本币)	自由兑换货币 (包括本币)	自由兑换货币 (不含本币)	自由兑换货币 (不含本币)
交易主体	离岸机构、非居民、居民	离岸机构、非居民	离岸机构、非居民、居民	离岸机构、非居民
准入许可	宽松,无严格申请程序	离岸机构设立须经当局批准	离岸机构设立须经当局批准	无金融管制
形成方式	自然形成	人为创设	人为创设	自然形成、人为创设
业务范围	中长期资金借贷	中长期资金借贷	中长期资金借贷	只处理账务无实际交易
特点	离岸机构不设单独离岸账户,离岸业务与在岸业务不分开进行,且不限制资金出入	离岸业务需设立专门账户进行,离岸业务与在岸业务分开进行,且严格禁止资金在离岸与在岸间渗透	离岸账户与在岸账户分立、居民交易和非居民交易基本分开运作,但允许离岸和在岸账户之间有一定程度的渗透	簿记功能明显,税赋较低,属于英美法系,基本无金融管制

资料来源:根据文献窦如红(2003)与许明朝等(2007)整理得来。

机构、非居民、居民,金融机构进入离岸市场须向金融管理当局申请批准。其典型代表为新加坡离岸金融市场。

避税港型离岸金融市场是国际商业银行为为了避税并享受市场提供的优惠条件,在不征税的地区设立名义上的机构,通过这类机构在账簿上对境外交易起到中介作用,其实质是为存贷款业务建立记账中心。市场所在地与经济大国均签订了免除双重征税协议且自身税赋较低(马雪楠, 2010),而金融机构为享受该地区的优惠税收政策,通过注册的机构在账簿上进行交易,并不在该地区设立实体,实际金融业务均在母国进行。市场交易主体为离岸机构、非居民,且当地无金融管制。其典型代表为巴哈马群岛、英属维尔京群岛、开曼群岛、马恩岛、毛里求斯、萨摩亚等。

根据 2010-2013 年对华投资前 10 位国家与地区情况(表 2)可知,建立避税港型离岸金融市场的国家或地区对中国投资一直处于前列,尤其是英属维尔京群岛近几年对中国投资一直处于前 4 位,成为中国外来投资主要源地。因此,本文以英属维尔京群岛作为避税港型离岸金融市场的代表,分析其发展轨迹和影响因素。

3 世界离岸金融市场(中心)发展背景

二战后,马歇尔计划使美元大量流入西欧,同时东欧国家把美元转存到欧洲国家银行,至此出现“欧洲美元”雏形。1957 年英国因出现英镑危机致使英镑的贷出受到限制,伦敦就成为一个在美国境

外经营美元业务的主要市场。1958 年后美国为控制国际收支赤字的不断扩大对在岸金融实施管制,使美国的企业和金融机构把资金调往国外,因此刺激了欧洲货币市场的发展,也使币种结构多元化,离岸金融市场在西欧已具有一定规模。

20 世纪 60 年代初期,美国制定了相关的金融政策,促使欧洲货币市场逐渐发展起来,但美国在此时仍执行对存款利率进行管制的“Q 项条例”,致使美国银行的利率低于西欧国家,进而造成大量的美元流向西欧地区。1963 年美国征收“利息平衡税”,该税规定当地居民所购买的在美发行的外国证券,所得利息收益超过本国证券部分,须以税款形式无偿上缴政府,从而达到限制美国资金外流的目的。这一做法使外国投资者转向欧洲货币市场,推动了美元在欧洲市场的发展。1970 年美国国际收支连年恶化,出现贸易逆差,加上两次石油危机使油价飙升,导致欧洲货币市场迅速在全球扩张,离岸金融市场逐渐向非欧洲地区扩散。美国同时取消了“利息平衡税”,进而银行可以进行跨国经营。大批美国银行进入东南亚、中东以及加勒比海地区,促使新加坡、巴哈马群岛、香港等离岸金融市场形成。离岸市场模式由一体型发展到渗透型,离岸金融市场成为国际金融市场的重要组成部分(连平, 2002)。

20 世纪 80 年代美国国际银行设施(IBF)、日本东京离岸金融市场(JOM)的建立,使全球的离岸金融市场模式向多样化发展(张宗益, 2011)。80 年代中期,由于离岸金融业务避税的需要,大量美元流向零税率或税收较低的地区,进而促进了一批避税港型离岸金融市场形成(詹向阳, 2003)。离岸金融市场具备全球性特征,世界主要的发达国家都拥有离岸金融市场,离岸金融模式出现一体型、分离型、渗透型、避税型并存的多元化结构。

至 20 世纪 90 年代中期,全球已有 65 个国家或地区建立了自己的离岸金融市场(表 3)。由于国际对离岸金融风险监管力度的加强及衍生金融产品的出现,加之各国的境内金融及在岸金融的自由化,促使全球离岸金融市场进入发展调整期。整个 90 年代离岸金融市场的年均增长率为 6.4%,低于国际金融市场平均 7.0% 的增长率,而且在整个金融市场中离岸金融所占比例在下降,离岸金融市场相对衰弱的趋势凸显。进入 21 世纪,离岸金融业务开始恢复增长,2000-2001 年国际离岸金融资产年增

表 2 2010-2013 年对华投资前 10 国家与地区
Tab.2 Top10 investors in China's mainland, 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
1	中国香港	中国香港	中国香港	中国香港
2	英属维尔京群岛	英属维尔京群岛	英属维尔京群岛	新加坡
3	新加坡	日本	日本	日本
4	日本	新加坡	新加坡	英属维尔京群岛
5	美国	韩国	韩国	韩国
6	韩国	美国	中国台湾	美国
7	开曼群岛	开曼群岛	美国	中国台湾
8	中国台湾	中国台湾	开曼群岛	德国
9	萨摩亚	萨摩亚	萨摩亚	萨摩亚
10	法国	毛里求斯	德国	开曼群岛

资料来源:根据 2011-2014 年中国外资投资统计整理得来,网址: http://www.fdi.gov.cn/1800000121_33_5481_07.html。

表3 主要离岸金融市场的全球分布

Tab.3 Global distribution of major offshore financial markets

地区	离岸金融市场
非洲	毛里求斯、吉布提、塞舌尔、利比里亚、摩洛哥(丹吉尔)
亚太地区	香港、西萨摩亚、日本 JOM、库克群岛、关岛、马来西亚(纳敏岛)、澳门、马绍尔群岛、马绍尔群岛、密克罗尼西亚、纽埃岛、瑙鲁、菲律宾、新加坡、塔希提岛、泰国、瓦努阿图
欧洲	安道尔、英国伦敦、根西岛、泽西岛、马恩岛、塞浦路斯、卢森堡、爱尔兰都柏林、直布罗陀、列支敦士登、马德拉群岛(葡萄牙)、瑞士、摩纳哥、马耳他、荷兰
中东	迪拜、巴林、科威特、以色列、黎巴嫩
西半球	美国 IBF、英属维尔京群岛、巴拿马、荷属安的列斯群岛、开曼群岛、巴哈马、波多黎各、西印度群岛(英国)、百慕大、安圭拉岛、多米尼加、安提瓜岛、伯利兹城、阿鲁巴岛、巴巴多斯、哥斯达黎加、蒙特塞拉特岛、圣基茨和尼维斯、圣卢西亚、圣文森特和格林纳丁斯群岛、特克斯和凯科斯群岛、乌拉圭、格林纳达

资料来源: <http://www.imf.org/external/np/mae/osshore/2000/eng/back.htm#table1>。

长了11%,且各国均加大对离岸金融市场的监管,信息透明度也逐渐增加,监管促使规范,促进离岸业务快速增长。

4 英属维尔京群岛离岸金融中心的发展与空间集聚过程

英属维尔京群岛(British Virgin Islands, BVI),又名英属处女岛,位于中美洲的东加勒比海,与美属维尔京群岛毗邻,距波多黎各东海岸100 km(图1),国土面积153 km²,人口约2.3万(2012年),首府为罗德城,官方语言为英语,法定货币为美元。1967年行政独立,现支柱产业是旅游与以离岸金融为主的金融服务产业,为世界上发展最快的离岸金融中心之一。依据国际间签署有关税收协议、本地立法以及离岸金融发展效果,英属维尔京离岸金融的发展

经历了3个阶段。

4.1 1963-1983年:自然形成的“避税天堂”与空间集聚

1963年,经济合作与发展组织提出了关于对所得和财产避免双重征税的协定草案,此后在20世纪60-70年代,美国和英国及荷兰等国签署了免除双重征税协议,并适用于各自的殖民地。当时许多跨国公司通过与低税收地区签订税收协定来逃避美国的高税收,其中荷属安的列斯群岛(Netherlands Antilles)成为避税地区的先驱。1970-1980年代,安的列斯群岛的金融子公司呈爆炸式增长,然而,许多投资者对荷兰的语言和法律体系不太适应。尽管英属维尔京群岛政府没有主动吸引这些金融投资者,但由于通用英语,且属于英国的法律体系,于是纽约 Shearman 和 Sterling 律师事务所开始拓展英属维尔京群岛市场,使其成为荷属安的列斯群岛的替代地,其离岸金融业呈现快速增长(图2)。

同时,英属维尔京政府为了发展经济、吸引投资,创造了宽松的税收环境,并提供配套金融服务,吸引了众多跨国公司来此进行贸易,经济逐渐由农业向金融服务业发展,政府也开始注重发挥“避税乐园”的功能。英属维尔京群岛1971-1983年GDP与人均GDP分别从1700万美元和1717美元/人增加到7900万美元与6444美元/人。

4.2 1984-2000年:优惠政策驱动形成初级离岸金融中心及空间集聚重组

由于美国1981年终止了与英属维尔京群岛的双重税收协定,使其失去了很大比例的离岸业务。维尔京群岛政府为了解决这一问题,开始寻找可以代替原来税收协定的离岸模式。1984年8月英属

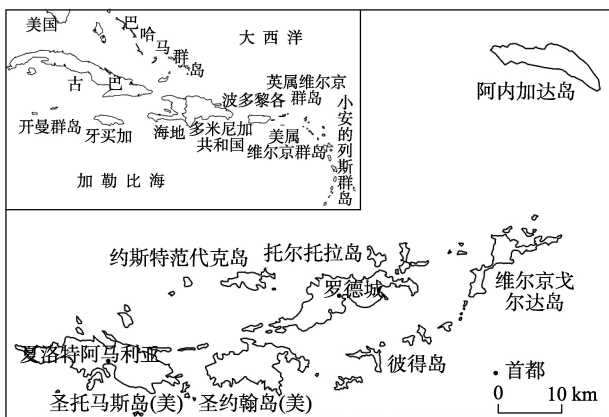


图1 英属维尔京群岛地理位置^①

Fig.1 Location of the British Virgin Islands

①资料来源:基于谷歌地图编绘。

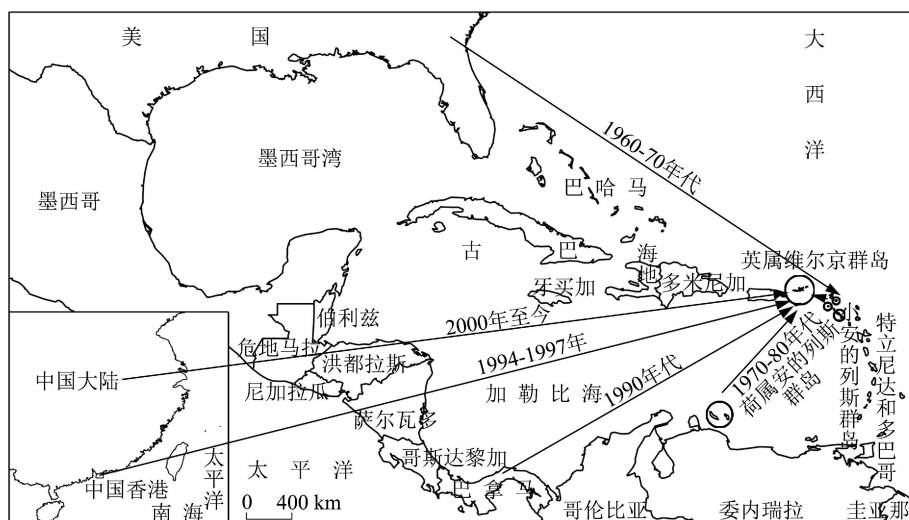
图2 英属维尔京群岛离岸金融中心发展的空间集聚过程示意图^①

Fig.2 Spatial agglomeration process of the offshore financial center of the British Virgin Islands

维尔京政府颁布了《国际商业公司法》(International Business Companies Act, 简称公司法), 该法律禁止来此注册的公司与本地居民进行贸易往来; 作为交换, 此地注册的公司免除包括印花税在内的全部税收。该法颁布之初, 因其良好的保密性、宽松的企业制度、完善的法律基础使离岸金融业务逐渐恢复。1990年美国入侵当时离岸金融市场的领导者——巴拿马, 造成其政局混乱, 于是该地区离岸公司不得不进行业务转移, 出于安全考虑, 大部分业务被转移到英属维尔京群岛等地(图2)。离岸金融业务的不断迁入也带动了银行、律师事务所及信托公司等集聚, 并对在该群岛设立公司的企业和个人提供境外公司注册业务。1994年, 英属维尔京群岛在纽约聘请了公关公司作为其海外市场部门(Tax justice network, 2013)。1997年香港回归中国之前, 香港的很多公司向海外转移资产。由于海外公司的推介, 最终使其成为香港公司外迁首选离岸司法管辖之地。

因《公司法》对进行国际商事公司注册的公司提供了整套的法律及诸多优惠和宽松的政策, 英属维尔京离岸金融市场逐渐进入繁荣发展阶段, 其GDP和人均GDP也分别从1984年的9000万美元和6754美元/人增长到2000年的7.5亿美元和3.6万美元/人。2000年毕马威会计事务所受英国政府委托作一份关于离岸金融行业的报告表明, 世界上大约41%的离岸公司成立于英属维尔京群岛^②。据统

计, 1998年离岸金融业收入占维尔京政府直接收入的51.1%。1984-1993年英属维尔京群岛FDI流入流出变化不大, 但1993-2000年英属维尔京的外国直接投资流入量与流出量逐年增加(图3)。仅流向中国的FDI, 就从1993年的400多万美元增加到2000年约50亿美元(曹翊, 2007)。2001年后, 英属维尔京群岛FDI呈波动性快速增长。

4.3 2000年以来: 通过完善法律与监管形成的发达离岸金融中心与空间集聚强化

2000年6月, 经济合作与发展(经合)组织公布了“确定和消除有害税收活动进程”报告, 报告中列举了包括英属维尔京群岛在内的35个有害避税国家和地区, 给其一年时间考虑是否与组织合作, 并于2005年底取消有害税制。报告中提出加大征税、稽查、反不公平竞争行为力度等11项措施来制裁不与经合组织合作的避税地(王童, 2006)。2001年英属维尔京群岛成立了金融服务委员会, 加强对

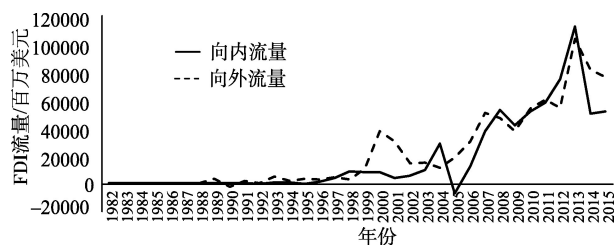
图3 1982-2014年英属维尔京群岛FDI流量变化^③

Fig.3 Change in the flow of foreign direct investment (FDI) in the British Virgin Islands, 1982-2014

②资料来源: Wikipedia. 2017. British Virgin Islands. https://en.wikipedia.org/wiki/British_Virgin_Islands, 2017-5-5。

③资料来源: 根据联合国UNCTAD数据库整理, 网址: <http://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx>。

离岸金融业务的监管,以减少金融犯罪,防止市场滥用,维护合法交易的隐私。2002年,英属维尔京成为第一个与经合组织签署税收透明度原则与信息交换协议的司法管辖区,2001-2003年以来已数次修订反洗钱的立法。

2002年,美国颁布《外国账户纳税法案》(Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA),要求所有外国金融机构对美国纳税人提供所有账户和收入信息。2003年以来,英属维尔京群岛金融立法已多次更新,为打击非法金融活动同意向海外的监管者提供信息(杨志敏, 2005)。2004年《英属维尔京商业公司法》取代了原来的《国际商业公司法》。新税制与老税制相比,税收负担有增有减,但总体税负变化不大,继续保持了其作为避税港的税收竞争力(周卫民, 2005)。

2000-2013年间,英属维尔京群岛的GDP和人均GDP成波动性增长,2007年分别达10亿美元和4万美元/人的最高值。2011年,英属维尔京群岛获得的国际商业公司注册费高达1.8亿美元,占当局财政收入的60%(MCC, 2013)。至2012年,全世界有40%的离岸公司在英属维尔京进行注册(Tax justice network, 2013),注册公司数量远远大于开曼群岛、马恩岛、毛里求斯(表4)。而且,就2000-2013年避税港型离岸金融市场对华直接投资额看,英属维尔京远远大于开曼群岛、毛里求斯、萨摩亚(表5)。2013年9月,由于在香港开设办事处,越来越多的中国香港、中国大陆等亚太客户被吸引到英属维尔京群岛投资(图2)。

5 英属维尔京群岛离岸金融中心发展与空间集聚影响因素

英属维尔京群岛充分利用国际政治经济环境,发挥自身独特区位、人文、政治与经济要素等优势,吸引投资者集聚,建立起离岸金融市场,并通过不断完善商业政策、法律体系和监管,使离岸金融市场不断完善与发展,成为世界重要离岸金融中心之一。

5.1 国际政治经济环境为离岸金融中心的建立提供了可能

英属维尔京群岛最初得以发展主要原因是美国与英国等国签署了免除双重征税协议,吸引大量寻求避税的企业来此注册。不仅如此,由于1990年美国入侵巴拿马,造成巴拿马政局混乱,促使大量

表4 2008-2012年英属维尔京、开曼群岛、马恩岛、毛里求斯公司注册数量

Tab.4 Numbers of companies registered in the British Virgin Islands, Cayman Islands, Isle of Man, and Mauritius 2008-2012

年份	英属维尔京群岛	开曼群岛	马恩岛	毛里求斯
2008	61716	11861	4453	--
2009	47477	7863	3661	2105
2010	59624	8157	3687	2348
2011	64729	9066	2758	2332
2012	64099	8970	2563	2070

资料来源:根据British Virgin Islands Financial Services Commission 数据资料整理

表5 2000-2013年避税港型离岸金融市场对华直接投资额

Tab.5 Foreign direct investment (FDI) of the four tax havens offshore financial markets in China 2000-2013

年份	英属维尔京群岛	开曼群岛	毛里求斯	萨摩亚
2000	38.33	6.24	2.65	2.83
2001	50.42	10.67	3.06	5.43
2002	61.17	11.80	4.84	8.79
2003	57.77	8.66	5.21	9.86
2004	67.30	20.43	6.02	11.29
2005	90.22	19.48	9.08	13.61
2006	112.48	20.95	10.33	15.38
2007	165.52	25.71	13.33	21.70
2008	159.54	31.45	14.94	25.50
2009	112.99	25.82	11.04	20.20
2010	104.47	24.99	9.29	17.73
2011	97.25	22.42	11.39	20.76
2012	78.31	19.75	9.59	17.44
2013	61.59	16.68	9.10	18.58

资料来源:根据2001-2014年《中国统计年鉴》整理。表中数值单位:亿美元。

离岸公司迁往维尔京群岛,进一步促进了维尔京群岛离岸金融业务的发展。香港回归以及中国大陆“走出去战略”也使得一批香港和大陆公司将业务转移到英属维尔京群岛,促使其离岸金融市场进一步发展。

5.2 独特的自然与人文经济因素为离岸金融市场的建立提供了基础

英属维尔京群岛充分利用自然、区位、人文、政治与经济条件建立了离岸金融与旅游服务业两个主导产业。首先,英属维尔京群岛是典型的小国寡民,其自然与人文经济条件组合难以满足现代农业与制造业发展要求。群岛人口不足3万,领土由4个大岛和32个小岛组成,面积仅为153 km²。这种人口与土地规模难以满足规模经济以及完整产业

体系的需求,因此,除了朗姆酒、新闻出版与建筑等行业外,英属维尔京群岛第二产业产值只占GDP的10%。此外,英属维尔京群岛属于亚热带气候类型,地貌以丘陵为主,岛上没有河流,土地规模小,农业以水果、蔬菜、甘蔗种植和渔业为主,难以自给,需大量进口,产值仅占GDP的2%。由于缺少深水港和广阔的腹地,也不具备发展航运物流产业的有利条件。然而,灿烂的阳光、美丽的沙滩和和洁净的海水以及免税购物政策为发展旅游业提供了基础,使旅游业成为群岛两个主导产业之一。2013年旅游业产值为2.74亿美元,占GDP的27.0%,并提供了3300个工作岗位,占就业总岗位的33.2%。

英属维尔京群岛有利的地理位置和政治与经济因素则为离岸金融市场的建立提供了必要条件。由于20世纪70年代美国与英荷等国签订了避免双重征税协议,因而许多跨国公司迁移到距离美国较近的加勒比海地区。英属维尔京群岛与美属维尔京群岛为邻,距离美国佛罗里达州较近,具备了吸引美国投资的区位优势。然而,具备同样区位和低税收优势的还有荷属安的列斯群岛等地区。英属维尔京群岛之所以能脱颖而出,主要因为其与其与英美一统的语言与法律体系为离岸业务发展提供了便利条件,对吸引美国等跨国公司发挥了重要作用。英属维尔京群岛是一个自治管理、有相对独立的立法与司法权利的英属殖民地,由于远离国际政治纷争格局中心,全球政治或经济动荡对其造成的影响微弱,因此其政治、经济环境相对稳定,为离岸金融业务提供了稳定的发展环境。

5.3 优惠的政策和完善的法律体系保障了离岸金融市场可持续发展

税收制度是离岸公司建立优先考虑的因素。英属维尔京群岛自1984年颁布《国际商业公司法》以来,一直为来此注册的海外离岸公司提供了多种优惠政策(表6)(渝京,2009;崔维纲,1999)。其税收制度最具吸引力之处在于其简单而优惠。2004年

的《英属维尔京商业公司法》全文共有251条,其中第242条涉及在本地注册的公司免征所得税、赠予税、印花税、遗产税内容。《公司法》第236条则根据公司类型和发行股份的多少规定了设立公司350~1500美元不等的收费标准(表7)。若公司为限定目的公司,则需5000美元,其他该法律未具体规定形式的公司只需花费50美元。若公司延期经营,需要缴纳500~1100美元。此外,公司改名、利润分配、登记人员变更等费用大都低于100美元。

英属维尔京群岛金融服务法律健全而专业。《公司法》以及其相关规则与管理办法得到全球法律界的参与与认可,因此,吸引了大量知名跨国会计及律师事务所设立办事处,为来自世界各地的客户提供法律咨询与服务。此外,维尔京群岛还拥有了一批经验丰富的金融专业人士,为客户提供信托、基金管理、融资、保险等方面的金融服务。2014年8月,维尔京群岛政府聘请全球管理咨询公司麦肯锡的一个包括金融立法、资产管理和财富规划方面的专家团队,对其现有的法律和商业环境质量以及现有金融服务效率进行评估,并规划金融服务业的发展方向,为其金融服务的领先地位提供支持。

离岸金融机构的规范市场运作则需要健全的法律体系保障(商世文,1995)。英属维尔京群岛的法律主要基于英国“普通法”和“衡平法”,加上大量的当地判例法,构成了其现代化的法律框架。海外公司在国际商业实践中必须履行英美法系,因此维尔京群岛的法律对其有很大的吸引力。自1984年开始,分别制定了公司法、破产法、反洗钱法及金融调查机构法等(表8)。

英属维尔京群岛拥有被国际机构认可的金融服务行业监管制度,吸引了许多国际客户作为财产保护与财富管理的首选司法管辖区。2001年维尔京成立了独立的金融服务委员会(杨志敏,2005),对本地金融服务业加以管制,并继续与其他金融中心和包括国际金融反洗钱特别工作小组在内的监管

表6 英属维尔京群岛的优惠政策
Tab.6 Preferential policies of the British Virgin Islands

项目	优惠政策
税收	非居民只需就来自本岛的收入纳税,在全球赚取的利润无须向当地政府缴税,印花税也被免除,且无外汇管制,对于任何货币的流通都没有限制。跨国公司除每年向政府缴纳一笔营业执照续牌费外,无需缴纳任何其他费用。
投资便利化政策	在英属维尔京群岛设立公司发证程序简单快速,官方干预较少;无需申报受益者;无需申报年利润、管理者资料及财务状况;无需每年按期举行股东大会或董事会;公司无注册资本最低限制,任何货币都可作为资本注册;注册公司只需一位股东和董事,公司人员中不必有当地居民;对股票的发行、董事和股东的任命、档案的保管基本不作要求;保护财产利益、继承遗产和信托利益;对有资质的机构享有法律免责权;允许自由的资金转移。

资料来源:根据渝京(2009)与崔维纲(1999)整理得来。

机构合作。英属维尔京群岛与美国(2002年)和中国(2009年)等国家与地区签订了税收信息交换协议,

并努力确保了已经签署的协议能够得到有效 实施。

表7 各类型公司在英属维尔京注册年费
Tab.7 Annual registration fee of various types of companies in the British Virgin Islands

公司类型	年费/美元
在英属维尔京经营的外国公司	300
股份担保公司和无限公司	350
发行股份不超过 50000 股的股份公司以及允许公开募股的无限公司	350
发行股份超过 50000 股的股份公司以及允许公开募股的无限公司	1100
发行股份不超过 50000 股的股份公司以及允许公开募股的无限公司(私人信托公司)	750
发行股份超过 50000 股的股份公司以及允许公开募股的无限公司(私人信托公司)	1500

资料来源: BVI Business Companies Act(英属维尔京商业公司法)整理得来, <http://www.bvifsc.vg/Home/LegislationResources/tabid/358/ctl/ArticleView/mid/1079/articleId/434/language/en-AU/BVI-Business-Companies-Act-2004-with-2005-Amendments.aspx>。

6 对中国发展离岸金融的启示

6.1 顺应金融发展趋势,建立离岸金融市场

自 20 世纪 50 年代产生以来,随着全球金融国际化、自由化程度的提高,世界各地纷纷建立离岸金融市场以带动本国金融发展。新加坡、日本、香港已经发展为国际上重要的离岸金融市场,马来西亚、泰国也正在建立离岸金融市场。中国也需要建立离岸金融市场作为平台与工具,以进一步推动金融改革与创新,逐步实现人民币国际化。中国已在沿海地区首先建立了上海、天津、福建和广东自由贸易实验区,金融创新与人民币国际化是重要实验目标。今后应选择上海自贸区陆家嘴、天津自贸区中心商务区以及广东自贸区前海开展离岸金融业

表8 英属维尔京的有关法律
Tab.8 Laws of the British Virgin Islands

法律类别	颁布法律	颁布及修订年份
金融调查机构法案与修订	金融调查机构(修订)法案	2013 年
	金融调查机构法案	2003 年
	金融调查机构(修订)第 5 号法案	2007 年、2008 年
	反洗钱和打击恐怖主义融资(修订)(第 2 号)守则	2009 年、2012 年
	窗体底端	
	反洗钱和打击恐怖主义融资(修订)守则	2010 年、2012 年
	反洗钱和打击恐怖主义融资(修订)守则	
	窗体底端	
	反洗钱(修订)条例	2010 年、2012 年
	反洗钱法	1999 年、2008 年
反洗钱类	收益犯罪行为(修订)法案	2006 年、2008 年、2009 年、2010 年
	收益犯罪行为法案	1997 年
	扩散融资(禁止)法案	2009 年
	增殖融资(禁止)法案	
	窗体底端	
	贩毒罪(修订)法案	1996 年、2006 年、2007 年、2008 年
	贩毒罪法案	1992 年
	反恐(金融和其他措施)海外领土指令	2002 年
	联合国·恐怖主义(措施)(海外领土)	2001 年
	非营利组织法案	2012 年
其他	英属维尔京群岛破产法案	2003 年
	互惠基金法	1996 年
	英属维尔京商业公司法	2004 年
	国际商业公司法	1984 年

资料来源: <http://www.bvifia.org/principal-legislation>。

务试点,为中国最终建立离岸金融市场积累经验。

6.2 因地制宜,选择合理模式

离岸金融市场大体可以分为内外一体型、内外分离型、分离渗透型以及避税港型。内外一体型需要境内市场完全开放,且金融经营高度自由,中国现有经济及金融现状显然不符合其要求。内外分离型是由政策推动产生的,专门为非居民交易创设的,在岸业务和离岸业务分开进行管理,从政策上可杜绝国际离岸资金向国内市场渗透,可管控国际金融市场风险的影响,保证国内金融市场的安全管理,但相应地离岸金融市场的积极意义也难以充分发挥。分离渗透型是在内外分离的基础上,开辟专门的资金进出通道,促进在岸市场的经济发展。避税港型离岸金融市场则是一个国家和地区通过提供低税和完善的金融专业服务吸引国外投资,建立空壳公司,增加收入,促进工业基础薄弱地区经济发展的离岸金融市场类型。由此可见,中国现阶段4个主要自由贸易试验区应发展内外分离型离岸金融市场,并不断积累经验,逐步向分离渗透型发展。未来,可考虑在东南沿海选择一些适宜的岛屿与群岛(如福建自由贸易试验区的平潭岛、浙江自由贸易实验区的舟山群岛等)建立避税港型离岸金融市场,吸引国内外大公司来此进行注册,并促进当地旅游与经济社会发展。

6.3 施行税收优惠政策,提供专业离岸金融服务

英属维尔京群岛最初利用优惠的税收政策,吸引了大量客户集聚,从而奠定了离岸金融市场的发展基础。中国自贸区建立离岸金融市场时可以推行适当的优惠政策,以发挥离岸金融市场的优势,如减征或免征利息预扣税、银团贷款所得税、贷款利息及海外收入预扣税、营业税、印花税等一系列税收优惠措施,使离岸金融市场的税收不高于周边离岸金融市场水准。同时适度放宽离岸金融自由度,在离岸金融区适度允许外汇自由兑换和自由调拨,以此吸引大量外资和国际金融机构进入(胡颂,2011)。根据英属维尔京群岛经验,中国建立离岸金融市场也应注意对高技能、高素质的专业金融人才的培养,并吸引跨国会计师及国际水准的律师事务所,为客户提供不同类型的专业金融服务,进而保证离岸金融市场健康稳定的发展

6.4 健全法律体系,实施有效监管

英属维尔京群岛通过设立专门的金融监管机构——金融服务委员会,对本地离岸金融业务进行监管,而且与各国签署了多项税收信息交换协议,

构建了强大的监管体系和完善的监管制度,成为客户首选司法管辖区,进而促进其离岸金融业的发展。中国自贸区可针对离岸金融的交易和监管两方面制定离岸金融市场相关法律。从交易方面来说,因离岸金融业务涉及多个国家,因此当交易中出现冲突时,就会涉及到法律的选择,所以针对交易冲突制定专门的法律,处理好法律规避和离岸货币的交易问题;在尽量符合国际惯例的情况下,确保中国金融机构的利益,并确定中国的管辖权。就监管而言,严格控制进入主体,针对离岸金融市场的经营业务、税收等方面设立专门的监管法律。通过设立专门的离岸金融监管机构,对跨境资金流动、跨行业金融交易加强监测并实施分类管理,进行金融风险评估以及对系统性金融风险的防范与重大风险的识别。此外,还应加强国际间的合作与监管,为中资金融机构国际化提供便利。

参考文献(References)

- 巴曙松,郭云钊,等. 2008. 离岸金融市场发展研究: 国际趋势与中国路径[M]. 北京: 北京大学出版社. [Ba S S, Guo Y Z, et al. 2008. Li'an jinrong shichang fazhan yanjiu: Guoji qushi yu Zhongguo lujing[M]. Beijing, China: Peking University Press.]
- 曹翊. 2007. 避税港型离岸金融中心对华直接投资研究[D]. 广州: 华南师范大学. [Cao Y. 2007. Bishuigangxing li'an jinrong zhongxin dui hua zhijie touzi yanjiu[D]. Guangzhou, China: South China Normal University.]
- 崔维纲. 1999. 英属维尔京群岛离岸公司一瞥[J]. 工商管理, (10): 45-48. [Cui W G. 1999. Ying shu wei'erjing qundao li'an gongsi yipie[J]. Biweekly of Administration for Industry and Commerce, (10): 45-48.]
- 窦如红. 2003. 中国离岸金融市场的模式和区位选择[J]. 中国外汇管理, (7): 38. [Dou R H. 2003. Zhongguo li'an jinrong shichang de moshi he quwei xusnze[J]. China Foreign Exchange Administration, (7): 38.]
- 冯润祥, 辛然. 2011. 美国国际银行设施: 发展与启示[J]. 中国货币市场, (11): 24-29. [Feng R X, Xin R. 2011. Development of international banking facilities in the United States and its implications[J]. China Money, (11): 24-29.]
- 傅雪莹, 陈才, 刘继生, 等. 2011. 世界金融地理层级性研究[J]. 地理科学, 31(12): 1447-1453. [Fu X Y, Chen C, Liu J S, et al. 2011. The geographic tiers of world financial system[J]. Scientia Geographica Sinica, 31(12): 1447-1453.]
- 高有和. 1994. 离岸金融市场及发展模式[J]. 海南金融, (3): 34-35. [Gao Y H. 1994. Li'an jinrong shichang ji fazhan moshi[J]. Hainan Finance, (3): 34-35.]
- 胡颂. 2011. 新加坡内外分离型离岸金融市场的有效性研

- 究: 兼论对我国构建离岸金融市场的经验借鉴[D]. 上海: 复旦大学. [Hu S. 2011. Xinjiapo neiwai fenlixing li'an jinrong shichang de youxiaoxing yanjiu: Jian lun dui woguo goujian li'an jinrong shichang de jingyan jiejian[D]. Shanghai, China: Fudan University.]
- 焦婧. 2012. 国际离岸金融中心发展路径对天津建设离岸金融中心的启示[D]. 天津: 天津商业大学. [Jiao J. 2012. Development path of international offshore financial centers enlighten for Tianjin[D]. Tianjin, China: Tianjin University of Commerce.]
- 李兵兵. 2009. 开曼群岛离岸金融中心的形成与发展透析[J]. 商业时代, (36): 93-94. [Li B B. 2009. Kaiman qundao li'an jinrong zhongxin de xingcheng yu fazhan touxi[J]. Commercial Times, (36): 93-94.]
- 连平. 2002. 离岸金融研究[M]. 北京: 中国金融出版社. [Lian P. 2002. Li'an jinrong yanjiu[M]. Beijing, China: China Financial Publishing House.]
- 梁璐. 2014. 浅析中国建设离岸金融中心的背景及对策建议[J]. 对外经贸, (7): 73-75. [Liang L. 2014. Qianxi zhongguo jianshe li'an jinrong zhongxin de beijing ji duice jianyi[J]. Foreign Economic Relations & Trade, (7): 73-75.]
- 鲁国强. 2008. 国际离岸金融市场的发展轨迹及影响研究[J]. 金融发展研究, (2): 15-18. [Lu G Q. 2008. Guoji li'an jinrong shichang de fazhan gui ji yingxiang yanjiu[J]. Journal of Financial Development Research, (2): 15-18.]
- 孟广文. 2009. 自由经济区演化模式及对天津滨海新区的启示[J]. 地理学报, 64(12): 1499-1512. [Meng G W. 2009. Evolutionary model of world free economic zones and its significance to Tianjin Binhai New Area[J]. Acta Geographica Sinica, 64(12): 1499-1512.]
- 孟广文. 2015. 建立中国自由贸易区的政治地理学理论基础及模式选择[J]. 地理科学, 35(1): 19-29. [Meng G W. 2015. Establishment and model selection of free trade zones in China based on graduated sovereignty and policy geographical differentiation[J]. Scientia Geographica Sinica, 35(1): 19-29.]
- 孟广文, 刘铭. 2011. 天津滨海新区自由贸易区建立与评价[J]. 地理学报, 66(2): 223-234. [Meng G W, Liu M. 2011. Evaluation on the establishment of free trade zones in Tianjin Binhai new area[J]. Acta Geographica Sinica, 66(2): 223-234.]
- 孟广文, 尤阿辛·福格特. 2005. 作为生态和环境保护手段的空间规划: 联邦德国的经验及对中国的启示[J]. 地理科学进展, 24(6): 21-30. [Meng G W, Joachim VOGT. 2005. Spatial planning as a tool for ecological and environmental protection: The German experience and its significance in China[J]. Progress in Geography, 24 (6): 21-30.]
- 孟广文, 王洪玲, 杨爽. 2015. 天津自由贸易试验区发展演化动力机制[J]. 地理学报, 70(10): 1552-1565. [Meng G W, Wang H L, Yang S. 2015. Study on evolution and dynamic mechanism of Tianjin Pilot Free Trade Zone[J]. Acta Geographica Sinica, 70(10): 1552-1565.]
- 马雪楠. 2010. 滨海新区离岸金融市场的建设与发展研究[D]. 天津: 河北工业大学. [Ma X N. 2010. The study on establishment and development of Tianjin new coastal region offshore financial market[D]. Tianjin: Hebei University of Technology.]
- 潘峰华, 徐晓红, 夏亚博, 等. 2014. 国外金融地理学研究进展及启示[J]. 地理科学进展, 33(9): 1231-1240. [Pan F H, Xu X H, Xia Y B, et al. 2014. Progresses of financial geography and implications[J]. Progress in Geography, 33(9): 1231-1240.]
- 商世文. 1995. 岛国发展离岸金融市场的启示[J]. 国际金融研究, (6): 25-26. [Shang S W. 1995. Daoguo fazhan li'an jinrong shichang de qishi[J]. Studies of International Finance, (6): 25-26.]
- 宋亮华. 1997. 世界离岸金融中心的地理分布、竞争态势及其启示[J]. 福建金融, (2): 28-30. [Song L H. 1997. Shijie li'an jinrong zhongxin de dili fenbu, jingzheng taishi jiqi qishi[J]. Fujian Finance, (2): 28-30.]
- 田霖. 2016. 互联网金融视域下金融地理学研究的新动态述评[J]. 经济地理, 36(5): 9-16, 25. [Tian L. 2016. New developments of financial geography from the perspective of internet finance[J]. Economic Geography, 36(5): 9-16, 25.]
- 王冬梅. 2006. 香港人民币离岸金融中心的建立及其对内地货币政策的影响[D]. 苏州: 苏州大学. [Wang D M. 2006. RMB offshore financial centre of Hong Kong and influence to inland monetary policy[D]. Suzhou, China: Suzhou University.]
- 王童. 2006. 维尔京群岛的避税与反避税[J]. 决策与信息, (1): 29-31. [Wang T. 2006. Wei'erjing qundao de bishui yu fanbishui[J]. The Friend of the Head, (1): 29-31.]
- 许明朝, 高中良. 2007. 论中国离岸金融模式的选择[J]. 国际金融研究, (12): 70-76. [Xu M C, Gao Z L. 2007. Lun Zhongguo li'an jinrong moshi de xuanze[J]. Studies of International Finance, (12): 70-76.]
- 于婕, 孟广文, 樊一帆. 2013. 英属马恩岛的离岸金融发展特征及启示[J]. 港口经济, (8): 38-41. [Yu J, Meng G W, Fan Y F. 2013. Yingshu ma en dao de li'an jinrong fazhan tezheng ji qishi[J]. Port Economy, (8): 38-41.]
- 渝京. 2009. 海外“避税天堂”[J]. 新财经, (12): 60-61. [Yu J. 2009. Haiwai "bishui tiantang"[J]. New Finance Economics, (12): 60-61.]
- 杨志敏. 2005. “天堂”里的故事: 加勒比地区离岸金融中心简介[J]. 世界知识, (20): 50-51. [Yang Z M. 2005. "Tiantang" li de gushi: Jialebi diqu li'an jinrong zhongxin jianjie[J]. World Affairs, (20): 50-51.]
- 詹向阳, 等. 2003. 中国现代银行产品创新、服务创新与营销创新成功模式[M]. 哈尔滨: 哈尔滨地图出版社. [Zhan X Y, et al. 2003. Zhongguo xiandai yinhang chanpin chuanguangxin, fuwu chuanguangxin yu yingxiao chuanguangxin cheng-gong moshi[M]. Harbin, China: Harbin Cartographic Pub-

- lishing House.]
- 张宗益. 2011. 中国金融发展的重庆实践[M]. 重庆: 重庆大学出版社. [Zhang Z Y. 2011. Zhongguo jinrong fazhan de chongqing shijian[M]. Chongqing, China: Chongqing University Press.]
- 郑强, 杨瑞. 2010. 加勒比海地区离岸金融业的发展与趋势分析[J]. 北方经济, (9): 85-87. [Zheng Q, Yang R. 2010. Jialebihai diqu li'an jinrongye de fazhan yu qushi fenxi[J]. Northern Economy, (9): 85-87.]
- 周卫民. 2005. 低税制: 英属维尔京群岛的魅力[N]. 中国税务报, 2005-09-14. [Zhou W M. 2005. Dishuizhi: Ying shu wei'erjing qundao de meili[N]. China Taxation News, 2005-09-14.]
- Gandolfo G. 2001. International finance and open: Economy macroeconomics[M]. New York: Springer.
- Kane E J. 2000. How offshore financial competition disciplines exit resistance by incentive-conflicted bank regulators[M]//Eisenbeis R A, Furlong F T, Kwan S. Financial modernization and regulation. New York: Springer.
- MCC. 2013. 加勒比海“避税天堂”成过街老鼠[N/OL]. 2013-08-23[2017-06-12]. <http://www.liankuaiche.com/journal/2013/08/k8lls8/>. [MCC. 2013. Jialebihai "bishui tiantang"cheng guojie laoshu[N/OL]. 2013-08-23[2017-06-12]. <http://www.liankuaiche.com/journal/2013/08/k8lls8/>.]
- Meng G W. 2003. The theory and practice of free economic zones: A case study of Tianjin/people's republic of China [M]. Frankfurt am Main, Germany: Peter Lang.
- Monetary and Exchange Affairs Department. 2000. Offshore financial centers IMF background paper[R/OL]. International Monetary Fund, 2000-06-23[2017-06-12]. <http://www.imf.org/external/np/mae/oshore/2000/eng/back.htm>.
- Monetary and Financial Systems Department. 2006. Offshore financial centers: The assessment program: A progress report[R/OL]. International Monetary Fund, 2006-02-08 [2017-06-12]. <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2006/020806.pdf>.
- Tax Justice Network. 2013. Narrative report on British virgin islands[R/OL]. 2013-11-07[2017-06-12]. <http://www.financialsecrecyindex.com/PDF/BritishVirginIslands.pdf>.

Development and implications of the offshore financial center in the British Virgin Islands

MENG Guangwen^{1,2,3}, ZHAO Yuanyuan⁴, LIU Han⁵, WANG Chunzhi^{2,3}, ZHAO Jingyuan^{2,3}, LI liya^{2,3}

(1. Institute of European Civilization, Tianjin Normal University, Tianjin 300387, China; 2. College of Urban and Environmental Science, Tianjin Normal University, Tianjin 300387, China; 3. Institute of Free Economic Zone, Tianjin Normal University, Tianjin 300387, China; 4. Tianjin Ziya Circular Economy Area, Tianjin 301600, China; 5. Xinyang University, Xinyang 464000, Henan, China)

Abstract: To provide experience and case support for the financial innovation of the China Pilot Free Trade Zone and financial geography research, this article analyzes the development process from "tax haven" and spatial agglomeration, primary offshore center and spatial reorganization, to developed offshore center and strengthening of spatial agglomeration of the British Virgin Islands by literature review and case study. The study showed that the international political and economic environment provided the possibility for the establishment of the offshore financial center, the unique natural and cultural-economic conditions provided the basis for the establishment of the offshore financial center, and the continuous improvement of laws and regulations guaranteed the sustainable development of the offshore financial center. Based on this analysis, China should actively explore the feasibility and implementation plan of establishing separation-infiltration type offshore financial centers in the free trade zones in Shanghai, Guangdong, Tianjin, and other places, and establishing a tax haven offshore financial center in Sansha City, South China Sea; gradually improve the policy and legal system; and effectively control financial risks

Key words: free trade zone; offshore finance; tax haven offshore financial market; dynamic factors; the British Virgin Islands