ĐIỀU CHỈNH PHÁP LUẬT VỀ HOẠT ĐỘNG GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN TRONG TRUNG TÂM TÀI CHÍNH QUỐC TẾ: BÀI HỌC TỪ DUBAI VÀ SINGAPORE

TS PHAN PHƯƠNG NAM
Khoa Luật Thương mại, Trường Đại học Luật TP. Hồ Chí Minh
Faculty of Commercial Law, Ho Chi Minh City University of Law
Email: ppnam@hcmulaw.edu.vn

Tóm tắt

Mặc dù Nghị quyết số 222/2025/QH15 đã đặt nền móng cho hoạt động giao dịch chứng khoán tại các trung tâm tài chính quốc tế (TTTCQT) ở Việt Nam nhưng các quy định hiện hành vẫn còn chưa rõ ràng, chi tiết và không chỉ rõ chức năng của các cơ quan quản lý, hệ thống giám sát, các chính sách khuyến khích về tài chính hoặc thanh toán ngoại hối. Thông qua việc học hỏi kinh nghiệm lập quy của các TTTCQT thành công như TTTCQT Dubai (Dubai International Financial Centre, DIFC) và Singapore, bài viết đề xuất các giải pháp như: ban hành các quy định toàn diện kết hợp các tiêu chuẩn của Tổ chức Quản lý Chứng khoán Quốc tế (International Organization of Securities Commissions, IOSCO), chi tiết hơn các khoản giảm thuế và nới lỏng kiểm soát ngoại hối, làm rõ mối liên hệ giữa TTTCQT tại Đà Nẵng và TTTCQT Thành phố Hồ Chí Minh, thiết lập các quy trình giám sát chống gian lận… với mong muốn Việt Nam trở thành một trung tâm tài chính khu vực vào năm 2035 và một trung tâm toàn cầu vào năm 2045.

Từ khóa: *Trung tâm tài chính quốc tế, giao dịch chứng khoán, Nghị quyết số 222/2025/QH15, khung pháp lý, hội nhập quốc tế*

Abstract

Although Resolution 222/2025/QH15 has laid the initial foundation for securities trading activities at international financial centres (IFCs) in Vietnam, the current regulations remain unclear, lack detail, and fail to clearly define the functions of regulatory authorities, the supervisory system, or specific incentive policies related to taxation and foreign exchange payments. Drawing on the legislative experience of successful IFCs such as the Dubai International Financial Centre (DIFC) and Singapore, this article proposes solutions including: promulgating comprehensive regulations that incorporate the standards of the International Organization of Securities Commissions (IOSCO); providing more detailed tax incentives and greater relaxation of foreign exchange controls; clarifying the relationship and coordination between the IFC in Da Nang and the IFC in Ho Chi Minh City; establishing robust anti-fraud monitoring procedures… with the aim of helping Vietnam realise its ambition of becoming a regional financial centre by 2035 and a global financial centre by 2045.

Keywords: *international financial centre, securities trading, Resolution 222/2025/QH15, legal framework, international integration*

DOI: https://doi.org/10.70236/khplvn.818

Ngày nhận bài: 15/01/2026 **Ngày duyệt đăng: 02/7/2026**

Sự phát triển của các trung tâm tài chính quốc tế (*international financial center,* IFC hoặc TTTCQT) là một xu hướng kinh tế toàn cầu, đóng vai trò trung tâm trong dòng vốn, thúc đẩy hội nhập và nâng cao vị thế của các quốc gia trong chuỗi giá trị tài chính quốc tế.[1] Trong tình hình đó, Việt Nam có cơ hội xây dựng một TTTCQT, vì nền kinh tế đang phát triển và có vị trí chiến lược. Nghị quyết số 222/2025/QH15 ngày 27/06/2025 của Quốc hội về việc thành lập Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam đã đặt nền tảng pháp lý cho mục tiêu này. Điểm b khoản 6 Điều 5 Nghị quyết số 222/2025/QH15 nêu rõ rằng Nhà nước sẽ có "cơ chế, chính sách đặc thù, vượt trội để khuyến khích và tạo điều kiện thuận lợi… phát triển

1 Ahmed M. Almutawa, A. F. M. Maniruzzaman, "The UAE's pilgrimage to international arbitration stardom: A critical appraisal of Dubai as a centre of dispute resolution aspiring to be a Middle East business hub", *The Journal of World Investment & Trade*, Vol. 15(1-2), 2014, tr. 193-244. DOI: https://doi.org/10.1163/22129000-01502006

thị trường chứng khoán, bảo hiểm, hoạt động ngân hàng, công nghệ tài chính, tài sản số… và hội nhập với thị trường quốc tế." Điều này cho thấy đã có một kế hoạch rõ ràng để phát triển hoạt động giao dịch chứng khoán trên thị trường tài chính. Nhưng để chủ trương[2] trở thành hiện thực, cần phải có một khung pháp lý vững chắc, đặc biệt là khi nói đến giao dịch chứng khoán; đây là phần quan trọng nhất trong tất cả các thị trường tài chính hiện đại.

Mặc dù Luật Chứng khoán năm 2019 và Nghị định số 155/2020/NĐ-CP đã tạo ra một khuôn khổ pháp lý cơ bản để quản lý thị trường chứng khoán nhưng khi nhìn nhận dưới góc độ của một TTTCQT - một sân chơi quốc tế với các chuẩn mực cao hơn về minh bạch, hiệu quả và đa dạng sản phẩm - các quy định hiện hành chưa thể điều chỉnh được vì những quy định này chưa bao quát và được quy định để điều chỉnh cho những hoạt động tương tự trong TTTCQT. Do vậy, mặc dù Nghị quyết số 222/2025/QH15 đã phác thảo các nội dung cơ bản về hoạt động chứng khoán trong TTTCQT, nhưng vẫn cần những quy định cụ thể và chi tiết hơn để phù hợp với thực tiễn. Để giải quyết những thách thức này, việc nghiên cứu kinh nghiệm của các TTTCQT thành công trên thế giới là một hướng đi chiến lược.

1. Cơ sở lý thuyết về khung pháp lý cho hoạt động giao dịch chứng khoán trong trung tâm tài chính quốc tế

1.1. Khái niệm và đặc trưng của trung tâm tài chính quốc tế

TTTCQT là một thuật ngữ pháp lý và kinh tế phức tạp, phản ánh sự hội tụ của nhiều yếu tố để tạo ra một môi trường tài chính năng động, thu hút và điều tiết dòng vốn toàn cầu. Simon X.B. Zhao định nghĩa TTTCQT là một tập hợp các thị trường vốn, các tổ chức tài chính chuyên biệt và các dịch vụ phụ trợ được tích hợp trong mạng lưới tài chính toàn cầu.[3] Ngược lại, J. Petry (2020) coi TTTCQT là một "mô hình thu nhỏ" của tài chính toàn cầu, nơi các chuẩn mực và quy trình quốc tế được áp dụng một cách linh hoạt.[4] Một khái niệm khác được đưa ra bởi C.M. Bruner (2018), tập trung vào yếu tố cạnh tranh và xem TTTCQT như một công cụ mà các quốc gia sử dụng để thu hút các dịch vụ tài chính bằng cách cung cấp các khuôn khổ pháp lý linh hoạt hơn luật pháp quốc gia.[5] Từ các định nghĩa trên, có thể rút ra ba đặc trưng pháp lý cốt lõi của một TTTCQT thành công:

Một là, tính chuyên biệt và độc lập của khuôn khổ pháp lý: Một trong những đặc trưng nổi bật nhất của TTTCQT là một hệ thống pháp luật riêng biệt đã được thiết lập, khác biệt với hệ thống pháp luật chung của đất nước. Trung tâm Tài chính Quốc tế Dubai (*Dubai International Financial Centre,* DIFC) là một ví dụ điển hình. Trung tâm hoạt động theo một hệ thống pháp luật riêng nhưng có dựa trên nền tảng luật chung

2 Nguyễn Thiên Trang, Mai Lê Trà My, Hoàng Nguyễn Bảo Nhi, "Hoàn thiện khung pháp lý cho Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam", *Tạp chí Tổ chức nhà nước*, 2026, https://tcnnld.vn/news/detail/71108/Hoan-thien-khung-phap-ly-cho-Trung-tam-tai-chinh--quoc-te-tai-Viet-Nam.html, truy cập ngày 15/08/2025.

3 Zhao Simon X. B., "Information exchange, headquarters economy and financial centers development: Shanghai, Beijing and Hong Kong", *Journal of Contemporary China*, Vol. 22(84), 2013, tr. 1006-1027. DOI: https://doi.org/10.1080/10670564.2013.795313

4 Johannes Petry, "Financialization with Chinese characteristics? Exchanges, control and capital markets in authoritarian capitalism", *Economy and Society*, Vol. 49(2), 2020, tr. 213-238. DOI: https://doi.org/10.1080/03085147.2020.1718913

5 Christopher M. Bruner, "How small jurisdictions compete in international financial services", trong Petra Butler, Eva Lein, Rhonson Salim (chủ biên), *Integration and International Dispute Resolution in Small States*, Springer, Cham, 2018, tr. 143-162. DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-319-74573-2_7

của Anh. Việc DIFC lựa chọn luật chung giúp trung tâm thu hút các nhà đầu tư và doanh nghiệp quốc tế, đặc biệt là các nhà đầu tư đến từ các quốc gia Anglo-Saxon vốn đã quen với loại luật này.[6] Hệ thống pháp lý riêng này không chỉ bao gồm luật doanh nghiệp và pháp luật tài chính mà còn bao hàm phương thức giải quyết tranh chấp hiệu quả, với việc Tòa án DIFC sử dụng các thẩm phán giàu kinh nghiệm từ khắp nơi trên thế giới.[7] Điều này mang lại sự chắc chắn về mặt pháp lý và tạo niềm tin cho các bên tham gia, vốn là yếu tố then chốt trong các giao dịch quốc tế phức tạp.

Hai là, môi trường pháp lý chống gian lận và bảo vệ nhà đầu tư: Các TTTCQT phải đối mặt với rủi ro cao về các hoạt động tài chính bất hợp pháp như rửa tiền và tài trợ khủng bố. Do đó, một điều quan trọng là cần có những quy định nghiêm ngặt về chống rửa tiền (*anti-money laundering*, AML) và tài trợ khủng bố (*counter-terrorism financing*, CTF). Mohammed Ahmad Naheem (2023) cho biết Các Tiểu vương quốc Ả Rập Thống nhất (*United Arab Emirates*, UAE) đã có những thay đổi lớn trong lĩnh vực này thông qua việc thắt chặt chống rửa tiền, tài trợ khủng bố; ngăn chặn giao dịch nội gián; bảo vệ người tố giác và tăng cường quản trị rủi ro, qua đó cho thấy tầm quan trọng của việc điều chỉnh luật pháp để theo kịp các tiêu chuẩn quốc tế.[8] Các quy định nhằm ngăn chặn lạm dụng thị trường và giao dịch nội gián, cũng như các chính sách bảo vệ người tố giác, đều rất quan trọng để duy trì sự công bằng và minh bạch, đồng thời bảo vệ quyền lợi của nhà đầu tư.[9]

Ba là, sự hài hòa giữa pháp luật và chính sách kinh tế. Để một trung tâm tài chính hoạt động hiệu quả, các chính sách ưu đãi thuế thu nhập, các quy định về quản lý ngoại hối thường ít nghiêm ngặt hơn để dòng vốn quốc tế có thể lưu chuyển tự do[10] là cần thiết. Bên cạnh đó, yêu cầu về sự linh hoạt của khung pháp lý để có thể điều chỉnh nhằm phù hợp với các công nghệ mới liên quan tài sản kỹ thuật số như thừa nhận và cơ chế giao dịch của nó[11] cũng là nội dung cần được quan tâm, quy định. Những điều này sẽ giúp cho các TTTCQT có thể thu hút đầu tư trực tiếp nước ngoài (*Foreign Direct Investment*, FDI) và xây dựng thị trường chứng khoán phát triển bền vững.

1.2. Các nguyên tắc vận hành thị trường chứng khoán trong trung tâm tài chính quốc tế

Việc thiết lập một TTTCQT thành công không chỉ đòi hỏi khuôn khổ pháp lý riêng biệt mà còn cần một hệ thống nguyên tắc vận hành thị trường chặt chẽ, được quốc tế công nhận và áp dụng một cách nhất quán. Chính những nguyên tắc này sẽ tạo nên nền tảng vững chắc cho sự tin cậy, công bằng và hiệu quả, từ đó thu hút mạnh mẽ các dòng vốn quốc tế.

6 Jonathan Ercanbrack, "The standardization of Islamic financial law: Lawmaking in modern financial markets", *The American Journal of Comparative Law*, Vol. 67(4), 2019, tr. 825-860. DOI: https://doi.org/10.1093/ajcl/avz010

7 Jayanth K. Krishnan, "The story of the Dubai International Financial Centre courts: A retrospective", *Indiana Legal Studies Research Paper*, No. 404, 2018, https://ssrn.com/abstract=3280883

8 Mohammed Ahmad Naheem, "Presenting a legal and regulatory analysis of the United Arab Emirates' past, present and future legislation on combating money laundering (ML) and terrorist financing (TF)", *Journal of Money Laundering Control*, Vol. 26(2), 2023, tr. 253-267. DOI: https://doi.org/10.1108/JMLC-08-2017-0038

9 Christian Chamorro-Courtland, Marc Cohen, "Whistleblower protection laws in the financial markets: Lessons for emerging markets", *Arizona Journal of International and Comparative Law*, Vol. 33(3), 2016, tr. 403-462, https://ssrn.com/abstract=2897672

10 David Bassens, Ben Derudder, Frank Witlox, "Oiling global capital accumulation: Analysing the principles, practices, and geographical distribution of Islamic financial services", *The Service Industries Journal*, Vol. 31(3), 2011, tr. 327-341. DOI: https://doi.org/10.1080/02642060802712830

11 Ayman M. Zain Othman, Elhag M. E. El Dosh, "Regulating digital currencies in the Emirate of Dubai: A comparative legislative review", *International Journal of Public Law and Policy*, Vol. 10(2), 2024, tr. 204-225. DOI: https://doi.org/10.1504/IJPLAP.2024.137850

Trước hết, nền tảng lý thuyết cốt lõi là các nguyên tắc của Tổ chức Quản lý Chứng khoán Quốc tế *(International Organization of Securities Commissions, IOSCO)* được xem là bộ tiêu chuẩn vàng trong quản lý thị trường chứng khoán toàn cầu.[12] Các nguyên tắc này tập trung vào ba mục tiêu lớn: bảo vệ nhà đầu tư, đảm bảo thị trường công bằng, hiệu quả và minh bạch, đồng thời giảm thiểu rủi ro hệ thống. Theo đó, nguyên tắc bảo vệ nhà đầu tư yêu cầu cơ quan quản lý phải xây dựng hệ thống pháp lý mạnh mẽ nhằm chống gian lận và lạm dụng, thông qua việc công bố thông tin minh bạch, đầy đủ và kịp thời để nhà đầu tư có cơ sở ra quyết định chính xác.[13] Tiếp theo, nguyên tắc công bằng và hiệu quả đòi hỏi thị trường hoạt động theo quy tắc không phân biệt đối xử, nghiêm cấm giao dịch nội gián cũng như thao túng thị trường, đồng thời tận dụng công nghệ giao dịch tự động và hệ thống thanh toán bù trừ đa phương nhằm nâng cao thanh khoản và tốc độ xử lý.[14] Cuối cùng, trong bộ ba này là nguyên tắc giảm thiểu rủi ro hệ thống, vốn đặc biệt quan trọng với TTTCQT khi các giao dịch liên kết chặt chẽ với nhiều thị trường khác; do đó, cần giám sát nghiêm ngặt rủi ro tín dụng và rủi ro thanh khoản để ngăn chặn hiệu ứng domino.

Các TTTCQT thành công còn áp dụng thêm nhiều nguyên tắc vận hành thực tiễn nhằm tạo lợi thế cạnh tranh và thích ứng nhanh với bối cảnh tài chính toàn cầu. Đáng chú ý nhất là khả năng thích ứng với công nghệ tài chính (*Fintech*): quy định phải đủ linh hoạt để cho phép thử nghiệm các sản phẩm mới như chứng khoán hóa tài sản số trong môi trường "*regulatory sandbox*" – một không gian thử nghiệm an toàn dưới sự giám sát chặt chẽ của cơ quan quản lý.[15] Một nguyên tắc quan trọng khác là cạnh tranh quy định: các trung tâm tài chính thường đưa ra chính sách hấp dẫn hơn để cạnh tranh lẫn nhau, song phải kiểm soát chặt chẽ nhằm tránh "cuộc đua xuống đáy"; thay vào đó, cần tập trung cạnh tranh về chất lượng và hiệu quả pháp lý để duy trì môi trường an toàn, đáng tin cậy.[16]

Có thể thấy rằng, thành công của một TTTCQT không nằm ở việc sao chép một cách rập khuôn các mô hình có sẵn mà chính là khả năng hiểu và áp dụng linh hoạt các nguyên tắc chung để làm cho trung tâm tài chính của quốc gia trở thành một trung tâm tài chính quốc tế đúng nghĩa.

2. Khung pháp lý điều chỉnh hoạt động chứng khoán trong Trung tâm Tài chính quốc tế của Việt Nam và kinh nghiệm của Dubai và Singapore

2.1. Khung pháp lý hiện hành về hoạt động giao dịch chứng khoán trong Trung tâm Tài chính quốc tế của Việt Nam

Khung pháp lý hiện hành của Việt Nam đối với hoạt động giao dịch chứng khoán trong TTTCQT được thể hiện cơ bản qua các Điều 9, Điều 10, Điều 14,

12 Pratip Kar, "An overview of securities markets regulation around the world", trong Chandrasekhar Krishnamurti, S. R. Vishwanath (chủ biên), *Investment Management*, Springer, Berlin, Heidelberg, 2009, tr. 39-68. DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-540-88802-4_3

13 Wan Wai Yee, Chen Christopher, Goo Say Hee, "Public and private enforcement of corporate and securities laws: An empirical comparison of Hong Kong and Singapore", *European Business Organization Law Review*, Vol. 20(2), 2019, tr. 319-361. DOI: https://doi.org/10.1007/s40804-019-00129-z

14 Viktor A. Shestak, Anna D. Tsyplakova, "Characteristics of stocks market abuse and insider trading in UAE", trong *Criminal Law: Development Strategy in the 21st Century: Materials of XX International Scientific-Practical Conference*, Moscow State Law University, 2023, https://ssrn.com/abstract=4331885

15 Aleksandr P. Alekseenko, "Regulación legal del uso de tecnologías de libro mayor distribuido en el sector financiero de Singapur", *Revista de Investigaciones Universidad del Quindío*, Vol. 34(S2), 2022, tr. 381-391. DOI: https://doi.org/10.33975/riuq.vol34nS2.957

16 Christopher M. Bruner, *tlđd*, 2018, tr. 145.

Điều 16, Điều 17 và Điều 18 của Nghị quyết số 222/2025/QH15. Theo đó, Nghị quyết số 222/2025/QH15 muốn tạo nên một TTTCQT trong đó các giao dịch chứng khoán hoàn toàn độc lập so với thị trường chứng khoán trong nước. Vì vậy, để thực hiện và quản lý hoạt động giao dịch chứng khoán trong TTTCQT, cần có các chủ thể được thành lập riêng trong TTTCQT.[17] Mặc dù văn bản này đã bước đầu tạo ra cơ sở pháp lý quan trọng, nhưng khi xem xét dưới góc độ của một sân chơi tài chính quốc tế, các quy định hiện tại vẫn chỉ mang tính định hướng và chưa đủ sức để đi vào thực tiễn, tạo ra những khoảng trống pháp lý đáng kể.

Thứ nhất, sự thiếu chi tiết trong việc phân định chức năng và cơ chế hoạt động: Nghị quyết số 222/2025/QH15 đã xác định các cơ quan điều hành, giám sát và giải quyết tranh chấp trong TTTCQT.[18] Tuy nhiên, văn bản lại không làm rõ vai trò cụ thể của các cơ quan này trong từng khía cạnh của hoạt động chứng khoán, chẳng hạn như việc niêm yết, lưu ký và thanh toán bù trừ chứng khoán sẽ do cơ quan hay tổ chức nào đảm nhiệm. Điều này tạo ra sự chưa rõ ràng, thiếu một cơ chế vận hành cụ thể, vốn là yếu tố then chốt để thu hút các nhà đầu tư và tổ chức tài chính quốc tế vốn yêu cầu sự chắc chắn về mặt pháp lý và sự minh bạch trong quy trình.

Thứ hai, sự mơ hồ về các chuẩn mực quốc tế và phạm vi hoạt động: Khoản 2 Điều 14 Nghị quyết số 222/2025/QH15 yêu cầu các sàn giao dịch và nền tảng giao dịch phải tuân thủ "các chuẩn mực quốc tế về giao dịch, thanh toán, công bố thông tin và quản trị rủi ro". Mặc dù đây là một định hướng đúng đắn, nhưng việc không định nghĩa hoặc liệt kê cụ thể các chuẩn mực này sẽ gây khó khăn lớn cho việc thực thi. Bên cạnh đó, nếu chuẩn mực quốc tế chưa được nêu rõ thì sẽ gây khó khăn cho các tổ chức trong việc xây dựng quy chế nội bộ. Điều này cũng gây khó khăn cho hoạt động đánh giá. Hơn nữa, khoản 5 Điều 10 Nghị quyết cũng chưa xác định rõ các dịch vụ chứng khoán cụ thể mà các tổ chức được cấp phép có thể cung cấp, gây hạn chế cho sự đa dạng hóa sản phẩm và sự đổi mới cần thiết trong một TTTCQT. Đồng thời, điều kiện nào để được cấp phép cho các công ty chứng khoán, công ty quản lý quỹ cung cấp dịch vụ tại TTTCQT cũng là một ẩn số và rất cần sự quy định chi tiết của Chính phủ. Quy định này cũng chưa thể hiện rõ rằng TTTCQT Việt Nam sẽ phải thực hiện hoạt động thừa nhận và cho phép niêm yết, giao dịch các chứng khoán trên thị trường chứng khoán quốc tế khi các chứng khoán này đảm bảo các tiêu chuẩn "quốc tế" hay phải có việc chấp thuận thông qua cơ chế nộp hồ sơ để tổ chức được giao thực hiện hoạt động tổ chức thị trường chứng khoán tại TTTCQT chấp thuận mới được phép giao dịch trong TTTCQT?

Thứ ba, chính sách ngoại hối vẫn chưa đầy đủ để hỗ trợ giao dịch chứng khoán: Điều 16 Nghị quyết số 222/2025/QH15 cho phép sử dụng ngoại tệ trong các giao dịch giữa các thành viên với nhau và với tổ chức, cá nhân nước ngoài. Tuy nhiên, nó lại chưa làm rõ cơ chế thanh toán cho hoạt động chứng khoán trong TTTCQT sẽ được thực hiện như thế nào. Giao dịch chứng khoán quốc tế đòi hỏi một hệ thống thanh toán bù trừ đa tiền tệ hiệu quả và liền mạch. Sự thiếu vắng các quy định chi tiết về cơ chế này có thể tạo ra rào cản về mặt vận hành và làm giảm sức hấp dẫn của TTTCQT đối với các nhà đầu tư muốn luân chuyển vốn một cách dễ dàng và nhanh chóng.

17 Điều 9, 10 Nghị quyết số 222/2025/QH15.
18 Khoản 1 Điều 9 Nghị quyết số 222/2025/QH15.

2.2. Kinh nghiệm điều chỉnh hoạt động giao dịch chứng khoán từ các trung tâm tài chính quốc tế

2.2.1. Kinh nghiệm điều chỉnh hoạt động giao dịch chứng khoán của Trung tâm tài chính quốc tế Dubai

Trung tâm Tài chính Dubai (DIFC) là một khu vực tự do tài chính, hoạt động trong khuôn khổ pháp lý độc lập, dựa trên thông luật (*common law*) và ngôn ngữ tiếng Anh. Khuôn khổ này tách biệt với hệ thống luật dân sự, tài chính của Các Tiểu vương quốc Ả Rập Thống nhất và được thiết kế để tạo ra sự chắc chắn và tin cậy cho các doanh nghiệp quốc tế.

Về chủ thể kinh doanh chứng khoán: DIFC cho phép các tổ chức tài chính đăng ký và hoạt động thông qua quy trình cấp phép nghiêm ngặt. Cơ quan quản lý chính là Cơ quan Dịch vụ tài chính Dubai (*Dubai Financial Services Authority*, DFSA), một cơ quan quản lý độc lập có nhiệm vụ cấp phép, giám sát và thực thi các quy định đối với các công ty được ủy quyền và các cá nhân hoạt động trong trung tâm tài chính này.[19] Quyền hạn của DFSA được quy định rõ trong Luật DIFC số 1 năm 2004 (*The Regulatory Law*), cho phép cơ quan này ban hành các quy tắc và quy định về dịch vụ tài chính, bao gồm cả các thị trường chứng khoán. Về nguyên tắc, để cung cấp dịch vụ chứng khoán, các chủ thể cung cấp dịch vụ phải thành lập pháp nhân hoặc đăng ký hoạt động tại DIFC do DFSA chấp thuận và thực hiện theo quy định của Luật Công ty DIFC số 5/2018.[20] Các doanh nghiệp này phải tuân thủ các quy tắc và luật pháp do DIFC ban hành. Điều này có nghĩa là Cơ quan Chứng khoán và Hàng hóa (*Securities and Commodities Authority,* SCA) sẽ quản lý các hoạt động chứng khoán trong phạm vi UAE, nhưng trong DIFC thì các hoạt động này chịu sự quản lý của DFSA.

Về cơ chế quản lý hoạt động niêm yết, giao dịch, thanh toán và lưu ký chứng khoán: Việc quản lý chung về tài chính sẽ do DFSA thực hiện như đã trình bày ở trên. Việc tổ chức niêm yết và giao dịch được quản lý bởi Sở Giao dịch Chứng khoán Nasdaq Dubai, và các vấn đề liên quan đến thanh toán và lưu ký được quản lý chặt chẽ theo các luật và quy tắc của DIFC nhằm đảm bảo tính minh bạch và an toàn. DIFC cũng có Tòa án DIFC riêng để giải quyết các tranh chấp dân sự và thương mại phát sinh trong khu vực này, được thành lập theo Luật DIFC số 10 năm 2004 (*The Judicial Authority Law*).

Về tiêu chuẩn áp dụng cho giao dịch, thanh toán, công bố thông tin, quản trị rủi ro và ngoại hối: DFSA ban hành các quy tắc nghiêm ngặt về quản trị rủi ro và tuân thủ. Các quy định này, bao gồm các biện pháp phòng chống rửa tiền và tài trợ khủng bố, là một phần cốt lõi của khuôn khổ pháp lý này. Các quy tắc về công bố thông tin và giao dịch nội gián cũng được áp dụng chặt chẽ để đảm bảo thị trường công bằng và minh bạch.[21] Về thanh toán và ngoại hối, DIFC sử dụng hệ thống thanh toán riêng, cho phép chuyển đổi và thanh toán các giao dịch chứng khoán bằng nhiều loại tiền tệ, bao gồm cả các loại tiền điện tử, dưới sự giám sát chặt chẽ của DFSA.[22]

Về chính sách thuế: DIFC mang lại một môi trường thuế vô cùng thuận lợi. Khu vực này áp dụng chính sách miễn thuế thu nhập doanh nghiệp (*corporate tax*) lên đến

19 Mohammed Ahmad Naheem, *tlđd*, 2023, tr. 255.
20 Article 3, DIFC Law No. 5 of 2018 (DIFC Companies Law).
21 Viktor A. Shestak, Anna D. Tsyplakova, *tlđd*, 2023.
22 Ayman M. Zain Othman, Elhag M. E. El Dosh, *tlđd*, 2024, tr. 208.

50 năm, tạo ra lợi thế cạnh tranh lớn để thu hút các doanh nghiệp tài chính.[23] Các giao dịch chứng khoán và thu nhập từ các hoạt động đầu tư tại đây thường được miễn thuế thu nhập và thuế lãi vốn, giúp tối đa hóa lợi nhuận cho các nhà đầu tư và các tổ chức tài chính. Chính sách này là một trong những yếu tố then chốt giúp DIFC trở thành một trung tâm tài chính quốc tế hấp dẫn.

2.2.2. Kinh nghiệm điều chỉnh hoạt động giao dịch chứng khoán của Trung tâm tài chính quốc tế Singapore

Singapore đã xây dựng một khuôn khổ pháp lý vững chắc, hướng tới sự ổn định và chống rửa tiền, nhằm phát triển thành một trung tâm tài chính hàng đầu thế giới.

Về chủ thể kinh doanh chứng khoán: Các chủ thể hoạt động trong lĩnh vực chứng khoán và tài chính tại Singapore được quản lý bởi Cơ quan Tiền tệ Singapore (*Monetary Authority of Singapore*, MAS), cơ quan vừa đóng vai trò là ngân hàng trung ương vừa là cơ quan quản lý tài chính. Các công ty cung cấp dịch vụ liên quan đến sản phẩm đầu tư phải có giấy phép theo Đạo luật Chứng khoán và Hợp đồng tương lai (*Securities and Futures Act*, SFA) và Đạo luật Cố vấn tài chính (*Financial Advisers Act*, FAA). Các đạo luật này quy định các hoạt động như quản lý quỹ và kinh doanh sản phẩm trên thị trường vốn.

Về cơ chế quản lý hoạt động niêm yết, giao dịch, thanh toán và lưu ký chứng khoán: Các hoạt động này được MAS giám sát chặt chẽ và được quy định bởi nhiều đạo luật khác nhau. Việc niêm yết và giao dịch được thực hiện trên Sở Giao dịch Chứng khoán Singapore (*Singapore Exchange*, SGX), nơi các quy tắc giao dịch và giám sát được áp dụng nhằm đảm bảo tính công bằng và hiệu quả của thị trường.[24] Hệ thống thanh toán và lưu ký được quản lý theo các quy định của MAS nhằm đảm bảo các giao dịch được thanh toán và lưu ký an toàn. Điều này bao gồm các quy tắc chống rửa tiền và chống tài trợ khủng bố, là một phần quan trọng trong khuôn khổ pháp lý của Singapore.

Về tiêu chuẩn áp dụng cho giao dịch, thanh toán, công bố thông tin, quản trị rủi ro và ngoại hối: Singapore có các tiêu chuẩn cao về công bố thông tin, yêu cầu các công ty niêm yết phải tiết lộ đầy đủ và kịp thời các thông tin quan trọng. Điều này được thực thi thông qua cả các quy định công lẫn tư nhân. Việc giao dịch chứng khoán, bao gồm cả giao dịch tần suất cao (*high-frequency trading*), được SGX giám sát chặt chẽ nhằm ngăn chặn các hành vi thao túng thị trường.[25] Về thanh toán và ngoại hối, MAS quản lý chặt chẽ các hệ thống thanh toán quốc gia, tạo điều kiện thuận lợi cho các giao dịch xuyên biên giới. Hệ thống này cho phép thanh toán các giao dịch chứng khoán bằng nhiều loại tiền tệ, với các quy định nghiêm ngặt về quản trị rủi ro và tuân thủ.

Về chính sách thuế: Singapore nổi tiếng với hệ thống thuế hiệu quả và mức thuế thấp. Các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức thường được miễn thuế lãi vốn (*capital gains tax*) đối với việc bán chứng khoán, trừ một số trường hợp đặc biệt. Thuế thu nhập doanh nghiệp ở Singapore cũng thuộc hàng thấp nhất trên thế giới, với mức thuế suất danh nghĩa là 17%, nhưng có nhiều ưu đãi và miễn giảm, đặc biệt cho các công ty mới thành lập và các hoạt động tài chính cụ thể.[26]

23 Article 15, Dubai Law No. 9 of 2004 in Respect of the Dubai International Financial Centre.

24 David R. Meyer, George Guernsey, "Hong Kong and Singapore exchanges confront high frequency trading", *Asia Pacific Business Review*, Vol. 23(1), 2017, tr. 63-89. DOI: https://doi.org/10.1080/13602381.2016.1157927

25 Như trên.

26 Tjio Hans, "Financing the Belt and Road initiative: Can Singapore help in securitising it?", *NUS Law Working Paper*, số 2020/002, 2020, https://ssrn.com/abstract=3527934

3. Đề xuất giải pháp và kiến nghị cho hoàn thiện các quy định điều chỉnh hoạt động chứng khoán trong Trung tâm Tài chính quốc tế của Việt Nam

Với những phân tích bất cập và hạn chế của khung pháp lý hiện hành cũng như học hỏi kinh nghiệm quy định về các nội dung liên quan của DIFC và Trung tâm tài chính quốc tế của Singapore ở mục 3 của bài viết, tác giả cho rằng để đạt được những mục tiêu đặt ra, Nhà nước Việt Nam có thể áp dụng các giải pháp sau:

Thứ nhất, Chính phủ Việt Nam cần nhanh chóng ban hành văn bản hướng dẫn thi hành về mối quan hệ giữa cơ quan điều hành, cơ quan giám sát của TTTCQT với các cơ quan quản lý nhà nước khác và Sở Giao dịch Chứng khoán Việt Nam. Bởi lẽ, khoản 4 Điều 9 Nghị quyết số 222/2025/QH15 quy định: "Cơ quan điều hành, cơ quan giám sát có trách nhiệm phối hợp với Bộ Tài chính, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam, các bộ, cơ quan ngang bộ trong việc thực hiện nhiệm vụ quản lý, giám sát hoạt động của trung tâm tài chính quốc tế". Điều đó cho thấy cơ quan điều hành, cơ quan giám sát không phải là cơ quan cấp dưới của các Bộ, các cơ quan ngang Bộ. Nhưng nếu vậy thì sự phối hợp này sẽ thực hiện như thế nào để thực hiện tốt hoạt động quản lý của mình? Đặc biệt, khoản 5 Điều 10 Nghị quyết số 222/2025/QH15 quy định: "Nhà đầu tư hoạt động trong lĩnh vực chứng khoán phải thành lập hiện diện dưới hình thức là công ty trách nhiệm hữu hạn theo Giấy phép thành lập và hoạt động do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp. Các tổ chức này chỉ được cung cấp dịch vụ tại Trung tâm tài chính quốc tế và nước ngoài. Việc cấp phép thành lập, phạm vi hoạt động, nội dung hoạt động và các vấn đề liên quan khác của tổ chức nêu trên được thực hiện theo quy định của Chính phủ". Nếu không làm rõ thì sẽ khó kiểm soát và quản lý khi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp phép hoạt động, nhưng cơ quan điều hành và cơ quan giám sát của TTTCQT lại quản lý hoạt động của chủ thể này khi họ thực hiện hoạt động kinh doanh chứng khoán trong TTTCQT.

Thứ hai, Việt Nam cần ban hành các quy định hướng dẫn chi tiết về giao dịch chứng khoán trong TTTCQT nhằm lấp đầy khoảng trống hiện tại và bảo đảm tính khả thi trong thực tiễn. Nghị quyết số 222/2025/QH15 chỉ phác thảo các nguyên tắc chung, dẫn đến sự không rõ ràng trong quy trình niêm yết, giao dịch, thanh toán và lưu ký chứng khoán, điều này có thể làm giảm sức hấp dẫn đối với nhà đầu tư nước ngoài – những người đòi hỏi sự chắc chắn pháp lý cao. Do đó, các văn bản hướng dẫn mới nên quy định cụ thể vai trò của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) trong việc cấp phép và giám sát, đồng thời tích hợp các tiêu chuẩn quốc tế của Tổ chức quốc tế các Ủy ban Chứng khoán (*International Organization of Securities Commissions,* IOSCO) về bảo vệ nhà đầu tư và minh bạch thị trường.[27] Kinh nghiệm của Singapore cho thấy Cơ quan Quản lý Tiền tệ Singapore (*Monetary Authority of Singapore,* MAS) đã triển khai thành công các quy định chi tiết theo Cơ chế Giao dịch quốc tế (*International Trading Market,* ITM) 2025, thúc đẩy tăng trưởng đáng kể trong các lĩnh vực như ngoại hối và quản lý tài sản, qua đó đưa Singapore trở thành một trung tâm tài chính hàng đầu châu Á. Áp dụng vào Việt Nam, các quy định này không chỉ giảm rủi ro pháp lý mà còn thúc đẩy dòng vốn FDI, dự kiến tăng mạnh khi TTTCQT bắt đầu hoạt động vào cuối năm 2025 theo Kế hoạch hành động do Ủy ban Chỉ đạo TTTCQT ban hành ngày 01/8/2025. Hơn nữa, việc chi tiết hóa các quy

27 Pratip Kar, *tlđd*, 2009, tr. 42.

định sẽ giúp hài hòa với các chuẩn mực quốc tế, như đã thấy ở DIFC, nơi hệ thống pháp lý dựa trên thông luật Anh đã tạo niềm tin cho nhà đầu tư.[28]

Thứ ba, Việt Nam cũng cần làm rõ những quy định đặc thù cho TTTCQT về ưu đãi thuế và nới lỏng quản lý ngoại hối như một nội dung quan trọng để tạo lợi thế cạnh tranh. Hiện nay, khung pháp lý Việt Nam chưa có các cơ chế vượt trội so với thị trường nội địa, dẫn đến khó cạnh tranh với các trung tâm lân cận. Ví dụ, DIFC áp dụng miễn thuế thu nhập doanh nghiệp lên đến 50 năm, góp phần thúc đẩy tăng trưởng 28% trong lĩnh vực FinTech năm 2025.[29] Trong khi đó, Singapore duy trì mức thuế doanh nghiệp thấp 17% kèm ưu đãi cho các hoạt động tài chính, hỗ trợ tăng trưởng kinh tế dự báo chậm lại do căng thẳng thương mại toàn cầu nhưng vẫn vững vàng nhờ cải cách thị trường vốn.[30] Việt Nam nên xem xét và quy định rõ hơn về miễn thuế đối với phần thu nhập từ hoạt động chứng khoán nói riêng và các hoạt động trong TTTCQT, đồng thời cho phép thanh toán đa tiền tệ tự do, giúp luân chuyển vốn nhanh chóng và dễ dàng thực hiện các giao dịch hối đoái theo tinh thần của Điều 16 Nghị quyết số 222/2025/QH15. Các văn bản hướng dẫn cần làm rõ cách thức quản lý tài khoản ngoại hối của nhà đầu tư tham gia trong hoạt động giao dịch chứng khoán tại TTTCQT, ngân hàng chỉ định thanh toán thực hiện hoạt động thanh toán cho các giao dịch này. Điều này cũng sẽ tương tự khi có những quy định cần xác định rõ ràng việc quản lý ngoại hối của nhà đầu tư trong giao dịch chứng khoán tại TTTCQT. Hiện nay, trong giao dịch chứng khoán tại thị trường chứng khoán nội địa thì Công ty chứng khoán có hai phương án cho việc quản lý tiền này cho nhà đầu tư lựa chọn: (i) khách hàng của công ty chứng khoán mở tài khoản trực tiếp tại ngân hàng thương mại do công ty chứng khoán lựa chọn để quản lý tiền giao dịch chứng khoán; và (ii) công ty chứng khoán mở tài khoản chuyên dụng tại ngân hàng thương mại để quản lý tiền gửi giao dịch chứng khoán của khách hàng.[31] Do đó, tác giả kiến nghị khi quy định về nội dung này thì pháp luật Việt Nam nên thống nhất áp dụng công ty chứng khoán khi cung cấp dịch vụ môi giới chứng khoán tại TTTCQT chỉ áp dụng phương án "khách hàng của công ty chứng khoán mở tài khoản trực tiếp tại ngân hàng thương mại do công ty chứng khoán lựa chọn để quản lý tiền giao dịch chứng khoán" nhằm tăng cường tính minh bạch, dễ kiểm soát hướng tạo tăng cường lòng tin của nhà đầu tư vào thị trường chứng khoán trong TTTCQT của Việt Nam.

Thứ tư, pháp luật Việt Nam cần có những quy định hướng dẫn nhằm làm rõ mối quan hệ giữa chứng khoán niêm yết tại TTTCQT Thành phố Hồ Chí Minh và TTTCQT Đà Nẵng. Việc làm này nhằm tránh sự phân mảnh thị trường và tăng tính liên thông. Việc thiếu các quy định về cơ chế này có thể dẫn đến chồng chéo quy định, làm giảm hiệu quả tổng thể. Điều này có thể học hỏi kinh nghiệm từ Singapore về việc tích hợp SGX với các sàn trong khu vực để đối phó với sự cạnh tranh từ

28 David Bassens, Ben Derudder, Frank Witlox, *tlđd*, 2011, tr. 330.

29 Dubai International Financial Centre (DIFC), "DIFC's H1 2025 results fuel Dubai's economic vision (D33) and demonstrate global leadership in financial services and innovation", 2025, *PR Newswire*, https://www.prnewswire.com/ae/news-releases/difcs-h1-2025-results-fuel-dubais-economic-vision-d33-and-demonstrate-global-leadership-in-financial-services-and-innovation-302514800.html, truy cập ngày 15/08/2025.

30 Ajay Kumar Sanganeria, "4 FAQs on revitalising Singapore's capital markets: KPMG's viewpoint", 2025, *KPMG Singapore*, https://kpmg.com/sg/en/home/media/press-releases/2025/03/4-faqs-on-revitalising-singapore-capital-markets-kpmg-viewpoint.html, truy cập ngày 18/08/2025.

31 Khoản 4 Điều 17 Thông tư số 121/2020/TT-BTC ngày 31/12/2020 của Bộ Tài chính quy định về hoạt động của công ty chứng khoán.

Fintech.[32] Ở Việt Nam, quy định cho phép chứng khoán niêm yết tại TTTCQT Thành phố Hồ Chí Minh sẽ được giao dịch tại TTTCQT Đà Nẵng qua cơ chế chuyển đổi dữ liệu minh bạch. Điều này sẽ đa dạng hóa sản phẩm và thu hút FDI,[33] đặc biệt khi Việt Nam nhắm đến vị thế trung tâm khu vực vào năm 2035 theo Nghị quyết số 222/2025/QH15.

Thứ năm, pháp luật Việt Nam cần có văn bản hướng dẫn nhằm xác định rõ cơ chế giám sát và phòng, chống gian lận trong TTTCQT. Trước hết, Việt Nam cần xây dựng hệ thống giám sát thời gian thực sử dụng AI để phát hiện thao túng thị trường, như tại SGX ở Singapore, nơi đã xử lý hiệu quả các giao dịch tần suất cao.[34] Tiếp theo, Việt Nam cũng cần quy định chi tiết về hoạt động của cơ quan tài phán chuyên biệt cho tranh chấp xuyên biên giới, học hỏi từ Tòa án DIFC với thẩm phán quốc tế, đã giải quyết thành công các vụ việc phức tạp. Đồng thời, các văn bản thi hành Nghị quyết số 222/2025/QH15 cần phù hợp và tuân thủ nghiêm ngặt các quy định về chống rửa tiền (*anti-money laundering,* ALM), chống tài trợ khủng bố (*counter-terrorism financing*, CTF), yêu cầu kiểm tra nguồn gốc tài sản, dựa trên kinh nghiệm về quy định của UAE năm 2025 về chống rửa tiền nhằm bảo đảm minh bạch tài sản.[35] Những biện pháp này giúp giảm thiểu rủi ro hệ thống, như đã chứng minh ở DIFC với việc thành lập Trung tâm An ninh Kinh tế Dubai vào năm 2016, và nay tiếp tục phát huy hiệu quả.[36]

Kết luận

Nghị quyết số 222/2025/QH15 đã đặt nền tảng pháp lý cơ bản để xây dựng TTTCQT tại Việt Nam. Để thực hiện hoá mục tiêu chiến lược đưa Việt Nam trở thành trung tâm tài chính khu vực vào năm 2035 và toàn cầu vào năm 2045, việc khẩn trương xây dựng khung pháp lý vững chắc, chi tiết là yêu cầu cấp thiết. Điều này thúc đẩy TTTCQT tại TP. Hồ Chí Minh và Đà Nẵng phát triển mạnh mẽ, thu hút FDI lớn, nâng cao vị thế của Việt Nam trong chuỗi giá trị tài chính khu vực, đồng thời hỗ trợ tăng trưởng bền vững các ngành ngân hàng, bảo hiểm, Fintech, góp phần thực hiện thành công tầm nhìn quốc gia thu nhập cao vào năm 2045. ●

Tài liệu tham khảo

[1] Aleksandr P. Alekseenko, "Regulación legal del uso de tecnologías de libro mayor distribuido en el sector financiero de Singapur", *Revista de Investigaciones Universidad del Quindío*, Vol. 34(S2), 2022. DOI: https://doi.org/10.33975/riuq.vol34nS2.957

[2] Ahmed M. Almutawa, A. F. M. Maniruzzaman, "The UAE's pilgrimage to international arbitration stardom: A critical appraisal of Dubai as a centre of dispute resolution aspiring to be a Middle East business hub", *The Journal of World Investment & Trade*, Vol. 15(1-2), 2014. DOI: https://doi.org/10.1163/22129000-01502006

32 David R. Meyer, George Guernsey, *tlđd*, 2017, tr. 70.

33 Wang Xiaoyang, "The dynamics and governmental policies of Shanghai's international financial center formation: A financial geography perspective", *The Professional Geographer*, Vol. 71(2), 2019, tr. 331-341. DOI: https://doi.org/10.1080/00330124.2018.1531040

34 Wan Wai Yee, Chen Christopher, Goo Say Hee, *tlđd*, 2019, tr. 325.

35 Mohammed Ahmad Naheem, *tlđd*, 2023, tr. 260.

36 Tanya Gibbs, "Making sure crime does not pay: Recent efforts to tackle corruption in Dubai: The 2016 creation of the Dubai Economic Security Centre", *Journal of Money Laundering Control*, Vol. 21(4), 2018, tr. 555-566. DOI: https://doi.org/10.1108/JMLC-10-2017-0060; Tareq Na'el Al-Tawil, "Anti-money laundering regulation of cryptocurrency: UAE and global approaches", *Journal of Money Laundering Control*, Vol. 26(6), 2023, tr. 1150-1164. DOI: https://doi.org/10.1108/JMLC-07-2022-0109; Viktor A. Shestak, Anna D. Tsyplakova, *tlđd*, 2023

[3] Tareq Na'el Al-Tawil, "Anti-money laundering regulation of cryptocurrency: UAE and global approaches", *Journal of Money Laundering Control*, Vol. 26(6), 2023. DOI: https://doi.org/10.1108/JMLC-07-2022-0109

[4] David Bassens, Ben Derudder, Frank Witlox, "Oiling global capital accumulation: Analysing the principles, practices, and geographical distribution of Islamic financial services", *The Service Industries Journal*, Vol. 31(3), 2011. DOI: https://doi.org/10.1080/02642060802712830

[5] Christopher M. Bruner, "How small jurisdictions compete in international financial services", trong Petra Butler, Eva Lein, Rhonson Salim (chủ biên), *Integration and International Dispute Resolution in Small States*, Springer, Cham, 2018. DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-319-74573-2_7

[6] Christian Chamorro-Courtland, Marc Cohen, "Whistleblower protection laws in the financial markets: Lessons for emerging markets", *Arizona Journal of International and Comparative Law*, Vol. 33(3), 2016, https://ssrn.com/abstract=2897672

[7] Jonathan Ercanbrack, "The standardization of Islamic financial law: Lawmaking in modern financial markets", *The American Journal of Comparative Law*, Vol. 67(4), 2019. DOI: https://doi.org/10.1093/ajcl/avz010

[8] Tanya Gibbs, "Making sure crime does not pay: Recent efforts to tackle corruption in Dubai: The 2016 creation of the Dubai Economic Security Centre", *Journal of Money Laundering Control*, Vol. 21(4), 2018. DOI: https://doi.org/10.1108/JMLC-10-2017-0060

[9] Pratip Kar, "An overview of securities markets regulation around the world", trong Chandrasekhar Krishnamurti, S. R. Vishwanath (chủ biên), *Investment Management*, Springer, Berlin, Heidelberg, 2009. DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-540-88802-4_3

[10] Jayanth K. Krishnan, "The story of the Dubai International Financial Centre courts: A retrospective", *Indiana Legal Studies Research Paper*, No. 404, 2018, https://ssrn.com/abstract=3280883

[11] David R. Meyer, George Guernsey, "Hong Kong and Singapore exchanges confront high frequency trading", *Asia Pacific Business Review*, Vol. 23(1), 2017. DOI: https://doi.org/10.1080/13602381.2016.1157927

[12] Mohammed Ahmad Naheem, "Presenting a legal and regulatory analysis of the United Arab Emirates' past, present and future legislation on combating money laundering (ML) and terrorist financing (TF)", *Journal of Money Laundering Control*, Vol. 26(2), 2023. DOI: https://doi.org/10.1108/JMLC-08-2017-0038

[13] Ayman M. Zain Othman, Elhag M. E. El Dosh, "Regulating digital currencies in the Emirate of Dubai: A comparative legislative review", *International Journal of Public Law and Policy*, Vol. 10(2), 2024. DOI: https://doi.org/10.1504/IJPLAP.2024.137850

[14] Johannes Petry, "Financialization with Chinese characteristics? Exchanges, control and capital markets in authoritarian capitalism", *Economy and Society*, Vol. 49(2), 2020. DOI: https://doi.org/10.1080/03085147.2020.1718913

[15] Viktor A. Shestak, Anna D. Tsyplakova, "Characteristics of stocks market abuse and insider trading in UAE", trong *Criminal Law: Development Strategy in the 21st Century: Materials of XX International Scientific-Practical Conference*, Moscow State Law University, 2023, https://ssrn.com/abstract=4331885

[16] Tjio Hans, "Financing the Belt and Road initiative: Can Singapore help in securitising it?", *NUS Law Working Paper*, Số 2020/002, 2020, https://ssrn.com/abstract=3527934

[17] Nguyễn Thiên Trang, Mai Lê Trà My, Hoàng Nguyễn Bảo Nhi, "Hoàn thiện khung pháp lý cho Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam", *Tạp chí Tổ chức nhà nước*, 2026 [trans: Nguyen Thien Trang, Mai Le Tra My, Hoang Nguyen Bao Nhi, "Improving the Legal Framework for the International Financial Center in Vietnam", *State Organization Magazine*, 2026]

[18] Wan Wai Yee, Chen Christopher, Goo Say Hee, "Public and private enforcement of corporate and securities laws: An empirical comparison of Hong Kong and Singapore", *European Business Organization Law Review*, Vol. 20(2), 2019. DOI: https://doi.org/10.1007/s40804-019-00129-z

[19] Wang Xiaoyang, "The dynamics and governmental policies of Shanghai's international financial center formation: A financial geography perspective", *The Professional Geographer*, Vol. 71(2), 2019. DOI: https://doi.org/10.1080/00330124.2018.1531040

[20] Zhao Simon X. B., "Information exchange, headquarters economy and financial centers development: Shanghai, Beijing and Hong Kong", *Journal of Contemporary China*, Vol. 22(84), 2013. DOI: https://doi.org/10.1080/10670564.2013.795313