

一週財經資訊

- ❖ 下述內容由港灣家族辦公室(以下簡稱「港灣家辦」)提供,內容摘錄自不同渠道的市場資訊,港灣家辦及其集團成員並無參與擬備有關內容,亦無明示或暗示就有關內容作出認可或贊許。本文僅供資訊或討論用途,不構成任何投資建議,不應被解釋為購買或出售任何金融工具的要約。投資涉及風險,詳情請參閱本報告末尾的重要披露。

港灣觀點

CRS 系列文章：全球化時代的稅務透明化浪潮 >>>

引言

在資本與人才高速流動的今天,一張以稅務資訊自動交換為核心的全球網路正悄然織就——這便是 CRS (共同申報準則)。這一國際協作機制旨在穿透國界,讓金融資產無處隱形。對於擁有跨境身份與資產的人士而言,理解並應對這一趨勢,已成為財富管理中的重要課題。本文將通過清晰的框架與具體案例,為您梳理 CRS 的核心邏輯,並特別解析持有香港身份可能面臨的常見情形。

> 一、CRS 的核心：稅收居民身份是資訊交換的「標尺」

CRS 並非單一國家的政策,而是由經合組織(OECD)推動、百餘個國家和地區參與的全球性稅務協作框架。其核心運作原理在於:各參與國(地區)的金融機構,需識別非本國(地區)稅收居民持有的金融賬戶,並將賬戶資訊自動報送至該居民所屬的稅務管轄區。

因此,所有問題的起點都歸結於一點:如何定義您的「稅收居民身份」?它不同於國籍或普通的居住證明,而是各國稅務機關根據本國法律,結合住所、居留時間、經濟生活重心等一系列標準來判定的稅務身份。正是這一身份,直接決定了您需要在哪個國家(地區)就其全球所得履行納稅義務,也成為了 CRS 資訊交換的根本依據。簡單來說,CRS 就是在全球範圍內,幫助各國找回「屬於自己」的稅收居民及其海外資產資訊。

> 二、關鍵概念辨析：身份不等於稅收居民

在深入討論前,有必要釐清幾個常被混淆的概念。我們常說的「公民」,是由國籍界定的政治與法律身份。而「居民」,通常指在某一地點固定居住的人,側重於物理上的存在。

最為關鍵的「稅收居民」,則是一個純粹的稅法概念。它的判定完全基於各國的國內法,標準可能包括住所、居所、成立地或實際管理機構所在地等。其核心目的在於界定稅務管轄權的行使範圍,以及納稅人應承擔的納稅義務範圍。根據我國稅法,稅收居民主要分為個人和企業兩類,判定標準各不相同。對於個人而言,主要有兩類情形會被認定為中國稅收居民:一是在中國境內有住所的個人,這裡指的「住所」是因戶籍、家庭、經濟利益關係而形成的習慣性居住地;二是在中國境內居住,且在一個納稅年度內單次離境不超過 30 天或多次累計不超過 90 天的個人。



明確自己是否構成中國稅收居民至關重要。如果被認定為中國稅收居民，您就需要就全球收入向中國稅務機關申報納稅。反之，則通常僅就來源於中國境內的收入負有有限納稅義務。這恰恰是許多「移民不移居」人士面臨「人移，稅不移」狀況的根本原因。

➤ 三、案例解析：王總的香港身份與 CRS 之間

為了讓規則更直觀，我們引入一位虛構人物——企業家王總，通過他的不同境遇來觀察 CRS 在實際中的運作。

情形一：持香港臨時身份證、往返兩地的王總

王總為子女教育辦理了香港投資移民，持有香港居民身份證（俗稱「臨時身份證」）。他頻繁往返於內地與香港，但事業與家庭核心仍在內地，且保留了內地的戶籍與護照。此刻，王總的核心疑問是：他是否仍是中國稅收居民？其在香港的金融資產資訊會被交換給內地稅務機關嗎？

根據我們前面的解析，答案很明確。王總因戶籍和主要經濟利益關係在內地，符合中國稅法中「在境內有住所」的定義，因此他依然是中國內地的稅收居民。關鍵在於，香港臨時身份證僅代表在港的居住權，並非判定稅收居民身份的決定性文件。

在這種情況下，香港的金融機構在 CRS 盡職調查中，會依據其填寫的稅收居民身份聲明和獲取的資訊，很可能將其賬戶識別為需報送至中國內地的資訊。這意味著，王總在香港的金融資產透明度將大大增加。

情形二：持香港永久性身份證、常居香港的王總

我們再看另一種情況。假設王總早年已取得香港永久性居民身份證，註銷了內地戶籍，持有香港護照，並長期在香港生活與工作。此時，他的核心關切是：他的香港資產資訊是否還會被報給內地？該規則解析需要分兩步走。

首先，王總已註銷內地戶籍且長期不在內地居住，他不再符合內地稅法中關於稅收居民的居住天數標準（即一個納稅年度內一次離境超過 30 天或多次累計超過 90 天），因此不再構成內地稅收居民。其次，他長期居住在香港，根據香港的稅法實踐，通常會被視為香港的稅收居民。香港對稅收居民的認定主要看是否「通常居住」或在課稅年度內停留超過 180 天。

在此身份下，王總以香港稅收居民身份在香港持有金融資產，其賬戶資訊通常不會被 CRS 交換至內地。這裡也需了解，香港實行屬地徵稅原則，僅對源自香港的薪俸等收入徵稅，金融投資利得一般無需繳稅，這與內地的全球徵稅制形成鮮明對比。

通過王總的兩種情形可以看出，個人的實際居住狀態、經濟生活重心及戶籍情況，遠比手中持有的某張身份證件更能最終決定其在 CRS 下的資訊流向。

➤ 四、未雨綢繆：家族辦公室的專業價值



面對日趨複雜的跨境稅務規則，個人往往難以獨自進行全局把控。專業的家族辦公室能為此提供系統化的支持，其服務涵蓋多個層面。

家族辦公室可以幫助家庭進行稅收居民身份的綜合評估與規劃。通過對家庭成員在不同司法管轄區的居住情況、國籍、資產構成及經濟活動進行全方位分析，精準判定其稅收居民身份，並設計合法、優化的身份佈局方案。在此基礎上，家族辦公室能夠設計與搭建契合的資產持有架構。根據確定的稅務身份，建議通過信託、合規的離岸公司等工具來持有不同類別的資產。這不僅有助於實現風險隔離與財富傳承的目標，也能在合規的前提下，提升整體稅務管理的效率。

針對 CRS，家族辦公室可提供專業的合規申報與資訊披露管理服務。協助客戶全面梳理其全球金融資產，確保在 CRS 機制下的資訊申報準確、完整，避免因誤報或漏報而引發的稅務審查與處罰風險。

家族辦公室還能提供長期的稅務合規監測與動態規劃。全球稅務環境不斷變化，家庭成員的情況也可能發生變動。專業的團隊會持續關注相關法規更新，並根據客戶家庭結構、居住地變更或資產調整，提供持續的建議與方案優化。借助家族辦公室的專業服務，高淨值家庭可以將複雜的跨境稅務合規事務系統化、清晰化，從而更專注於財富的長期保值增值與家族傳承的核心目標。

➤ 五、在透明化時代，主動規劃方能行穩致遠

CRS 的深入推進，標誌著全球稅務透明化已步入不可逆的新階段。它並非意在阻礙，而是為了建立更清晰、更公平的國際規則。對於高淨值人士而言，關鍵在於從「被動應對」轉向「主動規劃」。通過準確理解自身稅收居民身份這一核心問題，並在此基礎上積極借助專業力量進行合法、前瞻性的財務與身份架構安排，方能在全球化的財富版圖中，既把握機遇，又管控風險。此時，專業的家族辦公室價值得以凸顯。

在資訊無所遁形的時代，唯有理解規則、尊重規則並善用規則，才能最終實現財富的穩健傳承與家族的基業長青。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 美國和以色列對伊朗進行軍事打擊，伊朗最高領導人哈梅內伊據報導身亡

當地時間 2 月 28 日，美國和以色列對伊朗發動軍事打擊。3 月 1 日，伊朗多家媒體報導，伊朗最高領袖哈梅內伊在相關衝突中遇害。隨後，伊朗向以色列發射多輪導彈和無人機，同時對中東多個地區的美國軍事基地發動襲擊，涉及國家包括巴林、卡塔爾、科威特、沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合酋長國等。

➤ 霍爾木茲海峽關閉，油價大漲

當地時間 2 月 28 日晚間，在伊朗遭遇襲擊後，伊朗伊斯蘭革命衛隊宣佈，將關閉霍爾木茲海峽，禁止任何船隻通過霍爾木茲海峽。霍爾木茲海峽承載了全球近 30% 海運石油貿易與 20% 的液化天然氣供應，上週日數據顯示，目前有至少 150 艘油輪在該海峽外停泊。據伊朗邁赫爾通訊社 3 月 1 日報道，一艘未經授權的油輪試圖通過霍爾木茲海峽時被擊中，該油輪目前“正在沉沒”。

➤ 特朗普表示美國政府將停止與 Anthropic 的合作

當地時間 2 月 27 日，美國總統特朗普表示，他將下令美國政府停止與 Anthropic 公司的合作，美國五角大樓稱，該企業被認為存在供應鏈風險。特朗普進一步表示，國防部及其他相關合作機構將有半年時間作為淘汰過渡期，如 Anthropic 未配合相關過渡安排，他將動用“總統權力迫使其遵從，並將面臨民事和刑事後果”。

➤ 華納兄弟宣佈，派拉蒙新報價更利於股東，Netflix 退出收購戰

當地時間 2 月 26 日，華納兄弟探索宣佈，派拉蒙天空之舞所提出的 1,110 億美元收購價高於 Netflix 報價，隨後 Netflix 宣佈退出收購競爭。據悉，本筆交易包含 290 億美元的債務，在合併完成後，派拉蒙將獲得華納兄弟旗下包含《駭客帝國》等知名 IP 的知識產權資源。

➤ 美國國際貿易委員會宣佈將調查“撤銷中國永久正常貿易地位所帶來的經濟影響”

當地時間 2 月 26 日，美國國際貿易委員會（USITC）宣佈將開展一項調查，評估在一個六年期情境下撤銷中國永久正常貿易地位對美國經濟產生的影響。該機構表示預計將於 8 月 21 日之前公佈相關調查結果。

股市>>>

➤ 美國市場：美國股市低開後收窄跌幅，三大股指齊收跌

美國1月PPI數據引發市場對通脹的關注，同時英國私募信貸公司MFS宣佈破產，投資者對私募信貸風險的關注上升。上周五美股在低開後小幅反彈，收窄跌幅，三大股指齊收跌，大型銀行股普遍走低，金融股及科技股領跌美股。

截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收跌1.05%，報48,977.92點；標普500指數收跌0.43%，報6,878.88點；納斯達克綜合指數收跌0.92%，報22,668.21點。VIX恐慌指數上漲6.6%，報19.86點。銀行板塊跌幅居前，其中區域銀行板塊跌超5%，整體銀行板塊跌近4.9%，金融板塊跌超2%。

上周五美國科技七巨頭指數收跌1.83%，上周累計下跌2.18%，上個月累計跌超6.5%。上周五穀歌A收漲約1.4%，亞馬遜收漲1%，微軟跌超2.2%，蘋果跌超3.2%，英偉達收跌4.16%。納斯達克金龍中國指數上周五收跌1.81%，報7,277.39點，上周累跌3.62%，上個月累跌5.88%。

➤ 歐洲市場：上周五歐洲各國主要股指漲跌互現，泛歐指數再創收盤價新高

上周五，歐洲各國主要股指漲跌互現，泛歐STOXX 600指數再創收盤價新高。截至收盤，泛歐STOXX 600指數收漲0.11%，報633.85點，上周累計上漲0.52%，上個月累漲3.74%。泛歐STOXX 50指數收跌0.38%，報6,138.41點，上周累計上漲0.12%，上個月累漲3.20%。

德國DAX指數收跌0.02%，報25,284.26點，上個月累計上漲3.04%；英國富時100指數收漲0.59%，報10,910.55點，上個月累計上漲6.72%；法國CAC40指數收跌0.47%，報8,580.75點，上個月累計上漲5.66%。

➤ 亞太市場：上周五亞太主要股市漲跌互現，韓國股指漲勢暫停

上周五亞太主要股票市場漲跌互現，韓國股指漲勢暫停。截至收盤，日經225指數收漲0.16%，報58,850.27點；日本東證指數收漲1.50%，報3,938.68點。韓國KOSPI指數收跌1.00%，報6,244.13點。其他市場主要股指方面，新加坡海峽指數收漲0.59%，報4,993.44點；泰國SET指數收跌0.35%，報1,528.26點；澳大利亞S&P/ASX200指數收漲0.25%，報9,198.60點。

➤ 港股市場：港股三大股指齊收漲，恒生指數漲近1%



上周五港股三大股指齊收漲，恒生指數漲幅近 1%。截至收盤，恒生指數收漲 0.95%，報 26,630.54 點；恒生科技指數收漲 0.56%，報 5,137.84 點；恒生國企指數收漲 0.51%，報 8,859.49 點。個股方面，新鴻基地產漲超 7%，藥明生物漲超 5%，商湯、中國神華漲超 4%；中國宏橋、中國生物制藥跌超 1.5%，蔚來收跌 2.46%。

➤ **A 股市場：上周五 A 股表現分化，創業板指跌超 1%**

A 股上周五低開回升，三大股指收盤表現分化，創業板指跌超 1%。截至收盤，上證指數收漲 0.39%，報 4,162.88 點，月漲幅達 1.09%；深證成指收跌 0.06%，報 14,495.09 點，月漲幅達 2.04%；創業板指收跌 1.04%，報 3,310.30 點，月漲幅達 1.08%。板塊概念方面，稀有金屬板塊因市場避險情緒而普遍大漲，章源鎢業、華錫有色等股漲停。燃氣、煤炭、電力等能源板塊股票漲幅居前；算力硬體、半導體、商業航太等股回調，玻璃纖維及軟飲料概念跌幅居前。

債券 >>>

➤ **美債：上周五美債收益明顯回落，10 年期美債收益率上個月累跌近 30 個基點**

上周五美債收益率明顯回落，在美國與中東地區地緣政治不確定性背景下致使美債價格走高，收益率下行。紐約尾盤，兩年期美債收益率下跌 5.51 個基點，報 3.3729%，上周累跌 10.31 個基點，上個月累跌 14.75 個基點。10 年期美債收益率下跌 6.66 個基點，報 3.9375%，上周累跌 14.52 個基點，上個月累跌 29.80 個基點。

➤ **非美債市：上周五歐元區國債收益率普遍走低**

上周五歐元區 10 年期國債收益率普遍走低，10 年期德國國債收益率下跌 4.7 個基點，報 2.643%，上周累計下跌 9.4 個基點。10 年期法國國債收益率下跌 3.2 個基點，報 3.217%，上周累計下跌 8.4 個基點。10 年期英國國債收益率下跌 4.4 個基點，報 4.231%，上周累計下跌 12.1 個基點。

➤ **國債：上周五國債期貨多數上漲**

上周五國債期貨多數上漲，截至收盤，30 年期主力合約下跌 0.07%，10 年期主力合約上漲 0.05%，5 年期主力合約上漲 0.04%，2 年期主力合約上漲 0.03%。



外匯>>>

➤ 美元：美元指數上周五小幅走低，ICE 美元指數上周累跌 0.21%

上周五美元指數小幅走低。截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數下跌 0.21%，報 97.582 點，上周累計下跌 0.21%，上個月累計上漲 0.61%。彭博美元指數下跌 0.09%，報 1,186.93 點。

➤ 非美貨幣：上周五美元兌主要國家貨幣普遍走弱，週一亞洲盤前冲高

美元上周五兌主要國家貨幣普遍走弱，隨後在週一亞洲盤前因地緣政治不確定性導致的避險情緒而上漲。上周五匯市尾盤，美元兌日元下跌 0.1%，報 155.95 日元，歐元兌美元上漲 0.18%。隨後在週一亞洲早盤前，歐元兌美元下跌近 0.5%，報 1.1756 美元；英鎊兌美元下跌 0.33%，報 1.3435 美元；澳元兌美元跌近 1.1%。

➤ 人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 6.8625 元

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.8625 元，較上一交易日（週四）上漲 181 點。在岸人民幣兌美元報 6.8500 元，較上一交易日上漲 92 點。

➤ 虛擬資產：上周五虛擬資產市場走低，比特幣價格連續 5 個月走低

虛擬資產市場在避險情緒升溫背景下走弱，上周五比特幣價格下跌約 3%，連續五個月月線走低，隨後比特幣在上周日拉升；以太坊價格上周五下跌超 5%。

商品>>>

➤ 能源：油價上周五漲超 2%

上周五油價漲超 2%，布倫特原油期貨結算價報每桶 72.48 美元，上漲約 2.45%，上個月累計漲超 5.5%。美國原油期貨結算價報每桶 67.02 美元，上漲約 2.8%，上個月累計漲超 0.8%。

➤ 貴金屬：貴金屬上周五走強，現貨金價月漲幅約 7.8%

黃金：貴金屬價格上周五在中東地區地緣政治因素影響上漲，金價月線連續 7 個月上漲。紐約尾盤，現貨金價上漲約 1.7%，報每盎司 5,277.29 美元，上個月累漲約 7.8%；美國期金上周五上漲約 1%，報每盎司 5,247.90 美元，上月累漲約 11.3%。



金屬期市：現貨白銀價格上漲 6.33%，報每盎司 93.83 美元，上月累計上漲 10.11%；美國期銀上漲 7.67%，報每盎司 94.30 美元，上月累計上漲 19.28%。美國期銅上周五上漲 0.61%，報每磅 6.06 美元，上月累漲 1.35%。



環球市場概覽 >>>

市場	名稱	最新價	日%	週%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	4,162.88	0.39	0.70	0.00	4.89
	香港恆生指數	26,630.54	0.95	0.82	0.00	3.90
美股	道瓊工業指數	48,977.92	-1.05	-1.31	0.00	1.90
	納斯達克指數	22,668.21	-0.92	-0.95	0.00	-2.47
	標普 500 指數	6,878.88	-0.43	-0.44	0.00	0.49
歐股	英國富時 100 指數	10,910.55	0.59	2.09	0.00	9.86
	德國 DAX 指數	25,284.26	-0.02	0.09	0.00	3.24
	法國 CAC40 指數	8,580.75	-0.47	0.77	0.00	5.29
亞太	日經 225 指數	57,830.86	-1.73	1.78	-1.73	14.88
	韓國綜合指數	6,244.13	-1.00	7.50	0.00	48.17
	印度 SENSEX30 指數	81,287.19	-1.17	-1.84	0.00	-4.62
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	71.70	6.98	8.16	6.98	25.64
	現貨黃金	5,328.75	0.94	2.00	0.94	23.37
	天然氣(USD/MMBtu)	2.90	1.47	-0.68	1.47	-7.99
	LME 銅 (USD/MT)	13,343.50	0.29	2.93	0.00	7.41
外匯	美元指數	97.92	0.32	0.23	0.32	-0.41
	美元/離岸人民幣	6.87	0.11	0.26	0.11	-1.52
	港幣/離岸人民幣	0.88	0.15	0.31	0.15	-2.00
	美元/日元	156.43	0.24	-1.14	0.24	-0.18
	歐元/美元	1.18	-0.22	0.01	-0.22	0.34
	英鎊/美元	1.35	-0.24	-0.32	-0.24	-0.19
	澳幣/美元	0.71	-0.18	0.68	-0.18	6.47
債券	美國 10 年期國債收益率	3.96	0.62	-1.71	0.62	-4.92
	中國 10 年期國債收益率	1.80	-0.61	0.56	-0.72	-3.07

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 03 月 02 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
3月2日 (周一)	16:55	德國製造業 PMI (2月)	50.70	50.70	
	22:45	美國製造業 PMI (2月)	52.40		
	23:00	美國 ISM 製造業 PMI (2月)	52.60		
	經濟事件	-歐洲央行行長拉加德發言 -德國央行行長內格爾發言			
3月3日 (周二)	18:00	歐洲 CPI (同比) (2月)	1.70%		
	18:00	歐洲 CPI (月環比) (2月)	-0.60%		
	經濟事件	-英國春季預算案			
3月4日 (周三)	08:30	澳大利亞 GDP (同比) (第四季)	2.10%		
	09:30	中國製造業 PMI (2月)	49.30		
	09:30	中國非製造業 PMI (2月)	49.40		
	21:15	美國非農就業人數變化 (1月)	22K		
	22:45	美國服務業 PMI (2月)	52.70		
	23:00	美國 ISM 非製造業 PMI (2月)	53.80		
	23:30	美國原油庫存	15.989M		
	經濟事件	-			
3月5日 (周四)	21:30	美國初請失業金人數	206.00K		
	21:30	美國持續申請失業金人數	1,869.00K		
	經濟事件	-美聯儲褐皮書			
3月6日 (周五)	20:30	美國零售銷售 (月環比) (1月)	0.00%		
	20:30	美國核心零售銷售 (月環比) (1月)	0.00%		
	21:30	美國非農就業人數 (2月)	130K		
	21:30	美國失業率 (2月)	4.30%		
	21:30	美國平均每小時工資 (月環比) (2月)	0.40%		
	經濟事件	-歐洲央行行長拉加德發言			

注意：本文部分數據及資訊來源於公開信息，惟港灣家辦對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。



免責聲明及重要披露

本文件由港灣家族辦公室(以下簡稱「港灣家辦」)編制, 僅供參考及或討論用途, 並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。對於涉及虛擬資產及加密貨幣部分, 閣下應特別留意相關監管風險及合規政策的變化。本文件所載之內容是港灣家辦從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬港灣家辦之意見, 且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。港灣家辦並無就本文件所載之數據之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另港灣家辦毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考, 並不是未來表現之徵示。投資涉及風險, 投資者可能無法收回原來投資之部分或全部投資金額。閣下應在作出任何投資之前諮詢獨立專業意見, 深入了解相關投資風險, 並應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意, 港灣家辦並非閣下之顧問或以閣下之受信任人身份行事。編寫本報告的分析員(們)特此聲明, 本報告中所表達的意見只反映分析員(們)對有關公司及其證券的個人意見。分析員(們)進一步確定分析員(們)沒有, 也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事隨時可能替數據內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務, 或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券; 而港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事亦可能為本文件數據內容所述及公司的董事。未獲得本公司事先授權下, 本文件全部或部分內容不得全部或部分轉發、復印, 或以任何方式對公眾發布。本檔由港灣家辦所提供, 並未受任何監管機構審閱。
