

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：CRS 與離岸家族信託>>>

引言

隨著全球稅收透明化進程的加快，特別是共同申報準則（CRS）的廣泛實施，越來越多的高淨值人士開始關注其海外財富安排，尤其是離岸家族信託的隱私性與合規性問題。不少人擔憂，原本在離岸島國設立的信託架構，是否會因 CRS 而被“穿透”，進而將相關資產資訊披露給稅收居民所在國。本文旨在釐清 CRS 與信託之間的關係，幫助讀者理性看待資訊透明化背景下的信託工具價值。

➤ 一、信託設立地不等於“避風港”

一個常見的誤區是，只要信託設立在不屬於 CRS 資訊交換名單的島國，便可規避資訊披露。事實上，信託設立地僅代表該信託依據當地法律成立，其信託財產往往存放於中國香港、新加坡等國際金融中心，以獲取更優的投資管道與安全保障。

在 CRS 框架下，資訊交換的關鍵在於信託財產的實際存放地。若信託財產存放於香港，香港的金融機構（如銀行）作為申報金融機構，需識別帳戶持有人的身份。若信託帳戶的實際控制人（包括委託人、受託人、受益人及其他有權控制信託的人）為當地的非稅收居民，或其主體屬於由非居民控制的消極非金融機構，則該帳戶資訊將被披露給實際控制人的稅收居民所在國。因此，信託設立在何處並不決定資訊披露與否，信託財產存放地及開戶主體才是核心。

➤ 二、CRS 削弱隱私保護，但信託核心功能不可替代

CRS 的實施確實使信託架構下的委託人、受益人及資產資訊趨於透明，一定程度上削弱了信託傳統的隱私保護功能。然而，這並不意味著信託工具的價值就此喪失。家族信託的核心功能在於實現財產的有效隔離、管理與傳承，具體包括：

- ❖ **資產統籌與保全：**通過信託架構集中持有金融資產、不動產及公司股權，實現債務隔離與風險防範；
- ❖ **財富有序傳承：**避免法定繼承程式中的不確定性，實現委託人意志的延續；
- ❖ **靈活分配機制：**對受益人設置分配條件、激勵與約束機制，並可擴大受益人範圍；
- ❖ **稅務籌劃功能：**在適用法律允許的前提下，實現納稅遞延及遺產稅籌劃等。

因此，即便面臨 CRS 帶來的資訊透明化，家族信託在財富管理與傳承中的獨特價值依然不可替代。

➤ **三、離岸信託持有保單亦難「繞開」CRS**

實踐中，部分高淨值人士將人壽保險裝入離岸信託，試圖以此規避資訊披露。以王總為例，其通過離岸信託公司設立特殊目的公司（SPV），由 SPV 作為投保人持有境外保單，這是離岸保險金信託架構。在這一架構下：

若該信託屬於投資實體，則其本身即為 CRS 下的合規金融機構，需對委託人、受託人及受益人資訊進行申報；

若信託被認定為託管實體或消極非金融機構，則管理該信託帳戶的金融機構需穿透識別其實際控制人，並將相關信息交換至實際控制人所在國。

由此可見，無論信託以何種形式持有保單，只要其帳戶屬於 CRS 定義下的金融帳戶，均難以規避資訊披露義務。

➤ **四、通過信託持有房產：賬戶屬性與底層資產**

CRS 的適用範圍為金融帳戶，非金融資產（如房產、古董、珠寶等）若由個人直接持有，因不涉及金融機構，故不在 CRS 資訊披露範圍之內。例如，王總作為中國稅收居民，以個人名義在英國購買房產，該資訊不會被通過 CRS 交換至中國稅務部門。

然而，若王總通過家族信託持有該房產，則情況有所不同。信託帳戶本身屬於金融帳戶，無論帳戶項下持有何種形式的資產，只要該帳戶屬於 CRS 下應當披露的金融帳戶，其帳戶資訊（包括委託人、受益人及賬戶餘額）均需進行申報。因此，通過信託持有房產，可能使原本「隱形」的資產進入 CRS 資訊披露的視野。

➤ **五、受益人身份與居住地決定資訊交換物件**

在 CRS 下，信託委託人與受益人的資訊披露義務取決於其稅收居民身份。以離岸信託為例：

- ❖ **固定受益人：**因定期獲得信託收益分配，被視為帳戶持有人，其資訊將被交換至其稅收居民所在國；

- ❖ **任意受益人：**僅在當年實際收到信託分配時，才被視為帳戶持有人並觸發資訊披露；若未獲得分配，則不屬申報範圍。

若委託人與受益人分屬不同國家（地區），受託人需根據各自稅收居民身份，將相關信息分別交換至相應國家（地區）的稅務主管部門。

➤ **六、CRS 資訊披露不等於立即徵稅：當前稅法下的稅務影響分析**

CRS 信息交換的目的是提升稅收透明度，本身並不直接產生納稅義務。就中國稅收居民而言，目前境內尚無遺產稅與贈與稅，信託相關環節的稅務處理尚不明確。基於現有稅法框架，可作如下分析：

1. 信託設立環節

委託人將資產轉入信託，在法律性質上屬於贈與行為。在現行稅法下，中國尚未開徵贈與稅，因此即使相關信息被交換回國內，委託人在此環節亦不產生納稅義務。

2. 信託分配環節

- ❖ 若為他益信託（受益人非委託人），受益人取得的信託分配在法律性質上更接近於贈與。目前中國個人所得稅法對此類所得無明確規定，一般認為不屬於應稅所得；
- ❖ 若為自益信託（受益人即為委託人），則分配金額在未超過原投入本金部分視為本金返還，不產生稅負；超出部分可能被視為收益，存在被認定為應稅所得的風險。

綜上，雖然 CRS 信息交換可能使信託架構更為透明，但在現行稅法框架下，其直接引發的稅負影響仍較為有限，尤其是他益信託的稅務處理相對更具確定性。

➤ **結語**

綜合來看，在 CRS 框架下，信託財產存放於何地、以何種主體開設金融帳戶，是決定資訊是否被交換的關鍵；無論信託底層持有保單還是房產，只要其本身屬於金融帳戶，便難以繞開資訊披露規則。同時，受益人的身份類型與實際分配狀態，決定了資訊披露的時點與去向。而信息交換本身並不直接產生納稅義務，在現行稅法框架下，中國稅收居民在信託設立及分配環節的稅務影響相對有限。釐清這些規則，有助於更準確地理解 CRS 背景下信託安排的合規邏輯。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

> 國際貨幣基金組織總裁表示，中東衝突將導致全球經濟增長放緩，通脹加劇

當地時間 4 月 7 日，據路透社報導，國際貨幣基金組織總裁格奧爾基耶娃向路透表示，中東衝突局勢可能導致全球經濟增長放緩及通脹加劇，即使中東衝突有所緩解，國際貨幣基金組織仍然將下調經濟增長預期，並上調通脹預期，該組織計畫將於下周發佈《世界經濟展望報告》。國際貨幣基金組織還於上周和國際能源署及世界銀行共同宣佈，將成立一個協調小組，以最大程度應對中東衝突可能引發的全球能源市場供應短缺及經濟影響。

美國總統特朗普計畫削減非國防開支，大幅增加 軍事預算

當地時間 4 月 3 日，美國總統特朗普表示，希望將 2027 財年的非國防開支削減 10%，並將美國國防開支預算提升至 15,000 億美元，較 2026 年度國防開支預算提高約 5,000 億美元，其中將包括軍方 5%至 7%的薪資提升。美國白宮表示，該國防開支預算規模接近“二戰前夕的歷史性增長”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kNreFD7hwuwxCXxrTUyEhg>

> OpenAI 發佈《智能時代的產業政策：以人為本的構想》白皮書

當地時間 4 月 6 日，OpenAI 發佈《智能時代的產業政策：以人為本的構想》白皮書，其中提及建立面向全民的公眾財富基金，針對 AI 可能造成的就業衝擊設立自適應安全網機制，並就 AI 安全與治理等方面提出建議，該白皮書旨在應對 AI 進一步發展可能對經濟與社會帶來的衝擊，試圖在政策層面提供 AI 治理的參考。

> 美國總統特朗普表示：同意暫停對伊朗的軍事行動兩周

當地時間 4 月 7 日，美國總統特朗普稱“已經同意暫停對伊朗的轟炸和攻擊，為期兩周”。特朗普表示，這將是雙向的停火協議，伊朗提出的 10 點提議被認為是可行的談判基礎。伊朗最高國家安全委員會隨後發表聲明，已接受巴基斯坦所提出的停火提議。伊朗外交部長表示，在與伊朗武裝部隊協調並考慮技術限制的前提下，霍爾木茲海峽將在兩周內實現安全通行。美國與伊朗的談判將於 4 月 10 日在巴基斯坦首都伊斯蘭堡開始，預計為期兩周。相關安排仍有待進一步確認，市場普遍關注其落實進展。

> Anthropic 將新模型“神話”交予頂尖科技公司試用，旨在應對 AI 驅動的網路安全威脅

當地時間4月7日，Anthropic公司宣佈成立“Project Glasswing”專案，將聯合亞馬遜、蘋果、微軟等公司試用Mythos（神話）模型，用於對關鍵軟體基礎設施的安全漏洞進行掃描與修復，幫助防禦者在AI模型導致的網路安全攻防窗口期顯著壓縮的背景下建立先手優勢。Anthropic公司表示，由於該模型能力較為強大，暫無向公眾開放的計畫。

股市>>>

➤ 美國市場：美股三大股指漲跌互現

週二當天，中東局勢相關消息持續影響市場，美股波動明顯。在特朗普對伊朗發表相關表態後，美股開盤明顯走低，隨後因美國副總統萬斯及巴基斯坦總理相繼發言而收窄跌幅，美股三大指數漲跌互現。美股收盤後特朗普表示將同意停戰兩周，美股三大股指期貨應聲漲超1.5%。

截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收跌0.18%，報46,584.46點；標普500指數收漲0.08%，報6,616.85點；納斯達克綜合指數收漲0.10%，報22,017.849點。VIX恐慌指數上漲6.54%，報25.75點。美股多數板塊ETF走高，半導體ETF漲近1%，可選消費ETF及日常消費品ETF跌超1%。

上周五美國科技七巨頭指數收漲0.01%，其中穀歌A表現較好，收漲1.82%，特斯拉收跌1.75%，蘋果跌超2%。納斯達克金龍中國指數收跌0.94%，報6,673.41點，其中文遠知行收跌約2.3%，阿裏巴巴、小馬智行跌超2%，蔚來、拼多多、小米皆跌超1%。個股方面，臺積電收跌0.96%，Circle收漲2.28%。

➤ 歐洲市場：週二歐洲各國主要股指全線走低，泛歐指數跌超1%

歐洲主要國家股指週二全線走低，泛歐指數跌超1%。上周五，泛歐STOXX 600指數收跌1.01%，報590.59點；其中成分股義大利軍工股Leonardo跌超8%。泛歐STOXX 50指數收跌1.05%，報5,633.22點。

德國DAX指數收跌1.06%，報22,921.59點；英國富時100指數收跌0.84%，報10,348.79點；法國CAC40指數收跌0.67%，報7,908.74點。

➤ 亞太市場：週二亞太主要股市多數走強

週二亞太主要股票市場多數走強。截至收盤，日經225指數收漲0.03%，報53,429.56點；日本東證指數收漲0.25%，報3,654.02點。韓國KOSPI指數收漲0.82%，報5,494.78點。其他市場主要股指方面，新加坡海峽指數收跌0.29%，報4,958.01點；泰國SET指數收漲0.72%，報1,464.43點；澳大利亞S&P/ASX200指數收漲1.74%，報8,728.80點。

➤ **港股市場：上周四港股全天走低，三大股指齊收跌**

港交所於4月3日（上周五）至4月7日（週二）休市。上周四港股全天走低，尾盤收復部分跌幅，三大股指齊收跌，恒生科技指數跌超1.5%。截至收盤，恒生指數收跌0.70%，報25,116.53點；恒生科技指數收跌1.63%，報4,679.10點；恒生國企指數收跌0.56%，報8,456.92點。板塊方面，大型科技股整體下行，小米收跌3.56%，阿里巴巴收跌3.4%，騰訊收跌1.5%。黃金股隨金價波動而走低，珠峰黃金收跌12.15%，赤峰黃金收跌5.33%。航空股因油價走強而普遍表現低迷，中國東方航空、中國南方航空跌超4%。

➤ **A股市場：A股沖高回落，三大股指齊收漲**

A股於週二結束休假開盤，整體沖高回落，三大股指齊收漲，深證成指及創業板指盤中一度轉跌。截至收盤，上證指數收漲0.26%，報3,890.16點；深證成指收漲0.36%，報13,400.41點；創業板指收漲0.36%，報3,160.82點。板塊概念方面，受中東局勢加劇及全球多地化工企業漲價計畫影響，化工板塊整體走強，凌瑋科技、江天化學、東嶽矽材20%漲停，十餘股漲停10%。受化工材料漲價影響，電子板塊中，覆銅板方向領漲，同宇新材、銅冠銅箔漲超10%。金融、醫藥、貴金屬、白色家電等板塊跌幅居前。

債券>>>

➤ **美債：週二美債收益率沖高回落**

週二美債收益率沖高回落。紐約尾盤，兩年期美債收益率下跌3.11個基點，報3.8167%。10年期美債收益率下跌1.19個基點，報4.3188%。

➤ **非美債市：週二歐元區國債收益率普遍上漲**

週二歐元區國債收益率普遍上漲。10年期德國國債收益率上漲9.2個基點，報3.084%；兩年期德國國債收益率上漲10.4個基點，報2.720%。10年期英國國債收益率上漲7.3個基點，報4.906%；兩年期英國國債收益率上漲8.5個基點，報4.408%。

➤ **國債：週二國債期貨走勢分化，超長期國債期貨高開高走**

週二國債期貨走勢分化，超長期國債期貨高開高走，中期國債表現震盪。截至收盤，30年期主力合約上漲0.35%，10年期主力合約上漲0.06%，5年期主力合約上漲0.02%，2年期主力合約持平上一交易日水準。

外匯>>>



➤ **美元：美元指數波動下行，ICE 美元指數跌超 0.2%**

週二美元指數波動下行。截至匯市尾盤，ICE 美元指數跌超 0.2%，報 97.730 點。彭博美元指數下跌 0.31%，報 1,210.51 點。

➤ **非美貨幣：上周五美元兌主要國家貨幣普遍走弱**

美元上周五兌主要國家貨幣普遍走弱。上周五匯市尾盤，美元兌日元下跌 0.08%，報 159.55 日元。歐元兌美元上漲 0.50%；英鎊兌美元上漲 0.44%；美元兌瑞郎下跌 0.05%；澳元兌美元上漲約 0.9%。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 6.8554 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.8554 元，較上一交易日（週一）下跌 193 點。在岸人民幣兌美元報 6.8597 元，較上一交易日上漲 206 點。

➤ **虛擬資產：比特幣呈 V 字形走勢，收復部分跌幅**

週二紐約尾盤，比特幣呈 V 字形走勢，收復部分跌幅，盤中一度跌至 6 萬至 7 萬美元水準，隨後回升至 6.95 萬美元附近，跌幅約為 0.6%。在市場對中東局勢緩和的預期升溫後，比特幣一度升破 7.1 萬美元，以太坊漲超 5%。

商品>>>

➤ **能源：油價波動明顯，美國原油期貨上漲約 0.5%**

原油期貨價格隨週二中東衝突相關消息而出現明顯波動。截至紐約尾盤，美國原油期貨結算價上漲約 0.5%，報每桶 112.95 美元。

➤ **貴金屬：金價走強，現貨金價沖上 4,700 美元**

黃金：金價走強，現貨金價升至 4,700 美元。紐約尾盤，現貨金價上漲約 1.3%，報每盎司 4,709.73 美元；美國期金上漲約 1.1%，報每盎司 4,737.80 美元。

金屬期市：週二白銀價格小幅上行，其餘有色金屬漲跌互現。現貨白銀上漲約 0.3%，報每盎司 73.0205 美元；美國期銀上漲 0.48%，報每盎司 73.195 美元。美國期銅持平上一交易日水準，報每磅 5.5995 美元；現貨鉑金下跌 0.98%，現貨鈀金下跌 0.79%，倫敦期鋅上漲 1.5%。



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	3,890.17	0.26	-0.84	-0.04	-1.98
	香港恆生指數	25,116.53	-0.70	1.05	1.32	-2.01
美股	道瓊工業指數	46,584.46	-0.18	3.03	0.52	-3.08
	納斯達克指數	22,017.85	0.10	5.88	1.98	-5.27
	標普 500 指數	6,616.85	0.08	4.31	1.35	-3.34
歐股	英國富時 100 指數	10,348.79	-0.84	3.83	1.69	4.20
	德國 DAX 指數	22,921.59	-1.06	2.78	1.07	-6.41
	法國 CAC40 指數	7,908.74	-0.67	2.68	1.17	-2.95
亞太	日經 225 指數	55,785.73	4.41	3.79	9.25	10.82
	韓國綜合指數	5,789.65	5.37	5.61	14.59	37.39
	印度 SENSEX30 指數	74,616.58	0.69	1.40	3.71	-12.44
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	96.30	-14.74	-3.95	-5.01	68.95
	現貨黃金	4,813.84	2.28	1.21	3.12	11.45
	天然氣(USD/MMBtu)	2.77	-3.41	-1.67	-3.88	-14.18
	LME 銅 (USD/MT)	12,313.00	-0.38	0.97	-0.18	-0.89
外匯	美元指數	98.99	-0.87	-0.97	-0.97	0.68
	美元/離岸人民幣	6.84	-0.27	0.59	-0.76	-1.99
	港幣/離岸人民幣	0.87	-0.25	0.58	-0.68	-2.63
	美元/日圓	158.65	-0.61	0.10	-0.04	1.24
	歐元/美元	1.17	0.70	0.75	1.06	-0.60
	英鎊/美元	1.34	0.77	0.65	1.26	-0.61
	澳幣/美元	0.71	1.16	1.83	2.25	5.72
債券	美國 10 年期國債收益率	4.26	-0.78	-1.41	-1.32	2.22
	中國 10 年期國債收益率	1.82	0.28	-0.11	0.00	-2.10

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 4 月 8 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
4月6日 (周一)	22:00	美國 ISM 非製造業 PMI (3月)	56.10		54.00
	22:00	美國 ISM 非製造業就業指數 (3月)	51.80		45.20
	22:00	美國 ISM 非製造業價格指數 (3月)	63.00		70.70
	經濟事件	-			
4月7日 (周二)	15:55	德國服務業 PMI (3月)	53.50	51.20	50.90
	16:00	歐元區服務業 PMI (3月)	51.90	50.10	50.20
	16:30	英國服務業 PMI (3月)	53.90	51.20	50.50
	20:15	美國 ADP 就業變化週報	15.25K		26.00K
	經濟事件	-			
4月8日 (周三)	04:30	美國當周 API 原油庫存	10.263M		3.719M
	16:30	英國建築業 PMI (3月)	44.50		
	經濟事件	-美國能源資訊局短期能源展望 -歐洲央行非貨幣政策會議			
4月9日 (周四)	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (2月)	0.40%		
	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (2月)	3.10%		
	20:30	美國 GDP (季度環比) (第四季)	4.40%	0.70%	
	20:30	美國初請失業金人數			
	20:30	美國持續申請失業金人數			
	經濟事件	-美國 FOMC 會議紀要			
4月10日 (周五)	20:30	德國 CPI (月環比) (3月)	0.20%	1.10%	
	20:30	美國 CPI (月環比) (3月)	0.30%		
	20:30	美國 CPI (同比) (3月)	2.40%		
	20:30	美國核心 CPI (月環比) (3月)	0.20%		

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。

經濟事件	-
------	---

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。

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。