

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

離岸信託新稅政解析>>>

引言：2026 年 7 月 24 日，一份編號為 21 號的財政部、稅務總局聯合公告，將離岸信託推入全新的合規軌道。新規以「實質控制」為錨點，疊加 CRS 的全球賬戶信息互換，構建起覆蓋信託全週期的個稅徵收鏈條，信息不對稱時代的操作空間被大幅壓縮。這項政策並非對離岸信託的否定，而是將其從投機性稅務工具中剝離，還原為法律框架下的風險隔離與代際安排工具。

➤ 一、制度重構：三大時點鎖定稅基，穿透原則封堵繞道

新規的最大特徵，是將過去「不分配不納稅」的默認規則，改為「權屬變動即觸發納稅義務」。具體分解為三個剛性節點：

節點一：資產裝入——視同轉讓，即時計繳

居民個人將股權、不動產或現金類資產轉入離岸信託，以轉入當日市場公允價值扣除原始成本及合理稅費後的增值部分，作為「財產轉讓所得」，適用 20% 稅率。只要資金源於本人且保留實質控制權，即視同本人直接處置資產。

節點二：存續運營——收益產生即負有申報義務，與是否分配無關

信託存續期內取得的股息、利息、租金或股權溢價等各類收益，無論是否匯回境內、是否分配到受益人個人賬戶，均須在每個納稅年度由委託人或受益人自行申報，並分別按「利息、股息、紅利所得」或「財產轉讓所得」適用 20% 稅率。同時，信託運營中產生的管理費、託管費、法律諮詢費等支出，不得從應納稅所得中扣減。

節點三：終止、移民或身故——清算環節一次性結清

信託到期清算、委託人變更為非居民身份或身故時，須對所有累計未稅收益做一次性結算，統一按 20% 稅率徵收。若一次性繳付確有困難，可經備案後申請五年內分期均勻繳納，但須在法定期限前完成備案程序。

凡通過境外基金會、目的信託或類似實體實現資產分割的，視同離岸信託管理；信託資產為居民個人提供擔保、借款、無息使用或報銷費用等，均被視為隱性分配，納入當期應稅收入。控制權認定標準明確：直接或間接持有 25% 以上權益，或在資金調撥、經營決策上具有實質性支配力，即構成「實際控制」。

➤ 二、存量過渡：三年追溯與九十天窗口

對於公告發佈前已設立的信託，政策給出了清晰的過渡安排：



- **追溯期：**2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期間，所有裝入未申報的資產及未申報的存續收益，均須補報補繳；2026 年後的新業務則嚴格按新規執行。
- **寬容期：**自公告之日起 90 日內主動補繳的，免收滯納金，為存量架構留有合規整改時間。
- **逾期處置：**超過 90 日未主動申報，稅務機關將依法追繳並加收日滯納金；如構成偷逃稅，則處少繳稅款 50%至 5 倍罰款。

需特別留意：對存續已超 3 年的信託，設立環節的稅款追溯予以豁免，但 2026 年之後的全部存續收益，不再享受任何減免，須按年度正常申報。

➤ 三、功能重估：三項底層價值凸顯

稅務優化空間的收窄，恰恰讓離岸信託原本被掩蓋的「制度本色」浮出水面。以下四個維度，才是高淨值家庭持續配置的真正理由，其優先順序也應重新排列：

債務防火牆：在委託人合法設立、並實質性放棄支配權的前提下，信託財產在法律上獨立於委託人的其他資產——企業破產、經營糾紛、個人連帶債務均無法穿透觸及。須注意合規的路徑是：設立時無逃債惡意，設立後完全交由獨立受託人管理，從而避免信託架構無效。

跨境資產集中治理：對於持有境外上市公司股權、海外保單、不動產或多幣種現金的家庭，信託架構可統一託管分散於不同司法轄區的資產，由專業受託人進行合規申報、配置調整與報告編製，顯著降低多頭對接帶來的管理成本和合規風險。

代際意志延續：通過預先設定分配規則——如子女達到一定年齡領取生活教育金、創業資金定向撥付、設置單筆取用上限等——可有效防範揮霍、婚變分流或繼承糾紛等風險。

➤ 四、面向所有高淨值群體的建議

- 適度降低對離岸信託稅務屬性的預期，轉向合規透明的全球資產配置及豐富的傳承工具配置。
- 長期保存產權證明、信託協議、境外完稅憑證等資料，以備後續稅務核查調用。
- 已持有離岸信託的個人應立即啟動全面自查，並在 90 天緩衝期內盡快補報，最大限度降低滯納金與罰款風險。

這場稅制調整，本質上是對跨境財富管理秩序的一次規範化升級，而非對離岸信託功能的否定。對於理性決策者而言，順勢剝離投機色彩，回歸信託在風險隔離、意志傳承與資產整合上的原生功能，遠比固守過往經驗更具持久價值。環境在變，但家業永續的核心命題——安全、可控、有序——從未改變，而這正是信託制度跨越百年的生命力所在。。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ 美聯儲 7 月會議維持利率不變，三名票委反對凸顯內部分歧

7 月 29 日，美聯儲宣佈將聯邦基金利率目標區間維持在 3.50%至 3.75%不變。決議聲明重申通脹仍處高位、中東衝突導致經濟前景存在較高不確定性等措辭。投票結果顯示九人贊成、三人反對，有報導稱為 2016 年以來首次出現三名票委在政策調整方面投出同一立場的反對票，反映了聯儲局內部對通脹前景及政策路徑的分歧進一步擴大。

➤ “AI 股神”向投資者致信稱承擔全部責任並調整策略

對沖基金 Situational Awareness 創始人 Leopold Aschenbrenner 上周四深夜向投資者致信，為 7 月基金資產組合價值大幅下跌 67% “承擔全部責任”，承諾汲取教訓並調整策略。該基金重倉押注 AI 相關股票並通過高杠杆放大頭寸，在 7 月 AI 股大幅拋售中遭遇衝擊，融資方相繼發出追加保證金通知，基金被迫以逾 10%折價向 Citadel 出售大部分公開股票持倉，資產投資組合價值從逾 200 億美元大幅下降至約 100 億美元。Leopold 表示，儘管經歷大幅回撤，該基金今年仍錄得約 80%的正回報，並表示不會退出公開股票市場，但未來將不再向銀行借款放大押注。

➤ 美日聯合干預匯市，特朗普稱協助支撐日元

日本財務省 8 月 3 日宣佈，與美國進行了購買日元的協同干預，為近年來罕見的聯合行動。日本財務大臣片山舉月表示，日本將繼續密切關注匯市動向，並與美國財政部保持密切溝通。美國總統特朗普回應稱，美方正在協助日本支撐日元匯率，強調此舉體現雙方友誼，同時有助於全球經濟穩定。

➤ 中國央行：適度寬鬆貨幣政策基調不變，維護金融市場穩定

中國人民銀行上周六召開下半年工作會議，明確繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，綜合運用並適時調整貨幣政策工具，保持流動性充裕，引導金融機構增強信貸投放均衡性。會議強調，社會融資規模及貨幣供應量增長須與經濟增長和價格總水準預期目標相匹配，切實維護金融市場穩定健康發展。

➤ OPEC+同意 9 月增產，完成階段性增產計畫

OPEC+上周日宣佈，批准自 9 月起將原油產量配額上調約 18.8 萬桶/日，標誌著為期約兩年的自願減產措施措施完成階段性解除。儘管會前消息人士透露第四季可能暫停增產，但會後正式聲明中並未提及第四季產量協議的可能走向，市場關注焦點轉向需求前景及地緣政治風險對油價的影響。

股市>>>

➤ **美國市場：美股月底顯著反彈，美股三大股指上周五齊收漲**

7月美股經歷了先跌後回穩的較大波動。月初科技板塊延續調整，費城半導體指數自6月歷史高點一度累計回調約20%；中旬中東衝突升級及聯儲局鷹派立場打壓市場情緒；月底微軟及亞馬遜強勁業績重塑AI投資信心，科技股上演強勁空反彈。上周五美股三大指數震盪收高。截至收盤，標普500指數收漲0.70%，報7,489.72點，全周累漲0.73%，7月累跌0.13%；道瓊斯工業指數收漲0.53%，報52,485.03點，全周累漲1.12%，7月累跌1.31%；納斯達克指數收漲1.00%，報25,373.853點，全周累漲1.82%，7月累跌3.23%。費城半導體指數上周五微漲0.07%，報11,311.08點，全周累跌4.30%。

科技七巨頭指數上周五漲2.73%，亞馬遜受業績提振大幅上漲15.32%，穀歌A漲6.73%，Meta漲3.28%，微軟延續強勢漲3.02%，英偉達漲2.93%；蘋果則因指引偏弱下跌7.35%，特斯拉微漲0.76%。納斯達克金龍中國指數上周五收漲1.47%，報6,598.21點，全周累漲8.09%，7月累計上漲12.84%，表現明顯跑贏大市。熱門中概股中，金山雲收漲9.9%，阿裏巴巴漲5.2%，百度漲超3%。個股方面，臺積電ADR微漲0.25%，AMD跌1.90%。

➤ **歐洲市場：歐洲股市上周五漲跌互現，7月整體走強**

7月歐洲股市整體錄得升幅，上周五，泛歐STOXX600指數收跌0.12%，報649.19點，全周累漲0.73%，7月累漲1.16%；泛歐STOXX50指數收漲0.21%，報6,358.01點，全周累漲1.23%，7月累漲0.47%。

德國DAX30指數上周五收漲0.07%，報25,629.24點，7月累漲2.53%；法國CAC40指數收漲0.28%，報8,509.64點，7月累漲1.26%；英國富時100指數收跌0.27%，報10,868.05點，7月累漲3.53%；義大利富時MIB指數收漲0.13%，報52,172.53點，7月累漲0.95%。

➤ **亞洲市場：7月最後一周亞太股市波動明顯，韓國KOSPI單日上漲17.91%創歷史紀錄**

7月最後一周亞太主要股票市場經歷了較大波動。前半周韓國市場在半導體權重股持續下跌拖累下連續觸發熔断，KOSPI指數一度跌至5,000點邊緣，較歷史高位累計回撤超過46%；後半周市場情緒出現明顯好轉。上周五（7月31日），韓國KOSPI指數收盤大幅上漲17.91%，報6,595.45點，創下歷史最大單日漲幅紀錄。SK海力士首次錄得漲幅達30%的單日漲幅上限；三星電子漲26.81%，市值重回1.2萬億美元。日經225指數上周五收漲4.03%，報64,362.02點，跟隨隔夜美股科技板塊的強勁反彈走勢，半導體相關股份全面回升。東南亞市場方面，富時新加坡海峽時報指數上周五收跌0.79%，報5,628.50點。泰國SET指數錄得1.60%的升幅，報1,623.64點。

➤ **港股市場：7月最後一周強勁反彈，恒指全周漲3.69%**

7月最後一周港股三大指數集體走強。截至上周五收盤，恒生指數收報25,884.43點，全周累計上漲3.69%；恒生科技指數收報4,829.22點，全周累漲4.31%；恒生國企指數收報8,612.15點，全周累漲4.12%。



板塊方面，AI 應用及雲算力相關股份成為全周領漲主線。美圖公司受旗下 AI 視覺創意工具海外業務加快變現推動，全周累漲 20.10%；MINIMAX 大模型商業化前景明朗，管理層釋放正面信號，全周累漲 17.65%；金山雲受全球大模型算力需求爆發驅動，全周累漲 15.74%。

上周五（7 月 31 日）單日表現方面，恒生指數漲 0.10%，科技指數漲 0.53%，國企指數跌 0.38%。存儲晶片股份持續強勢，兆易創新漲 7.19%，瀾起科技漲 7%；海致科技集團受 AI 算力需求提振暴漲 82.65%，芯基微裝漲 24.75%，智譜漲 14.56%，MINIMAX 漲 13.15%。電力設備股同步走強，濰柴動力漲 7.58%，哈爾濱電氣漲 5.13%。

➤ **A 股市場：上周五 A 股三大股指齊收漲，創業板指漲超 3%**

7 月最後一周 A 股經歷了 V 型反轉。上周五 A 股三大指數集體反彈，上證指數收漲 0.72%，報 3,832.26 點；深證成指收漲 2.21%，報 13,578.93 點；創業板指收漲 3.06%，報 3,343.96 點。

板塊概念方面，AI 應用端成為全周及當日最強主線，OpenRouter 數據顯示中國模型全球市場份額約 63.5% 歷史性超越美國；政策層面，發改委明確“加快自主創新、突出應用、深化生態”三大方向，北京推出全國首個省級 AI 智能體專項政策。藍色游標、易點天下、中文線上、榮信文化錄得 20CM 漲停，崑崙萬維、福昕軟體漲停。CPO/光通信板塊同樣集體修復，經歷連續數日重挫後迎來強力反彈。源傑科技漲 7.41%，天孚通信漲 6.81%，新易盛漲 6.71%，中際旭創漲 4.40%。半導體板塊全線反彈，太極實業、盛景微、泰晶科技漲停。銀行板塊則逆市下跌 1.38%，農業銀行跌近 3%，工商銀行跌約 2%，此前兩者曾於 7 月 30 日雙雙創歷史新高。資金表現從防禦性板塊流出轉向科技成長方向。

債券>>>

➤ **美債：7 月收益率大幅上行，10 年期國債 7 月漲逾 25 個基點**

7 月美債市場遭遇顯著拋售。中東衝突升級推動油價飆升，能源衝擊引發通脹憂慮升溫，疊加聯儲局主席沃什在議息會議上釋放鷹派信號，推動長端收益率大幅上行。美國 10 年期國債收益率 7 月累計上漲 25.56 個基點，突破 4.73%，為去年 1 月以來新高。

上周五紐約尾盤，美國 10 年期國債收益率上漲 6.15 個基點，報 4.7347%，全周累漲 5.76 個基點；美國兩年期國債收益率上漲 4.53 個基點，報 4.2912%，全周累跌 3.94 個基點，7 月累漲 11.68 個基點。

➤ **非美債市：歐洲主權債收益率普遍大幅上行，德國 10 年期國債 7 月累漲近 35 個基點**

歐洲主要國家國債收益率 7 月大幅上行，跟隨美債走勢及油價飆升推動的通脹預期升溫。德國 10 年期國債收益率 7 月累計上漲 34.7 個基點，上周五漲 5.5 個基點，報 3.209%；德國兩年期國債收益率 7 月累漲 29.4 個基點，上周五漲 5.8 個基點，報 2.821%。英國 10 年期國債收益率 7 月累漲 29.3 個基點，上周五漲 6.6 個基點，報 5.050%；英國兩年期國債收益率 7 月累漲 24.8 個基點，上周五漲 6.8 個基點，報 4.401%。法國 10 年期國債收

益率 7 月累漲 34.4 個基點，上周五漲 6.2 個基點，報 4.003%；義大利 10 年期國債收益率 7 月累漲 38.9 個基點，上周五漲 6.1 個基點，報 4.024%。

➤ **國債：上周五國債期貨全線上漲**

上周五國債期貨全線錄得升幅，截至收盤，30 年期國債主力合約上漲 0.29%，10 年期國債主力合約上漲 0.11%，5 年期國債主力合約上漲 0.08%，兩年期國債主力合約上漲 0.03%。

外匯>>>

➤ **美元：上周美元顯著下行，ICE 美元指數全周累跌超 1.5%**

7 月美元指數整體走弱，ICE 美元指數上周五報 99.899 點，微漲 0.03%，全周累計下跌 1.54%，7 月累計下跌 1.25%；彭博美元指數報 1,206.80 點，全周累跌 1.28%，7 月累跌 1.27%。

美元兌日元 7 月累計下跌 2.09%，上周五報 159.04 日元，跌 0.31%，全周累跌 2.91%。歐元兌美元 7 月累漲 0.95%，英鎊兌美元 7 月累漲 1.65%，澳元兌美元 7 月累漲 1.77%。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣報 6.7524 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.7524 元，較上周四尾盤下跌 44 點。

➤ **虛擬資產：虛擬資產市場整體走強，以太坊月漲幅達 18%**

7 月虛擬資產市場整體走強，以太坊表現尤為突出。比特幣 7 月累計上漲約 7.11%，以太坊 7 月累計上漲約 18.38%。

商品>>>

➤ **能源：7 月油價因中東衝突升級而顯著上漲**

7 月國際油價受中東衝突持續升級推動錄得明顯漲幅。上周五，美國原油期貨收漲 1.29%，報每桶 84.67 美元，全周累跌 5.19%，7 月累漲約 22.23%；布倫特原油期貨收漲 1.22%，報每桶 90.12 美元，7 月累計上漲逾 23.53%。

➤ **貴金屬：金價 7 月小幅收漲，銀價月跌幅超 2%**

貴金屬：7 月金價整體小幅走高，地緣避險需求與美元走弱為金價提供支撐。上周五紐約尾盤，現貨金價下跌約 1.27%，報每盎司 4,051.30 美元，7 月累計上漲 0.53%；美國期金 7 月累跌 0.83%，報每盎司 4,107.20 美元。

金屬期市：現貨白銀 7 月累跌 2.34%，上周五報每盎司 57.8705 美元，全周累跌 0.52%；美國期銀 7 月累跌 3.63%。美國期銅 7 月累漲逾 5.70%，現貨鉑金 7 月累漲 4.48%，現貨鈀金 7 月累漲 5.20%。

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	3,832.26	0.72	0.47	0.00	-3.44
	香港恆生指數	25,884.43	0.10	3.69	0.00	0.99
美股	道瓊工業指數	52,485.03	0.53	1.04	0.00	9.20
	納斯達克指數	25,373.85	1.00	1.59	0.00	9.17
	標普 500 指數	7,489.72	0.70	1.05	0.00	9.41
歐股	英國富時 100 指數	10,868.05	-0.27	1.23	0.00	9.43
	德國 DAX 指數	25,629.24	0.07	2.11	0.00	4.65
	法國 CAC40 指數	8,509.64	0.28	1.64	0.00	4.42
亞太	日經 225 指數	63,098.03	-1.96	-2.81	-1.96	25.35
	韓國綜合指數	6,333.09	-3.98	-6.05	-3.98	50.28
	印度 SENSEX30 指數	78,094.64	0.21	2.68	0.00	-8.36
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	80.64	-4.76	-2.40	-4.76	41.45
	現貨黃金	4,059.55	0.33	-0.39	0.33	-6.02
	天然氣(USD/MMBtu)	2.77	0.76	-0.72	0.76	-25.49
	LME 銅 (USD/MT)	13,791.00	-0.09	1.07	0.00	11.01
外匯	美元指數	99.60	-0.32	-1.91	-0.32	1.30
	美元/離岸人民幣	6.75	-0.05	0.24	-0.05	-3.25
	港幣/離岸人民幣	0.86	-0.05	0.23	-0.05	-3.97
	美元/日圓	156.19	-0.77	4.84	-0.77	-0.33
	歐元/美元	1.15	0.10	1.50	0.10	-1.77
	英鎊/美元	1.35	-0.03	1.43	-0.03	0.03
	澳幣/美元	0.70	0.28	0.67	0.28	5.48
債券	美國 10 年期國債收益率	4.69	-0.86	0.97	5.12	12.64
	中國 10 年期國債收益率	1.70	-0.76	-1.45	-0.76	-8.25

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 8 月 3 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
8 月 3 日 (週一)	15:55	德國製造業 PMI 指數 (7 月)	50.30	52.20	
	21:45	美國製造業 PMI 指數 (7 月)	53.90	53.80	
	22:00	美國 ISM 製造業 PMI 指數 (7 月)	53.30		
	經濟事件				
8 月 4 日 (週二)	20:15	美國貿易收支	-77.60B		
	22:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (6 月)	7.594M		
	經濟事件				
8 月 5 日 (週三)	15:55	德國服務業 PMI 指數 (7 月)	48.60		
	20:15	美國非農就業人數變化 (7 月)	98.00K		
	21:45	美國服務業 PMI 指數 (7 月)	51.20		
	22:00	美國 ISM 非製造業 PMI 指數	54.00		
	22:30	美國原油庫存	-7.167M		
	經濟事件				
8 月 6 日 (週四)	20:30	美國初請失業金人數	197K		
	20:30	美國持續申請失業救濟人數	1,782K		
	經濟事件	-歐洲央行經濟報告			
8 月 7 日 (週五)	11:00	中國貿易收支 (美元) (7 月)	125.62B		
	20:30	美國平均每小時工資 (月環比) (7 月)	0.30%		
	20:30	美國非農就業人數 (7 月)	57.00K		
	20:30	美國失業率 (7 月)	4.20%		
	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, 並不是未來表現之征示。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审阅。
