



工厂先行

2026年，中国私人财富的真实流向

钱不是装在箱子里出去的，而是装在企业里出去的——通过国家亲手打开的那扇门。现在，国家开始给这扇门装上计量表。

撰稿 苏丰原 · 雅商顾问公司总裁 · 美亚跨境咨询十七年

做跨境咨询这十七年，中国企业家见到我，开口第一个问题多半是同一个：钱怎么出去。今天我要说，这个问题已经过时了——而且，还在这么问的家庭，恰恰是最容易出事的家庭。资本早就出去了，十年间合法地、大规模地、从国家自己打开的那扇门出去的。而就在过去九十天里，监管层完成了三步动作：看见它、给它定价、对它征税。以下是我在家族客户重新设计任何架构之前，必须先讲清楚的几件事。

■ 刚刚发生了什么——就在上周

7月24日，财政部与国家税务总局联合发布公告，明确境外信托的个人所得税处理规则。关键在细节。将股权、房产或其他资产转入境外信托，转入当时的增值部分即触发纳税义务，税率20%；信托存续期间产生的收益——包括其控制的境外实体的收益——按年征税，同样是20%，视性质分别按“财产转让所得”或“利息、股息、红利所得”计征。规则覆盖信托的全生命周期：设立、运营、终止。

再看多数解读漏掉的部分。2023年1月以来装入信托的资产，存在补税义务，须在约九十天内结清，否则加收滞纳金。运营已满三年的信托，设立环节的税款免予追溯——这是一条实实在在的“祖父条款”，也是整份公告里对存量老架构最重要的一个日期。而反避税条款直接触及那些自认为已经“上岸”的人：已取得外国国籍或永久居留权、但主要经济利益仍在中国境内的个人，仍可能被认定为中国税收居民。

请把上面这句话再读一遍，因为整份简报的要义就浓缩在这一行里：护照从来不是出口，经济重心才是。

20%

资产装入境外信托时对增值征税——此后信托收益每年再征20%。

779亿美元

2024年中国境外企业留存利润再投资额，占当年对外投资流量的40.5%。

5.2万家

截至2024年底，中国投资者在全球190个国家和地区设立的境外企业总数。

■ 国家自己修的那条出海通道

先看规模，因为财富故事是产业故事的下游。2025年中国对外直接投资约1,740亿美元，同比增长约7%，当年新增投资覆盖153个国家和地区的一万一千多家境外企业。累计来看，约3.4万个境内投资者在海外设立了约5.2万家企业，覆盖全球八成以上的国家，对外投资存量超过3万亿美元。2025年对“一带一路”共建国家投资增长约18%，占非金融类流量的四分之一以上；宣布的海外并购金额增长近四成；新签对外承包工程合同接近2,900亿美元。

接下来是解释一切的那个数字：2024年，中国境外企业用自身利润在海外再投资779亿美元——占当年全部对外投资流量的40.5%。也就是说，中国每十块钱的对外投资里，有四块钱是早已出境、在海外赚到、然后直接留在海外的

钱。不占用任何购汇额度，不经过任何地下钱庄。这是当代规模最大、也最安静的一次中国私人财富外移，而它全部发生在经审计的公司账目之内。

财富的地理版图跟着制造业走。先是东南亚——越南、印尼、泰国、马来西亚；然后是通往北美市场的墨西哥；再往后是中亚、海湾、拉美、非洲，以及作为进入欧洲桥头堡的匈牙利。国内分析把2026年这个阶段概括为从“卖产品”转向“扎根系统”：工厂、研发、供应链、本地团队整体外移。对一个家庭而言，这个转变有一个并不光鲜的推论——当企业的运营重心落在雅加达、蒙特雷或塔什干，利润、银行关系，乃至这个家庭本身，都会跟着运营走。

■ 然后，国家看见了

三件监管工具在短时间内相继落地，应当把它们当作一个整体来读。

第一，国务院837号令。《国务院关于对外投资的规定》于2026年7月1日生效——共三十四条，是中国第一部专门规范对外投资的行政法规，把散落在部门规章里的规则一举提升到国务院层级。它为对外投资增设了国家安全审查，并授权有关部门对歧视中国投资者的外国审查机制采取反制措施。而顾问们最容易忽略的一条是：居民个人首次被明确纳入对外投资监管框架，并授权另行制定针对个人的实施细则。过去内地个人悄悄持有一家BVI公司的灰色地带，正在被纳入许可管理。

第二，《金融法（草案）》。2026年3月公开征求意见——十一章、九十五条——拟以统一框架取代分业监管，其中最关键的一点，是对影响中国金融秩序或境内用户利益的境外行为，主张基于“效果原则”的域外管辖，并授权对歧视性外国金融限制采取反制。预计2026年下半年提交初次审议。

第三，早已在运转的执法层。修订后的《反洗钱法》于2025年1月生效，义务范围扩展至非金融机构，建立了全国受益所有人登记制度，并具有域外适用效力。多年积累的CRS金融账户信息交换数据正在被逐一核查，新一代CRS制度从2026年起在英属维尔京、开曼等主要离岸持股地陆续落地。2025至2026年间，北京、上海、广东、浙江、福建等地税务机关陆续对未申报境外所得发出提示函，公开曝光典型案例；自2026年3月起，欠税人可被媒体公开点名。在整体财政收入下滑的年份，个人所得税收入逆势增长约11.5%。

把这三件事放在一起看，方向清晰无误——但它不是一堵墙，而是一座装了摄像头的收费站。北京并不打算阻止资本出海，恰恰相反，过去十五年国家一直在鼓励资本出海。它要做的，是确保每一块钱都从持牌、留痕、可征税的通道出去，并且确保出去的人始终在视野之内。

■ 多数报告不会告诉你的三件事

信托新规的本质不是信托，而是税收居民规则穿了一件信托的外衣。它的实际杀伤力完全取决于委托人是否构成中国税收居民，而反避税条款判断居民身份看的是经济实质，不是旅行证件。一位持加勒比护照、每年在深圳住150天、收入来自境内运营公司、又通过新加坡持股平台控制这家公司的创始人，他的处境比他的顾问告诉他的要难办得多。2024、2025这两年只买了身份、其他什么都没做的家庭，买到的只是选择权，不是解决方案。

运营实体如今是最站得住脚的通道——同时也是被审视得最仔细的通道。837号令抬高了真实性门槛。一个海外子公司有厂房租约、有员工、有真实客户、转让定价经得起推敲的出海架构，与一个“项目”只是一个银行账户加一张工厂效果图的架构，属于完全不同的类别。这条界线过去一直是法律，现在成了太平洋两岸共同的执法重点——因为美欧监管机构也在同步检验，一家越南或墨西哥实体究竟是真工厂，还是换标签的中转站。

顺序比目的地更重要。跨境规划的大部分价值取决于操作顺序，而非国别选择。变更税收居民身份要在确认收益之前，不是之后；架构重组要在资产增值之前，不是之后。还要明白一点：香港的新资本投资者入境计划并不对仅持内地护照的申请人开放，须先取得第三国永久居留——所以对许多内地家庭而言，香港是第二步，第一步在别处。顺序错了，世界上最好的司法管辖区也救不了结果。

■ 钱到底去了哪里

目的地	实际用途	需要盯住的风险
东南亚	生产基地与第一个海外利润池；泰国、马来西亚正日益兼具居留功能。	出口原产地规则执法趋严；“产能转移”项目面临真实性审查。
墨西哥与拉美	北美市场准入与组装基地；拉美已是亚洲之外最大的投资目的地。	美墨加协定复审的政治变数；美国对供应链中中资背景的审查。
海湾（阿联酋）	十年居留签证、家族办公室设立与资金枢纽；中国家族实体增长最快的中心。	税收协定网络单薄、经济实质要求，以及全家押注单一辖区的集中风险。
中亚与非洲	资源、承包工程、机械设备——“一带一路”框架下最深的实体资本通道。	货币可兑换性与利润汇回；政治风险往往定价过晚，甚至从未定价。
香港与新加坡	架构搭建、上市与家族办公室——依然是华人财富的专业服务重心。	内地护照申请香港计划须先持第三国居留；新加坡审批日趋从严。
美国	教育、实物资产，以及通过EB-5取得的居留身份——家庭最想去、却排在最后规划的目的地。	中国大陆无预留类别排期近十年；预留类别暂无排期；计划须在2027年9月底前获国会重新授权。

■ 未来两个季度，家庭该做什么

动任何东西之前，先在纸面上确认你到底是哪里的税收居民。数清天数，理清各项收入的来源地，写清家庭经济重心落在何处。这如今是每一份分析的第一个问题，而不是最后一个。

对照新规，把每一个离岸架构逐一盘点。何时设立、装入了什么、是否已运营满三年、今天谁在控制、税法意义上的委托人是谁。九十天的补税窗口对应的是具体日期，一个2022年还站得住的架构，今天可能需要的是重新搭建，而不是硬扛。

走合规通道，并把底档留好。企业资本走发改、商务、外汇三部门的对外投资备案链条；个人境外持股走居民外汇登记，而837号令项下的个人实施细则则预计将重塑这条路径。走正门的代价是披露；不走正门的代价，如今包括失去整个架构本身。

在哪里主张实质，就在哪里建设实质。有员工、有场所、决策在当地做出、董事会纪要如实反映决策地点。每一个争夺这笔财富的司法管辖区，同时也在悄悄检验这笔财富。

假定两国政府会核对笔记。为美国移民申请准备的资金来源证明，与在中国申报的税务立场，描述的是同一笔钱——而两边的可见度都在提高。两套文件必须讲同一个故事。我被请去补救的失败案例，多数并非激进筹划，而是两位顾问分别做的两份文件，互相对不上。

别只盯着架构，也看看证券账户。2026年5月，证监会点名了多家内地投资者常用的离岸互联网券商，跨境证券交易已被并入境外所得的同一执法体系。多年前通过香港或新西兰平台开立的账户，无论这个家庭怎么看待它，如今都已在申报数据之内。

“

过去二十年，大家问的是钱怎么出去。到了2026年，这是一个错误的问题——继续这么问的家庭，最终会得到一个在两个方向上都失灵的架构。正确的问题是：你的安排在两个政府眼里同时是什么样子——一个对你的全球收入征税，一个追问你的钱从哪里来。从今往后过得好的家庭，不会是跑得最快的那些，而是两份文件在两个首都讲的是同一个故事的那些。

苏丰原 — 雅商顾问公司总裁

下一次家族会议的五个问题

- 1 今天，这个家里谁是中国税收居民？不看护照——看天数、看收入来源、看经济利益重心在哪里。
- 2 2023年1月之后，我们往离岸架构里装了什么？有没有人真正算过按现行规则的敞口？
- 3 我们的海外公司经得起真实性审查吗？租约、工资单、客户、转让定价——还是只有一摞文件？
- 4 我们的资本是从留痕的通道出去的吗？如果监管机构或外国银行要求还原路径，我们还原得出来吗？
- 5 我们的申报对得上吗？把报给北京的和报给目的地国家的放在一起，逐项核对。

■ 我们实际能为您做什么

上面的框架能把一个家庭引到正确的问题面前，但纸面做不到的，恰恰是决定结果的那部分工作：对照本月刚变的规则重读既有架构；把居民身份变更安排在应税事件发生之前而不是之后；确保讲给北京的故事与讲给目的地国家的故事完全一致。这些工作因家庭而异，容不得泛泛之谈。如果您的财富横跨太平洋，请在下一个申报期限替您做决定之前，先和我谈一次。

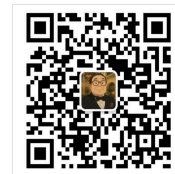
预约免费
30分钟通话

直截了当地评估您的敞口、判断先处理什么——来自一位在太平洋两岸都做业务的顾问。邮件 brian@BrianBSu.us，或扫描下方二维码，通过微信或WhatsApp与我约定时间。

雅商顾问公司 Artisan Business Group

苏丰原 Brian B. Su • 总裁 • 美国伊利诺伊州斯普林菲尔德

网站 BrianBSu.us
公司 ArtisanBusinessGroup.com
邮箱 brian@BrianBSu.us



微信 •
BRIANBSU



WHATSAPP

郑重声明。本简报仅供教育与一般参考之用，不构成法律、税务或投资建议，阅读本简报亦不建立任何顾问委托关系。文中所述税收规则、投资移民项目及资本管制反映2026年年中情况，且仍在持续变化。© 2026 雅商顾问公司（Artisan Business Group）版权所有。