□责任编辑:吕学斌 □美术编辑:曾剑峰
□电话:0595-22500297 传真:0595-22500225 E-mail:jjxwb@qzwb.com
泉州晚报 2026年11月26日 星期四

走进APEC市场,这张“大额优惠券”要用对

近日,亚太经合组织(APEC)第三十三次领导人非正式会议在深圳举行,亚太区域投资合作迎来发展新机遇。在实践中,记者发现,不少国内企业布局亚太市场,常因忽视税收协定这一重要工具而错失政策红利。

“税收协定不是签完就能随便用的‘万能权益包’,它更像一张有门槛、要手动激活的‘大额优惠券’。”深圳大学经济学院副教授陈志刚说,用对了,能避免双重征税、降低投资税负、化解跨境争议;用错了或根本不具备适用条件,不仅享受不到优惠,还可能存在涉税风险。

避免重复征税

税收协定又称避免双重征税协定,是两个或两个以上主权国家(或税收管辖区)为协调相互之间的税收管辖关系、处理税务问题而缔结的书面协议。税收协定优先级高于东道国本地税法,它可以化解不同国家税制差异带来的涉税不确定性,破解同一笔所得被两地重复征税的难题,同时防范税收歧视、妥善处置跨境涉税争议,是企业合规开拓海外市场的重要制度支撑。

据介绍,我国与APEC各成员经济体签署的税收协定立足亚太经贸合作特点,最直接的作用是避免重复征税。协定明确划分居民国与来源国征税权限,企业在亚太区域取得的境外经营、投资、劳务所得,已在境外缴纳的税款可按规定在国内申请税收抵免,从源头降低跨境运营税收负担。

在投资所得方面,股息、利息、特许权使用费三类收入往往能享受到低于东道国国内法水平的协定税率。陈志刚举例,如果满足持股条件,俄罗斯、新西兰、墨西哥、韩国等地的股息优惠税率可低至5%,这对分红回款成本的影响非常直接。我国和泰国、马来西亚、越南等APEC经济体的协定还设有税收饶让条款,企业在当地享受的税收优惠可视同已纳税款回国抵免,确保海外税收优惠真正落到投资者身上。

需要提出申请

陈志刚提醒,如果企业在境外遭遇重复征税,或对协定适用产生分歧,可以向我国税务部门申请启用相互协商程序(MAP),由两国税务主管当局开展协商,化解涉税矛盾。

“‘协定优惠,出了海就能自动享受’,这是目前出海企业存在最普遍的认识误区。”陈志刚说,协定待遇通常需要企业根据来源国要求提出申请并报送材料,不同经济体对申请时点、材料清单、审批流程要求各异,有的需在款项支付前完成备案,有的需在年度申报时一并提交。

陈志刚说,企业若不提前摸清程序,很可能在款项支付环节被按东道国国内法税率扣缴,事后再申请退还,既占用资金又增加合规成本。而且,仅完成注册登记,没有实际经营业务、从业人员和经营场地的壳公司,不能享受协定优惠税率待遇。“受益所有人”判定看的是实质经营,不是注册文件,企业在搭建跨境架构前就应进行评估。

记者从国家税务总局了解到,企业可以登录国家税务总局官网,核实目标APEC经济体和我国是否有生效的税收协定或安排,摸清股息、利息、特许权使用费的适用税率、常设机构门槛、财产收益征税标准等关键信息。享受协定待遇一般要向境外税务机关提交《中国税收居民身份证明》,企业可向本地主管税务机关申请开具,同时备好对应收入的合同协议、支付凭证等佐证材料,做好事前准备,避免事后补报带来的合规风险。

合规经营,才是跨境经营最大的确定性。陈志刚表示,当前我国与APEC各成员经济体之间的税收协定网络日趋完善,规则体系持续透明,企业开展跨境经营,不仅要有开拓市场的魄力,更要提前厘清政策适用资格、夯实税务合规基础。 (新华)

坚守四年 黄金多头宣布离场

曾坚定看多黄金四年的知名宏观经济研究机构BCA Research,在金价跌破3700美元/盎司后宣布离场。这是该机构自2022年11月10日建立看涨头寸以来首次退出黄金市场。BCA Research认为,在当前环境下,金价短期仍有进一步下跌风险,其将等待美元见顶后再考虑重新建立黄金多头头寸。

退出黄金市场

BCA Research成立于1949年,总部位于加拿大蒙特利尔,是全球历史最久、规模最大的独立宏观研究公司之一,覆盖股票、固收、外汇、大宗商品等全资产类别。该机构是市场上看多立场最持久的黄金多头之一,其于2022年11月10日建立黄金多头头寸,此后的近四年间持续看多,押注于美元走弱、实际利率见顶将推动金价上行。

BCA Research首席大宗商品策略师鲁卡娅·易卜拉欣在上周五发布的研究报告中表示,金价跌破3700美元/盎司后,其黄金多头头寸触发止损,目前其已将黄金投资评级下调至中性。这是BCA四年前建立初始看涨头寸以来首次退出黄金市场。

事实上,BCA今年大部分时间对黄金持谨慎态度。易卜拉欣认为,美元重拾强势是当前黄金市场面临的最大不利因素。“美元走强将在短期内压制黄金。一旦美元见顶,我们将考虑重新建立多头头寸。”

易卜拉欣进一步解释,美国经济较具韧性,意味着美联储可能较其他央行维持更鹰派立场,从而继续支撑美元。随着美联储保持鹰派倾向,实际收益率上升也支撑美元。BCA目前预计,到2027年中期美联储将累计降息50个基点。她表示,实际利率短期内不会对黄金形成支撑;只有市场对美联储的预期持久转向偏鸽,实际利率才会由黄金的逆风转为顺风。

美联储货币政策成关键因素

站在当前时点来看,华尔街多家机构普遍看好黄金的长期上行空间,但金价何时反弹,关键仍取决于美联储加息周期的拐点。

高盛、瑞银和法国兴业银行的预测显示,到2027年底,金价将在每盎司4650美元至5000美元之间。这一判断基于几个因素:央行稳定购金、美国围绕债务上限的财政压力持续存在,以及美联储最终政策转向后投资者资金重新回流黄金资产。

总体而言,机构分歧最大之处在于金价反弹何时开始。高盛预计,美联储将在2026年12月和2027年3月进一步加息,这将继续压制西方黄金ETF需求;按其展望,金价要到2028年底才会达到5600美元。美国银行预计,黄金面临的压力将持续至2027年上半年,实质性反弹要推迟到下半年。瑞银和法国兴业银行仍维持2027年底5000美元的目标价,但两家机构都承认,紧缩周期延长已多次推迟金价上涨的时间表。(财联)

基本面暂时压倒地缘扰动

国际油市高位“降温”

中东地缘局势依旧紧张,国际油价却持续走低。“当下地缘风险更像是抬升原油价格波动的噪声,而非改变方向的变量。”山东齐盛期货原油研究员高健表示。

经过短暂震荡调整之后,近期国际原油价格再度下探,NYMEX WTI原油期货一度跌破80美元/桶,布伦特原油期货也失守90美元/桶,两者均创下阶段新低。

业内人士表示,地缘风险溢价逐步消退,实货市场疲软、原油市场供应过剩预期升温,国际油市的定价逻辑正在发生转变,油价也仍处于中期下行通道。不过,在经历连续下跌之后,市场做空动能已有较大程度释放,短期油价或陷入多空拉锯、宽幅震荡格局。


8月24日在美国纽约拍摄的炼油厂(新华)

关键支撑位相继失守

海通期货能源研究负责人杨安表示,近期,国际金融市场上演戏剧性一幕,美股、贵金属价格同步走高,市场风险偏好快速回暖,原本持续下挫的国际油价也一度触底反弹。不过这轮反弹后劲不足,在实货市场疲软、市场预期持续走弱的背景下,油价很快重回弱势运行。

从资金动向来看,此轮国际油价下跌更多体现为多头信心松动。高健表示,经过短暂调整后,国际原油价格再度大幅下跌,整体下行趋势得到进一步巩固,市场情绪偏弱。在油价下行过程中,多头陆续减仓,空头虽然有增仓迹象,但力度暂时并不明显,尚未出现主动发力的情形。

随着国际油价不断刷新阶段低点,一些关键支撑位也相继失守。杨安表示,对于布伦特原油期货而言,90美元/桶是一个关键关口,该价位之上通常被视作高价区。若未来数个交易日油价持续运行在这一关口下方,意味着油市正式确认“退烧”。

油市定价逻辑悄然生变

回顾今年以来国际原油市场走势,中东地缘冲突及其引发的供应中断担忧,是推动国际油价大涨的重要因素。然而,伴随中东地区原油出口逐步恢复,此前支撑高油价的供应短缺逻辑正在松动。

目前中东地缘局势依然紧张,国际油价也一度迎来反弹,但幅度不大且持续性不足。高健表示,当前国际油价对地缘风险的敏感度明显降低。按照以往经验,中东地缘局势紧张往往能够推升原油的地缘风险溢价,但近期盘面表现显示,地缘溢价的传导效应已经明显钝化。

高健表示,目前,地缘局势缓和预期升温、霍尔木兹海峡通航逐步恢复、风险溢价继续挤出,这一逻辑链条仍是原油市场的主流预期情形。

杨安也表示,在中东地缘风险未出现明显升级的背景下,市场资金做多原油的意愿偏弱。即便宏观情绪显著回暖,叠加油价本身存在技术性反弹需求,多重相对利好因素共振,依旧没能阻挡油价再度走弱,可见当前原油市场多头承压明显。

就在地缘消息难以再为油价提供持续上涨动力之际,供需基本面对油市的影响不断加大。

近期,美国能源信息署(EIA)、石油输出国组织(OPEC)与国际能源署(IEA)先后发布最新月度报告,对全球原油供需格局作出新一轮评估。西南期货发布研报称,与此前供应急剧收缩、油价单边上行的判断相比,本月三份报告的基调出现方向性转折。随着沙特东西向输油管道重启、阿曼沿海船对船转运放量,海湾地区原油出口快速恢复,全球石油供应在三个月内大幅回升,市场自中东地缘冲突爆发以来首次出现供应超过需求的局面。

该研报称,三家机构由此形成共识:原油市场短缺叙事结束,过剩计价开始,分歧只在于需求降幅与过剩幅度。

中期走势或承压

随着地缘风险溢价逐步挤出、供应过剩预期不断升温,国际油价后续还有多大下行空间?

高健认为,当前国际原油的定价主线正逐步脱离地缘局势叙事,基本面与宏观因素的计价权重持续抬升。在中东地缘冲突未进一步演变为大规模对抗或引发新的实质性供应中断的背景下,叠加基本面与宏观环境的双重压制,国际油价仍处于中期下行通道。不过,地缘风险尚未完全消失,仍是后续行情演绎的重要变量。

具体来看,高健认为,未来国际油价走势需重点关注两种情形:一是若中东地缘局势持续缓和,甚至冲突结束,国际油价仍有较大下行空间;二是若地缘冲突显著升级,原油的地缘风险溢价将再度抬升,带动油价短线冲高,但预计上行空间相对有限。目前,国际油市更贴近第一种情形,但第二种情形所带来的风险仍需警惕。

拉长时间来看,供应过剩预期或持续对国际油价形成压制。西南期货研报称,今年11月三家国际权威能源机构发布的月度报告确认了一个重要转折,即自今年2月爆发的中东地区原油供应危机正在退潮,市场从短缺重新走向过剩。预计2027年全球原油供应过剩规模将进一步扩大。

不过,在经历多轮下跌之后,国际油价继续向下运行的难度也在增加。杨安表示,目前来看,能够推动国际油价再度上行的主要因素是中东地缘紧张局势显著升级,若维持当前地缘局势,很难扭转油价偏弱的大趋势。不过,油价连续下跌已经释放了较多下行压力,短期油价或进入多空拉锯、宽幅震荡格局。

操作方面,高健建议,短线思路暂时调整为“顺应盘面趋势,适度留意风险”,中期则维持“反弹空间有限,下方空间更大”的判断。 (中证)

扩建半导体工厂

“存储双雄”面临招工难

本报讯 三星电子和SK海力士正在投资数十亿美元扩建半导体工厂,但其在韩国的扩张却面临着技术工人短缺的问题。

最新报告显示,到2030年,两家公司预计需要26万名员工才能建成下一代芯片制造工厂。针对这一难题,韩国政府决定开展公私联合培训计划,以便毕业生可以直接部署到建筑工地,同时还采取措施让退休熟练技工和退役军人重返建筑劳动力队伍。

韩国劳动力需求激增源于多个大型项目同时推进。例如,三星已开始扩建其位于平泽园区的P5生产线,并计划在龙仁园区新建六座晶圆厂。SK海力士也在龙仁半导体集群积极建设其规划中的四座晶圆厂中的第一座。

除此之外,三星电子和SK海力士还将在韩国湖南地区开展新的大型项目,各自新建两座晶圆厂,预计将于明年开工建设,目标是在2030年实现量产。

而负责建设的工人需要精通精密管道安装、焊接、风管安装等技能。业内代表在会议上警告说,即使是培训一名合格的精密管道工,也至少需要一到两年的课堂教学和现场实践经验,这使得一旦半导体工厂建设达到高峰,几乎不可能在短时间内扩充人手。

一些承包商还指出,由于新培训的专业人员经常跳槽到竞争对手的项目,各公司也不愿自行承担长期培训项目的费用。

在专业人员培训时间可能拖延工期的担忧外,韩国的老龄化问题也是一个棘手的难题。最新统计数据显示,50岁至60岁的员工占韩国国内建筑业劳动力的62.9%,而年轻人进入这一行业的意愿却较为低迷。

这些建筑业工人除了数据中心的建设外,还需要参与韩国另一大项目的建设。韩国计划在今年至2030年间在首尔都市圈兴建超过150万套新住宅,这也让部分人士担忧建筑工人短缺问题的进一步恶化。

韩国的劳动力短缺问题同时也在美国上演,且与韩国相比,美国在建设大型半导体工厂方面的经验更是欠缺,这使得美国更难在本地找到经验丰富的技术工人。(财联)

无视关税,亚洲钢铁大量涌入美国

本报讯 由于数据中心建设需求大量的钢铁,美国国内钢铁价格已经达到四年来的最高水平,这也迫使买家转向来自亚洲的钢铁供应。

本周,美国最大的钢铁生产商纽柯公司将热轧卷板的出厂价格上调至每短吨1330美元,延续了自夏季以来每周上涨的趋势,而一年前热轧钢的报价还不到900美元。

但美国国内钢铁供应已逼近极限,富国银行分析师提姆纳表示,美国市场目前对钢材的需求非常庞大,当地钢厂无法向买家提供足够的钢材,因此他们正在缩减2027年的供应协议。

这也让进口钢铁重新成为市场热点。此前,美国政府征收的50%钢铁关税大幅削减了外国钢铁对美国的进口,但在出现供应短缺之后,进口钢铁税后价格仍比美国钢铁更优。

据美国钢铁协会汇编的数据显示,截至10月份,韩国扁钢进口量较2025年同期增长了68%。10月份自越南的钢铁进口申请量较9月份最终进口量翻了一番多,达到21.3万净吨,使其成为当月第四大海外供应国。

人工智能的快速发展及其所需的电力基础设施,使美国对钢铁的需求远超预期。从建筑地基到服务器机架和管道系统,各种项目都需要用到钢铁,这导致国内钢铁供应紧张,订单迅速排满,美国钢厂难以满足需求。

据美国钢铁协会的数据,截至11月14日当周,美国钢铁产量同比增长5.9%。但产量增加并未缓解供应紧张的局面。

有分析师测算后指出,即使考虑到关税和运输成本,目前一些进口钢材的价格也可能比美国国内供应的钢材便宜近400美元/吨。

而这一局面也让特朗普的关税政策变得相当尴尬,其本意是保护美国国内的钢铁生产,但现在却并未阻碍进口钢铁进入美国市场。这也让一些美国钢铁生产商感到担忧,并在9月敦促特朗普政府调查韩国钢铁出口激增的原因。

花旗集团分析师亚历山大表示,美国钢铁市场供应不足,这是由终端客户库存低迷、数据中心需求旺盛以及季节性补货等因素共同造成的。这种紧张局面何时缓解,还有待观察。 (马兰)