

# 全权委托、投资顾问委托还是仅执行

*Dr Alexander Ressos, TEP*  
*Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),*  
*Solicitor (England & Wales)*

在瑞士开立投资组合关系的客户，都会被要求选择投资决策的作出方式。根据自 2020 年起施行的《金融服务法》（FinSA），这一选择决定了金融服务提供者必须履行哪些审查义务，以及有多少责任仍由客户自行承担。了解各种模式之间的差异，有助于客户选择与自身经验和可投入时间相匹配的模式。

## 1 管理投资组合的三种方式

在全权委托（discretionary mandate）模式下，客户在约定的投资策略范围内将投资决策委托给银行或资产管理人。管理人自行决定具体交易，无需每次征询客户意见。在投资顾问委托（advisory mandate）模式下，服务提供者提出投资建议，最终决定权仍由客户保留。顾问服务既可以针对单笔交易，也可以将整个投资组合纳入考量。在仅执行（execution-only）关系中，客户主动发出指令，服务提供者仅负责执行。

## 2 客户分类

FinSA 将客户分为零售客户、专业客户和机构客户。零售客户享有最高程度的保护。专业客户包括受监管的金融中介机构、较大规模的企业以及特定高净值个人及其私人投资架构等，所享有的保护程度相应降低。机构客户则是由受监管机构和公共机构组成的

## 全权委托、投资顾问委托还是仅执行

较窄群体。服务提供者必须对每位客户进行分类，并告知其所属类别。

### 3 选择退出与选择加入

在 FinSA 规定的条件下，富裕的零售客户及其私人投资架构可以声明希望被视为专业客户。法律将这种选择退出（opting-out）与财务门槛挂钩，在某些情况下还与知识和经验挂钩，且该声明必须以书面形式或其他可以文本证明的形式作出。反之，专业客户也可以选择加入（opting-in）零售客户待遇，以获得更高程度的保护。客户应审慎考虑放弃保护是否能为其带来任何实际好处。

### 4 适合性与适当性

对于全权委托以及将客户投资组合纳入考量的投资顾问服务，服务提供者必须进行适合性审查，审查内容包括客户的财务状况、投资目标、知识和经验。对于不考虑投资组合、仅针对单笔交易的投资顾问服务，则适用以知识和经验为重点的适当性审查。在仅执行业务中，无需进行此类审查，但必须告知客户这一点。对于专业客户，服务提供者通常可以推定其具备足够的知识和经验，从而缩小审查范围。

### 5 记录与信息披露义务

服务提供者必须记录约定的服务、所收集的客户信息，以及在投资顾问和全权委托服务中客户的需求和每项建议的理由。服务提供者还必须向客户说明风险、费用和利益冲突，并就向零售客户提供的许多金融工具提供关键信息文件。客户有权索取其档案副本，这在日后发生争议时可能具有重要价值。

## 6 实务要点

- **审慎选择委托类型**，使其与您实际能够投入投资事务的时间和专业知识相匹配。
- **签署前仔细审阅风险评估问卷**，因为它是此后每一次适合性评估的基础。
- **选择退出零售客户保护前务必三思**，并询问这一变更能带来何种具体好处。

## 7 Ressos Legal 如何提供帮助

我就委托类型的选择为客户提供咨询，审查委托协议和风险评估，并在投资决策偏离约定策略时提供协助。[欢迎联系我](#)，进行初步沟通。

---

*仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至2026年9月的法律状况。*

在线版本: [cn.helveticaregister.com/discretionary-advisory-execution-only-finsa](https://cn.helveticaregister.com/discretionary-advisory-execution-only-finsa)