

收入來源

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

財富管理銀行的收入來自多個來源，各來源的相對重要性取決於其業務模式。D 部分介紹了私人銀行家的傳統收入，這些收入以更新後的形式延續至今。

管理費和諮詢費是首要來源。它們是對全權委託投資組合管理、投資諮詢和財富服務的報酬，通常按管理資產的一定百分比計算，費率隨金額增加而遞減。這種結構使收入與市場價值掛鉤：價格下跌時，資產和費用隨之減少。

交易費即經紀佣金，是對執行證券交易所指令和外匯交易的報酬。它們取決於客戶的交易活躍度，而後者隨市場和策略而變化。隨著經紀佣金費率下降以及採用全包費用的全權委託管理的增長，其重要性已有所降低。

託管費是對證券保管及相關行政服務的報酬。它是一項穩定的收入來源，但面臨強大的競爭壓力。

利差來自所發放貸款（尤其是以證券為擔保的倫巴德貸款）所收利息與存款所付利息之間的差額。其重要性隨利率水平變化很大。瑞士經歷了長期的低利率繼而負利率時期，壓縮了這一利差，之後利率上升才使其暫時恢復。¹

收入來源

與產品相關的報酬，例如自有投資基金所賺取的費用或來自第三方的返傭，是對上述來源的補充。其處理受關於返傭的判例以及《金融服務法》的規範，二者要求透明，並原則上要求向客戶返還。

收入來源	計算基礎	主要敏感因素
管理費和諮詢費	資產百分比	市場價值、費用壓力
經紀佣金	交易量	客戶活躍度、費率
託管費	託管資產	競爭
利差	貸款和存款	利率水平
與產品相關的報酬	所分銷的基金和產品	監管、透明度

要點。財富管理收入首先取決於管理資產及與之掛鉤的費用。這種依賴使機構面臨市場波動和費用壓力，而利差則隨利率水平而變化。

1 註釋

1. 瑞士國家銀行（SNB）自 2015 年 1 月 15 日至 2022 年 9 月 22 日實行負利率，於後一日期將政策利率從 -0.25% 上調至 0.5%；“La BNS met fin à la période des taux négatifs”（瑞士國家銀行結束負利率時期），swissinfo.ch，2022 年 9 月 22 日。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/geneva-sources-of-revenue