

记者 | 冯赛琪

编辑 |

近日，广州中级人民法院公布了一则证券投资咨询纠纷的二审民事判决书。

年过七旬的徐先生，有着多年的炒股经验，因不满此前花费30多万元购买的投资顾问服务，称该项服务使自己投资亏损超210万元，遂将投资咨询公司告上法庭。

经两次审理，法院仅要求投资咨询公司退回部分服务费，法院为何如此判决？投资者重金购买投顾服务，买的到底是有关投资建议的建议还是零风险的保证？

投资者花30多万元购买投顾服务，自称因此亏损超210万元

徐先生自2010年退休后，便开始开户炒股。

2017年7月，他向北京中方信富投资管理咨询有限公司（以下简称“中方信富”）购买了一项证券投资咨询服务，产品名称广东证券投资顾问服务协议，项目名称决策天机至尊季度版，服务费为9999元，服务期限3个月。

后经中方信富营销人员推荐，徐先生又购买了服务费均为15.6万元的两个证券投资咨询服务产品，服务期限从2017年8月至2019年2月，共计支付31.2万元。

徐先生用自己和妻子的证券账户在华泰证券进行证券股票买卖。

接受中方信富相关人员的投资建议后，徐先生自己的账户买卖了黔源电力、文山电力、三星新材、科斯伍德、九鼎投资等11只股票，共亏损190.09万元；妻子账户买卖了金圆股份、黔源电力、赤峰黄金等9只股票，共亏损22.73万元。

但中方信富称，公司仅对徐先生提供证券投资咨询服务，其妻子的证券账户买卖证券股票与公司无关。并且，公司建议徐先生买卖的股票只有金圆股份、赤峰黄金、三星新材、有研新材、科斯伍德及九鼎投资6只股票，根据交易记录，徐先生并没有依据投资建议进行操作。

2018年7月，徐先生向广东证监局投诉及举报中方信富下属的中方信富广东分公司

。

经调查，广东证监局认定中方信富广东分公司存在对服务能力不实、误导性的营销宣传等4项违规行为，并于2018年11月作出决定对该分公司采取责令改正的监督管理措施等。

随后，徐先生起诉至广州天河区法院，要求法院认定双方签订的服务合同无效，判令中方信富退回投资顾问费32.19万元、赔偿账户本金损失210.17万元及利息等。

法院表示，虽中方信富广东分公司在向徐先生提供具体咨询服务中存在违规行为，但并不代表双方的证券投资咨询服务合同无效；且徐先生已经实际支付了相关服务费用，说明合同已经生效。

对于退还投资顾问费的请求，鉴于中方信富实际提供咨询服务的时限截止到2018年8月，而合同期限截止到2019年2月。法院认为，中方信富应退还剩余的咨询服务费用。

经法院查明，在三次电话回访中，中方信富客服人员向徐先生征询公司服务代表有没有承诺过产品投资收益及保证过投资本金等，徐先生均回答没有。作为已经进入股市8年的老股民，徐先生理应知道证券投资存在风险。

并且，他手中的两个证券账户在2018年11月1日仍持仓，主张亏损仅为自行计算所得，并非证券账户在2017年8月2日至2018年11月1日的股票交易的实际亏损。

因此，法院驳回徐先生关于投资本金210.17万元及利息的索赔请求。法院一审判决，中方信富退还咨询服务费9.79万元，驳回徐先生的其他诉讼请求。

法院二审改判退还服务费金额，原因何在？

徐先生不服一审判决，上诉至广州中级人民法院。

经法院二审查明，从中方信富工作人员高某的授课视频和广东证监局作出的相关决定书等证据可以发现，该工作人员曾夸大过往投资收益和吹嘘个人投资能力，存在对服务能力不实、误导性营销宣传等行为。

因此，除了退回未履行咨询服务期间的费用之外，依据《合同法》中“质量不符合约定的，应当按照当事人的约定承担违约责任”等规定，中方信富应当以减少咨询服务费的方式承担违约责任，经法院综合考虑，酌定减少的金额为10万元。

广州中院认为，证券投资属于风险较大的投资行为，即使是专业的投资咨询机构，也不可能完全准确预测投资标的将来的波动情况。

“除非证券投资咨询机构存在与第三人恶意串通等行为，否则投资者不能仅以其按照证券投资咨询机构提供的投资建议操作发生亏损为由要求赔偿。”

法院二审判决称，一审法院认定事实基本清楚，但适用法律错误，二审撤销天河区法院部分判决，改判中方信富向徐先生退还咨询服务费19.79万元，驳回徐先生其他上诉。

界面新闻记者梳理发现，目前有关投资顾问服务的案件判决，投资者对投顾服务的期待与投顾提供的核心服务出现错位，往往是双方对簿公堂的主要原因。

有业内人士表示，一般来说，投顾之所以要收费，是因为提供了咨询方面的服务。但是投资者对于投顾的定位，一般还是定位在产品，即投顾带来的收益以及减少波动的风险，而鲜少注重投顾的陪伴服务和建议。

如何做好投顾服务？业内人士建议，要对客户有明确的细分。“当投资者投资水平超过行业平均水平的时候，应该提供更多的证券资讯、证券咨询、决策参考，甚至是交易数据，包括行业分析数据，甚至是一些交易工具。但如果客户投资常年低于行业平均水平，就应该给他提供更多稳健型的服务。”另外，还要善用金融科技，利用大数据做好客户投资画像，通过实时的投资变化动态，让客户增强对资产的掌控感。

除了传统的投资顾问服务之外，基金投顾业务作为一项创新型业务也备受行业关注。在这一领域，国内头部券商已经开始发力，并开拓出一片领地。据统计，目前已有30家券商获得基金投顾业务资格，正式对外展业的券商有20家。