

《Valuation Insights》 - 2021 年第三季度大中华版

2020 年数据泄露通报案例数同比增加 140%。在本期的《Valuation Insights》中，我们[讨论数据攻击](#)，数据攻击在疫情期间变得更加广泛和深入，而在经济复苏期间这一趋势持续，同时数据攻击也让人明白如何为数据泄露事件做好准备。

在“[技术注释](#)”章节中，我们展示我们的[“LIBOR 过渡工具包”](#)，其包含一份指南和一个可定制模板，能协助以文件形式记录与 LIBOR 挂钩的敞口。

在我们的《[国际聚焦](#)》一文中，我们连续第 10 年更密切地关注世界各地反贿赂与反腐败计划的现状，并提供来自我们[《2021 年反贿赂与反腐败标杆分析报告》](#)的见解。

我们的《[聚焦](#)》一文着重介绍我们[面向保险公司新推出的服务组合](#)，凭借这些服务，保险公司现可自行查阅关键数据，以确保遵守规章、进行精确定价以及与行业最佳实践保持一致。

我们还介绍大中华区的一些最新监管动态，包括[将在北京开设新的证券交易所](#)、[中国发布教育行业的“双减”政策](#)以及[中国禁止未成年人每周玩网络游戏的时间超过三小时](#)。

在每期的《Valuation Insights》中，您都能找到有助于进行估值标杆分析的[行业市场倍数数据](#)。

希望本期及以后推出的新闻简报都能给您带来有用的信息。

企业通报的数据泄露事件数量创历史新高

Brian Lapidus、Heather Williams

德安华（Kroll）的[网络风险](#)业务部发布了更新后的 2021 年 [《数据泄露展望报告》](#)，表明自疫情以来，数据攻击事件增多并且在各行各业普遍发生。我们看到，2020 年数据泄露通报案例数与 2019 年相比增加了 140%。2019 年时受到最大影响的行业在 2020 年及 2021 年迄今依然受到严重冲击，这包括医疗、教育和金融服务行业。不过，2019 年时大致未受影响行业的数据泄露通报案例数增幅最大。总体上造成的影响是，数据攻击在疫情期间变得更加广泛和深入，而在经济复苏期间这一趋势持续。

我们将数据泄露通报案例数增加归结于四个趋势，分别是：转向远程办公，这使得员工和雇主更容易遭遇网络犯罪；勒索软件演变成数据勒索案；供应链攻击的影响日益上升；以及隐私方面的监管更加严格，同时隐私权意识提升。这些驱动因素影响各行各业的公司，即使历来不属于网络攻击目标的公司也同样受到影响。

我们在此关注其中六个行业遭受网络攻击的驱动因素，这六个行业分别是：食品与饮料、公用事业、建筑、娱乐、农业和休闲。随后，我们说明企业可采取哪些措施来降低数据泄露的风险，以及为可能发生的应通报数据泄露事件做好准备。

更多行业容易遭遇数据泄露

数据显示，2019 年时遭遇五起或以上数据泄露事件的行业在 2020 年的数据泄露通报案例数平均增加 125%。进入 2021 年，我们仍看到同样这一更传统且受监管力度更大的行业群体的数据泄露通报案例数激增。

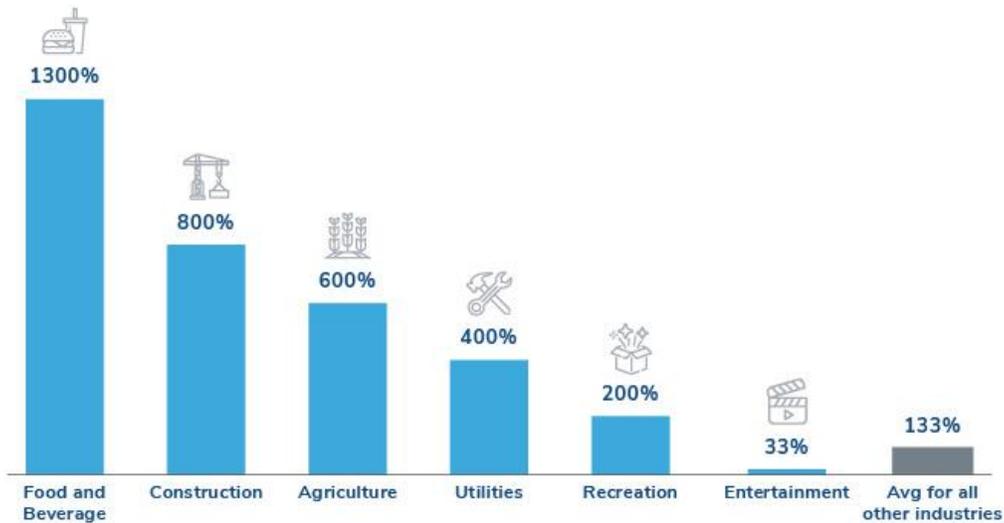
相比之下，其他六个行业（食品与饮料、公用事业、建筑、娱乐、农业和休闲）2020 年的数据泄露通报案例数平均同比增加 545%，而根据德安华的数据，这些行业在 2019 年遭遇的数据泄露事件不超过四起。历来未受影响行业的数据泄露事件增幅在 2021 年第一季度持稳。

各行各业的数据泄露事件增幅各不相同

有趣的是，有些行业 2020 年的数据泄露事件数量与 2019 年相比大幅增加，食品与饮料行业同比增加 1,300%，建筑行业同比增加 800%。虽然这些行业的同比增幅令人瞠目结舌，但务必要放在大环境之下来看待。与我们在此关注的六个行业相比，受到的冲击最为严重的行业遭遇的数据泄露事件要多得多。例如，历来受到严重冲击的行业在 2020 年平均遭遇 104 起数据泄露事件，而这六个历来不太属于网络攻击目标的行业平均只遭遇 12 起数据泄露事件。

受到的冲击最为严重且受到严格监管的行业（例如金融服务和医疗）也做好了万全的准备来应对数据泄露。历来受影响越小的行业所做的准备越不充分，因此毫不意外，这些行业在疫情期间遭遇的数据泄露事件会同比大幅增加。

PERCENTAGE GROWTH IN 2020 DATA BREACHES COMPARED TO 2019



驱动各行各业遭遇数据泄露的因素

德安华认为，疫情期间各行各业呈现出以下趋势：

转向远程办公，这使得员工和雇主更容易遭遇网络犯罪

在大多数行业中，与新冠疫情相关的“钓鱼式”电邮信息增多，而针对用于远程办公的平台的恶意行为也增多，这些平台包括 VPN 软件、远程访问基础设施和微软 Office 365 这样的云解决方案等。

勒索软件演变成数据勒索案

经济低迷引发勒索病毒攻击增多，勒索病毒攻击企图使数据泄露以进行勒索，威胁源起方甚至会采取措施来联系记者、客户和供应商，迫使受害者付钱。

供应链攻击的影响日益上升

网络犯罪团伙已证明，实现很高的零日漏洞复现率以及在能够打上补丁之前迅速利用安全漏洞，这些在操作上都已相当成熟。在过去几个月里，我们看到得到利用的大型文件传输库、电邮平台和筹款软件提供商产生显著影响，并且这些影响在成千上万使用它们的解决方案的组织中产生反响。

隐私方面的监管更加严格，同时隐私权意识提升

最后，企业通报数据泄露事件的可能性上升，原因是它们认识到，由于隐私方面的监管更加严格，并且公众的隐私权意识提升，通过对数据泄露事件做出适当的应对，能够减少处罚和声誉损害。

阅读报告全文

企业可采取一些措施来降低数据泄露的风险，以及为可能发生的应通报数据泄露事件做好准备。这些见解和更多信息可见于 [《2021 年数据泄露展望报告》](#) 全文。

评估您的 LIBOR 敞口

Marcus Morton、Rich Vestuto、Mark Turner、Jeff Fromer、Florian Nitschke

道衡 [LIBOR 过渡顾问](#)团队于 2021 年初开展的一项调查表明，接受调查的组织中仅有 45% 已准备好到 [2021 年 12 月时完全停用 LIBOR](#)，从而证明为了使 LIBOR 过渡流程能够顺利进行，仍需提供支持。由于停用的截止期限很快临近，组织务必要根据自身投资组合中的任何敞口的事实情况和形势，制定及完善 LIBOR 过渡计划。

在制定 LIBOR 过渡计划的过程中，最开始的关键一步是以文件形式记录与 LIBOR 挂钩的敞口。为了在这一过程中提供更多的指引，我们负责 LIBOR 过渡的团队创建了一个工具包，其包含一份指南和一个可定制模板，能协助收集适当的文件，从而评估您与 LIBOR 挂钩的敞口。这包括：

- 资产负债表内与 LIBOR 挂钩的工具
- 资产负债表外的敞口，包括会计考量、估值与风险管理模型、第三方供应商、IT 系统和财务主管管理系统

考虑到各个资产类别具体的截止期限，随着这些敞口继续形成，以文件形式记录这些敞口，这是关键的一步，能使您受 LIBOR 影响的工具目录保持最新状态，从而使得能够顺利进行过渡计划。

[下载“LIBOR 过渡工具包”，帮助收集为评估您与 LIBOR 挂钩的敞口而所需的文件。](#)

“LIBOR 过渡工具包”模板

此可定制的模板带有预格式化选项，有助于您收集和归类主要特质，例如：

- 工具类型（利率和交叉货币掉期、担保贷款凭证等）
- 敞口类型（资产、负债、对冲、模型、第三方供应商等）
- 您的相应角色（发行人、投资人、借款人等）
- 现有的后备语言、替代参考利率和主管的司法辖区
- 须遵守 ISDA（国际掉期及衍生工具协会）协议及/或须进行中央结算的合约

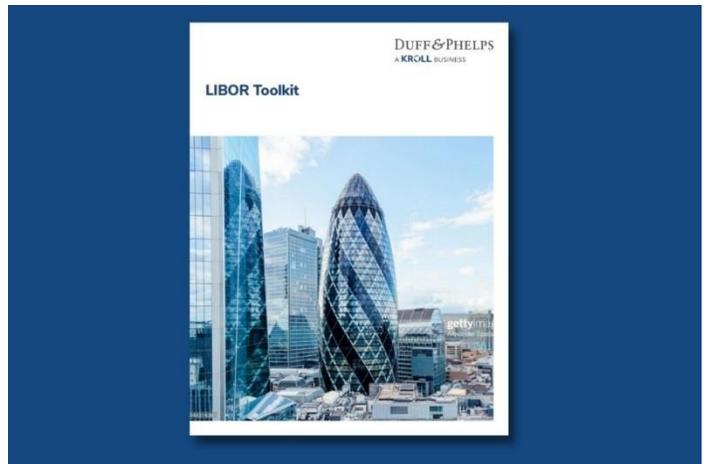
DUFF & PHELPS A KROLL BUSINESS				
LIBOR Transition Toolkit				
Instrument Overview				
Filename	Currency	Governing Law	Aggregate Principal Amount	Issue Date

“LIBOR 过渡工具包”指南

我们的指南带您快速了解为完成 LIBOR 敞口的评估而必须要采取的步骤。由此，您可以将自己的 LIBOR 敞口分成不同的类别，这可能要求对每个类别的应对略有不同。例如，参考 ISDA 协议的合约进行过渡时相对容易，而其他合约可能需要进行双边磋商。通过了解自己对于第三方供应商的依赖度，您能在制定过渡计划时考虑到第三方供应商。通过考虑在会计实务中使用 LIBOR，可能会对您进行过渡的时机和顺序产生影响。

完成自我评估后，您能清楚地了解自己的 LIBOR 敞口，并能采取第一批步骤来制定清晰的过渡战略。此外，我们的专家随时做好准备，协助您进行过渡。

我们如何能够提供帮助



务必要考虑您的 LIBOR 敞口的程度以及停用 LIBOR 的过程中涉及的必要步骤。这有可能包括建立一个实施自我管治且有自己的项目经理的管理变更项目，以确保迅速推进及实施您的过渡计划，这包括以文件形式记录达成的里程碑，所有这些都考虑到监管指引和行业惯例。

我们的专家可协助准备“LIBOR 过渡工具包”，帮助识别及以文件形式记录各种与 LIBOR 挂钩的敞口，以及制定包括备选方案和更新后的模型在内的稳健过渡计划。

我们众多的行业专家拥有相关的背景和经验，能采取必要的措施来缓解与停用 LIBOR 有关的风险。

现在就[下载我们的“LIBOR 过渡工具包”](#)。

影响反贿赂与反腐败计划的主要趋势

Steven Bock

德安华的《2021年反贿赂与反腐败标杆分析报告》重点介绍对世界各地200位合规与风险领域的资深专业人士开展的一项调查的结果，以获得独特的视角来了解2021年全球反贿赂与反腐败的格局。我们的报告反映当前的行业趋势，包括环境、社会与企业治理（ESG）考量因素不断变化的角色、随着尽职调查力度提升而不断演变的挑战、第三方风险管理趋势、自动化技术、监管调整以及对于后疫情工作环境下的反贿赂与反腐败的展望。

由于世界不断变化，今年我们急切地期待重新审视我们调查的结果。疫情已经持续了一年，我们认为这是一个特别合适的时机来了解和评估世界各地反贿赂与反腐败计划的优缺点和新兴趋势。此外，今年的调查不仅深入探究了对反贿赂与反腐败计划的效率的看法，还进一步探讨了在我们不断变化的世界中，反贿赂与反腐败合规官所面临的关键挑战。

主要调查结果

全球受访者中有54%指出，ESG给合规职能部门带来的挑战大于好处。

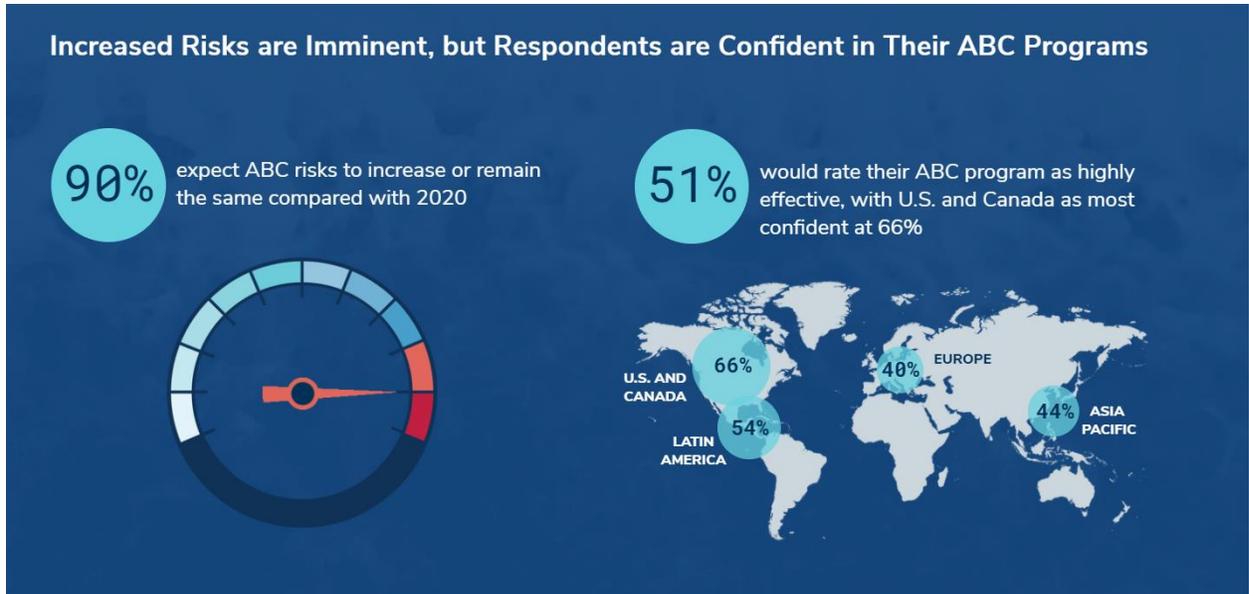
调查发现，约3/4（70%）的调查受访者指出，环境、社会与治理（ESG）应该纳入反贿赂与反腐败计划之中，不过只有54%的调查受访者指出，ESG目前纳入各自所在组织的计划之中。近几年ESG因素引人注目，因企业和投资者承认，他们再也不能忽视外部因素和合作公司的内部流程。然而，虽然调查受访者大多认同ESG应成为合规计划的一部分以及反贿赂与反腐败计划为良好的治理创造机会，但全球受访者中有54%也指出，ESG给合规职能部门带来的挑战大于好处。

51%的受访者认为自己的反贿赂与反腐败计划非常有效，美国和加拿大的受访者最有信心，这一比例高达66%。

多项重要的调查结果着重表明，合规官现正将自己的合规计划评定为大致有效（比例为51%）；但71%的受访者认为，合规官将在2021年承担更多的责任。员工实施远程办公以及数字互联互通不断增多，这一新现实导致企业的各个方面面临众多风险，合规职能部门也是如此。在接受调查的专业人士中，46%认为网络安全和数据泄露是风险上升的首要原因，从而突显出网络卫生和安全技术平台的重要性。

虽然72%的受访者认为自己有充足的技术来应对当前的挑战，但只有36%的受访者正利用自动化的解决方案来帮助进行尽职调查流程。

调查受访者识别出尽职调查流程中的几个挑战，包括人工智能在内的自动化技术或可解决这些挑战。自动化技术最有价值的前三大特质分别是平台集中化、能找到最相关的信息以及尽职调查的质量提升。虽然只有36%的受访者目前使用自动化技术来帮助进行尽职调查流程，但45%的受访者希望在未来12至36个月内使用自动化技术，从而证明使用技术来应对其中一些痛点，这是有价值的。我们调查的结果明确了一点，即合规职能部门保护所在组织免受风险影响的作用从未如此重要过。



其他调查结果

标杆分析报告全文包含五篇简短的文章，这五篇文章分享我们调查的其他结果以及我们认为将会在未来几个月影响这一不断变化的格局的因素。如欲进一步探讨这些调查结果，[请阅读我们的《2021 年反贿赂与反腐败标杆分析报告》](#)

保险公司迎来新的数字化时代

Rebecca Fuller、Mathew Donahue

道衡的[固定资产管理与保险解决方案业务](#)随着保险公司调整传统承保方式而继续演变。数十年来，保险公司依靠被保险人提供风险定价所需的最低限度的信息，而没有办法核实这些信息。如今，在许多企业受保险法案条例管辖的这个数字化时代，风险转移指标必须变得更加完善。

为满足市场需求，我们已开发新的资产组合审核服务和风险热力图服务，并且已有能力开展虚拟现场检查。通过我们提供的交互式可交付成果，保险公司现可自行查阅关键数据，以确保遵守规章、进行精确定价以及与行业最佳实践保持一致。

资产组合审核服务

通过将物业信息输入我们的专有软件，我们的固定资产估值团队与保险公司合作分析规模十分庞大的资产组合，从而核查所申报的保险承保范围的适当性。

这包括审核：

- 物业的实际地址
- 与资产组合中的其他资产相比的当前可保价值
- 与我们的估值数据库相比的当前可保价值
- 与航空成像技术所得出的测量结果相比的总建筑面积

凭借对整个资产组合进行的实时风险监控，我们的保险公司客户可优先进行风险工程方面的探访，通过了解资产组合中的不准确之处和差额更好地进行保费定价，以及就承保某些风险做出更加明智的决定。

在过去六个月里，我们对价值 560 亿美元的 18,000 多栋建筑开展了资产组合审核。我们通过审核后发现，35% 的物业的投保额低于我们的专有数据库得出的适当价值区间。差额估计最高达到 130 亿美元。

资产组合审核的仪表盘图表示例如下所示。



风险热力图服务

地理空间估值数据集是我们面向工业制造场所新推出的报告能力之一。这些数据集展示价值的实际分布，可在任何地理信息系统（GIS）中查看。相较于传统的报告，这些数据集有两大优势：

- 便于计算估计最大损失（EML），由此，不同风险情景下的洪灾、火灾或爆炸半径可直接换算成金钱损失。
- 可创建价值热力图，以查看及分析价值集中度，从而锁定工厂内部的高风险和低分险区域以及识别有待进一步探究的异常情况。

这些风险热力图可整合成交互式仪表盘图表，而交互式仪表盘图表作为较大项目的一部分予以交付。

我们发现，我们的工业客户在落实我们的热力图之后能够降低保费。客户可更好地预测（及支持）可保事故预计造成的价值毁损，前提是客户的价值分布情况完善，按生产区域界定的爆炸半径较为准确。

风险热力图的示例如下所示。



虚拟现场检查

在过去一年里，我们利用智能技术远程检查了广泛的设施，包括用于制造、采矿、金属、化工、塑料和精炼厂的设施。自新冠疫情爆发以来，智能眼镜、手机、平板电脑和耳机成为了首选的工具，这是必然的。虚拟现场检查（VSI）确保了一定程度的连续性，从而使我们在实施旅行限制和全国性封锁措施的时期能够持续开展服务。力度加强的检查前数据收集与分析使得流程简化，因我们灵活地与客户合作设计最高效的虚拟现场检查。虽然我们的产出和报告一如既往得详细且稳健，但我们的客户可大幅节省旅行相关成本。

固定资产案例分析—成熟的买家

近期，我们的一个美国客户收购了欧洲的一家精炼厂。为了满足《国际财务报告准则第 3 号——业务合并》的规定，双方须要在收购后的第一年内进行收购价格分摊（PPA）。客户在利用内部时间和资源方面非常高效，很快确定有可能可以同时进行 PPA 驱动的检查、保险估价和风险工程调查。

我们的团队与客户、保险团队和风险团队一起参与了虚拟现场检查。我们能够全方位地了解资产价值、保单和风险状况，这在以前我们只能想象。

作为这项固定资产工作的一部分，我们提供了热力图，确定了超过约定金额门槛的资产，按价值集中的区域进行划分。应客户要求，向准许的利益相关方提供了在线安全查阅热力图和估值数据的权限。

对于能够通过一个项目给客户带来多重利益，我们倍感自豪。

未来

到 2023 年，我们身为保险公司的合作伙伴会将来自多个第三方数据提供商的信息整合到各自的智能承保系统之中。我们立志成为数据链中必不可少的一环，从而使客户能够无缝使用我们不断扩大的数据库和更加智能的算法，来为各自的利益服务。

将在北京开设新的证券交易所

<https://www.chinadaily.com.cn/a/202109/03/WS61310177a310efa1bd66cfcf.html>

习近平主席周四宣布，中国将设立北京证券交易所，并将其打造成服务创新型中小企业主阵地。

习近平主席是通过视频在 2021 年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会致辞时宣布上述消息的。

中国证券监督管理委员会是中国首要的证券监管机构，其表示，北京证券交易所的设立是中国朝着构建新发展格局以及推动高质量发展的目标迈出的战略性一大步。

中国证监会在周四的一篇声明中表示，“这对于更好发挥资本市场功能作用、促进科技与资本融合、支持中小企业创新发展具有重要意义。”

中国证监会表示，全国中小企业股份转让系统精选层（NEEQ Select）是全国中小企业股份转让系统的最高层，将升级成北京证券交易所，将保留基本规则并将试点注册制公开发行制度。

全国中小企业股份转让系统于 2013 年推出，也被称为“新三板”，是一个为中小企业量身打造的股票交易系统。

据中国证监会称，将在北京证券交易所建设一个为创新型中小企业量身打造的资本市场系统，旨在扶持一批专门从事小众行业且具备强大创新能力的中小企业。

上海联合产权交易所研究院副院长李建军（音译）表示，预计北京证券交易所不仅向中国中小企业提供更多的融资机会，还有助于整合中国资本市场的不同部分。

李建军表示，很有可能允许创新型中小企业先在北京证券交易所上市，然后等到成熟时再将上市地转到上海或深圳证券交易所。

中国发布教育行业的“双减”政策

中共中央办公厅和国务院办公厅于 2021 年 7 月 24 日联合印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》（简称《意见》）¹。《意见》自印发之日起即刻生效。

《意见》中的“双减”指的是减少学生作业总量和时长以及减少校外或课后培训课程的负担。依据《意见》，“双减”政策意在提升学校教育的总体质量、减轻过重的学习负担及保护学生的健康、减轻家长的负担和焦虑、缓解社会不平等、进一步监管及规范校外培训（包括线上培训和线下培训）以及严格执行义务教育法、未成年人保护法等法律和教育行业管理法规。²

虽然《意见》提出针对校内教育的各种目标和要求，但特别强调课外私教活动的监管。

“双减”政策对私教行业产生重大的影响。《意见》颁布之后，在美国、香港和其他海外证券交易所上市的中国教育公司的股价应声暴跌。

7 月 30 日，美国证券交易委员会（SEC）发布一份公开声明，回应市场对于有关美国上市“中国概念股”的中国新政的反应，要求通过采用可变利益实体结构在美国的证券交易所上市的中国运营公司就可变利益实体结构的相关风险及中国政府采取的可能会显著影响公司财务业绩的举措做出更加清晰的信息披露，之后这些公司的登记声明才会被宣布有效。³

就私教行业而言，投资者的顾虑主要集中在可变利益实体结构的合法性、关于培训机构从“营利性组织”转为“非营利性组织”的规定以及禁止境外资本投资“学科类”培训机构的要求。

“双减”政策无疑会给私教行业的监管格局带来根本性的变化。教育部和各地教育局正在制定实施“双减”政策的细则。“双减”政策将如何实施，一切拭目以待。

¹ http://www.gov.cn/zhengce/2021-07/24/content_5627132.htm

² <https://www.jdsupra.com/legalnews/china-releases-double-reduction-policy-1019987/>

³ <https://www.sec.gov/news/public-statement/gensler-2021-07-30>

每周限玩三小时：中国未成年网游玩家的游戏时光终结

<https://www.reuters.com/world/china/china-rolls-out-new-rules-minors-online-gaming-xinhua-2021-08-30/>

中国已禁止未成年人每周玩网络游戏的时间超过三个小时，称为了防止日益沉迷于一度被形容为“精神鸦片”的网络游戏，需要采取这样严格的社会干预措施。

这些新规是中国政府为了加强对该国社会及重要经济部门的控制而进行的重大转变的一部分，这些重要经济部门包括科技、教育和房地产行业，之前经历了多年的迅猛增长。

出台的限制措施适用于包括手机在内的任何设备，对于全球游戏行业是一个沉重的打击。全球游戏行业为中国数千万年轻玩家提供服务，而中国是全球最有利可图的市场。

据新华社称，新规规定未成年人只能在周五、周六和周日玩网络游戏，一天只能玩一个小时，时间为晚上 8 点至 9 点。未成年人还能在公共假日的同一个时间段玩一个小时的网络游戏。

这项举措旨在防止某些公司出现官方媒体所形容的“野蛮生长”，使得国内外上市公司的市值蒸发了数百亿美元。

新华社援引国家新闻出版署一位未具名的发言人的话称，“青少年是祖国的未来。保护未成年人身心健康关系到广大人民群众切身利益，关系到培养民族复兴的时代新人。”

国家新闻出版署称，游戏公司将不准在规定的时段以外以任何形式向未成年人提供服务，并且必须确保出台实名验证系统。国家新闻出版署负责监管中国的网络游戏市场。

在此之前，根据 2019 年的法规，中国已将未成年人在平日玩网络游戏的时长限制在 1.5 个小时，在假期玩网络游戏的时长限制在 3 个小时。

这些新规迅速成为了微博（中国版的推特）上讨论度最高的话题之一。有些用户表达了对这些措施的支持，而有些用户称对新规的严厉程度感到惊讶。

还有一些用户对于限制措施能否得到执行表示怀疑。有位用户问道，“他们就会去用父母的账号登录，他们如何能够控制？”

游戏公司股价大受打击

据分析公司 Newzoo 称，中国游戏市场估计将在 2021 年实现 456 亿美元的收入，超过美国。

此次整顿在世界各地都产生反响。

在阿姆斯特丹上市的科技投资公司 Prosus（PRX.AS）持有中国社交媒体与网络游戏集团腾讯的 29% 股权，股价下跌 1.45%，而欧洲线上网游股育碧（UBIP.PA）和 Embracer Group（EMBRACb.ST）股价跌幅均超过 2%。

腾讯随后宣布推出新措施来减少未成年人在游戏上投入的时间和金钱，从《王者荣耀》开始实行。腾讯总裁还表示，该公司正与监管机构合作探索多种方式，借此限制未成年人向业内所有平台的网络游戏投入的总时长。

国家新闻出版署向新华社表示，其将增加针对网络游戏公司的检查频率和力度，以确保它们实施时间限制和防沉迷系统。

国家新闻出版署还表示，家长和老师遏制游戏成瘾方面起到关键作用。