

IACVS (中国) 期刊



2017 年第 6 期 (11-12 月)

IACVS(中国)动态

关于更新协会英文标识的通知

协会英文名称即日起由 IACVA - International Association of Consultants, Valuators and Analysts 更改为 IACVS - International Association of Certified Valuation Specialists。协会中文名称保持不变。

感谢所有会员和合作单位一直以来的支持。

特此通告。

IACVA 董事会宣布更新英文标识为 IACVS - International Association of Certified Valuation Specialists。预计到 2018 年底将完成过渡，新标识将更突出协会的专业性和国际性。由 IACVS 颁发的专业评估证书 ICVS(国际注册企业价值评估师) - 通过要点集中培训，考试和最佳实践的继续教育而获得，并得到了广泛的认可和尊重。

协会主席兼首席执行官威廉·汉林(William Hanlin)表示：“协会英文标识与全球推广的资格名称 ICVS 早该保持一致关联。我们有会员建议作出改变已经超过 2 年。”我们的会员对董事会决定重塑标识(品牌)感到兴奋。

IACVS 仍然是一个非盈利的专业企业价值评估师协会，目前会员已经遍布 50 多个国家。

The Board of Directors at IACVA announces the rebranding IACVS - International Association of Certified Valuation Specialists. The transition is expected to be completed by the end of 2018, and will update the organization to match what the organization represents. The professional valuation credential sponsored by IACVS, the ICVS - International Certified Valuation Specialist - is earned through intensive core training, examination and continuing education on best-practices, and has well recognized and respected.

William Hanlin, president and CEO states that, “this alignment of the organization’s name with the global designation ICVS is long overdue. Our members have been suggesting this change for more than 2 years” and our members are excited with the Board of Directors’ decision to rebrand.

IACVS is a not-for-profit association of professional business valuers with membership spanning more than 50 countries.



IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

IACVS(中国)动态

IACVS(中国)举行BVR资料第四期翻译活动(附翻译题目)

国际企业价值评估分析师协会(IACVS)与企业价值评估资源网(BVR)达成合作协议,IACVS将推动BVR各种资料的分享和传播。

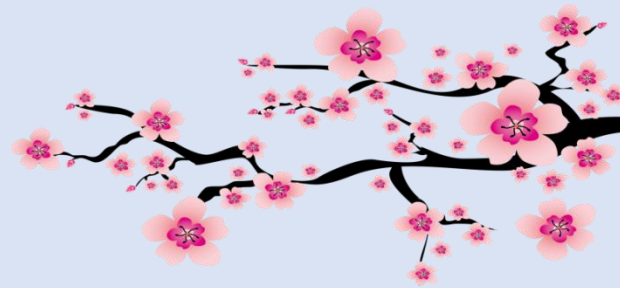
IACVS(中国)将分期组织BVR Yearbook的翻译分享活动,鼓励所有在册会员参与翻译校对,翻译文章将在会员内部免费分享。优秀文章将在IACVS期刊上展示并有机会入选相关书目。(如果活动参与者想将翻译文章发表或转载至其他媒体或资料,须获得IACVS授权。)

活动规则:参与会员须在1个月内完成翻译并发给我们。同一题目最先报名的2人可以参与翻译,我们将协调并指定其中一人校对。若翻译人员只有1人,我们将指定校对人员。所有翻译文章将由IACVS(中国)邀请专家进行评审,如有改动将和参与会员沟通。

以下为第四期供翻译的文章题目,每篇文章英文单词数不等。请阅读和选择有意翻译的题目并联系我们,我们会为您提供英文原版文章。

本次活动隶属于会员后续教育活动(CPE),只有中国会员有权参加,IACVS(中国)拥有本活动最终解释权。我们会根据您的参与程度及结果酌情记录2至4个CPE的学时。

1. 来自美国特拉华州法院的上市公司指导手册的应用经验(字数1215)
2. 尽管存在缺陷,但超额收益法仍然存在(字数2385)
3. 来自四大在ASA会议上的发言,评估负债时收益法占主导地位(字数1378)
4. 不良债务公司的折现率 第一部分(字数2660)
5. 不良债务公司的折现率 第二部分(字数2822)
6. 10个当前在破产企业评估中值得讨论的问题(字数3260)
7. 一个用来估计资本成本的新方法,对商业估值群体造成的影响(字数1846)
8. 在认可一个新的商业评估方法时会面临的挑战(字数2443)
9. 缺乏流动性对折现率可能造成的影响(字数2753)
10. 选择数据对于评估特许经营权至关重要(字数969)
11. 在写下一份评估报告之前需要阅读的7个法庭案例(字数1733)
12. 国际评估准则相互趋同的速度在加快(字数1293)



IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

IACVS(中国)动态

2017年11月28日至29日,威廉汉林主席到北京参加会议,期间拜访了北京资产评估协会、中联资产评估集团和北京北方亚事资产评估事务所,就会员工作、机构需求等相关问题进行了深入交流。

在北京资产评估协会拜访期间,逢俊副秘书长亲切接待了汉林主席,双方就各自协会的工作进行了通报与探讨,并表示将进一步加深了解,在推动资产评估行业发展上进行合作。

汉林主席在和中联资产评估集团王子林主席的交流中,就共同推动“中联国际评估联盟”的工作进行了讨论,就中国境外评估中的部分议题和合作进行了交流,表示将在“产学研”上进行交流合作。

汉林主席还参访了北京北方亚事资产评估事务所,为北方亚事员工开展“资产评估中常见错误”专题讲座,与参加人员就实践中遇到的问题进行了探讨。之后汉林主席询问了评估实践中的知识和技能需求,表示将进一步完善后续教育课程设置并与IACVS会员进行了简短交流。



- IACVS(中国)动态
- IACVS 国际动态
- 全球各分会动态
- 国内行业动态
- 国外行业动态
- 评估知识讲座
- 专家视点
- 未来时事动态

第七届资产评估新发展国际论坛在北京成功举办

12月3日,第七届资产评估新发展国际论坛(以下简称论坛)在首都经济贸易大学琢玉讲堂举办。本届论坛获得中国资产评估协会等单位支持,由首都经济贸易大学主办,由国际企业价值评估分析师协会(IACVS)、美国评估师协会(ASA)、中南财经政法大学企业价值研究中心、厦门大学评估研究中心等单位协办。来自美国、俄罗斯、日本等国家和地区的国际来宾、国内资产评估行业的领导、专家和学者共300余人参加本届论坛。

论坛开幕式由首都经济贸易大学财政税务学院院长姚东旭教授主持。中国资产评估协会秘书长张国春先生、北京中企华资产评估公司总裁刘澄清、首都经济贸易大学副校长杨开忠教授分别致开幕辞。

主题报告发言中,中国资产评估协会秘书长张国春、美国 Bauman Moreau 公司董事长 Paul A. Bauman 先生、国际机器设备评估委员会主席 Lopatnikov Alexander 先生和中南财经政法大学汪海粟教授分别就相关评估议题进行了深入阐述。

IACVS 主席威廉·汉林先生发表了题为“评估报告中的问题——一个局外人的观点”的演讲。根据长期丰富的实践经验,汉林先生讨论了 BV 专业人士的评估报告中 11 个常见的错误或遗漏。其中一些包括评估师对外国当地条件或业务手续不甚了解以及对已发布的专业标准的漠视。大多数情况下,常见的错误是训练不足的结果。基于这些现象,提出用三个步骤来避免评估工作中出现这些错误。参与本次论坛演讲和研讨的还有一般财团法人日本不动产研究所 Yasuhiro Matsuura 先生、中国工商银行股权董事程凤朝先生、中联资产评估集团副总裁王生龙先生、普华永道交易咨询部合伙人黎大汉先生、厦门大学评估研究中心主任纪益成教授、中和资产评估有限公司副董事长王诚军先生、上海师范大学王铮铮博士、天健兴业资产评估有限公司首席评估师崔劲先生、东北财经大学姜楠教授、沃克森国际资产评估有限公司技术总监王军辉先生、上海师范大学王铮铮博士、天健兴业资产评估有限公司首席评估师崔劲先生、东北财经大学姜楠教授、沃克森国际资产评估有限公司技术总监王军辉先生、中央财经大学李小荣副教授、德勤中国财务咨询合伙人刘云波先生、国家税务总局税务干部学院朱长胜副教授、江西财经大学余炳文博士、上海立信会计金融学院曹中教授、复旦大学杨青教授等国内外知名专家学者。

IACVS 热烈祝贺本届论坛的成功举办,期望更多的机会参与新时代背景下中国资产评估行业发展议题的研讨,将以更积极的姿态参与中国资产评估行业的进步和国际化交流。



IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

国内行业动态

财政部关于《国有资产评估项目备案管理办法》 的补充通知

为进一步提高科技成果转化效率，简化科技成果评估备案管理，财政部对《国有资产评估项目备案管理办法》(财企〔2001〕802号)作如下补充通知：

一、国家设立的研究开发机构、高等院校科技成果资产评估备案工作，原由财政部负责，现调整为由研究开发机构、高等院校的主管部门负责。

二、研究开发机构、高等院校的主管部门要结合科技成果转化工作实际，制定科技成果资产评估项目备案工作操作细则，缩短备案流程，简化备案程序，提高备案工作效率。主管部门应自收齐备案材料日起，在5个工作日内完成备案手续，并于每年度终了30个工作日内，填写本年度本部门科技成果评估项目备案情况汇总表(附表)，报送财政部门。

三、国家设立的研究开发机构、高等院校应规范科技成果资产评估机构的选聘工作，按要求如实提供科技成果资产评估所需各项资料，完善资产评估档案管理，配合主管部门做好科技成果资产评估备案相关工作。

四、相关部门和单位在行政事业单位国有资产管理检查工作及资产评估行业监管工作中，要依法依规加强对科技成果资产评估项目备案情况的监督检查，切实防范国有资产流失。

五、本通知自印发之日起施行。(财资〔2017〕70号，来自中评协网站2017年11月21日)

PPP 综合信息更新

日前，财政部PPP中心发布第8期季报，对全国PPP综合信息平台项目库相关信息进行了公开。

截至2017年9月末，按照要求审核纳入项目库的项目即全国入库项目14220个，累计投资额17.8万亿元，覆盖31个省(自治区、直辖市)及新疆兵团和19个行业领域。其中，6778个项目处于准备、采购、执行和移交阶段，均已完成物有所值评价和财政承受能力论证的审核，纳入管理库，投资额10.1万亿元；7442个项目处于识别阶段，尚未完成物有所值评价和财政承受能力论证的审核，是地方政府部门有意愿采用PPP模式的储备项目，予以入库可为市场提供更多可选项目，纳入储备库，投资额7.7万亿元。

季报统计显示，PPP示范项目总体推进情况良好，处于准备、采购阶段的项目数和投资额均逐月减少，落地项目数和投资额逐月增加。

第一批PPP示范项目自去年年末以来、第二批自今年1季度末以来已100%落地。截至9月末，第三批PPP示范项目落地388个，落地率75.6%，环比增加77个落地项目，投资额2336亿元，落地率提高15个百分点；与去年末相比，增加168个落地项目，投资额4111亿元，落地率提高32.7个百分点。

据统计，全国PPP示范项目的开工情况良好。截至9月末，已开工的落地PPP示范项目有243个，占落地项目总数的42.5%。其中，山东(含青岛)已开工项目有31个，占该省落地项目数的70.5%；安徽已开工项目有23个，占该省落地项目数的60.5%；云南已开工项目有22个，占该省落地项目数的46.8%；其余省份开工数量均少于20个。(来自中国财经报2017年11月9日)

IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

国内行业动态

财政部组织开展证券资格资产评估机构监督检查

按照相关法律法规要求,财政部拟于近期组织开展2017年度证券资格资产评估机构行政监督检查。根据“双随机、一公开”的要求,财政部随机选取了14家具有证券评估资格的资产评估机构作为检查对象,抽取比例为证券资格评估机构总数的20%。财政部组织财政监察专员办事处(以下称专员办)采取就地与交叉相结合的方式,抽调精干检查力量,并通过政府购买服务方式聘用专业人员,依法依规依程序开展行政监督检查。名单如下:

国众联资产评估土地房地产估价有限公司

中通诚资产评估有限公司

北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合伙)

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司

上海申威资产评估有限公司

福建中兴资产评估房地产土地估价有限责任公司

北京中天和资产评估有限公司

辽宁元正资产评估有限公司

安徽中联信资产评估有限责任公司

新疆华盛资产评估与不动产估价有限公司

中建银(北京)资产评估有限公司

北京中林资产评估有限公司

北京国融兴华资产评估有限责任公司

广东中广信资产评估有限公司

检查主要包括:资产评估机构的执业情况、内部管理(包括对分支机构的管理)和持续满足设立条件情况、财务会计核算情况,以及法律法规、部门规章规定的财政部门职权范围内的其他监督检查事项。

执业质量检查的范围是资产评估机构出具的资产评估报告,重大问题可追溯至以前年度。检查发现重大问题或线索时,延伸检查资产评估委托人或资产评估报告使用人及相关单位。

针对检查发现的资产评估机构的违规问题,财政部将于现场检查结束后组织集中审理和专家论证,明确政策界限,统一处理尺度,确保公正执法。财政部将依法下达处理处罚决定,并按照政务公开的要求将检查处理结果向社会公告。



IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

国外行业动态

马来西亚企业价值评估学会(BVAM)和IACVS马来西亚分会于2017年11月18日至20日在加影(Kajang)成功举办了第二届ICVS认证培训班,来自马来西亚、新加坡和文莱的52名学员参加了培训课程。

BVAM主席Sr. Elvin Fernandez讲授了企业价值评估理论和方法,详细讲解了许多学员疑问,课堂气氛活跃。学员一致肯定Sr Elvin Fernandez的丰富评估知识和实践经验。MIA和ACCA的成员Jowis Ng女士依托其10年丰富的企业融资经验,以从业者的视角讲解了评估报告的撰写并分享了数个高价值案例。马来西亚皇家测量师学会(RISM)主席刘伟生拿督会见了学员,讲授了自己的经验和现实生活中的案例,同时教授“无形资产最佳实践”评估课。



第三期培训班将于2018年3月在马来西亚吉隆坡举办。

2017年11月14日,欧盟委员会已经确认了欧洲银行管理局(European Banking Authority)准备的早期的监管技术标准(**Regulatory Technical Standards**)草案,用于评估有失败风险的金融机构的资产和负债。该条例规定了在决议发生前后要遵循的评估原则,将推动欧盟各国对此类评估采取一致的方法。

2017年11月28日至29日,世界评估组织联合会(WAVO)在新加坡召开的秋季理事会会议和研讨会。

2017年12月1日,皇家特许测量师学会(RICS)在中国·香港举办了RICS商业评估会议。

2017年12月18日国际评估准则理事会(IVSC)宣布将发布《国际评估准则2017》阿拉伯语版本,促进评估准则在阿拉伯语地区的宣传和推广。该版本的具体翻译和发布机构为沙特阿拉伯注册评估师管理局(The Saudi Authority for Accredited Valuers, TAQEEM)。如想获取该版本请访问 www.taqem.gov.sa 网站或联系IACVS。

IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

评估知识讲座

专家答疑影响中游油气企业的热点话题

作者: Dan Visich and Tom Ramos

翻译: 刘琼 (中国石油中东公司)

作为消费者,我们很乐意看到加油站油价降低和家庭油耗费用的节约。但油气行业因当前的经济环境仍不景气,当前油价(大约每桶30美元),几乎很难获利,所以很多油气企业降低产量和裁减员工。这就意味着收入减少和债务问题逐渐暴露于财务报表——一些油气企业甚至破产。有些财务报表中也显示了油气储量资产计提了减值准备。最重要的一点:传统的供需效应理论在这个行业表现明显——需求增长没有与供应增长同步,供大于需导致了油价的下跌。

Dan Visich 和 Tom Ramos¹, 两位先生均在立信咨询事务所工作的油气行业评估专家,近期即席现场回答了当前一些影响相关油气企业中游板块业务的事项。

油气行业通常有四大业务板块²:上游、中游、下游和油服公司³。上游油气企业主要与勘探和生产业务相关,中游油气企业主要经营油气运输、储运和规模销售。“一个典型的中游油气输送公司通常由管道、铁路、驳船、油轮和油罐车这些类型业务组成。”Visich先生说,“一些主要的中游油气公司像美国PAA公司,安桥公司,ONEOK和能源传输伙伴公司也同时经营下游油气业务,包括炼化和分销业务(包括加油站业务),最后一个板块是油服公司,包括钻井装备、制造、生产和井下作业服务。

问: 油价和产量下降对勘探生产板块的影响首当其冲,是否意味着这个板块比中游和下游板块遭受更大的波动性影响?

答: 是的,可以说勘探生产板块绝对比中游或下游板块更明显地受到了油价下行的冲击,Ramos先生说,“我也敢说油田服务板块也遭受同样大的影响,主要是由于这些公司几乎全部业务均为勘探生产板块服务。随着油气价格走低和产量的下降,上述这些板块均受影响,我们也可以看到勘探与生产板块的收入减少和产量降低也同样导致了油服板块的服务收入减少。

中游板块主要是将油气从一个地方运移至另一个地方,所以涉及运输行业的相关问题需进一步考虑。

问: 结合当地市政及公众对于潜在铁路交通事故的关注,对未来铁路油气运输方式带来什么影响?

答: 这是当地公众的一种合理关注,Visich先生说。“勘探范围扩张,但周围没有充裕的管道设施来运送所生产的油气,因此肯定

IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

评估知识讲座

对铁路运输和油罐卡车运输的方式有更多的需求，”他说道。“我确信随着铁路运油量的增加，这会引来更多的关注。没有人对这个问题有明确的答案——我们将拭目以待。管道基础设施还不足以满足日益增长的原油运送需求。”

在油气行业，“压裂作业”（与 Fracking 发音相同，替代的拼写方式）是一种备受争议但却十分重要的增产方式，压裂⁴是一种通过向地层压入含有水、砂、化学药剂的高压混合物来改变和扩大地下页岩岩层构造的孔隙及裂缝结构，最终达到油气增产的目标。Visich 和 Ramos 所提醒这个单词的拼写中如果含有一个字母 K 就暗含贬义，如那些反对压裂作业的都拼写成含字母 K 的单词“Fracking”。

问：结合压裂作业对水资源的大量需求，谈谈未来其对压裂作业的潜在影响。

答：“我不知道在座各位是否都察觉到了，过去这些年，公用水资源危机愈演愈烈，”Ramos 先生说，“这其中主要原因之一就是压裂需要消耗大量的水，随后，一旦参与了压裂作业的用水，就需要特殊处理，因为它包含化学药剂——它不能再循环至饮用水系统。”Ramos 先生提醒大量的高含盐废水弃置井在增加，一般的压裂废水就这样被排放到这些弃置井里，这种弃置井通常是利用既有的干井，所以过去几年油公司的压裂作业大量出现。“我认为压裂作业仍会持续，但相应地区的水资源也成为相应的紧需品，例如“在 Eagle Ford 或 Bakken 页岩地层，水资源已经成为一种非常热销紧俏的商品。”

问：世界上的其他一些地区（如委内瑞拉和哥伦比亚）是否可能通过采用压裂来增加油气产量？

答：“是的，答案是肯定的，”Ramos 先生说，“美国是在压裂方面的领先者，已经在这一领域非常高效和擅长，不少国家正做更多的压裂，但他们寻求美国在理论和技术方面的支持。也许你会看到这些国家出于理论和技术共享的目的，与美国公司开展了合资控股合作。”

由于近期油气行业遭受的经济压力，减值问题自然而然成为人们关注的重点。

问：您所了解的勘探生产、中游或下游知名公司中最著名的减值核销案例是什么？

答：“我所见过的大部分减值均发生在油服公司，因为他们的取得成本中通常包含商誉⁵，”Ramos 先生说，“这个油田服务板块的公

IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

评估知识讲座

司有典型的无形资产，如同您在众多其他行业所遇见的 比如客户关系、商标和技术一样，这些通常会产生一些商誉，随着收入和企业价值的降低，您会发现其直接影响减计的商誉资产减值准备。在勘探和生产板块，减值测算和分析也有所不同，因为这些上游公司可以采用不同的会计政策和方法，一种是完全成本法，另一种是基于成果法，这两种不同会计方法所对应的减值也大为不同。您肯定会看到勘探生产公司同油服公司一样也存在着减值。

作者简介：Visich 先生是在立信咨询（纽约）事务所的主任⁶之一，多年来从事企业估值和企业分析实务工作。Ramos 先生是立信（休斯顿）事务所的主任之一，拥有大量企业估值实践实验，他们最近举办了一场在线研讨会，主题是中游油气企业价值评估，如需获取更多资讯，请关注：www.bvresources.com/dlc。

注释：

¹Dan Visich 可译为 丹尼尔·维舍，Tom Ramos 可译为汤姆·拉姆斯，是立信咨询事务所具有多年经验的油气行业估值主任分析师。

²Sector 通常译为板块，有些场合也翻译成分部业务。

³通常我们简称油服公司，即为油田现场相关油气作业服务的公司。

⁴压裂标准定义：压裂是指采油或采气过程中，利用水力作用，人为地利用含有水、颗粒砂、化学药剂的高压混合物，使地层产生裂缝改善油在地下下的流动环境，以生产更多油气的水动力学过程。

⁵实际购买价格与评估价值的差额，通常为溢价，会计专业术语称之为商誉。

⁶Directory，在事务所里介于高级经理与合伙人之间的职位。经过咨询事务所的同事，国内目前没有合适的岗位名称与之对应，因此本文暂翻译为主任。



IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

AICPA FVS 论坛对于资本成本的 7 个忠告

翻译：朱军(中和资产评估有限公司)

2015 年在拉斯维加斯召开的“美国注册会计师协会法庭和评估服务”论坛上，有几个分论坛都对资本成本表现出极大兴趣。演讲者都认为：这是一个非常复杂的领域，包含了“令人畏惧”的大量出版物的议题。这里是一些使资产成本估算上升等级，并使这些估算成为可辩护的重要忠告和洞见。

1、不要回避 MCAPM。累加法和修正的 CAPM (MCAPM) 仍然是测算资本成本的有效方法。一些演讲者说，他们经常或者总是在评估实务中同时使用两种方法。根据参会者的投票，最主流的方法是使用道衡 (Duff & Phelps) 数据的累加法。这些数据包含在《评估手册--资本成本指南》，该书被演讲者称为一项“对评估行业伟大的贡献”。大多数评估专家不用 MCAPM 评估小型的私人公司，但是，不能自动规避该方法，因为有些行业包含小型的公众公司。

2、考虑标准化的无风险报酬率。演讲者和参会者都认为，通常他们使用无风险报酬率的时点数。从历史来看，评估师使用评估基准日时点的 10 年或 20 年美国国债收益率。然而，近几年使用标准化后的利率以反映可持续的无风险回报的做法更流行。

2008 年底以来，政府和联邦储备银行联手行动，有效地降低了利率，期望能像第二次世界大战后一样刺激经济。有鉴于此，采用标准化后的无风险报酬率可能更合适。道衡手册已经计算了用于不同时间期间的推荐性的标准化后无风险报酬率，该手册还讨论了计算标准化无风险报酬率的逻辑和方法。如果采用了标准化后的无风险报酬率，ERP 也应当采用标准化后的。

3、重新考量 ERP 的途径。对于权益风险溢价，多数评估师采用回溯途径 (使用历史信息)。一个分论坛的举手统计表明，大多数专家使用道衡手册的 ERP。新版手册中，历史的 ERP 数据增加了对于“二战利率偏差”的调整。正如上面提到的，联储在 1942-1951 年期间降低了利率，一些分析师认为，这段时间应当从历史回报率数据中剔除，因为利率受到人为干预。

演讲者也指出，一些知名专家如 Aswath Damodaran (纽约大学) 和 Ashok Abbott (西弗吉尼亚大学) 提出了预期途径。Damodaran 的网站每年 (通常在三月) 提供“非常丰富”的 ERP 数据，列在“权益风险溢价 (ERP): 确定因素、估算和结果”项下，该资料在他的博客上是免费的。

IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

专家视点

4、谨慎使用 CSR 的“因素细节法”。无论采用什么方法，在考虑公司特有风险（CSR）时，一些分析师分离 CSR 的各个因素（构成 CSR 的组成因子），对每个具体因素赋予一个风险因子（正的或负的）。例如，“管理深度”可能是+0.05%，“供货商定价优势”可能是-0.10%等等，所有这些都相加到 CSR 的百分数中。演讲者说，可以罗列数十个这样的因素，问题是这些“重要素材”需要交叉检验，看似精确其实并不精确。没有实证的研究可以为特定风险的单个因素赋值提供支持。

这种方法采用对每个因素的简单观察得到差异，而没有确定每项的百分数。这种方法只能显示每个因素对 CSR 的影响是增加、减少或中性的，但演讲者认为，这会受到比百分数方法更多的质疑。相对简单的防护措施可能是只列出 CSR 的影响因素，不去细分每项的百分数或影响数量。当然，无论采用哪种方法，如果分析是适当的，总体结论应该是一样的。

5、尝试 IPCPL。私人公司定价线（IPCPL）是利用最新 Pratt's Stats 的数据，新近开发的意在更好地估算小型私人企业资本成本的工具。它不是为法庭服务的，但演讲者强烈期望参会者关注这个工具。建议：将该工具理性地作为其他方法的验证。IPCPL 的开发者欢迎提出评论。

6、看看 Pepperdine 的研究。演讲者们说：Pepperdine 对于私人资本市场的年度报告“很有意思”，它是一项针对企业价值评估师、经纪人、银行、私募股权组织、企业主，和以现有景气和项目概览为基准从事贷款、投资和并购的投资人的调查。但是，他们指出，该报告没有实际交易数据。

7、使用有力的视觉帮助。试图解释如何得出资本成本的数值很具有挑战性，一些演讲者说，他们在报告和法庭上都采用图示的方式勾画出市场上回报率的范围。数据区间的最低端是美国政府国债（如 30 天短期债券、5 年期国库券），最高段是风险投资要求的回报率（达到 60%）。分析师就可以很容易的解释，基于标的的相对风险，回报率落入这个区间的位置。在任何评估场景都应该这样做，作为回顾检查看看评估结论是否总体上符合逻辑的一种方法。

可以简单地在图上标示一下就结束，但如果要更符合逻辑推断，必须对选择的折现率提供客观支持。例如在一个案例中，分析师说明他选择的折现率 35%是“谨慎的”，因为风险投资通常要求 30-60%的回报率。但是，该分析师“没有提供任何判例或他的专家报告，作为选择这个范围折现率的客观支持”。

IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态

未来时事动态

IACVS 总部

IACVS 全球领导人会议

北京 2018年5月19日

IACVS 国际企业价值评估大会

北京 2018年5月19日至20日

继续教育课程

北京 2018年5月21日

IACVS (中国)

国际企业价值评估师(ICVS)培训班

北京 2018年5月13日至18日

IACVS(中国)动态

IACVS 国际动态

全球各分会动态

国内行业动态

国外行业动态

评估知识讲座

专家视点

未来时事动态