



# 数据安全监管的影响



【财新网】（专栏作家 胡一帆）最近两家中国领先的在线跨境券商受到监管关注。政策制定者越来越重视数据安全，《个人信息保护法》正式实施。随着政策制定者愈发注重数据安全，科技公司盈利增长难免有所冲击。然而，随着大部分风险已计入价格中，机会也将会浮现。我们依然认为中国科技行业是全球最具活力的领域之一，中长期内有望继续跑赢全球科技板块。

## 中国采取行动加强网络安全

放眼全球，监管机构的焦点都在转向网络安全，中国也不例外。《数据安全法》、《个人信息保护法》和《网络安全法》是中国数据和网络安全的三部基础法律。中国网络安全和信息化委员会办公室（网信办）还制定了限制手机应用程序（app）收集个人数据范围的规定。

以上法律法规旨在确保关键信息基础设施（CII）供应链的安全、维护国家安全。例如，如果 CII 运营商购买的网络产品和服务可能影响国家安全，就需要根据上述法律实施网络安全审查。

关键信息基础设施运营商是指重要网络设施和信息系统的运营者，涉及通信、电台和电视、能源、金融、科技等行业。大型互联网平台也在 CII 运营商之列。

因此，其他互联网平台（尤其是可能被视为 CII 运营商的平台）很可能将网络安全放在最重要的位置。持续的审查以及为防范数据风险而进行

的投资，对互联网巨头的直接财务影响应该有限。然而，在审查期间暂停新用户注册可能导致企业丢失市场份额，在激烈的竞争环境下，运营商的营收增速可能因此而下降。

此外，我们认为新通过的《数据安全法》和《个人信息保护法》可能对中国互联网企业收集、处理和变现用户数据的方式产生持久的影响。虽然实施细节尚不明朗，但提供定向广告、产品交叉销售、基于位置提供服务的公司可能受到负面影响。我们认为投资者尚未完全理清上述新法规的影响范围，而目前还难以量化对企业的潜在财务影响。

### 对投资者的影响

总之，这些法律法规的推出表明对个人数据进行监管，已成为中国政策制定者的重中之重。最终将构建关于数据收集、使用以及分享的新监管框架，并营造出更注重保护消费者以及更加安全的数字空间。这些变化应该也会为投资者带来投资国内网络安全领域的机遇。

中国科技行业领军公司受到的影响将较为显著。例如，《个人信息保护法》似乎针对涉及海量私人信息的互联网、社交媒体、人工智能巨头。违反相关法规的公司可能被处以多达 5000 万元人民币，或是公司年营业额 5% 的罚款（二者中更高者）。企业做出必要改变来遵守相关法规确是当务之急。

此外，从科技企业发出的评论来看，国家网信办的数据收集规定使得

企业无法再排他性地占有大量数据，可能对企业盈利增长造成 10%-15% 的冲击。尽管这是最坏情景，但这些隐忧在投资者心中挥之不去，令相关公司的全年表现承压（此外还有税率提高等其他措施的影响）。

然而，我们依然认为中国科技行业是全球最具活力的领域之一，中长期内有望继续跑赢全球科技板块。具体而言，我们预计未来几年中国科技行业将实现 15%-20% 的年增长率。尽管这较此前的 25%-30% 年增速有所下滑，但扩张势头仍相当可观。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28716](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28716)

