

**2025Q1-Q3**

**数据资产入表、评估、融资研究报告**

中关村虚拟现实产业协会数据资产专委会

浙江供应链与仓储行业协会数据资产工作委员会

北京中科京云控股有限公司数据资产研究组

**二零二五年十月**

# 2025Q1-Q3 数据资产入表、评估、融资研究报告

## 数据与案例来源及责任申明文件

### 一、申明目的

为明确本报告中数据、案例及相关信息的来源边界，保障信息使用的合规性，界定报告出具方与使用者的权利义务，特制定本申明。本申明作为报告不可分割的组成部分，与报告正文具有同等效力。

### 二、核心条款

#### （一）信息来源说明

报告中涉及的公开数据（含行业规模、市场占比、政策指标等）、行业案例、政策文件摘要、学术观点引用等信息，均采集自互联网公开渠道，具体包括但不限于：

- （1）政府及监管机构官方平台（如国家统计局、行业主管部门官网）；
- （2）权威行业研究机构发布的公开报告（如行业协会、第三方咨询机构）；
- （3）正规新闻媒体及企业官方发布渠道（如上市公司公告、权威财经媒体）；
- （4）已公开的学术文献、行业标准及政策解读材料。

报告出具方已尽力核实信息发布主体的合法性与公信力，但不保证所有信息均经过逐一实地验证，信息采集以“公开可获取”为核心原则。

#### （二）版权合规声明

报告中引用的第三方信息（含文字、数据、图表等），已尽力追溯版权归属，仅用于报告的分析、参考及研究目的，不构成对第三方知识产权的侵犯。

若任何单位或个人认为报告中引用的内容侵犯其合法知识产权（如著作权、商标权、专利权等），请及时与报告出具方联系（联系方式见本申明第四条），并提供有效的权利证明及侵权说明。报告出具方在核实后，将在3个工作日内根据版权方要求删除或调整相关内容，并依法承担相应责任（若确属侵权）。

未经报告出具方及相关版权方书面许可，任何单位或个人不得将报告中引用的第三方信息用于商业盈利、二次创作或其他非研究目的的传播。

### （三）数据时效性说明

报告中所有数据的采集截止日期为 [2025 年 10 月 15 日]，案例选取的时间范围为 [2025 年 1 月 - 2025 年 9 月]。

因市场环境变化（如供需波动、价格调整）、政策更新（如法规修订、政策废止）、技术变革（如技术迭代、产业升级）等因素，报告中的数据及案例可能随时间产生偏差，报告出具方不承担主动更新数据或案例的义务。

使用者在依据报告内容开展决策或研究时，应结合最新公开信息进行交叉验证，避免仅依赖本报告数据产生误判。

### （四）责任界定声明

本报告内容仅作为行业研究、信息参考用途，不构成任何形式的决策建议（包括但不限于投资决策、商业合作决策、政策执行建议等）。

报告出具方对报告内容的准确性、完整性、适用性不作绝对保证，因数据引用偏差、信息解读差异或外部环境变化导致的任何直接或间接损失（如投资损失、商业机会错失等），报告出具方不承担法律责任。

使用者因擅自篡改报告内容、违规传播报告信息或未结合实际情况滥用报告结论导致的风险，由使用者自行承担。

## 三、附则

本申明自报告出具之日起生效，有效期与报告的使用周期一致。

本申明的最终解释权归报告出具方所有。

若报告使用者对本申明条款有异议，应在使用报告前与报告出具方协商；使用报告即视为已认可本申明全部条款。

## 四、联系方式

联系人：贺建海

联系电话：13601011658

电子邮箱：hejh@wiseom.com

出具审核发布日期：2025 年 10 月 20 日

## 目 录

一、 数据资产发展摘要与战略洞察 .....	5
1.1 数据资产入表相关数据 .....	5
1.2 行业发展格局与宏观趋势研判 .....	5
二、 政策供给与规范基石：从顶层设计到操作细则 .....	6
2.1 中央政策：科技金融与全流程管理的战略融合 .....	6
2.2 地方与行业标准：提升操作性和可信度 .....	7
2.3 可信数据空间：数据流通的底层技术保障 .....	7
三、 数据资产入表的规模、结构与可靠性分析 .....	7
3.1 2025Q1-Q3 全国入表规模与结构分析 .....	7
3.2 数据可靠性与价值结构研判 .....	8
四、 数据资产评估：专业化、风险控制与透明度要求 .....	8
4.1 评估指引对披露的强制性要求 .....	8
4.2 评估体系的专业化协同 .....	8
五、 数据资产融资：创新模式与案例剖析 .....	9
5.1 数据资产证券化（ABS）双模式突破 .....	9
5.2 数据信贷与数据保险的发展动态 .....	10
六、 结论与战略行动建议 .....	10
6.1 2025Q1-Q3 发展结论 .....	10
6.2 战略行动建议：聚焦“赋能”与“合规”双轨并行 .....	11
附参考文献 .....	12

# 2025Q1-Q3 数据资产入表、评估、融资研究报告

## 一、数据资产发展摘要与战略洞察

### 1.1 数据资产入表相关数据

2025 年前三季度，我国数据资产发展已进入从合规驱动向价值驱动转型的新阶段。核心数据分析显示，数据资产化不再是简单的财务科目调整，而是已演变为头部企业推动、金融创新主导的系统性工程。

发展维度	关键数据/指标	数据可靠性分析	战略意义
数据入表规模	A 股上市公司披露规模超 18 亿元 <sup>1</sup> 。	该数据基于上市公司公开财报披露，可靠性高，反映了市场活跃度。	<b>内部价值确认</b> ：主要由成本法驱动，多数为自研数据资产资本化。
入表结构	三大基础运营商入表 13.66 亿元 <sup>1</sup> ，增速高达 426%；91%确认为研发支出资本化形成的无形资产 <sup>1</sup> 。	结构精确，指向了现阶段入表的主流路径： <b>大型央企、成本法、内部使用</b> 。	<b>资产质量与挑战</b> ：尚未充分体现数据资产的交易价值和外部变现能力。
数据贴标 ABS	全国首单贴标 ABS（华鑫-鑫欣）储架规模 5 亿元 <sup>2</sup> ，已获深交所无异议函。	金融监管机构文件披露，数据精确。	<b>里程碑突破</b> ：验证了数据资产作为底层基础资产直接证券化的可行性。
数据赋能 ABS	首单赋能 ABS（天风中投保）发行规模 5.1 亿元 <sup>3</sup> 。	交易所公开信息，数据精确。	<b>价值规模化路径</b> ：通过数据赋能提升传统资产信用（风控、定价），是更具普惠性和规模化潜力的创新模式。

### 1.2 行业发展格局与宏观趋势研判

**研判一：数据资产价值实现路径分化，赋能模式为近中期规模化核心。**

数据资产的资本化路径正呈现“直接证券化”（贴标）和“信用优化”（赋能）的双模式分化。鉴于数据资产确权、估值和现金流预测的高度不确定性<sup>6</sup>，以及现有入表资产多为内部使用型（成本法）的现状<sup>1</sup>，**数据赋能 ABS** 将成为近中期（2025Q4-2026）实现数据要素价值规模化变现的核心路径。该模式通过数据资产提升传统优质资产（如应收账款）的风险穿透力和交易效率<sup>3</sup>，有效解决了**数据资产直接金融化的高门槛和中小微企业融资难**的结构矛盾。

**研判二：评估重心转移：从“估值”到“风险与透明度”。**

监管机构对数据资产评估的要求，已从单纯强调价值量化，转向突出**风险揭示、法律状态披露和商业模式的穿透性分析**<sup>7</sup>。评估指引明确要求披露特殊评估假设、程序局限性以及结论的不确定性<sup>6</sup>。这一转变标志着监管层致力于确保市场对数据资产的认知是**审慎、透明且充分揭示风险**的，这是数据资产实现健康金融化的必要前置条件。

**研判三：政策保障体系升级，强调“全流程管理”与“数字赋能”。**

中央和地方政策已形成合力，从制度层面确保数据资产价值的持续释放。《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》（2025年4月发布）明确要求未来五年“强化数字赋能”<sup>8</sup>，将数据资产创新应用上升至国家金融战略层面。同时，国家数据局推进的“可信数据空间”试点<sup>9</sup>为数据流通与金融应用提供了底层技术合规保障。

## 二、政策供给与规范基石：从顶层设计到操作细则

### 2.1 中央政策：科技金融与全流程管理的战略融合

中央政策体系在 2025 年前三季度聚焦于将数据要素深度融入国家金融战略和企业治理体系。

- **金融战略定调**：国家金融监督管理总局等部委发布的《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》（2025年4月）明确提出，在未来五年内，要全面加强科技金融产品体系、专业能力和风控能力建设，其中核心工作之一即为“强化数字赋能”<sup>8</sup>。这直接为数据赋能 ABS<sup>3</sup>、数据信贷、数据保险等金融创新提供了高级别的政策支持

和发展空间。

- **企业治理升级：**财政部《数据资产全过程管理试点方案》的持续引导，推动企业将数据资源的管理范围扩大到资产运营层面<sup>1</sup>，要求企业建立贯穿数据采集、加工、确权、应用及资本化全生命周期的运营管理机制。这一要求是实现数据资产可持续价值的前提。

### 2.2 地方与行业标准：提升操作性和可信度

地方和行业标准的出台，有效填补了国家宏观政策与企业实际操作之间的空隙。例如，广西信息中心编制发布的三项数据资产团体标准，聚焦于数据治理、资源登记和质量评价等关键环节，为市场主体开展入表工作提供了清晰可操作的规范性指引<sup>10</sup>，对加快地方数据要素市场化进程具有重要实践意义。

### 2.3 可信数据空间：数据流通的底层技术保障

国家数据局推动的“可信数据空间创新发展试点项目”（如上海、重庆、雄安入选）<sup>9</sup>，致力于解决数据资产在金融化过程中最关键的安全合规与隐私保护问题。可信数据空间利用隐私计算等技术，确保了在“数据可用不可见”的前提下，仍能实现评估所必需的数  
据验证和模型运行，是保障数据资产金融化合规性和可信度的关键基础设施。

## 三、数据资产入表的规模、结构与可靠性分析

### 3.1 2025Q1-Q3 全国入表规模与结构分析

根据对 A 股上市公司财务报告的统计分析，截至 2025 年前三季度，数据资产入表规模已突破 18 亿元人民币<sup>1</sup>。

- **规模核心贡献者：**基础电信运营商是本轮入表规模高速增长的核心力量，三大运营商合计入表金额达 13.66 亿元，相较于 2024 年半年报首次披露的 2.6 亿元，增幅高达 426%<sup>1</sup>。
- **结构深度分析：**以中国移动为例，其 6.16 亿元的数据资源中，91% 被确认为因“加工大数据产品、AI 大模型相关数据所发生的研发支出资本化”而形成的无形资产<sup>1</sup>。

### 3.2 数据可靠性与价值结构研判

上述数据具有极高可靠性，源自上市公司公开披露的财务数据。然而，对这一数据的专业解读至关重要：

- 1. 资产属性界定：**现阶段入表的 18 亿资产，本质上是企业内部使用的**无形资产**，而非外部交易产生的**存货或投资性资产**。这表明当前数据入表主要解决了“资产确认”的**合规问题**，但尚未大规模解决“交易变现”和“收益法估值”的难题。
- 2. 央国企的示范性：**运营商的爆发式增长证明了**高标准化数据、清晰成本归集路径**是数据资产入表成功的先决条件。其成本法路径暂时规避了难以解决的**收益法现金流预测**问题，但也意味着其入表价值与未来金融市场所需的交易价值存在认知差。

## 四、数据资产评估：专业化、风险控制与透明度要求

随着数据入表加速，数据资产评估的规范化要求在 2025 年前三季度得到了实质性加强，评估的焦点从“绝对估值”转向“风险揭示”。

### 4.1 评估指引对披露的强制性要求

《数据资产评估指引》的专家意见强调，由于数据资产的特殊性（地域、法律法规、时效性等限制）<sup>6</sup>，评估结果存在**较大的不确定性**，必须充分披露风险：

- **强制性风险披露：**评估报告必须详细披露**特殊评估假设和前提条件**<sup>7</sup>，以及评估程序履行、评估资料核查验证的局限性<sup>6</sup>。
- **资产特征穿透：**报告需详细描述数据资产的名称、来源、规模、**权利属性、法律状态及应用商业模式**<sup>7</sup>。评估价值必须建立在对影响价值的经济因素、法律因素和基本因素的深入分析之上<sup>7</sup>。

### 4.2 评估体系的专业化协同

数据资产的评估需要多方专业机构的协同。在“鑫欣数据 ABS”案例中，资产评估机构与会计师事务所、数据交易所联合工作，形成了风险控制闭环：会计师事务所出具专项审计意见，明确可计量资产；资产评估机构提供多维度估值<sup>2</sup>。这种模式是保障金融市场

对数据资产可信度的关键。

## 五、数据资产融资：创新模式与案例剖析

2025 年前三季度，数据资产融资在资产证券化（ABS）领域实现战略性突破，形成“贴标”与“赋能”两大创新模式。

### 5.1 数据资产证券化（ABS）双模式突破

#### 5.1.1 贴标模式：全国首单数据资产 ABS（华鑫-鑫欣）

“华鑫-鑫欣-数据资产 1-5 期资产支持专项计划”于 4 月 14 日获深圳证券交易所无异议函，储架规模 5 亿元<sup>2</sup>，是全国首单数据资产贴标 ABS。

- **创新意义**：验证了数据资产本身或与数据紧密绑定的现金流作为底层基础资产，直接进入交易所市场进行证券化的可行性<sup>2</sup>，为数据要素与资本市场的直接价值转化树立了标杆。
- **确权基础**：原始权益人联合数据交易所等机构对数据资产进行权属登记并颁发证书<sup>2</sup>，有效解决了数据资产金融化中的权属障碍。

#### 5.1.2 赋能模式：首单数据资产赋能 ABS（天风中投保）

“天风中投保应收账款 2 期中小微企业融资支持资产支持专项计划(数据资产赋能)”于 7 月 17 日在上海证券交易所成功发行，发行规模 5.1 亿元<sup>3</sup>。

- **模式创新**：数据资产（中投保信裕供应链金融平台业务数据）不作为底层资产，而是作为**核心增信要素和风险控制工具**<sup>3</sup>，赋能传统的优质应收账款资产。
- **效率数据佐证**：该模式通过数据资产实现了对应收账款风险的动态穿透评估，使中小微企业供应商的融资申请平均审核周期缩短 3 至 5 个工作日，可实现**当天审核放款**<sup>3</sup>。这些精确的效率数据强有力地证明了数据资产在优化普惠金融效率方面的巨大价值。
- **数据交易所作用**：上海数据交易所提供了权威认证和《数据资产说明函》<sup>3</sup>，作为发行备案的关键材料，确保数据资产在金融场景中的规范应用<sup>3</sup>。

表三：2025 年前三季度数据资产融资创新案例对比分析

指标	华鑫-鑫欣数据 ABS(贴标)	天风中投保赋能 ABS(赋 能)	专业研判差异
融资模式	数据资产贴标 ABS	数据资产赋能 ABS	赋能模式对底层数据资产的门槛要求相对较低，更易于规模化。
发行/获批时间	2025 年 4 月(获 批)	2025 年 7 月(发行)	赋能模式的落地速度和复制性更具优势。
规模	储架规模 5 亿元	实际发行规模 5.1 亿元	规模均已实现亿级突破。
数据资产作用	直接作为基础资 产	作为增信、定价、风控 优化工具	<b>赋能模式</b> 通过效率提升（3-5 天审核缩短 <sup>3</sup> ）实现了间接的价值创造。

## 5.2 数据信贷与数据保险的发展动态

《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》明确将**加大科技信贷投放力度**，并强化**数字赋能**<sup>8</sup>。这预示着数据质押贷款作为商业银行的创新业务，将在政策支持下加速发展。同时，文件还强调了科技保险（包括数据资产损失险）的建设<sup>8</sup>，这是对冲数据资产在评估环节中面临的法律和操作风险的关键金融工具。

## 六、结论与战略行动建议

### 6.1 2025Q1-Q3 发展结论

2025 年前三季度，我国数据资产化进程已由“概念验证”阶段全面迈入“体系构建与规模化实践”阶段。

- **入表**奠定了资产基础，但其价值主要通过**成本法**体现（运营商）<sup>1</sup>，反映了现阶段资产属性的内生性。

- **评估**确立了**风险透明度**优先原则<sup>6</sup>，保障了资本市场的审慎性。
- **融资**领域的**赋能 ABS**成功落地（5.1 亿元规模<sup>3</sup>），不仅实现了资本市场的创新突破，更通过精准的效率数据（如缩短 3-5 个工作日<sup>3</sup>）证明了数据资产在赋能实体经济和普惠金融中的即时、可量化价值。

### 6.2 战略行动建议：聚焦“赋能”与“合规”双轨并行

作为数据资产的践行者，我们认为企业应聚焦于最具效率和规模化潜力的路径，并在发展初期夯实合规基础。

#### **战略方向一：将“赋能 ABS”确立为近期首要融资战略。**

企业应立即行动，梳理自身供应链、核心客户交易等环节的**优质数据资产**，并将其与既有的、稳定的应收账款、融资租赁等金融资产结合。通过与数据交易所及券商资管深度合作，开发数据赋能型金融产品。目标是通过数据资产实现**融资效率的提升**和**信用成本的下降**，而非单纯追求高难度的“数据贴标 ABS”。这是当前**投资回报率最高**的数据资本化路径。

#### **战略方向二：构建“合规+风险透明化”的评估前置体系。**

参照《数据资产评估指引》的严格要求<sup>7</sup>，企业需在前置阶段建立数据资产的“权利属性、法律状态、商业模式”全景图。将数据合规性（特别是隐私计算、可信数据空间的应用<sup>9</sup>）作为数据资产的基础设施建设，以确保在评估、审计、法律尽职调查环节，能够充分披露风险，降低评估结论的不确定性，从而顺利通过金融机构的审批。

#### **战略方向三：积极参与可信基础设施的建设与应用。**

主动对接国家数据局推动的“可信数据空间”试点<sup>9</sup>，利用隐私计算等技术手段，确保数据在金融应用场景中实现“可用不可见”。这是解决数据资产在未来跨区域、跨行业流通过程中**安全与合规**难题的根本保障，也是抢占未来数据要素市场制高点的关键。

## 附参考文献

1. A股60余家上市公司数据入表规模破18亿元，规模持续加码中-新华报业网,<https://www.xhby.net/content/s680e3739e4b04b66ba81d107.html>
2. 全国首单数据资产证券化项目获批-东方财富网,<https://wap.eastmoney.com/a/202504153377330892.html>
3. 首单数据资产赋能ABS在上交所发行-经济参考网\_新华社《经济参考》,<http://jjckb.xinhuanet.com/20250717/b0465803ee0b473caa827fe43a697d37/c.html>
4. 首单数据资产赋能ABS，今日在上交所发行-东方财富网,<https://wap.eastmoney.com/a/202507173460072041.html>
5. 首单数据资产赋能ABS在上交所发行-人民网,<http://finance.people.com.cn/n1/2025/0718/c1004-40524925.html>
6. 数据资产评估指导意见（征求意见稿）,<https://data.scsio.ac.cn/api/web/v1/file/load/event/1565513813438414848.pdf>
7. 资产评估专家指引第9号——数据资产评估,<https://data.scsio.ac.cn/api/web/v1/file/load/event/1565513788624912384.pdf>
8. 国家金融监督管理总局办公厅科技部办公厅国家发展改革委办公厅关于印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》的通知,<https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1203324&itemId=928>
9. 2025年可信数据空间创新发展试点项目名单,<https://www.nda.gov.cn/sjj/hdjl/wsdcjgs/0708/ff808081-96b466bd-0197-e82e1968-0d6b.pdf>
10. 广西信息中心编制的三项数据资产团体标准正式发布,[http://www.sic.gov.cn/sic/200/571/463/0915/20250915081401961710616\\_pc.html](http://www.sic.gov.cn/sic/200/571/463/0915/20250915081401961710616_pc.html)