

关于中国现阶段数据资产证券化困境挑战的应对建议

王 勇

海西数金(厦门)企业管理咨询有限公司 福建厦门 361000

摘 要:近年来,我国数字经济的快速发展,数据资产已经成为形成新质生产力的关键性生产要素,数据资产入表、数据资产信贷、数据资产证券化等新兴金融工具不断涌现。由于数据资产应用生态的基础制度体系仍在不断探索与建设中,所以必然存在相应的问题与挑战,而其中数据资产证券化更是鲜有案例落地。因此,本文旨在从盘活数据资产必要性着手,对数据资产证券化的困境和挑战问题进行分析探讨,并给出相关应对建议,以期对推动我国数据资产证券化的相关实际应用提供有益参考。

关键词:新质生产力;数据资产;盘活数据资产;数据资产证券化

1. 盘活数据资产的必要性

随着全球在包括人工智能和大数据应用在内的数字经济竞争日益激烈,我国新质生产力建设不断提升,盘活数据资产不仅是推动数字经济发展的有效方式,更是提升国家数据资源管理能力的重要途径。从数据价值的演进视角来看,数据资产的价值提升历经三大关键阶段:首先是数据资源化,即数据的初步收集与整理;其次是数据资产化,通过登记、评估及入表等手段,赋予数据明确的经济价值;最终是数据资本化,作为价值化的高级阶段,数据资产在入表后,企业需积极参与资本市场活动,利用数据资产提升估值以助力融资、质押贷款、信贷融资、数据证券化等多元化手段,促进数据资产的增值与流通。而数据资产证券化作为能使数据资产蜕变为“数据金融化”的典型性新尝试,既是我国发展数字经济的内在要求,也是盘活数据资源、拓宽融资途径的一种重要手段。另一方面也有利于促进政府走出对“土地财政”的过度依赖,为政府公共部门或数据持有单位提供长期稳定且低成本融资渠道,缓解财政压力。

2. 我国数据资产证券化面临的困境与挑战

在了解我国数据资产证券化所面临的困境与挑战问题前,可以先分析比较我国和美国在数据资产证券化的总体现况。

2.1 中美两国数据资产证券化的现况

数据资产证券化的运作模式在传统资产证券化框架下的创新,参照以往传统资产证券化(ABS)的概念,数据资产证券化是指将“数据资产”未来可产生的现金流为偿付支

持,通过结构化设计,发行资产支持证券的过程。这种方式能够进一步释放数据的经济价值,为企业提供更多融资渠道。尽管现阶段国内在数据资产入表、数据质押贷款及信贷融资等方面均取得了比较明显的进展,但目前国内鲜有形成数据资产证券化成功案例。在2023年7月,杭州高新投控股集团有限公司2023年度第一期杭州高新区(滨江)数据知识产权定向资产支持票据(ABN)在中国银行间市场交易商协会成功簿记,发行金额1.02亿元,票面利率2.80%,发行期限358天,成为了全国首单包含数据知识产权的证券化产品案例1。除此首单案例外到截至2024年11月,我国数据资产证券化就几乎再无其他成功案例落地。作为研究国际金融业务的重要代表——美国资本市场,我们进行相关数据资产证券化案例总量统计,可以发现美国是从2018年开始率先应用了数据资产证券化方案,开启了美国资本市场数据要素融资的起点,此后,美国数据资产证券的发行量逐年上升,2021年全年发行量达到61.7亿美元。

2.2 我国资产证券化的困境与挑战分析

我们从上面中美两国的数据资产证券化的发行总量对比就可以发现,我国的数据资产证券化业务还存在很大的提升空间,也说明存在着一些关键性的问题制约其快速发展,这里就对现阶段我国资产证券化困境与挑战进行分析,梳理归纳出如下5方面的问题原因。

1) 法规尚不健全:数据资产的法律定位和确权问题是证券化推进中的关键障碍。目前,国内对数据资产的法律保障体系尚未完善,数据资产的归属、流转规则、交易机制等

方面仍需进一步明确。这种法律空白不仅影响了数据资产的权益保护,也阻碍了市场的广泛参与。

2) 估值标准不统一:数据资产存在多样性和不确定性,而价值评估缺乏完善的标准。评估过程复杂、变动性大,使得投资者难以对其收益有清晰的预期,导致市场参与热情受限。

3) 价值波动风险:数据资产的应用价值可能会受到技术迭代和新数据源替代因素影响,可能存在造成数据资产价值波动的影响,尤其是当相关数据的应用,因新技术迭代引起数据资产估值可能出现大幅波动进而导致市场不稳定性加剧。

4) 市场监管滞后:与其它行业监管情况类似,数据资产市场的迅速发展在一定程度上超越了监管覆盖的速度,市场监管的滞后性可能导致违规操作、价格操控等风险。

5) 场景应用待完善:数据资产作为国家重要的基础性战略资源,但目前对相关数据应用场景不明确、不规范、未形成行业性标准等问题,严重制约了相关数据资产发挥资产价值。

综上所述,现阶段国内数据资产证券化面临着政策支持、技术创新、市场需求等多方面的机遇,同时也面临着法规不完善、评估机制完善、监督管理薄弱等挑战。

3. 对策建议

基于上面结合现阶段国内政策和技术条件,我们从数据资产的特征出发,探讨数据资产证券化的必要性,分析了其面临的机遇与挑战。我们再根据相关资料分析归纳出以下一些对策建议,希望能为我国数据资产证券化未来的健康发展提供参考。

1) 深化数据资产证券化的政策推动与法律保障

建议相关部门进一步明确数据资产的法律地位,完善制定针对性的数据资产所有权和交易管理法律法规,以规避证券化过程中的法律风险,保护投资者的合法权益。只有在政策支持和法律保障下,数据资产证券化才能从尝试阶段逐步进入成熟发展期,真正成为推动经济数字化转型的有效金融工具。

2) 不断优化数据资产评估机制是资产证券化的核心环节

由于公共数据资产的独特性,需要建立一套符合市场规律的标准化公共数据资产评估框架,通过合理数据价值分

析和技术应用,量化数据资产的价值。这一框架的建立不仅有助于提升资产证券化参与各方的信任度,还能促进数据资产证券化产品的流通和交易活跃度。

3) 不断完善价值监管机制以提升市场信任度

建议构建全面的数据资产价值监管机制,特别是针对资产评估不准、数据隐私保护、市场流动性不足等风险,应制定相应的应对措施,不断提升市场对数据资产证券化的信任度。

4) 构建以合规性和创新性为导向的交易管理体系

建议推动建立基于现有数据交易所平台上下游穿透的全链条监管模式,通过数据标记和加密等技术实现对场内数据资产交易的全链条监控。其次,在法律法规层面,构建一套适用于数据资产的分级监管体系,对不同类型的数据资产进行差异化管理,以提高监管的针对性和有效性。

5) 利用市场机制推动数据资产证券化场景生态的形成

建议通过政策引导、利益共享机制进行责任划分,鼓励政府与企业相互合作。梳理相关数据资产的应用场景,建立规范统一、可拓展的场景框架并不断动态调整完善。政府负责提供数据资源,并确保数据的合法性和合规性,相关企业负责技术创新、产品设计和市场推广,利用好市场机制共同推动数据资产证券化的场景生态建设。

4. 结束语

随着今年中央政府工作报告提出加速新质生产力的发展,为政府公共部门和相关数据持有单位的数据资产证券化的发展带来了前所未有的机遇与挑战。尽管目前我国与美国在资产证券化产品在市场数量和规模上还有很大差距,但我们可以相信随着我国相关政策法规的完善、技术创新的深入、市场参与主体的增加,数据资产证券化将在推动中国经济高质量发展中发挥更大作用。

参考文献:

- [1] 鲍秀文.数据资产的属性确认及估值研究[J].社会发展——跨越时空经济基础论文集(一)会议论文集. 2023-03:190-198.
- [2] 卫司琪,王涛.大数据背景下财务会计向管理会计转型探究[J].西部财会,2022(05):29-31.
- [3] 谢迪扬.数据资产证券化的法律风险辨识与中国启示——以美国数据资产证券化实践为鉴[J].上海金融,2023年第3期:57-67.

[4] 陆岷峰, 欧阳文杰. 商业银行数据资产的价值评估与交易定价研究 [J]. 会计之友, 2022(19):30-37.

[5] 陈荣达, 林祺, 金骋路, 史守学. 数据资产估值定价与新质生产力发展: 演进逻辑与主要挑战 [J]. 财贸经济, 2024(08):33-51.

[6] 姜爱茹. 公共数据资产的证券化运作及其法治保障 [J]. 数据资源, 2024 年第 6 期: 58-66.

[7] 史守学. 数据资产估值定价与新质生产力发展: 演进逻辑与主要挑战 [J]. 财贸经济, 2024(08):33-51.

注: 1 杭州市人民政府国有资产监督管理委员会: 《杭州银行助力全国首单包含数据知识产权的证券化产品成功发行》, 2023-07-17, http://gzw.hangzhou.gov.cn/art/2023/7/17/art_1689495_58901169.html。