

# 银行掘金10万亿数据资产“蓝海”

本报记者 杨井鑫 北京报道

“数据变资产，资产换钱”，这成为时下银行的一宗热门生意。

作为企业核心资产之一，数据资产自今年1月1日起正式纳入会

## 10万亿数据市场

从长远看，数据要素将为下一个30年的黄金发展期打开一扇战略性的门。

近日，山东烟台公交集团凭借实时公交数据、公交支付两类数据资产，经专业数据资产评估机构评估价值3000万元之后，获得齐鲁银行烟台分行融资授信1500万元，标志着烟台开启了数据资产化时代。

据悉，在公交的信息化建设、公交的数字化转型之后，集合产生了大量的公交数据资源和数据要素。在经过专业机构对数据价值评估人表之后，银行能够通过数据资产质押实现对企业授信。

政府对于数据资产融资寄予厚望，尤其是海量公共数据的变现将对实体经济的支持产生重大影响。3月11日，烟台智慧城市大数据研究院牵头，联合全国知名的科研院校、数据服务商、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、数据交易中心，成立了烟台市企业数据资产人表服务联合体，旨在推动烟台市企业数据资产评估人表专业化、规范化，实现数据要素的价值化。

此前，烟台市政府专门印发了《烟台市数据资产化和数据资产人表试点工作方案》，要求依托烟台智慧城市大数据研究院，整合全国的数据资产登记、确权、评价、评估、人表全链条优势资源力量，通过市场化手段，成立烟台市企业数据资产人表服务联合体，形成强大的工作合力，为全市持有数据资源的国有企业、民营企业提供数据资产人表政策咨询、实操培训等全流程服务。

为了推进这项工作，烟台市大数据局计划从6月份开始，通过政府购买服务的方式，联合财政、国

计处理范畴，呈现爆发式增长，且上半年已有多家上市公司将数据资产纳入到企业财务报表披露。在数据资产化的背后，是银行通过数据价值的重构实现授信。

《中国经营报》记者了解到，在

资等部门，采用线上线下相结合的方式，分期分批组织200多家企业、600余名信息化及财务工作人员，免费开展企业数据资产人表及数据流通交易系列培训活动。

“大多数企业在经营活动中能够产生数据，而数据在经过价值评估后就能变为资产质押贷款，突破了传统的授信模式。”一家股份制银行人士表示。

该股份制银行人士认为，2024年是数据资产人表元年。“政策上鼓励数据资产化，地方政府更是对数据资产的潜力有较高的期待，企业也乐于通过数据变现，银行则在不断尝试该业务，希望通过做大做强打破业务同质化格局。”

记者注意到，在各方推动下数据资产人表的步伐加快。2024年1月1日《企业数据资源相关会计处理暂行规定》正式实施。该规定针对数据资源制定了专门统一规范，为数据资源作为何种资产进入资产负债表提供了依据和计量基础。

2023年10月份国家数据局挂牌，此后发布的《“数据要素×”三年行动计划(2024—2026年)(征求意见稿)》提出，到2026年年底，数据要素应用场景广度和深度大幅拓展，在经济发展领域数据要素乘数效应得到显现。

对于数据资产市场，东吴证券表示，市场潜在总规模数十万亿元。从长远看，数据要素将为下一个30年的黄金发展期打开一扇战略性的门。

国盛证券认为，数字资产有望成为政企报表及财政等收入的重要支撑，后续数据要素确权、定价、

政策鼓励释放数据要素价值、赋能实体经济发展的背景下，地方政府、央企国企和上市企业都对数据价值进行了重新审视，推动企业主体凭借海量数据实现银行授信。



视觉中国/图

交易流通、收益分配、试点等进展有望陆续推出。

“政府在推动数据资产化过程中起到关键作用。”深圳一家科技企业负责人表示。

该负责人认为，目前大多数数据为公共数据，而数据资产人表登记评估和完成授信都需要政府引入各方资源。“目前大多数完成授信的企业以民营高科技企业居多，但是国企数据资产人表后的授信潜力很大。”

多地目前陆续开启了数据资产信贷活动，企业融资集中获批标志着“数据资产—信用资本—信贷资金”的转化通道已初步建立。企业通过数据资产人表实现数据价值的变现。

近日，深圳数据交易所携手交通银行(601328.SH)深圳分行，基于深圳数据交易所场内上市产品的信用评价体系，以及深圳数据知识产权登记试点，协助交通银行深圳分行建立科技企业“数据资产分层分类模型”，为数据资产融资增信助力，并为企业优先科技顺利发放1000万元数据资产融资贷款。

同时，数据资产人表也在不断突破。6月初，吉林省实现了全省

目前，各地数据资产质押融资的“首单”陆续落地，成熟的授信模式令更多融资纷至沓来。不少银行也加大了数据资产授信力度，甚至打造了专门的拳头产品开拓市场。

农业数据人表第一单；福州实现了海洋数据人表第一单；广州实现了跨境数据资产人表第一单。更早之前，北京、上海、浙江、河北、四川、天津等地成功实现资产人表获得授信的案例超过50例，并呈现较快增长态势。

记者发现，从目前数据资产人表的数据看，多数还是以交通数据、供水供热数据、电力数据等领域数据为主。

中银证券最新的研究报告称，结合政策与产业趋势，电力数据要素市场存在较大看点。2024年以前，电力数据并未在能源系统内形成业务闭环。而今年浙江省达成首例“电力+能源”数据产品交易，标志着电力数据要素已深入业务系统。长期来看，电力数据有望向需求侧管理市场发力，市场空间有望达百亿元级。

“数据资产人表对于一些轻资产企业来说意义重大。一些企业在尝到甜头之后，需求比较旺盛。”上述深圳科技企业负责人表示，早期高科技企业的融资相对难一点，主要是缺少抵押资产，在数据成为资产转换为押品之后，融资也就打通了通道。

## 银行“入场”

股份制银行和城商行对数据资产质押融资的探索积极性很高。

由于政策红利持续释放，市场空间巨大，在数据资产人表之后，依据数据资产的融资对银行贷款业务而言是空前机遇。工商银行(601398.SH)山东分行近日为山东高速集团以数据资产质押方式完成了一笔授信业务，这是该行首次以数据资产作为增信条件办理的贷款。据了解，2024年4月山东高速集团成功完成首批数据资产人表入账工作。数据资产入账价值达351万元，评估价值逾7200万元，是全国高速公路运营企业中首批数据资产人表入账的实践案例之一。

建设银行(601939.SH)、农业银行(601288.SH)、北京银行(601169.SH)、上海银行(601229.SH)等多家银行则与上海数交所合作，共同推出的数据资产信贷服务产品，为企业扩展新的融资渠道，有效解决小微企业“投入大、周期长、轻资产、无抵押”的难题。同时，也让银行在数据资产授信方面实现了突破。

记者了解到，在支持高科技企业方面，创新数据资产贷是光大银行(601818.SH)力推的重点产品之一。据该行介绍，在深圳、长沙等地，光大银行累计落地了多笔数据资产贷，以支持科技型企业，推进数据要素成果化。

兴业银行(601166.SH)成都分行4月成功落地了四川省首单数据资产质押贷款，以数据资产作为客户授信增信方式为德阳市民通数字科技有限公司授信500万元。

此外，恒丰银行北京分行6月份为国内卫星应用领域龙头企业航天宏图信息技术股份有限公司发放了数据资产质押贷款，也是该行落地的首单数据

资产质押贷款。

“目前在数据资产融资方面，各家银行单笔授信额度都很少超过2000万元。多数以小额500万元为主。这意味着，大多数银行尚处于试水阶段，数据资产的估值和质押仅作为增信手段，并非是授信的唯一风控措施。”一家股份制银行公司部负责人表示，“对于部分大型国企来说，目前以信用贷款的方式居多，这些企业可能掌握着海量数据，也能实现资产化，但并不急于通过数据资产进行融资。相比之下，一些小微企业和科创类企业，可能是数据资产融资的主要群体，以信用贷款的方式，这些企业贷款额度有限，但是通过数据资产质押增信，获得的银行授信额度就能得到提升。”

该股份制银行公司部负责人还认为，股份制银行和城商行对数据资产质押融资的探索积极性很高，也是银行创新和差异化服务的重点。“一旦有了成熟模式推广开，市场很大。银行先行一步，可能就更有利于抢占市场，形成先发优势。”

对于数据资产质押风险，上述股份制银行公司部负责人认为：“风险是可控的。数据资产质押是增信的一种手段，如果企业资质达不到要求，银行也会要求采取更多的风控措施。最大的问题是，目前数据交易市场不成熟，在数据资产的处置上有一定障碍。换句话说，一旦企业出现了风险，银行是无法直接将数据变现。这也导致了银行授信相对谨慎，目前授信额度与数据资产的估值仍存在很大的距离。”

# 大宗商品波动加剧 企业急寻套期保值避险

本报记者 郝亚娟 张荣旺

上海 北京报道

受地缘政治冲突、气候风

险等影响，大宗商品市场出现高度波动性，对企业原材料成本影响逐渐加大。

为应对大宗商品价格波动

对公司经营方面的压力，越来越多上市公司对风险管理的需求强烈，并主动利用期货衍生品进行套期保值，提升自身风

险抵御能力。渣打银行(中国)有限公司副行长、金融市场部总经理杨京在接受《中国经营报》

记者采访时指出，企业应建立自身风险管理和套期保值制度，合理利用期货和衍生品等金融工具，在对应的金融市

场以风险中性为原则进行套期保值，从而避免大宗商品价格波动对企业经营及利润带来的风险。

## 大宗商品价格波动影响产业链

近日，通灵股份(301168.SZ)发布公告指出，由于公司对原材料铜的需求量较大，材料的价格波动直接影响公司的经营业绩。为有效规避或降低因大宗原材料价格波动对公司经营造成的潜在风险，公司拟开展大宗原材料期货套期保值业务，充分利用期货市场的套期保值功能，提升整体抵御风险能力，增强盈利稳定性，促进公司稳健可持续发展。

记者注意到，越来越多的上市公司参与套期保值业务。中国银行(601988.SH)研究院银行业与综合经营团队主管邵科向记者分析，近几个月来，我国大宗商品价格总体出现波动上涨态势，表明了我国经济景气度回升，企业生产持续向好，对原材料的需求增加。对于处于生产不同环节的行业和企业而言，大宗商品价格上涨产生的影响存在一定差异：上游资源及相关生产部门相对利好，将带来一定的盈利增长；中下游制造业企业市场竞争激烈，定价无法完全跟随上游成本变化，制约盈利增长。

在康楷数据科技首席经济学家杨敬昊看来，大宗商品价格波动对工业企业影响最大，特别是制造业企业，而这当中又尤其以商品价格背靠国际市场定价的企业受到的影响最为明显。比如，2021年的煤炭及煤化工下游商品、2022年上

半年俄乌冲突导致的原油和石油化工下游商品以及包括碳酸锂在内的有色金属。

“产业链上的各类企业都会受到大宗商品价格波动的影响。比如大宗商品产业链上游的生产型企业，如矿山、能源开采型企业等，此类企业从前期投资到后期产出的周期通常较长，在生产期间持续持有资产或库存，大宗商品价格的波动会对企业的财务报表造成影响。而加工制造型企业从采购原材料生产到完成销售需要一定的加工周期，大宗商品的价格波动有可能对企业利润空间造成挤压。”杨京告诉记者。

从行业来看，邵科分析，有色金属、橡胶、钢材等大宗商品价格波动会影响电子信息、机电、汽车、电力、机械、金属加工等行业，能源价格则会影响煤电、天然气供应、炼油和光伏发电等行业，消费品生产行业大多处于产业链的下游，原材料成本占比较高，受大宗商品价格波动的影响也较大。此外，仓储物流行业也会受到大宗商品交易量的深刻影响。

除了地缘政治、经济不确定性等因素，气候风险也会影响大宗商品价格。普华永道发布的《九种关键大宗商品面临气候风险，企业需采取行动参与保障社会繁荣》指出，日常生产和生活所依赖九种大宗商品都可能受到气候变化的影

响——锂、钴和铜等重要矿物；小麦、玉米和大米等农作物；铁、铜和铝土矿(用于制造铝)等重要金属。

在此背景下，企业通过金融手段有效管理大宗商品价格波动风险，既能降低生产成本，也可以稳定日常经营。

上海经邑产业数智研究院副院长沈佳庆指出，许多大宗商品具有原材料属性，而原材料的全球供应链在当前多变的国际形势之下，正在变得更加脆弱，其价格波动不仅来源于市场供求关系的变化，还受到政治、经济、环境等多种因素的综合影响。在一些关键领域，高品质原材料的稳定持续供给，成了除技术突破之外的又一“卡脖子”领域。

那么，企业如何应对大宗商品价格波动？邵科在接受记者采访时指出，可以从以下方面考虑：优化原材料采购和库存管理，通过“少量多次”的采购方式平滑价格波动，根据价格变化动态控制原材料和中间品库存规模，同时减少对资金的占用，提高资金使用效率；提升原材料使用效率，优化生产工艺、提高产品品质，从销售端缓解成本压力；利用期货、期权等金融衍生品开展套期保值交易，提前锁定原材料价格，规避大宗商品价格波动风险；强化行业供应链管理，上下游企业共同应对和分担原材料价格波动风险。

## 银行与期货公司联动定制产品

在实际操作中，运用衍生品工具进行套期保值是企业普遍采取的手段之一。

避险网发布的《中国上市公司套期保值评价年度白皮书(2023年)》指出，越来越多的企业需要应对原材料价格、汇率和利率的波动的挑战和风险，认识到套期保值在风险管理中的重要性。2023年有1311家实体行业A股上市公司发布了与套期保值相关的公告，这一数字相较于2022年的1133家增加了15.71%。同时，参与套期保值的公司的比例也从2022年的22.95%上升到了2023年的25.18%。

中信期货研究所宏观与商品策略组负责人张文在接受记者采访时指出，企业可以采取科学库存管理，使用期货和期权套期保值的方法应对价格波动风险。库存是连接和缓冲现货价和期货价的中转站，在价格意外波动时，库存经常出现与价格波动方向相反的特征，使企业生产经营风险加大。企业可以优化库存管理制度，建立保证正常生产经营的最低库存，对此部分库存使用期货或期权进行套期保值，使生产经营不受到价格波动风险影响，保护现金流。对于中游和下游企业，可以通过买入期货和认购期权的形势，提前建立虚拟库存，规避未来意外涨价风险，同时降低

库存管理成本。对于生产型企业而言，可以关注期货市场的价格波动趋势，及早掌握未来价格可能的变化信息，优化自身生产经营决策，提升经营稳定性的同时，带来决策优化收益。

杨敬昊补充表示，如果企业采购的原料是外汇计价而企业资质或体量不足以直接在海外市场直接进行套保，则企业在内盘进行原料套保以外，还需要考虑在银行以外汇远期合约的方式对外汇波动进行套保。

“银行可以在期货衍生品业务中为企业多元化的服务，包括开户和结算交割等基础金融服务，以及各类大宗商品的基本面研究、期货衍生品咨询和交易、套期保值和风险管理方案设计、套期保值和风险管理方案实施等增值服务。”邵科指出，相对而言，银行资金实力雄厚、客户基础夯实，专业人才众多、业务经验丰富，运营和风险管理体系完善，具备强大的产品设计、客户服务和交易能力，能够为客户提供更有针对性、多元化的大宗商品衍生金融工具。

对于金融机构而言，沈佳庆表示，国家鼓励传统金融业加大“产融结合”推动力度，深入产业发展一线，在企业的生产经营与金融活动之间架起一座桥梁，使两者能够很好地融合为一体。在

期货套期保值业务中，银行、期货公司对企业经营和市场风险的关注点不同，两者结合将有效破除各方信息壁垒，有助于建立更客观全面的风险管理机制，期货公司也更能充分发挥期货衍生品的价格发现与风险分散功能。

“除了通过外汇套保帮助原料或产成品价格受国际市场价格影响较大的企业外，银行还可以支持外贸出口企业。对于现货生产贸易企业而言，银行也可以和期货交易所合作，为他们量身定制降低交易和仓储成本、短期流动性成本的工具，比如大商所的非标准仓单期转现、郑商所的仓单质押逆回购。银行在这当中都是重要的环节。”杨敬昊表示。

展望未来，沈佳庆建议，随着我国金融市场发育的不断完善和成熟，单一业务种类越来越难以适应日趋复杂的企业经营环境的需要，这方面，不少期货公司已经做出了有益的探索，如成立专门的风险管理子公司，从只向客户提供场外期权等衍生品工具，升级为向客户提供一揽子风险管理方案，含权贸易、“保险+期货”等，业务模式愈加丰富。商业银行推出期货衍生品业务过程中，在合规合理合法的前提下，要更好把握不同阶段、不同性质企业的金融需求，提供真正有价值的服务。