

一年发行超40亿元 数据资产ABS规模化落地在望

中经记者 许璐 李晖 北京报道

随着数据要素市场化配置不断推进,数据资产持续获得资本市场青睐。

据Wind数据库统计,2025年数据资产支持证券(以下简称“数

数据资产ABS落地提速

从发行速度看,2025年4月落地1单,7月落地2单,8月落地1单,9月落地3单,12月落地3单,2026年1月上旬落地1单,项目推进节奏加快。

2025年以来,数据资产ABS的发行节奏和市场关注度明显提升。

从发行规模看,Wind数据库显示,2025年以来,市场累计落地11单数据资产ABS,合计发行规模41.797亿元,覆盖江苏、广西、安徽、湖北、天津、西藏等多个省市。底层资产类型扩展至租赁资产、信托受益权、应收账款、知识产权、基础设施收费等多种形态。

从发行速度看,2025年4月落地1单,7月落地2单,8月落地1单,9月落地3单,12月落地3单,2026年1月上旬落地1单,项目推进节奏加快。进入2026年,这一趋势仍在延续。1月初,河南省首单省级知识产权证券化产品“中豫信增-首创-鑫欣-豫数启航数据资产1期资产支持专项计划”完成发行,规模4.1亿元、期限2年,票面利率2.58%,底层资产为河南省内重点国有企业数据资产、知识产权。

更为关键的变化在于产品结构。当前已落地项目中,已形成“数据资产入池”与“数据赋能传统资产”双轨并行的格局。

赵传启告诉记者,赋能类的底层资产一般是应收账款、工程款、收费收益权等,本质是传统资产证券化,数据作为增信手段,提升传统资产的现金流稳定性,风险主要在传统资产。数据资产证券化,是数据资产贴标,数据资产占债券发行资产总额50%—70%,需要其他固定资产、应收账款资产、收费收益权、知识产权等资产补充。

从具体项目看,底层资产构成及数据资产实际角色,在不同数据资产ABS产品中存在差异。

例如“华鑫-鑫欣-数据资产1期资产支持专项计划”底层89%

数据资产ABS”)发行规模超40亿元,产品形态包括数据资产类和数据资产赋能类两种。在2025年12月的最后两周,广西、山东、江苏三地相继落地了合计规模达16亿元的三单数据资产项目。

青岛数据资产登记评价中心

为数据资产质押贷款,数据资产是直接偿债现金流的贡献者。“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)”以应收账款为核心底层资产,数据资产仅作为辅助增信工具。“平安-如皋第1期资产支持专项计划”则将数据资产质押应收账款作为补充资产。

2025年12月,“国海证券-通盛租赁第14期普惠资产支持专项计划(数据资产赋能)”作为全国首单“普惠+数据资产赋能”双贴标ABS发行。国海证券(000750.SZ)相关负责人向记者透露,该计划基础资产为通盛租赁面向小微企业、个体工商户等普惠群体的融资租赁债权。通盛租赁在贷前通过多维度数据(税务、物流、支付流水等)构建客户画像;贷中动态监控经营数据预警风险;贷后利用数据模型优化回收策略,资产表现数据反哺风控模型迭代,形成“数据采集—模型优化—资产提质”的良性循环。

记者注意到,2025年12月29日,“中信建投-金融街证券-青岛数据-数据资产1-10期资产支持专项计划”显示处于“已反馈”状态。

赵传启向记者透露,该计划采用信托委托贷款模式,与市场已发行同类产品区别在于三个方面:一是底层资产是纯数据资产,非数据资产贴标或者赋能,并有“合规报告+数据产权登记+价值评价报告+成本归集报告”的“四件套”全流程把关;二是数据资产服务机构牵头组织,无额外融资服务费用;三是搭建了“数据资源—合规审查—登记确权—价值评价—资产入表—资产

主任赵传启在接受《中国经济报》记者采访时表示,数据资产ABS领域的集中突破正是前期探索积累的成果,对大量集团客户而言,数据资产ABS是破解“融资难”“新增难”困境的关键工具。2026年数据资产ABS极有可能迎来更集中的

规模化发展。

在熊彼特数据资产研究院执行院长李婉芳看来,除缓解中小微企业融资难题外,数据资产ABS规模化发展可以在经营端倒逼企业数据治理升级,形成“数据—资产—资本”闭环,提升运营与定价效率。

结构化增信设计是关键

当前市场仍以收益风险比为核心决策依据,更关注“利率水平”,但长期而言,“数据资产能否真实降低风险”才是产品可持续发展的关键。

不同于传统ABS以真实出售资产为基础,数据资产ABS更多依赖未来现金流预期,因此对增信支持依赖度更高。

公开信息显示,2025年发行的数据资产ABS优先级证券均获AAA级评级。“这显示出资本市场对数据资产价值的高度认可;同时,数据资产赋能、多债务人结构、银行保函、专业担保机构担保等模式不断出现,为其他地区和企业提供了可复制的范本,降低了后续项目的发行门槛。”赵传启表示。

当前,ABS的增信方式有内部、外部,内部增信即通过优先级/次级分层等方式,外部增信则为通过第三方背书,强化信用支撑。数据资产ABS则普遍采用内部+外部结构的增信方式。

例如,底层资产为信托受益权的山东省“华鑫-淮信-数据资产1期”开创了“银行保函+数据确权”的保障模式,并将债券分为优先级和次级;再如底层资产同为信托受益权的河南省发行的首单数据资产ABS“中豫信增-首创-鑫欣-豫数启航数据资产1期”,河南中豫信用增进有限公司通过提供差额补足承诺……

据国海证券相关负责人介绍,在前述数据资产赋能ABS中,结构化设计增信也是一大重要依赖因素,通过优先/次级分层、超额抵押、差额支付承诺、第三方担保等传统增信手段,可以共同保障投资者本息安全。

在该负责人看来,当前市场仍以收益风险比为核心决策依据,更关注“利率水平”,但长期而言,“数据资产能否真实降低风险”才是产品可持续发展的关键,若数据赋能无法实证降低违约率,仅靠概念难以获得长期市场认可。

在投资人结构方面,赵传启表示:“一方面,银行理财仍然是绝对的认购主力,基本上占到全部投资人的70%以上,银行自营一般对资产证券化认购较少,险资、资管计划及其他非银投资者的认购比例较低;另一方面,银行理财对二、三年期产品的接受程度较高,其他非银投资者多倾向于两年以内的产品。”

李婉芳认为,从底层资产看,当前数据资产核心作用集中于增信、定价、风控优化与价值挖掘,通过数据质押提升信用等级、精准预测现金流、动态监控资产质量。最适合深度结合的场景包括:供应链应收账款(数据穿透信用,服务中小微供应商)、融资租赁债权(设备与运营数据优化风控定价)、公用事业收费(稳定现金流可预测性强)、知识产权与科创资产(数据辅助估值)、供应链金融与小微贷款(缓解信息不对称)。

随着2025年数据资产ABS完成“破冰”,已具备实现规模化发行的基础,但进一步放量仍需要制度赋能和生态成熟。

在李婉芳看来,当前阶段,国企主导的试点项目验证了数据在增信、风控中的实用价值,但单期规模偏小,底层仍依赖传统资产,数据驱动的独立现金流闭环尚未形成,规模化仍需多重关键因素支撑。

“进一步放量的核心取决于四点:一是制度标准落地,需明确数据确权、入表、合规流通规则及ABS全流程监管细则;二是估值风控体系完善,建立可验证的现金流预测与动态风控机制;三是市场生态培育,降低发行成本、提升二级市场流动性;四是模式合规升级,实现从‘数据赋能’到‘数据创造收益’的转型。”李婉芳表示。

| 2025年以来数据资产ABS发行情况 | | | |
|--------------------|-------------------------------------|--------|----------|
| 发行起始日期 | 证券全称 | 底层资产类型 | 发行总额(亿元) |
| 2026-01-07 | 中豫信增-首创-鑫欣-豫数启航数据资产1期 | 信托受益权 | 4.10 |
| 2025-12-30 | 华鑫-鑫欣-苏再担数据资产1期 | 信托受益权 | 4.84 |
| 2025-12-30 | 华鑫-淮信-数据资产1期 | 信托受益权 | 3.11 |
| 2025-12-16 | 国海证券-通盛租赁第14期(数据资产赋能) | 租赁资产 | 8.95 |
| 2025-09-23 | 天风-中交-航局第2期应收账款(数据资产) | 应收账款 | 2.58 |
| 2025-09-23 | 国君-无锡联投租赁第三期(数据资产) | 租赁资产 | 1.37 |
| 2025-09-23 | 华安-兴泰租赁-数据资产助力产业园区科创企业知识产权第二期(科技创新) | 知识产权 | 3.21 |
| 2025-08-28 | 平安证券-中信建投-江北公用集团二期供水收费收益权(数据资产赋能) | 基础设施收费 | 10.00 |
| 2025-07-31 | 华鑫-鑫欣-数据资产1期 | 信托受益权 | 1.337 |
| 2025-07-17 | 天风中投保应收账款2期(数据资产赋能) | 应收账款 | 5.10 |
| 2025-04-28 | 平安-如皋第1期(数据资产) | 应收账款 | 1.30 |

评估—证券化发行”的全链条协同生态体系。

据了解,此前青岛创新的“四件套”入表模式,形成了数据资产从合规到确权、从评价到入账的闭环。赵传启认为,“四件套”入表模式,首先解决了合规确权的核心痛点,让数据资产有了清晰的法律身

份;其次夯实了定价基础,保障了数据质量和应用场景,让数据资产价值可量化、可追溯;最后提升了市场认可度,打消了投资者“看不见、摸不着、算不清”的顾虑。目前这套模式已经被全国50多个城市借鉴,青岛落地案例占全国近三成。

协创数据加码算力采购 多方融资叠加股东减持

采购金额212亿元 vs 股东套现约8亿元

2025年3月7日,协创数据公告称,拟斥资不超过30亿元向多家供应商采购服务器,主要用于算力租赁服务,计划于2025年4月完成交付。

不过,大单发布之前,协创数据控股股东进行了减持。2025年1月27日,协创数据控股股东协创智慧科技有限公司(以下简称“协创智慧科技”)通过集中竞价以92.93元/股价格减持公司245.2472万股,2月6日至2月11日,又通过大宗交易以75.93元/股价格减持公司490.41万股,合计减持比例3%,合计套现约6亿元,这些减持均为顶格减。

多途径融资

协创数据发布的2025年半年报显示,目前公司主营业务中,按品类分为5类,分别为物联网智能终端、数据存储设备、服务器及周边再制造、智能算力产品及服务、其他类。其中,服务器及周边再制造营收8.34亿元,营收比上年同期增加119.49%,毛利率比上年同期减少0.72%。智能算力产品及服务营收1.22亿元,营收比上年同期增加100%,毛利率比上年同期增加20.6%。

2025年半年报显示,协创数据近年来加大“算力底座+云端服务+智能终端”三位一体的业务布局。目前,营收占比最大、毛利率增加最快的仍然是传统业务物联网智能终端。2025年上半

5月27日,协创数据公告称,公司根据经营发展需要,拟向多家供应商采购服务器,并签署相关采购合同,采购合同总金额预计不超过人民币40亿元。

根据当日Wind数据,协创数据收盘价为71.28元/股,公告后,协创数据迎来一波增长,截至7月23日,收盘价为80.5元/股,涨幅12.9%。

7月23日至24日,协创数据董事、总经理潘文俊等6名高管,通过集中竞价合计减持30.56万股,合计套现约2474万元。

8月15日,协创数据公告称,拟向多家供应商采购服务器,并签

署相关采购合同,采购合同总额预计不超过12亿元。协创数据称,此次购买服务器主要用于为客户提供算力租赁服务。

根据Wind数据,8月15日协创数据收盘价为89.24元/股,9月12日收盘价138.3元/股,涨幅54.9%。

经过一波大涨后,2025年9月12日,协创数据发布公告,富港电子(天津)有限公司(以下简称“富港电子”)在2025年9月4日至2025年9月12日,通过集中竞价方式减持公司股份143.51万股,占公司股本0.41%。

8月15日,协创数据公告称,拟向多家供应商采购服务器,并签署相关采购合同,采购合同总额预计不超过12亿元。协创数据称,此次购买服务器主要用于为客户提供算力租赁服务。

根据Wind数据,8月15日协创数据收盘价为89.24元/股,9月12日收盘价138.3元/股,涨幅54.9%。经过一波大涨后,2025年9月12日,协创数据发布公告,富港电子(天津)有限公司(以下简称“富港电子”)在2025年9月4日至2025年9月12日,通过集中竞价方式减持公司股份143.51万股,占公司股本0.41%。8月15日,协创数据公告称,拟向多家供应商采购服务器,并签署相关采购合同,采购合同总额预计不超过12亿元。协创数据称,此次购买服务器主要用于为客户提供算力租赁服务。

例,由17.07%降至16.66%,触及1%整数倍,上述股东累计套现1.7亿元。

与此同时,协创数据继续加码算力设备采购。10月21日、12月16日,协创数据两次披露拟向多家供应商采购服务器,并签署相关采购合同,合同总金额分别预计不超过人民币40亿元和90亿元,主要用于为客户提供算力服务。

从上述公告来看,协创数据2025年累计采购服务器金额达到212亿元。其2024年年报显示,公司总资产仅为73.05亿元,这也意味着协创数据2025年采购服务器获得的资产已

经是2024年总资产的3倍。

对于公司重金布局算力租赁业务,协创数据对记者表示,目前公司在算力订单充裕,且以较长期稳定合同为主,能够支撑已公告的服务器采购规模。公司具备融资租赁、银行授信、控股股东借款等多个融资渠道,资金将主要用于算力项目建设。公司的算力业务布局以客户的长期需求为基础,不存在盲目投资或算力资源闲置的较大风险。目前公司已建设投入的算力集群产能利用率良好,还将通过分布式算力调度和智算云平台来调剂和消纳算力,以提高资源利用率。

中经记者 石健 北京报道

《中国经济报》记者注意到,自2025年以来,协创数据(300857.SZ)5次发布采购算力服务器公告,累计采购金额达212亿元。

与此同时,公司融资动作频频。协创数据公告显示,公司与工银金融租赁有限公司(以下简称“工银金租”)签订了一份《融资租赁(回租)》,以售后回租的形式开展融资租赁业务,融资额度为人民币5亿元。此外,协创数据还多次增加银行授信额度。

对于公司是否存在资金短缺问题,协创数据在回复记者采访时表示,本次融资租赁交易能够进一步盘活公司资产,拓宽融资渠道,优化财务结构,提升公司资产的运营效率,有效满足公司中长期的资金需求以及经营发展需要。

对于2025年内多起减持情况,是否意味着公司股东对新业务存在不看好的情况,协创数据在采访中未作回应。

12月22日,协创数据公告与浦银金融租赁股份有限公司约定,不断努力扩大算力融资租赁业务领域和规模,意向合作规模为人民币20亿元,协议期限为3年。

对于公司是否存在资金缺口,协创数据表示,截至2025年三季度末,公司在手货币资金充足,同时,控股股东提供了不超过20亿元的借款支持。公司算力订单充裕,核心客户合作稳定,应收账款质量良好。在算力业务客户长期合作的需求支撑下,当前投入将为后续的业务持续增长奠定坚实基础。公司已制定明确的回款与成本控制措施,保障算力业务的持续推进。

记者注意到,2024年至2025年

期间,也有多家上市公司在算力业务上“踩刹车”。2025年12月27日,海南华铁(603300.SH)公司及时任核心高管收到证监会浙江监管局《行政处罚事先告知书》,因36.9亿元算力服务合同相关信息披露存在违规行为,公司拟被罚款800万元,相关责任人合计拟被罚款920万元。这份处罚也意味着海南华铁失去了近37亿元的算力大单。

此外,飞利信(300287.SZ)、莲花控股(600186.SH)、锦鸡股份(300798.SZ)等上市公司也存在终止算力租赁合同的情况。对于上述情况,有业内人士对记者表示,终止合同或与利率率低、租赁价格下行等原因相关。