

# 资本市场投下“信任票” 数据资产金融创新提速



今年以来,数据资产证券化频现“首单”。(新华社)

7月31日,全国首单获批的数据资产证券化项目(ABS)“华鑫-鑫欣-数据资产1-5期资产支持专项计划”首期在深圳证券交易所正式发行设立。

专家表示,该项目的落地不仅是资本市场对数据要素作为新型资产类别投下的“信任票”,更释放出数据资产金融创新加速推进的信号。随着越来越多的企业投身数据资产化实践,数据要素价值将加快释放。未来需重点突破确权规则不完善、估值标准不统一、安全治理待强化等问题,通过持续优化数据要素市场生态,助力企业挖掘数据价值,推动数据要素更好地服务于经济高质量发展。

## 打破传统融资对实物资产依赖

今年以来,数据资产证券化频现“首单”。

例如,7月17日,首单数据资产赋能资产证券化产品——“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)”在上海证券交易所发行。该产品的推出,进一步丰富了资产证券化的产品矩阵,为科技创新型企业带来新融资路径。

7月31日,全国首单获批的数据资产证券化项目“华鑫-鑫欣-数据资产1-5期资产支持专项计划”首期在深圳证券交易所正式发行设立。该项目9家人池企业分布于多地,涵盖上市公司、专精特新“小巨人”企业等。

作为该项目的参与方,深圳数据交易所相关负责人在接受记者采访时说:“该

项目验证了‘数据资产可作为质押物融资’的可行性,打破了传统融资对实物资产的依赖,形成了一套可复用的全链条流程,为轻资产的数据企业开辟了新的融资路径,为行业提供了操作范本。”

业内人士认为,今年以来数据资产证券化项目的落地,不仅体现了资本市场对数据要素作为新型资产类别的高度认可,更是金融服务实体经济、畅通数据要素“资源-资产-资本”价值转化通道的突破。

## 数据资产入表渗透率提升

数据资产入表为数据资产证券化提供了基础。

“数据资产入表是‘数据资本化’的必经之路。”乘乘集团首席信息官刘冬青在接受记者采访时说,数据资产入表的核心作用,就是从财务角度完成了数据资产的确认和价值计量,这对数据资产变现,即数据

资产的资本化和市场化奠定了坚实基础。

2024年1月1日,财政部印发的《企业数据资源相关会计处理暂行规定》正式施行,数据资产入表从自选动作转变为规定动作,进入常态化实践阶段。

“从入表主体看,入表企业多集中在信息传输、软件和信息技术服务业。”上述深圳数据交易所相关负责人说,目前已有13个门类及26个大类行业的企业完成数据资产入表,这表明数据资产入表在行业中的渗透率正在逐步提升。

该负责人表示,企业之所以积极推动数据资产入表,是因为入表能推动企业识别数据价值,逐步释放数据生产力,提高企业生产经营效率;能促进企业数字化转型与创新,推动数据资产的变现增值,实现“第二增长曲线”;能提高企业财务报表质量,帮助企业获得金融机构及资本市场的价值认可,利用数据资产得到资金支持。

A股上市公司数据资产入表提速扩围。

以数据资源(无形资产)进行统计,Wind数据显示,2024年一季度,仅有12家上市公司完成数据资产入表,合计规模约为0.54亿元。到了2024年年末,有78家上市公司完成数据资产入表,规模增至12.06亿元。在2025年一季度,多达82家上市公司完成数据资产入表,规模升至33.43亿元。

## 优化市场生态

7月15日,在乘乘集团举行的数据资产工作成果专题发布会上,乘乘集团董事长詹楚峰表示,6月30日,乘乘集团完成全国首例蛋产业数据知识产权“入表+质押”闭环,获得北京银行深圳分行千万元授信。“此举为蛋品产业开启‘数据资本化’时代,不仅为集团自身发展注入新动能,也为同行提供了可复制的范本。”詹楚峰说。

盘活数据资产,把“沉睡”的数据转化为发展资本,乘乘集团并非个例。根据天眼查数据统计,今年以来,在我国境内成立的数据资产类公司(指经营业务涵盖数据资产服务)有3553家,相关企业通过盘活数据资产,为自身打开更广阔的市场空间。

业内人士认为,随着企业对数据价值认知的深化,更多企业将积极投身数据资产化实践,从被动合规转向主动布局,推动数据要素在生产经营全链条中释放价值。

中证鹏元研发部高级董事、资深研究员高慧珂表示,数据资产入表是显化数据资源价值重要手段,从数据资源入表现状看,呈现“热度高,落地不易”的特征,需要不断优化数据要素市场生态。

上述深圳数据交易所相关负责人建议,企业应从战略层面做好数据资产的整体规划布局,建立完善的数据资产内部管理体系,依托专业服务机构,严格按照数据资产确认的条件开展相关工作。(中证)

# 美国就业数据恶化 带来多重冲击

据新华社电 美国劳工部1日公布的非农部门就业数据显著弱于市场预期,导致当天美股和美元指数大幅下跌。就业数据恶化带来的冲击还延伸至政界。因不满劳工部发布的就业数据,美国总统特朗普1日下令解雇劳工部下属劳工统计局局长。

数据显示,7月美国失业率环比升高0.1个百分点至4.2%,当月非农部门新增就业岗位7.3万,低于市场预期的11万。同时,美国5月和6月非农部门新增就业岗位数量从此前公布的14.4万和14.7万分别大幅下调至1.9万和1.4万,显示美国就业市场明显降温。

就业数据公布后,特朗普宣布他已下令解雇劳工统计局局长埃丽卡·麦肯塔弗,并指控她“出于政治目的操纵就业数据”。美国行业金融机构海军联邦信贷联盟首席经济学家希瑟·朗表示,这一解雇决定“史无前例”,将引发对美国经济数据可靠性的担忧。

此外,美国供应链管理学会当日发布的美国7月制造业景气指数等数据也弱于预期,进一步加剧了市场对美国宏观经济走势的担忧。

受上述因素影响,当天纽约股市三大股指显著走低,美元指数和美国长期国债收益率明显下跌,避险需求推动黄金期货价格大幅上涨,市场对美联储降息的预期快速升温。

芝加哥商品交易所美联储观察工具1日晚公布的数据显示,美联储在9月货币政策会议上降息25个基点的概率从前一日的37.7%一度升至接近90%的水平。

美国全美互惠保险公司首席经济学家兼高级副总裁凯茜·博什蒂安契奇说,就业市场裂痕已经显著扩大,进一步增加了美联储降息的预期。

美国亚特兰大联储银行行长拉斐尔·博斯蒂克1日接受媒体采访时表示,当日的就业数据是就业市场正在放缓的一个真实且清晰的信号,他将基于最新数据重新评估美联储是否会降息。

当天,特朗普在社交媒体上表示,美联储主席鲍威尔现在必须大幅降息。他说:“如果鲍威尔继续拒绝这么做,美联储理事会应该掌控局面并做所有人都知道必须做的事。”

与此同时,美联储理事阿德里安娜·库格勒1日致信特朗普,表示将从8日起辞去美联储理事职务,但她没有透露辞职原因。库格勒缺席了7月底的美联储货币政策会议。

# 中欧班列中通道 累计通行量突破2万列

据新华社电 记者3日从中国铁路呼和浩特局集团有限公司获悉,当日,随着一列满载55个集装箱的中欧班列经二连浩特铁路口岸驶出,标志着中欧班列中通道自2013年通行首列中欧班列以来,累计通行量突破2万列。

二连浩特铁路口岸是中欧班列中通道的关键节点。近年来,随着我国国际经贸合作的持续深化,这里的中欧班列在开行方向、数量、频次等方面呈现明显增长态势,运输货物也从最初的金属、化工、服装鞋帽产品,逐步转变为新能源汽车、电子产品、家用电器等高附加值产品。2022年,中欧班列中通道累计通行量突破1万列大关,而突破第2个“万列大关”,仅用时3年。

目前,中欧班列中通道运营线路达73条,通达德国、波兰等10余个国家的70多个枢纽站点,辐射国内24个省(区、市)的60余座城市。

# 全球首个机器人消费节 在北京启动

本报讯 2日,北京经济技术开发区(下称“经开区”)启动全球首个以机器人消费为主题的节日——“E-Town 机器人消费节”。消费节汇聚服务机器人、工业机器人、特种机器人等领域的数百家企业,涵盖家居、医疗、教育、物流、娱乐等应用场景,将持续至8月17日。

消费节推出四大消费场景,实现一站式“边逛边买”。其中,全球首个具身智能机器人4S店(下称4S店)主要面向企业端用户,提供涵盖医疗、工业、陪伴、仿生等七类50余项产品。

记者了解到,4S店一层“智造臻选区”打造“人形、应用、康养、家庭、潮玩、体验”展销专柜,二层“未来互动区”可实现与机器人同场竞技或对弈,三层“智慧维保区”展示机器人换件、诊断、远程运维等一站式服务流程。

与4S店相邻的“机器人研究所”,是一家以智能机器人为主的前沿餐厅,下棋机器人、酒保机器人、回收垃圾机器人等多元服务型机器人可现场作业,并提供煎饼、烤串、咖啡等美食和饮品。

此外,世界机器人大会和机器人大世界主要面向线下消费用户,展示并售卖包含41家参展企业的百余款产品。京东商城E-Town 机器人消费节专区主要面向线上消费者,提供四足机器人、双足机器人、外骨骼机器人、教育陪伴类机器人4类63个品牌店铺680余种机器人产品。(中新)

# “股神”巴菲特,一笔投资巨亏50亿美元

北京时间8月2日晚间,美国知名投资人沃伦·巴菲特旗下公司伯克希尔·哈撒韦(下称“伯克希尔”)公布了二季报。报告显示,公司二季度净利润123.7亿美元,同比大幅下降59.24%,上年同期为303.48亿美元。2025年上半年,伯克希尔共实现净利润169.73亿美元,上年同期为430.5亿美元。

伯克希尔二季度净利润同比大跌59%,很大程度上受到其投资收益剧烈变动拖累。二季度,伯克希尔对卡夫亨氏的投资确认了约50亿美元的税前减值损失。伯克希尔表示,公允价值的持续下跌以及当前经济和其他不确定性因素,导致公司认定这一未实现损失为非暂时性。

## 二季度净利润 同比大跌59%

最新发布的二季报显示,伯克希尔2025年第二季度实现营收925.15亿美元,同比下降1.22%,上年同期为936.53亿美元;公司二季度净利润为123.7亿美元,同比大幅下降59.24%,上年同期为303.48亿美元。2025年上半年,伯克希尔共实现净利润169.73亿美元,上年同期为430.5亿美元。

伯克希尔二季度净利润同比大跌59%,很大程度上受到其投资组合估值变化的拖累。二季度公司投资净收益为49.7亿美元,而去年同期为187.5亿美元。

不过,巴菲特通常会建议投资者忽略与会计准则相关的投资损益,并称这可能误导投资者。运营利润(不包括投资和衍生收益/亏损以及商誉和无形资产减值的净收益)是巴菲特更为看重的财务指标,远基于净利润,因为净利润经常会被投资收益的起伏所左右。按美国会计准则要求,上市公司所投资股票的价格波动,将反映在公司的业绩报告中,即使只是未实现的账面收益或账面亏损。

具体来看,伯克希尔二季度营业利润为111.6亿美元,同比下降3.8%,去年同期为115.98亿美元;上半年伯克希尔的营业利润累计为208.01亿美元,去年同期为228.2亿美元。

分业务板块来看,伯克希尔营业利润变化主要受到保险承保业务下滑的影响,而铁路、能源、制造、服务和零售业的利润均较去年同期有所增长。保险承保业务二季度经营收入19.92亿美元,同比下滑约12%,而BNSF铁路运输业务成为最大亮点,二季度经营收入14.66亿美元,同比增长19.48%。截至6月30日,伯克希尔保险留存金约为1740亿美元,继续为伯克希尔提供巨额低成本资金用于投资。



“股神”巴菲特(资料图片)

## 对卡夫亨氏投资“爆雷”

截至2025年6月30日,伯克希尔的前五大持仓的公允价值占比为67%,五大持仓股分别为美国运通、苹果、美国银行、可口可乐和雪佛龙。除了持仓组合的估值变动外,第二季度对伯克希尔投资收益产生巨大拖累的是其对卡夫亨氏的投资“爆雷”。

伯克希尔表示,5月20日,卡夫亨氏宣布正在评估潜在战略交易以提升股东价值,但同时表示无法保证该进程将达成交易,亦无法保证交易的结果或时间。鉴于上述因素以及当前经济环境和其他不确定性,伯克希尔认定该未实现损失(即投资账面价值与公允价值之间的差额)属于非暂时性减值。因此,伯克希尔在第二季度确认了一笔约50亿美元的税前减值损失,作为其在卡夫亨氏收益中所占权益的组成部分。

但由于近年来卡夫亨氏持续面临

销售下滑、商誉减值及消费者口味变迁等挑战,其股价大幅跑输大盘,导致伯克希尔持仓账面亏损严重。自2015年卡夫亨氏合并以来,其股价已下跌超过60%,而同期标普500指数上涨约200%。此前,伯克希尔已减少在董事会的参与度,释放出淡出日常经营的信号。今年5月,卡夫亨氏宣布伯克希尔将不再持有该公司董事会席位。

伯克希尔在二季报中还表示,2025年5月19日,伯克希尔派驻卡夫亨氏董事会的代表卸任,此后其所能获取的财务信息的范围和时间点仅限于卡夫亨氏向公众披露的内容,且该信息已无法及时纳入公司的合并财务报表。因此自2025年第二季度起,伯克希尔对卡夫亨氏投资按权益法核算的损益确认将滞后一个季度。

## 连续第11个季度净卖出股票

现金储备方面,截至6月30日,伯克希尔拥有3441亿美元的现金及现金等价物,较今年一季度末的3477亿美元现金储备略有下降。这是三年来伯克希尔现金储备首次缩水。此前,由于难以找到投资机会,伯克希尔的现金储备频频刷新历史新高。

虽然现金储备微降,但是在股票市

场伯克希尔仍然持谨慎态度。伯克希尔今年第二季度连续第11个季度净卖出股票,净卖出约30亿美元股票。今年第二季度伯克希尔未进行股票回购,这也是公司连续四个季度暂停股票回购,这意味着伯克希尔高估为公司的当前市值一定程度上被高估。

在今天的股东大会上,巴菲特曾回

应称:“我们现金数量确实是相当高,但好的机会不会每一天都出现。不正确或不恰当的投资,反而会损害投资者的利益。”“(伯克希尔)之所以赚了那么多钱,是因为从未全仓投资。非常划算的交易机会明天就出现的可能性非常低,但在未来五年内并非不可能。”(上证)