

## 一文读懂城投数据资产入表

随着我国经济的不断发展，数字资源的价值逐渐提升，将数据资产评估并计入资产的必要性也逐渐增强。今年以来，已有多家城投平台公告称实现了数据资产入表。那么，什么是数据资产入表，已经实现数据资产入表的城投平台有哪些特征，数据资产入表能为城投平台带来哪些影响，本文主要聚焦于此。

### 一、何为数据资产入表

数字资产入表是企业将数据资源计入资产负债表的过程。与数据资产入表相关的主要制度文件包括2022年12月国务院印发的《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》和财政部会计司2023年8月21日发布的《企业数据资源相关会计处理暂行规定》。2023年9月，上海数据交易所出具的《数据资产入表及估值实践与操作指南》将数据资产入表路径可以划分为数据资产确认、数据资产评估、数据资产计量和披露等三个环节。进入2024年后，陆续有企业公告称实现数据资产入表工作，其中也包括很多城投平台。这也标志着数据资产入表从制度制定阶段进入实质推进阶段。

### 二、实现数据资产入表的城投平台特征：主体级别和行政级别较高，集中在经济强省

根据公开资料不完全统计，今年以来，全国已有至少77家企业完成了数据资产入表和数据资产质押融资工作。其中包括城投平台19家，非城投国有企业25家，民营企业33家，三类企业分别占比26%、30%和44%。

**实现数据资产入表的城投平台以省级和地市级为主，行政级别中枢较高。数据资产入表城投主要集中在江苏、山东。**从区域分布来看，19家数据资产入表城投平台分布在全国11个省级行政区。江苏、山东的平台数量最多，分别达到5家、4家。其余10家平台分布在9个省市，体现出数据资产入表工作在经济强省推进更多更快。**城投入表的数据资产以交通类和市政类为主，符合城投平台基本业务属性。**

### 三、数据资产入表能为城投平台带来哪些影响

**我们认为，城投平台入表数据资产的主要意义有三点。第一是，**通过数据资产入表，城投平台可以提高经营效率，并进一步推进市场化转型。**第二是，**城投平台可以通过数据资产入表来优化企业资产负债结构。**第三是，**城投平台可以借助数据资产质押融资，拓宽融资渠道。不过，从现阶段城投平台数据资产落地情况来看，入账资产占总资产比例较低，质押融资规模占公司有息负债占比也较低。这也使得短期内数据资产入表对城投平台的资产结构和融资环境等方面的提升相对有限。但未来数据资产入表或将有效改善城投平台资产负债结构，拓宽城投平台融资渠道，并在城投平台市场化转型方面提供助力。

**风险提示：城投监管政策大幅变化，数据资源规模不及预期，数据资产入账政策调整**

张伟 S1090524030002  
zhangwei36@cmschina.com.cn  
康正宇 S1090524030001  
kangzhengyu@cmschina.com.cn

## 正文目录

一、一文读懂城投数据资产入表.....	3
1、数据资产入表的定义和操作方式.....	3
(1) 数据资产确认.....	3
(2) 数据资产评估.....	4
(3) 数据资产计量和披露.....	5
2、数据资产进入城投资产负债表有哪些特征.....	6
3、数据资产入表能为城投平台带来哪些影响.....	9

## 图表目录

图表 1: 不同类别数据资产确认流程.....	4
图表 2: 数据评估方式.....	4
图表 3: 数据资产会计计量和信息披露的相关法律条款和执行准则.....	5
图表 4: 实现数据资产入表和融资的城投平台占有所有企业的 26%.....	6
图表 5: 实现数据资产入表的城投平台行政级别中枢较高.....	6
图表 6: 实现数据资产入表的城投平台主体级别中枢较高.....	7
图表 7: 江苏、山东实现数据资产入表的城投平台数量最多.....	7
图表 8: 城投平台入账的数据资产以交通类和市政类为主.....	8
图表 9: 19 家实现数据资产入表的城投平台情况汇总.....	8
图表 10: 两家获得数据资产质押融资的平台情况对比.....	9

## 一、一文读懂城投数据资产入表

随着我国经济的不断发展，数字资源的价值逐渐提升，将数据资产评估并计入资产的必要性也逐渐增强。今年以来，已有多家城投平台公告称实现了数据资产入表。那么，什么是数据资产入表，已经实现数据资产入表的城投平台有哪些特征，数据资产入表能为城投平台带来哪些影响，本文主要聚焦于此。

### 1、数据资产入表的定义和操作方式

**数字资产入表是企业财务报表中将数据资源计入资产负债表的过程。**2022年12月，国务院印发《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》（以下简称“数据二十条”），为系统建立数据流通全流程合规与监管规则体系提供了充分的指导意见。建立数据资产核算和入表机制可以显化数据资源价值，及时反映企业经济发展态势，这与二十条中“数据产权、流通交易、收益分配、安全治理是数字经济基础制度建设的重点”不谋而合。在这一背景下，数据资产化及其重要环节数据资产入表已为大势所趋。

为进一步推动和规范企业数据资源治理模式及会计处理准则，财政部会计司围绕数据资产入表规定、相关资源交易会计处理，于2023年8月21日正式发布了《企业数据资源相关会计处理暂行规定》（以下简称“暂行规定”），规范了企业数据资源相关会计处理，同时强化了相关会计信息披露，亟待企业依照暂行规定，在建立健全数据资产管理体系、加快完善相关会计处理准备支持工作等方面加大力度。

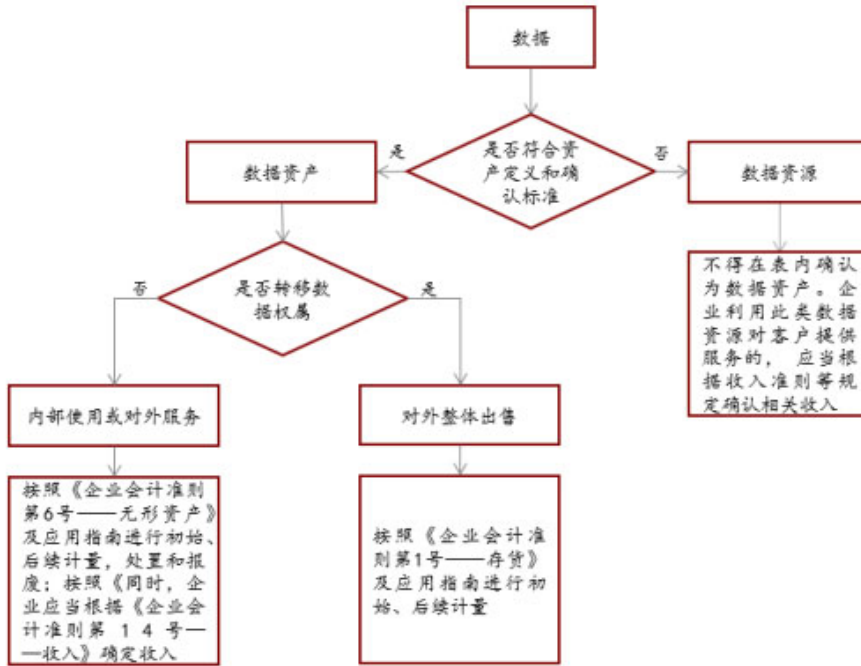
上海数据交易所出具的《数据资产入表及估值实践与操作指南》（以下简称“操作指南”），数据资产入表路径可以划分为数据资产确认、数据资产评估、数据资产计量和披露等三个环节。我们对这三个环节梳理如下。

#### （1）数据资产确认

《暂行规定》并未对“数据资源”的定义进行明确，而是根据数据资源是否符合《企业会计准则——基本准则》（以下简称“《会计基本准则》”）中资产的确认条件将其区分为符合资产确认条件的“入表”的数据资源和不满足资产确认条件的“不入表”的数据资源。可入表的数据资源应满足两个条件。第一是，该资源应属于企业合法拥有或控制且预期会给企业带来经济利益的数据资源。第二是，该资源应符合会计准则资产确认条件。

在此基础上，《会计处理暂行规定》将“入表”的数据资源进一步区分为“企业内部使用的数据资源”和“企业对外交易的数据资源”两类，并分别规定了两类数据资源适用的会计处理准则。对于企业内部使用的数据资源，企业应当按照《企业会计准则第6号——无形资产》及应用指南（以下简称“《无形资产准则》”）进行相关会计处理，而对于企业日常活动中持有、最终目的用于出售的数据资源，企业则应当按照《企业会计准则第1号——存货》及应用指南（以下简称“《存货准则》”）进行相关会计处理。

图表 1: 不同类别数据资产确认流程



资料来源: 上海数据交易所, 招商证券整理

## (2) 数据资产评估

根据 2023 年 9 月 8 日中国资产评估协会推出的《数据资产评估指导意见》，数据资产评估主要有收益法、成本法和市场法三种评估方式。我们将三种评估方式总结如下。

图表 2: 数据评估方式

评估方法	基本要求
收益法	(一) 根据数据资产的历史应用情况及未来应用前景, 结合应用或者拟应用数据资产的企业经营状况, 重点分析数据资产经济收益的可预测性, 考虑收益法的适用性;
	(二) 保持预期收益口径与数据权利类型口径一致;
	(三) 在估算数据资产带来的预期收益时, 根据适用性可以选择采用直接收益预测、分成收益预测、超额收益预测和增量收益预测等方式;
	(四) 区分数据资产和其他资产所获得的收益, 分析与之有关的预期变动、收益期限, 与收益有关的成本费用、配套资产、现金流量、风险因素;
	(五) 根据数据资产应用过程中的管理风险、流通风险、数据安全风险、监管风险等因素估算折现率;
	(六) 保持折现率口径与预期收益口径一致;
	(七) 综合考虑数据资产的法律有效期限、相关合同有效期限、数据资产的更新时间、数据资产的时效性、数据资产的权利状况以及相关产品生命周期等因素, 合理确定经济寿命或者收益期限, 并关注数据资产在收益期限内的贡献情况。
成本法	(一) 根据形成数据资产所需的全部投入, 分析数据资产价值与成本的相关程度, 考虑成本法的适用性;
	(二) 确定数据资产的重置成本, 包括前期费用、直接成本、间接成本、机会成本和相关税费等;
	(三) 确定数据资产价值调整系数, 例如: 对于需要进行质量因素调整的数据资产, 可以结合相应质量因素综合确定调整系数; 对于可以直接确定剩余经济寿命的数据资产, 也可以结合剩余经济寿命确定调整系数。
市场法	(一) 考虑该数据资产或者类似数据资产是否存在合法合规的、活跃的公开交易市场, 是否存在适当数量的可比案例, 考虑市场法的适用性;
	(二) 根据该数据资产的特点, 选择合适的可比案例, 例如: 选择数据权利类型、数据交易市场及交易方式、数据规模、应用领域、应用区域及剩余年限等相同或者近似的数据资产;

	(三) 对比该数据资产与可比案例的差异, 确定调整系数, 并将调整后的结果汇总分析得出被评估数据资产的价值。通常情况下需要考虑质量差异调整、供求差异调整、期日差异调整、容量差异调整以及其他差异调整等。
备注	对同一数据资产采用多种评估方法时, 应当对所获得的各种测算结果进行分析, 说明两种以上评估方法结果的差异及其原因和最终确定评估结论的理由。

资料来源: 中评协《数据资产评估指导意见》, 招商证券整理

### (3) 数据资产计量和披露

**数据资产入表是持续性行为, 需要进行持续规范的后续计量与披露。**数据资产的信息披露是数据资产评估合理性的有效保障, 《暂行规定》明确了数据资产入表的法定披露和企业自愿披露内容, 其中法定披露内容包括数据资源评估结果, 评估依据的信息来源, 评估结论成立的假设前提和限制条件, 评估方法的选择, 各重要参数的来源、分析、比较与测算过程等信息的成本与价值, 企业资源披露内容包括数据资源的应用场景或业务模式、对企业创造价值的影响方式等。

**我们将数据资产入表实际实践中可能涉及的法律条款、执行准则汇总如下。**

**图表 3: 数据资产会计计量和信息披露的相关法律条款和执行准则**

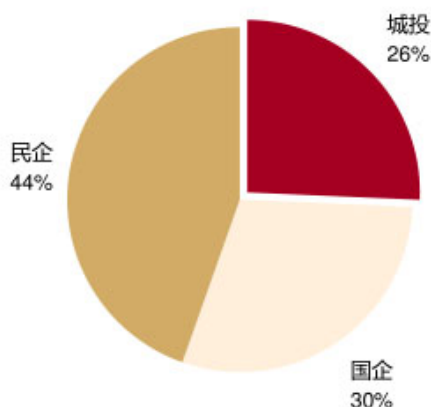
数据资产类型	操作重点	相关法律、准则	主要内容
用于企业内部用途	会计计量	《企业会计准则——无形资产》及应用指南	按采集、加工发布等相关成本进行初始计量, 按“历史成本+减值测试”的方式进行后续计量。形成无形资产的, 采取合理的摊销方法在使用寿命期限内进行摊销
		《企业会计准则——收入》	
用于提供外部服务	合规要求	《个人信息保护法》第五、第六、第七、第十五条	关于个人信息授权、依法使用, 告知同意等相关法条规定
		《数据安全法》	第二十一条第一款、第二款规定理制度, 构建企业合规管理体系, 根据数据重要程度、影响力、不同来源等因素对数据进行分级分类管理, 对不同级别、类型的数据采取不同的授权审核审批、监督机制
用于对外整体出售	会计计量	《个人信息表保护法》第七条、第二十条	网络产品、服务具有收集用户信息功能的, 其提供者应当向用户明示并取得同意
		《网络安全保护法》第二十二条	
用于对外整体出售	合规要求	《民法典》第一百二十七条	法律对数据、网络虚拟财产的保护有规定的, 依照其规定执行
		《企业会计准则——存货》及应用指南	按采集、加工发布等相关成本进行初始计量, 形成存货按历史成本+减值测试”的方式进行后续计量
用于对外整体出售	合规要求	《企业会计准则——收入》	按采集、加工发布等相关成本进行初始计量, 形成存货按历史成本+减值测试”的方式进行后续计量
		《数据安全法》第十九条、第三十条	国家建立健全数据交易管理制度, 规范数据交易行为, 培育数据交易市场。从事数据交易中介服务的机构提供服务, 应当要求数据提供方说明数据来源, 审核交易双方的身份, 并留存审核、交易记录
		《网络安全法》	关于网络安全、个人信息保护等方面的要求
		《个人信息保护法》	
		《信息技术数据交易服务平台交易数据描述》(GB/T36343-2018)	数据交易的数据标的、数据属性、数据格式、数据质量等方面的规定
		《信息技术数据交易服务平台通用功能要求》(GB/T37728-2019)	数据交易的注册、发布、查询、交易、结算、监管等方面规定
		《信息安全技术 数据交易服务安全要求》(GB/T37932-2019)	据交易参与方、交易平台、交易过程等方面的安全要求
《电子商务数据交易第 3 部分: 数据接口规范》(GB/T40094. 3-2021)	数据接口的格式、协议、安全性等方面的规定		
《电子商务数据交易第 4 部分: 隐私保护规范》(GB/T40094. 4-2021)	个人信息的处理、隐私权的保护、数据使用的限制等方面的规定		

资料来源: 《企业数据资源相关会计处理暂行规定》, 招商证券整理

## 2、数据资产进入城投资产负债表有哪些特征

根据公开资料不完全统计，今年以来，全国已有至少 77 家企业完成了数据资产入表和数据资产质押融资工作。其中包括城投平台 19 家，非城投国有企业 25 家，民营企业 33 家，三类企业分别占比 26%、30%和 44%。

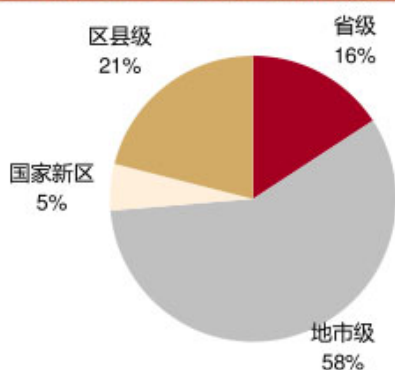
图表 4: 实现数据资产入表和融资的城投平台占有所有企业的 26%



资料来源: Wind, 招商证券

**实现数据资产入表的城投平台以省级和地市级为主，行政级别中枢较高。**具体来看，19 家城投平台中，省级平台、地市级平台、国家新区平台和区县级平台分别为 3 家、11 家、1 家和 4 家，占比分别为 16%、58%、5%和 21%。地市级及省级平台数量占比达到 74%，说明现阶段数据资产入表工作优先在较高层级的城投平台进行试点。

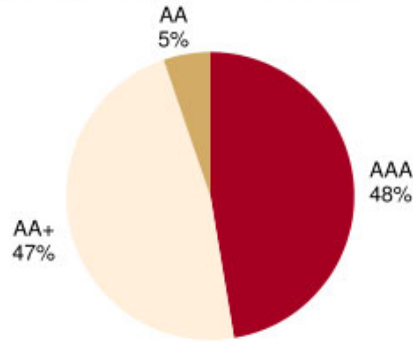
图表 5: 实现数据资产入表的城投平台行政级别中枢较高



资料来源: Wind, 招商证券

**数据资产入表城投平台基本拥有 AA+或更高主体评级。**19 家城投平台中,AAA、AA+和 AA 主体分别为 9 家、9 家和 1 家，AA 主体占比仅 5%。这同样说明现阶段数据资产入表主要集中在优质城投平台。

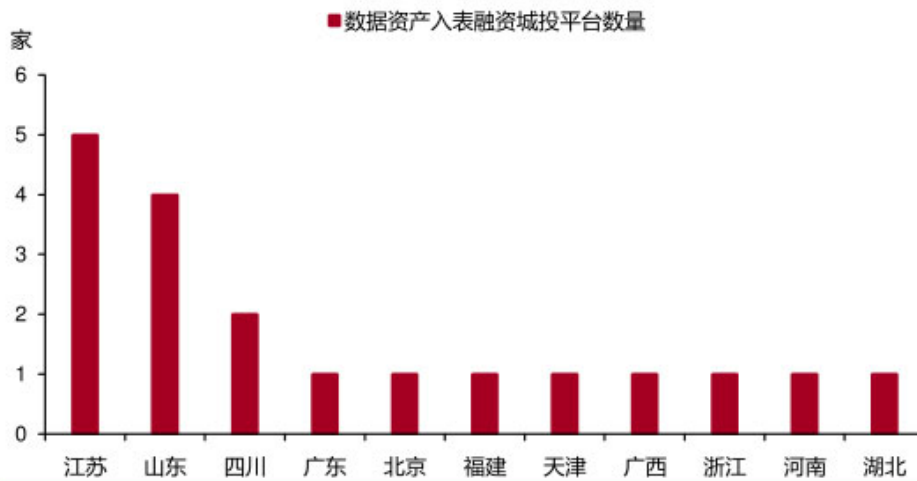
图表 6: 实现数据资产入表的城投平台主体级别中枢较高



资料来源: Wind, 招商证券

**数据资产入表城投主要集中在江苏、山东。**从区域分布来看, 19 家数据资产入表城投平台分布在全国 11 个省级行政区。江苏、山东的平台数量最多, 分别达到 5 家、4 家。此外, 四川有 2 家平台实现数据资产入表, 广东、北京、福建、天津、广西、浙江、河南和湖北等地区各有 1 家平台。

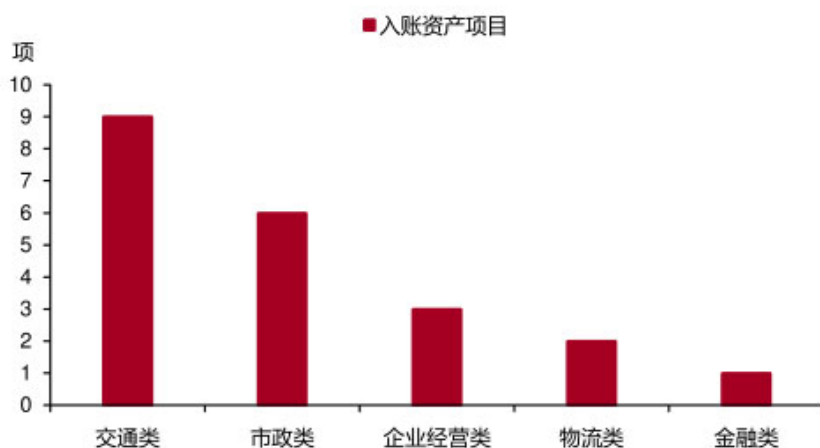
图表 7: 江苏、山东实现数据资产入表的城投平台数量最多



资料来源: Wind, 招商证券

**城投入表的数据资产以交通类和市政类为主, 符合城投平台基本业务属性。**我们按照数据资产情况, 将城投平台入表的数据资产分成了交通类、市政类、企业经营类、物流类和金融类等五个类别。据统计, 19 家城投平台共入账 21 项数据资产, 其中, 交通类资产入账最多, 达到 9 项, 典型项目如城市路网车流量数据、停车场数据资源等。市政类资产入账 6 项, 典型项目如供热管网数据集、社会治理和惠民服务数据集等。企业经营类、物流类和金融类数据分别入账 3 项、2 项和 1 项。整体来看, 城投平台主要业务集中在城市基础设施投融资、市政基础设施运营等方面, 与本次入账资产的项目类型相对匹配。

图8：城投平台入账的数据资产以交通类和市政类为主



资料来源：Wind，招商证券

我们将已完成数据资产入表的19家城投平台基本情况汇总展示如下：

图9：19家实现数据资产入表的城投平台情况汇总

城投平台	省	市	行政级别	主体评级	存量债券规模(亿元)	是否融资(万元)	数据资产分类
山东高速集团有限公司	山东	济南市	省级	AAA	1,291.7	否	企业经营类、交通类
青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	山东	青岛市	地市级	AAA	772.8	否	物流类
南京扬子国资投资集团有限责任公司	江苏	南京市	国家新区	AAA	308.0	否	市政类
科学城(广州)投资集团有限公司	广东	广州市	区县级	AA+	222.0	否	交通类
临沂城市建设投资集团有限公司	山东	临沂市	地市级	AAA	185.1	否	交通类
许昌市投资集团有限公司	河南	许昌市	地市级	AA+	169.7	否	交通类
广西柳州市东城投资开发集团有限公司	广西	柳州市	地市级	AA+	147.1	否	交通类
温州市城市建设发展集团有限公司	浙江	温州市	地市级	AAA	107.6	否	金融类
泉州交通发展集团有限责任公司	福建	泉州市	地市级	AAA	67.0	否	市政类
北京亦庄投资控股有限公司	北京		省级	AAA	60.0	否	交通类、市政类
德阳发展控股集团有限公司	四川	德阳市	地市级	AA+	58.2	500	企业经营类
济南能源集团有限公司	山东	济南市	地市级	AAA	58.0	否	市政类
无锡市梁溪经济发展投资集团有限公司	江苏	无锡市	区县级	AA	43.0	否	市政类
江苏盐城港控股集团有限公司	江苏	盐城市	地市级	AA+	39.5	否	物流类
成都市金牛城市建设投资经营集团有限公司	四川	成都市	区县级	AA+	31.5	否	市政类
南京市城市建设投资控股(集团)有限责任公司	江苏	南京市	地市级	AAA	29.8	否	交通类
天津临港投资控股有限公司	天津		省级	AA+	22.4	1500	企业经营类
湖北深川国有资本投资运营集团有限公司	湖北	孝感市	地市级	AA+	18.0	否	交通类
苏州高铁新城国有资产控股(集团)有限公司	江苏	苏州市	区县级	AA+	12.5	否	交通类

资料来源：Wind，招商证券；注：若完成入表工作的是城投平台子公司，则展示其母公司情况



### 3、数据资产入表能为城投平台带来哪些影响

我们认为，城投平台入表数据资产的主要意义有三点。第一是，通过数据资产入表，城投平台可以提高经营效率，并进一步推进市场化转型。从统计到的城投数据资产入表案例来看，目前城投平台入表的数据资源多数来源于交通运输业、市政服务业经营大数据，也有一部分来自企业和数据平台运营产生的数据。此类数据具备较强的市场化属性，城投平台可以将这些数据资源用于优化提升已有业务或是拓展新的业务，在市场化转型方面更进一步。例如，拥有城市交通运输经营业务的城投平台可以通过分析城市公共交通大数据，优化市政交通工具调配，提升运输效率并提高营收水平。运营城市公共服务设施的城投平台也可以通过相关数据资源精准定位居民对不同类型服务的使用需求，实现针对性优化来提升经营效率。

第二是，城投平台可以通过数据资产入表来优化企业资产负债结构。从财务处理来看，城投平台入账数据资产会同时调增资产科目和权益科目，实现资产负债率的降低，这对于很多资产负债指标压力较大的城投平台会形成一定利好。但是也需要注意到，目前城投平台入表数据资产仍处于起步试点阶段，实现入账的数据资产规模相对较小。例如，山东高速集团于近期将财务智能分析平台数据资源、高速股份路网车流量数据和通汇资本对公数字支付科技平台数据监测产品等数据资源进行入账入表，入账价值 351 万元，评估价值超过 7200 万元。2023 年 6 月末，山东高速集团总资产规模达到 14066 亿元，此次入账的数据资产占公司总资产比例相对较低。

第三是，城投平台可以借助数据资产质押融资，拓宽融资渠道。考虑到数据资产具备较强的经营性和市场化属性，相比城投平台其他资产，银行对数据资产作为融资抵质押物的接受程度或更高。在目前城投平台融资途径相对有限的环境下，通过质押数据资源获取信贷资金将改善城投平台资金流动性。

目前，天津市的天津临港投资控股有限公司和四川省德阳市的德阳发展控股集团有限公司均已实现数据资产质押融资，融资规模分别为 1500 万元和 500 万元。两家平台均具有 AA+ 主体评级，但天津临港投控为省级平台，德阳发投集团则为地市级平台。23 年 6 月末两家平台的有息负债规模分别为 544.3 亿元和 542.7 亿元，质押数据资产获得的信贷规模占有息负债的比例相对较低。

图表 10：两家获得数据资产质押融资的平台情况对比

城投平台	行政级别	主体评级	存量债券规模 (亿元)	2306 有息 债规模 (亿 元)	质押融资规 模 (亿元)
天津临港投资控股有限公司	省级	AA+	22.4	544.3	0.15
德阳发展控股集团有限公司	地市级	AA+	58.2	542.7	0.05

资料来源：Wind，招商证券

结合上述分析，我们认为现阶段数据资产入表对城投平台的资产结构和融资环境等方面的提升相对有限，但这主要是由于数据资产入表尚处于起步试点阶段，在数据资源归纳整理、资产价值评估和入账等方面都有巨大的提升空间。未来数据资产入表或将有效改善城投平台资产负债结构、拓宽城投平台融资渠道，并在城投平台市场化转型方面提供助力。

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

### 股票评级

- 强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上
- 增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间
- 中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 行业评级

- 推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数
- 中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。