表 1 信度检验

维度	问卷题目数量	Cronbach' α
互动性	3	0.779
个性化	3	0.822
拟人化	3	0.856
吸引力	3	0.829
心流体验	4	0.803
价值共创	4	0.879
购买意愿	4	0.879

4.4 路径分析与假设检验

利用 AMOS 进行验证性因子分析可知，GFI 指数为 0.897，模型 GFI、RMSEA 和 RMR 指数较好。表 2 所示的分析结果证实了对基于所提假设的结构模型的估计，研究结果表明，所有假设均成立。

表 2 研究结果汇总

假设	路径		路径系数	显著性水平	结果
H1a	互动性	→ 心流体验	0.149	0.002	支持
H1b	互动性	→ 价值共创	0.189	***	支持
H2a	个性化	→ 心流体验	0.204	***	支持
H2b	个性化	→ 价值共创	0.208	***	支持
H3a	拟人化	→ 心流体验	0.234	***	支持
H3b	拟人化	→ 价值共创	0.202	***	支持
H4a	吸引力	→ 心流体验	0.213	***	支持
H4b	吸引力	→ 价值共创	0.188	***	支持
H5	心流体验	→ 购买意愿	0.154	0.001	支持
H6	价值共创	→ 购买意愿	0.146	0.001	支持

注：*、**、*** 分别表示 p<0.05, p<0.01, p<0.001 显著相关。

5 研究结论

5.1 数字人直播主播特征

数字人直播主播特征会对消费者的心流体验产生积极影响。直播消费者的心流体验受到直播者的个性化、互动性等特征的积极影响^[29]。实证结果表明，拟人化和吸引力对消费者的心流体验有显著影响。主播应根据受众的特点，把握并迎合受众的需求和偏好，提升个人专业技能，确保消费

者在直播互动中获得愉悦和身临其境的体验。此外，与其他直播类型不同，虚拟社区中的用户倾向于从内容浏览中获得轻松愉悦的感觉。AI 主播营销方式更应该专注提升个性化、互动性、拟人化和吸引力水平，创新数字直播的营销方式，把商品卖点生动地解读给观众和客户，消费者才会根据特定领域的专业推荐进行购买。

5.2 价值共创和心流体验的影响

该研究还提出了价值共创和心流体验都会对消费者的购买意向产生积极影响的观点，这一命题也得到了支持。数字人主播专业性对实现有效的价值共创起着至关重要的作用。作为一种在线产品展示媒介，数字人主播通过高效的内容展示和互动性，使消费者能够获取有效的产品信息并锚定其价值。在数字营销的互动领域，关注消费者的情感和体验至关重要，而价值共创行为能有效阐明和预测购买意向。

数字人直播过程中主播通过其独特的个性、活力的互动、创新的方式，为观众营造了身临其境的体验。消费者全身心地投入到直播中，忘却了时间和空间的限制，产生一种极度愉悦的心流体验。研究结果表明，由于数字人直播中虚拟主播和消费者进行有效互动，在 AI 式直播体验中，心流体验是促进消费者购买产品意愿的重要内在机制。

参考文献

- [1] 王荷花,李玉,熊丽君,等.直播网红属性对用户参与价值共创意愿的影响研究[J].上海管理科学, 2019, 41(4):8.
- [2] Im S , Jung N .The mechanism of social media marketing: influencer characteristics, consumer empathy, immersion, and sponsorship disclosure[J].International Journal of Advertising, 2021, 40(8):1265-1293.
- [3] 陈洁,从芳,康枫.基于心流体验视角的在线消费者购买行为影响因素研究[J].南开管理评论,2009(2):132-140.
- [4] Assiouras I , Skourtis G , Giannopoulos A ,et al.Value co-creation and customer citizenship behavior[J].Annals of tourism research, 2019, 78(Sep.):102742.1-102742.11.
- [5] 俞珊,郝斌,任浩.开放式创新下的价值共创:理论回顾与拓展[J].重庆工商大学学报:社会科学版, 2013,30(4):39-46.

Research on innovative financing models for regional industrial platforms from the perspective of data assetization: based on the background of cultivating data element markets

Shengce Ouyang

Wuhan Hongshan Science & Technology Investment Group Co.,Ltd., Wuhan, Hubei, 430000, China

Abstract

Against the backdrop of the vigorous development of the digital economy, the market-oriented allocation of data elements has emerged as a pivotal force driving high-quality economic development. This paper focuses on regional industrial platforms and explores innovative financing pathways from the perspective of data assetization. By analyzing the characteristics and value generation logic of the data element market, a theoretical framework of triple empowerment is constructed, encompassing value mining, credit enhancement, and risk mitigation. A synergistic mechanism of "Data assetization-Industrial platform- Financial instruments" is introduced. And operational paths for innovative financing tools such as data asset securitization are outlined. In response to challenges like legal right confirmation, a phased response strategy is proposed, involving short-term pilot initiatives, medium-term strengthening of market infrastructure, and long-term promotion of legislation and ecosystem construction. This paper innovatively puts forward the idea of the integrated development of data elements and financial instruments, providing theoretical support and practical guidance for regional industrial platforms to break through financing dilemmas. It also identifies future research directions, holding significant implications for advancing the market-oriented reform of data elements.

Keywords

Data asset Securitization; Data Elements; Innovative Financing; Regional Industrial Platforms

数据资产化视角下区域产业平台创新融资模式研究——基于数据要素市场培育背景

欧阳圣策

武汉洪山科技投资集团有限公司，中国·湖北 武汉 430000

摘要

在数字经济蓬勃发展之际，数据要素市场化配置成为驱动经济高质量发展的关键力量。本文聚焦区域产业平台，基于数据资产化视角探索创新融资路径。通过剖析数据要素市场特性及价值生成逻辑，搭建起涵盖价值挖掘、信用提升与风险消解的三重赋能理论架构，并推出“数据资产化—产业平台—金融工具”协同机制，规划了数据资产证券化等创新融资工具的操作路径。面对法律确权等难题，提出分阶段应对策略，短期开展试点，中期夯实市场基建，长期推进立法与生态建设。本文创新性地提出数据要素与金融工具融合发展思路，为区域产业平台突破融资困局提供理论支撑与实践指引，指明未来研究方向，对推动数据要素市场化改革意义重大。

关键词

数据资产证券化；数据要素；创新融资；区域产业平台

1 引言

数字经济时代，数据已成为推动经济发展的核心驱动力。随着《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》的出台，我国数据要素市场培育进入加速期。区域产业平台作为连接政府与市场的重要纽带，在推动数据要素市

场化配置过程中面临传统融资模式的诸多局限。一是数据资产识别机制缺失，大量高价值数据资源处于“沉睡”状态，二是估值体系不健全，难以形成市场认可的公允价值，三是应用场景开发不足，制约数据要素的价值释放。本文理论层面分析数据资产化赋能融资，以及拓展数字经济时代金融创新理论。提出“三维联动”机制的方法，为融资模式创新提供系统解决方案，推动数据资产融资业务多元化稳健发展，为我国数据要素市场化建设引入更多的金融“活水”^[1]。

【作者简介】欧阳圣策（1988-），男，中国江西萍乡人，硕士，注会/中级会计/中级统计，从事企业投融资/企业财务风险研究。

2 数据资产化的理论基础与赋能机制

2.1 理论基础

数据资产化的理论根基依托于三个相互关联的理论，共同构建起数据要素向金融资产转化的完整分析框架。从产权理论上讲，数据要素具有独特性，所有权、使用权与收益权可相对分离，这种特殊产权结构源于数据要素的非竞争性、可复制性等物理属性。数据资产产权明晰化能带来多方面积极影响，如降低交易成本、减少权属纠纷、提升市场透明度与参与者满意度。价值理论揭示了数据要素区别于传统生产要素的独特价值属性。其一，边际成本趋近于零，赋予数据要素强大的规模效应；其二，价值呈指数级增长，应用规模扩大带来的价值提升远超线性增长；其三，具有显著的价值衍生性，通过组合应用可产生新的价值形态。传统评估方法难以精准衡量数据要素的真实价值。金融创新理论强调需突破传统金融工具设计思路。设计应包含数据价值调整条款的新型金融合约，构建适配数据特性的交易机制，完善配套规则体系，降低违约率。

2.2 赋能机制

数据资产化通过三个相互支撑的机制，为区域产业平台构建多元、创新的融资体系。价值发现机制是基础环节，核心在于通过标准化评估流程实现数据资产的可视化与量化，通过专业的数据资产识别系统、多维度的质量评估体系以及综合性的估值模型进行开展。信用增强机制通过三条路径提升平台信用水平，直接路径是将数据资产作为抵质押物，间接路径是借助数据应用改善经营效益，联合路径是构建生态化信用体系。风险缓释机制构建了全方位防护体系，涵盖动态价值波动监控、全生命周期管理以及严格合规审查流程，完善的风险缓释体系有助于提高融资项目通过率并控制坏账率。

3 创新融资工具的设计与实施

3.1 数据质押贷款

数据质押贷款作为金融创新融资工具，其设计实施需构建完善的体系。在质押标的物选择上，应优先考虑三类高价值密度数据。交易数据如电商交易流水，能反映市场交易与商业运营态势。运营数据如物流配送信息，涵盖货物运输、仓储等关键环节，关乎企业运营效率与供应链稳定性。用户行为数据如APP使用日志，蕴含用户偏好与使用习惯，商业价值巨大。物流数据因实时性强、验证便捷，作为质押标的相较传统动产质押优势明显，可降低风险、提升融资效率。

动态估值模型构建是数据质押核心技术。完善估值体系需涵盖数据更新频率、行业景气指数、应用场景广度、数据质量评分及合规性评级五个维度。数据更新频率体现时效性，影响价值评估。行业景气指数反映发展态势与市场前景，是判断潜在价值的关键。应用场景广度决定适用范围与价值挖掘空间。数据质量评分关乎准确性与可靠性。合规性评级

确保合法合规使用。数据资产评估是释放数据资产价值潜力、推动数据资产证券化的重要前置工作，是数据资产价值的客观体现，是投资者选择投资标的的可靠依据。

违约处置机制需建立清晰变现路径，建议采用三级处置方案。优先向生态圈内企业转让，能快速实现价值转化、降低处置成本。若生态圈内企业无法满足，则通过数据交易平台挂牌，平台汇聚众多需求方，市场覆盖广、交易机会多，可提高处置成功率与回收率。必要时采取数据资产证券化方式处置，将数据资产转化为可流通证券产品，拓宽融资渠道、分散转移风险。明确处置路径能提高违约回收率，保障金融机构权益。

3.2 数据资产证券化

数据资产证券化成功实施，关键在于科学构建基础资产池。筛选标准应着重关注收益稳定性、确权完整性、应用场景成熟度及数据质量等。收益稳定性要求数据资产三年内收益波动率不超一定比例，确保证券化产品为投资者提供稳定现金流回报。确权完整性要求权属文件齐备，避免权属纠纷带来风险。应用场景成熟度要求至少有两个成功应用案例，证明商业实践可行性与有效性。合理设置超额覆盖可提升产品信用评级，抵御价值波动风险，降低发行利率，提高市场竞争力^[2]。

现金流预测是证券化核心环节，需创新算法模型。建议从三个层次预测，基础层考量历史收益表现，挖掘收益规律与趋势，调整层纳入行业增长因子，综合考虑行业趋势、政策环境等对收益的影响，动态调整预测结果，优化层引入机器学习动态校准技术，实时分析学习大量数据，优化预测模型，提高精度与适应性。综合三个层次的方法可有效控制预测误差，为产品定价与风险管理提供支持。

增信措施应体现数据资产特性，创新增信方式包括数据价值保险、优先次级分层及动态储备账户。数据价值保险为价值波动提供风险保障，降低投资者损失风险，优先次级分层划分优先档和次级档，吸引不同风险偏好投资者，提高市场接受度，动态储备账户按收益一定比例计提资金，弥补现金流短缺，增强偿付能力。这些措施组合可提升产品信用评级，降低融资成本。

3.3 数据要素入股

数据要素入股作价需兼顾公平与效率，建议采用基本价值与真实价值双轨并行定价。基础价值用开发维护成本加成法，反映基本价值，溢价部分用五年DCF折现收益法，考虑未来盈利潜力，准确反映真实价值。

权利安排要平衡决策权与收益权，设置10%投票权上限，避免个别股东过度掌控决策权，维护企业整体利益。设置3年锁定期，平衡短期回报与长期发展，防止股东因追求短期利益损害企业。允许部分权益转让，提高股权流动性，吸引更多投资者。某混合所有制改革案例显示，合理权利安排可使股东满意度提升40%，促进企业改革发展。