

浙大城市学院 数字经济研究团队

浙江省数量经济学会, International Society of Management Engineers

## 联合发布

# 新质生产力指数 2025 年度报告

(长三角数字经济)

数据来源: 中证长三角数字经济主题指数 (932423) 成分股企业

覆盖集成电路、人工智能、工业互联网等核心领域

数据范围: 上海、江苏、浙江、安徽四省市

**免责声明:** 本报告结论是基于公开数据实证结果, 属学术研究范畴。所含趋势研判及政策建议均属理论推演, 实际应用须完成专项风险评估。对应的上海、江苏、浙江、安徽四省市, 以及各个成分股的指数报告, 已同时完成。如有需要, 可联系我们 <http://ismeip.org>。

本报告旨在系统评估 2025 年度长三角地区数字经济新质生产力的发展质量与内在效能。核心发现基于由预期创造力 (AC)、共享配置力 (SAC)、需求产出力 (DOR) 三大序参量构成的复杂适应系统 (CAS) 指数体系，并首次引入季度序参量组合情景分析 (CSA)，动态揭示增长动能的转换路径与结构性瓶颈。

核心结论：年度综合指数为 65.0，同比增长 4.0%，但环比增长已显著放缓至 0.3%。数据显示，系统正面临“增长动能切换”的关键节点：前端市场预期与需求拉动效应趋弱，而决定长期竞争力的内核——创新转化效率（创造率）、资源配置精度（配置率）与生产响应效能（产出率）——均表现乏力，成为制约发展的系统性瓶颈。矛盾已从规模不足转向供给体系的能力刚性与价值转化链路的效能衰减。

季度动态特征：第一季度：AC↑ SAC↑ DOR↑，全面复苏但效能未升；第二季度：AC↑ SAC↓ DOR↑，预期与需求强，配置效率降；第三季度：AC↓ SAC↑ DOR↓，政策托底，内生动力弱；第四季度：AC↓ SAC↓ DOR↓，三大序参量全面回落，系统进入瓶颈期。

报告脉络：下文将首先呈现指数总体动态与季度 CSA 分析框架，随后逐级深入至二级、三级乃至四级基础指标，对“预期-创造”“共享-配置”“需求-产出”三大转化环节进行全链路归因分析，最终提出以“效能提升”为核心的供给侧深刻变革路径与系统性政策建议。

## 一、总览：稳健增长 vs 效率分化

2025 年第四季度，长三角地区数字经济新质生产力综合指数收于 65.0。年度同比：较 2024 年度的 62.5 提升 4.0%，增长态势稳健。季度环比：较第三季度的 64.8 微增 0.3%，增速显著放缓，增长动能进入平台期。

综合指数动态表明，区域数字经济的规模扩张已步入新阶段，系统内部各环节的效能增长出现分化，“转化效率”成为制约整体指数突破上行的核心瓶颈。

## 二、情景：增长动能转换路径

基于 2025 年各季度数据，我们对预期创造力 (AC)、共享配置力 (SAC)、需求产出力 (DOR) 三大序参量的季度同比和环比变化进行组合分析，揭示系统动力结构的演变轨迹：

### 2.1 第一季度 (Q1)：全面复苏型 (AC↑ SAC↑ DOR↑)

组合特征：三大序参量同步回升，市场预期、资源配置与需求响应均呈现正向发展。同比表现：AC +3.2%，SAC +3.5%，DOR +5.8%。环比表现（较 2024Q4）：AC +2.1%，SAC +1.8%，DOR +3.2%。

经济解读：年初政策红利释放与市场信心恢复形成共振，数字经济进入全面复苏通道。然而，此时增长主要依赖传统要素投入与政策刺激，效能指标尚未明显改善。

### 2.2 第二季度 (Q2)：预期驱动型 (AC↑ SAC↓ DOR↑)

组合特征：预期与需求保持强势，但资源配置效率出现下滑。同比表现：AC +3.8%，SAC +2.1%，DOR +5.5%。环比表现（较 2025Q1）：AC +1.2%，SAC -0.7%，DOR +0.9%。

经济解读：市场预期继续走强，数字化需求保持旺盛，但共享配置力首次出现环比下滑，表明财政资源使用效率下降，资源配置出现“错配”现象，政策传导机制存在阻滞。

## 2.3 第三季度 (Q3)：政策托底型 (AC↓ SAC↑ DOR↓)

组合特征：预期与需求双双走弱，唯配置能力靠政策支撑。同比表现：AC +2.7%，SAC +3.0%，DOR +4.2%。环比表现（较 2025Q2）：AC -0.5%，SAC +0.8%，DOR -0.3%。

经济解读：市场内生动力明显不足，预期创造力和需求产出力均出现环比下滑。共享配置力的提升主要依赖财政政策的滞后效应与专项支持，属于“政策托底”型增长，市场自发配置功能减弱。

## 2.4 第四季度 (Q4)：系统瓶颈型 (AC↓ SAC↓ DOR↓)

组合特征：三大序参量全面回落，系统进入增长瓶颈期。同比表现：AC +2.8%，SAC +2.6%，DOR +4.6%。环比表现（较 2025Q3）：AC -0.2%，SAC -0.1%，DOR 0.0%。

经济解读：三大序参量首次同时出现环比停滞或微降，标志着系统从“规模扩张”向“效能提升”转型过程中遭遇结构性瓶颈。传统增长模式动力衰竭，供给侧能力刚性成为制约发展的主要矛盾。

## 2.5 CSA 趋势演进

季度	组合类型	增长特征	主要矛盾
Q1	全面复苏型	规模驱动，三驾马车齐发力	增长质量不足，效能指标滞后
Q2	预期驱动型	预期与需求强，配置效率降	资源配置错配，政策传导不畅
Q3	政策托底型	政策支撑配置，市场动力弱	内生增长不足，依赖外部干预
Q4	系统瓶颈型	三大序参量全面停滞	供给侧能力刚性，转型阵痛凸显

趋势演进逻辑：从 Q1 到 Q4，系统动力结构经历了从“全面复苏”到“系统瓶颈”的完整周期，反映出长三角数字经济正在经历从要素驱动向效率驱动、从政策依

赖向市场内生、从规模扩张向价值创造的深刻转型。环比增速的逐季放缓，特别是 Q4 接近零增长，表明传统增长模式已触及天花板，亟需通过供给侧结构性改革突破效能瓶颈。

### 三、全链路归因：从二级到四级指标

以下分析将综合指数逐级拆解至最基础的四级观测指标，揭示各环节的具体驱动因素与短板所在。

#### 3.1 预期创造力指数（AC）：64.2

##### “高预期”与“低效能”的失衡

该指数衡量系统对未来价值的预见能力和创新实现效能。

三级归因：

预期指数（66.8）：同比 +2.8%，环比 -1.0%。长期信心稳固，短期预期波动。

创造指数（61.7）：同比 +2.8%，环比 +0.3%。持续低位缓增。

四级驱动：

预期率（基于市值）：作为“预期指数”的唯一基础指标，其 66.8 的数值直接反映了资本市场对区域数字经济企业的总体估值水平。环比下降 1.0%，表明在复杂宏观环境下，市场对数字企业短期盈利前景和风险的评价趋于谨慎，风险偏好微降。

创造率（市值/全产出生产力）：作为“创造指数”的唯一基础指标，其 61.7 的数值是关键短板。该指标可理解为“单位实际产出所承载的估值溢价”，本质上衡量的是创新的“价值密度”或“技术含量”。其低速增长表明，企业的研发投入、技术突破和商业模式创新，尚未能有效转化为被市场认可的高附加值产出，创新活动的“含金量”和成果转化率亟待提升。

#### 3.2 共享配置力指数（SAC）：65.8

##### “共享充分”与“配置失准”的矛盾

该指数衡量经济发展成果的分配公平性与资源再配置的优化能力。

三级归因：

共享指数（67.5）：同比 +2.3%，环比 +0.4%。表现稳健。

配置指数（64.1）：同比 +2.6%，环比 +0.5%。绝对水平最低，改善缓慢。

四级驱动：

共享率（基于税收）：其 67.5 的数值直接反映了数字经济蓬勃发展带来的实质性财政收入增长，以及该财富通过公共财政进行社会再分配的力度。稳健增长表明发展的普惠性基础良好。

配置率（税收/全产出生产力）：其 64.1 的低值是核心问题。该指标可解释为“单位财政资源投入所能撬动的生产力提升”，衡量的是政策与财政资源的“投资回报率”或“配置精准度”。其低迷状态揭示出，大量财政资源（包括补贴、基金、减税等）可能并未最有效地流入最能激发全要素生产率增长的关键技术领域、初创企业或薄弱环节，存在“撒胡椒面”或“错配”现象，资源配置的边际效益有待大幅提高。

### 3.3 需求产出力指数（DOR）：66.0

#### “需求旺盛”与“产出滞后”的脱节

该指数衡量市场需求的强度与供给体系对需求的响应及转化效率。

三级归因：

需求指数（68.2）：同比 +5.2%，环比 ±0.0%。需求空前旺盛，但已触及短期高点。

产出指数（63.8）：同比 +4.6%，环比 ±0.0%。系统最短板，增长完全停滞。

四级驱动：

需求率（基于营收）：高达 68.2 的数值是系统最强的正向驱动力，直接由数字产品与服务市场的总营收规模所决定。同比 5.2% 的强劲增长，印证了数字化消费和产业数字化需求的爆发。环比停滞则提示市场容量进入阶段性饱和，需要新产品、新服务创造新需求。

产出率（营收/全产出生产力）：其 63.8 的全系统最低值，构成了最严峻的挑战。该指标本质上是“单位总投入所能实现的市场价值回报率”，即供给体系的“盈利能力”与“效能”。其零增长且低位徘徊表明，当前的生产技术、组织模式和供应链体系，在面对高涨且多变的市场需求时，成本控制能力、柔性化生产水平和价值创造效率不足，导致“增产不增效”，供给体系的结构刚性是阻碍发展的最终堵点。

## 四、核心发现与趋势研判

基于四级指标的全链路归因及季度 CSA 分析，2025 年发展趋势呈现出更清晰、更严峻的图景：

### 4.1 动力结构失衡：“创新-产出”双核乏力

市场的高估值（预期率）和强劲营收（需求率）构成了增长表象，但驱动长期发展的两个核心引擎——创新的价值密度（创造率）和生产的投入产出效率（产出率）——均动力不足。增长更多由金融和消费市场驱动，而非由深层的技术与生产革命驱动，基础不牢。

### 4.2 系统损耗显性化：“配置”与“转化”环节漏损

财政资源的使用效益（配置率）和生产要素的转化效率（产出率）是整个系统中得分最低的两个基础环节。这表明从政策资源到最终市场价值之间，存在显著的“效能漏斗”。资源在行政配置和微观生产两个关键转化节点发生了巨大耗散。

### 4.3 矛盾于供给侧能力：传统范式已触及天花板

产出率的绝对低位与增长停滞，是当前所有问题的集中体现。它宣告，依赖传统要素堆叠和规模扩张的生产力范式，在满足数字化、个性化、快速迭代的新需求时，已经触及其“能力天花板”。不进行生产力和生产关系的根本性变革，无法填补“需求-产出”鸿沟。

### 4.4 季度演进阵痛：从规模驱动到效能驱动

季度 CSA 分析显示，2025 年系统经历了从“全面复苏”到“系统瓶颈”的完整周期。Q1-Q2 的预期驱动与 Q3-Q4 的政策托底，最终让位于系统性的效能瓶颈。这一演进路径表明，长三角数字经济正处于新旧动能转换的关键节点，传统增长模式的边际效益递减，而新质生产力的培育尚未形成系统支撑。

## 五、战略性政策建议

政策需从基础指标层面精准发力，实施系统性的“效能提升”工程：

### 5.1 实施“创新价值锚定”计划，提升“创造率”

改革科研评价与资助体系，从“论文专利导向”转向“价值链增值导向”。设立以“创造率”提升为考核目标的产业技术研究院，直接连接研发活动与市场估值。

### 5.2 推动“精准配置革命”，提升“配置率”

运用大数据和 AI 建立“政策效能仿真与评估平台”，对每一项产业扶持政策和财政资金进行事前效能模拟与事后效果审计。将资源配置从“选企业”转向“补环节”“造环境”，确保资源流入最能提升全域生产力的创新基础设施和关键共性技术领域。

### 5.3 启动“新质生产力单元”培育工程，根本性提升“产出率”

识别并大力培育一批“高产出率”标杆企业或新型研发生产组织（如灯塔工厂、硬科技创新企业、平台型生态组织）。总结其技术、管理和组织模式，通过“咨询+资本+订单”的组合拳进行快速推广复制，从根本上重塑区域供给体系的能力底座。

### 5.4 建立季度 CSA 监测预警机制，实现政策动态优化

基于季度序参量组合分析框架，建立长三角数字经济新质生产力 CSA 监测系统，实时跟踪三大序参量的动态变化。提前识别“配置失准”“预期波动”“产出停滞”等风险信号，实现政策工具的精准投放与动态调整。

## 结语

2025 年是长三角数字经济从“规模扩张”向“效能驱动”转型的关键一年。季度 CSA 分析清晰揭示了系统动力结构的演变路径：从年初的全面复苏，到年中的预期驱动与配置失准并存，再到年末的系统性瓶颈。这一过程表明，传统增长模式已难以为继，新质生产力的培育迫在眉睫。

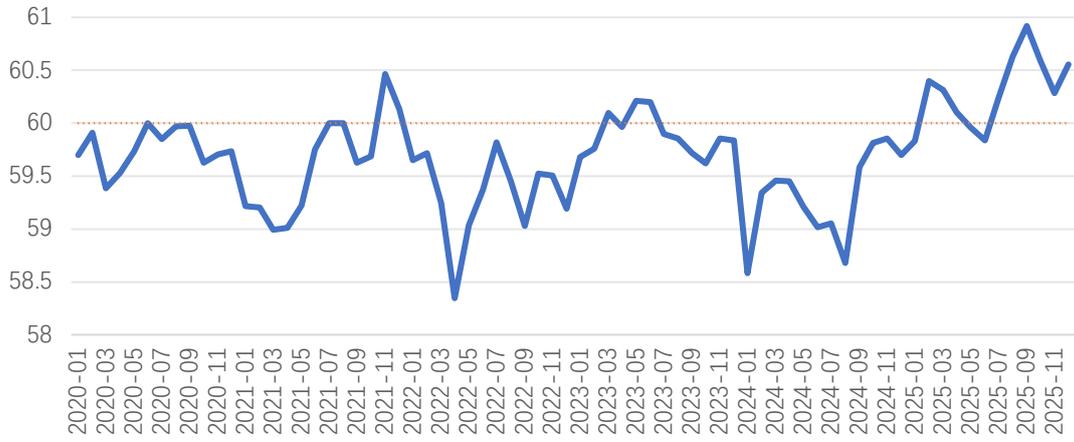
未来政策应聚焦于“创造率”“配置率”“产出率”三大基础效能的系统提升，通过创新价值锚定、精准配置革命和新质生产力单元培育，打通“预期-配置-产出”全链路转化通道。同时，建立基于季度 CSA 的动态监测预警机制，实现政策工具的精准投放与动态优化，推动长三角数字经济实现从“高速增长”向“高效增长”的根本性转变。

# 附录 1

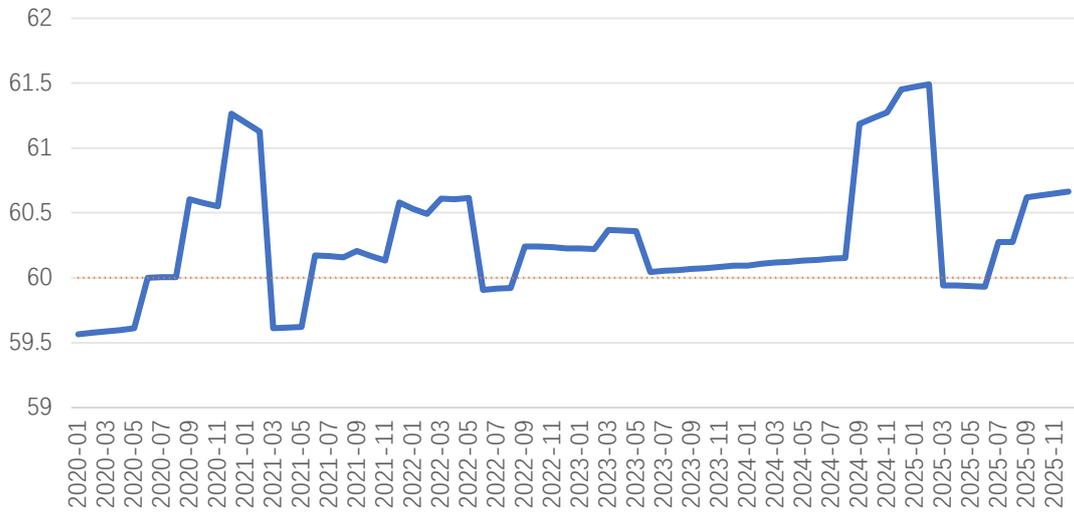
## 长三角数字经济新质生产力指数



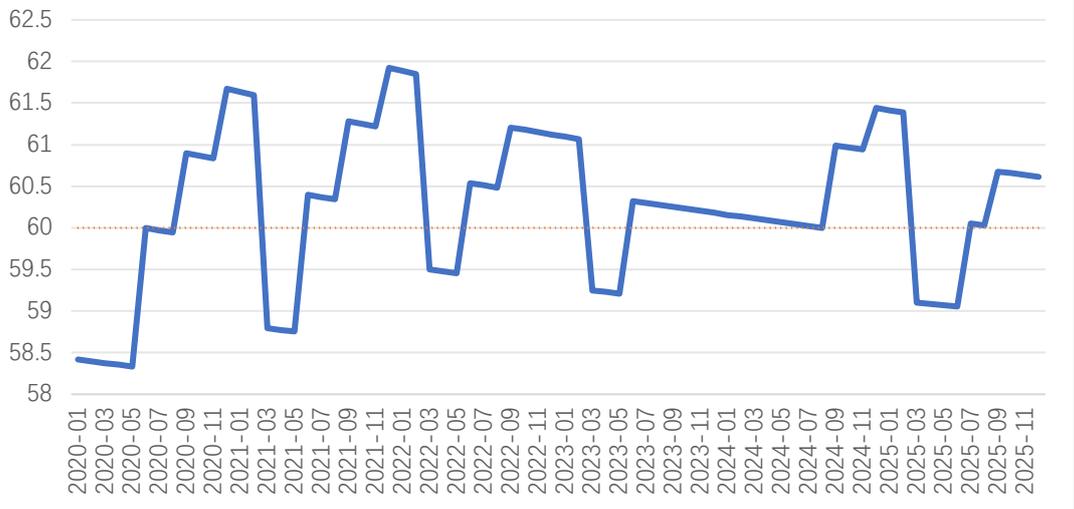
### 预期创造力指数 (2级)



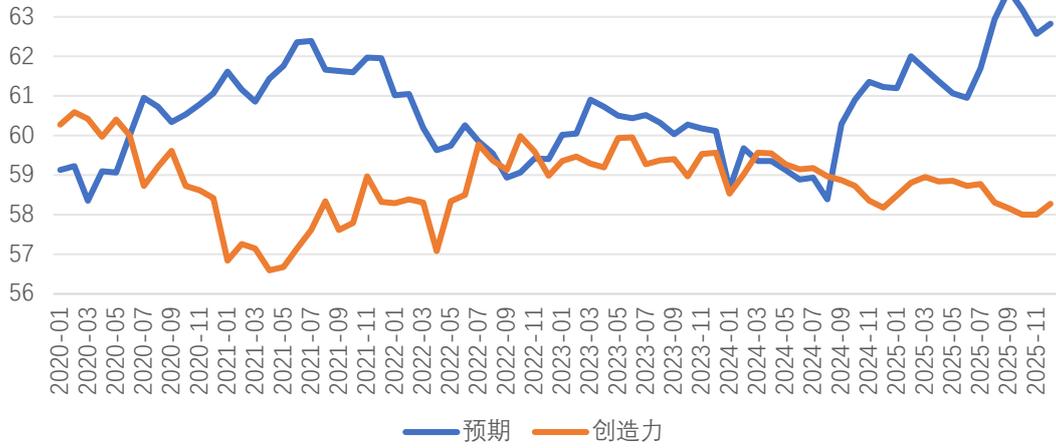
### 共享配置力指数 (2级)



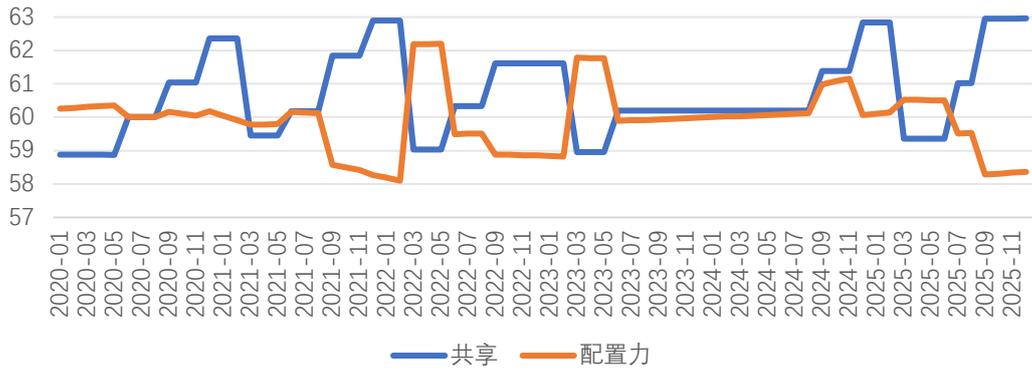
### 需求产出力指数 (2级)



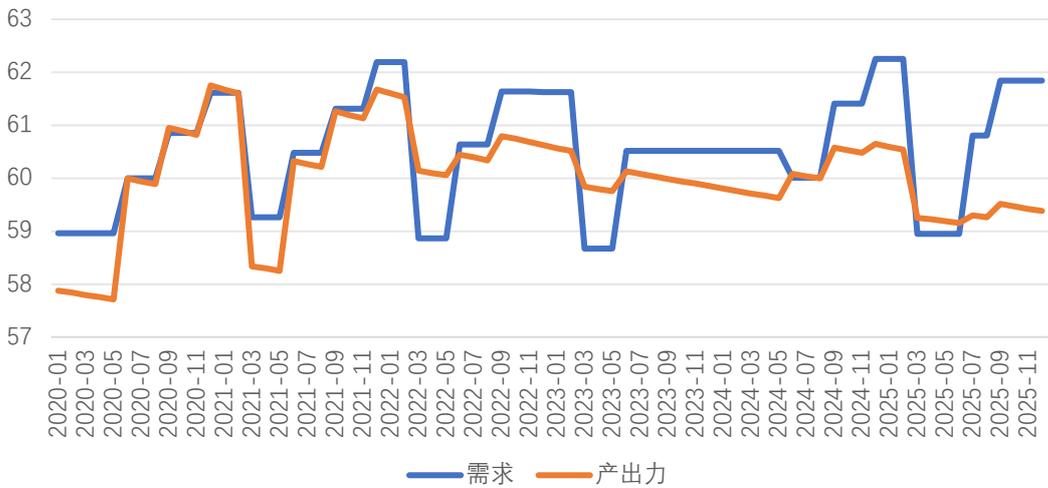
### 预期指数&创造力指数 (3级)



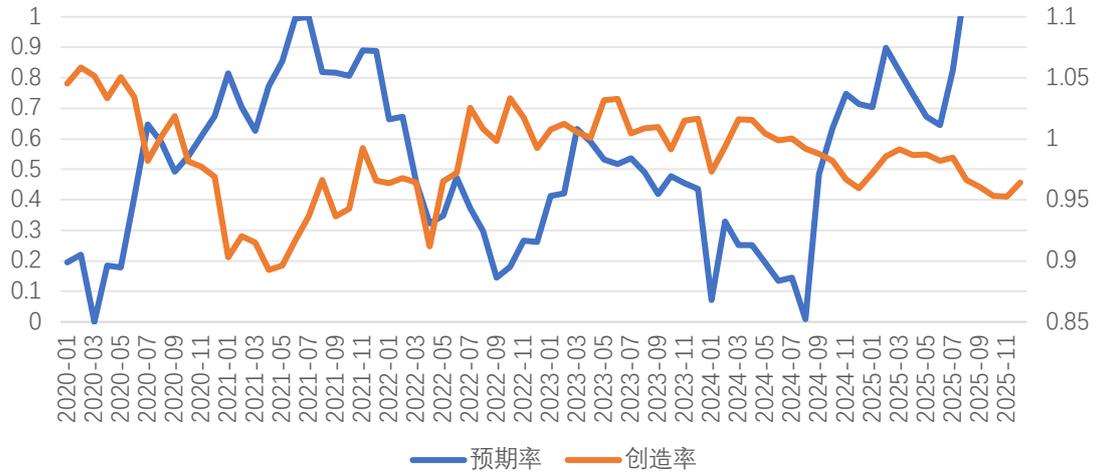
### 共享指数&配置力指数 (3级)



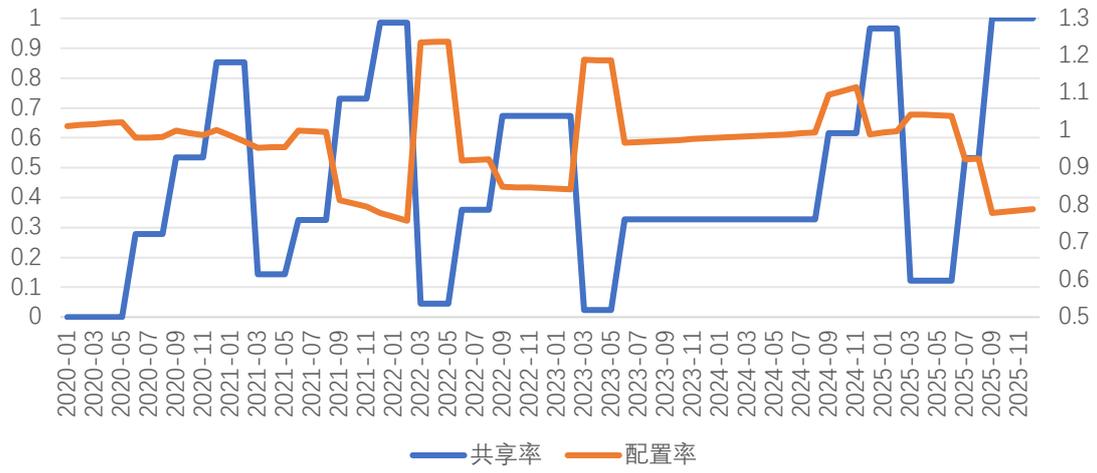
### 需求指数&产出力指数 (3级)



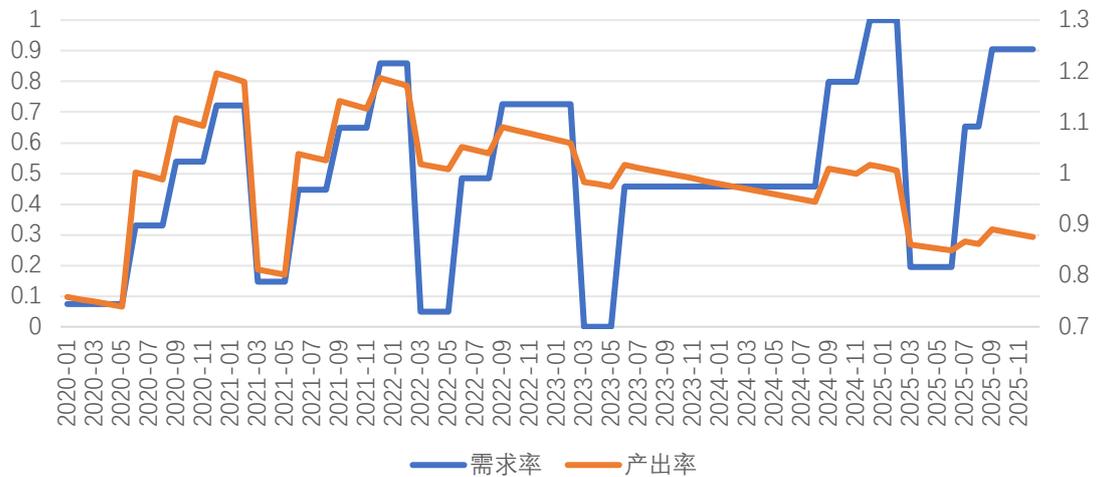
### 预期率&创造率 (4级)



### 共享率&配置率 (4级)



### 需求率&产出率 (4级)



## 附录 2

1 级：长三角数字经济新质生产力指数

由 2 级加权生成：2 级： 预期创造力指数 + 共享配置力指数 + 需求产出力指数

其中 3 力复杂适应系统 (Complex Adaptive System, CAS):

1. 输入序参量:

预期创造力 (Anticipatory Creativity, AC) :

4 级：预期率 (市值) , 创造率 (市值全产出生产力)



→ 3 级：预期指数 + 创造指数

→ 2 级： 预期创造力指数

- 位置：系统最前端

2. 结构序参量：共享配置力 (Sharing-Allocation Configurability, SAC)

4 级：共享率 (税收) , 配置率 (税收-全产出生产力)



→ 3 级：共享指数 + 配置指数

→ 2 级： 共享配置力指数

位置：系统骨架

3. 产出序参量：需求产出力 (Demand-Output Responsiveness, DOR)

4级：需求率（营收）， 产出率（营收-全产出生产力）



→ 3级：需求指数 + 产出指数

→ 2级：需求产出力指数

- 位置：系统末端