

## 联合发布

# 新质生产力指数报告

(长三角数字经济 2025 Q2)

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:** 本报告结论基于公开数据实证研究, 属学术范畴。所含政策建议及监测机制均属理论推演, 实际应用须完成专项风险评估。另请注意, 对应的上海、江苏、浙江、安徽四省市, 以及成分股各自的指数报告, 将在后续适时发布。

---

## 一、全域指数逐级归因分析

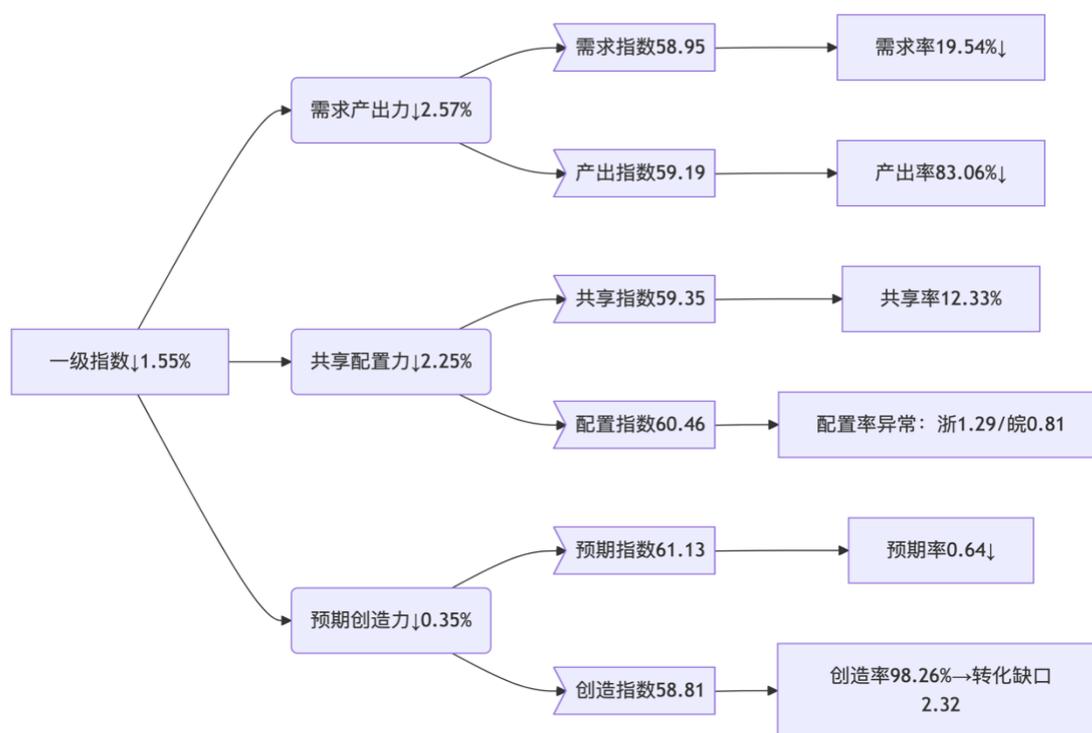
### 1. 一级指数持续下行

- **Q2 均值 59.65** (↓ 1.55% vs Q1), 连续 3 月低于 60 基准线
- **核心拖累项:**
  - 需求产出力指数 (59.07, ↓2.57%)
  - 共享配置力指数 (59.91, ↓2.25%)

## 2. 二级指数问题定位

二级指数	环比变化	主要责任区域	三级指数问题
需求产出力指数 ↓ 2.57%	全域下滑	浙江 (需求率 22.7%)	三级需求指数 58.95 (↓ 3.76%)
共享配置力指数 ↓ 2.25%	沪皖剧变	上海 (共享率 11.7%)	三级共享指数 59.35 (↓ 4.10%)
预期创造力指数 ↓ 0.35%	转化阻滞	全域	三级创造指数 58.81 (连续 < 59)

## 3. 三级-四级指标传导验证



指数构建方法概述：

新质生产力的核心理念在于大幅提升全要素生产率 (Total Factor Productivity, TFP)。

基于此核心目标，本研究应用了非参数路径收敛技术与联结构造设计 (Bing Xu et. al 2014, <https://link.springer.com/book/10.1007/978-1-4614-7720->

4), 其中, 非参数路径收敛技术用于自下而上地合成基础指标以形成一级指标; 联结构造设计则用于自上而下地将聚合的一级指数联结生成各级指数。由此, 我们构建了时变部分线性模型, 推导出关键**推断性指标**——**全产出生产率 (Total Output Productivity, TOP)**, 将其作为衡量新质生产力提升**全要素生产率 (TFP)**进展的直接指标。

**具体构建过程如下:**

1. 基础指标构建与一级指标合成:

- 利用长三角地区数字经济样本公司的月度数据(市值、营收、税收), 分别构建了预期率与创造率、需求率与产出率、共享率与配置率六项基础指标。
- 应用非参数路径收敛技术, 自下而上逐级合成上述基础指标, 形成一级指标。

2. 指数体系合成:

- 利用一级指标架构构建一级指数。
- 应用联结构造设计方法:
  - 自上而下地, 由一级指数联结合成三个二级指数:
    - 预期创造力指数
    - 需求产出力指数
    - 共享配置力指数
  - 进一步自上而下地, 由二级指数联结合成对应的三级指数:
    - 预期和创造指数
    - 需求和产出指数
    - 共享和配置指数

指数基期: 2020年6月(设定基期值为60)。

## 二、分省市四级指标问题诊断

### 1. 需求侧塌陷溯源（四级需求率）

区域	需求率 Q2	较 Q1 变化	传导路径
浙江	22.7%	↓ 77.3%	需求指数 58.32（三级）→拖累二级需求产出力↓
上海	28.3%	↓ 71.7%	需求指数 58.11→剪刀差扩大至 2.26

### 2. 资源配置异常溯源（四级配置率）

区域	配置率 Q2	偏离基准值 1.0	三级指数表现
浙江	1.29	+29%	配置指数 61.43→资源错配
安徽	0.81	-19%	配置指数 59.38→调度系统紊乱

### 3. 创新转化阻滞溯源（四级创造率）

区域	创造率 Q2	创造指数 Q2	缺口值	归因
上海	98.4%	58.16	40.24	研发成果未转化（三级创造指数↓）
江苏	99.1%	58.76	40.34	产学研脱节

### 三、政策建议：基于四级指标的精准响应

#### 1. 需求侧急措施

- 浙江重点：
  - 触发机制：当四级需求率<25%时
  - 措施：数字消费券直达 50 家成分股供应链企业
- 安徽调节：
  - 启用“皖货出江”通道：将四级产出率 99.9%转化为跨省订单

#### 2. 资源配置治理

异常类型	四级指标阈值	响应措施
配置率超高	>1.20 (浙江)	暂停异常企业票据融资资格
配置率超低	<0.80 (安徽)	熔断调度系统+人工干预
共享率低迷	<30% (沪浙)	强制接入长三角数字平台

#### 3. 创新转化攻坚

- 全域统一行动：
  - 建立三级创造指数红线：<59.0 自动冻结 30%研发资金
  - 转化率责任协议：当四级创造率/创造指数>1.05 时，企业返还 20%补贴

#### 四、监测机制：四级指标实时预警

##### 1. 红黄灯预警体系

指标	红灯阈值	自动响应	责任主体
四级需求率	<20%	24h 启动消费券	浙江政府
四级产出率	<80%	供应链审计+成本补贴	上海国资委
四级配置率偏离	$ \pm 0.20 $	暂停资源调度+人工核查	皖浙经信委

##### 2. 省市治理责任目标

区域	核心四级指标	Q3 目标	奖惩机制
上海	产出率	$\geq 85\%$	国企负责人绩效挂钩
浙江	配置率波动	$\leq \pm 0.10$	取消异常企业税收优惠
安徽	配置率	0.90-1.10	超限项目冻结审批
江苏	创造指数	$\geq 59.5$	转化率达标返还研发资金

## 附录 1：四级指标全链条数据锚点

### 1. 需求产出力指数传导链

层级	指标	长三角 Q2	浙江（最弱）	安徽（最优）
二级	需求产出力	59.07	58.32	59.98
三级	需求指数	58.95	58.56	59.80
四级	需求率	19.54%	22.7%	44.2%

### 2. 共享配置力指数传导链

层级	指标	长三角 Q2	上海（最弱）	江苏（正常）
二级	共享配置力	59.91	59.66	60.11
三级	配置指数	60.46	59.94	60.72
四级	配置率	1.04	1.02	1.21

### 3. 预期创造力指数传导链

这是关键，以下面附录 2 出现，请查看。

结论：长三角需建立“四级指标穿透式治理”体系：

1. 急救浙江需求：需求率<25%时自动触发消费券
- 2 熔断皖浙配置：配置率偏离±0.20 即启动审计

2. 强攻创新转化：创造指数 < 59.0 冻结研发资金

**2025Q3 核心目标：**四级需求率>25%，四级配置率回归 0.90-1.10，三级创造指数突破 59.0。防范技术转化断链风险。

## 附录 2 预期创造力深度归因

### A 预期端关键发现：

- 三级预期指数 61.13 → 四级预期率仅 **0.64**（浙江 0.37 最低，安徽 0.49 次之）
- 预期率持续走低（1 月 0.70 → 6 月 0.64），反映市场信心衰减

### 1. 省际预期-创造传导断层

区域	三级预期指数	四级预期率	三级创造指数	缺口值
上海	61.67	0.79	58.16	+17.33
浙江	60.14	0.41	58.56	-19.14
安徽	61.58	0.52	59.76	-9.58
长三角	61.13	0.69	58.81	+7.78

### 2. 四级预期率塌陷溯源

- 时间趋势：

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月
预期率	0.704	0.899	0.820	0.746	0.672	0.645

- 连续 5 个月下行（2 月峰值后↓28.2%）
- 区域问题：
  - 浙江：预期率从 2 月 0.57→6 月 0.37（↓35%）
  - 安徽：6 月预期率 0.49（全域最低），制约创造指数突破 60

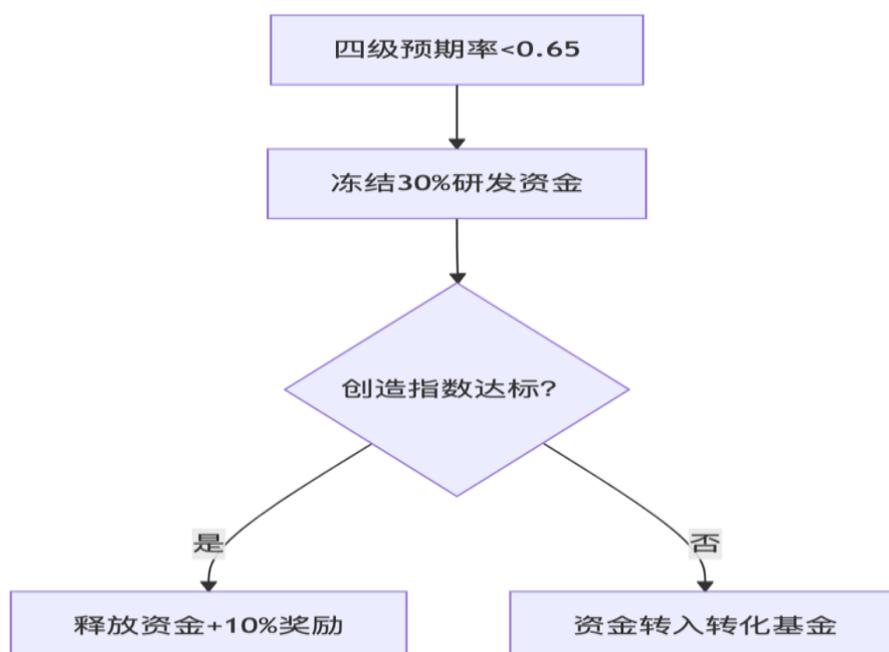
## B 政策建议：预期端精准干预

### 1. 预期信心修复工程

- 紧急措施：
  - 当四级预期率 $<0.65$ 时，启动成分股企业高管增持计划（中微公司、韦尔股份等权重股优先）
  - 发布长三角创新白皮书（月度披露专利转化进展）
- 区域专项：

区域	重点行动	绑定指标
浙江	企业创新责任协议	预期率 $\geq 0.60$
安徽	合芜蚌科创走廊路演季	创造指数 $\geq 60.0$

### 2. 创造转化攻坚



## C 监测升级：预期-创造联动预警

### 1. 红黄灯阈值体系

指标	红灯线	自动响应
预期率	<0.60	启动高管增持计划
创造指数	<58.5	冻结 50%研发资金
预期-创造缺口	>2.5	强制企业参与技术交易所挂牌

### 2. 省际预期率对标

区域	Q2 预期率	Q3 目标	奖惩措施
上海	0.76	≥0.80	国企高管市值挂钩
浙江	0.41	≥0.60	民企税收返还
安徽	0.52	≥0.65	科创项目优先立项
江苏	0.52	≥0.70	转化达标返还研发资金

## D 预期创造力全链路数据

### 1. 三级预期指数省际对比

区域	1月	2月	3月	4月	5月	6月	Q2 均值
上海	61.39	62.68	62.31	62.00	61.54	61.47	61.90
江苏	61.02	61.69	61.50	61.29	61.09	60.98	61.26
浙江	60.20	60.96	60.88	60.36	60.10	59.95	60.41

区域	1月	2月	3月	4月	5月	6月	Q2 均值
安徽	62.15	62.65	62.01	61.82	61.52	61.40	61.92

## 2. 四级预期率省际对比

区域	Q2 均值	极值月	趋势
上海	0.80	6月 0.76 (最稳)	高位波动
浙江	0.41	6月 0.37 (最低)	单边下行 ↓ 59%
安徽	0.52	6月 0.49 (次低)	持续探底
江苏	0.52	4月 0.54 → 6月 0.49	缓降 ↓ 9%

结论：需建立“预期-创造”闭环治理：

1. 预期端：浙江、安徽启动信心修复计划（预期率红线 0.60）
2. 创造端：全域执行研发资金冻结机制（创造指数 < 58.5 触发）
3. 刚性目标：2025Q3 预期率均值 ≥ 0.70，创造指数突破 59.0

### 附录 3 指数图



