



数智浪潮涌，债市东风劲——《数字中国发展报告(2025年)》下的信用投资新航图

联合资信 研究中心 | 陈茵 | 王美君

2026年6月8日，国家数据局发布《数字中国发展报告(2025年)》全文。

《报告》指出：截至2025年的第一个十年，数字中国建设总体呈现“实”的基础持续加固，“融”的效应不断彰显，“好”的环境持续优化三个特点。《报告》展望：2026开始的第二个十年，“数智引擎”作用将更加凸显，“人工智能+”“数据要素×”将持续驱动产业升级，国家发展改革委、国家数据局将继续携手各有关方面，深入推进数字中国建设，打造高质量发展新引擎。展望未来，数字中国的快速发展，必将为债市动能转化注入强劲动力，以“数字新基建+数据资产化+AI产业化”三大主线，开辟出一条信用扩张与风险可控并行的新航道。



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



一、过去十年：数字中国发展成果显著，数字底座坚实如磐

十年砥砺，数字中国已从蓝图走向实景。2025年数字中国发展指数达170.1，同比增长12.99%，同比增长率较上年扩大2.34个百分点，数字中国建设跑出中国式现代化的“加速度”，数字中国已从规模扩张进入质量裂变的新阶段，其发展成就可用“六个量级跨越”与“三个质变突破”概括。

（一）六个量级跨越：从跟跑到并跑的硬实力跃迁

第一，数字基础设施建设突飞猛进。全国光缆线路长度从2500万公里增至7499万公里，实现县县通千兆、乡乡通5G、95%以上行政村通5G。深入实施“东数西算”工程，全国算力设施机架数从108万架增至1373万标准机架，算力规模位列全球第二。已启动两批国家数据基础设施建设先行先试，总体覆盖全国80%以上的省（自治区、直辖市），支撑教育、科学研究、信息通信等15个重点领域。全国5G工厂超过8000家，其中高水平5G工厂1260家，数智技术深度融合入生产制造核心环节。

第二，数字经济实现飞跃式增长。数字经济整体规模从18.6万亿元增长至超60万亿元，占GDP比重从27%攀升至45%以上。数字经济核心产业增加值占GDP比重从6.8%提高到10.5%以上，核心产业销售收入同比增长9.4%，人工智能成为数字产业增长的重要引擎。柔性生产、云制造、共享制造、虚拟制造和工业电商等新业态加快发展，“黑灯工厂”“无人矿山”“智慧港口”等新模式加速推广应用。数字新农人成为推动农业数智化转型的重要力量。AI手机、AI电脑、AI教育机器人、智能眼镜等新产品消费热度持续走高。全国网上零售额从3.9万亿元增至15.97万亿元。集成电路成为出口额最高的单一商品，人形机器人、工业机器人、无人机等产量位居世界首位。

第三，数字政务发展水平位居世界前列。“高效办成一件事”共发布21项重点事项清单，累计发布5批55项，进入常态化新阶段。全国一体化政务服务平台2019年上线后已覆盖超70%人口，“最多跑一次”等创新实践不断涌现，“一表通”改革从局部试点走向全域铺开。《政务领域人工智能大模型部署应用指引》标志着大模型在政务领域的应用进入新阶段，呈现出“场景驱动、集约建设、安全辅助”的新特征。

第四，数字文化蓬勃发展。围绕国家重大战略和地方发展，构建“线上+线下”“中央+地方”联动宣传矩阵，“立体化”宣讲推动党的创新理论深入人心。数字采集与留存筑牢了文化遗产的数字根基。高精度数字采集技术在2025年得到更广泛应用，为文化遗产构建起“数字基因库”。“人工智能+文化和旅游”融合发展已形成上下联

动良好态势。网文、动漫、影视、游戏呈现爆发式增长，运用 3D 建模、AI 辅助设计等数字技术制作的《哪吒 2》，登顶全球动画电影票房榜首。

第五，数字社会更加普惠便捷。建成全球规模最大且高质量的教育资源中心。远程医疗服务网络已覆盖所有市县。居民服务“一卡通”应用持续深化。全国共完成约 1700 公里高速公路、2200 余处公路水路附属设施数字化升级，累计建成集装箱、干散货自动化码头 60 座。城市数字底座和共性支撑能力建设持续夯实，“数字住建”提升城市智慧治理水平。以数字乡村发展赋能农业农村现代化。网民规模从 6.88 亿人增至 11.25 亿人，互联网普及率从 50.3% 提高到 80.1%。

第六，数字生态文明更加绿色智慧。积极探索构建“专业牵引、数据驱动、上下协同、靶向执法”的执法监管新模式，建成全球规模最大、要素最齐全的生态环境监测网络，生态文明数字治理能力显著提升。智慧测绘技术不断创新突破，精心描绘自然资源“智”理美好前景。数字水利建设激发治水新活力。数智技术全面赋能行业绿色化转型，全国累计建成 306 个国家绿色算力设施，累计培育 6430 家绿色工厂、491 家绿色工业园区、727 家绿色供应链，推广超 4 万种绿色产品。

（二）三个质变突破：制度、技术、数据的深层重构

第一，制度质变。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，数据基础制度的“四梁八柱”基本搭建，探索形成数字中国建设的“531”工作体系（数据基础制度等 5 个方面、核心技术攻关等 3 个基础、数据要素赋能 AI 发展 1 个重点），《政务数据共享条例》等法规落地，20 余省份出台地方数字领域条例，《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》等政策文件出台，公共数据开发利用的“1+3”政策体系成型。

第二，技术质变。我国成为全球人工智能专利最大拥有国，占比达 60%，是全球大模型技术迭代速度最快的国家之一。AI 应用向智能体升级，日均词元（Token）调用量超 100 万亿，较 2024 年初增长 1000 多倍。量子科技、脑机接口、6G 等技术研发走在世界前列。“本源悟空”已实现全球应用，“祖冲之三号”的综合性能达到国际领先水平，全球首例无线植入式中文语言脑机接口“北脑一号”已完成国际首批柔性高通量半侵入式无线全植入脑机系统的人体植入，6G 赛道累计形成超 300 项关键技术储备。我国已初步形成体系较为完备的世界级开源平台，为手机、汽车、家电等 1200 多类产品装上了“智能中枢”。

第三，数据质变。2025 年，以场景牵引数据资源供给规模和质量明显提升。全国数据生产量达 52.26 泽字节（ZB），同比增长 27.28%，占全球数据总量约 27.44%；全国数据存储总量达 2.53 泽字节（ZB），增长 21.13%。高质量数据集建设精心布局、

精准落子。截至 2025 年底，全国建成高质量数据集超 11 万个，规模超 908 拍字节（PB）；数据标注累计规模超 85PB，服务 260 个大模型研发，引进和培育标注企业 364 家，标注从业人员达 9.5 万人，带动数据标注相关产值 183 亿元。10 余部门制定本行业公共数据授权运营制度，25 个省份开展公共数据授权运营，数据要素从资源向资产的价值转化已实质性启动。

二、未来十年：数字中国发展形势复杂，机遇与风险交织并存

2026 年是“十五五”开局之年，也是数字中国建设第二个十年的开启之年。这是一个万亿级信用扩张的故事，但也是一个债券市场风险定价需要高度精细化的时代。展望未来十年，数字中国建设目标迫近、任务繁重，发展形势发生深刻复杂变化，可从“三重张力”判断。

（一）技术突破与核心短板的张力

尽管我国 AI 专利占全球 60%，大模型技术迭代速度全球领先，但数字关键核心技术仍存短板。量子科技、脑机接口等前沿领域虽展现硬核实力，但从“并跑”到“领跑”仍需跨越“死亡谷”。6G 研发已形成超 300 项关键技术储备，但商业化路径尚不清晰。这意味着相关企业的信用评级不能仅看技术储备，更要看产业化落地能力和现金流可持续性。

（二）数据要素释放与安全治理的张力

数据基础制度“四梁八柱”已基本搭建，“531”工作体系已成型，全国 20 多个省份出台数据条例。但数据产权界定、交易定价、跨境流通、隐私保护等问题仍是硬骨头。《网络数据安全条例》正式施行，《人工智能安全治理框架》2.0 升级版已发布，监管趋严将重塑数智化企业的合规成本结构，进而影响其信用资质。

（三）国际竞争与合作的张力

全球数字化变革浪潮汹涌，各国竞争日趋激烈，数字时代国际格局加速重塑。我国提出《“人工智能+”国际合作倡议》，“丝路电商”伙伴国增至 36 个，但技术封锁、标准争夺、数据主权博弈将长期存在。从主权信用角度看，数字中国的国际合作影响力持续增强，但外部不确定性也在上升，这对跨境债券定价和主权风险溢价将产生深远影响。

三、立足当下：数字中国蓬勃发展对债券市场的影响展望

2025 年债券市场规模稳步扩大，社会融资规模存量中债券占比约 29.2%，较 2017 年上升约 6.39 个百分点。信息传输、软件和信息技术服务业固定资产投资同比增长 8.8%，高技术服务业固定资产投资同比增长 3.5%。资金正在用脚投票，涌向数字经济。未来十年，债券市场可以从以下六大方向精准发力。

（一）公司债：打造“数字科技板”，分层服务数字企业

2025 年 914 家主体累计发行科创债约 2.29 万亿元，发行主体数量同比增长约 135.0%，发行规模同比增长约 87.2%，其中 91 家股权投资机构发行 1469.99 亿元，科创债市场已落地见效。未来十年，公司债应进一步分层设计，精准支持数智技术发展和企业数智化转型。对于成熟期数字龙头企业（如：AI 大模型、智能算力企业），支持发行中长期科创债，匹配其研发周期。对于初创期数字企业，推广认股权条款、知识产权质押融资等创新结构，降低发债门槛。信用评级体系需引入数据资产、Token 调用量、专利转化率、高质量数据集规模等新型指标，突破传统财务分析框架的局限。

（二）金融债：政策性银行与商业银行的双轮驱动

2025 年 5000 亿元特别国债用于补充国有大型商业银行核心一级资本，金融债发行规模持续扩大。2025 年绿色债券余额约为 3.58 万亿元，位居全球首位。未来十年，政策性银行应加大“数字金融”专项金融债发行力度，定向支持数据要素市场化配置和数字人民币、数字支付、跨境支付等金融科技发展。商业银行应发行绿色数字金融债，将 ESG 与金融机构数智化转型深度绑定，使“绿色+数字”双标签债券成为信用利差收窄的新洼地。

（三）政府债：以“数字新基建”为锚，重构地方政府信用逻辑

2025 年地方政府债券发行规模达到 10.29 万亿元，首次突破 10 万亿元大关，创历史新高。未来十年，政府债应紧扣“数字新基建”主线，重点支持 5G-A 网络覆盖、全国一体化算力网、绿色算力设施、智慧城市数据中枢等项目，将数字基础设施及配套服务作为优质偿债来源。超长期特别国债应常态化发行，重点支持“东数西算”、AI 算力集群等国家战略项目。信用评级需重点关注地方政府数字经济投资回报率和数据资产入表后的资产负债表重构效应。

（四）主权债：以“数字主权”提升国际定价权

2025年熊猫债余额约为3634.43亿元，同比增长72.8%，净增约1531亿元。我国已提出《“人工智能+”国际合作倡议》，“丝路电商”伙伴国增至36个。未来十年，主权债应主动嵌入“数字合作”叙事，发行“数字丝绸之路”主题主权债，支持沿线国家的数字基础设施建设和数智技术发展，熊猫债发行规模有望随数字合作深化进一步扩大。主权信用评级的支撑因素将从传统的“经济增长+外汇储备”扩展至“数字基础设施成熟度+数智技术领先度+数据要素市场深度”。

（五）结构融资产品：数据资产证券化，规范市场中的“信用新大陆”

截至2025年底，我国已建成高质量数据集超11万个、规模超908PB，分别同比增长61.13%和142.58%；用于人工智能训练和推理的数据总量为199.48艾字节(EB)，同比增长42.86%。数据资产正在从信息技术副产物转变为核心资产。未来十年，数据资产证券化可能成为结构融资产品的创新方向之一。以数字基础设施收费收益权为底层资产的REITs、数据知识产权收益权为底层资产的ABS、以数据标注服务合同为基础的ABN等，将成为结构融资的新品类。数据资产证券化产品信用评级应重点关注数据资产现金流预测的五大核心难点——数据合规审查、数据安全评测、数据质量评价、应用场景分析、数据价值评估。

四、结语

数字中国建设的第二个十年，是数据变资产、算法变信用、Token变现金流的十年。债券市场需要精准卡位“数字新基建+数据资产化+AI产业化”三大主线，在服务实体经济的同时，开辟出一条信用扩张与风险可控并行的新航道。数字中国发展指数170.1不是终点，而是万亿级债券市场新周期的起点。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。