

目 录

摘 要.....	1
一、上半年我国数字经济运行基本情况.....	3
（一）从宏观看，数字经济引领增长与多重分化并存.....	3
（二）从中观看，数字经济区域和产业发展亮点纷呈.....	14
（三）从微观看，平台和独角兽企业保持活跃创新态势.....	24
二、上半年我国数字金融运行趋势和特点.....	40
（一）智能化驱动金融科技投入增速回升.....	40
（二）数智化赋能金融服务扩面提质增效.....	45
（三）数字金融技术底座不断夯实.....	56
（四）数字金融治理体系建设纵深推进.....	65
三、关于词元经济的几点初步讨论.....	71
（一）词元和词元经济的内涵.....	71
（二）词元经济的市场供需分析.....	74
（三）如何看待词元经济治理问题？.....	80
四、全国一体化算力网建设：成效、挑战与建议.....	87
（一）全国一体化算力网战略跃升.....	87
（二）全国一体化算力网建设成效.....	90
（三）全国一体化算力网建设面临多重挑战.....	93
（四）政策建议.....	99
五、金融 AI 应用的进展、挑战与对策.....	102
（一）金融 AI 应用的最新进展.....	102
（二）金融 AI 应用面临的风险.....	105
（三）金融 AI 治理的深层困境和挑战.....	113
（四）对策建议.....	116
附录 1：数字普惠信贷测算说明.....	119
附录 2：智能投顾规模（AUM）测算说明.....	121
附录 3：二季度国内外数字经济金融政策和技术动态梳理.....	126

摘要

上半年，面对外部环境变乱交织，国内新老问题与挑战叠加的复杂局面，我国有效实施更加积极有为的宏观政策，经济顶住压力运行在合理区间，GDP 同比增长 4.7%，展现出强大韧性和活力。数字经济引领宏观经济平稳向新发展的支撑作用更加凸显。从宏观看，数字经济引领增长与多重分化并存；从中观看，数字经济区域和产业发展亮点纷呈；从微观看，平台企业和独角兽企业保持活跃创新态势。

上半年，我国数字金融高质量发展取得新进展。智能化驱动金融科技投入增速回升，金融机构科技投入由前期扩张期进入常态化阶段，科技投入结构与侧重有所变化。数智化赋能金融服务扩面提质增效，数字普惠信贷供给向国有大行进一步集中，数字供应链金融产品结构调整优化，智能投顾规模初具但行业差距显著，金融创新精准赋能 OPC 生态形成。人工智能、区块链、云计算等技术快速演进，支撑数字金融技术底座不断夯实。数字金融治理与监管体系进一步完善。

今年以来，词元（Token）从人工智能领域的技术概念加速演变为各方关注的经济概念。作为一种新型智能生产与服务形态，词元已经成为一整套生产体系，能源、算力、数据、模型等核心要素共同构筑起完整生产链路，推动智算产业向“词元工厂”模式演进。词元消费端也在加速形成，消费规模爆发式增长，词元的标准化流通属性持续凸显。同时，词元正在从模型内部的技术单位进入产业计量和宏观治理讨论范畴。

当前，算力正以前所未有的广度和深度重塑产业格局、服务国家战略，已成为综合国力的重要体现。随着人工智能技术发展，全国一体化算力网建设正加速推进，全国算力基础设施总量规模快速增长、

算电协同深入推进、算网融合加速发展。也要看到，全国一体化算力网在“硬投资”与“软建设”过程中还存在资源配置、调度运营、标准体系和市场机制等诸多制约因素。针对当前全国一体化算力网建设过程中存在的突出问题，报告建议从统筹布局、调度体系、算电协同、市场运营、数据安全等维度，全面提升全国一体化算力网建设质量、运行效率与赋能效能。

当前，人工智能技术已深度融入和赋能金融行业，AI 技术正从辅助工具转变为驱动金融业发展的核心生产力。在政策指引、数字化转型和 AI 技术快速迭代共同作用下，金融 AI 应用快速发展、走深走实，金融行业从“数字化”向“智能化”进一步跃迁。也要看到，人工智能给金融业带来前所未有发展机遇的同时也带来前所未遇的安全治理挑战。金融 AI 应用快速落地面临的内生性风险和外源攻击风险也使得金融系统风险传导的速度、范围、破坏力同步升级。面对金融 AI 应用中的多重挑战，报告建议在监管适配、责任界定、生态构建、风险防控和人才建设上系统施策，推动金融 AI 应用在规范中稳步发展。