



2026 年山东省区域发展与债务风险分析（中篇）

——金融运行、机构体系与存贷结构分析

金融部 | 马时伊 杨欣彤

2026 年 8 月 12 日

摘要：

为精准识别山东区域所处的发展阶段与竞争位势、预判增长动能转换的拐点与空间、区分信用资质分化情况。本文结合区域战略定位与总量分析、结构分析、金融分析、财政分析、债务分析维度对山东省的经济增长和融资环境进行了研判。山东省是北方地区经济发展的战略支点和重要的工业基地，在粮食安全与产业链安全领域具有独特定位；产业结构正从“量的扩张”转向“质的提升”，稳步从传统“能源消耗大省”向“新能源装备制造大省”迭代升级；山东省金融总量合理增长，全省社会融资规模增量居全国前列，金融机构体系整体较为齐全完备，中小银行风险稳步缓释，多层次资本市场持续完善，并围绕金融“五篇大文章”赋能实体经济；山东省财政收支矛盾仍较突出，紧平衡特征明显；山东省显性政府债务期限结构处于安全合理区间。但受存量债务规模较大影响，全省显性债务率仍高于警戒标准，城投结构性风险依旧突出。展望 2027 年，经济增长层面，区域产业底盘厚实，大概率维持稳步增长格局，增速中枢贴近全国均值，但投资疲软、人口外流、税源结构失衡等因素约束增长弹性，平稳基准情景为发展主线。融资环境层面，区域短期依托化债政策，债务兑付风险总体可控，将呈现融资平稳特征，然而债务负担较重、财政持续紧平衡，内生动力不足导致融资环境难以形成趋势性改善。上述结论表明，山东省属于经济稳步增长型、融资平稳型省份，区域转型压力突出，信用资质能否边际修复由新旧动能转换落地成效、双核城市人口集聚持续性、国家级战略红利释放节奏、城投化债进度成效四大变量决定，相关核心指标需保持持续跟踪。

关键词：山东省；区域发展；稳步增长型；债务风险；融资平稳型

正文：

三、金融分析

山东省金融业稳健运行，金融机构体系整体较为齐全完备。政策层面围绕金融“五篇大文章”出台科技、绿色、养老等专项金融政策，金融服务实体经济质效稳步提升。省内银行业金融机构整体经营稳健，中小银行风险稳步缓释，但银行业规模分化明显，个别机构资产质量与资本充足性承压。山东省金融总量合理增长，全省社会融资规模增量居全国前列，同时多层次资本市场持续完善，国有与民营上市公司产业布局差异化互补。在存贷款方面，山东省居民存款有所增长、贷款增速持续下降，居民融资需求的回升仍待收入预期的改善和消费信心的修复；企业活期存款回升、贷款增速维持高位，企业存贷比偏高、债务负担偏重。

（一）金融体系丰裕度和完善度

1. 政策支持

山东省聚焦金融“五篇大文章”落地实施，针对科技金融、绿色金融、养老产业等领域出台专项金融政策，通过贴息、担保、再贷款配套等举措降低实体经济融资成本，并培育引导长期资本支持经济发展，金融服务实体经济质效稳健提升。

山东省持续深化金融“五篇大文章”山东实践，推进金融改革创新。2025年7月，山东省人民政府办公厅印发《山东省金融“五篇大文章”高质量发展实施方案》，聚焦金融“五篇大文章”，统筹推进政策集成、工作协同、数据赋能、要素保障等工作，持续为科技创新、绿色发展、普惠民生、养老产业、数字经济等重大战略、重点领域和薄弱环节提供优质金融服务，构建全省金融服务实体经济主框架。山东省重点围绕科技金融、普惠金融、绿色金融、养老产业、数字经济及民营经济等领域出台专项金融支持政策，通过贴息、担保、再贷款配套等举措降低实体经济融资成本。2025年6月，山东省人民政府印发《加力稳经济促高质量发展政策措施》，聚焦稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，加大政策供给力度，进一步巩固全省经济稳健向好态势。此外，直接融资方面，2025年12月，山东省人民政府印发《山东省引育长期资本促进创业投资高质量发展的行动方案》，畅通创业投资“募投管退”循环，推进资本投早投小投硬科技，吸引培育更多长期资本和耐心资本支持山东高质量发展。整体来看，山东省持续推进财政金融协同联动，以多元金融工具精准扶持重点领域，金融服务实体经济质效稳健提升。

2025 年，山东省金融业增加值同比增长 5.7%，高于山东省 GDP 增速 0.2 个百分点；2026 年上半年，山东省金融业增加值同比增长 7.8%，高于山东省 GDP 增速 2.2 个百分点¹，金融对于区域经济的支撑能力稳步提升。

2. 机构体系完备性

山东省银行业形成“1 家全国性股份制银行、14 家城市商业银行及多家小型农村金融机构”的多层次布局，中小金融机构改革提质持续推进，金融机构体系较为齐全完备。

山东省金融机构包括银行业金融机构、证券、保险、基金公司等非银行业金融机构及各类地方金融组织，金融机构体系较为齐全完备。银行业金融机构方面，截至 2025 年末，恒丰银行是 12 家全国股份制银行中唯一一家总部注册地在山东省济南市的机构；山东省城商行共 14 家、农商行共 110 家²。2025 年，山东省推进中小金融机构改革，开展风险资产清收处置工作，推进村镇银行减量提质，34 家机构通过吸收合并顺利完成“村改支”³，期末银行业法人金融机构数量明显下降。

¹ 数据来源：山东省人民政府、山东省统计局、山东省发展和改革委员会。

² 数据来源：公开信息、大公国际整理。

³ 资料来源：山东省金融运行报告。



表 1 2023~2025 年末山东省银行业金融机构情况（单位：亿元、个）

项目	2025 年末		2024 年末	2023 年末
	营业网点		法人机构	法人机构
	机构个数	资产总额		
大型商业银行	7,115	95,744	0	0
国家开发银行和政策性银行	126	17,867	0	0
股份制商业银行	1,170	26,379	1	1
城市商业银行	1,741	50,637	14	14
小型农村金融机构	4,834	38,390	112	112
财务公司	17	3,945	15	18
信托公司	2	270	2	2
外资银行	33	681	0	0
新型农村机构	423	1,376	92	126
其他	10	2,945	6	7
合计	15,471	238,233	242	279

注：大型商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行和邮政储蓄银行；小型农村金融机构包括农村商业银行、农村合作银行和农村信用社；新型农村机构包括村镇银行和资金互助社；“其他”包含民营银行、中德住房储蓄银行、金融租赁公司、汽车金融公司、消费金融公司等。

数据来源：公开信息、大公国际整理

非银行业法人金融机构方面，截至 2025 年末，山东省本地⁴法人证券公司 3 家，分别为中泰证券、联储证券、德邦证券；法人保险公司 6 家，其中财险公司和寿险公司各 3 家；公募基金管理公司 1 家，为兴华基金；期货公司 4 家⁵；私募基金管理人 674 家，占全国 3.50%，在管私募基金 3,810 只，在管基金规模 4,240.43 亿元，占全国 1.89%⁶。

地方金融组织⁷方面，截至 2026 年 6 月末，山东省下辖小额贷款公司、融资租赁公司、商业保理公司和融资担保公司等地方金融组织近千家；区域性股权交易市场 2 个，分别为齐鲁股权交易中心和青岛蓝海股权交易中心；地方交易场所 15 家⁸。

⁴ 为总部位于山东省的金融机构，含青岛辖区，下同。

⁵ 数据来源：中国证券监督管理委员会、国家金融监督管理总局。

⁶ 数据来源：中国证券投资基金业协会。

⁷ 为山东省经批准设立和纳入名单制管理的地方金融组织。

⁸ 数据来源：中共山东省委金融委员会办公室。

3. 地方法人银行健康度

山东省银行业金融机构经营稳健，整体看省内城市商业银行平均不良贷款率、拨备覆盖率和资本充足率均优于全国城市商业银行平均水平，中小银行风险稳步缓释，省内城市商业银行及农村商业银行规模分化明显，个别机构资产质量与资本充足性承压。

2025 年末，山东省银行业金融机构不良贷款余额 1,882 亿元，不良贷款率 1.15%，与年初持平，较全国低 0.35 个百分点。其中，中小法人银行不良贷款余额 763 亿元，不良贷款率 1.65%，较年初下降 0.11 个百分点⁹。整体看，山东省银行业金融机构经营稳健，中小银行风险稳步缓释。

从城市商业银行来看，截至 2025 年末，山东省 14 家城市商业银行规模体量分化较大，其中青岛银行和齐鲁银行总资产规模均超 8,000 亿元，合计总资产规模占比超山东省城市商业银行体系资产总额的 1/3；资产规模 2,000~5,100 亿元的城市商业银行 7 家，资产规模 2,000 亿元以下的城市商业银行 5 家¹⁰。整体来看，山东省城商行平均不良贷款率、拨备覆盖率和资本充足率均优于全国城商行平均水平，但个别城商行受宏观经济环境及房地产业调整等影响信用风险逐步暴露，不良贷款率超过山东省及全国城商行平均水平，信贷资产质量承压，同时个别城商行面临一定资本补充压力。

⁹ 数据来源：山东省金融运行报告（2026）。

¹⁰ 数据来源：公开资料、大公国际整理。

表 2 截至 2025 年末山东省城市商业银行主要指标情况（单位：亿元、%）

项目	总资产	不良贷款率	拨备覆盖率	资本充足率
银行 1	8,149.60	0.97	292.30	13.37
银行 2	8,043.81	1.05	355.91	14.80
银行 3	5,045.20	1.41	160.14	13.49
银行 4	4,063.42	1.60	189.40	12.78
银行 5	3,449.99	1.33	218.43	12.94
银行 6	2,962.04	1.85	153.53	14.07
银行 7	2,705.53	1.15	370.08	14.02
银行 8	2,641.37	1.08	-	12.30
银行 9	2,422.13	1.51	158.38	12.17
银行 10	1,913.72	1.88	176.99	12.67
银行 11	1,735.99	1.00	396.83	13.86
银行 12	1,466.88	1.16	197.65	13.15
银行 13	950.76	-	-	11.42
银行 14	607.83	1.87	166.26	15.39
山东省城商行平均水平	3,297.02	1.37	236.33	13.32
全国城商行平均水平	-	1.82	173.38	12.39

数据来源：公开资料、大公国际整理

从农村商业银行来看，截至 2025 年末，山东省农村商业银行 110 家，全省农商行各项资产总额 3.91 万亿元、存款余额 3.24 万亿元、贷款余额 2.09 万亿元，存、贷款市场占有率保持全省金融机构首位¹¹。其中资产规模 5,000 亿元以上和资产规模 1,000~5,000 亿元的农村商业银行各 1 家，分别为青岛农商行和济南农商行，青岛农商行不良贷款率、拨备覆盖率及资本充足率均优于全国农商行平均水平。但山东省部分中小农村商业银行不良率处于较高水平，拨备覆盖率或资本充足率低于监管要求，面临较大拨备计提压力和资本补充压力，需关注二永债的赎回压力。

¹¹ 数据来源：山东省农村信用社联合社官网。

表 3 截至 2025 年末山东省主要农村商业银行主要指标情况（单位：亿元、%）

项目	总资产	不良贷款率	拨备覆盖率	资本充足率
银行 1	5,027.83	1.75	261.01	14.06
银行 2	1,527.42	-	-	-
银行 3	730.14	0.91	634.23	15.00
银行 4	696.75	3.97	73.58	8.96
银行 5	522.05	1.11	252.47	12.57
银行 6	470.99	-	-	11.07
银行 7	451.09	-	-	11.09
银行 8	437.16	1.56	157.63	12.35
银行 9	411.27	2.39	150.30	11.12
银行 10	382.47	2.01	137.55	11.94
银行 11	345.36	-	-	10.46
银行 12	333.08	1.16	200.99	12.61
银行 13	259.97	-	-	-
银行 14	241.36	1.81	211.60	12.22
银行 15	223.47	1.61	153.45	10.56
银行 16	209.39	1.85	208.73	9.16
全国农商行平均水平	-	2.72	159.29	13.18

注：仅统计有公开披露数据的农村商业银行

数据来源：公开资料、大公国际整理

4. 资本市场活跃度

山东省多层次资本市场体系持续完善，依托丰富的能源矿产资源禀赋及良好的重工业基础，山东省上市公司主要分布在材料、信息技术及工业等领域。

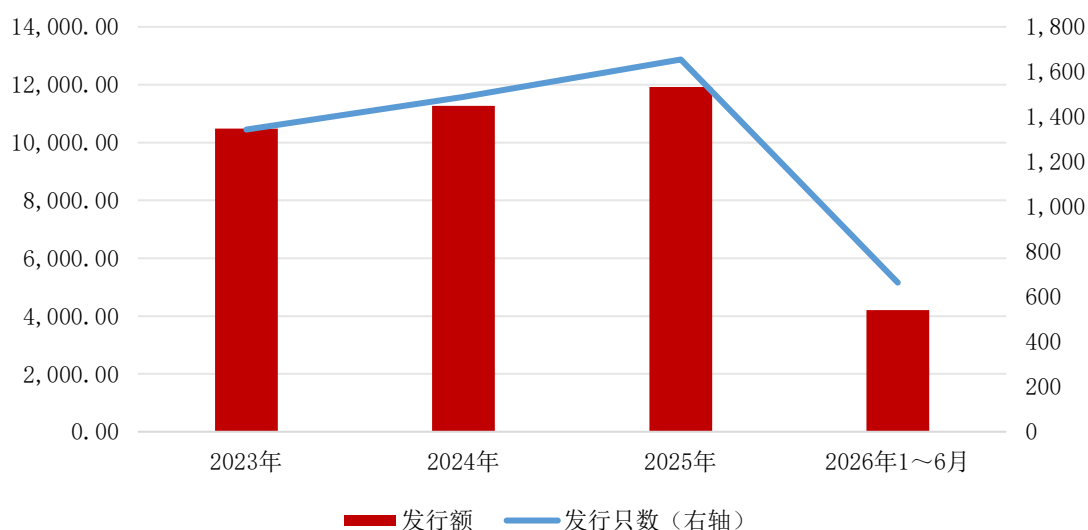
山东省多层次资本市场体系持续完善，“十四五”时期，山东省辖区企业通过交易所市场股债融资 1.59 万亿元，比“十三五”时期增长 63%；其中，发行绿色债、科创债、公募 REITs 融资 1,469 亿元，为全省新旧动能转换、盘活存量资产提供了长期资本支持；辖区上市公司开展并购重组 500 余家次，涉及金额 2,894 亿元，以上市公司为“链主”的产业链供应链集群加速形成，为山东省工业经济“头号工程”提供重要保障。“十四五”时期，山东省辖区新增境内上市公司 65 家，其中战略新兴企业、高新技术企业、专精特新企业合计占比达 92%；新增债券发行人 69 家¹²。

债券市场方面，2023~2025 年，山东省金融债、公司债发行规模逐年增加推动信用债发行规模持续增长。其中，山东省金融债发行规模分别为 528 亿元、647 亿元和

¹² 资料来源：山东省人民政府。

1,081 亿元，以商业银行发行的资本补充债券为主，随着区域内银行信贷投放扩张持续消耗资本，商业银行资本补充债券发行规模逐年增长。2025 年，商业银行发行小微、科创、绿色及“三农”专项债券规模分别为 80 亿元、70 亿元、59 亿元和 5 亿元，体现金融对重点领域的精准支持。此外，区域内金融债发行主体还包括证券公司及个别融资租赁公司及消费金融公司。2026 年 1~6 月，山东省信用债发行规模和只数分别为 4,203.12 亿元和 663 只¹³。

图 1 2023~2025 年及 2026 年 1~6 月山东省信用债发行情况（单位：亿元、只）



数据来源：公开信息、大公国际整理

股票市场方面，截至 2025 年末，山东省境内上市公司 311 家，总市值 4.94 万亿元，占山东省 GDP 比重为 47.90%¹⁴；上市公司全年股票市场累计筹资 251 亿元，同比增长 2.7 倍¹⁵。山东省黄金、非金属矿、油气及盐矿等能源矿产资源储量丰富，历史重工业基础较好，上市公司集中在材料、信息技术、工业等行业，2023~2025 年，山东省新增上市公司主要分布于化工、电气设备、汽车与零配件、硬件设备等细分行业。截至 2026 年 6 月末，山东省境内上市公司 315 家，总市值 5.96 万亿元¹⁶。

¹³ 数据来源：Wind。

¹⁴ 数据来源：Wind。

¹⁵ 数据来源：山东省金融运行报告（2026）。

¹⁶ 数据来源：Wind。



分类型看，山东省国有上市公司高度集中于具有“重资产、重资源、重基建”特点的材料及工业行业，构成了山东省实体经济的“压舱石”；民营上市公司主要布局在信息技术、高端制造和精细材料等领域，与国有上市公司形成差异化布局和良性互补。

截至 2026 年 6 月末，山东省国有上市公司共 84 家，其中央企 12 家、地方国有企业 72 家，总市值 1.85 万亿元，占山东省上市公司总市值的 31.02%¹⁷。从行业分布看，受区域产业结构与国有企业战略布局双重影响，山东省国有上市公司高度集中于材料和工业领域。细分来看，材料行业国有上市公司以山东黄金、万华化学、华鲁恒升为代表，其中山东黄金产量、资源储备均居全国黄金行业前列，万华化学、华鲁恒升为化工行业领先企业，引领山东化工向高端新材料转型升级；工业行业国有上市公司中，潍柴动力、中航沈飞、山推股份和中国重汽等构成了山东省重工业集群，覆盖动力装备、军工装备、推土机等产业链条，青岛港、山东高速是山东省交通基础设施的主要运营商，具有强特许经营、重资产特点。整体来看，山东省国有上市公司覆盖材料、化工、交通基建、能源等领域，具有现金流稳健、强壁垒等特点，构成了山东省实体经济的“压舱石”。

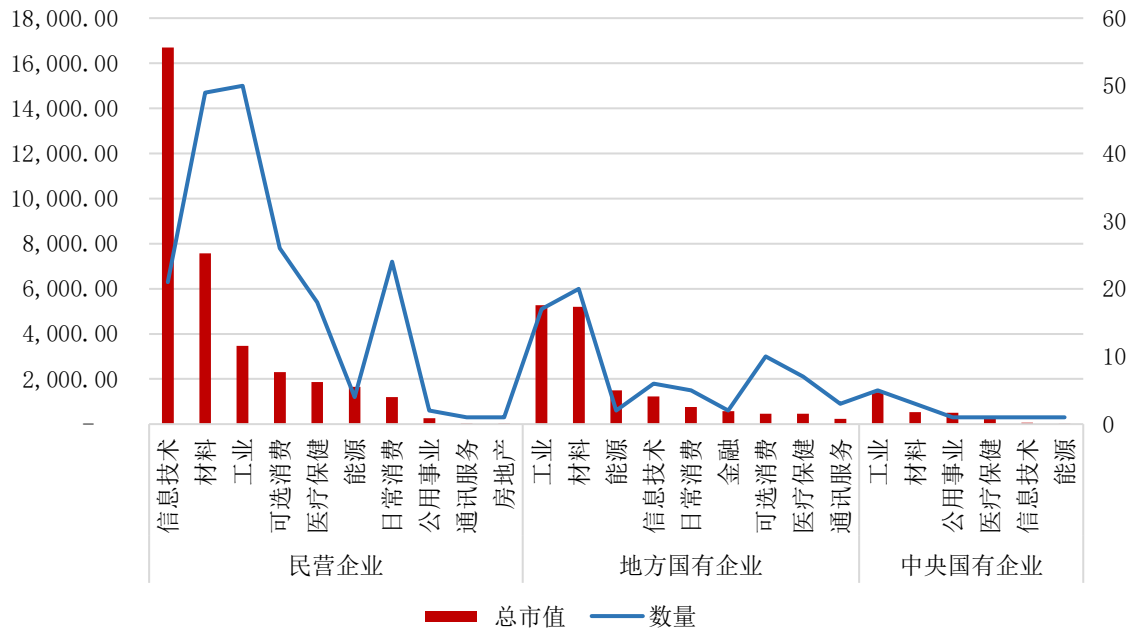
截至 2026 年 6 月末，山东省民营上市公司共 196 家，总市值 3.51 万亿元，占山东省上市公司总市值的 58.93%¹⁸。从行业分布看，山东省民营上市公司主要布局在轻资产运作的信息技术、高端制造和精细材料等领域，与具有“重资产、重资源、重基建”特点的国有上市公司形成差异化布局和良性互补。具体来看，山东省信息技术行业民营上市公司总市值占民营上市公司总市值比例达 47.56%，具有较强技术壁垒和科创属性，以中际旭创、睿创微纳、天岳先进等为代表，布局光通信和半导体等细分赛道，其中中际旭创为全球高速光模块龙头企业，2026 年 6 月末市值达 1.42 万亿元，为山东省唯一一家市值超过万亿元的上市公司¹⁹；材料、工业及消费领域民营上市公司中，豪迈科技、森麒麟、赛轮轮胎、玲珑轮胎等主攻汽车零部件与精密制造，国瓷材料、光威复材、特锐德、华明装备、东方铁塔等主攻高端精密新材料、高端加工与工程配套等细分赛道。

¹⁷ 数据来源：Wind。

¹⁸ 数据来源：Wind。

¹⁹ 数据来源：Wind。

图2 截至2026年6月末山东省国有和民营上市公司行业分布情况（单位：亿元、个）



数据来源：Wind，大公国际整理

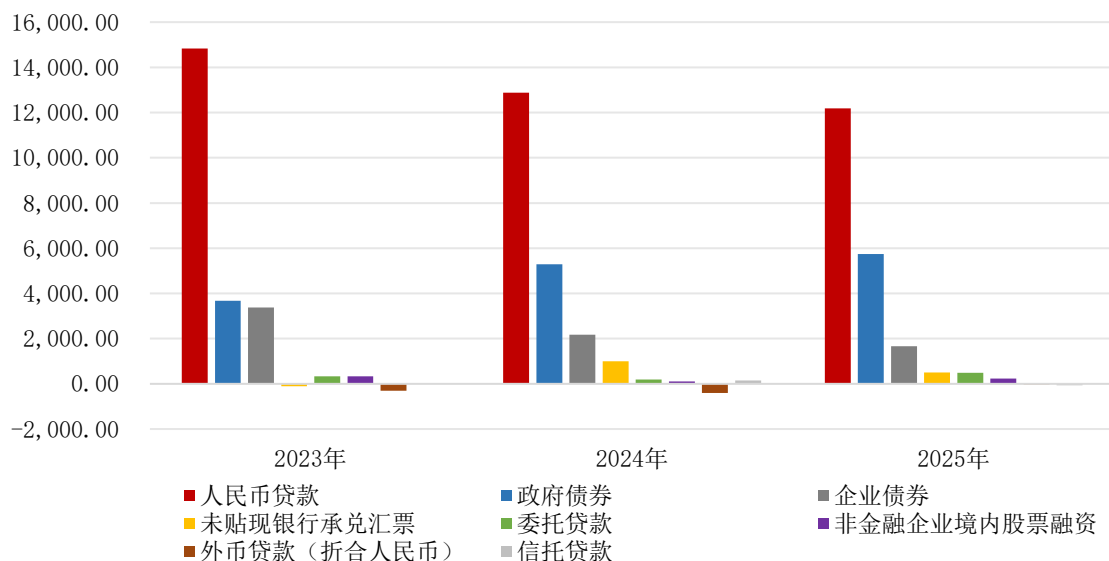
5. 金融资源配置效率

山东省金融总量合理增长，社会融资规模增量位居全国前列，融资增量以信贷间接融资为主，直接融资为辅，存贷转化效率良好，但长期融资产出效率具备改善空间。

2023~2025 年，山东省社会融资规模增量分别为 2.35 万亿元、2.29 万亿元和 2.24 万亿元，金融总量合理增长。山东省经济体量较大，2025 年社会融资规模增量在全国排名第 4 位，占全国比重为 6.29%。从分布结构来看，2025 年，人民币贷款是山东省社会融资增量的最主要构成，占比为 54.45%，直接融资（含政府债券、企业债券和股票）增量占比 34.09%。2023~2025 年，山东省社会融资规模增量/GDP 增量比例分别为 3.55 倍、5.46 倍和 4.67 倍²⁰，单位经济增量对融资消耗比例有所波动，山东省钢铁、化工、装备制造等重资产产业属于投资驱动、资本密集型产业，对中长期信贷资金需求较高，其长期融资产出效率具备改善空间。

²⁰ 数据来源：Wind。

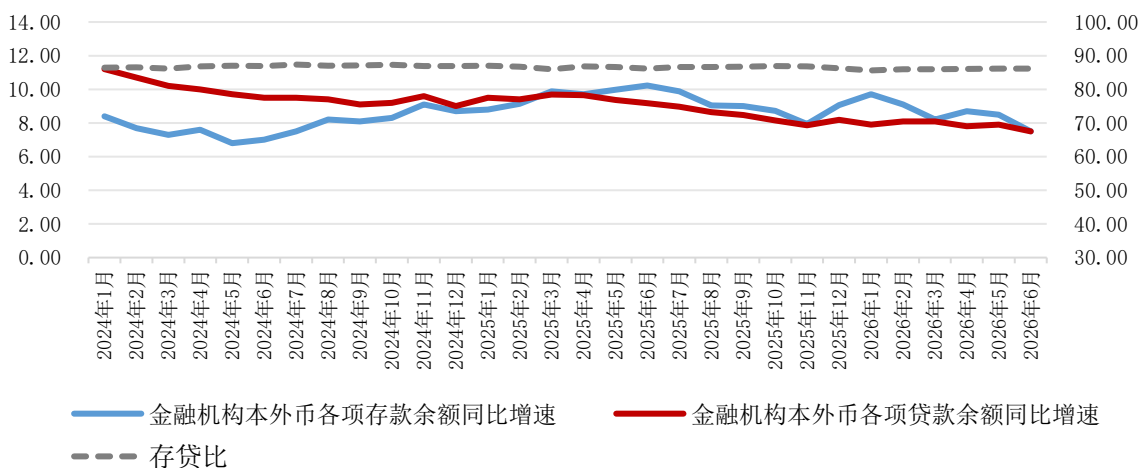
图3 2023~2025年山东省社会融资规模增量分布结构情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

近年来，山东省金融机构本外币各项存贷款余额持续增长。截至2026年6月末，山东省金融机构本外币各项存款余额20.06万亿元，同比增长7.5%；各项贷款余额17.27万亿元，同比增长7.5%。2023年以来，山东省存贷比保持在86%左右²¹，本地存款基本服务省内实体经济，存款向信贷转化效率较高。

图4 2024年1月~2026年6月山东省金融机构本外币各项存贷款增速及存贷比情况（单位：%）



数据来源：Wind，大公国际整理

²¹ 数据来源：山东省统计局。

（二）居民存贷款分析

山东省居民存款以定期及其他存款为主，增速有所放缓；居民储蓄意愿相对较强，消费潜力有待进一步释放。

从总量来看，截至 2025 年末，山东省居民人民币存款余额为 11.94 万亿元，同比增长 10.55%，增速同比下降 0.96 个百分点，但处于较高水平，山东省居民财富积累的基本盘稳固。其中，定期及其他存款余额为 9.49 万亿元，同比增长 11.58%；活期存款余额为 2.45 万亿元，同比增长 6.70%。2026 年 6 月末，山东省居民存款余额为 12.49 万亿元，其中定期及其他存款、活期存款余额分别为 10.02 万亿元和 2.47 万亿元，流动性偏好未见明显改善，资金从定期向活期回流迹象并不明显，短期消费释放的流动性基础尚不充裕。

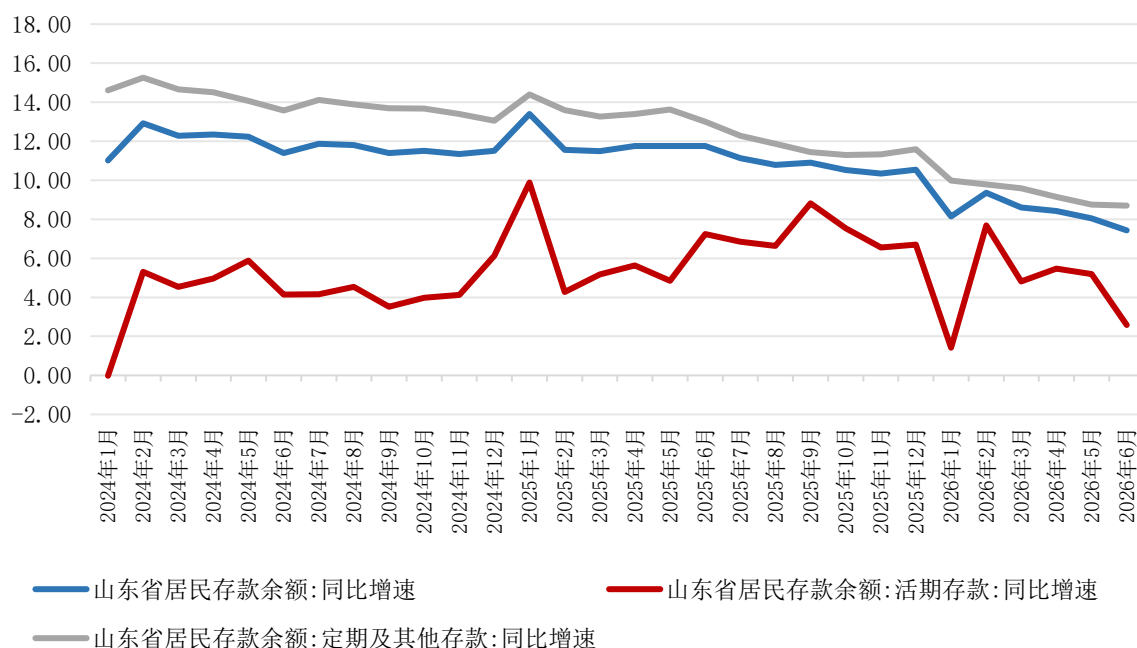
从结构来看，截至 2025 年末，居民人民币存款中定期及其他存款占比为 79.50%，同比上升 0.74 个百分点；截至 2026 年 6 月末，居民人民币存款中定期及其他存款占比上升至 80.21%，存款结构基本稳定，山东省居民整体风险偏好仍处于较低水平，防御性储蓄意识仍较强。

此外，2025 年山东全省居民人均可支配收入 44,180 元，同比增长 5.0%，增速同比下降 0.5 个百分点；人均消费支出 26,596 元，同比增长 3.7%²²，储蓄转化率较高，为存款持续积累提供一定支撑，但同时也反映居民消费意愿整体偏弱。

综合来看，在当前宏观经济运行承压、居民收入预期偏弱、消费意愿整体不足的背景下，山东省居民储蓄意愿相对较强，流动性偏好未见明显改善，消费潜力有待进一步释放。

²² 数据来源：山东省统计局。

图 5 2024 年 1 月~2026 年 6 月山东省居民活期与定期及其他存款增速情况(单位: %)



注: 为人民币口径

数据来源: Wind, 大公国际整理

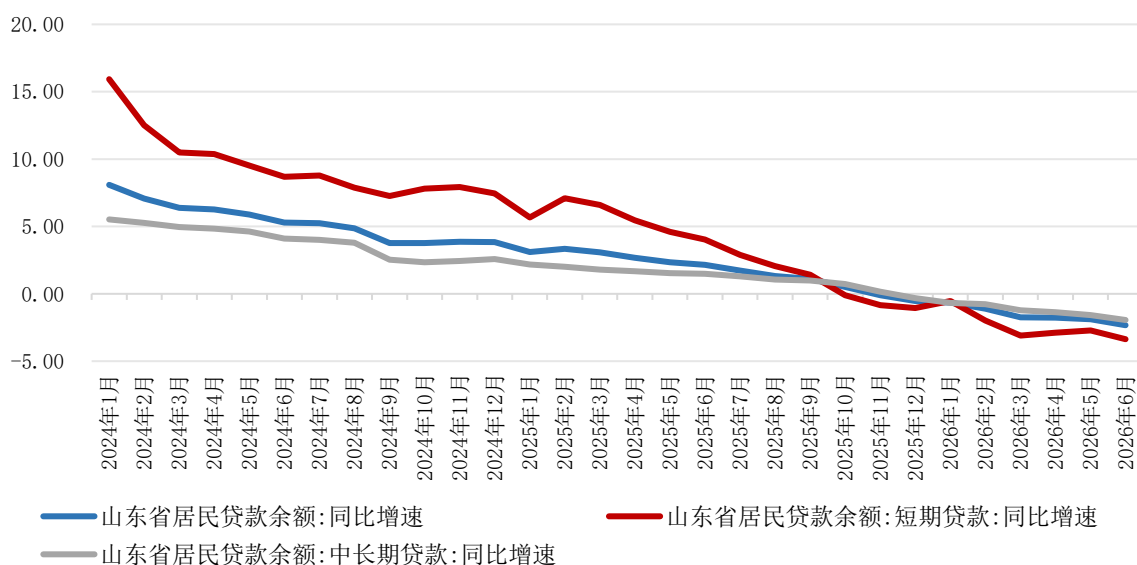
山东省居民贷款增速持续下降, 居民购房信心恢复仍较为缓慢, 居民融资需求的回升仍待收入预期的改善和消费信心的修复。

从总量来看, 截至 2025 年末, 山东省居民人民币贷款余额为 4.77 万亿元, 同比下降 0.52%, 增速同比下降 4.37 个百分点; 2026 年 6 月末, 山东省居民贷款余额为 4.74 万亿元, 同比下降 2.33%。2024 年起, 居民贷款增速逐年下降, 反映出居民融资需求持续降低。

从结构来看, 山东省居民人民币中长期贷款与短期贷款同步收缩。中长期贷款方面, 2025 年末山东省居民中长期贷款余额为 3.49 万亿元, 同比下降 0.32%, 占居民贷款比重从年初的 73.01% 小幅上升至 73.16%; 2026 年 6 月末, 中长期贷款占居民贷款比重为 73.05%, 中长期贷款占比整体稳定。由于山东省房地产市场仍处于筑底阶段, 居民购房信心恢复仍较为缓慢。短期贷款方面, 2025 年末山东省居民短期贷款余额为 1.28 万亿元, 同比下降 1.06%, 增速同比大幅减少 8.51 个百分点; 2026 年 6 月末居民短期贷款余额较年初继续下降。短期贷款对应日常消费、耐用品购置等消费性融资需求, 其持续收缩与存款定期化相呼应, 反映出居民对未来收入预期的不确定性仍较强, 在大额消费决策上趋于谨慎, 消费信心的恢复仍需时间。

从居民部门杠杆率来看,2025年末山东省居民杠杆率(居民贷款/GDP)为46.18%,同比有所下降,居民债务安全垫仍较厚;居民存贷比为39.91%,同比小幅下降,存款能够对贷款形成覆盖,出现系统性偿债风险的概率较低。综合来看,居民部门债务安全性较高,但贷款增速的持续下行反映出消费动能偏弱,未来居民融资需求的回升仍待收入预期的改善和消费信心的修复。

图6 2024年1月~2026年6月山东省居民短期及中长期贷款增速情况(单位:%)



注:为人民币口径

数据来源:Wind, 大公国际整理

(三) 企业存贷款分析

山东省企业存款以定期及其他存款为主,但活期存款增速显著回升,企业资金活化程度提升。

2025年末,山东省非金融企业人民币存款余额4.59万亿元,同比增长4.88%,增速同比增加0.60个百分点,其中,活期、定期及其他存款余额分别为1.30万亿元和3.29万亿元,同比分别增长8.74%和3.43%,增速同比分别增加17.58个百分点和减少6.83个百分点。活期存款增速由负转正并大幅走高,说明企业资金活化程度明显提升,企业持有流动性资产的意愿有所增强,为生产经营提供了更为充裕的短期资金支持。

从结构来看,截至2025年末,山东省非金融企业人民币存款中定期及其他存款占比为71.64%,活期存款占比为28.36%,活期存款占比同比上升1.01个百分点。但

存款结构以定期为主，与山东省以制造业等重工业为主的产业结构联系紧密——重工业企业投资周期长、资金回笼慢，企业倾向于将阶段性回笼资金配置为定期存款以增厚收益。

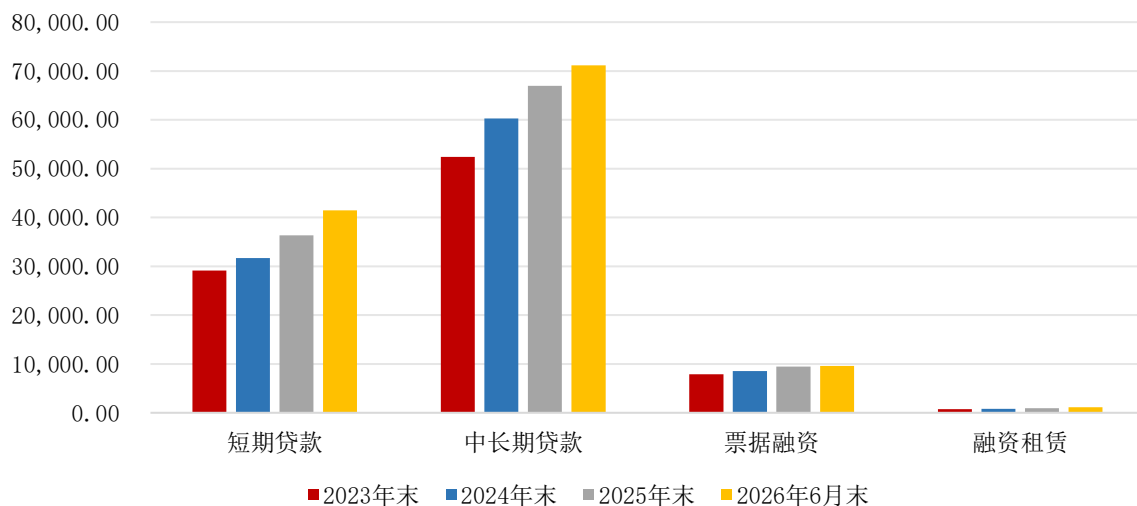
截至 2026 年 6 月末，山东省非金融企业人民币存款余额 4.91 万亿元，其中活期、定期及其他存款余额分别为 1.38 万亿元和 3.53 万亿元，较年初均继续增长，企业存款中定期及其他存款占比为 71.94%，活期存款占比为 28.06%，活期存款占比较年初小幅下降。

山东省企业贷款增速较高，结构以中长期贷款为主，短期贷款增速提升较快，票据融资稳步增长；存贷比处于高位，债务负担偏重。

从总量来看，截至 2025 年末，山东省企（事）业单位人民币贷款余额为 11.38 万亿元，同比增长 12.28%，增速仍保持较高水平，得益于融资成本降低的同时，科创、技改再贷款等结构性工具持续发力，政策驱动力较为强劲。截至 2026 年 6 月末，山东省企（事）业单位贷款余额为 12.34 万亿元，继续保持增长。

从结构来看，企业贷款结构基本稳定，但略有分化。根据中国人民银行统计口径，企（事）业单位贷款主要包括短期贷款、中长期贷款、票据融资和融资租赁，近年来结构基本稳定，中长期贷款占比保持高位但增速回落。

图 7 2023~2025 年末及 2026 年 6 月末山东省企业贷款及结构分布情况（单位：亿元）



注：为人民币口径

数据来源：Wind，大公国际整理

具体来看，截至 2025 年末，山东省企业中长期贷款余额为 6.70 万亿元，同比增长 11.11%，增速同比下降 3.86 个百分点，但增速仍较高，与山东省以制造业为主的

产业结构有关，叠加创新与技改政策的有力支持，提高了产业升级需求。为推进技术改造和设备更新，企业对中长期资金的需求有所增长，推动了中长期贷款的增长。短期贷款余额为 3.63 万亿元，同比增长 14.63%，增速同比上升 5.76 个百分点，这与企业补库存、日常周转需求增加有关。票据融资余额为 9,455.51 亿元，同比增长 10.94%，增速同比上升 3.11 个百分点。基于山东省供应链业务发展，山东省出台全国首个促进供应链金融发展的系统性财政政策，对供应链票据签发量排名前 20 的“白名单”内核心企业，省级按照签发增长量的 0.2% 给予财政奖励，并鼓励支持供应链金融平台建设²³，与此同时，山东省投融资担保集团有限公司依托自主研发的“鲁担惠企通”平台，首创“供应链票据+政府性担保”模式，将传统商业承兑汇票由单一的“商业信用”转化为“商业信用+政策性信用”，有效缓解了核心企业授信不足等问题²⁴。政策奖励与创新工具协同发力，推动票据融资规模持续增长。

从企业部门存贷比来看，2025 年末及 2026 年 6 月末，山东省企业存贷比分别为 248.06% 和 251.35%，处于较高水平，一方面说明山东省企业信贷在政策支持下呈积极扩张，另一方面也反映出企业部门整体债务负担偏重。

综合来看，山东省企业部门贷款增速保持较高水平，短期贷款增速提升较快，反映企业经营活跃度与周转需求提升；中长期贷款虽增速有所回落，但仍是信贷主力；票据融资在供应链政策利好下稳步增长。同时，企业存贷比仍处高位，后续需持续关注企业投资信心恢复改善持续性及资金链状况对融资结构的进一步影响。

²³ 数据来源：山东省财政厅。

²⁴ 数据来源：山东省投融资担保集团有限公司官网。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
上半年人均地区生产总值	上半年名义地区生产总值总量/当期平均常住人口
增量资本产出比	当年固定资本形成总额/当年 GDP 实际增量（按不变价计算）
不变价固定资本形成总额	现价固定资本形成总额/当年 CPI 指数（居住类-建房及装修材料）*100
财政自给率	一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
土地财政依赖度	国有土地使用权出让收入/(一般公共预算收入+政府性基金收入)*100%
债务率	地方政府债务余额*100%/地方政府综合财力
地方政府债务余额	一般债务余额+专项债务余额
宽口径债务率	(地方政府债务余额+城投平台有息债务)*100%/地方政府综合财力
偿债率	当年还本付息额/一般公共预算收入*100%
综合财力	一般公共预算收入+转移性收入+政府性基金收入+国有资本经营预算收入
当年还本付息额	地方政府债券还本额+地方政府债券付息额
城投债务负担率	城投有息负债总额/区域 GDP*100%
城投直接融资成本偏离度	(城投票面利率-5 年期 LPR) × 100

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。