

土耳其深度洞察：埃尔多安经济学的破局与转型

本篇报告是土耳其国别研究专题系列报告，聚焦近年“埃尔多安经济学”下的宏观经济与产业结构特征，结合土耳其的地理区位优势与地缘外交政策变化，从土耳其与欧洲、中东及主要新兴市场的国别比较视角，剖析土耳其亟待破局的结构转型方向，探寻中资企业在土耳其的产业投资机会。

摘要 Summary

土耳其国土横跨欧亚大陆，凭借跨洲战略要道的枢纽区位，历来是陆上丝绸之路的关键节点和东西方文化贸易交流的桥梁，并带动地区经济繁荣发展。土耳其海峡作为划分欧亚两洲的分界线，是连接黑海汇入地中海的唯一水道，在航运、物流与军事方面具备战略价值。经贸方面，土耳其海峡是黑海沿岸国家粮食、能源出口的航运要道；地缘来看，土耳其海峡的管控权能直接影响黑海地区的冲突格局，在过往地区博弈中，土耳其需同时融合对国家安全的考量，并积极发挥平衡与协调的“中间人”功能。基于其战略枢纽区位和靠前的地区综合实力，土耳其近年不可避免受到国际地缘政治秩序重构及周边区域冲突的影响，但相较于过往的“偏西方化”，土耳其在外交战略上进行积极的“重返中东”与“多面结盟”方向调整。

土耳其宏观经济受“埃尔多安经济学”主导影响，正处于关键调整转型期。作为综合实力较强的新兴市场，土耳其具有较好的消费潜力和工业基础。近年在经历了波动性的宏观周期冲击与汇率的深度调整后，目前需同时应对外部的脆弱性与内部的结构转型压力，并寻求发展突破口。前期实施紧缩性的货币政策后，当前通胀、汇率、贸易逆差等指标均边际改善。但拉长视角，经济仍面临：依赖内需驱动、储蓄率偏低、国际收支双赤字等特征。后续土耳其在树立稳健的货币政策框架与实施经济结构性

改革之间需形成协同效应。参考国别经验，扩大制造业竞争力与出口、吸引外资回流以提振经常账户和储备余额，同时坚持宏观审慎政策、深化供给侧改革等，有望将增长转化为实际购买力的提升，走向更可持续的“经济正循环”。

土耳其与欧洲、中东和新兴市场国别比较：土耳其具备较好的工业基础、较高的城镇化率和高质量人力资本，亟待产业升级和高附加值产业注入。1) 与欧洲、中东地区对比，土耳其工业制造业基础较好，是传统的汽车制造和纺织出口大国，且工业体系完备。但近年制造业增长主要受高通胀叠加内外需疲弱和高利率冲击影响。此外，相较欧洲老牌工业强国，土耳其高新技术产业仍有提升空间。2) 内需与民生维度对比，土耳其近年居民财富水平因高通胀削弱，以美元计价人均 GDP 低于中东地区主要产油国和欧元区、欧盟整体水平，但近年实际购买力较欧洲仍呈改善趋势。对比其他新兴市场，土耳其对短期外部融资依赖度较高，需提升储蓄率和改善经常项目收支。3) 土耳其人口发展优势较强、营商环境较优，对应后续较大的消费市场潜力。得益于较早开展的城镇化、世俗化与区位优势，土耳其劳动力供应年轻化、质量高、总量大而成本低。包括偏低的年龄结构、较高的男性高等教育程度和较低的工业制造业时薪等，均较欧洲显著领先。

近年中土间保持经贸往来并提升投资合作。近年中国和土耳其正从传统的基建与贸易合作，转向清洁能源、电动汽车产业链、高科技战略发展领域等的深度协作。近年在我国的“一带一路”倡议指引下，就土耳其产业升级与发展战略展开经贸与项目合作，不仅能助力土耳其突破产业升级瓶颈，同时有望加强从东亚到欧洲的交通枢纽构建，打造区域重要经济走廊。

风险提示：

- 1、原油涨价与非常规货币政策造成再通胀与汇率持续贬值；
- 2、资本管制不当引发外汇储备消耗和资金出逃；
- 3、周边地缘冲突升级，土耳其多边外交关系难以平衡；
- 4、全球流动性收紧或触发潜在国际收支危机。

目录

1. 土耳其宏观经济与产业结构.....	3
1.1. 地理区位优势：自古文化贸易繁荣之地，连接欧亚大陆的战略枢纽....	3
1.2. 低资源禀赋下的能源枢纽战略：搭建合作联盟，构建地区贸易中心....	5
1.3. 外交重心与地缘辐射：从“以西方为锚定”到重返中东与多面结盟....	9
1.4. 宏观经济特点：“埃尔多安经济学”主导，面临高通胀下的结构矛盾..	11
1.5. 经济结构与增长：寻找转型突破口，实现迈入稳健增长的关键阶段..	17
1.6. 产业结构发展：近年高通胀影响工业制造业疲软，亟待产业升级.....	23
2. 土耳其与欧洲中东及新兴市场国别比较.....	30
2.1. 宏观经济实力对比：产业基础雄厚，近年较欧洲实际购买力提升.....	30
2.2. 土耳其人口结构对比：较中东具世俗化环境，较欧洲人口红利显著..	35
2.3. 营商环境与消费潜力对比：高城镇化率与低人力成本，综合潜力强..	40
3. 中国与土耳其双边关系及经贸合作.....	44
3.1. 中土产业合作和跨境投资：传统基建、清洁能源到高技术战略产业..	44
3.2. 近年双边贸易往来：土耳其对中国长期贸易逆差且规模扩大.....	46
3.3. 中土贸易行业结构：近年土耳其更青睐机电设备、电子产品和汽车..	48
4. 风险提示	52

公众号·国泰海通政策和产业研究院

正文

1. 土耳其宏观经济与产业结构

1.1. 地理区位优势：自古文化贸易繁荣之地，连接欧亚大陆的战略枢纽

土耳其国土横跨欧亚大陆，三面环海，地理上位于欧洲、亚洲和非洲的交汇处，历史上得益于其跨洲桥梁战略要道的独特位置，成为陆上丝绸之路的关键节点，并促进了地区经济的快速繁荣与发展。土耳其东邻格鲁吉亚、亚美尼亚、纳希切万自治共和国和伊朗，西部与保加利亚、希腊接壤，南邻叙利亚和伊拉克，连接巴尔干半岛、

高加索、中东和地中海地区，历史以来不仅是重要的移民与商业交通枢纽，也是东西方文化、经济、贸易等交汇的桥梁。

土耳其现今作为东西方桥梁和枢纽的地缘战略地位，可视为古代丝绸之路的现代化遗产。自中世纪以来，土耳其即成为陆上丝绸之路的重要枢纽和关键节点，尤其是土耳其的安纳托利亚地区，历史以来充分发挥地区贸易中转站作用，成为东西方丝绸、香料、瓷器等商品的贸易中心，包括东来的丝绸之路商队、南来的香料之路、北来的黑海贸易以及西去的欧洲商路等，均在安纳托利亚高原地区交汇，并由此促进了君士坦丁堡（即伊斯坦布尔）等土耳其重要城市的经济发展与繁荣。凭借跨欧亚大陆贸易路线中的地理优势与战略控制地位，安纳托利亚地区也先后成为罗马帝国、拜占庭帝国、塞尔柱帝国、奥斯曼帝国的核心地带或关键省份。

此外，作为欧亚两洲分界线的关键水道，土耳其海峡是连接黑海汇入地中海的唯一通道，具备重大航运战略价值。土耳其三面环海，濒临黑海、爱琴海和地中海，海岸线长 7200 公里，陆地边境线长 2648 公里。其中，达达尼尔海峡与博斯普鲁斯海峡在地理上具备重要价值：1) 博斯普鲁斯海峡，连接黑海与马尔马拉海，全长约 31.5 公里，最窄处仅 550 米，平均深度 62 米，横跨伊斯坦布尔，分隔欧亚两大洲；2) 达达尼尔海峡：连接马尔马拉海与爱琴海，全长约 64 公里，最窄处仅 1.6 公里，平均深度 55 米，分隔亚洲大陆与加利波利半岛。达达尼尔海峡、博斯普鲁斯海峡与马尔马拉海共同构成“土耳其海峡”，又称黑海海峡，是黑海出入地中海的唯一水道，同时也是西亚、北非、南欧通往黑海的唯一海上要道，对周边国家地区历来战略意义重大，因此被称为“黑海咽喉”。

在经贸价值方面，对黑海沿岸国家（俄罗斯、乌克兰、罗马尼亚、保加利亚、格鲁吉亚等）而言，土耳其海峡是其粮食、能源出口的航运要道，并支撑了土耳其历来贸易、能源与物流的战略发展。此外，土耳其借助其海峡区位优势，近年大力推动“能源枢纽”战略，例如建设穿越黑海海峡的“土耳其溪”天然气管道和规划液化天然气（LNG）枢纽等。从地缘角色来看，由于土耳其具备对土耳其海峡的战时军舰管控能力，能够直接影响黑海地区地缘冲突格局，因此占据了“黑海看门人”的地位，并在

过往的地区地缘博弈中融合了对自身国家安全的考量，同时发挥对多方诉求的协调与平衡功能。根据 1936 年签订并沿用至今的《蒙特勒海峡公约》：“该海峡是土耳其领土的天然组成部分，土耳其对其拥有主权并在战时有权限制军舰通行”。由此，土耳其既拥有对黑海海峡的控制权和主权，同时也成为了黑海沿岸国家的战略缓冲区，并承担了平衡地区大国与北约组织等对该区域影响力的关键行为体角色。

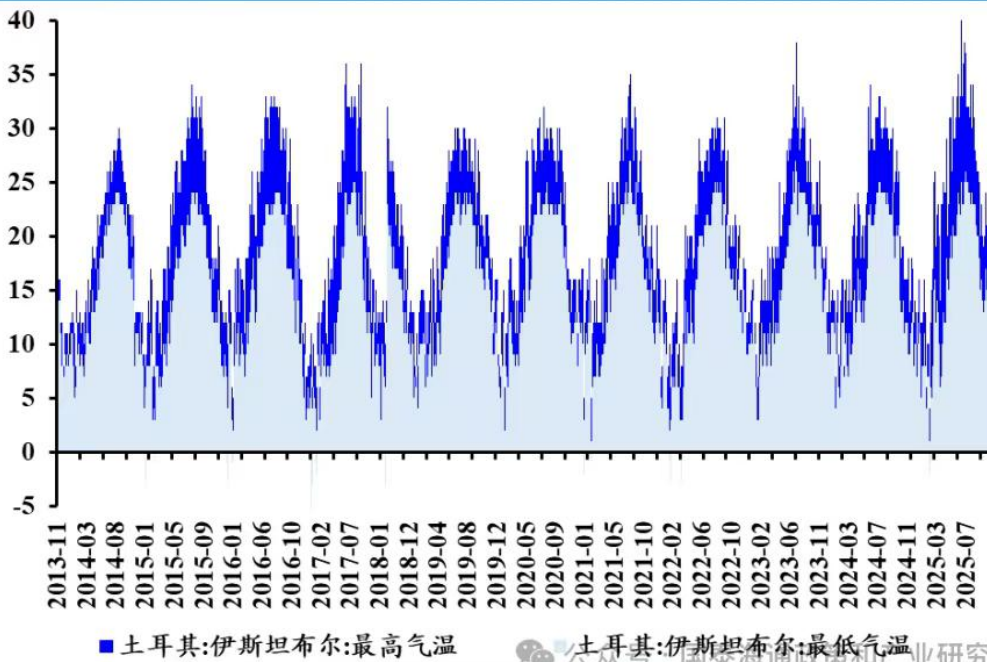
从地形与气候来看，土耳其处于温带和亚热带气候区之间，拥有肥沃的安纳托利亚高原和沿海平原，由于濒临海洋、海拔高度和山脉地势等因素影响，导致地区间具备较大的气候差异，且部分地区季节性分明，也因此有利于农业种植与贸易。土耳其位于中气候带，普遍受夏季偏炎热干旱的地中海气候影响。东地中海地区则有别于干旱的亚热带气候区，因其地理位置和高山丘陵地势而具备丰沛的雨量。靠近黑海的沿海地区则偏温和多雨的温带海洋型气候，夏季温暖湿润、冬季寒冷潮湿。而由于山脉阻隔了地中海气候的影响，土耳其内陆地区则以四季鲜明的大陆型气候为主，夏季炎热少雨、冬季寒冷多雪，尤其是东安纳托利亚地区。土耳其首都为安卡拉，年最高气温在 30℃左右，最低气温-5℃左右。从伊斯坦布尔城市历史气温来看，年最高气温在 30-40℃之间，最低气温在-5-0℃左右。

图 1：土耳其地理区位与周边



资料来源：Bing Maps

图 2：伊斯坦布尔历史气温（℃）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

1.2. 低资源禀赋下的能源枢纽战略：搭建合作联盟，构建地区贸易中心

土耳其矿产资源丰富，采矿业 GDP 近年快速增长，2024 年增速 50.6%。土耳其矿产资源包括大理石、硼矿、铬、钽和煤等，总值超过 4 万亿美元。根据土耳其《2023

年矿业主要经济指标》显示，土耳其天然石和大理石储量占世界 33%，品种和数量均居世界第一。在世界 132 个国家和地区中，土耳其矿产资源生产能力位居第 10 位，矿产资源多样性名列第 10 位。在全球约 90 种可开采矿产资源中，土耳其共有 60 种：三氧化二硼储量 94.87 万吨，占全球总储量的 72%；钽储量占全球总储量的 22%。黄金、白银、煤储量分别为 516 吨、1100 吨和 155 亿吨。此外，土耳其是全球第四大褐煤生产国，仅次于中国、印度尼西亚和德国，但对炼焦煤、无烟煤的进口依存度仍较高。

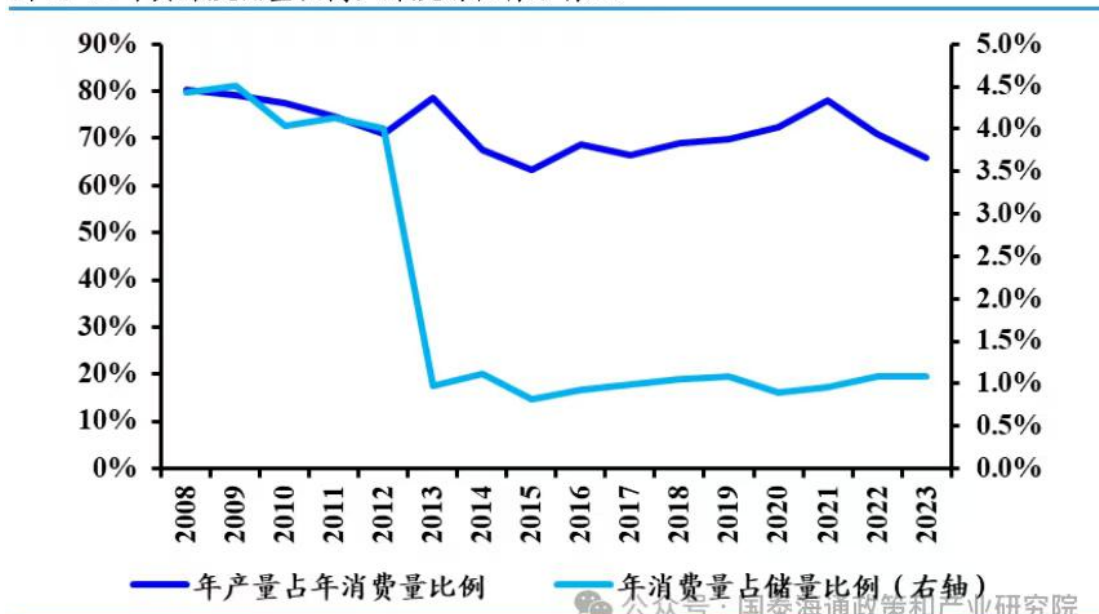
土耳其水利资源、森林资源同样丰富，但石油、天然气等能源资源较为匮乏，土耳其是原油、液化天然气（LNG）和石油产品的净进口国。根据 EIA，截至 2023 年 1 月 1 日，土耳其已探明的天然气储量为 1,110 亿立方英尺（Bcf），而土耳其已探明的原油总储量为 3.71 亿桶，主要分布在东南部的巴特曼省和阿迪亚曼省以及土耳其色雷斯西北部地区。2024 年，土耳其原油产量为 101.99 千桶/天，占国内总消费量比重较低。根据欧盟统计局，截至 2023 年，土耳其对化石能源材料或能源载体的进口依存度达到 61.8%。

土耳其能源对外依存度较高，但近年积极构建能源枢纽战略。从土耳其能源总产品进口量占消费量比重来看，近年基本维持在 76% 以上，2015 年曾一度高达 85%，截至 2023 年降至 77.5%。一定程度上，对能源较高的进口依赖，或限制了土耳其的经济发展模式与速度，并容易引发能源安全和输入型通胀等问题。此外，土耳其在应对国际地缘局势与事务的多变性上，具备一定的“能源安全问题”风险敞口和天然脆弱属性，同时影响了土耳其与其地区合作伙伴间的互动方式。从近年能源外交战略来看，土耳其一方面加大对能源枢纽战略的建设，一方面仍积极构建与俄罗斯、阿塞拜疆、伊朗和伊拉克等具备丰富石油资源邻国的外交关系。

近年土耳其大力发展天然气枢纽建设，并凭借俄乌冲突后的能源替代需求契机，积极构建地区能源合作关系与联盟。凭借北部、东部和南部与天然气出口国相连，西面与天然气进口国相连的地理优势，土耳其近年加大与邻国的紧密联系，期望构建地区能源贸易中心和天然气枢纽，并由此巩固在地区间的国家影响力。目前，土耳其是欧洲、俄罗斯和中东之间能源管道的主要中转国之一。

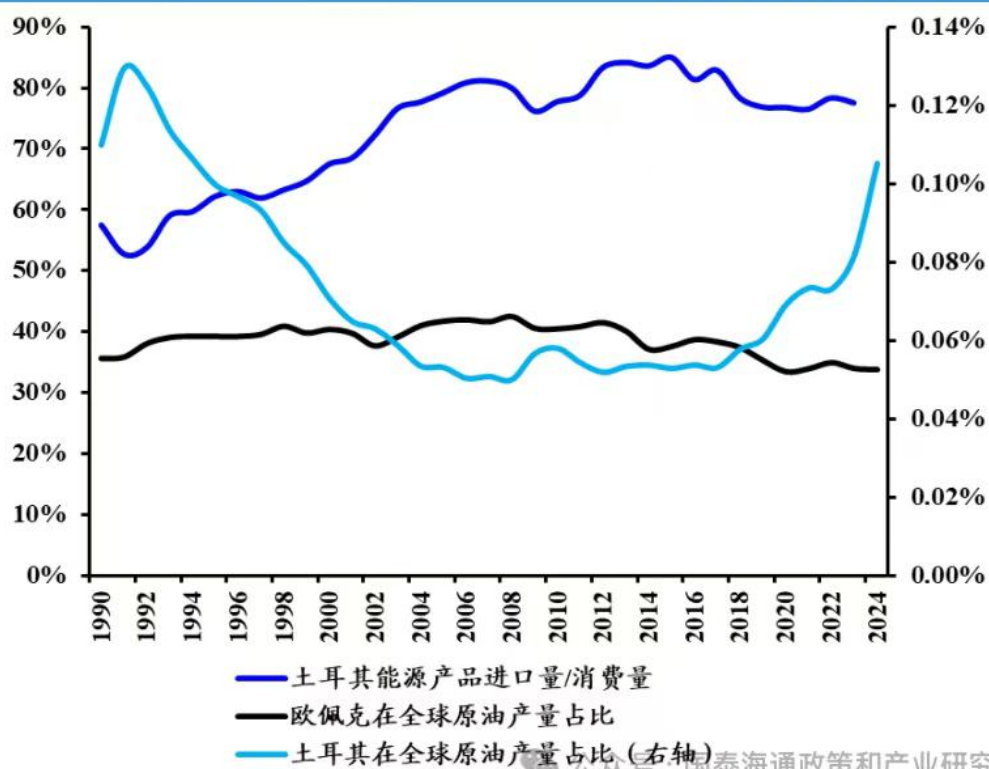
作为中亚和中东向欧洲的重要油气通道和能源贸易枢纽，近年土耳其天然气出口快速增长。2015年-2020年间，跨亚得里亚海管道（TAP）和跨安纳托利亚天然气管道（TANAP）建成，土耳其由此具备向欧洲大量出口天然气的能力。而受益于俄乌冲突后的能源地区替代需求，通过BTC、TANAP、TAP和CPC等管道，土耳其已成为从中亚和中东向欧洲输送天然气的重要油气通道[1]。2024年，土耳其实现管道天然气出口量达17.76亿立方米，较此前实现数倍增长。同时，受益于地中海油田开发项目的投产等，2024年土耳其原油产量达到102千桶/天，较2021年实现50%以上增长，而2023年的能源产品出口量较2021年增长37.5%。

图3：土耳其煤炭储量较高，煤炭消耗自给自足



资料来源：EIA，Wind，国泰海通证券研究

图 4：土耳其原油资源禀赋较低，主要依赖进口



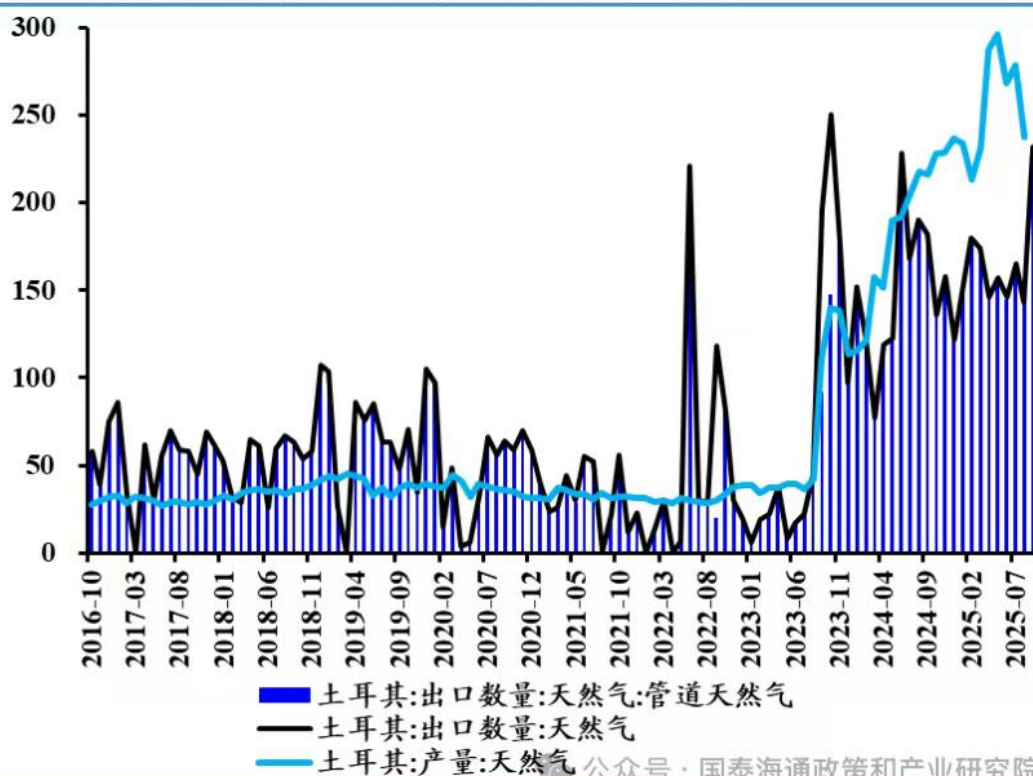
资料来源：欧盟统计局，BP，EIA，Wind，国泰海通证券研究

图 5：土耳其近年主要国家原油依赖度变化



资料来源：土耳其能源市场监督局，Wind，国泰海通证券研究

图 6: 土耳其近年天然气产量与出口情况 (百万标准立方米)



资料来源: 土耳其能源市场监督局, Wind, 国泰海通证券研究

图 7: 土耳其主要天然气管道建设与运营状况

设施	运营时间与现状	容量 (每年万亿立方英尺)	总长度 (英里)	供应区域	目的地
跨巴尔干天然气管道	自1987年运营	0.5	超过600人	俄罗斯通过乌克兰和摩尔多瓦, 主要通过谢别林卡-第聂伯罗彼得罗夫斯克-克里维-罗兹迪尔纳-伊兹梅尔 (SDKRI) 天然气管道	保加利亚索菲亚和土耳其伊斯坦布尔
大不里士-多古巴亚齐特/安卡拉	自2001年运营	0.5	1,600	大不里士, 伊朗	土耳其
蓝溪	自2003年运营	0.6	750	俄罗斯	经黑海进入土耳其
南高加索管道 (SCP)	自2007年运营; 2018年扩建	0.9 (最初为0.3)	430	阿塞拜疆	格鲁吉亚至土耳其 (TANAP)
土耳其-希腊-意大利互联线	自2007年运营	0.4	180	阿塞拜疆、俄罗斯和伊朗	希腊
阿拉伯天然气管道 (AGP)	首段自2003年运营; 叙利亚-土耳其部分待定	0.4	630	埃及	约旦、黎巴嫩、叙利亚和土耳其
Nabucco管道 (土耳其-奥地利管道)	2013年取消	1.1	2,400	阿塞拜疆 (原伊朗)	格鲁吉亚、土耳其 (通过 TANAP) 和东南欧 (经保加利亚)
跨安纳托利亚管道 (TANAP)	自2019年运营	0.6	1,150	阿塞拜疆 (SCP)	土耳其及欧洲经希腊 (TAP)
跨亚得里亚海管道 (TAP)	自2020年运营	0.4	540	通过TANAP和SCP进入阿塞拜疆	意大利、保加利亚 (通过 IGB) 和东南欧
土耳其溪线-1号线和2号线	自2020年运营; 拟扩建	1.1 (每个0.6)	570	俄罗斯	土耳其和保加利亚
波斯天然气管道	取消	1.4	2,100	伊朗	经土耳其前往东南欧
伊拉克-土耳其	提议; 可能取消	0.4-0.7	--	伊拉克北部	土耳其与东南欧
土耳其-保加利亚互联线 (ITB)	自2022年起运营	0.1	--	阿塞拜疆 (经TAP和TANAP)	保加利亚
东环	提议	最高到 1.4	500	斯洛伐克与东北欧	东南欧与土耳其
南溪	取消	2.2	560 (两岸)	俄罗斯	土耳其与东南欧

资料来源: EIA, Wind, 国泰海通证券研究

1.3 外交重心与地缘辐射: 从“以西方为锚定”到重返中东与多面结盟

鉴于横跨欧亚大陆的重要战略地位和地区靠前的综合实力，土耳其不可避免地受到全球地缘政治权力转移及周边区域的地缘冲突与动荡影响，近年土耳其在外交战略上进行积极调整和转向。作为北约成员国，过往土耳其以西方为外交锚定，在美国的中东和欧洲防御战略中占据重要地位。而近年，通过对中东与周边地区强势的军事介入和外交政策，并与非西方国家地区间积极构建合作关系，土耳其展现了“重返中东”与“多面结盟”的地缘战略方向调整。整体而言，土耳其在过往的传统西方盟友、现今的中俄等具备影响力大国以及中东、中亚、巴尔干、非洲和拉美等地区国家间积极构建合作关系，重视多元化发展并进行外交斡旋。

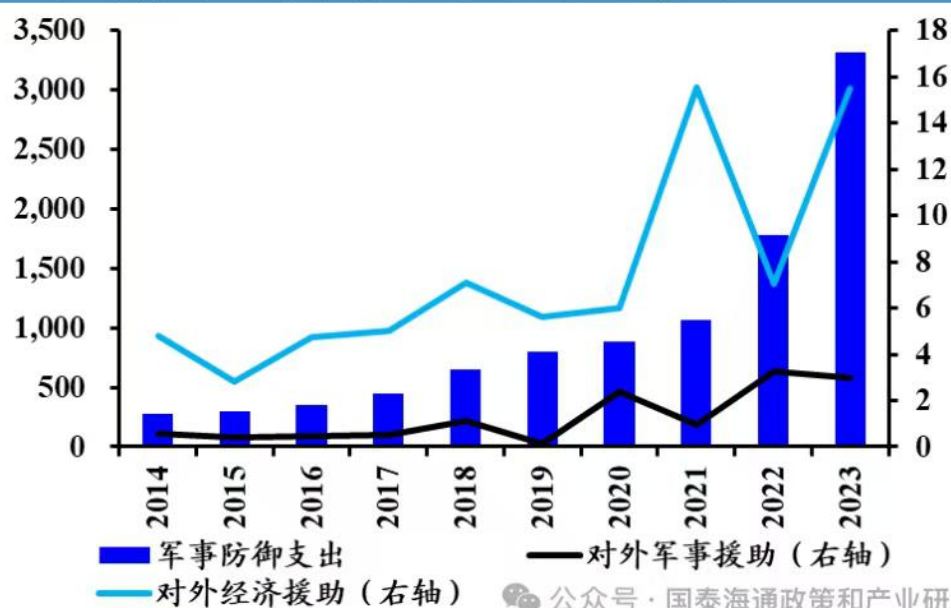
自埃尔多安政府提出“战略纵深主义”外交政策及 2023 年“百年愿景”目标后，土耳其对过往“偏西方化”单向依附外交策略的转变进一步明确，并试图摆脱过往美西方对其作为地区代理人的权力角色定位，同时，对中东外交政策放弃“零问题”外交策略并积极介入中东地区多项争端，此外，对中亚及突厥世界从“文化与宗教认同”逐步转向深层次的战略合作与整合。通过构建突厥国家组织为机制的结盟体，将历史和文化联系转化为实质性的政治、安全与经济合作，并形成以土耳其为主要地位的区域“共同体”。土耳其领导人认为，土耳其应抓住全球力量转型的机会顺势而为，谋求在地区的话语权和领导力。2009 年，土耳其外长达武特奥卢就明确提出“战略纵深”的外交话语，认为土耳其应当在地区与大国之间扮演重要的角色，土耳其的国家利益需要建立在地缘政治的基础之上，土耳其应该追求成为区域“核心国家”，外交上不再完全追随以美国为中心的西方体系。

近年来，针对非西方地区，埃尔多安的外交策略基于“战略自主”核心，追求多元平衡和务实合作。例如，对俄罗斯采取“对抗与合作并存”策略，在叙利亚、纳卡等问题上存在博弈思路，同时深化在能源、旅游和贸易上的合作关系，并在乌克兰危机中扮演偏积极的调解角色，突显土耳其的影响力和国际地位。2010 年，中土建立战略合作关系，并于 2015 年建立政府间合作委员会机制，近年土耳其积极对接我国的“一带一路”倡议，并积极寻求投资与贸易合作。此外，土耳其对亚洲与非洲推行“新多元主义”：就东边而言，加强与中亚地区如哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦，以及巴基斯

坦等突厥语国家及伊斯兰世界的联系，并积极拓展与印尼、马来西亚等东南亚国家的关系；南边而言，土耳其则积极深化与非洲国家在国防、基建和贸易方面合作，并寻求地区影响力的扩大和对市场资源的拓展。

近年来，土耳其军事实力的迅速扩张，也为其外交政策的激进转变奠定基础，尤其在在中东地区地缘冲突中的介入和影响力提升，或就此推高“民粹主义红利”下的国内民众支持率。但目前，土耳其宏观经济在高通胀、高利率、高外债、高信贷的特征下，也面临日益提升的不确定性与增长矛盾的逐步突显。在土耳其内外战略方针对“新奥斯曼”荣光的再度展现之后，后续或需将考虑综合国力的提升和多边国家地区间的务实合作，并在此前“埃尔多安经济学”的需求侧政策思路惯性，和今后以供应端为导向的改革政策间寻求正向平衡与更具可持续性的发展。

图 8: 近年土耳其军事支出和对外军事经济援助 (亿土耳其里拉)



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图 9：近年土耳其在中亚、北非、中东等地区的“多面结盟”类型框架

类别	“突厥语国家组织”为机制的结盟体	“亲穆兄会”结盟体	叙利亚议题结盟体
主要特征	文化与身份认同	相似的政治体制和政治意识形态	共同利益或者威胁目标
条约与承诺	《突厥语国家组织首脑特别峰会安卡拉宣言》、《成立突厥语国家组织民防机制决议》等	2015年《土耳其—卡塔尔军事合作协定》 2019年《地中海海事管辖权谅解备忘录》和《安全和军事合作谅解备忘录》	阿斯塔纳和平进程 《索契协议》
机制化程度	程度较高，较为成熟	程度一般，以双边机制为主	程度较低，主要是以议题为导向的协议
合作水平	高层次	高层次	低层次
其他主要合作者	哈萨克斯坦、阿塞拜疆、吉尔吉斯斯坦、匈牙利、乌兹别克斯坦	埃及自由与正义党、突尼斯伊斯兰复兴运动党、摩洛哥公正与发展党、约旦和叙利亚等国的“穆斯林兄弟会”力量以及卡塔尔	俄罗斯、伊朗

资料来源：曹鹏鹏，《多面结盟：土美联盟变迁视域下的土耳其外交转向》

图 10：近年土耳其外交战略调整的主要事件

战略方向	时间	地区	代表事件	主要影响/涉及方
以西方为锚定	1952年	北大西洋	加入北约	土耳其、美国及北约创始成员国
	1963年	安卡拉	签署《安卡拉协定》，开启融入欧洲经济一体化的法律进程	土耳其、欧洲经济共同体
	1999年	赫尔辛基	获得欧盟候选国资格	土耳其、欧盟成员国
	2003年	伊拉克战争	土耳其国民议会拒绝美军使用土耳其军事基地以开辟伊拉克战争的北方战线	土耳其、美国、伊拉克
战略调整与重返中东	2010年起	中东、北非	中外交转向：放弃与邻国“零问题”政策	土耳其、叙利亚、埃及、卡塔尔、沙特、阿联酋等
	2017年	卡塔尔	在中东国家与卡塔尔断交危机中支持并巩固卡塔尔战略同盟	土耳其、卡塔尔、沙特、阿联酋、埃及、巴林
	2019-2020年	东地中海/利比亚	签署土利海事协议并军事介入利比亚内战	土耳其、利比亚民族团结政府（GNA）、希腊、塞浦路斯、埃及、法国、阿联酋等
多边结盟与合作	2017-2019年	俄乌冲突	坚持购买并部署俄制S-400防空系统	土耳其、俄罗斯、美国、北约
	2020年、2023年	纳戈尔诺-卡拉巴赫	在纳卡冲突中支持助力阿塞拜疆	土耳其、阿塞拜疆、亚美尼亚、俄罗斯
	2021年至今	突厥国家组织机制	推动并强化突厥国家一体化	土耳其、阿塞拜疆、哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦等突厥语国家
	2025年12月	阿塞拜疆	双方签署加强共同军事安全谅解备忘录	土耳其、阿塞拜疆
	2022年至今	俄乌冲突	在俄乌冲突中扮演斡旋协调角色	土耳其、俄罗斯、乌克兰等
	近年	非洲、东南亚	拓展与非洲及穆斯林世界关系	土耳其与索马里、苏丹、阿尔及利亚、印尼、马来西亚、巴基斯坦等

资料来源：人民网，新华网，光明日报，中国青年报，《阿拉伯世界研究》等，国泰海通证券研究

1.4. 宏观经济特点：“埃尔多安经济学”主导，面临高通胀下的结构矛盾

近年土耳其经济受“埃尔多安经济学”主导影响，名义经济规模实现快速增长，同时保持较强劲的综合国力。但当前土耳其宏观经济也客观面临：高增长与高通胀、高名义利率与低里拉汇率、高外债压力与低外汇储备等实际矛盾并存的现状。

从“埃尔多安经济学”主体思路来看，自 21 世纪初始以来经历了多阶段变化：

1、2003-2013 年的上台初期与土耳其实现经济高速发展的“黄金十年”。

埃尔多安自 2003 年出任土耳其总理，在其执政初期，恰逢经济全球化浪潮下的贸易高速发展，并叠加全球货币政策宽松周期推升的流动性，埃尔多安为应对土耳其国内的汇率贬值和通胀攀升等问题，对包括能源、交通、烟草、银行、医院、港口等资产采取私有化改革政策，并由此吸引外资净流入，叠加土耳其国内制造业和外贸发展拉动，实现土耳其经济高速增长的“黄金十年”。

该阶段，土耳其按照购买力平价计算的 GDP 规模与实际 GDP 规模相差不大，且自 2004 年开始，土耳其 CPI 同比增速连续十余年保持在 12% 以下水平，而 2002 年初，土耳其 CPI 同比还一度高达 73%。至 2015 年，土耳其以不变价计算的实际 GDP 规模达到 8,600 亿美元水平，较 2003 年的 4,400 亿美元实现 97% 即近乎翻倍的增长。2015 年 12 月，美元兑土耳其里拉中间价为 2.91。

2、2014 年开始逐步推行“埃尔多安经济学”模式，并形成以“低利率对抗通胀”、“投资消费驱动增长”为核心思路的强管控政策转向。

2014 年，埃尔多安当选总统，此前其执政初期实现的经济高速增长强化了政策自信，并秉持“高利率是罪恶之母”的非传统经济理念，通过“高通胀时期要求低利率”的强力政策管控主导了后续国家经济政策的核心。此外，通过提高外债以大力支持基建投资并鼓励信贷扩张、刺激居民消费以提振内需，使得经济在高通胀下仍保持名义上的高增长。而在 2008 年金融危机之后，由于全球主要央行实施量化宽松政策，充裕的流动性下其经济模式的内在风险并未突显出来。但在 2018 年后，埃尔多安更加坚定地推行“以低利率对抗通胀”等非常规政策，并大力推进形成了公认的“埃尔多安经济学”模式。

强管控下的货币宽松与行政刺激，包括对国内信贷和基建投资、消费需求以及社会福利的透支，使得土耳其形成以高通胀、高外债、低储蓄、低外汇储备、里拉贬值为特征的名义经济繁荣。另一方面，由于对能源的进口依赖较高，汇率贬值再次推升土耳其国内的输入性通胀压力，并形成持续性的恶性循环。根据世界银行数据，自 2014 年开始，土耳其现价 GDP 规模自 9400 亿美元开始连续下滑，至 2020 年，土耳其 GDP 规模已降至 7200 亿美元。2021 年，土耳其不变价 GDP 同比再次实现 11.8% 的高增长，但 2021 年 12 月，土耳其 CPI 同比增速回升至 36%。

3、2021 年开始，土耳其面临通胀失控和货币危机，后续埃尔多安一度实施紧缩性货币政策但政策理念面临反复。

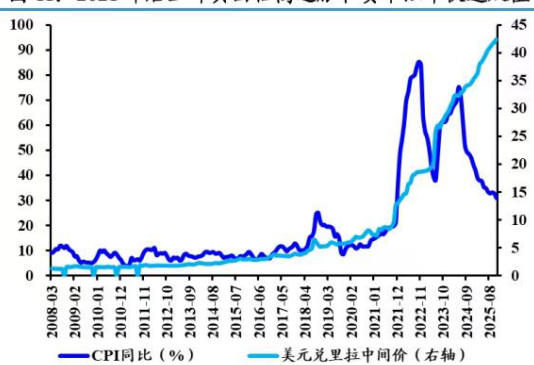
自 2022 年，埃尔多安实施大幅度提高最低工资、推出大规模提前退休计划等进行居民社会福利发放，并于 2023 年在土耳其总统大选中再度胜选。短期，通过财政刺激和内需扩张拉动增长，但实际仍是以依赖外债实现投资扩张和提供宽松社会福利、提前透支消费需求来维持名义高增长的模式，至 2022 年 10 月，土耳其 CPI 同比达到 85.5% 的历史高位。且在这一过程中，全球央行从疫情后的流动性宽松开始转向货币紧缩，资金外逃，土耳其里拉汇率开启加速贬值。2021 年 10 月，美元兑土耳其里拉中间价为 9.49，至 2024 年 1 月则已攀升至 30.3，里拉汇率面临快速且严重的贬值。

自 2023 年 6 月起，为应对失控的通胀、经济形势和国际社会外部压力，埃尔多安为寻求国际投资者信心做出战略让步，土耳其央行开启激进的加息周期，政策利率从 8.5% 大幅上调至 2024 年 3 月的 50%，并持续该利率水平至 2024 年四季度。但期间土耳其高通胀率仍具有顽固性，2024 年 5 月 CPI 同比再次达到 75%，且实际利率为负。在恶性通胀压力下，土耳其央行放弃以降息抵抗通胀和资本外流的过往策略思路，回归传统的紧缩性货币政策，但由于高通胀具备惯性，即便大幅加息，实际利率转正仍需较长时间。至 2024 年 12 月，CPI 同比降至 44.4%。但在这一过程中，土耳其经常账户赤字和贸易逆差有所改善，同时外资回流，2023 年，土耳其证券组合股权资金实现正向净流入。

高利率政策的推行同样面临经济和社会压力，2024 年土耳其央行重启降息周期，埃尔多安经济学政策面临回摆，但外汇管理机制更加市场化，且国内通胀压力逐步减轻。在 2024 年 11 月 CPI 同比处 47% 高位时，2024 年 12 月土耳其央行宣布降息 250 个基点。后续 CPI 同比缓慢回落，至 2025 年 11 月，土耳其 CPI 已降至 31.07%。此外，土耳其里拉汇率仍持续贬值，截至 2025 年 12 月 12 日，美元兑里拉中间价为 42.57。

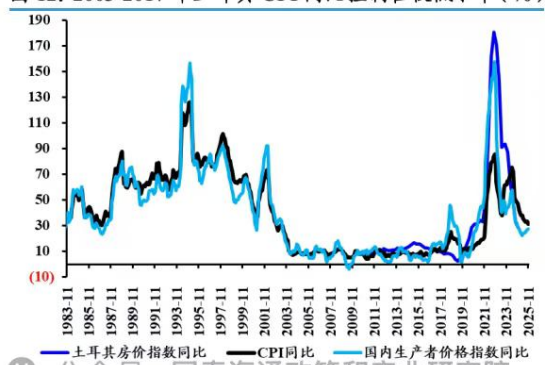
总体来看，从此前土耳其央行直接下场抛售美元买入里拉以稳定汇率，再到 2025 年 9 月宣布退出运行三年多的外汇保护型存款机制（KKM），土耳其的汇率保护机制已从“强行维持固定汇率”的非常规行政干预，逐步转向更加市场化的管理机制。同时，宏观经济层面结构有所优化，此前名义利率攀升下，2024 年土耳其实际 GDP 同比增速回落至 3.33%，但自 2025 年二季度以来，土耳其实际 GDP 同比增长已较 2024 年下半年稳定回升，二三季度分别达到 4.88%、3.66%。

图 11: 2021 年后土耳其面临高通胀和货币汇率快速贬值



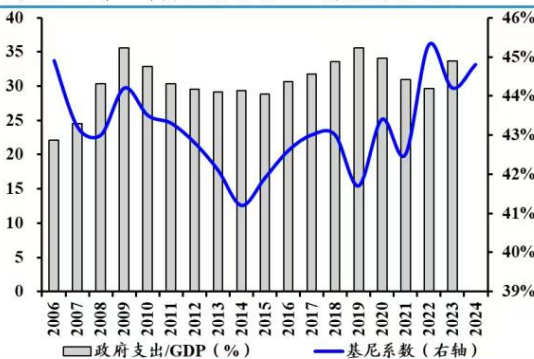
数据来源：土耳其统计局，土耳其央行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 12: 2003-2017 年土耳其 CPI 同比控制在较低水平 (%)



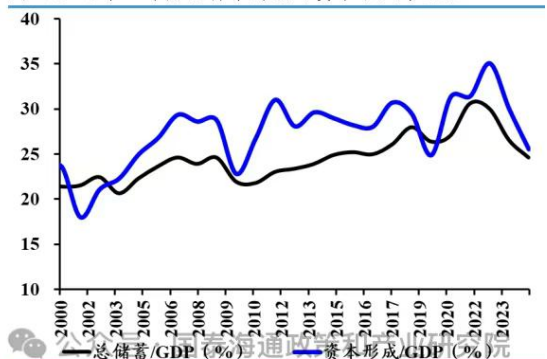
数据来源：欧盟统计局，土耳其统计局，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 13: 近年土耳其政府支出占比与基尼系数变化



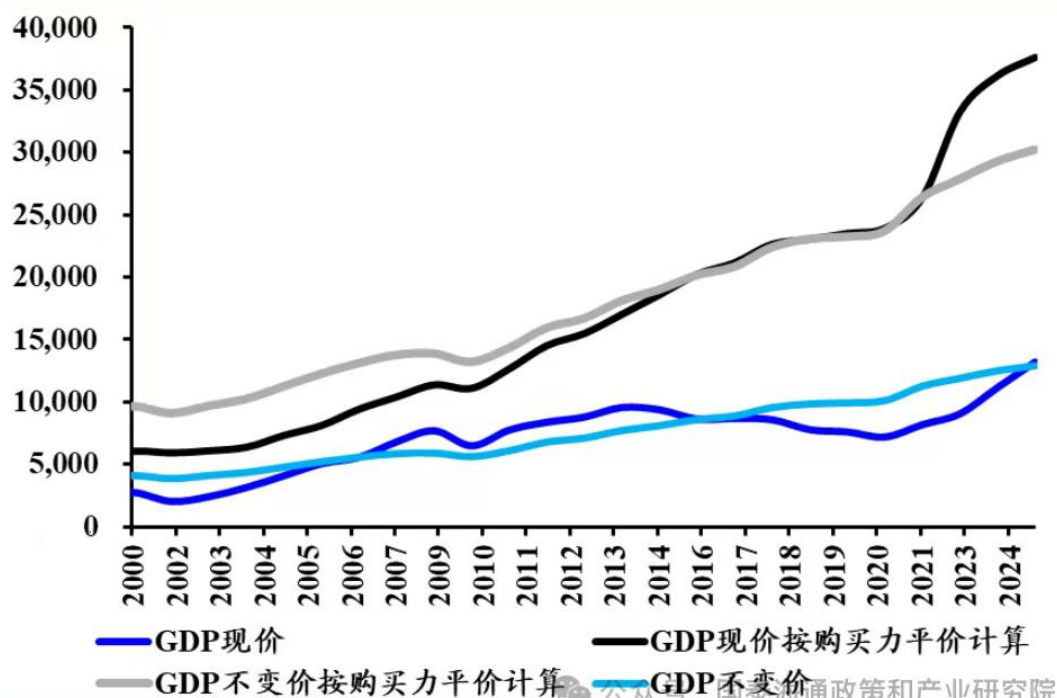
数据来源：欧盟统计局，世界银行，Wind，国泰海通证券研究

图 14: 近年土耳其储蓄率持续与资本形成率变化



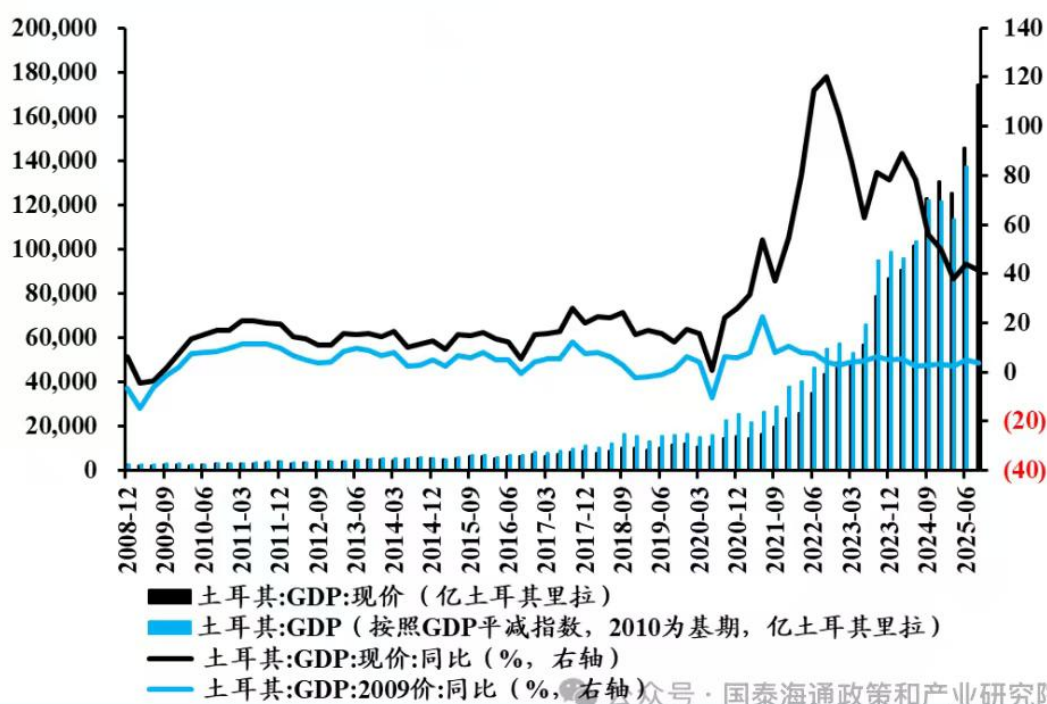
数据来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 15: 土耳其近年 GDP 规模增长 (亿美元)



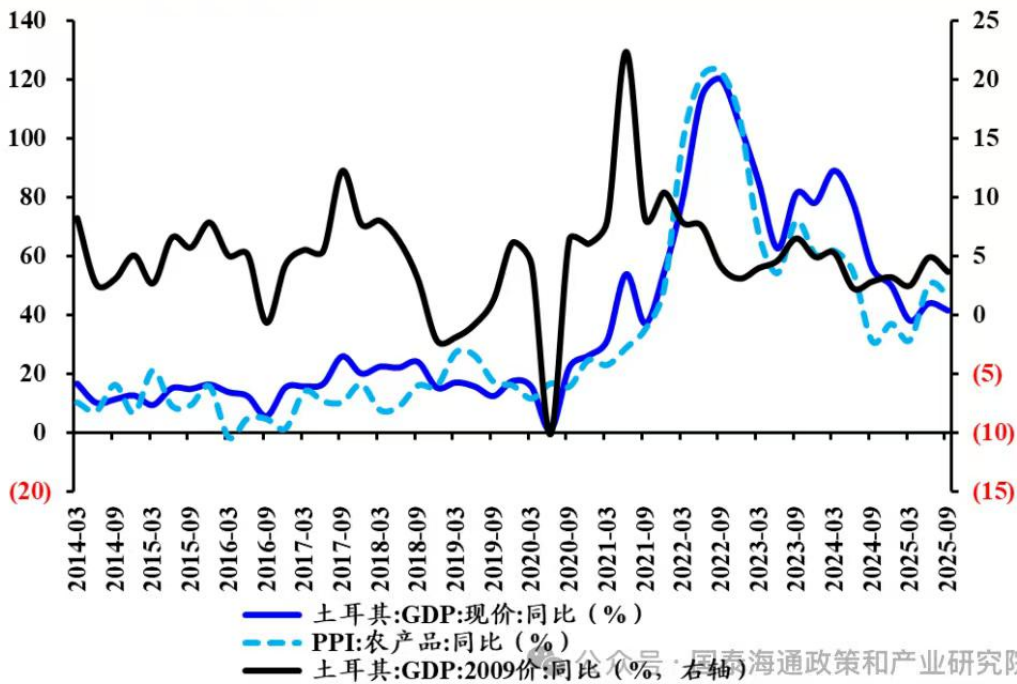
资料来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究 附注：GDP 为年度统计。

图 16: 土耳其 GDP 规模与近年名义增长较快



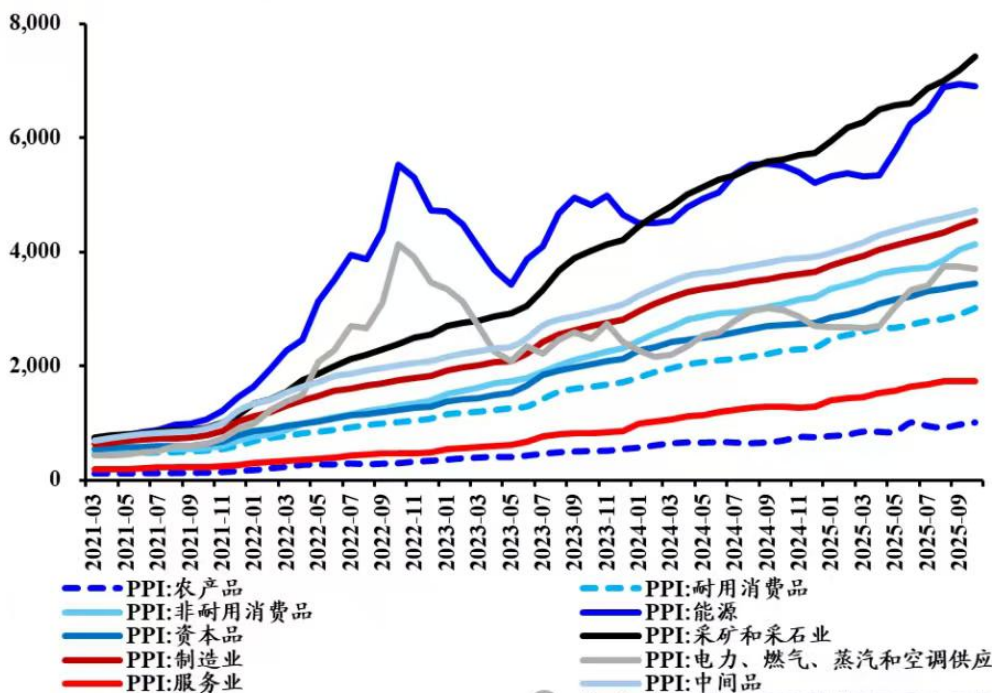
资料来源：土耳其统计局，Wind，iFind，国泰海通证券研究 附注：GDP 为单季度值。

图 17: 土耳其近年名义 GDP 增长受通胀波动影响较大



资料来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

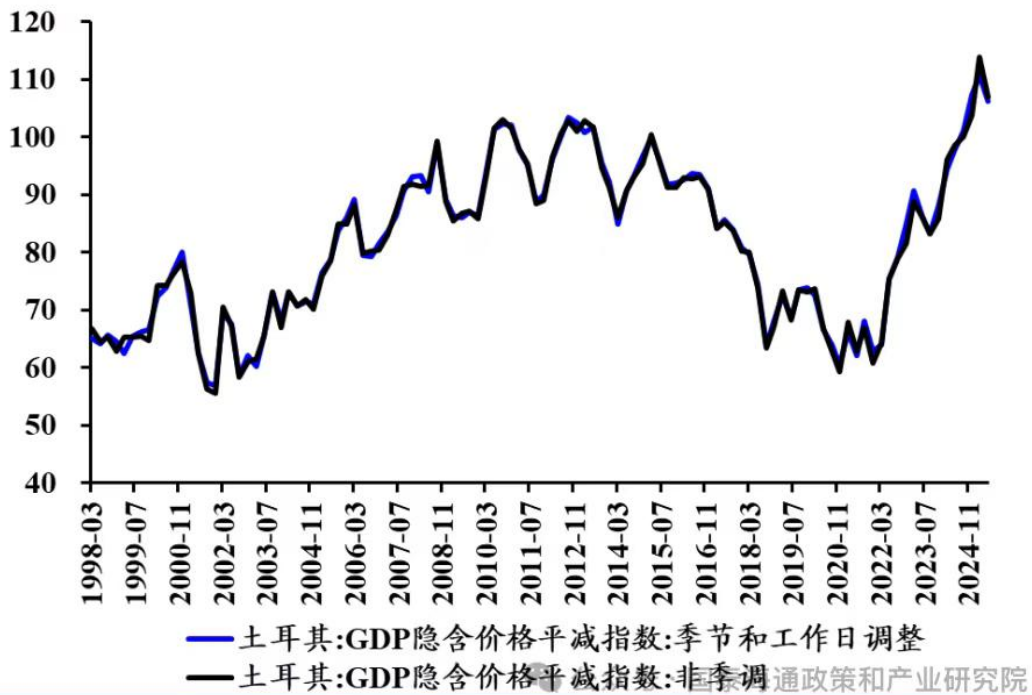
图 18: 土耳其近年 PPI 价格持续攀升: 能源-采矿-中间品-制造业-资本品-消费品-服务业



资料来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

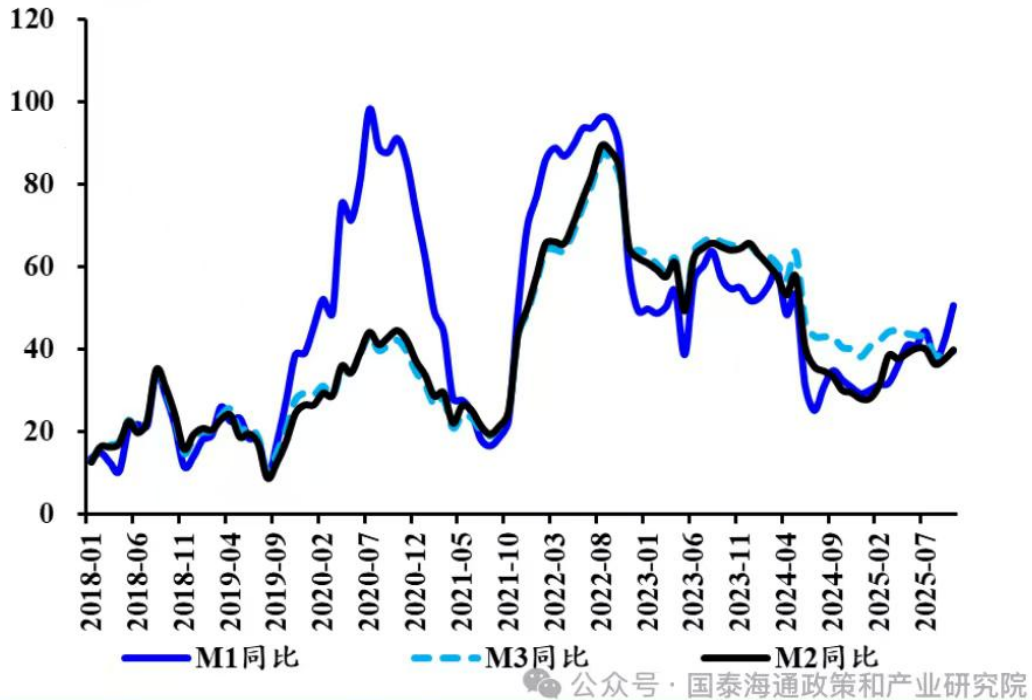
附注: 除农产品 PPI 以 2020 年=100 为单位、服务业以 2017 年=100 为单位外, 其他产品 PPI 均以 2003 年=100 为单位。

图 19: 土耳其 GDP 隐含价格平减指数



资料来源: 国际货币基金组织 (IMF), 美国能源信息署 (EIA), Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 20: 土耳其近年货币供应量同比增速 (%)



数据来源: 土耳其央行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

1.5. 经济结构与增长: 寻找转型突破口, 实现迈入稳健增长的关键阶段

当前，土耳其经济正处于关键的调整转型期。近年在经历了波动性的宏观经济周期与汇率的深度调整后，土耳其发展现状需同时应对外部冲击的脆弱性与内部的经济结构转型压力，寻求再平衡。近年，土耳其政府积极应对，先后提出“土耳其世纪”的新国家战略愿景和《2030年工业与技术战略》，为提升国家技术自主性、增强工业能力与全球竞争力制定了路线图。

回顾过去，通胀和汇率波动构成土耳其经济发展的重要标签，后续也将是观察经济实现平稳发展的关键指标。由于2023年央行实施紧缩货币政策，短期宏观指标如通胀、汇率、贸易逆差等均呈现边际改善，但其经济结构仍面临：依赖内需驱动、居民储蓄率偏低、工业竞争力有待提升及国际收支和经常账户“双赤字”等问题。一方面，政府政策的持续性和公信力，是提升货币信用的基础，提出明确的资本和汇率管理框架，也将有助于货币和通胀保持稳定。此外，从长远角度，稳健的货币政策与经济增长结构性改革之间能否形成积极的协同效应或是关键。

1、从经济增长的贡献拆分来看，土耳其的经济增长长期高度依赖于内需驱动，尤其是国内私人消费、近年提升的政府消费以及固定资产投资，近年土耳其宽松的信贷政策给予居民消费和企业投资支持。按照现价GDP构成来看，土耳其私人消费支出对增长贡献度最高，但近年有收窄趋势，2024年对GDP贡献在54.3%，而此前2000年为66.5%。主要得益于近年政府消费支出和固定资本形成等贡献的提升，尤其是政府消费支出，具备一定的逆周期调控属性，且自2022年以来保持较高的同比增速，并推升固定资本形成对GDP的贡献。

2、与此同时，土耳其由内需驱动的增长模式，在宽松货币政策和信贷支持下，形成了高通胀、高经常账户赤字、低外汇储备、低信心的“双赤字”特征。2000年以来，土耳其出口与进口占GDP比例均有所提升，但进口需求增长更快，叠加近年来外部融资环境收紧和本币汇率剧烈波动引发输入型通胀带来压力，土耳其净出口对经济增长的拉动时常为负。尤其自2003年以来，土耳其经常账户余额转负、外汇储备水平相对较低，凸显了土耳其经济对外部资本的依赖和经济的外生脆弱性。此外在宽松货币政策支持下，土耳其汇率贬值趋势逐步形成，并呈现“高通胀-货币贬值-资本外流”循

环。而 2023 年，土耳其国内货币政策转向紧缩、内需增长阶段受到抑制，又导致经济增长面临放缓压力。

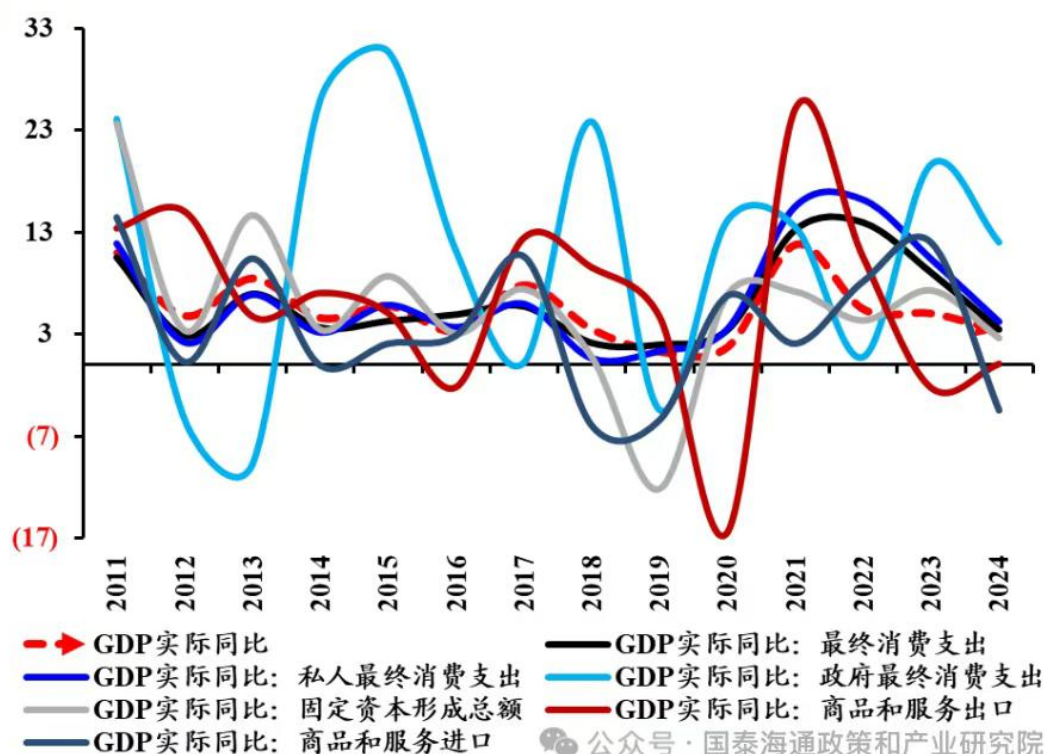
3、结合产业结构来看，土耳其仍以服务业为主导、近年工业和制造业、建筑业受高通胀影响对 GDP 贡献有所下滑。近年土耳其服务业是经济发展的重要产业，服务业增加值占 GDP 比重始终稳定在 50%-60%之间的较高水平。其中，以旅游业为代表的批发零售、住宿餐饮和运输是主要支柱行业，2024 年该行业增加值对 GDP 贡献达到 25%。而 2024 年工业、制造业和地产、建筑业占 GDP 比重合计达到 50%，但近年占比有所下滑。其中，工业和制造业受全球需求、汇率波动和能源成本均影响较大，且制造业产能利用率自 2021 年以来大体呈现回落趋势，反映实体部门面临较多挑战。此外，房地产现价占比近年有所提升，近年农业占比则维持在 6%左右的水平。整体而言，相较于周边邻国，即多数服务业占比较高的欧洲国家和典型的中东资源类国家，土耳其的工业体系更为完整且基础较好，但后续核心挑战是产业升级和在全球竞争力的提升。

4、从增长动能与内外目标来看，土耳其仍需要在通胀稳定、外汇稳定与经济增长之间寻找新平衡，参考国别经验，扩大制造业竞争力与出口、吸引外资回流以同时提振经常账户收支和国际外汇储备余额，可能是当务之急。面对通胀压力，土耳其当局此前通过激进的货币紧缩（政策利率一度高达 50%）来稳定物价和汇率，2024 年以来通胀已从 85.5%的峰值显著回落。同时，政府推出了新的中期计划，旨在通过结构性改革和吸引投资来实现可持续性的增长。根据“土耳其世纪”经济愿景，将以投资-就业-生产-出口链建设为核心，以绿色和数字转型为导向，通过经常账户盈余提高生产力，最大限度挖掘发展潜力。在对外贸易方面，尽管仍存在较高商品贸易逆差（2024 年为 822 亿美元），但政府仍致力于提升出口多元化，并利用其地缘区位打造区域的物流和能源枢纽。从国别比较角度，与近年阿联酋等国积极签署多项自贸协定类似，土耳其也通过升级与欧盟的关税同盟、拓展亚洲及非洲市场合作来寻求贸易上的突破。此外，叠加货币政策步入稳健，当局展现更强的汇率管理能力并提升货币信用基础，

则外资转向净流入可进一步平衡国际收支。在这种背景下，土耳其后续将有望通过关键的转型过渡期，并逐步迈入实现稳健增长的新发展阶段。

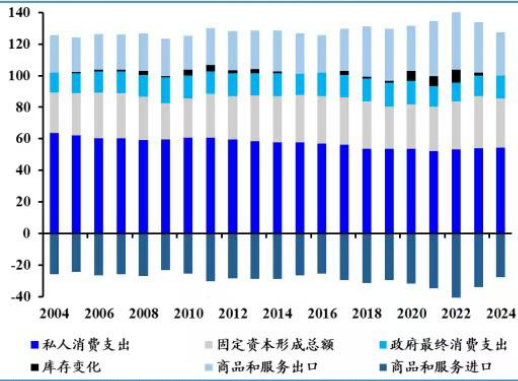
综上所述，土耳其的经济现状目前仍处于深度调整期和关键转型期，作为一个具有庞大消费潜力、较好工业制造基础但存在较多结构性矛盾的新兴市场，需要寻求关键的发展突破口。长期维度，土耳其能否从以往依赖于信贷刺激和消费、投资扩张的粗放增长模式，转向更为稳健且依靠国内产品输出全球竞争力的提升，并逐步实现以投资驱动和出口为主要导向的制造业或贸易强国，可能是决定这一转型能否成功的关键因素。此外，当局需坚持宏观审慎政策、深化结构性改革，并最终将增长转化为民众实际购买力的切实提升，吸引外资回流，消除国际收支和经常账户双赤字，从而走向具备可持续性的“经济正循环”。

图 21: 土耳其实际 GDP 同比按支出法拆分 (%)



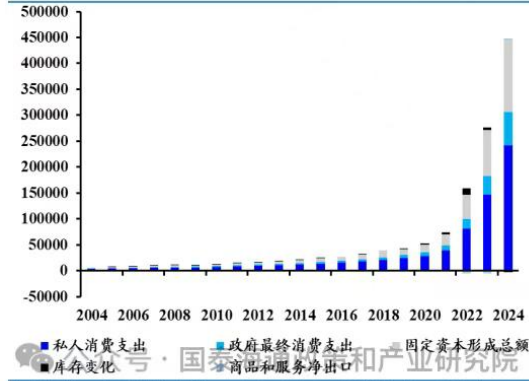
资料来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 22: 近年土耳其现价 GDP 构成: 私人消费支出贡献最高但贡献下滑, 政府消费和固定资本形成贡献提升(%)



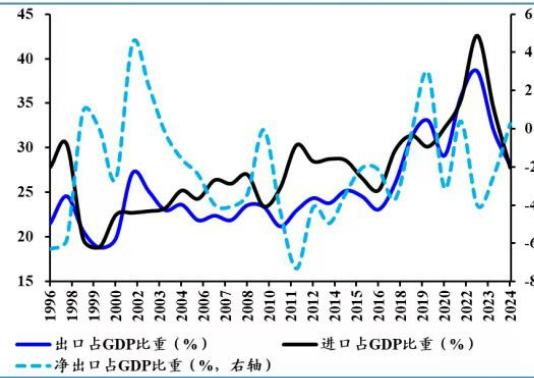
数据来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 23: 近年土耳其现价 GDP 构成: 政府消费增长较快, 并由私人消费和政府消费支出带动固定资本形成(亿土耳其里拉)



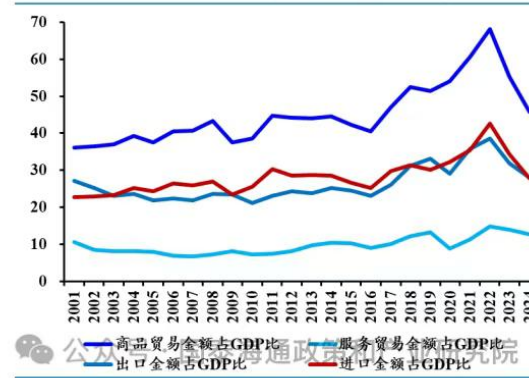
数据来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 24: 2022 年后土耳其进出口比例下滑但贸易逆差改善



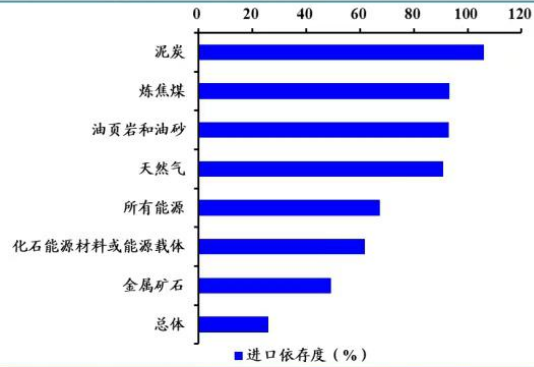
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 25: 2016-2022 年里拉汇率贬值促进商品贸易增长(%)



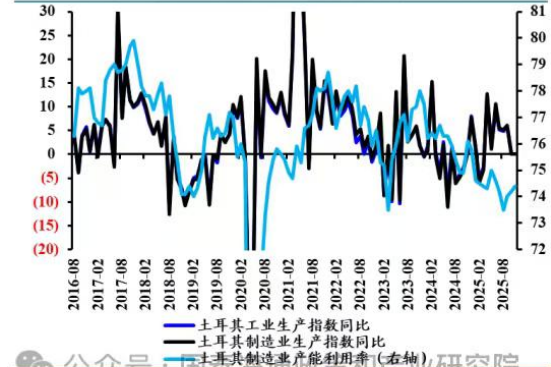
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 26: 土耳其能源进口依存度较高, 输入性通胀压力大



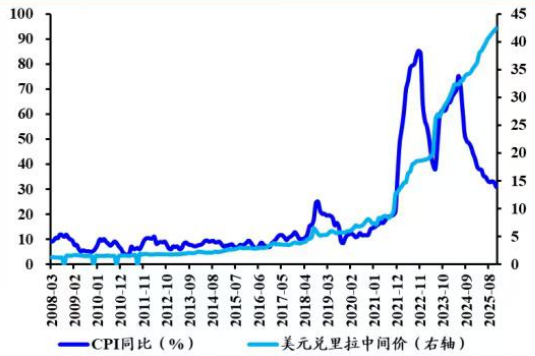
数据来源: 欧盟统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 27: 近年土耳其制造业产能利用率有所下滑(%)



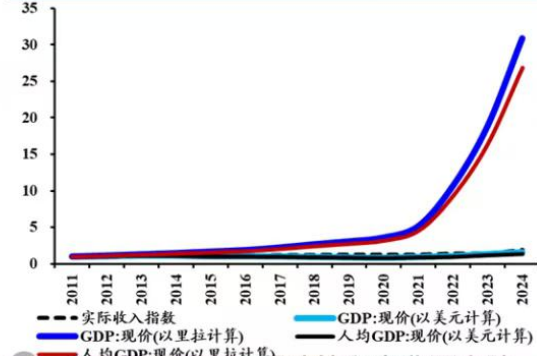
数据来源: 土耳其统计局, 土耳其央行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 28: 土耳其近年输入性通胀压力较大, 汇率持续贬值



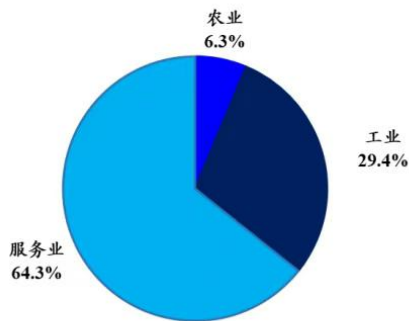
数据来源: 土耳其统计局, 土耳其央行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 29: 2022 年以来的里拉汇率大幅贬值冲击土耳其经济



数据来源: 欧盟统计局, 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究 附注: 均以 2011 年数值为 1。

图 30: 土耳其服务业增加值占比较高, 其次为工业占比



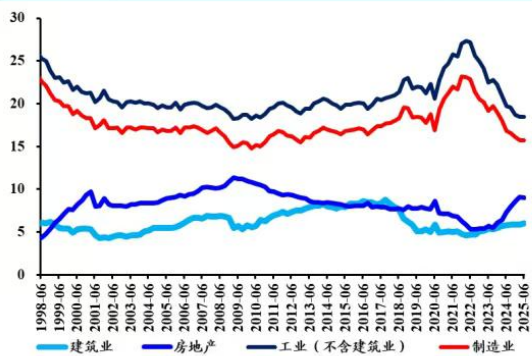
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究 附注: 2024 年主要产业 GDP 增加值计算, 三产合计为 100%。

图 31: 近年土耳其工业制造业与建筑业增加值占比下滑



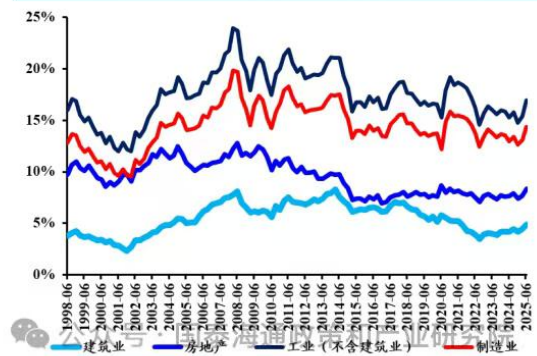
数据来源: 欧盟统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究 附注: 近年各行业增加值占现价 GDP 比重。

图 32: 近年工业现价增加值占 GDP 比重变化 (%)



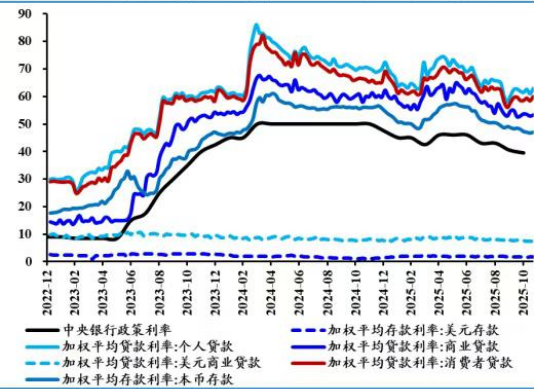
数据来源: 欧盟统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 33: 近年工业不变价增加值占 GDP 比重变化 (%)



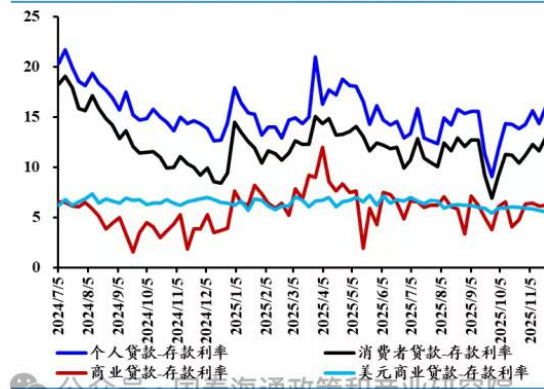
数据来源: 欧盟统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 34: 土耳其近年本币存贷款名义利率水平较高 (%)



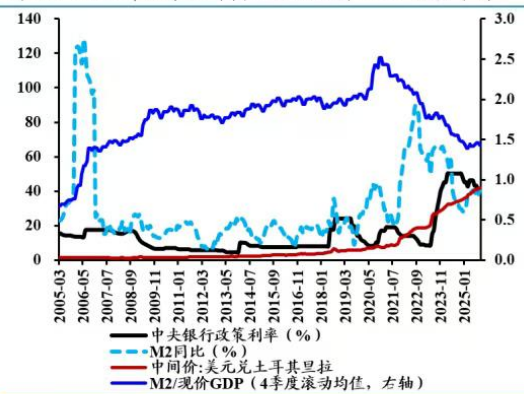
数据来源：国际清算银行，土耳其央行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 35: 土耳其银行体系私人贷款名义利差水平较高 (%)



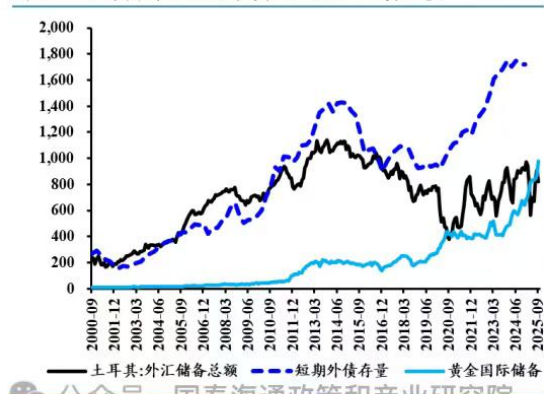
数据来源：土耳其央行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 36: 2021 年以来土耳其 M2 占现价 GDP 比重下滑



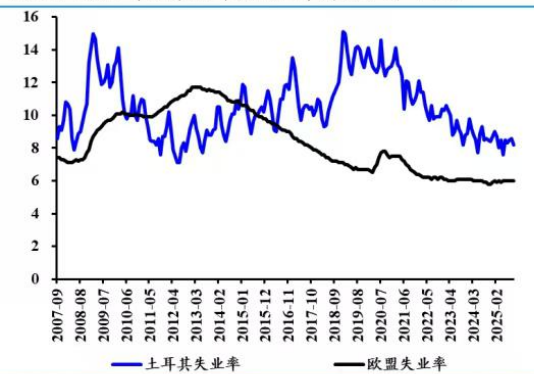
数据来源：国际清算银行，土耳其央行，土耳其统计局，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 37: 土耳其外汇储备和黄金储备、短债规模 (亿美元)



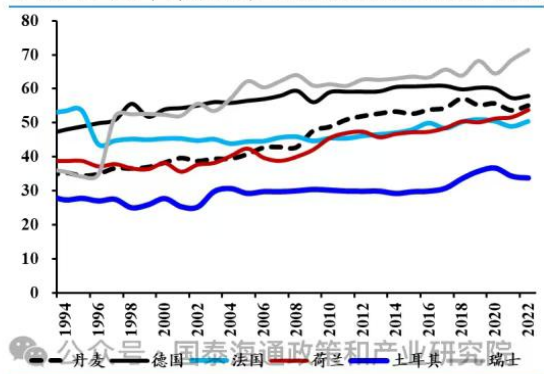
数据来源：IMF，土耳其央行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 38: 2021 年以来土耳其失业率持续下滑 (%)



数据来源：欧盟统计局，土耳其统计局，Wind，国泰海通证券研究

图 39: 土耳其中高新技术产业占制造业增加值比重 (%)



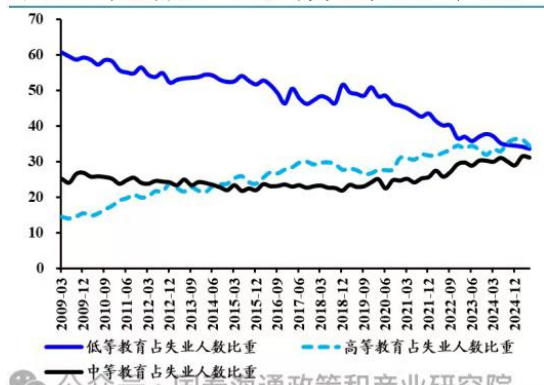
数据来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 40: 近年土耳其国民收入差距较前期有所收窄



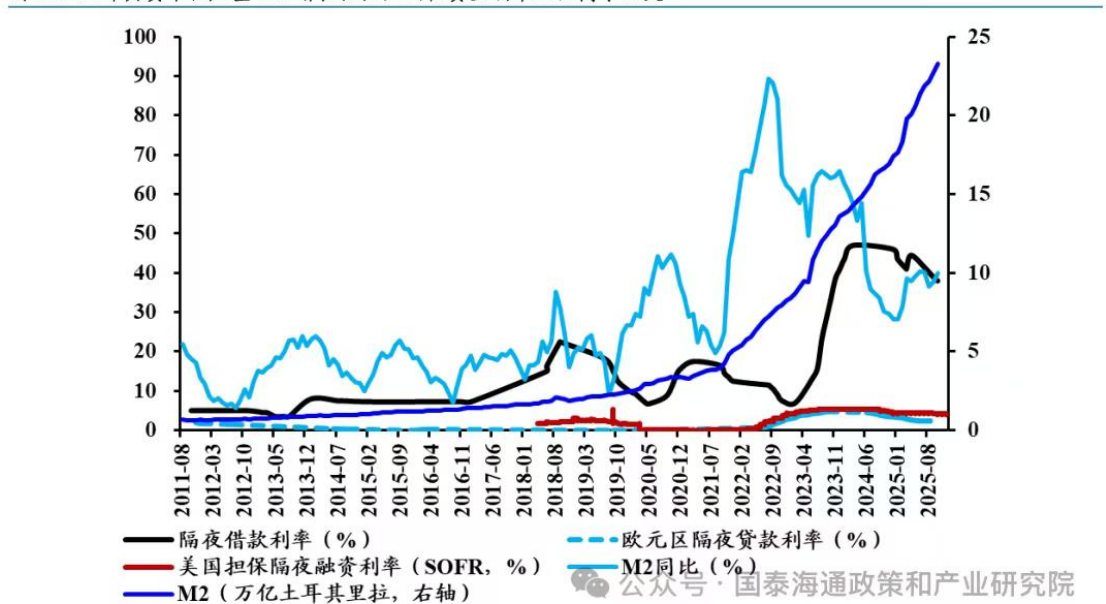
数据来源: 欧盟统计局, 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 41: 近年土耳其失业结构: 高等教育占比提升 (%)



数据来源: 欧盟统计局, 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 42: 土耳其货币供应量 M2 增长较快, 隔夜资金利率大幅高于欧美



资料来源: 欧洲央行, 土耳其央行, 纽约联储, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

1.6. 产业结构发展: 近年高通胀影响工业制造业疲软, 亟待产业升级

目前, 土耳其产业结构呈现在政策引导下以服务业为主导、工业驱动和农业占比较低的格局。整体而言, 与欧洲、中东地区对比, 土耳其的工业制造业基础较好, 也是传统的汽车制造和纺织品出口大国。其优势在于较为完备的工业体系、雄厚的国际工程和物流能力以及连接欧亚的战略地理区位。此外, 近年金融保险业和房地产部门跟随宽松的货币信贷政策得到快速发展。

土耳其产业发展主要面临: 制造业成本高企、通胀持续且依赖外需、亟待产业升级和全球出口竞争力提升等核心问题。目前, 土耳其政府正力求产业升级、打造金融中心和推动大规模建设。近年土耳其重点支持或优先发展的产业包括: 电动汽车、电

池生产、半导体制造、能源技术等，及航空航天、人工智能等战略方向。未来，土耳其仍有望在稳固宏观经济基底的同时，扩大产业高附加值领域增长。

1、制造业与工业发展：相比欧洲，土耳其制造业发展基础较好，但近年受到高通胀压力影响且依赖中间品进口，叠加内外需疲弱和短期高利率冲击，产业增加值同比回落；长期来看，土耳其亟待产业升级，近年高新技术产业占制造业增加值比重有所提升，2022年为33.8%，但相比老牌欧洲工业强国，仍有较大发展空间。

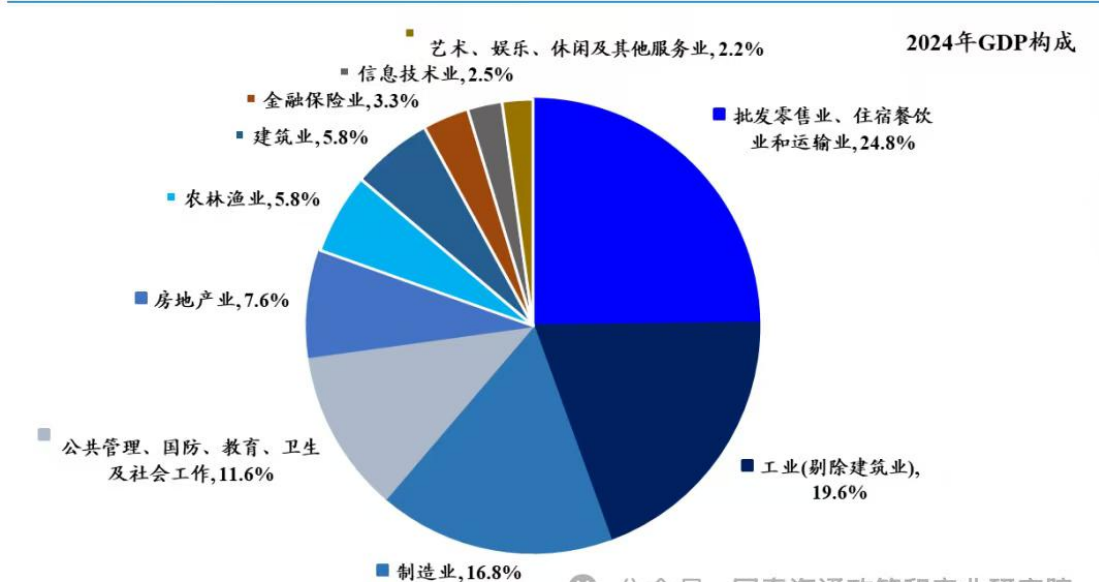
土耳其制造业以出口为导向，结构上相对多元，近年面临高通胀下的成本提升和竞争力下滑压力：1) 土耳其对上游资源进口依存度高，汇率贬值容易引发输入型通胀从而导致出口端的成本优势下滑；2) 此外，在进口结构上，土耳其本身高度依赖进口中间产品，且占制造业总投入比重较高，在汇率不稳定情况下贸易优势相应下降；3) 受内需疲弱和前期高利率政策影响，近年制造业产能利用率下滑。

纺织服装和汽车是土耳其的传统优势制造产业，此外包括钢铁、建材、化工、船舶制造、机械制造等，在出口和产业结构中占有重要份额。根据“土耳其世纪”国家战略愿景内容，土耳其政府积极推动产业结构转型。近年通过建设高科技园区、提供税收和就业补贴等政策，扶持高附加值产业。例如，在汽车制造业方面，土耳其依托与欧盟的关税同盟优势，积极发展面向欧洲的新能源车研发与制造基地。2024年土耳其实现汽车产量137万辆，出口金额372亿美元。

2、近年政策支持下，土耳其金融业快速发展且具备韧性，目前土耳其银行体系发展较为成熟，近年不良贷款率快速降低，但后续货币政策变化下需观察银行体系的资产负债表结构和净息差利润端情况，此外，土耳其保险市场发展潜力较大。根据世界银行数据，截至2019年，土耳其社会保险覆盖率较低仅37%，保险渗透率显著低于阿塞拜疆、俄罗斯等周边国家和塞尔维亚、波兰等欧洲地区国家，未来具备较大的发展空间。与此同时，土耳其政府力求将伊斯坦布尔打造为新兴的国际金融中心，以充分发挥其优势地理区位和人口优势，有助于未来金融服务的出口，而数字化改革等也有望提升贸易金融效率。

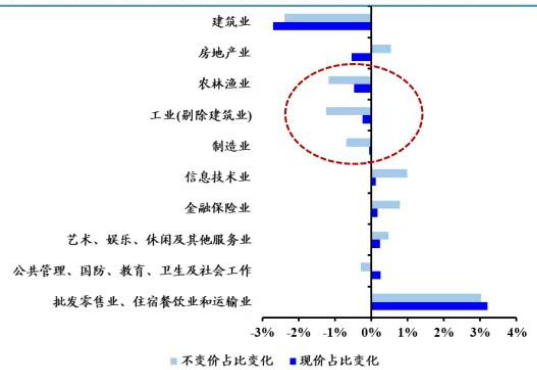
3、土耳其建筑和房地产业在宽松信贷政策支持下快速增长。土耳其建筑业本身国际承包实力较为雄厚。土耳其是全球领先的国际工程承包国之一，在 2025 年美国《工程新闻记录》（ENR）“全球最大 250 家国际承包商榜单”中，有 40 余家土耳其公司上榜，数量位居全球第二。此外，土耳其房地产价格跟随近年来的高通胀水平快速提升。在量能方面，也有城市更新和人口红利刚需支持：1）例如大规模的城市以旧换新项目，旨在替换老旧抗震建筑、创造建设需求；2）快速的城镇化进程和偏年轻化的人口结构，带动近年土耳其房地产购房刚需增长。

图 43：土耳其 GDP 行业构成：工业制造业占比 36%



资料来源：欧盟统计局，Wind，国泰海通证券研究
附注：2024 年 GDP 现价。

图 44：近年土耳其行业增加值对 GDP 贡献率变化



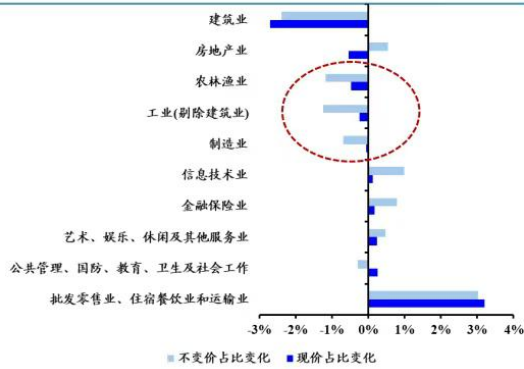
资料来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究
附注：各行业增加值占 GDP 比重 2024 年较 2016 年变化。

图 45：近年土耳其工业制造业与建筑业增加值占比下滑



资料来源：欧盟统计局，Wind，iFind，国泰海通证券研究
附注：近年各行业增加值占不变价 GDP 比重。

图 44: 近年土耳其行业增加值对 GDP 贡献率变化



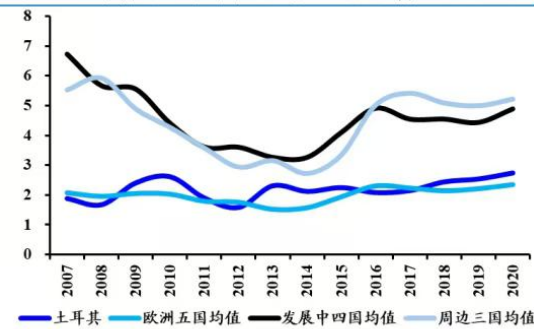
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 各行业增加值占 GDP 比重 2024 年较 2016 年变化。

图 45: 近年土耳其工业制造业与建筑业增加值占比下滑



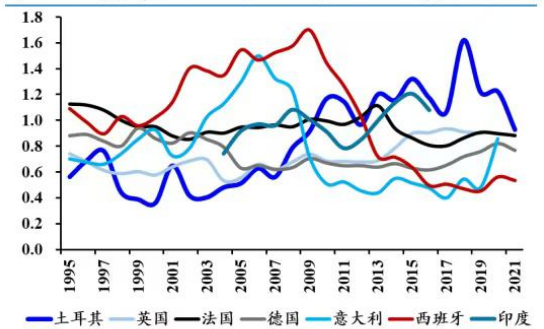
数据来源: 欧盟统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 近年各行业增加值占不变价 GDP 比重。

图 46: 土耳其与主要国家地区基础设施投资额占比 (%)



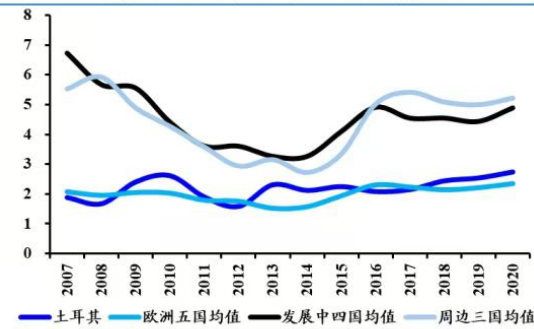
数据来源: 全球基础设施中心, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 截至 2020 年数据, 其中欧洲五国包括英国、法国、德国、意大利、西班牙; 发展中四国包括巴西、印度、印尼、越南; 周边三国包括阿塞拜疆、埃及、巴基斯坦, 周边三国并非仅指地理上接壤。

图 47: 土耳其单位 GDP 内陆交通基础设施投资额 (美元)



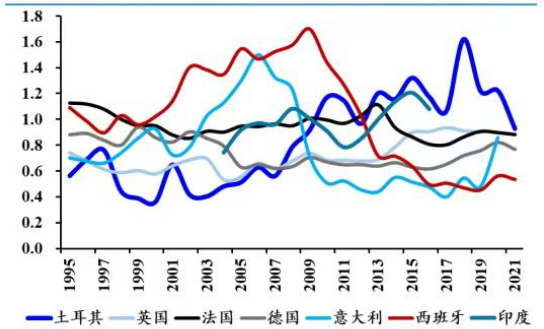
数据来源: OECD, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 截至 2021 年数据。

图 46: 土耳其与主要国家地区基础设施投资额占比 (%)



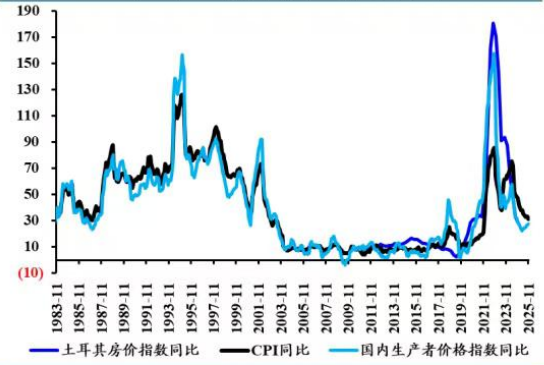
数据来源: 全球基础设施中心, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 截至 2020 年数据, 其中欧洲五国包括英国、法国、德国、意大利、西班牙; 发展中四国包括巴西、印度、印尼、越南; 周边三国包括阿塞拜疆、埃及、巴基斯坦, 周边三国并非仅指地理上接壤。

图 47: 土耳其单位 GDP 内陆交通基础设施投资额 (美元)



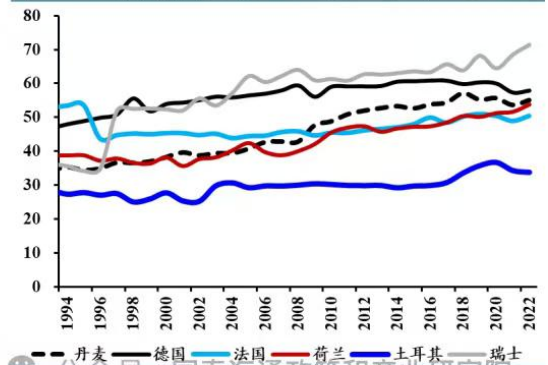
数据来源: OECD, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 截至 2021 年数据。

图 48: 2020 年以来土耳其房价跟随高通胀水平上涨 (%)



数据来源：欧盟统计局，土耳其统计局，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 49: 土耳其其中高新技术产业占制造业增加值比重 (%)



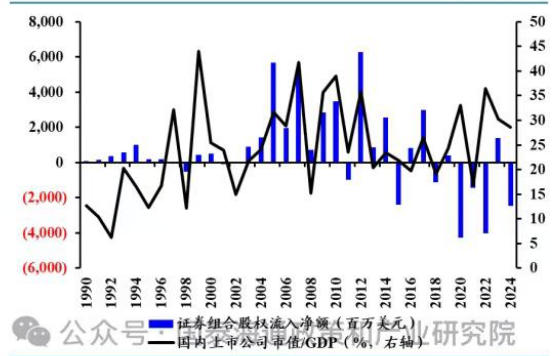
数据来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 50: 土耳其金融部门提供信贷占 GDP 比重较高 (%)



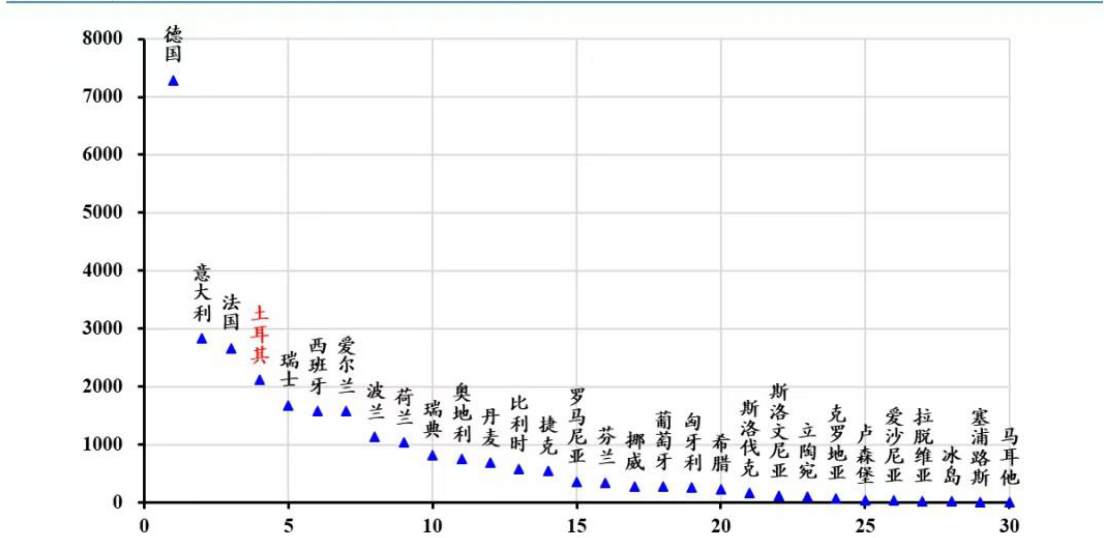
数据来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 51: 近年土耳其证券市场市值与证券组合股权资金流动



数据来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

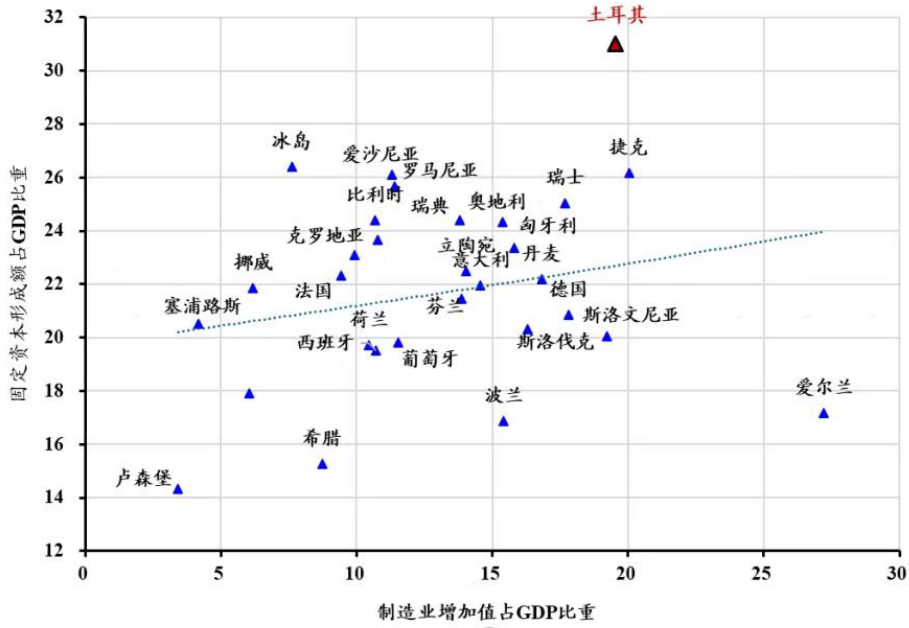
图 52: 土耳其制造业增加值与欧盟各国对比 (亿美元)



资料来源：国际清算银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究
附注：2024 年数据，增加值不变价，美元计价。

资料来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

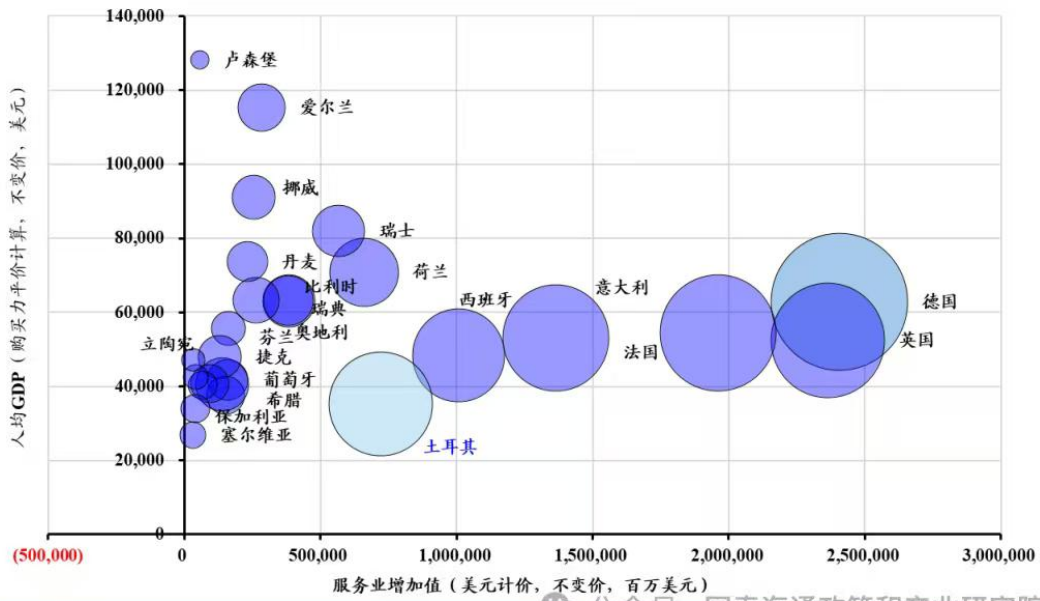
图 53: 土耳其制造业及固定资产形成占比与欧盟各国对比 (%)



资料来源: 国际清算银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 均为 2024 年数据。

公众号: 国泰海通政策和产业研究院

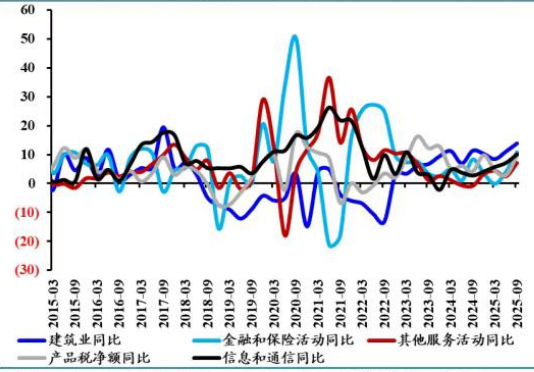
图 54: 土耳其服务业增加值和人均 GDP 与欧盟各国对比 (%)



资料来源: 国际清算银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 均为 2024 年数据, 图中圆圈大小代表: 按购买力平价计算的不变价 GDP, 以美元计价, 土耳其 2024 年为 3.02 万亿美元。

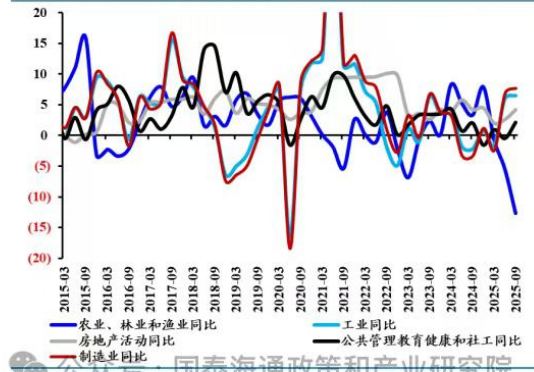
公众号: 国泰海通政策和产业研究院

图 55: 近年不变价增加值同比增长较快的行业 (%)



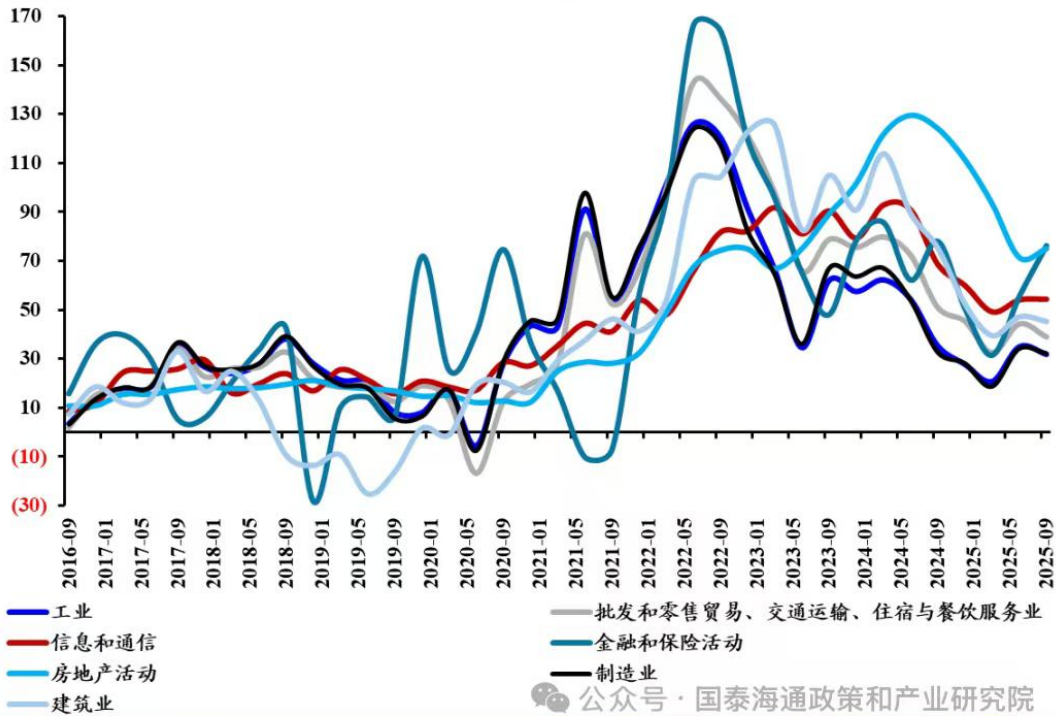
数据来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 截至 25Q3 数据。

图 56: 近年不变价增加值同比增速较低的行业 (%)



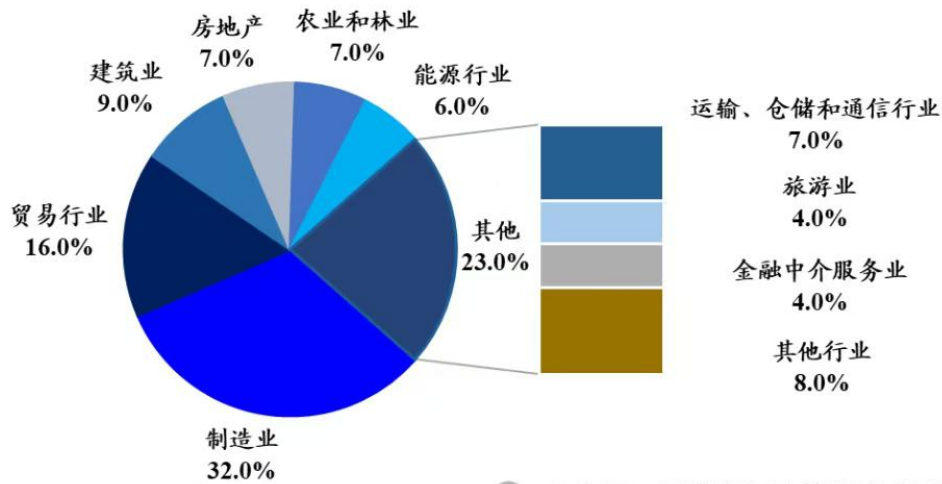
数据来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 截至 25Q3 数据。

图 57: 土耳其近年现价 GDP 高增长行业: 金融和保险行业快速增长 (%)



数据来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

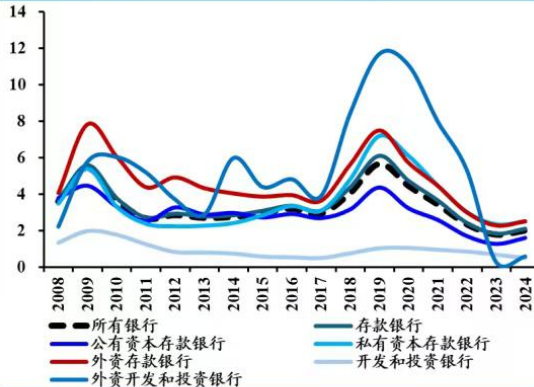
图 58: 土耳其分行业商业贷款占比: 制造业、贸易、地产建筑比重最大



资料来源: 土耳其银行协会, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2024 年数据, 各行业占商业贷款总额比重。

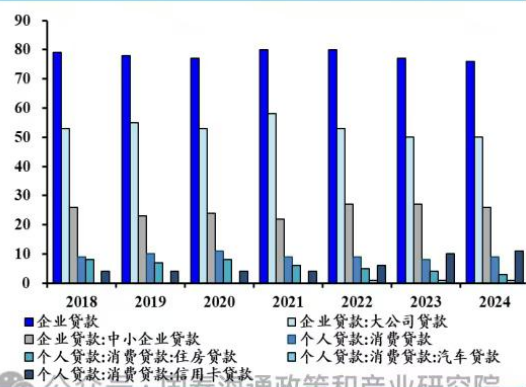
公众号: 国泰海通政策和产业研究院

图 59: 2022 年之后土耳其银行不良贷款率较低 (%)



数据来源: 土耳其银行协会, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 该指标为银行不良贷款率。

图 60: 土耳其银行贷款以大公司企业贷款为主 (%)



数据来源: 土耳其银行协会, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 该指标为银行贷款分类占比。

2. 土耳其与欧洲中东及新兴市场国别比较

2.1. 宏观经济实力对比: 产业基础雄厚, 近年较欧洲实际购买力提升

从内需发展与民生维度来看, 土耳其近年居民购买力被高通胀削弱, 但经购买力平价调整后的实际人均 GDP 不变价仍相较于欧洲整体上升。目前土耳其依靠内需驱动扩张的可持续性仍建立在非常规的宏观经济政策与强管控上, 普通民众的消费能力扩张, 仍需产业结构升级与以实现真实购买力的提升。

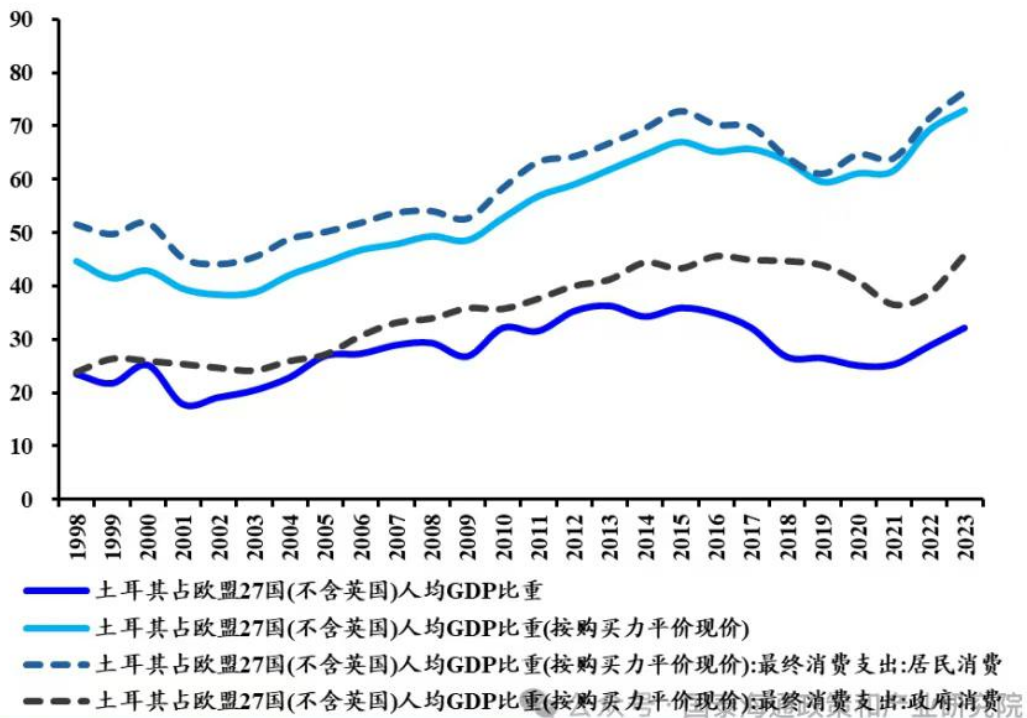
1、从现价人均 GDP 来看, 土耳其当前低于中东地区主要产油国, 同时低于欧元区 and 欧盟整体水平。自 2021 年以来土耳其以美元计价的名义人均 GDP 快速增长, 并

于 2024 年历史性突破 1.5 万美元，但恶性通胀侵蚀了居民的实际购买力。经 PPP 调整后的现价人均 GDP 与调整前的差距近年不断拉大。

2、以购买力平价（PPP）计算，2024 年土耳其的实际不变价人均 GDP 为 3.53 万美元，占欧洲主要十五国的同口径人均 GDP 均值约为 61% 水平，但如果按照现价人均 GDP 计算，仅为欧盟现今约三分之一的水平。为缓解生活成本高企，土耳其政府近年大幅提高最低工资水平，在高通胀和低里拉汇率的情况下进一步加剧“工资上涨-物价上涨-货币贬值-外资出逃-通胀进一步上升”的螺旋，但居民实际购买力被削弱，且资产价值贬值。

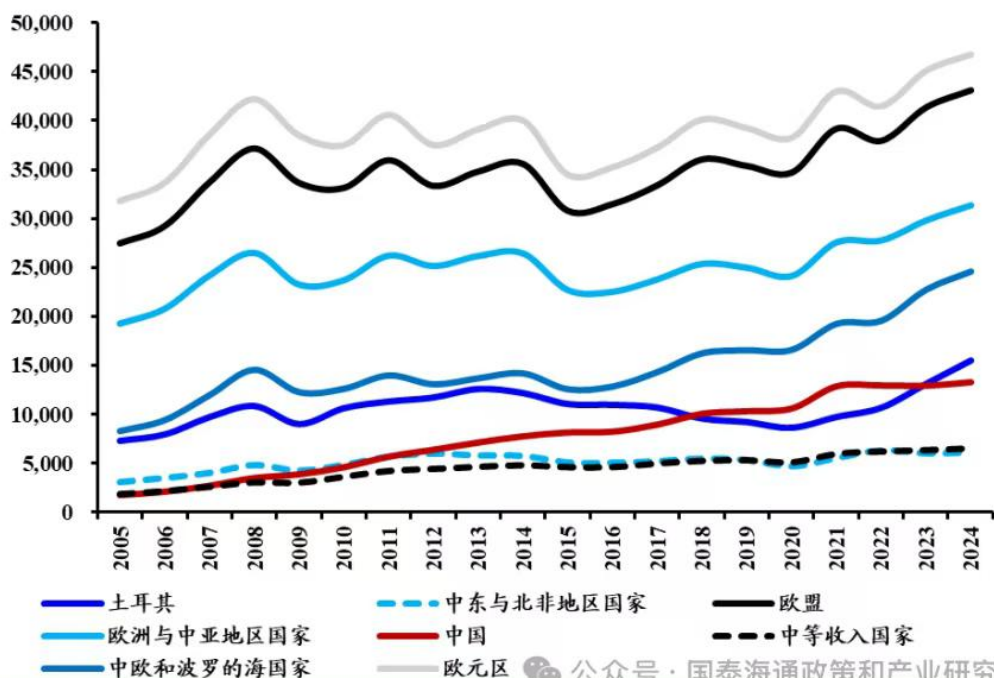
3、近年土耳其的人均 GDP 水平仍逐步向欧洲靠拢，二者差值逐步缩小，这或得益于俄乌冲突下的欧洲通胀同样高企，而土耳其相比欧洲其储蓄率相对较高。但相较于其他主要新兴市场，土耳其外债存量较高、外汇储备规模相对较低，且对短期外部融资存在结构性依赖，未来仍需进一步提升储蓄率和改善经常账户收支，以降低债务风险并改善当前的外部脆弱性。

图 61：按照购买力平价调整，土耳其现价人均 GDP 水平近年逐步向欧盟靠拢（%）



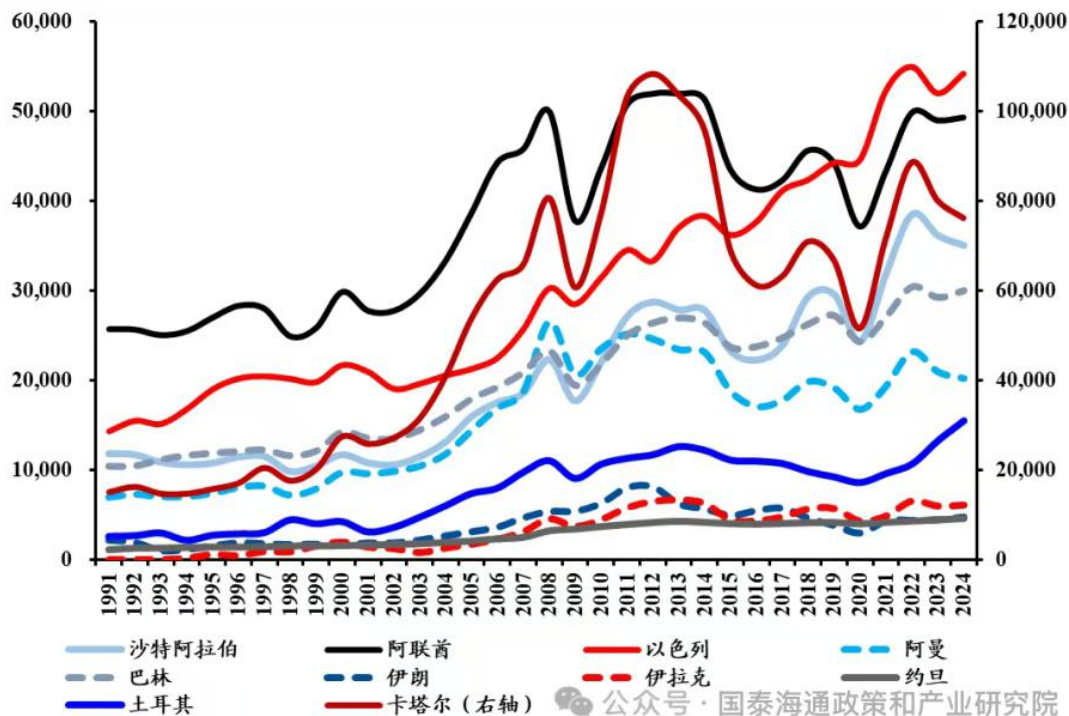
资料来源：世界银行，土耳其统计局，Wind，iFind，国泰海通证券研究

图 62: 土耳其与主要地区和国家现价人均 GDP 对比: 低于欧元区 and 欧盟整体水平 (美元)



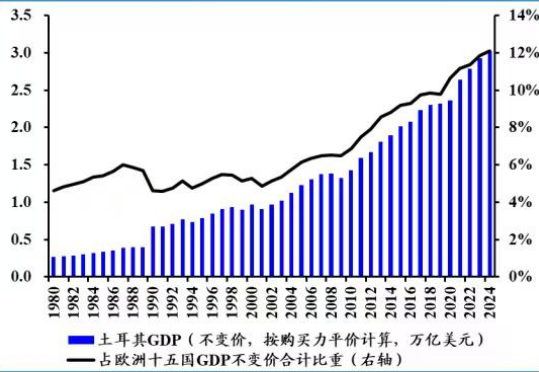
资料来源: 世界银行, 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 63: 土耳其与中东地区主要国家现价人均 GDP 对比: 低于中东地区主要产油国 (美元)



数据来源: 世界银行, 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 64: 近年土耳其实际 GDP 不变价和欧洲合计占比



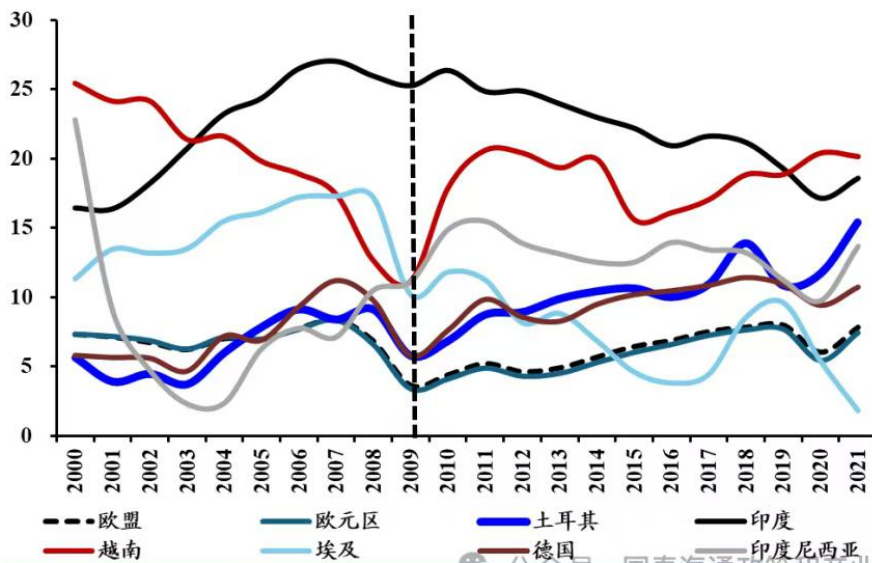
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 欧洲十五国包括: 英国、法国、德国、西班牙、意大利、匈牙利、希腊、瑞士、瑞典、葡萄牙、挪威、荷兰、芬兰、丹麦、波兰。

图 65: 近年土耳其实际人均 GDP 不变价和欧洲人均对比



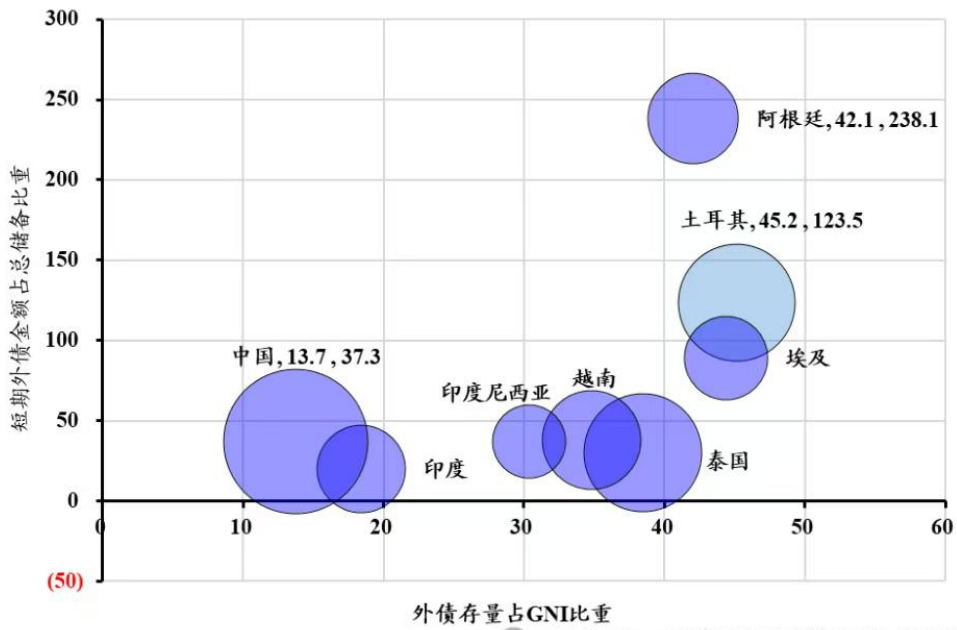
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 欧洲十五国包括: 英国、法国、德国、西班牙、意大利、匈牙利、希腊、瑞士、瑞典、葡萄牙、挪威、荷兰、芬兰、丹麦、波兰。

图 66: 土耳其与主要地区国家国民储蓄率对比: 近年土耳其储蓄率提升且高于欧盟 (%)



资料来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 最新数据截至 2021 年, 该指标为国民储蓄净额占 GNI 比重。

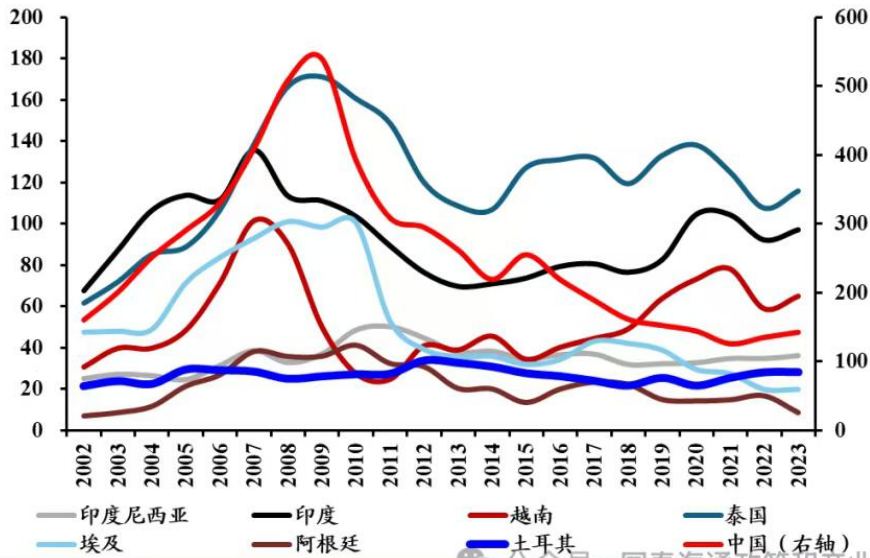
图 67：土耳其与主要新兴市场债务规模与压力对比：(%)



资料来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

附注：统一采用 2023 年最新披露数据，图中圆圈大小代表短期外债金额占总外债比重，面积越大则短债占比越高，土耳其该值为 34.8%。

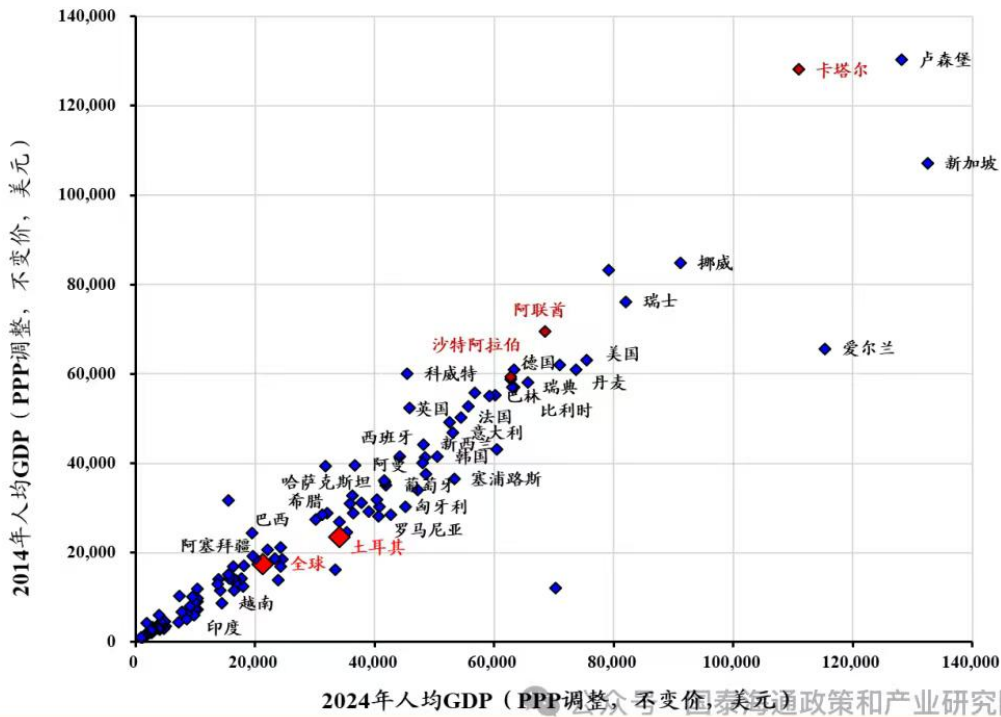
图 68：土耳其与主要新兴市场总储备占外债比重：土耳其外汇储备水平较低 (%)



资料来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

附注：最新数据截至 2023 年。

图 69：全球主要国家人均 GDP 购买力变化对比



数据来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究

2.2. 土耳其人口结构对比：较中东具世俗化环境，较欧洲人口红利显著

国别比较角度，由于波动性的宏观政策和高通胀对财富收入影响等，近年土耳其净移民人数转负（即国际移民层面，人口净流出），但固有人口发展优势较强，部分得益于世俗化改革的较早推行，土耳其“西方化”程度总体较高，过去五十年以来，土耳其城镇化速度发展较快，当前无论是总劳动力人口规模还是男性受高等教育程度，均较周边地区显著领先，而人口年轻化趋势又较欧洲地区显著领先。总体而言，相较于欧洲和中东地区、部分典型新兴市场，土耳其具备明显更优的人口结构与人口红利优势，对应后续较强的经济发展优势与消费增长潜力。

1、劳动力人口规模庞大，男性劳动率参与率高于欧盟，女性劳动参与率有较大提升空间：根据世界银行数据，2024 年土耳其总人口达 8,552 万，总劳动力人口数达 3,608 万，劳动力人口规模显著超过周边中东、北非、中亚等地区国家。此外人口性别占比非常均衡，但目前女性劳动力参与率较低，15 岁以上男性劳动力参与率达到 71.4%，显著高于欧元区和欧盟整体水平（62-63%），女性劳动参与率仅 36.3%，但近年女性青年劳动参与率和就业比率快速提升。

2、人口年轻化特征仍突出，自 2010 年左右步入老龄化社会，但红利窗口期仍在，老龄化率显著低于欧美和东亚国家：从年龄结构来看，中东地区普遍偏年轻化，根据联合国预测，卡塔尔、阿联酋、沙特人口年龄中位数分别为 32.3、32.6、31.8 岁，但土耳其人口年龄中位数为 31.5 岁，低于以上三国，此外，显著低于中、美、日、韩和欧洲。从 65 岁以上人口占比来看，中东地区卡塔尔、阿联酋、沙特、土耳其等国该比例均较低，分别为 1.7%、1.8%、3.0%、10.3%。土耳其庞大的年轻人口和相对较高的粗出生率和净出生率，使得该国仍处人口老龄化社会的初期阶段。

3、世俗化改革较早推行，在中东地区“西方化”程度较高，且男性作为土耳其劳动力主力，受高等教育程度显著领先于欧盟：中东地区以卡塔尔、以色列、沙特、阿联酋四国劳动力受高等教育水平最高，均在 78% 以上，且高于西方主要发达国家，而土耳其在 77.5%，与欧盟高等教育水平相当。其中，男性作为土耳其劳动力主力，受高等教育水平为 85.9%，显著高于欧盟，仅低于阿联酋、沙特、卡塔尔三国，但土耳其女性的受高等教育水平则高于沙特和阿联酋。

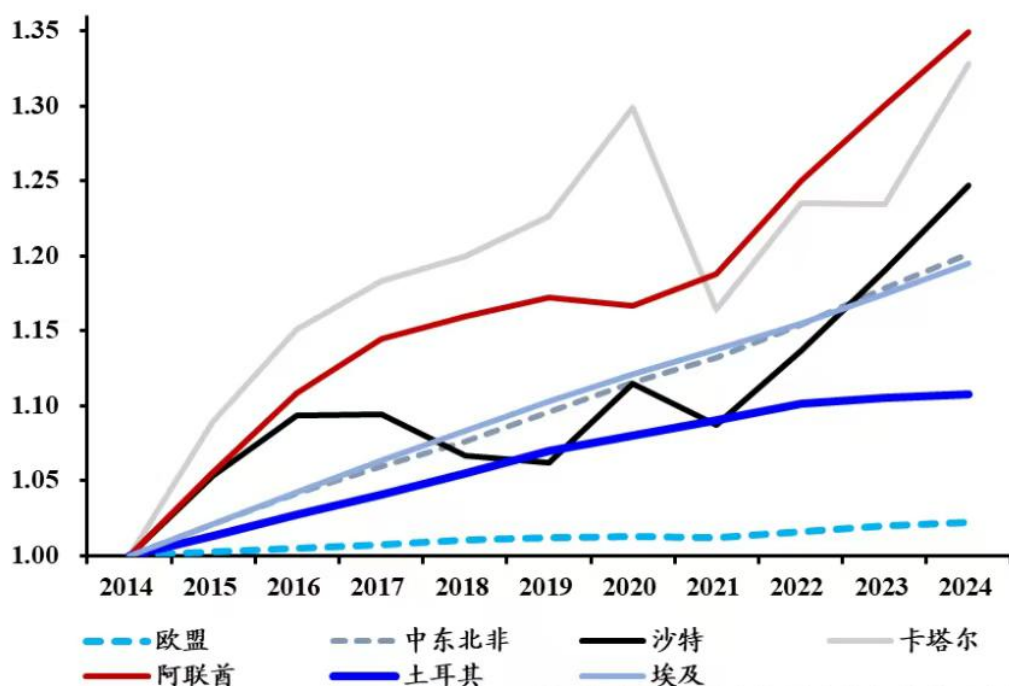
4、但与典型海湾经济体不同，土耳其的移民接收构成相对或更为复杂：与阿联酋、沙特、卡塔尔三国不同，典型的海湾经济体近年主要依靠引入高比例且高质量的外籍劳工实现人口的快速增长，并带来大量投资资金。而土耳其作为一个移民的接收与过境国，移民人口结构可能较为复杂，且近年由于国内宏观经济的强力调控政策，可能涉及部分中产群体的移民净流出。目前来看，土耳其对难民的人口收留结构，或以年轻劳动力为主，在填补低技能岗位缺口方面或提供助力，但也容易给就业市场和社会服务带来部分不稳定性。此外，土耳其还有部分来自欧洲、中亚、中东地区的高净值或高技能移民及外来投资者。

5、作为较早推行世俗化改革的伊斯兰国家，土耳其近年女性就业环境与受教育程度改善，后续女性消费市场具备增长空间。根据世界银行统计的女性商业机会与法律指数，土耳其高于 10 年以前，且与阿联酋水平相当，并高于新加坡、日本。此外，近年土耳其女性劳动参与率与就业率快速提升，而妇女平均生育子女数快速下降，或对应后续女性消费市场与消费能力的快速增长。

总体而言，土耳其本身具备较强的劳动力储备与发展潜力，对比周边如中东、欧洲地区，及部分发达国家和新兴市场而言，均具备人口红利优势，表现在较低的老龄化水平、较高的男性受教育程度、持续改善的女性就业机会等方面。

但需注意的是，土耳其亟需高附加值产业的注入，以匹配较高的青年劳动力受教育水平，这背后或涉及长期维度的产业结构转型与升级问题，此外，在宏观经济逐步调整迈入稳定增长的过程中，也将有望吸引国际化高技能人才的正向净流入。

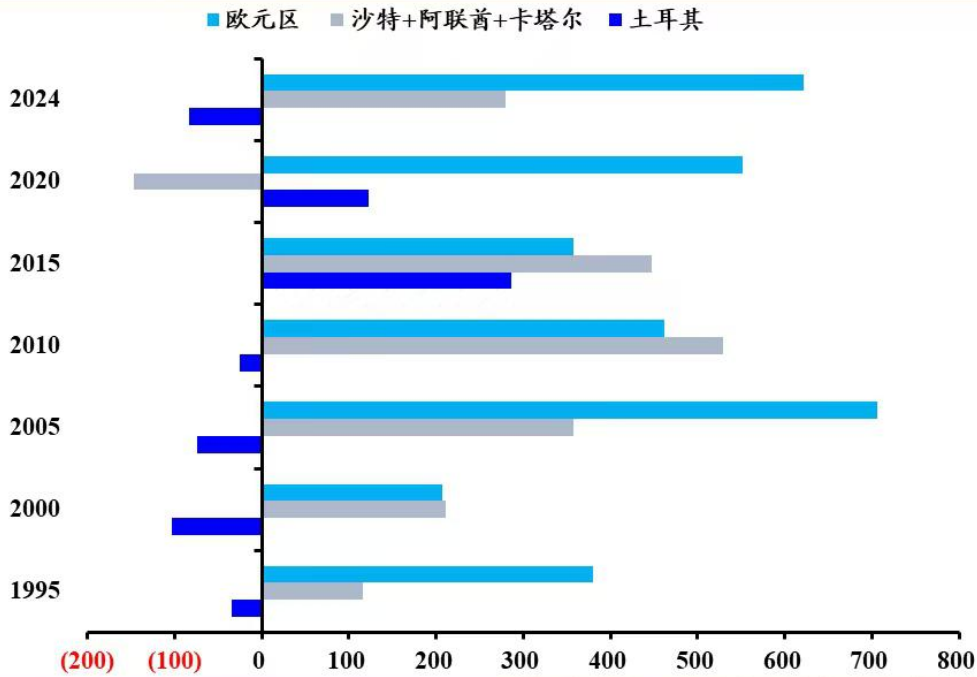
图 70: 土耳其与中东、欧盟等主要国家地区人口增长对比



数据来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究
附注：以 2014 年年中人口数为基数 1 计算增长。

公众号·国泰海通政策和产业研究院

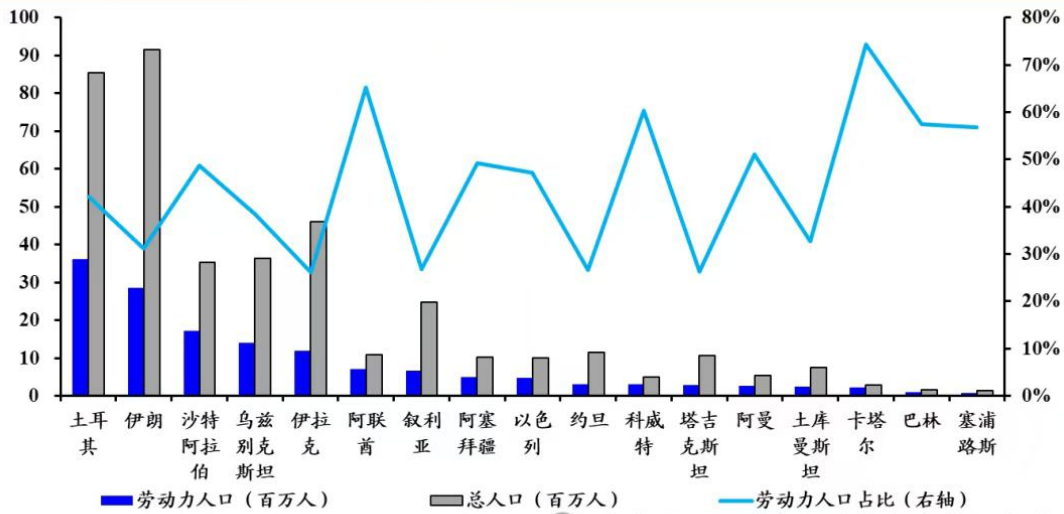
图 71: 近年土耳其净移民流入人数转负 (万人)



数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 每 5 年合计。

公众号·国泰海通政策和产业研究院

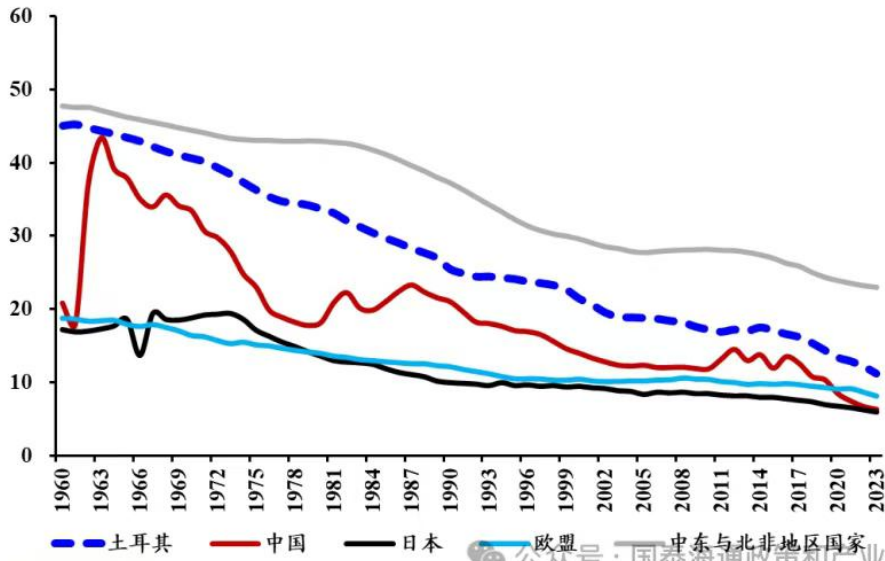
图 72: 土耳其劳动力人口与中东中亚等主要国家对比



数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2024 年数据。

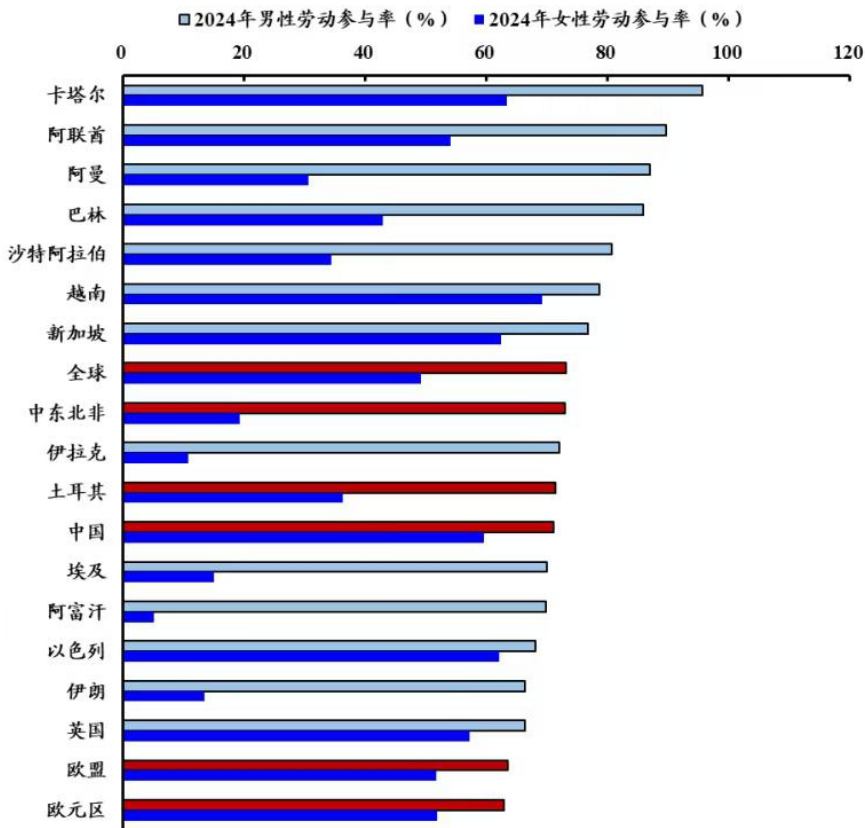
公众号·国泰海通政策和产业研究院

图 73: 土耳其与主要国家地区出生率对比 (%)



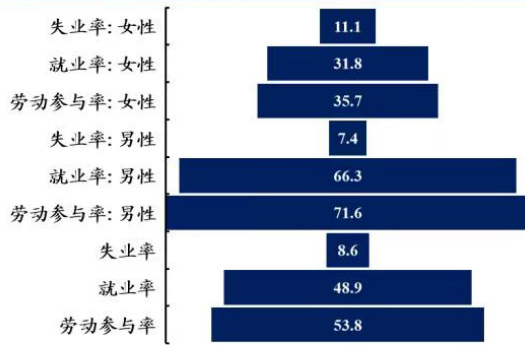
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 74: 土耳其与中东、欧洲等主要国家地区分性别劳动参与率对比 (%)



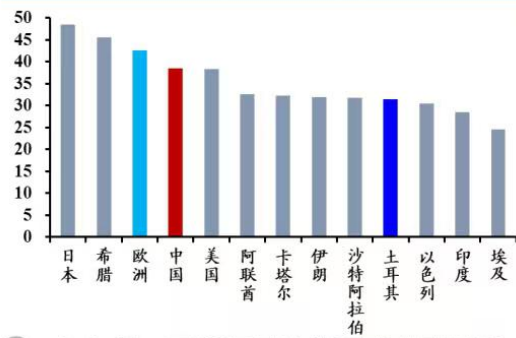
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 15 岁以上劳动参与率。

图 75: 土耳其女性就业率较男性偏低, 失业率偏高 (%)



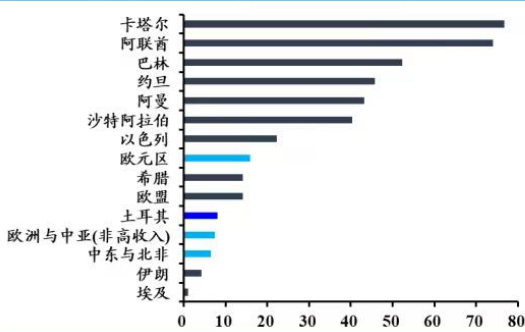
数据来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2025年9月数据。

图 76: 土耳其与主要国家地区人口年龄中位数对比



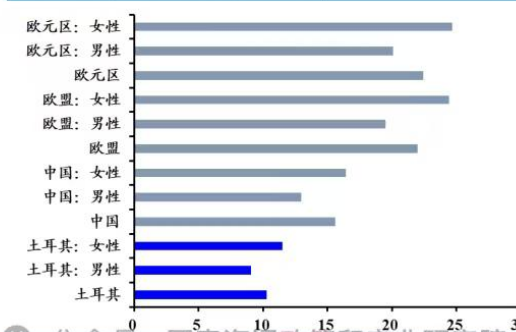
数据来源: 联合国, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2020年预测值。

图 77: 土耳其与主要国家地区外来人口占比 (%)



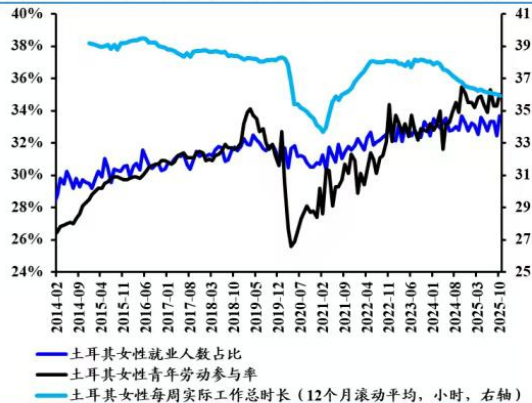
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2024年数据。

图 78: 土耳其与主要国家地区 65 岁以上人口占比 (%)



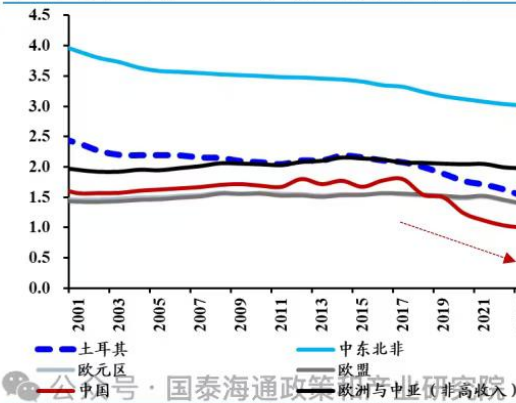
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2024年数据。

图 79: 土耳其女性劳动力参与率与就业比例显著提升



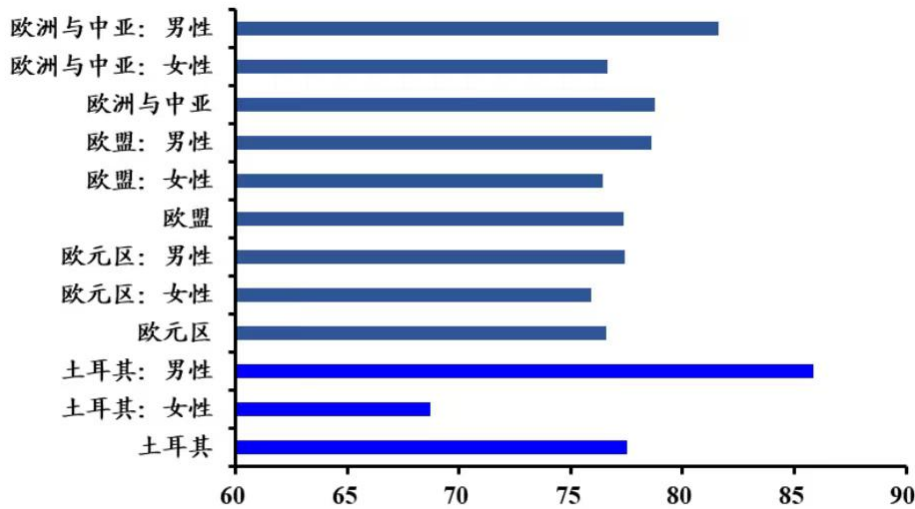
数据来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 80: 近年土耳其妇女人均生育数下降较快 (人)



数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 81：土耳其与主要国家地区劳动人口高等教育水平对比（%）



数据来源：世界银行，Wind，iFind，国泰海通证券研究
附注：2024 年数据，总体和分性别受高等教育的劳动年龄人口占比。

2.3. 营商环境与消费潜力对比：高城镇化率与低人力成本，综合潜力强

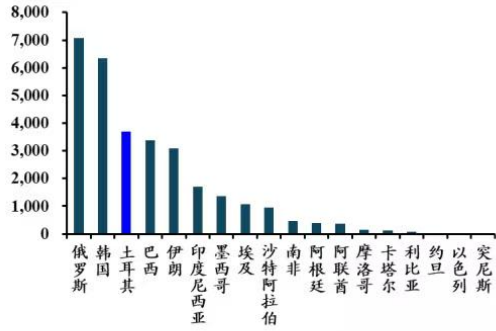
在消费能力方面，土耳其近年基尼系数攀升，目前基尼系数高于主要欧美发达地区及部分新兴市场，但近年人均 GDP 和国民收入的实际购买力仍在快速追赶欧洲地区，二者之间形成对比。总体而言，埃尔多安经济学同时发挥了较强的经济总量正向促进作用和对部分居民实际消费能力和消费结构的调整作用。往后看，2023 年以来土耳其的通胀结构逐步优化，政策管控能力显著提升，未来或有助于进一步激发人口红利、改善就业环境，挖掘消费市场潜力。

劳动力供应方面，土耳其目前亟待高附加值产业的注入，后续土耳其或为高附加值产业如工业制造业、金融保险行业投资等提供较好的营商环境和人力资源供应。参考上文对土耳其人口结构的分析，一方面是土耳其较高的劳动力受教育水平，一方面是亟待弥补的劳动力人才供应和高附加值产业缺位之间造成的需求缺口。

综合来看，土耳其营商环境较好，主要受益于较早的城镇化发展和跨欧亚大陆的地理区位等客观优势，且人口红利、产业基础、消费能力、劳动力供应等构成的综合发展潜力较强。例如，较高的互联网覆盖比率、较强的基础设施物流效率、迅速发展的数字化和电商等，以及较强的工业实力基础（土耳其的粗钢产量在全球和新兴市场

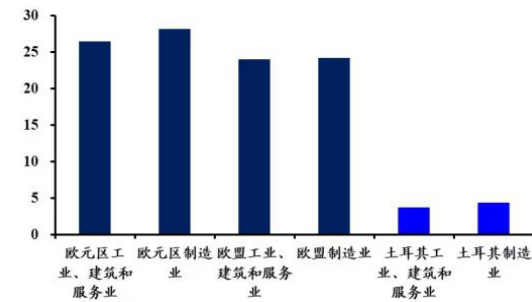
中均排名靠前），这些软硬件条件均为后续土耳其的人口潜力释放、就业改善、消费实力的提升提供支持。此外，土耳其目前工业、制造业等时薪成本较欧洲明显更低，也将有利于外资进入并提供优质的人力资源。

图 82: 土耳其粗钢产量在新兴市场与中东排名靠前(万吨)



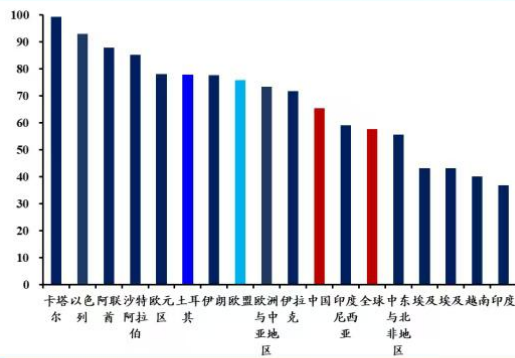
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2024 年数据。

图 83: 土耳其工业制造业等时薪成本较欧洲偏低(欧元)



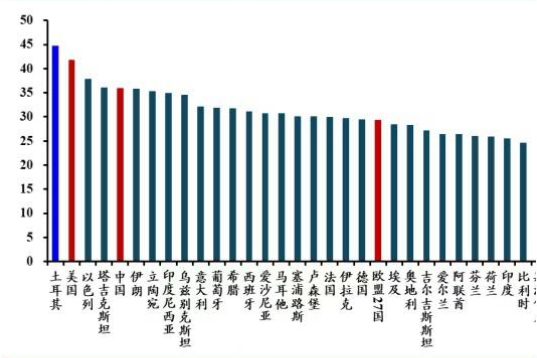
数据来源: 欧盟统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2024 年数据, 仅土耳其工业建筑和服务业为 2020 年数据。

图 84: 土耳其与主要国家地区城镇化率对比 (%)



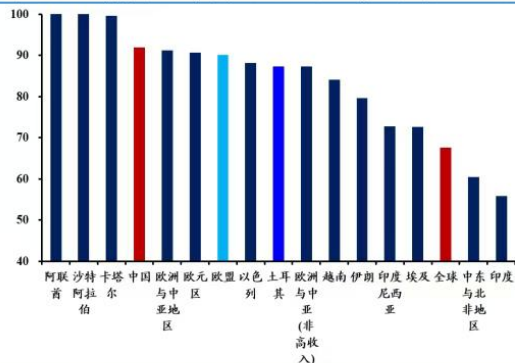
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2024 年数据。

图 85: 土耳其与主要国家地区基尼系数对比 (%)



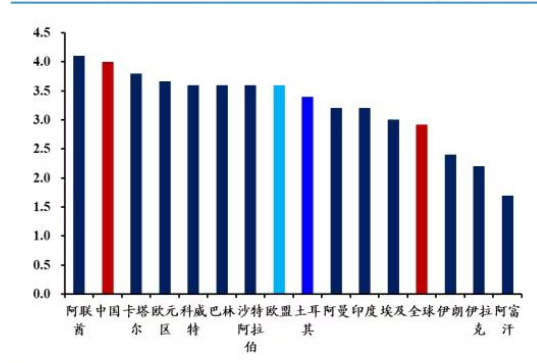
数据来源: 欧盟统计局, 世界银行, Wind, 国泰海通证券研究
附注: 其中美国、伊拉克、伊朗、吉尔吉斯斯坦均为 2023 年数据, 中国、印度为 2022 年数据, 埃及、以色列为 2021 年数据, 阿联酋为 2018 年数据, 其他均为 2024 年数据。

图 86: 土耳其与主要国家地区互联网普及率对比 (%)



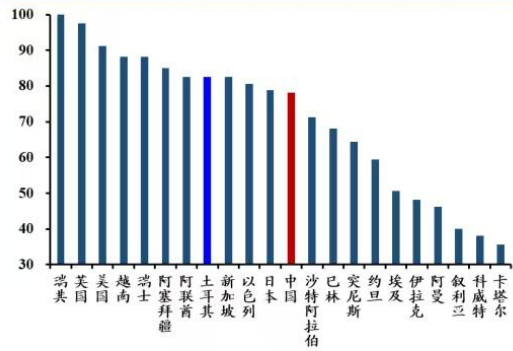
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 其中卡塔尔、欧元区、欧盟、伊朗、埃及为 2023 年数据, 印度为 2022 年数据, 其他均为 2024 年数据。

图 87: 土耳其与主要国家地区基础设施物流绩效指数对比



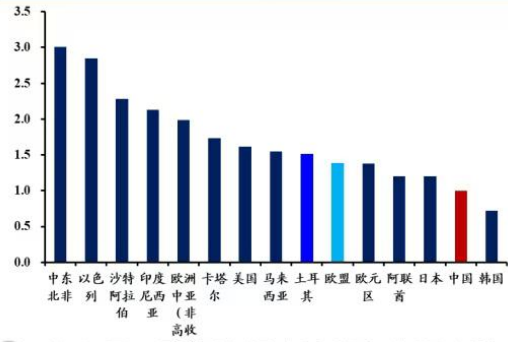
数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2022 年数据。

图 88: 土耳其与主要国家地区妇女商业机会与法律指数



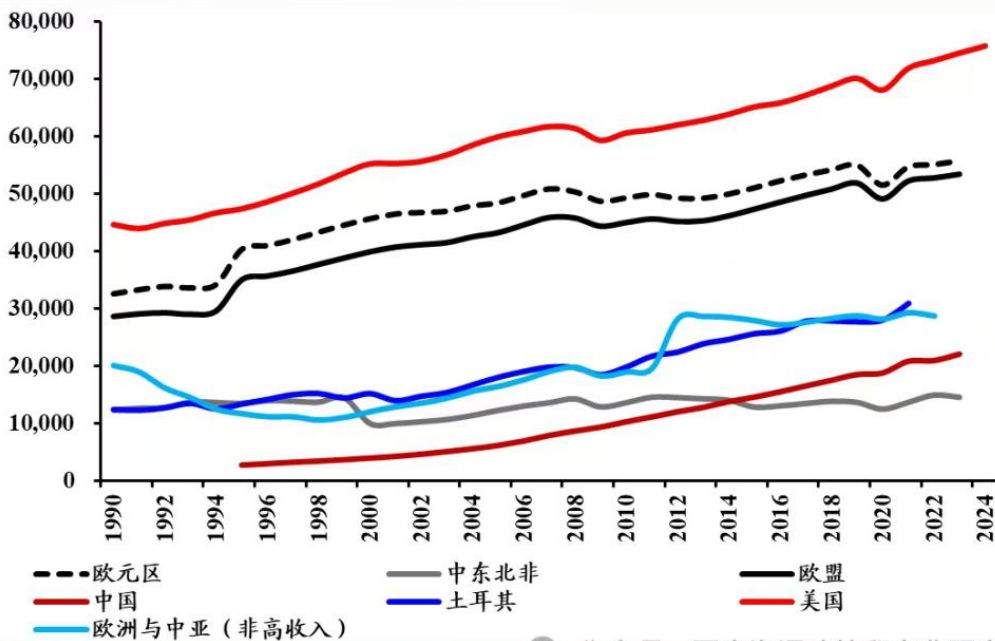
数据来源: 世界银行, 欧盟统计局, Wind, 国泰海通证券研究
附注: 2023 年数据。

图 89: 土耳其与主要国家地区妇女人均生育数对比 (人)



数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 2023 年数据。

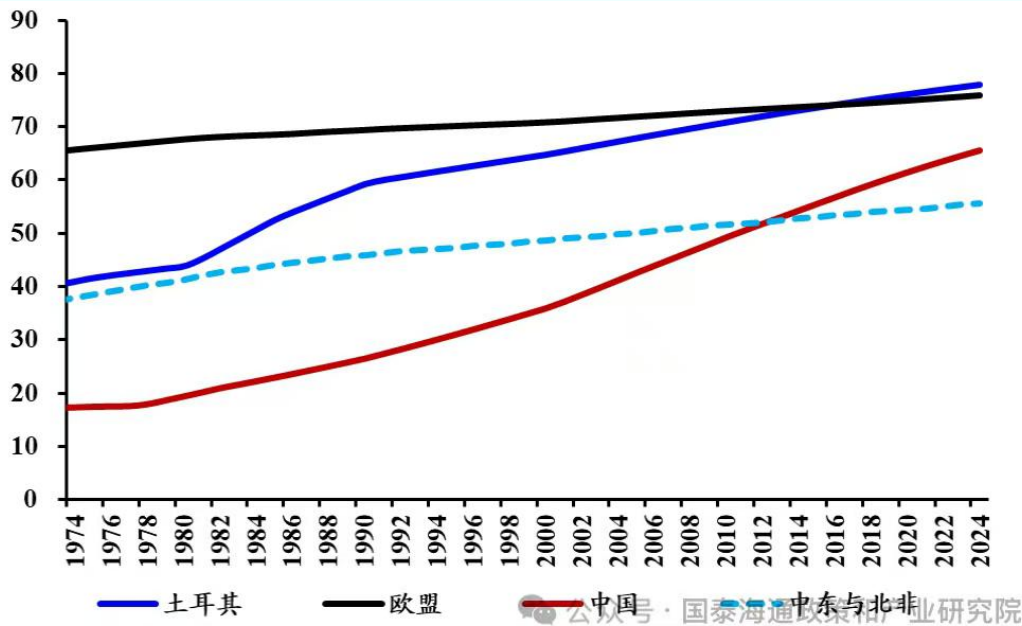
图 90: 土耳其与主要国家地区人均国民总收入对比 (美元)



数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 按照购买力平价计算不变价。

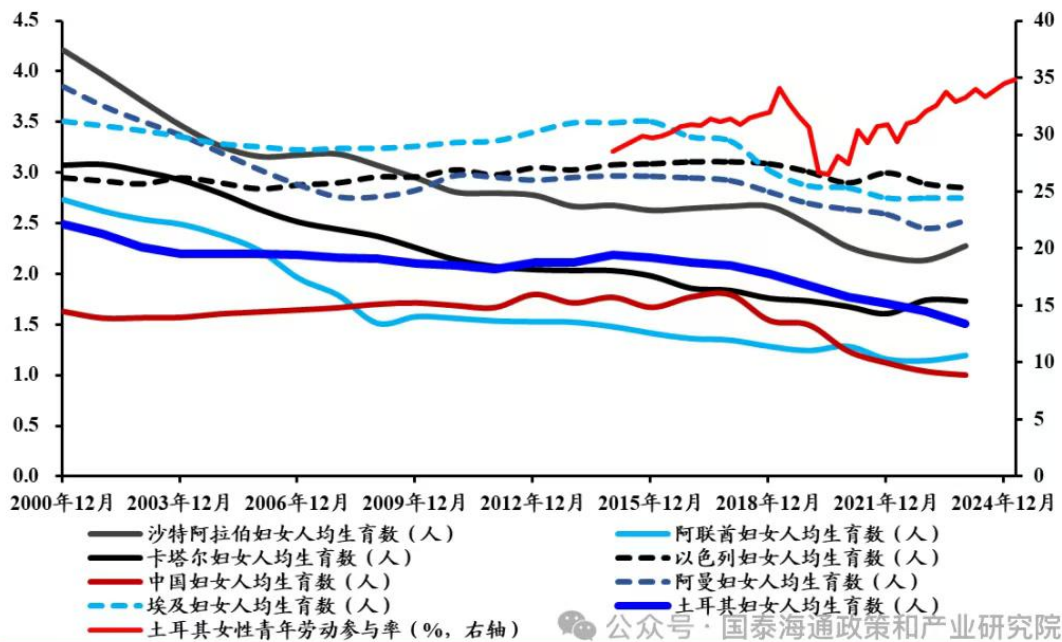
公众号: 国泰海通政策和产业研究院

图 91: 相较欧盟和中东北非地区, 过去五十年, 土耳其城镇化率提升速度较快 (%)



数据来源: 世界银行, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 92: 土耳其与中东地区女性消费需求具备增长潜力



数据来源: 世界银行, 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

3. 中国与土耳其双边关系及经贸合作

3.1. 中土产业合作和跨境投资: 传统基建、清洁能源到高技术战略产业

近年来, 中国与土耳其的产业协同发展, 正从传统的基建和贸易合作, 向清洁能源、电动汽车产业链、高科技和本土化制造等更具战略性领域的深度协作转型, 并围绕我国的“一带一路”倡议与近年土耳其的产业升级与发展战略需求展开。同时, 相

较于国内与周边海湾地区国家合作范围以传统能源及新能源产业为核心，中土之间的企业跨境投资合作相对多元化。

1、传统基建与互联互通：从“走出去”到“融进去”。中国企业是土耳其基建建设发展的重要参与者。例如，土耳其安伊高铁二期项目是迄今为止中土两国合作的最大工程项目，是中土两国深化经贸合作的标志性成果。

安卡拉至伊斯坦布尔的高速铁路全长 533 公里。2005 年，由中国铁建股份有限公司牵头并联合中国机械进出口公司及土耳其两家公司共同组成的合包集团成功中标二期主要路段。中标路段全长 158 公里，合同金额 12.7 亿美元，设计时速 250 公里，可大大缩短从安卡拉到伊斯兰布尔的交通时长。这是中国企业在海外组织承揽实施的第一个电气化高速铁路项目，对推动中国高铁“走出去”具有重要战略意义，同时，由于该工程设计和施工全部采用欧洲技术标准，因此也标志着中国高铁建设企业从此获得欧洲高铁建设市场的“准入证”。

如今，中土基建合作正从单一工程承包，转向以“投资+建设+运营”的模式。中土之间的合作既将有助于强化土耳其作为欧亚物流与能源枢纽的发展地位，同时与中国的“一带一路”倡议相契合。

2、清洁能源合作：技术输出、本地化与产业项目共建。近年土耳其积极推进能源结构转型。2021 年 10 月，土耳其批准《巴黎气候协定》，承诺在 2053 年实现净零排放。2023 年，土耳其能源和自然资源部公布“土耳其能源计划”，计划将全国发电装机容量从 2020 年的 95.9 吉瓦增加至 2035 年的 189.7 吉瓦，其中 74.3% 的新增装机容量为可再生能源。而中国企业凭借全球领先的技术和成本优势，近年来，不断推进与土耳其的能源合作。目前中土间清洁能源合作已从风电、光伏电站 EPC 建设，逐步升级为技术转让和本地化生产。

例如，2022 年，中资企业在土直接投资额最大的项目阿达纳地区胡努特鲁电厂投入运营，项目采用“烟塔合一”二次循环冷却方案，使烟气排放浓度降低到欧盟标准以下。截至 2023 年年底，该电厂新增光伏发电 46 兆瓦，成为土耳其最大的混合电站项目。2024 年 2 月，哈尔滨电气国际工程有限公司与土耳其进步能源公司在安卡拉举

行签约仪式，合作共建土耳其首个吉瓦级储能项目。项目预计总投资约 4 亿美元，计划于 2025 年 1 月在泰基尔达地区开工建设，预计于 2027 年正式投产。

3、土耳其战略产业是未来合作发展方向，如数字经济、国防、金融科技与新能源汽车产业链等。

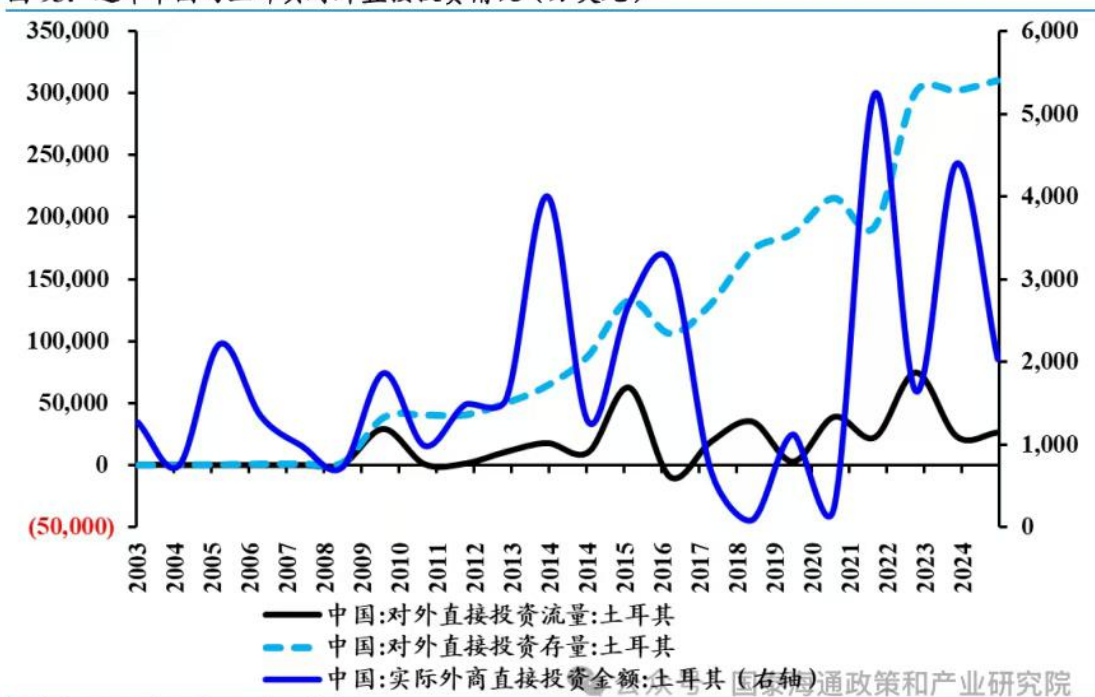
1) 电动汽车与电池：中国具备电动车全产业链优势，与土耳其本土电动汽车品牌 TOGG 在寻求供应链和技术合作的交汇点上，存在合作机遇。中国在电池、电驱、智能化方面的技术经验与产能优势，符合土耳其电动化发展需要。

2) 数字经济与金融科技：土耳其正全力打造“伊斯坦布尔国际金融中心”，其对金融科技、数字支付和智慧城市解决方案的需求较强。而我国成熟的数字经济和移动支付发展经验，为其提供了合作空间。

3) 国防工业供应链：土耳其作为北约成员国和中东地区军事强国，常规武装力量规模在北约国家中名列前茅，但近年来，俄乌冲突以及中东、非洲等地区安全形势的变化，各国纷纷加大国防投入，土耳其的国防预算也显著提高。而其中部分环节或仍依赖进口，高门槛、高附加值的供应链具备嵌入机会。

总体来看，中土合作核心围绕战略发展方向进行深度对接，我国拥有的强大高端基建能力、新能源汽车全产业链优势、制造业的全球竞争力和数字经济的发展成熟经验，与土耳其打造区域能源枢纽和交通物流中心、伊斯坦布尔国际金融中心、本土电动汽车关键企业等发展需求高度契合。未来在“一带一路”倡议的指引下，中土合作有望进一步加强，并共同在欧亚大陆开拓新市场。

图 93: 近年中国与土耳其对外直接投资情况 (万美元)



资料来源: 国家统计局, 中国商务部, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

3.2. 近年双边贸易往来: 土耳其对中国长期贸易逆差且规模扩大

1971年8月4日, 中国和土耳其建交。上世纪80年代以来, 两国高层互访增多, 双边关系发展较快。2010年, 中土建立战略合作关系。

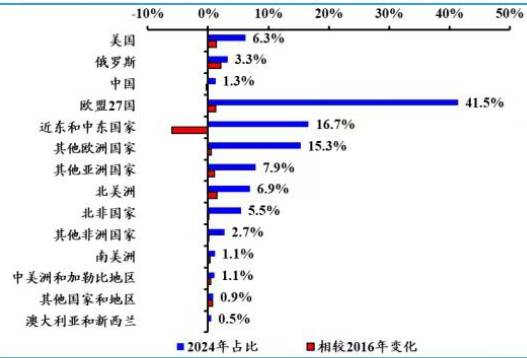
近年两国经贸和大项目合作稳步发展。2024年, 中土双边贸易额428.85亿美元, 2025年1月至6月, 双边贸易额达到224.75亿美元。2024年, 中国成为土耳其全球第二大贸易伙伴, 也是土耳其第一大进口来源国。近年土耳其对中国保持贸易逆差, 且土耳其从中国进口金额占比进一步提升。

从土耳其对其他主要国家和地区的贸易差额变化来看, 近年土耳其对亚洲、中国、俄罗斯贸易逆差规模扩大, 对欧盟和美国贸易逆差规模显著缩窄, 此外, 对近东、中东和北非、其他非洲地区的贸易顺差规模扩大。

中土间保持经贸往来和提升投资合作, 不仅能助力土耳其突破产业升级的技术与产能瓶颈, 同时有望加强从东亚到欧洲的交通枢纽, 打造重要经济走廊。对于土耳其而言, 深化与中国的经贸与投资合作, 是其摆脱中等收入陷阱、实现产业升级与巩固跨欧亚大陆地缘枢纽地位的关键选择。在“一带一路”倡议下, 土耳其有望成为连接欧亚大陆的关键节点及通往欧洲、中东与中亚市场的通道。中土之间基于经济发展特

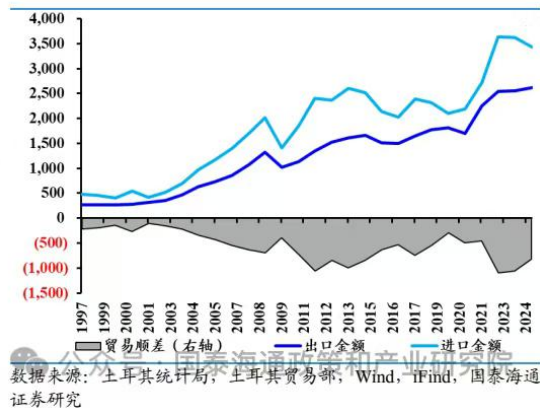
征和发展诉求下的战略合作关系，有望在未来持续深化，发挥增长韧性与潜力，并为区域互联互通提供发展动能，具备战略纵深和积极影响。

图 94: 2024 年土耳其主要国家地区出口占比变化: 对俄罗斯、美国、欧盟出口占比提升, 中东、中国出口占比下降



数据来源: 土耳其统计局, 土耳其贸易部, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 95: 近年土耳其商品服务贸易逆差规模扩大 (亿美元)



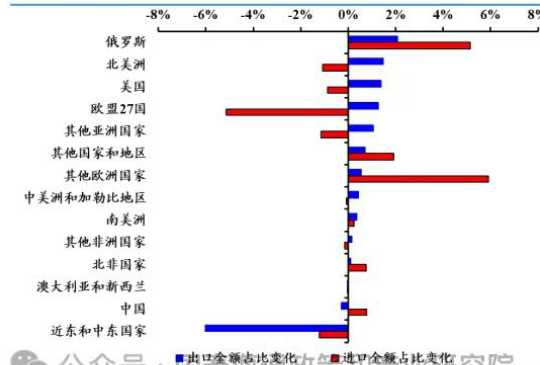
数据来源: 土耳其统计局, 土耳其贸易部, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 96: 2024 年土耳其主要国家地区进口占比: 俄罗斯、北非、中国进口占比提升, 欧盟、美国、中东进口占比下降



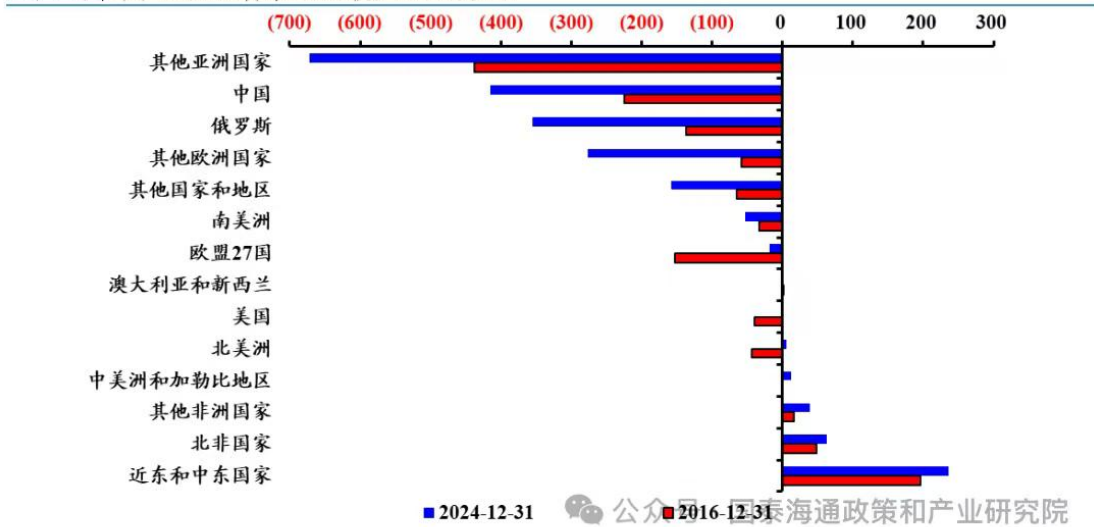
数据来源: 土耳其统计局, 土耳其贸易部, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 97: 2024 年主要国家地区贸易占比比较 2016 年变化: 同时扩大俄罗斯进出口占比, 同时降低中东进出口占比



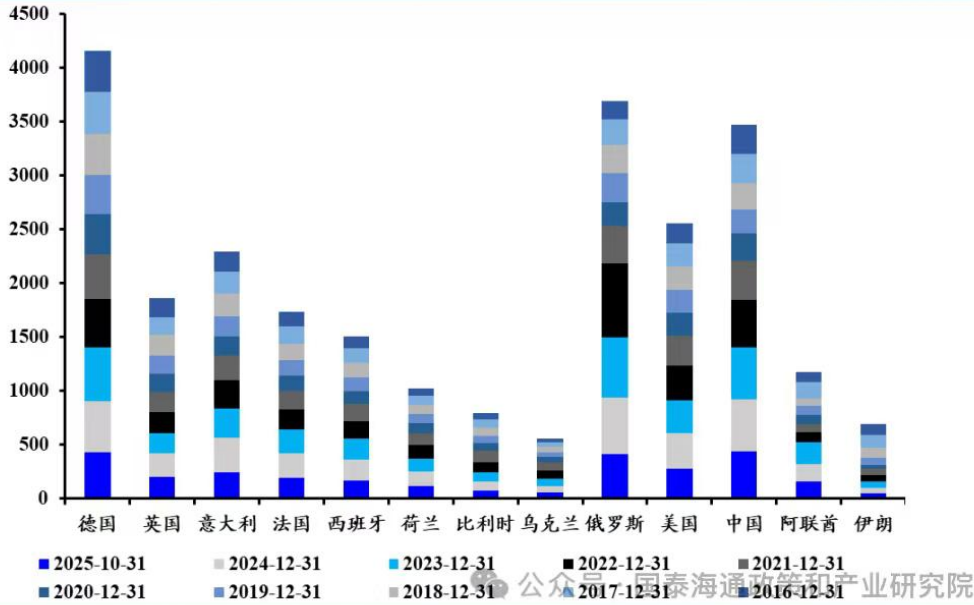
数据来源: 土耳其统计局, 土耳其贸易部, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 98: 近年土耳其与主要国家地区贸易差额情况: 对亚洲、中国、俄罗斯贸易逆差扩大, 对欧盟和美国贸易逆差规模缩窄, 对中东和北非地区贸易顺差规模扩大 (亿美元)



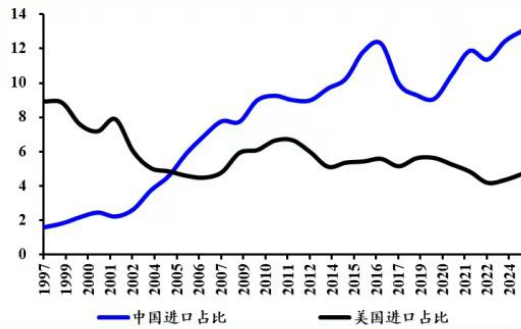
资料来源: 土耳其统计局, 土耳其贸易部, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 100: 土耳其与主要国家贸易金额情况: 近年与德国及中美俄贸易合作规模最大 (亿美元)



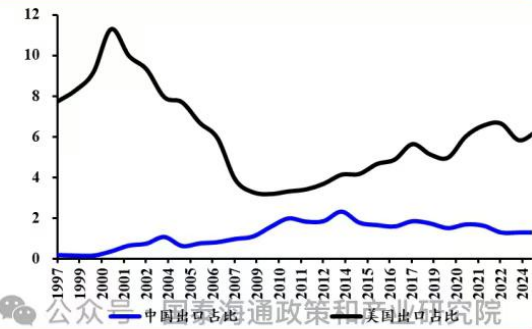
资料来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 101: 近年土耳其从中国和美国进口占比 (%)



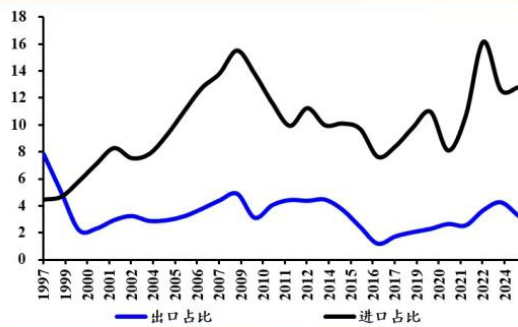
数据来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 102: 近年土耳其对中国和美国出口占比 (%)



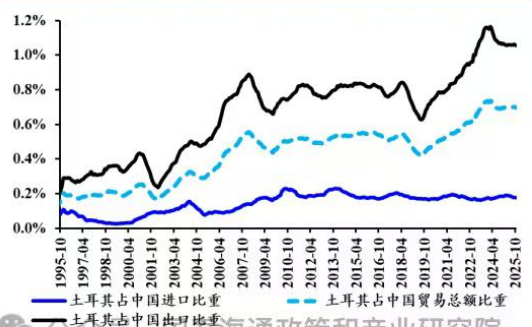
数据来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 103: 近年土耳其从俄罗斯进出口占比 (%)



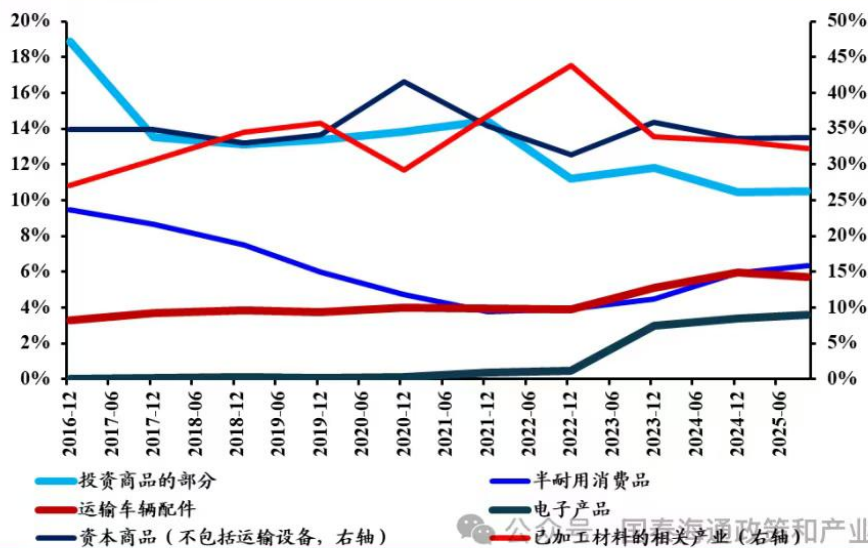
数据来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 104: 近年土耳其占中国进出口贸易比重变化



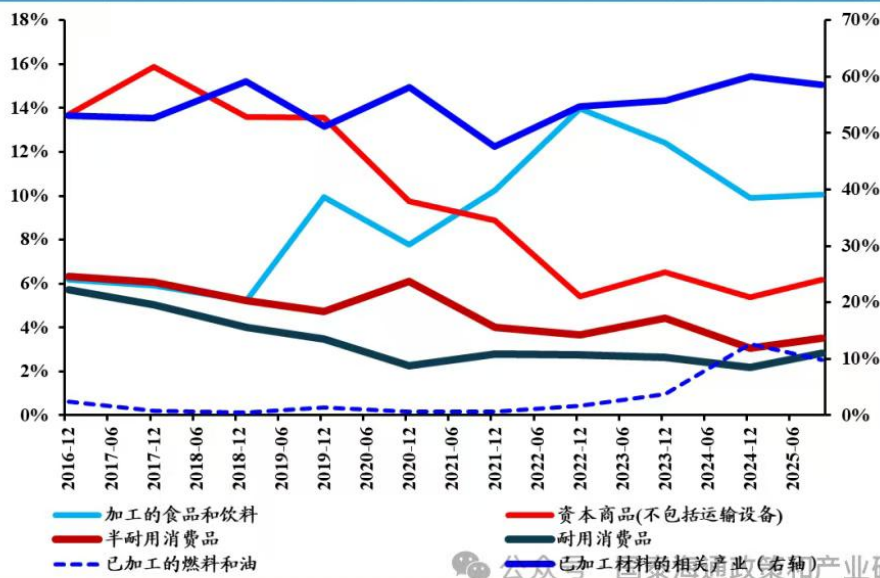
数据来源: 国家海关总署, Wind, iFind, 国泰海通证券研究
附注: 采用 12 个月滚动 TTM 计算占比。

图 105: 近年土耳其从中国进口产品占比变化: 已加工材料、电子、汽车占比提升, 半耐用消费品占比下降后回升



资料来源: 土耳其统计局, Wind, iFind, 国泰海通证券研究

图 106: 近年土耳其向中国出口产品占比变化: 已加工材料、食品饮料出口占比提升, 资本品和耐用消费品占比下降



资料来源: 土耳其统计局 Wind, iFind, 国泰海通证券研究

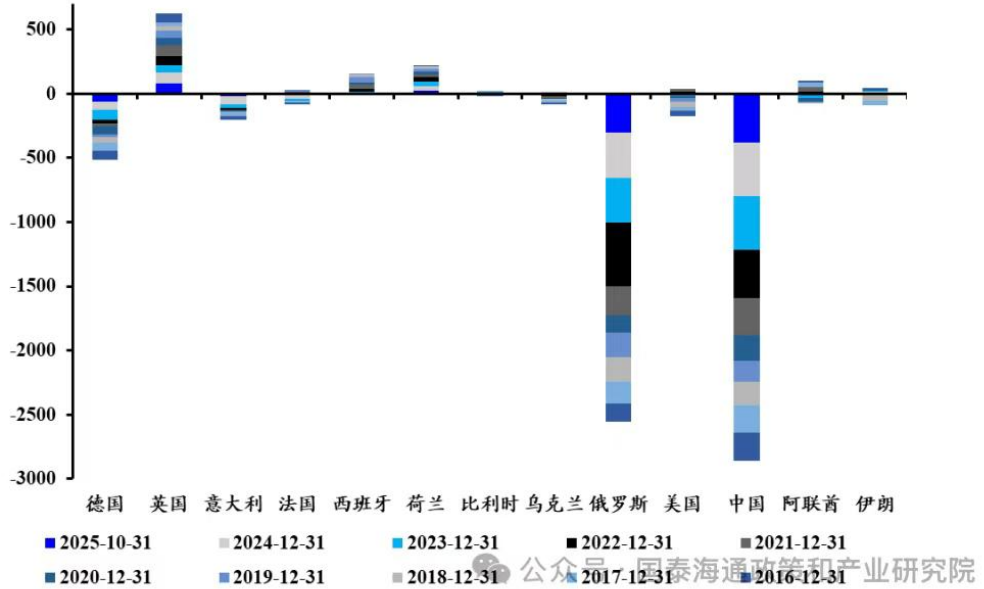
3.3. 中土贸易行业结构: 近年土耳其更青睐机电设备、电子产品和汽车

中国对土耳其长期保持贸易顺差, 但双方产品需求结构有差异。

近年, 土耳其从中国进口的品种主要包括: 部分机电产品与音像设备、机械设备、电子产品、汽车和工业中间品, 其中, 尤其是已加工材料(中间品)、电子、汽车进口占比有所提升, 而半耐用消费品进口占比自前期下降后 2022 年以来回升。

此外，土耳其向中国出口的品种则以大理石、矿产、农产品和少量纺织原料等初级产品和原材料为主。其中，对中国出口占比提升的品种主要包括：已加工材料和食品饮料，而资本品和耐用消费品的出口占比有所下降。

图 99：土耳其与主要国家贸易差额情况：中俄德保持贸易逆差，部分欧洲中东国家保持贸易顺差（亿美元）



资料来源：土耳其统计局，Wind，iFind，国泰海通证券研究

4、风险提示

- 1) 原油涨价与非常规货币政策造成再通胀与汇率持续贬值；
- 2) 资本管制与汇率管控不当引发外汇储备消耗和资金外流；
- 3) 周边地区地缘冲突升级下土耳其多边外交关系难以协调；
- 4) 全球流动性收紧或风险偏好下降触发潜在国际收支危机。

以上内容节选自国泰海通政策和产业研究院已发布的报告：《土耳其深度洞察：埃尔多安经济学的破局与转型》报告发布时间：2025年12月20日 报告作者：陈熙淼（分析师），登记编号：S0880520120004

来源：国泰海通政策和产业研究院