

2026-GB-E057  
TUR/MEP/PRR



# 区域国别研究报告

上海市哲学社会科学规划办公室

2026 年 10 月 27 日

---

## 土耳其宏观经济形势及政策研究报告

复旦大学国际问题研究院

---

上海市企业出海综合服务平台

《**区域国别研究报告**》是上海市哲学社会科学规划办公室依托上海市各高校和科研院所专业研究力量，紧扣服务企业走出去现实需要，专为“上海市企业出海综合服务平台”打造的区域国别研究品牌。

《报告》基于学者“在地研究”田野调研、企业出海实务经验以及其他信息，聚焦国别/区域、产业/行业、在地合规运营三类场景，推出三类系列成果。其中，**“国别报告”系列**以对象国政治、经济、社会、文化等内容为研究对象，重点围绕宏观经济形势、营商环境、中资企业经营状况、机遇挑战等维度，解析对象国各领域的发展态势，为企业海外布局提供决策参考；**“行业报告”系列**针对重点产业跨境布局或企业走出去的行业赛道，深入研判对象国的重点行业发展格局；**“合规报告”系列**回应企业海外合规运营实务关切，系统梳理对象国重点领域的监管要点，为企业在地运营提供应对策略参考。

## 摘 要

2026 年，土耳其宏观经济总体上平稳，但上半年经济增长率不及预期，里拉汇率延续贬值趋势。为控制通胀和稳定本币，土耳其政府维持了极高利率水平，官方利率保持在 37%，国内信贷成本居高不下，公共和私人投资受到挤压。

为吸引外国投资、提振本国经济，土耳其政府近两年来推出了一系列经济促进措施与项目政策规划，包括对于出口制造企业、跨国区域总部、高科技项目投资激励以及科创企业扶持等方面的特殊优惠政策，通过逐步退出“里拉存款保护”计划降低相关金融风险，并谋划新一轮公共基础设施“私有化”项目以获取更大财政空间与投资能力。

对于中资企业而言，土耳其政府近期推出的相关经济政策和项目规划具有较强的吸引力，但企业也应高度关注该国宏观经济数据变化及财政收支状况对投资环境的中长期影响，在具体项目投资中更应做好相关政经风险的事前防范和管控。

# 目 录

|                     |    |
|---------------------|----|
| 一、宏观经济形势概览 .....    | 1  |
| 二、主要经济举措与投资机遇 ..... | 5  |
| 三、对中企投资的影响与建议 ..... | 11 |
| 结 语 .....           | 15 |

## 一、宏观经济形势概览

2026 年上半年，土耳其经济增长率不及预期，里拉汇率延续贬值趋势，但形势总体稳定。据土耳其国家统计局数据，2026 年上半年经济增长率为 2.5%，第一季度和第二季度分别为 2.6%和 2.3%，低于预期。从工业生产指数来看，除 2 月和 6 月之外，其他月份均为负数。9 月，土耳其政府最新预测全年经济增长为 3.3%，而国际货币基金组织(IMF)和世界银行的预测数据则更低，分别为 2.9%和 2.8%。

通胀方面，通胀率延续下降趋势，但回落速度慢于预期。2026 年月度通胀数据维持在 30%以上高位，近期从 5 月的 32.67%逐步降至 8 月的 31.51%。土耳其政府最新预测将全年 CPI 调整为 28.4%，远高于去年预测的 16%。国内通胀高企的状况并未得到实质改观，事关民生的教育（53.44%）、医疗（43.46%）、住房（39.77%）、交通（35.08%）、食品（33.79%）等价格上涨幅度更大。民间机构测算的通胀率更高，2026 年 8 月已超过 49%。在此背景下，民众对高通胀的感受并未缓解，市场预期通胀将会长期持续保持高位。

外贸方面,2026 年上半年,土耳其对外贸易增长较为强劲;对外商品贸易额达到 3251 亿美元,出口和进口分别增长了 3.5%和 4.6%,贸易逆差达到 531.4 亿美元,同比扩大 7.4%。土耳其政府预测,2026 年财政赤字约占其 GDP 的 3.1%,贸易逆差扩大,经常账户逆差预计将达到 GDP 的 2.6%。因此,政府财政压力依然较大。

汇率方面,2026 年土耳其里拉汇率将延续缓慢贬值趋势,里拉对美元汇率从年初的 42.8:1 发展到 9 月初的 48.2:1。为控制通胀和稳定本币,土耳其维持了极高的利率水平,2026 年官方利率保持在 37%,实际商业利率水平更高。国内信贷成本居高不下,公共和私人投资受挤压。

与此同时,政府财政利息支出创新高,投资支出明显放缓。2026 年 1-6 月,中央政府用于支付国债利息的支出达到 1.462 万亿里拉,利息支出约占财政收入的 17%;而同期投资支出仅为 2671 亿里拉,原计划超过 1 万亿里拉的公共投资支出仅执行了约 26%。利息支出已达政府投资支出的 5.5 倍。由于过去数年大幅加息和发行国债进行融资,目前陆续进入付息周期,而利息支出具有刚性,如无法按时支付利息将影响政府信用和推高未来融资成本。因此,政府不得不压缩投资,把有限的资金优先用于偿还债

务利息。在此背景下，农村和市政等传统基础设施项目几乎未获实际拨款，近年来陷入停滞的基础设施更新进程受影响。

总体看，当前政府采取的紧缩货币政策与财政结构基本契合，短期内有助于降低通胀和稳定宏观经济，但从长期看将影响公共基础设施建设进度，削弱企业投资意愿，影响国家经济竞争力，对未来经济增长形成更大压力。

## 二、主要经济举措与投资机遇

为吸引外国投资、提振本国经济，土耳其政府近两年来推出了一系列经济促进措施与项目政策规划，通过逐步退出“里拉存款保护”计划以降低相关金融风险，并谋划新一轮公共基础设施“私有化”项目获取更大财政空间与投资能力。此外，土耳其政府还通过适时调整降通胀目标的节奏谋求赢得更长的政策“缓冲期”。

**第一，推出新的投资激励政策。**土耳其陆续推出新的投资激励政策，对高技术、出口制造、区域总部、服务出口给予重大税收优惠。在美以伊冲突背景下，土耳其加大财税领域的优惠政策力度，吸引转口贸易和承接资金回流，将原本仅限于伊斯坦布尔金融中心（IFC）的一系列税收优惠政策推广至全国。

新的投资激励政策主要包括以下方面：**（1）出口制造企业优惠：**普通出口企业的企业所得税降至 14%，生产型出口制造企业低至 9%；服务出口收入免征企业所得税。

**（2）跨国区域总部政策：**在伊斯坦布尔金融中心内设立跨国区域总部，可享受最长 20 年免税，过境贸易零税率，吸引跨国企业把土耳其作为欧亚区域管理中枢。**（3）**

**HIT-30 高科技投资激励体系：**重点支持半导体、电动汽车及电池、先进制造、绿色能源、生物医药、数字技术、航天通信、关键供应链等八大领域。半导体芯片全产业链给予专项补贴；储能、光伏、风电、动力电池项目可申请定制化一揽子激励，包括关税减免、土地优先供给、社保补贴、项目专项拨款，采取一事一议模式审批。

**（4）技术倡议计划：**针对列入工业技术部优先产品目录的中高技术项目（最低投资门槛为 5 亿里拉和 10 亿里拉），可享受税收抵扣、进口设备免关税及人力补贴。

**（5）科创企业扶持：**获得“科技初创企业徽章”的创新企业，简化可转债增资流程；孵化器内初创企业免除商会注册费，最多免三年商会会费。部分园区对数字、金融科技、医疗科技企业可享受孵化、租金减免配套政策。

**第二，全面结束“里拉存款保护”政策。**2021 年底土耳其经历了一场严重的里拉贬值危机，为应对近乎失控的剧烈波动，政府推出了一项里拉存款汇率保护措施，即“汇率保护存款”（KKM）。其政策逻辑是：储户的里拉存款到期后，如果因贬值而导致利息低于同期里拉对美元等外币贬值幅度，则差额由政府担保偿付。土耳其政府借此鼓励居民持有里拉、避免过度兑换外汇，从而稳定本币汇

率。这一特殊环境下的非常规经济措施确实产生了效果，居民持有里拉的动力增加，美元外汇压力得到一定缓解，政府也获得了宝贵的时间缓冲。但由于过去数年里拉贬值趋势未变，政府因承担储户汇率损失而带来的财政支出不断扩大，KKM 账户规模一度达到约 1430 亿美元，造成土耳其央行与财政部承受了数百亿美元的损失。这一政策不仅增大了政府财政负担，而且扭曲了正常的货币政策传导机制，因此不可能长期持续，土耳其政府一直在谋划退出办法。

近两年来，土耳其政府通过提高普通里拉存款的吸引力、限制 KKM 新增和续存、推动储户从 KKM 转向普通里拉存款等措施逐步退出。到 2025 年 8 月，土耳其央行正式停止新开和续作 KKM 账户；2026 年 8 月 21 日，相关存款余额最终归零。至此，存在近 5 年之久的 KKM 正式退出土耳其金融体系。

**第三，推出新一轮公共基础设施“私有化”政策。**9 月 5 日，土耳其政府发布公告，决定将伊斯坦布尔的两座博斯普鲁斯海峡大桥以及多条高速公路和环城公路纳入“私有化”计划。这一措施并不是要直接卖掉大桥和公路，而是将收费站、维护运营设施、服务区和连接道路等相关

基础设施的经营权、收费权或相关收益租给私人运营方，期限最长达 30 年。

此次出租的均为最关键、最有价值的交通资产之一。博斯普鲁斯海峡的两座桥梁连接伊斯坦布尔欧洲和亚洲部分，是城市交通、通勤和物流的核心通道；相关公路和主干道路覆盖土耳其西部、中部、南部和东南部多个经济带，深刻影响伊斯坦布尔及马尔马拉地区的货运、旅游、区域贸易和通勤成本。

对土耳其政府来说，上述交通资产价值高，投资吸引力强，出租是提高基础设施运营效率、快速获得财政收入的一种方式。政府通过经营权转让获得可观收入，可缓解财政压力，也能向市场展示改革和资产盘活的态度。但这相当于提前数十年收取了相关基础设施的未来收益，侧面反映政府财政压力增大，急于获取更大财政空间与投资能力的意图。这一措施将影响民众交通出行成本和商业物流成本，引发不少争议。

据政府估算，未来几年，土耳其经济发展形势将逐步趋好。2026 年 9 月 5 日，政府公布 2027-2029《中期经济计划》（OVP），这是土耳其最重要的年度经济规划。该计划预计 2026 年经济增长为 3.3%，2027 年至 2029 年分别

提升至 4.2%、4.5%和 5%；通胀率逐步从目前的 30%左右降低至个位数。按照新计划，土耳其 2026 年通胀率预计为 28.4%，2027 年降至 21%，2028 年降至 13.5%，直到 2029 年才降至 9%。但受经济结构、市场预期和地缘政治等多种因素影响，高通胀仍将是国家短期内面临的主要挑战。

### 三、对民企投资的影响与建议

中资企业须高度关注土耳其宏观经济形势变化、相关政策规划与举措的潜在风险和影响。

第一，中资企业出海土耳其首先应充分利用土耳其的区位优势和产业基础优势。一方面，土耳其地理位置优越，依托与欧盟的关税同盟与多个自贸协定可以辐射超 10 亿人口的周边市场，是面向欧盟、中东、非洲市场的出口跳板，适合企业布局区域生产基地，实现“土耳其生产、欧洲或全球销售”。因此，诸多跨国公司选择将土耳其作为制造、出口和运营的枢纽和管理中心。对于希望进入欧洲等地市场的外资企业来说，在土生产工业品免税进入欧盟，是规避部分贸易壁垒、布局欧亚供应链的重要节点。另一方面，基于土耳其的经济结构、市场特点和投资吸引政策，其具有投资机会的重点行业包括汽车及先进制造业、能源产业、基础设施建设、信息通信与数字经济产业、医疗健康产业、农业食品行业以及研发创新相关的投资项目。相关行业企业可享受相关投资政策优惠，并借此覆盖土耳其本土、欧盟、中东北非市场。

**第二，中资企业宜做好国际融资计划。通胀和利率数**

据变化在很大程度上将决定投资环境的长期趋势。如通胀率未来继续回落、央行进一步降息，新发行国债的融资成本将逐步下降，财政利息压力也有望逐步减轻，企业也将迎来新的投资机遇。然而，由于目前土耳其实际利率很高，且仍有大量高利率时期发行的存量债务需要滚动偿还，因此短期内土耳其的高利率或难改善，融资环境依然严峻，外资企业更应做好国际融资计划。

**第三，中资企业宜关注财政资金流向的变化并研判其执行前景。政府财政状况及其相关收支政策将决定短期市场环境与投资机会。**当前土耳其财政压力增大，公共投资被压缩，相关预算执行率很低。与政府预算和公共投资相关的项目应特别关注财政拨款节奏和预算执行情况，特别是涉及公共基础设施、市政工程以及政府采购的项目业务。中资企业在关注土耳其利率和汇率风险的同时，更需关注财政资金流向的变化并研判其执行前景，这将直接影响基础设施建设、政府采购以及整体投资环境。

**第四，土耳其经济增长更加依赖出口、旅游和私人投资，而无法依靠政府财政刺激。**由于持续通货膨胀、工业生产指数低迷和公共投资资金缺乏，土耳其经济增长更加转向出口和旅游等服务业，但由于国际油价上涨带来的经

常项目失衡严重，进口更加旺盛，依赖对外贸易的部门脆弱性也很突出。公共投资缺乏背景下私人投资可能发挥更大作用，但公共财政支持不足和高利率也抑制了私人投资的积极性。这对于必须寻找当地合作伙伴的中资企业而言将进一步增加项目落地的难度。

第五，中资企业应合理选择投资载体，科学申请激励政策。一方面，根据业务定位选择企业投资方式与区域。开展市场调研、前期项目跟踪可先设立代表处；生产制造优先考察自由区、工业区、科技开发区，匹配自身业务争取关税、所得税、社保补贴。面向出口的制造业优先布局自由区，充分享受出口免税、资本利润自由汇回优势；研发类项目优先落地科技开发区；成本敏感型项目可以评估欠发达省份的激励政策，但同时评估当地配套、人才、安全条件。另一方面，注意政策叠加边界：新版国家激励与园区优惠部分一般无法重复享受，需要向工业技术部提前书面确认；自由区销往土耳其国内市场的产品不能享受免税；HIT-30 等项目要严格履约本地化、投资进度指标。投资受限行业要严格遵守股比和前置审批要求。跨国区域总部、服务出口业务可以评估伊斯坦布尔金融中心（IFC）的税收红利；科创类企业可以关注 Terminal-Istanbul 科创

园区资源。

**第六,对于土耳其政府推出的公共交通设施私有化项目,中资企业有能力和机会参与其中,但应警惕多重风险。**

中资企业应做好背景尽调和项目跟进,并考虑与土耳其本土大型基建企业组成联合体共同竞标,结合双方优势以谋求更大胜算。土耳其企业熟悉当地法律、政府关系、运营体系和道路市场;中国基建企业则拥有长期收费公路资产管理经验和融资能力。未来需重点关注三个方面的问题:其一,应待土方公开招标条件后再决定项目是否值得投资;其二,需注意项目收费调整机制、融资结构、投资义务与限制条件等争议事项,特别是要重视融资和汇率风险;最后,该类项目常伴随一定争议,未来随着招标进程推进,项目的政治化风险不容忽视。

## 结 语

2026 年，土耳其经济增长呈现放缓趋势，上半年经济增长率仅为 2.5%，低于预期；尤其是通货膨胀率下降速度变慢，同时政府国债利息支出快速增长，影响到其公共投资和经济抗风险能力。为提振本国经济，土耳其政府近年来在出口制造企业、跨国区域总部、高科技项目激励以及科创企业扶持等领域出台相关投资促进政策，并谋划新一轮公共基础设施“私有化”项目，通过经营权转让以获取更大财政空间与投资能力。此外，土耳其政府还通过适时调整降通胀目标的实施节奏谋求更长的政策“缓冲期”。

鉴于此，对于已经或计划进入土耳其的中资企业而言，应高度关注土耳其宏观经济形势变化、相关政策规划与举措的潜在风险和影响。在明确土耳其地理区位优势、产业结构优势的基础上科学定位自身投资目标，合理选择投资载体与投资伙伴，充分利用其投资激励政策，努力适应其特殊的市场环境，警惕其市场不确定性风险。对于公共基建招标、制造业工厂投资等重大项目，近年来在土投资落地较为困难，更应做好背景尽调和项目跟踪，在“事

前”就将相关政经风险因素的影响降至最低，选准投资伙伴，发挥共同优势以谋求更大胜算。

邹志强（复旦大学国际问题研究院）



**联系地址：淮海中路 622 弄 7 号 308 室**

**联系电话：021-33165460**

**联系邮箱：zbzh@sh-popss.gov.cn**

---

本报告为研究团队基于公开信息、行业调研、数据分析及专业研究方法独立编制完成的研究成果，仅供行业研究、学术研讨、决策参考交流使用，不构成任何商业、投资、法律、财税及其他专业实操建议。报告免费获取，未经书面正式授权，任何机构及个人不得擅自转载、复制、篡改、摘抄、传播本报告全部或部分内容。