

土耳其共和国

2025 年跟踪评级报告

本次评级结果¹:

长期本币信用等级: BB_i-
 长期外币信用等级: B_i+
 评级展望: 正面

本次评级时间: 2025 年 12 月 19 日

上次评级结果:

长期本币信用等级: B_i+
 长期外币信用等级: B_i
 评级展望: 正面

上次评级时间: 2024 年 9 月 2 日

<p>本次评级使用的评级方法、模型:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;">名称</th> <th>版本</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>联合资信评估有限公司主权信用评级方法</td> <td>V3.0.201910</td> </tr> <tr> <td>联合资信评估有限公司主权信用评级模型(打分表)</td> <td>V3.0.201910</td> </tr> </tbody> </table> <p>注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露</p> <p>分析师: 吴玥 张敏</p> <p>邮箱: lianhe@lhratings.com</p> <p>电话: 010-85679696</p> <p>传真: 010-85679228</p> <p>地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层 (100022)</p> <p>网址: www.lhratings.com</p>	名称	版本	联合资信评估有限公司主权信用评级方法	V3.0.201910	联合资信评估有限公司主权信用评级模型(打分表)	V3.0.201910	<p>本次评级模型打分表及结果:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 20%;">本币指示评级</th> <th style="width: 20%;">BB_i</th> <th style="width: 20%;">本币评级结果</th> <th style="width: 20%;">BB_i-</th> </tr> <tr> <th>外币指示评级</th> <th>BB_i</th> <th>外币评级结果</th> <th>B_i+</th> </tr> <tr> <th>评价内容</th> <th>评价结果</th> <th>风险因素</th> <th>评价要素</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">政治经济表现</td> <td rowspan="3">E</td> <td>国家治理</td> <td>F</td> </tr> <tr> <td>宏观经济政策和表现</td> <td>D</td> </tr> <tr> <td>结构特征</td> <td>F</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">公共财政实力</td> <td rowspan="3">b</td> <td>财政收支及政府债务状况</td> <td>e</td> </tr> <tr> <td>政府债务负担</td> <td>c</td> </tr> <tr> <td>政府偿债能力</td> <td>d</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">外部融资实力</td> <td rowspan="3">b</td> <td>国际收支及外部债务状况</td> <td>c</td> </tr> <tr> <td>外债压力</td> <td>b</td> </tr> <tr> <td>外债偿付能力</td> <td>e</td> </tr> <tr> <th colspan="3">调整因素和理由</th> <th>调整子级</th> </tr> <tr> <td colspan="3">地缘政治风险较高</td> <td>下调本、外币 1 个子级</td> </tr> <tr> <td colspan="3">汇率稳定性较差, 明显影响其外债偿付能力</td> <td>下调外币 1 个子级</td> </tr> </tbody> </table> <p>注: 政治经济表现及相应各级因素由高到低分为 A、B、C、D、E、F 六个等级; 公共财政实力、外部融资实力及相应各级因素由高到低分为 a、b、c、d、e、f、g 七个等级; 模型内指标为五年加权平均值; 通过政治经济表现和公共财政实力矩阵分析模型得到本币指示评级结果, 结合外部融资实力表现得到外币指示评级结果。</p>	本币指示评级	BB _i	本币评级结果	BB _i -	外币指示评级	BB _i	外币评级结果	B _i +	评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	政治经济表现	E	国家治理	F	宏观经济政策和表现	D	结构特征	F	公共财政实力	b	财政收支及政府债务状况	e	政府债务负担	c	政府偿债能力	d	外部融资实力	b	国际收支及外部债务状况	c	外债压力	b	外债偿付能力	e	调整因素和理由			调整子级	地缘政治风险较高			下调本、外币 1 个子级	汇率稳定性较差, 明显影响其外债偿付能力			下调外币 1 个子级
名称	版本																																																						
联合资信评估有限公司主权信用评级方法	V3.0.201910																																																						
联合资信评估有限公司主权信用评级模型(打分表)	V3.0.201910																																																						
本币指示评级	BB _i	本币评级结果	BB _i -																																																				
外币指示评级	BB _i	外币评级结果	B _i +																																																				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素																																																				
政治经济表现	E	国家治理	F																																																				
		宏观经济政策和表现	D																																																				
		结构特征	F																																																				
公共财政实力	b	财政收支及政府债务状况	e																																																				
		政府债务负担	c																																																				
		政府偿债能力	d																																																				
外部融资实力	b	国际收支及外部债务状况	c																																																				
		外债压力	b																																																				
		外债偿付能力	e																																																				
调整因素和理由			调整子级																																																				
地缘政治风险较高			下调本、外币 1 个子级																																																				
汇率稳定性较差, 明显影响其外债偿付能力			下调外币 1 个子级																																																				

¹ 本评级结果为主动评级结果, 评级资料主要来源于公开信息, 与委托评级相比, 评级调查工作 (可能无) 和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议, 联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

评级概况：

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对土耳其共和国（以下简称“土耳其”）的主权信用进行了跟踪评级，决定将其主权长期本币信用等级由 B_{r+} 上调至 BB_{r-} ，主权长期外币信用等级由 B_i 上调至 B_{i+} ，评级展望维持正面。该评级调整反映了土耳其政府回归传统经济政策轨道将有效提升政策的稳定性及可预见性、通胀水平有望持续回落、政府财政及外债状况有望持续改善等因素。

2024年，土耳其举行地方选举，执政党正义与发展党（“正发党”）得票率自2004年以来首次落后于最大反对党共和人民党，本次地方选举政治势力此消彼长也为党派间矛盾埋下隐患，掣肘中央政府的政策实施并影响执政效率。土耳其经济继续保持温和增长，经济总量全球排名进一步提升，虽然土耳其政府经济政策的稳定性及可预见性得到明显提升，但前期积累的通胀压力难以在短期内得到扭转，失业率仍处于相对高位。得益于名义GDP的大幅增长，土耳其人均GDP创历史新高，经济结构和产业结构也保持相对稳定，银行业资产质量持续改善，盈利能力保持在较高水平。土耳其政府进一步优化财政收支结构，政府财政赤字率小幅收窄，政府债务依旧维持在很低水平，财政收入对政府债务的保障能力进一步增强。土耳其对外贸易由赤字转为盈余，外债水平小幅下降，经常账户收入对外债的保障能力强，但外币债务占比较高且汇率波动较大使得土耳其仍面临较大的汇兑风险。

2025年以来，土耳其警方拘留了伊斯坦布尔市长、共和人民党重要人物埃克雷姆·伊马姆奥卢，该举动引发土耳其十年来最严重的全国性抗议，导致社会稳定性削弱。虽然库尔德武装组织宣布解散有助于稳定土耳其本土安全，但土耳其与以色列之间关系愈发紧张，使得土耳其地缘政治风险依旧较高。随着通胀压力得到一定缓解，土耳其央行在兼顾货币政策回归常态的背景下重启降息通道，将基准利率由46%下调650个基点至39.5%，释放流动性并激发经济活力，预计2025年土耳其经济将延续温和增长，实际GDP增速或小幅回升至3.5%左右。随着地震重建支出规模的逐步下降以及能源补贴的取消，土耳其政府的财政支出压力得到缓解，预计2025年政府财政赤字率或进一步收窄至3.7%左右，政府债务水平则有望稳定在24.0%左右。

评级关键驱动因素

主要优势：

1. 土耳其庞大的经济规模为其抵御外部风险提供强有力的保障，2024年经济继续保持温和增长，人均GDP显著高于同等级别国家平均水平

土耳其是中东地区最大的经济体，2024年土耳其名义GDP总量达到13,582.5亿美元，在全球排名第17位，较上年排名上升1位，庞大的经济规模为土耳其抵御外部风险提供强有力的保障。得益于相对多元化的经济结构、连接欧亚大陆的地理位置优势、较为旺盛的内部需求等因素，

土耳其经济近年来呈现一定韧性。2024 年，土耳其经济继续保持温和增长，实际 GDP 增速录得 3.3%，处于 BB_{B-}和 B_{B+}级国家平均水平之间，但较上年回落 1.7 个百分点，主要是因为土耳其回归传统经济政策轨道，土耳其央行将基准利率抬升至 50%，高利率对家庭消费和企业投资产生一定抑制作用。另一方面，得益于经济规模的快速增长，2024 年土耳其人均 GDP 攀升至 15,882 美元的历史新高，显著高于 BB_{B-}和 B_{B+}级国家平均水平，表明其经济发达程度显著提高。

2025 年以来，随着通胀压力得到一定缓解，土耳其央行在兼顾货币政策回归常态的背景下重启降息通道，将基准利率由 46%下调 650 个基点至 39.5%，释放流动性并激发经济活力。土耳其政府继续推动 2023 年地震灾后大规模住房与基础设施重建工作，带动建筑、制造等行业向好发展。此外，土耳其政府进行结构性改革，通过推动数字化与绿色经济转型、支持军工、航空、电子等高附加值产业、改善营商环境等举措助力经济可持续发展。在此背景下，预计 2025 年土耳其经济将延续温和增长，实际 GDP 增速或小幅回升至 3.5%左右，2026 年在政府《2026—2028 年经济规划》经济结构转型和升级、土耳其央行延续宽松货币政策的背景下，实际 GDP 增速有望小幅走高至 3.7%左右。

2. 土耳其政府财政收支结构得到一定改善，政府债务依旧维持在很低水平，财政收入对政府债务的保障能力进一步增强

2024 年，土耳其政府进一步优化财政收支结构，支出端控制经常性支出，不再延续全民燃气、电费大额补贴，延后非灾区市政项目，合理化财政支出配置；收入端加强偷税漏税等征收管理、调整消费税结构，增强财政收入能力；在此背景下，2024 年政府财政赤字率收窄至 4.6%，较上年下降 0.6 个百分点。土耳其政府债务压力常年维持在很低水平，截至 2024 年末，土耳其政府债务总额为 10.7 万亿里拉，相当于 GDP 的比值为 24.0%，较上年同期降低 4.7 个百分点，显著低于 BB_{B-}和 B_{B+}级国家平均水平。

从债务偿付能力看，2024 年政府财政收入相当于政府债务的比值为 116.8%，较上年大幅提升 21.6 个百分点，财政收入对政府债务的保障能力进一步增强。从利息负担看，随着土耳其央行自 2023 年下半年起大幅加息且将基准利率维持在 50%的很高水平，土耳其政府债券的融资成本有所走高，2024 年政府利息支出相当于 GDP 的比值为 2.1%，较上年提升约 0.4 个百分点。从政府债务结构来看，土耳其政府债务中外币债务占比较高，截至 2024 年末录得 50.7%，虽然较上年回落 8.3 个百分点，但依旧面临较大的汇兑风险。

展望未来，随着地震重建支出规模的逐步下降以及能源补贴的取消，土耳其政府的财政支出压力得到缓解，预计 2025 年政府财政赤字率或进一步收窄至 3.7%左右，2026 年或继续稳定在 3.8%左右。虽然政府融资需求依然较大，但在名义 GDP 继续增长的背景下，2025 年政府债务水平则有望稳定在 24.0%左右，2026 年或小幅增长至 25.0%左右的很低水平。另一方面，考虑到土耳其央行近年来高企的利率中枢，政府利息支出可能持续走高，2025 年政府利息支出相当于 GDP 的比值或达到 2.8%左右，2026 年或进一步走高至 3%左右。

3. 土耳其对外贸易由赤字转为盈余，外债水平小幅下降，经常账户收入对外债的偿付能力强

从国际收支看，土耳其里拉连续大幅贬值激发了土耳其的出口活力，带动土耳其 2024 年贸易出口额同比增长 4.2% 至 3,727.3 亿美元的近年新高，贸易余额由赤字转为盈余并录得 56.1 亿美元。再者，叠加服务出口和对外投资收益的增长，2024 年土耳其经常账户逆差收窄至 101.9 亿美元，相当于 GDP 的比值下降至 0.8%，较上年收窄 2.7 个百分点。长期以来土耳其吸引了大量境外投资，使得其国际投资净头寸常年为负。截至 2024 年末，土耳其国际净负债为 3,418.5 亿美元，相当于 GDP 的比值为 25.2%，较上年收窄 3.2 个百分点。

从外债水平看，截至 2024 年末，土耳其外债总额为 5,173.9 亿美元，相当于 GDP 的比值为 38.1%，较上年下降了 4.6 个百分点，处于 BB_r 和 B_r 级国家平均水平之间；政府外债占外债总额的比重为 24.4%，政府外债负担相对较轻。从外债偿付能力看，2024 年土耳其经常账户相当于外债总额的比值为 74.9%，较上年保持稳定，经常账户收入对外债的偿付能力强；截至 2024 年末，土耳其外汇储备上升至 1,547.7 亿美元，相当于外债总额的比值为 29.9%，较上年小幅增长 1.3 个百分点，外债偿付能力小幅增强。

主要关注：

1. 土耳其国家治理能力依旧较弱，2024 年地方选举中执政党得票率近 20 年首次落后于反对党，政治势力此消彼长为党派间矛盾埋下隐患，此外土耳其地缘政治风险依旧较高

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2023 年土耳其各项治理能力的百分比排名均值为 31.9，较上年下降 0.8，表明土耳其的国家治理能力较弱。其中，“法规”和“政府效率”百分比排名均值下滑明显，但“话语权和问责制”百分比排名均值得到一定改善。

2023 年土耳其举行了总统大选和议会选举，现任总统埃尔多安以较为微弱的优势获得连任，其领导的正发党也占据议会多数席位，土耳其政府逐步回归传统经济政策轨道。2024 年土耳其举行地方选举，执政党正发党得票率为 35.5%，但最大反对党共和人民党全国得票率高达 37.7%，这是 2004 年以来正发党首次在地方选举得票率上落后于共和人民党，尤其是以首都伊斯坦布尔为代表的五大城市市长均由共和人民党获得。执政党失利主要是因为通胀高企和本币贬值导致大量选民生活成本大幅走高，而本次地方选举政治势力此消彼长也为党派间矛盾埋下隐患，掣肘中央政府的政策实施并影响执政效率。2025 年 3 月，土耳其警方采取突然行动，拘留了伊斯坦布尔市长、共和人民党重要人物埃克雷姆·伊马姆奥卢，并同步逮捕其多名幕僚和 15 名反对党地方市长，该举动引发土耳其十年来最严重的全国性抗议，导致社会稳定性削弱。

另一方面，虽然库尔德武装组织宣布解散有助于稳定土耳其本土安全，但土耳其与以色列之间关系愈发紧张，使得土耳其地缘政治风险依旧较高。自 2023 年 10 月新一轮巴以冲突爆发以来，土耳其与以色列关系持续恶化，土耳其严厉谴责以色列在加沙地带的军事行动，停飞赴以航班、召回驻以大使、并在 2024 年 5 月宣布暂停与以色列的所有进出口贸易活动。2024 年 11 月以色列

承认叙利亚新政权后，土耳其随即与叙利亚朱拉尼政府签署《安卡拉一大马士革安全谅解备忘录》，按照备忘录土耳其计划在叙利亚建立两个军事基地并配备战机，使得土耳其空军能够有效控制戈兰高地周边空域，直接威胁以色列空袭伊朗通道。2025年3月以军重启拉法攻势，即发动大规模的海陆空军事打击和地面进攻，遭到土耳其的不满，2025年8月土耳其外长宣布了一项历史性决定，立即禁止以色列船只使用土耳其港口，对以色列关闭领空，并全面中断与以色列的经贸往来，标志着土耳其与以色列的关系进一步恶化。

2. 虽然土耳其政府经济政策的稳定性及可预见性得到明显提升，但前期积累的通胀压力和本币贬值难以在短期内得到扭转

2021年以来，土耳其总统埃尔多安为刺激经济增长多次干预货币政策，要求土耳其央行连续降息，同时因政策分歧于2021年3月和6月分别解雇央行行长和财政部长。尽管欧美央行在2022年均开启加息周期，但土耳其依旧采取逆周期的宽松货币政策，导致本币里拉大幅贬值并引发严重的通货膨胀。但2023年6月总统大选和议会选举后，土耳其政府任命了新的财政部长和首位女性央行行长，其中新任财政部长希姆谢克在上任后宣布了一系列的改革措施，包括回归理性经济政策、提高政策的透明度和可预测性、控制通胀和贸易赤字、防止货币进一步贬值等。土耳其央行则在年内连续七次加息将基准利率提升至42.5%，2024年以来又进一步将基准利率提升至50%，表明土耳其开始逐步回归传统经济政策轨道，政府经济政策的稳定性及可预见性得到明显提升。2025年以来，随着通胀压力得到一定缓解，土耳其央行开始转向货币宽松政策，将基准利率由50%逐步下调至39.5%，以适应土耳其的经济发展周期，对经济复苏起到支撑作用。

虽然土耳其政府自2023年6月以来逐步回归理性经济政策，但前期积累的通胀压力和本币贬值难以在短期内得到扭转。2024年，随着最低工资水平的大幅上调，土耳其的通胀水平在上半年仍维持在60%以上，全年CPI增幅录得58.5%，较上年走高4.6个百分点，且远高于BB_i-和B_i+级国家平均水平。2024年美元兑土耳其里拉平均汇率为32.82，较上年继续贬值38%，虽然贬值幅度有所收窄，但本币表现依旧疲软。展望未来，随着美联储开启降息周期以及土耳其央行的高利率中枢和利差优势，国际市场对于土耳其回归传统经济政策轨道持正面态度，土耳其本币贬值幅度或将进一步收窄，通胀水平在高基数效应下也有望持续下行，预计2025年土耳其的CPI增幅或下降至35%左右，2026年有望进一步下降至25%左右。

3. 土耳其经济增长、汇率稳定与偿债能力均高度依赖外部融资，2025年3月政治事件显示出其对外资流动高度敏感以及金融体系较为脆弱

土耳其经济发展对外资的依赖程度较高，长期以金融账户顺差弥补其经常账户赤字，外资在股市中的占比一度高达40%，外债中95%以上为外币计价债务，再加上近年来土耳其里拉汇率大幅贬值，使得土耳其面临较大的热钱流动以及外汇波动风险。不难看出，土耳其经济增长、汇率稳定与偿债能力均高度依赖外部融资，一旦国际流动性收紧或地缘政治风险走高，外资撤离即触发货币贬值与金融震荡。2025年3月，受埃克雷姆·伊马姆奥卢被捕政治事件的影响，国际投资

者恐慌情绪走高，导致土耳其单月证券资本净流出 120 亿美元、股市外资占比骤降至 20% 以下、伊斯坦堡 100 指数一度触发两次熔断、本币里拉贬值逾 10%，显示出其对外资流动高度敏感以及金融体系较为脆弱。

评级敏感性因素

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑上调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 政府政策稳定性及可预见性持续增强，通胀水平显著下降，经济增长持续趋稳；
2. 土耳其本币汇率趋于稳定，汇率风险显著降低。

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑下调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 土耳其与周边国家的关系明显恶化，地缘政治风险显著上升；
2. 土耳其通胀水平未能得到有效控制，超高通胀环境持续时间超出预期，对经济增长、金融稳定和汇率市场产生重大负面影响；
3. 土耳其本币下跌幅度加剧，土耳其政府为应对本币贬值消耗大量外汇储备，对外债的偿付能力遭到大幅削弱。

附件 1:

表 1 土耳其 2020—2024 年主要数据

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
宏观数据					
名义 GDP (亿里拉)	51,417.1	74,338.0	153,258.6	270,914.7	445,872.3
名义 GDP (亿美元)	7,303.5	8,276.7	9,247.5	11,533.0	13,582.5
实际 GDP 增速 (%)	1.8	11.8	5.4	5.0	3.3
CPI 增幅 (%)	12.3	19.6	72.3	53.9	58.5
失业率 (%)	13.1	12.0	10.4	9.4	8.7
结构特征					
人均 GDP (美元)	8,758.7	9,836.0	10,882.0	13,516.3	15,882.4
最终消费支出占 GDP 的比值 (%) *	71.8	68.2	69.0	72.5	74.2
资本形成总额占 GDP 的比值 (%) *	27.5	28.2	29.2	31.9	31.0
净出口占 GDP 的比值 (%) *	0.7	3.6	1.9	-4.3	-5.2
第一产业占 GDP 的比值 (%)	6.7	5.5	6.5	6.2	5.6
第二产业占 GDP 的比值 (%)	28.0	31.1	31.3	28.4	25.9
第三产业占 GDP 的比值 (%)	54.2	52.8	51.7	54.1	56.8
产品税净额在 GDP 中的占比 (%)	11.1	10.6	10.5	11.3	11.6
银行业资本充足率 (%)	18.7	18.4	19.5	19.1	19.7
银行业不良贷款率 (%)	3.9	3.0	2.0	1.5	1.7
银行业 ROA (%)	1.4	1.7	4.9	3.9	2.8
银行业 ROE (%)	10.8	13.3	37.9	33.2	24.4
公共财政					
财政收入 (亿里拉)	15,121.8	20,487.2	39,351.1	73,968.5	125,138.1
财政收入/GDP (%)	29.4	27.6	25.7	27.3	28.1
财政支出 (亿里拉)	17,505.3	22,699.6	41,030.4	88,099.3	145,508.5
财政支出/GDP (%)	34.0	30.5	26.8	32.5	32.6
财政盈余 (亿里拉)	-2,383.5	-2,212.4	-1,679.3	-14,130.8	-20,370.4
财政盈余/GDP (%)	-4.6	-3.0	-1.1	-5.2	-4.6
政府债务总额 (亿里拉)	19,914.5	29,303.2	46,239.0	77,680.1	107,166.7
政府债务总额/GDP (%)	38.7	39.4	30.2	28.7	24.0
财政收入/政府债务 (%)	75.9	69.9	85.1	95.2	116.8
外部融资					
出口总额 (亿美元)	2,076.4	2,875.4	3,466.0	3,575.9	3,727.3
进口总额 (亿美元)	2,302.1	2,840.2	3,837.0	3,866.0	3,671.2
净出口 (亿美元)	-225.7	35.2	-371.0	-290.1	56.1
经常账户收入 (亿美元)	2,158.9	2,961.9	3,557.6	3,707.4	3,875.6
经常账户余额 (亿美元)	-309.8	-62.2	-462.8	-398.8	-101.9
经常账户余额/GDP (%)	-4.2	-0.8	-5.0	-3.5	-0.8
国际投资净头寸 (亿美元)	-3,846.8	-2,380.7	-3,581.5	-3,270.1	-3,418.5
国际投资净头寸/GDP (%)	-52.7	-28.8	-38.7	-28.4	-25.2
外债总额 (亿美元)	4,233.6	4,279.2	4,501.7	4,920.3	5,173.9
外债总额/GDP (%)	58.0	51.7	48.7	42.7	38.1
政府外债总额 (亿美元)	1,067.3	1,138.5	1,177.8	1,243.2	1,263.5

政府外债/外债总额 (%)	25.2	26.6	26.2	25.3	24.4
经常账户收入/外债总额 (%)	51.0	69.2	79.0	75.3	74.9
经常账户收入/政府外债 (%)	202.3	260.2	302.1	298.2	306.7
外汇储备 (亿美元)	935.8	1,111.8	1,287.4	1,408.7	1,547.7
外汇储备/外债总额 (%)	22.1	26.0	28.6	28.6	29.9
外汇储备/政府外债 (%)	87.7	97.7	109.3	113.3	122.5

* 采用支出法计算;

数据来源: 世界银行、IMF、土耳其国家统计局, 联合资信整理

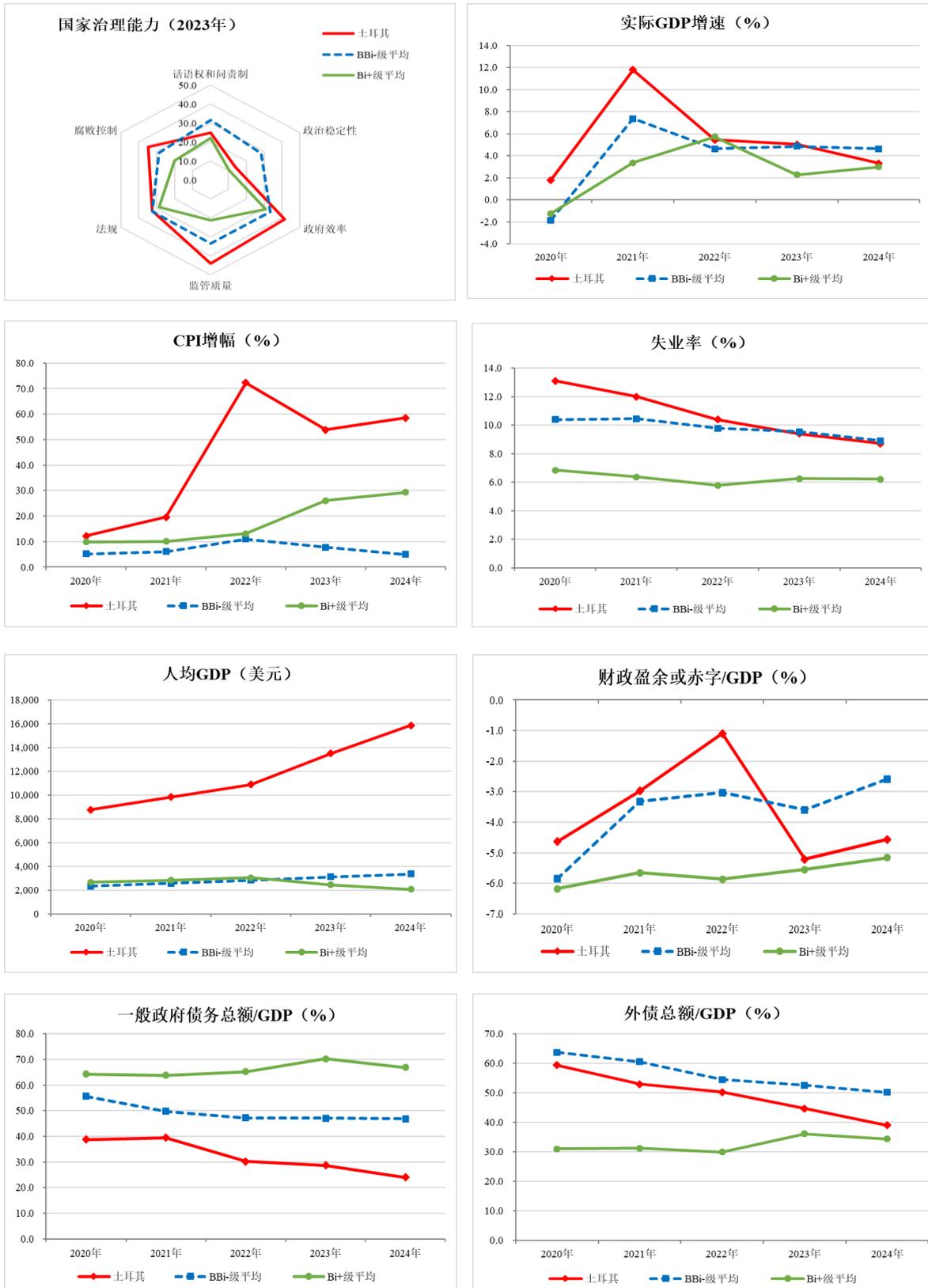
表 2 土耳其 2025—2026 年核心数据及预测

项目	2025 年一季度	2025 年二季度	2025 年预测	2026 年预测
实际 GDP 增速 (%)	2.6	4.4	3.5	3.7
CPI 增幅 (%)	39.8	36.1	34.9	24.7
失业率 (%)	8.2	8.6	8.3	8.3
人均 GDP (美元)	17,328	18,216	18,200	18,230
财政盈余/GDP (%)	-	-	-3.7	-3.8
政府债务总额/GDP (%)	-	-	24.3	25.1
经常账户余额/GDP (%)	-	-	-1.4	-1.3

数据来源: 历史数据来源于世界银行、IMF、土耳其国家统计局, 预测数据来源于联合资信

附件 2:

相近信用等级国家主要数据对比



数据来源: IMF、世界银行, 联合资信整理

附件 3:

国家主权长期信用等级设置及含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响
AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响
A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响
BBB _i	信用风险一般，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响
BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击
B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境
CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能
CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆
C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高
D _i	已经违约，进入重组或者清算程序

评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。