



# 中亚学院 季度经济监测报告

汉斯·霍尔扎克  
陆世亮  
陈立宏

2022年8月

No. 7



中亚学院

## 季度经济监测报告

汉斯·霍尔扎克  
陆世亮  
陈立宏

2022年8月

## Disclaimer

This seventh issue of the CAREC Institute Quarterly Economic Monitor looks at economic developments in the CAREC region based on latest available GDP, fiscal, monetary, inflation, and external economy data, along with some high-frequency data and discusses several aspects of current and potential future developments.

The Monitor is co-authored by Hans Holzhaecker, Chief Economist at the CAREC Institute, Shiliang Lu, Research Specialist at the CAREC Institute, and Lihong Chen, Senior Economic Specialist at the CAREC Institute.

The views expressed in this Economic Monitor are the views of the authors and do not necessarily reflect the views or policies of the CAREC Institute, its funding entities, or its Governing Council. The CAREC Institute does not guarantee accuracy of the data included in this Monitor and accepts no responsibility for any consequences of their use. The terminology used may not necessarily be consistent with the CAREC Institute's official terms. By making any designation of or reference to a particular territory or geographical area, or by using country names in the Monitor, the authors did not intend to make any judgment as to the legal or other status of any territory or area. Boundaries, colors, denominations, or any other information shown on maps do not imply any judgment on the legal status of any territory, or any endorsement or acceptance of such boundaries, colors, denominations, or information.

This Monitor is available under the Creative Commons Attribution 3.0 IGO license (CC BY 3.0 IGO) <https://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/>. By using the content of this Monitor, you agree to be bound by the terms of this license. This CC license does not apply to other copyright materials in this Monitor. If the material is attributed to another source, please contact the copyright owner or publisher of that source for permission to reproduce it. The CAREC Institute cannot be held liable for any claims that arise as a result of your use of the material.

Central Asia Regional Economic Cooperation (CAREC) Institute

No. 376 Nanchang Road, Urumqi, Xinjiang, the PRC

f: +86-991-8891151

LinkedIn

[km@carecinstitute.org](mailto:km@carecinstitute.org)

[www.carecinstitute.org](http://www.carecinstitute.org)

## 免责声明

第七期《中亚学院季度经济监测报告》（以下简称《报告》）基于最新国内生产总值、财政、货币、通胀和外部经济数据，以及一些其他高频指标数据，描述并分析了中亚区域经济合作（以下简称“CAREC”）地区目前的经济现状以及未来的经济发展潜力。

本报告由中亚区域经济合作学院（CAREC Institute）首席经济学家汉斯·霍尔扎克、中亚区域经济合作学院研究专家陆世亮，以及中亚区域经济合作学院高级经济专家陈立宏共同撰写。

本报告仅阐述作者立场，并不代表中亚区域经济合作学院及其资助单位和理事会的观点。中亚区域经济合作学院不保证本报告中所使用数据的准确性，也不对因使用这些数据所造成的任何后果承担任何责任。本报告中使用的术语可能未与中亚区域经济合作学院所使用的官方术语保持一致。作者在本报告中提及某一特定领土、地理区域或国家名称并不意味着就任何领土或地区的法律或其他地位作出任何判断。本报告中地图上显示的任何边界、颜色、名称或其他信息并不意味着作者对任何领土的法律地位或对此类边界、颜色、名称或其他信息的认可或接受作出任何判断。

本报告可通过知识共享署名 3.0 IGO 许可（CC BY 3.0 IGO）获取，网址为 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/>。使用本报告的内容即表示您同意接受本许可证条款的约束。本 CC 许可不适用于本报告中的其他版权材料。如有内容属于其他来源，请联系该来源的版权所有者或出版商，以便复制。对于因使用本报告内容而产生的任何索赔，中亚区域经济合作学院不承担任何责任。

中亚区域经济合作学院  
中国新疆乌鲁木齐市南昌路 376 号  
传真: +86-991-8891151  
领英 (LinkedIn)  
[km@carecinstitute.org](mailto:km@carecinstitute.org)  
[www.carecinstitute.org](http://www.carecinstitute.org)

# 目录

经济仍在持续恢复，但需要新动力.....	7
2022 年 CAREC 地区 GDP 持续增长，但半数成员国 2023 年的经济预期转弱.....	7
GDP 按行业：农业、制造业和服务业进一步增长，而采矿业仍波动不定.....	8
高频指标：2022 年上半年 CAREC 地区的工业产出和零售业增速放缓.....	11
通货膨胀高企.....	13
外贸形势：矿物燃料净进口国和净出口国的分化日益凸显.....	14
外债与外汇储备：部分 CAREC 成员国应提高警惕.....	16
汇率走势：卢布震荡，部分国家国际收支不均衡.....	17
公共财政：需要保持审慎并提升效率.....	17
大部分 CAREC 成员国不得不收紧其货币政策.....	19
随着财政和货币政策空间变窄，结构性政策显得至关重要.....	20
附件一：新冠疫情尚未结束，疫苗接种仍然重要.....	22
附件二：中亚区域经济合作的相关媒体报道.....	24

## 图

图 1: 实际 GDP 增长率 (%，同比) .....	7
图 2: 实际 GDP 增长率，经季调后 (2019 年第四季度=100) .....	7
图 3: 国内生产总值: 农业 (%，同比) .....	9
图 4: GDP: 农业 (与 2019 年同季相比后的增速) .....	9
图 5: 国内生产总值: 制造业 (%，同比) .....	9
图 6: GDP: 制造业 (与 2019 年同季相比后的增速) .....	10
图 7: 国内生产总值: 采矿业 (%，同比) .....	10
图 8: GDP: 采矿业 (与 2019 年同季相比后的增速) .....	10
图 9: 国内生产总值: 服务业 (%，同比) .....	11
图 10: GDP: 服务业 (与 2019 年同季相比后的增速) .....	11
图 11: 工业产出 (%，同比).....	11
图 12: 工业产出 (经季调后，2020 年 1 月=100) .....	12
图 13: 零售额 (%，同比) .....	12
图 14: 零售额 (经季调后，2020 年 1 月=100) .....	12
图 15: 通胀: 消费者价格指数 (%，同比).....	13
图 16: 消费者价格指数: 食品 (%，同比).....	13
图 17: 出口 (美元计价，离岸价格，%，同比).....	14
图 18: 原油和铜价，美元.....	14
图 19: 小麦和棉花价格，美元.....	15
图 20: 进口 (美元计价，到岸价格，%，同比).....	15
图 21: 贸易收支 (美元计价，月度数据占全年 GDP 的百分比) .....	15
图 22: 外债 (占货物和服务出口的百分比) .....	16
图 23: 外汇储备 (货物和服务进口月数) .....	16
图 24: 汇率 (美元/本币，2020 年 1 月=1.00) .....	17
图 25: 一般政府支出，占 GDP 的百分比.....	17
图 26: 一般政府收入，占 GDP 的百分比.....	18
图 27: 一般政府差额，占 GDP 的百分比.....	18
图 28: 一般政府债务总额，占 GDP 的百分比.....	19
图 29: 2021 年 CAREC 成员国非居民持有一般政府债务，占总债务的百分比 .....	19
图 30: 央行货币政策利率，年百分比.....	20
图 31: 固定资本形成总额，占 GDP 的百分比.....	21
图 32: 人均国民总收入，占美国人均国民总收入的百分比 (按购买力平价计) .....	21
图 33: CAREC 地区日新增新冠确诊病例数量 (截至 2022 年 7 月 30 日) .....	22
图 34: 新冠防控措施严格指数.....	22
图 35: 全球新冠疫苗研发进展 (截至 2022 年 7 月 29 日) .....	23
图 36: CAREC 地区新冠疫苗接种进程，占总人口的百分比 (截至 2022 年 7 月 30 日) .....	23

## 表

表 1: 实际 GDP 增长率 (%，同比) .....	8
表 2: 一般政府收入和支出增长率 (按不变价计后的估算值)，同比.....	18

## 缩略语

ADB	亚洲开发银行
CAREC	中亚区域经济合作
CIF	成本加保险费加运费（到岸价格）
COVID-19	新型冠状病毒肺炎
CPI	消费者价格指数
FDI	外国直接投资
FOB	船上交货价（离岸价）
GDP	国内生产总值
H1	上半年（财年/日历年）
H2	下半年（财年/日历年）
IMF	国际货币基金组织
PRC	中华人民共和国
Q1	第一季度
Q2	第二季度
Q3	第三季度
Q4	第四季度
QEM	季度经济监测
RMB	人民币
sa	季节性调整
USD	美元
WB	世界银行
WHO	世界卫生组织
yoy	年同比

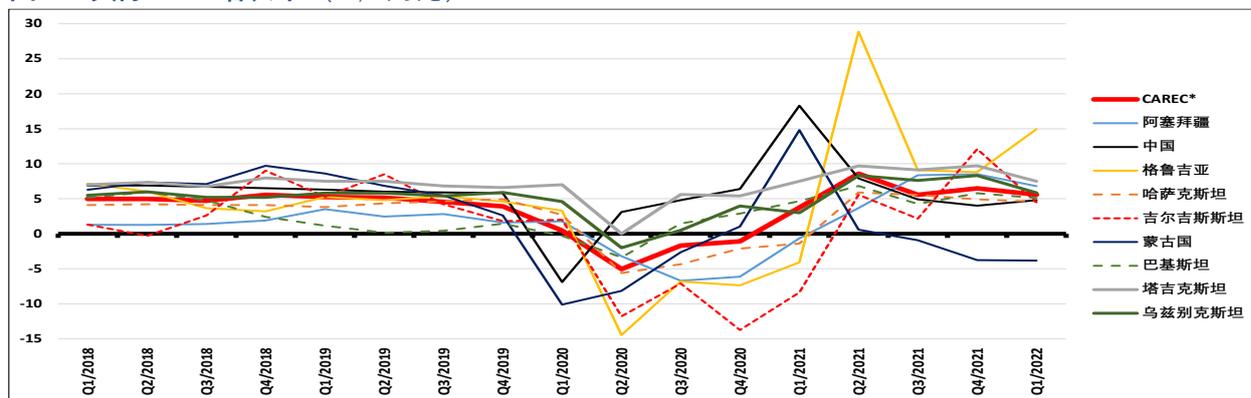
## 经济仍在持续恢复，但需要新动力

本期《报告》主要讨论以下三个议题：一、经济复苏和增长前景；二、支持经济增长的财政和货币政策空间问题；三、CAREC 地区在追赶发达国家经济方面取得的进展，以及投资与 GDP 之比在这其中发挥的作用。得出的结论是：各国需要制定深层次的结构性政策，以提高投资效率和加速技术变革，同时促进采纳和运用先进技术所需的人力资本和劳动力技能的发展。

### 2022 年 CAREC 地区 GDP 持续增长，但半数成员国 2023 年的经济预期转弱

尽管 CAREC 地区经济有些波动，但大部分成员国的实际 GDP 总量已远超 2019 年水平。大多数成员国 2022 年一季度的实际 GDP<sup>1</sup>增长率与 2021 年三、四季度相比变化不大（图 1）。现有数据表明，自 2021 年二季度以来，除蒙古国外，其余所有成员国经济均实现了同比正增长。然而，受疫情反扑导致相关遏制措施升级等因素影响，中国 2022 年第二季度的 GDP 同比增速仅为 0.4%。经季节调整后，除吉尔吉斯斯坦外，其余各国 2022 年一季度的实际 GDP 总量均赶超 2019 年四季度水平（图 2）。

图 1：实际 GDP 增长率（%，同比）

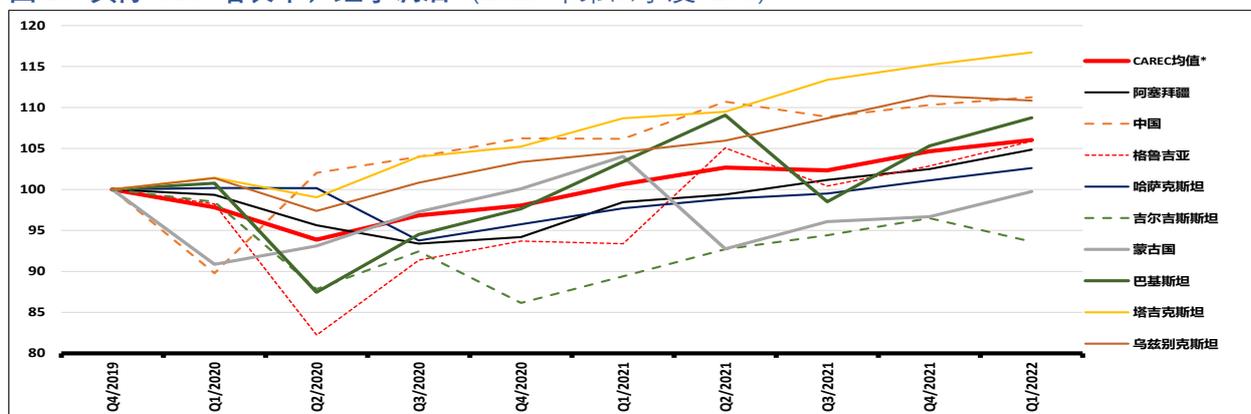


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

注：部分成员国未公布季度数据，只公布了较长时期的数据（如：1-9 月数据）；上图中的季度数值是作者根据原始数据粗略估算得出。

资料来源：CEIC，各国统计部门；经作者计算。

图 2：实际 GDP 增长率，经季调后（2019 年第四季度=100）



\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC，国家统计部门；经作者计算。

<sup>1</sup> “实际 GDP” 是用从前某一年作为基期的价格计算出来的当年全部最终产品的市场价值。

表 1: 实际 GDP 增长率 (%，同比)

	平均增长率		2020	2021	2022 一季度	2022 预测值	2023 预测值	2022 预测值			2023 预测值		
	2010- 2014	2015- 2019				Average ADB, IMF and WB		ADB	IMF	WB	ADB	IMF	WB
阿富汗	6.2	1.9	3.9	-2.4									
阿塞拜疆	1.8	0.8	-4.2	5.6	6.8	3.1	2.5	3.7	2.8	2.7	2.8	2.6	2.2
中国	8.6	6.7	2.2	8.1	4.8	3.9	4.9	4.0	3.3	4.3	4.8	4.6	5.2
格鲁吉亚	5.4	4.0	-6.8	10.4	14.9	4.1	5.4	3.5	3.2	5.5	5.0	5.8	5.5
哈萨克斯坦	5.8	2.5	-2.5	4.0	4.6	2.7	3.9	3.2	2.9	2.0	3.9	3.9	4.0
吉尔吉斯斯坦	4.0	4.2	-8.4	3.6	4.5	0.3	3.6	2.0	0.9	-2.0	2.5	5.0	3.4
蒙古国	10.4	3.9	-4.6	1.4	-3.8	2.3	6.1	2.3	2.0	2.5	5.6	7.0	5.8
巴基斯坦*	3.2	3.8	-1.0	5.6	5.1	4.8	4.0	4.0	6.0	4.3	4.5	3.5	4.0
塔吉克斯坦	7.1	6.9	4.5	9.2	7.5	1.4	3.3	2.0	2.5	-0.4	3.0	3.5	3.3
土库曼斯坦	11.0	6.3	5.9	6.2		3.8	4.2	6.0	1.6		5.8	2.5	
乌兹别克斯坦	7.4	5.8	1.9	7.4	5.8	3.9	4.9	4.0	3.4	4.3	4.5	5.0	5.3
CAREC 均值	6.4	4.3	-0.8	5.4	5.4	3.0	4.3	3.5	2.9	2.6	4.2	4.3	4.3

\*2019-2020 财年和 2020-2021 财年。

注：棕色数字表示与 2010-14 年相比增速下降，深绿色数字表示与 2010-14 年相比增速上升，红色数字表示与 2015-19 年相比增速下降，绿色数字表示与 2015-19 年相比增速上升。

资料来源: CEIC, 各国统计部门, 亚洲开发银行, 国际货币基金组织, 世界银行 (2022 年 6 或 7 月预测值); 经作者计算。

虽然 CAREC 地区已经基本摆脱了因新冠疫情导致的经济衰退，但新的挑战或将使该地区未来经济增长前景黯淡。新冠病毒持续变异、俄乌冲突以及由此带来的全球和区域性经济后果（如高通胀和全球价值链的破坏）恐使未来经济恶化。鉴于此，亚洲开发银行、国际货币基金组织和世界银行等国际金融机构纷纷调低了约一半 CAREC 成员国 2022 年和 2023 年的经济增长预期，使其低于 2015-2019 年经济的平均增速（表 1）。

实际上，大部分 CAREC 成员国的实际 GDP 增速在此次经济衰退前已经有所放缓。除吉尔吉斯斯坦和巴基斯坦外，其余成员国 2015-2019 年的实际 GDP 平均增速均低于 2010-2014 年（表 1）。

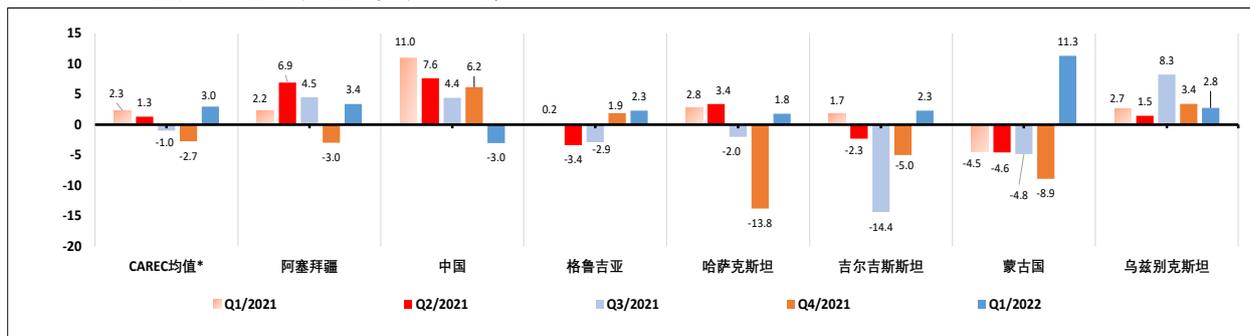
### GDP 按行业：农业、制造业和服务业进一步增长，而采矿业仍波动不定

除中国外，其余各成员国 2022 年一季度的农业增加值较上年同期均有增长。在 2021 年三、四季度分别同比收缩 1.0%和 2.7%后，CAREC 地区的农业增加值<sup>2</sup>在 2022 年一季度平均增长 3.0%（图 3）。一季度数据纵然可观，但二、三季度才是农作物收获的主要时间段<sup>3</sup>。此外，所有 CAREC 成员国 2022 年一季度的农业增加值均高于 2019 年同期水平（图 4）。

<sup>2</sup> 本报告分析的是实际 GDP 构成，所有组成部分均按本币的不变价进行计算。

<sup>3</sup> 据联合国粮农组织预测，2022 年，阿富汗、阿塞拜疆、中国、格鲁吉亚、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、巴基斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦的谷物总产量将分别同比增长-2.8%、-1.4%、0.4%、-13.4%、11.6%、38.6%、-3.7%、-8.1%、17.9%和 6.0%。 <https://www.fao.org/3/cc0868en/cc0868en.pdf>

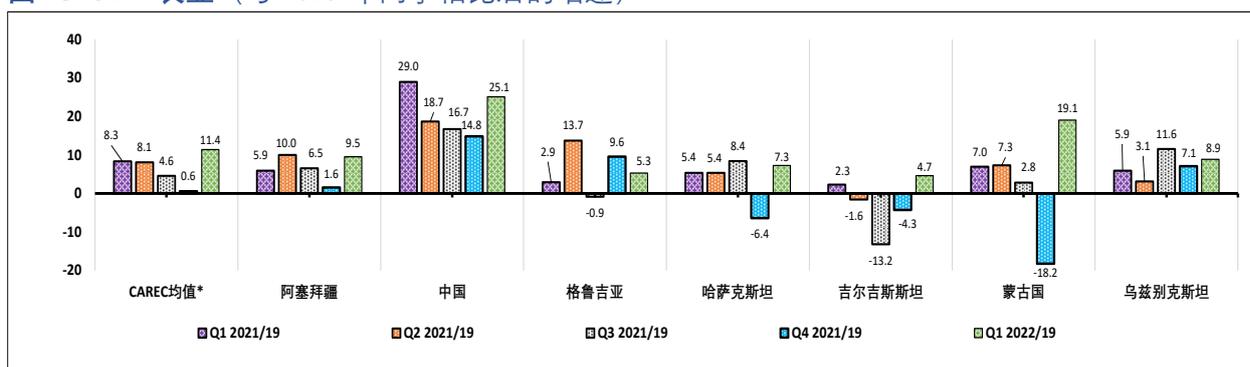
图 3：国内生产总值：农业（%，同比）



\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

图 4：GDP: 农业（与 2019 年同季相比后的增速）

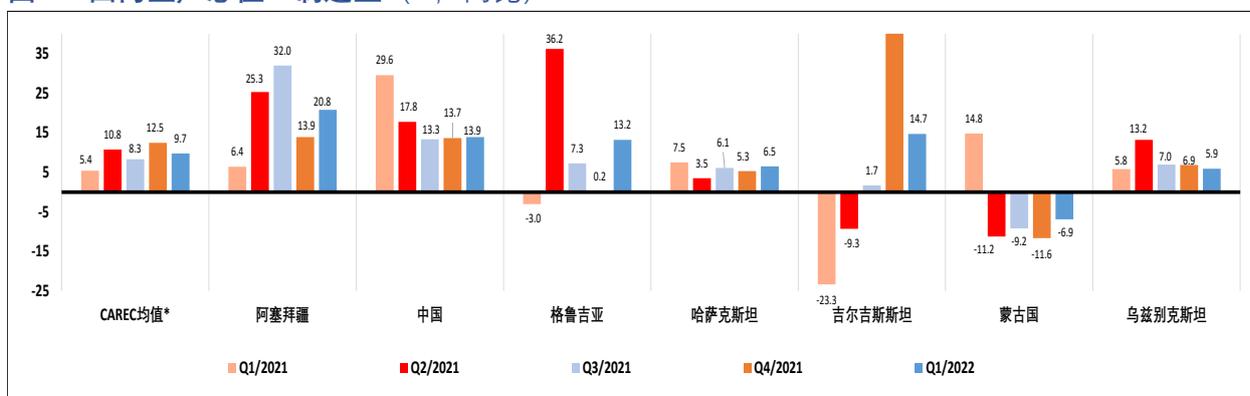


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

所有 CAREC 成员国的制造业均有所增长。在 2021 年三、四季度分别同比增长 8.3%和 12.5%后，CAREC 地区的制造业增加值在 2022 年一季度平均同比增长 9.7%（图 5）。现有数据表明，除吉尔吉斯斯坦外，其余各成员国 2022 年一季度的制造业增加值（按不变价计算）均明显超过 2019 年同期水平（图 6）。

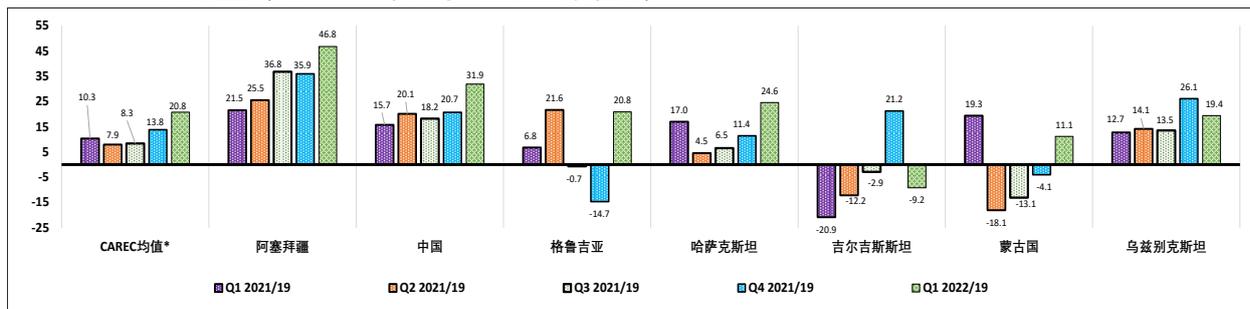
图 5：国内生产总值：制造业（%，同比）



\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

图 6: GDP: 制造业 (与 2019 年同季相比后的增速)

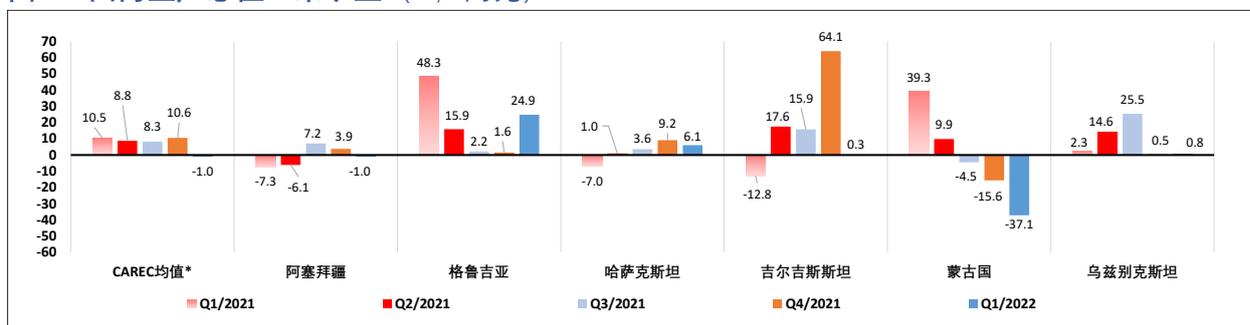


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源: CEIC; 经作者计算。

CAREC 地区的采矿业仍有波动。在 2021 年三、四季度分别同比增长 8.3%和 10.6%后, CAREC 地区的采矿业增加值在 2022 年一季度平均同比下降 1.0% (图 7)。一季度, 阿塞拜疆、吉尔吉斯斯坦、蒙古国和乌兹别克斯坦的采矿业表现相当疲软。由于阿塞拜疆、蒙古国和乌兹别克斯坦自 2020 年以来的采矿业增速过缓, 三国 2022 年一季度的采矿业增加值 (按不变价计算) 均低于 2019 年同期水平 (图 8)。

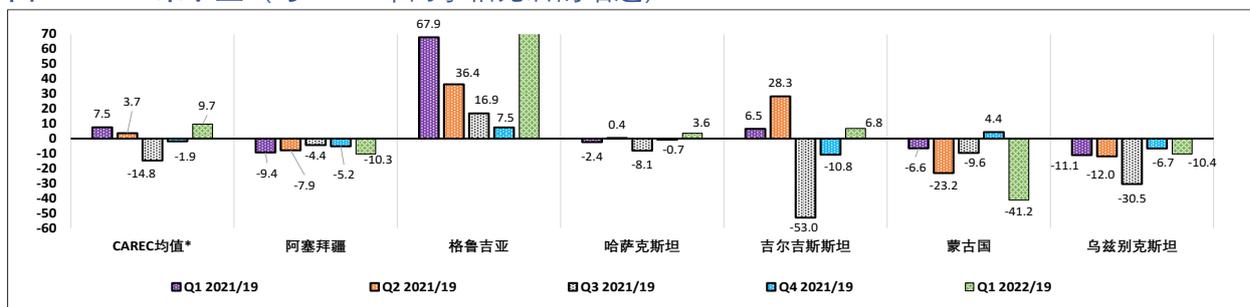
图 7: 国内生产总值: 采矿业 (% , 同比)



\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源: CEIC; 经作者计算。

图 8: GDP: 采矿业 (与 2019 年同季相比后的增速)

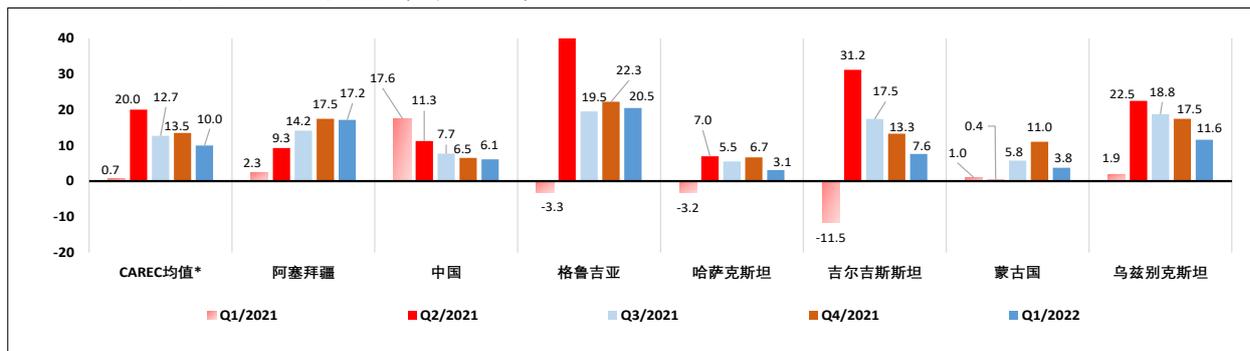


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源: CEIC; 经作者计算。

CAREC 地区的服务业仍保持自 2021 年二季度以来的复苏势头。继 2021 年二季度 CAREC 地区服务业迎来高增长后, 该地区 2022 年一季度的服务业增加值平均同比增长 10% (图 9)。在数据可得的成员国中, 仅吉尔吉斯斯坦的服务业增长率不足以弥补之前的下降率, 这导致该国 2022 年一季度的服务业增加值低于 2019 年同期水平 (图 10)。除哈萨克斯坦和蒙古国 2022 年一季度的服务业增加值略高于 2019 年同期水平外, 其他成员国这一时期的服务业增加值均大幅超过 2019 年同期水平。

图 9：国内生产总值：服务业（%，同比）

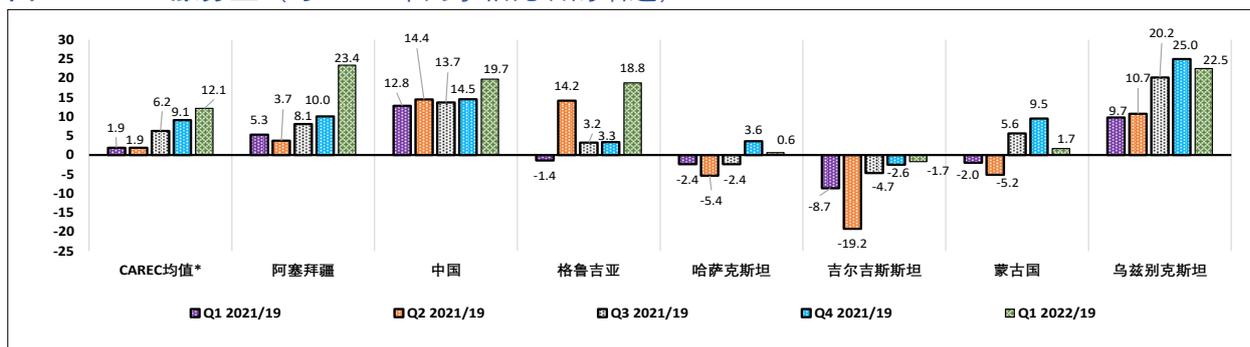


注：此处服务业包括批发和零售贸易、机动车和摩托车维修、运输和储存、住宿和餐饮服务活动以及信息和通信。

\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

图 10：GDP: 服务业（与 2019 年同季相比后的增速）



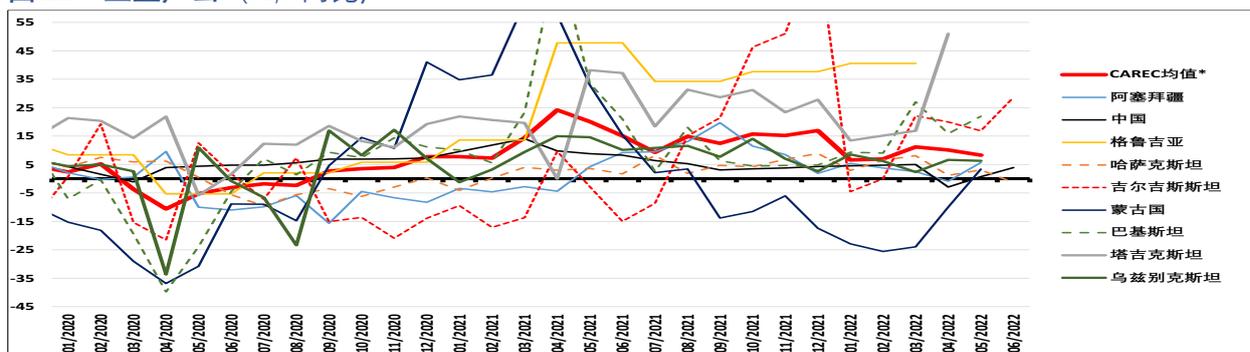
\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

## 高频指标：2022 年上半年 CAREC 地区的工业产出和零售业增速放缓

CAREC 地区 2022 年上半年的工业产出高于上年同期，但部分成员国的增速有所放缓<sup>4</sup>。2022 年，该地区工业产出的年均增速仍保持正增长，但增幅不及 2021 年的大部分时间段（图 11）。受矿业国家吉尔吉斯斯坦（主产铜）和蒙古国（主产煤）的工业产出大幅波动等因素影响，CAREC 地区数据可得成员国这一时期的平均工业产出（经季节调整后）低于 2021 年底所创峰值（图 12）。

图 11：工业产出（%，同比）

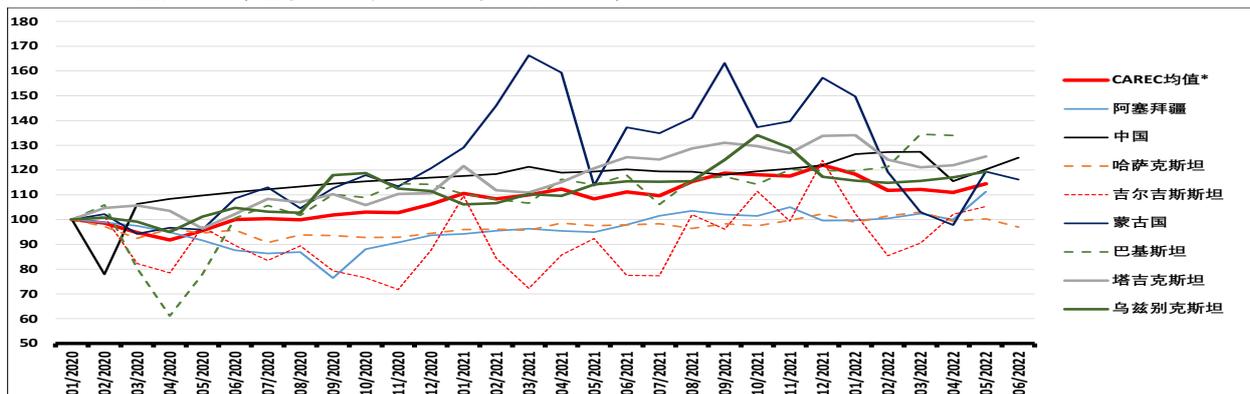


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC，各国统计部门；经作者计算。

<sup>4</sup> 工业产出是按照不变价衡量的。

图 12：工业产出（经季调后，2020 年 1 月=100）

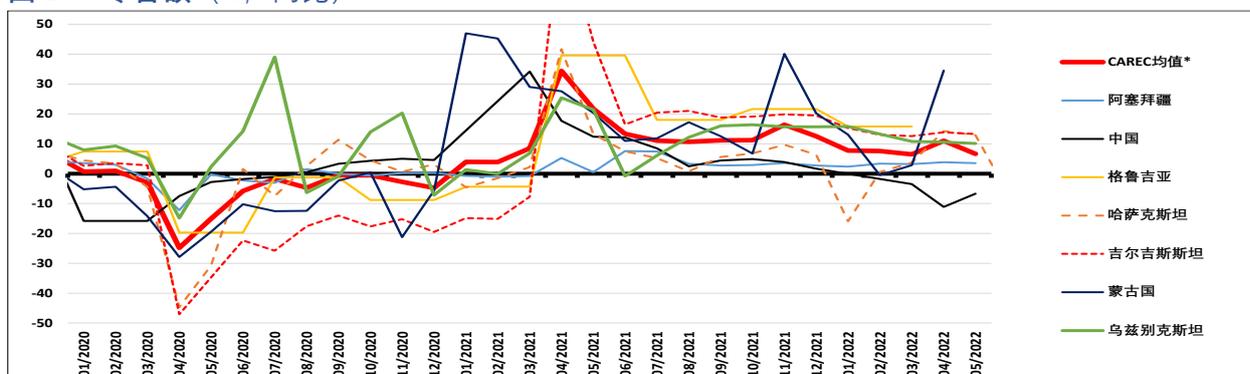


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

相似地，零售数据表明 CAREC 地区 2021 年下半年的消费稳步增长，但 2022 年上半年各国情况不一。大多数成员国的零售业同比增长势头延续到了 2022 年<sup>5</sup>（图 13）。然而，经季节调整后的数据显示，该地区的平均零售额在 2021 年四季度到达峰值后出现明显波动（图 14）。受政局动荡等因素影响，哈萨克斯坦 2022 年 1 月的零售销售额出现明显下滑。此外，受疫情反扑导致相关遏制措施升级等因素影响，中国 2022 年 3-5 月的零售销售额也出现显著下滑。

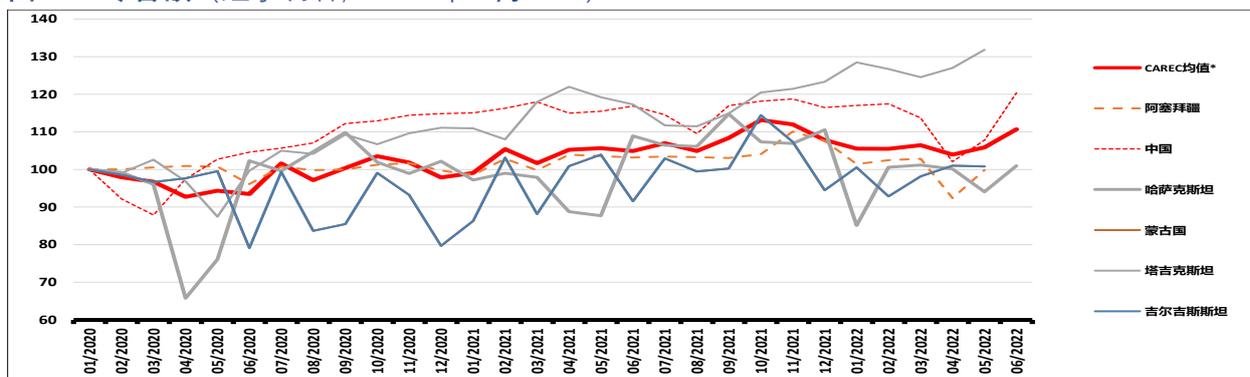
图 13：零售额（%，同比）



\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

图 14：零售额（经季调后，2020 年 1 月=100）



按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

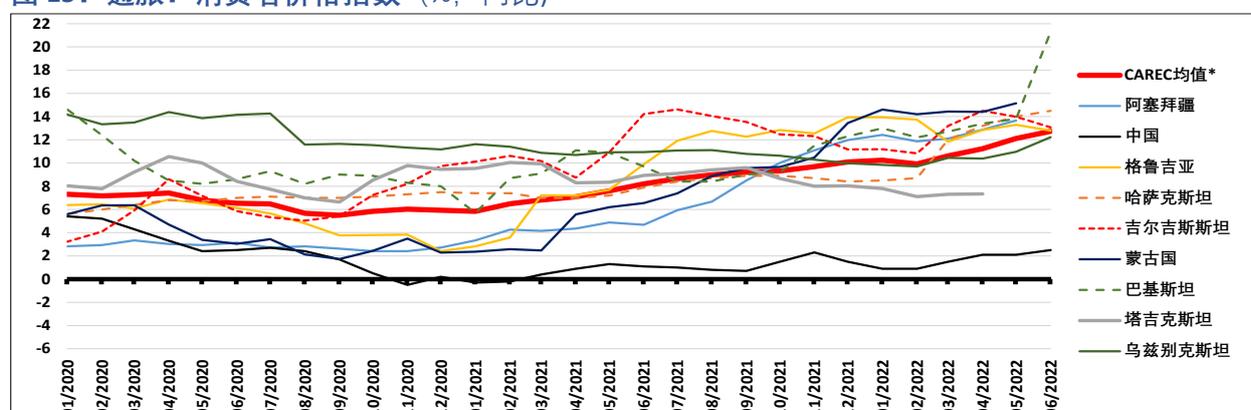
资料来源：CEIC；经作者计算。

<sup>5</sup> 零售销售是按照不变价衡量的。

## 通货膨胀高企

2021年初以来大部分 CAREC 成员国通胀不断高企或是导致该地区零售额增长缓慢的原因之一。2022年3月以来，阿塞拜疆、格鲁吉亚、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、蒙古国、巴基斯坦和乌兹别克斯坦的通胀率均高达两位数（图 15），就连此前通胀较低的中国，其通胀率也开始微微攀升。在大多数 CAREC 成员国中，食品价格是导致通胀的主要因素，然而，需求复苏、供应链中断和汇率波动也导致了其他商品价格的上涨。

图 15：通胀：消费者价格指数（%，同比）

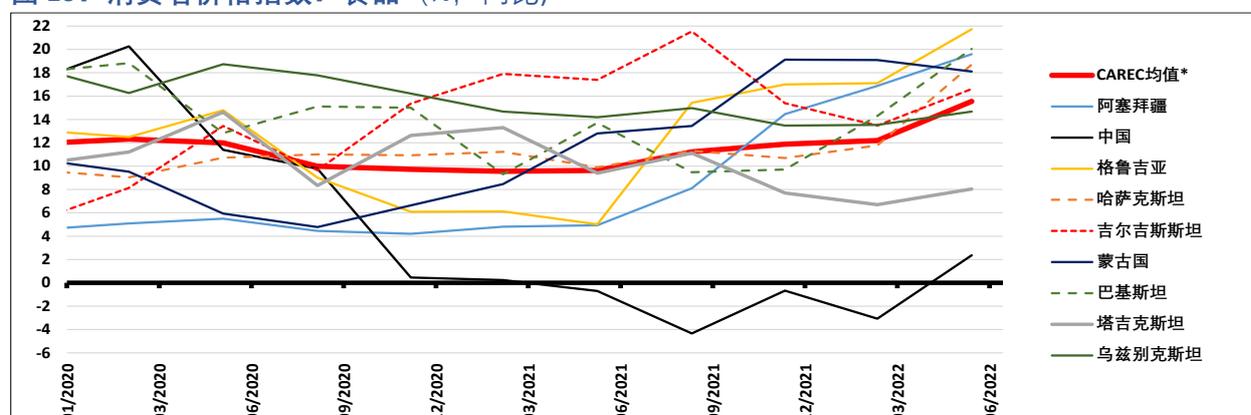


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

食品价格涨幅普遍快于总体消费价格涨幅。2022年6月，CAREC 地区的食品和非酒精饮料价格平均同比上涨 15.5%，为 2011 年 6 月以来的最高水平（图 16）。阿塞拜疆、格鲁吉亚、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、蒙古国、巴基斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦的食品价格较上年同期分别增长 19.6%、21.7%、18.7%、16.6%、18.1%、20.0%、8.0%和 14.7%。中国的食品价格较上年同期仅增长 2.5%，主要是因为猪肉价格同比下降 6.0%（猪肉价格因之前的猪流感上涨而后回落），以及谷物和食用油的价格涨幅相对温和，分别同比增长 3.2%和 5.0%<sup>6</sup>。高通胀对低收入家庭影响很大，因其在食品和燃料上的支出占比很高。在巴基斯坦，即使是平均收入家庭，食品占总支出的比例也高达 42%，在中国为 22%，而在其他 CAREC 成员国中，这一比例介于两者之间<sup>7</sup>。

图 16：消费者价格指数：食品（%，同比）



\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

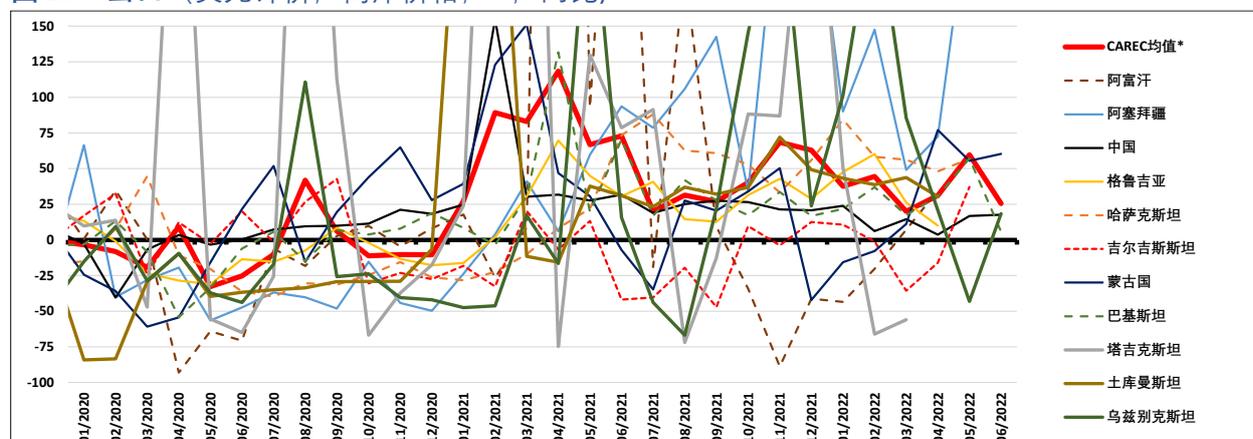
资料来源：CEIC；经作者计算。

<sup>6</sup> [http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202207/t20220712\\_1886329.html](http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202207/t20220712_1886329.html)

<sup>7</sup> <https://ourworldindata.org/grapher/share-of-consumer-expenditure-spent-on-food-vs-gdp-per-capita?tab=table>

CAREC 地区的出口仍现波动。虽然该地区的出口增长不及 2021 年复苏期间，但平均出口同比增长率仍处于高位。除阿富汗外，其余各成员国在 2022 年的出口均大幅增长，尽管部分国家在个别月份的出口增长较为温和，甚至出现了负增长（图 17）。除土库曼斯坦外，其余各成员国在 2022 年的出口均高于 2019 年同期水平。然而，阿富汗、吉尔吉斯斯坦和乌兹别克斯坦 2022 年部分月份的出口低于 2019 年同期。

图 17：出口（美元计价，离岸价格，%，同比）

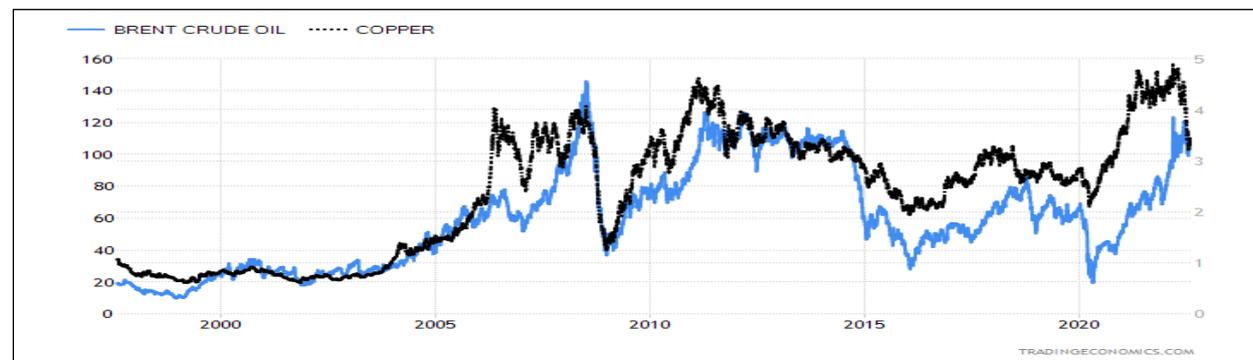


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

2022 年二季度以来，大宗商品价格持续走高使得 CAREC 地区的出口表现强劲。作为该地区主要出口产品的原油和铜的价格升至十年来前所未有的水平，小麦和棉花价格亦是如此（图 18 和 19）。俄乌冲突也给部分 CAREC 成员国带来了“特殊影响”。据哈萨克斯坦国家统计局的数据显示，2022 年 1-5 月，哈萨克斯坦对俄罗斯的机械和运输设备出口同比增长 105%<sup>8</sup>。据报道，这一增长主要是由于俄罗斯本地汽车产量大幅下降，哈萨克斯坦境内个人向俄罗斯买家转售汽车而导致的<sup>9</sup>。与此同时，哈萨克斯坦此前曾遭遇新罗西斯克港关闭长达一个月的困境，该港口对哈萨克斯坦的石油出口至关重要<sup>10</sup>。

图 18：原油和铜价，美元



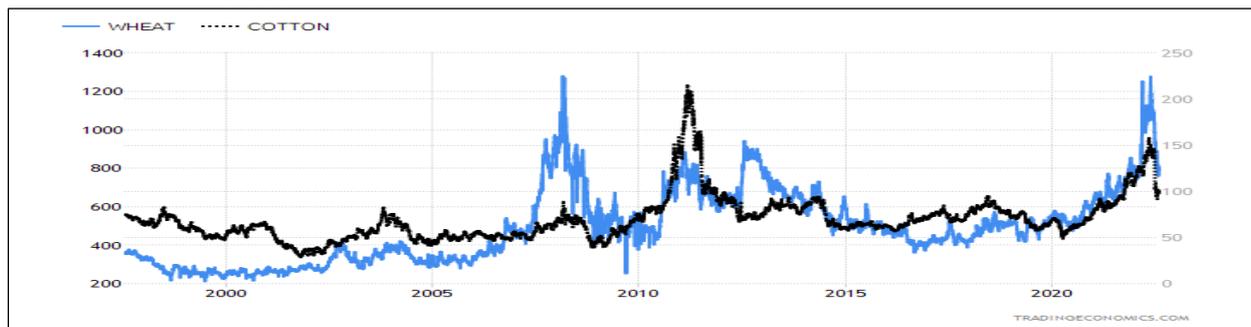
资料来源：TradingEconomics

<sup>8</sup> <https://www.stat.gov.kz/official/industry/31/statistic/6>

<sup>9</sup> [https://m.forbes.kz/auto/ekspert\\_spros\\_na\\_avtomobili\\_u\\_rossiyan\\_vyisostet\\_kazahstanskiy\\_ryinok/](https://m.forbes.kz/auto/ekspert_spros_na_avtomobili_u_rossiyan_vyisostet_kazahstanskiy_ryinok/)

<sup>10</sup> <https://astanatimes.com/2022/07/kazakh-government-discusses-measures-to-address-cpc-terminal-month-long-shutdown/>

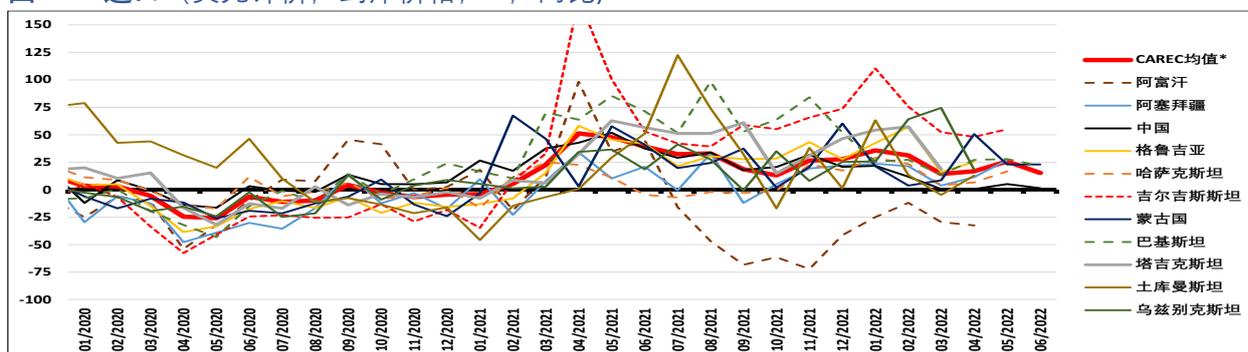
图 19：小麦和棉花价格，美元



资料来源：TradingEconomics

大部分 CAREC 成员国的进口增长仍略低于出口。然而，吉尔吉斯斯坦的进口在 2022 年继续保持高增长。相比之下，2021 年 7 月以来，阿富汗的进口大幅收缩（图 20）。受疫情反复导致经济活动减少等因素影响，中国 2022 年第二季度的进口有所放缓。除阿富汗和阿塞拜疆外，其他成员国 2022 年的进口均高于 2019 年。

图 20：进口（美元计价，到岸价格，%，同比）

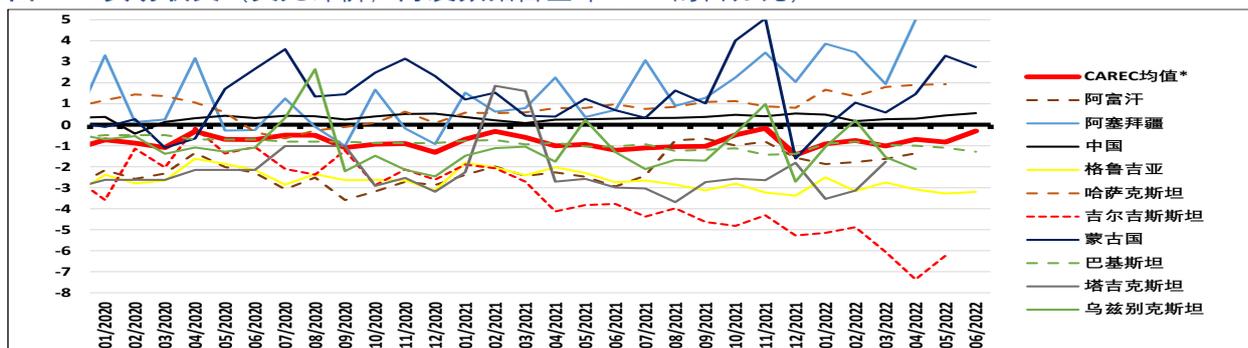


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

矿物燃料价格持续走高导致 2022 年贸易平衡进一步两极分化。传统贸易赤字国吉尔吉斯斯坦、格鲁吉亚、塔吉克斯坦和巴基斯坦均为矿物燃料净进口国，这些国家仍处于贸易赤字或赤字进一步扩大状态（图 21）。阿塞拜疆、中国、哈萨克斯坦和蒙古国等传统贸易盈余国仍处于盈余状态，尽管蒙古国的这一指标数据有些波动。全球大宗商品价格走高引发的高通胀对 CAREC 成员国影响不一。生产和出口金属、碳氢化合物和小麦等大宗商品的的公司可能会从高价中获利，而进口公司则会因此蒙受损失。

图 21：贸易收支（美元计价，月度数据占全年 GDP 的百分比）



\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

## 外债与外汇储备：部分 CAREC 成员国应提高警惕

由于出口增加，与 2020 年相比，2021 年 CAREC 地区外债<sup>11</sup>占商品和服务出口的比例下降。然而，部分 CAREC 成员国的外债债务率历来一直很高（图 22）。大多数 CAREC 成员国需要花费两年以上的年出口收益来偿还债务，蒙古国需要花费四年，巴基斯坦则需要花费将近四年。部分 CAREC 成员国有大量需要履行的偿债义务和外部融资需求。例如，据国际货币基金组织（IMF）估计，巴基斯坦在 2020/21 财年和 2021/22 财年分别偿还了相当于商品和服务出口 34.7% 和 42.8% 的债务，且未来也有很高的偿债义务<sup>12</sup>。虽然外债构成的实际负担取决于还款计划、利率和债务结构，但很明显，重债国进一步增加外债的空间相当有限。最重要的是，全球不确定性的增加和利率的走高可能引发发达经济体的资本回流。

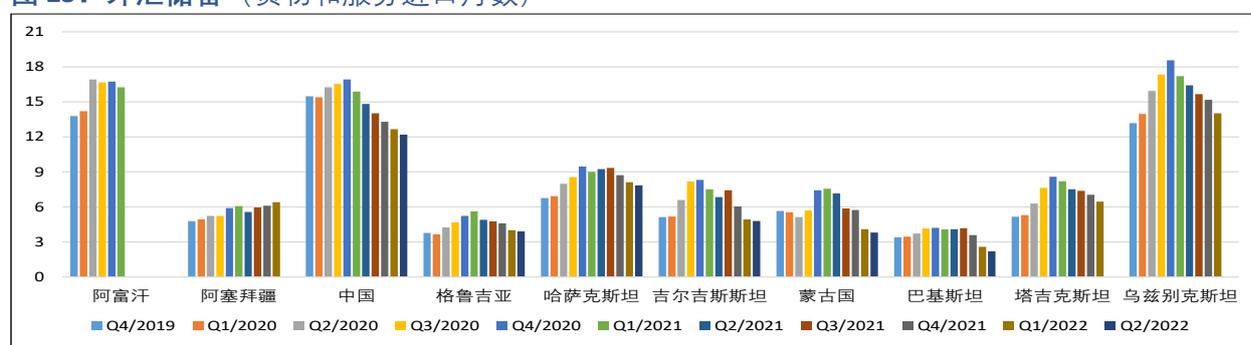
图 22：外债（占货物和服务出口的百分比）



资料来源：CEIC；经作者计算。

2021 年以来，CAREC 地区用于维持商品和服务进口的外汇储备一直在下降。虽然外汇储备的下降反映了进口的增加，而非可供进口的美金减少，但有关部门和贷款人应遵循“拇指规则”，高度关注一国外汇储备是否足以维持三个月的商品和服务进口<sup>13</sup>。一般认为，一国外汇储备应满足至少三个月的进口。成员国中，乌兹别克斯坦和中国拥有的外汇储备均远高于这一阈值<sup>14</sup>（图 23）。哈萨克斯坦和阿塞拜疆有大量可供提取的主权财富基金外国资产作为支撑。然而，巴基斯坦则落在三个月阈值以下，蒙古国、格鲁吉亚和吉尔吉斯斯坦拥有的外汇储备仅略高于这一阈值。此外，阿富汗的外汇储备仍被冻结。

图 23：外汇储备（货物和服务进口月数）



注：商品和服务的年进口量按四个季度的移动平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

<sup>11</sup> 外债包括公共和私营部门外债，可能表现为对非居民承担的贷款（包括直接投资者向子公司提供的贷款）、非居民存款和非居民证券投资等形式。

<sup>12</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2022/02/04/Pakistan-2021-Article-IV-Consultation-Sixth-Review-Under-the-Extended-Arrangement-Under-the-512715>

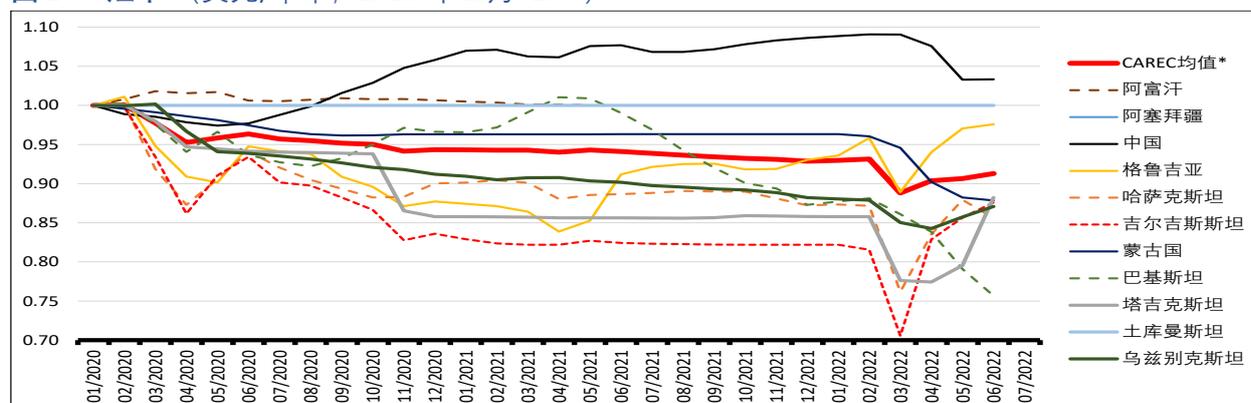
<sup>13</sup> 外汇储备可以作为“缓冲器”，用来平衡国际收支，如偿付债务和支付进口费用。

<sup>14</sup> 此处，鉴于潜在的冲击或债务偿还要求，还需要进行更详细的分析，以确定储备的实际流动性以及充裕程度。

## 汇率走势：卢布震荡，部分国家国际收支不均衡

2022年初，中亚国家和格鲁吉亚货币一度大幅贬值，但此后有所回升。自2022年2月24日俄乌冲突暴发以来，吉尔吉斯斯坦、哈萨克斯坦、塔吉克斯坦和格鲁吉亚本币兑美元的汇率骤降，尽管下降幅度不及俄罗斯卢布<sup>15</sup>（图24）。3月中旬以来，在俄罗斯采取措施限制外汇外流并通过增加外汇对卢布的强制性兑换来支持流入从而导致卢布升值后，这些国家货币才再次升值。然而，由于国际收支问题，巴基斯坦卢比汇率继续延续自2021中期开始的疲软走势，蒙古国图格里克也在2022年持续走弱。受货币政策放松等因素影响，中国的人民币在2020年下半年和2021走强后，2022年年中开始走弱。

图24：汇率（美元/本币，2020年1月=1.00）



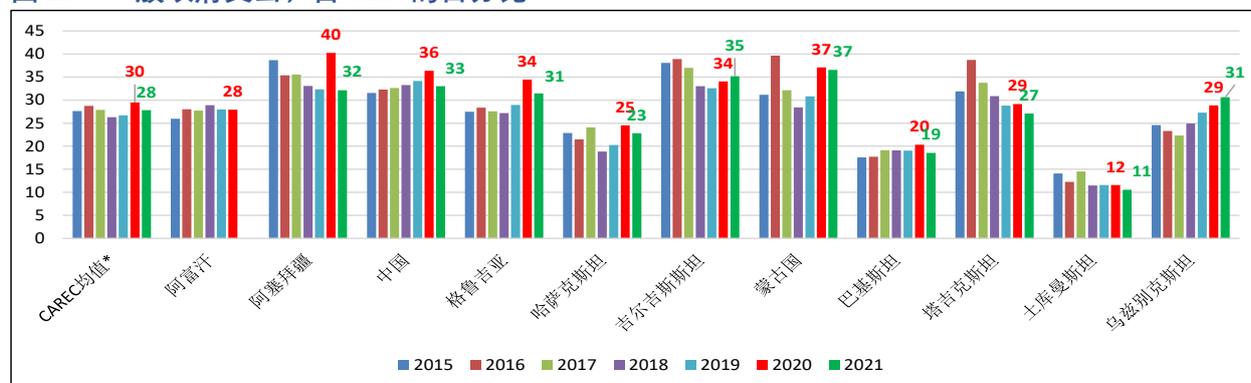
\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC, TradingEconomics; 经作者计算。

## 公共财政：需要保持审慎并提升效率

新冠疫情导致2020年各国公共财政显著恶化，这一状况在2021年有所改善。与往年相比，2020年部分 CAREC 成员国的一般政府<sup>16</sup>支出占 GDP 的比例有所增加，这是由于支出高于 GDP 增长所致（图25，表2）。与此同时，大部分 CAREC 成员国的政府总收入下降明显或增长十分有限（图26，表2）。因此，2020年各国政府总赤字显著扩大（图27）。2021年，尽管一般政府赤字有所收窄，但大多数成员国仍面临着较大的赤字压力。成员国中，仅阿塞拜疆实现了财政盈余。

图25：一般政府支出，占 GDP 的百分比

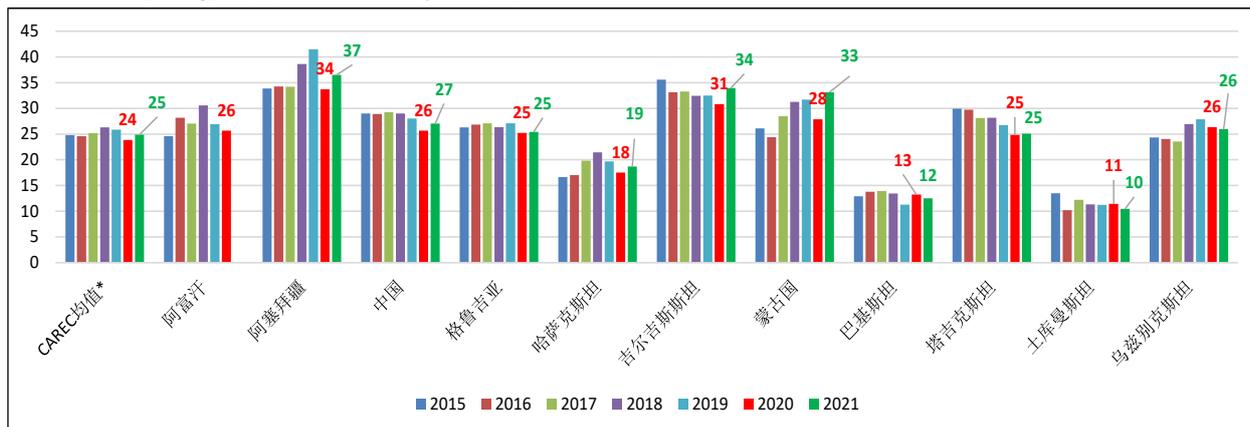


资料来源：国际货币基金组织（IMF）财政监测报告；经作者计算。

<sup>15</sup> 俄罗斯仍被视为中亚地区非常重要的经济伙伴。2021年，中亚地区1/3的进口来自于俄罗斯，且该地区对俄罗斯出口也占13%。因此，卢布汇率对中亚国家货币汇率仍有很大影响。

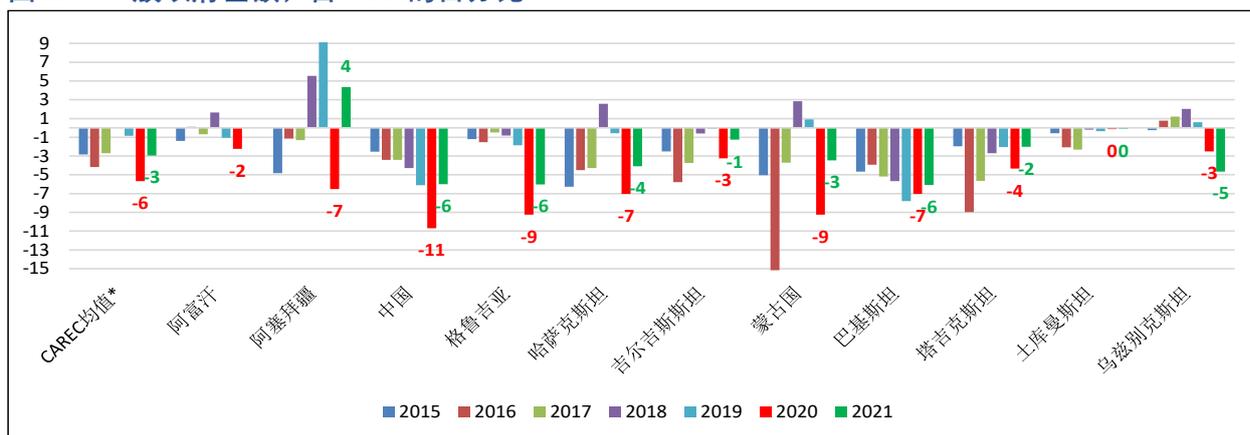
<sup>16</sup> “一般政府”包括中央政府、地方政府和预算外资金。

图 26：一般政府收入，占 GDP 的百分比



资料来源：国际货币基金组织（IMF）财政监测报告；经作者计算。

图 27：一般政府差额，占 GDP 的百分比



资料来源：国际货币基金组织（IMF）财政监测报告；经作者计算。

表 2：一般政府收入和支出增长率（按不变价计后的估算值），同比

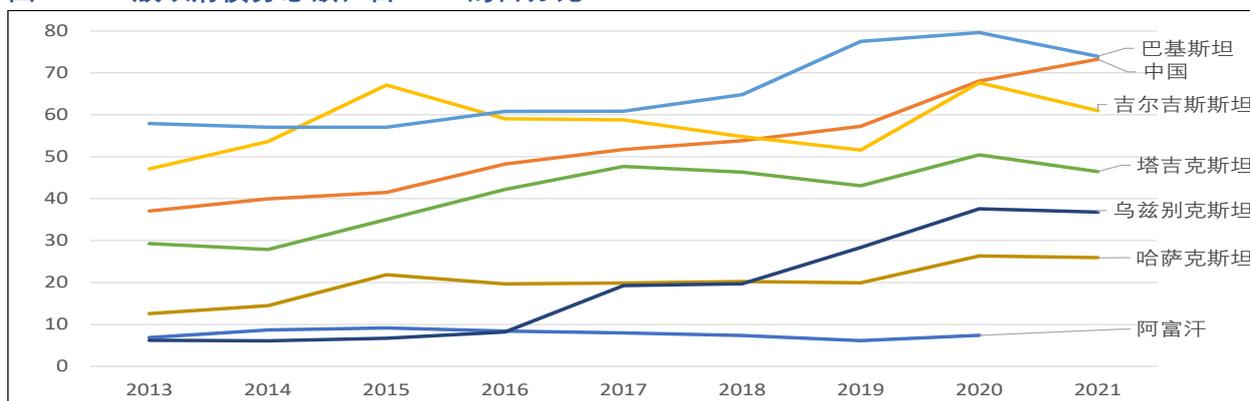
	GDP		支出		收入	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
阿富汗	3.9	-2.4	3.8		2.7	
阿塞拜疆	-4.2	5.6	3.7	-2.5	-12.0	8.4
中国	2.2	8.1	4.4	4.8	-0.2	9.5
格鲁吉亚	-6.8	10.4	-1.3	7.4	-8.7	10.6
哈萨克斯坦	-2.5	4.0	1.8	2.3	-4.7	5.2
吉尔吉斯斯坦	-8.4	3.6	-6.9	4.7	-10.1	6.7
蒙古国	-4.6	1.4	1.7	0.9	-8.4	6.6
巴基斯坦	-1.0	5.6	0.3	3.9	1.0	4.8
塔吉克斯坦	4.5	9.2	4.8	7.1	2.6	9.5
土库曼斯坦	5.9	6.2	5.9	5.2	6.1	5.2
乌兹别克斯坦	1.9	7.4	3.5	9.2	0.4	7.0

注：红色数字表明支出的增长率高于实际 GDP 的增长率或收入的增长率低于实际 GDP 的增长率，绿色数字则相反。

资料来源：CEIC, 国际货币基金组织（IMF）财政监测报告；经作者估算。

尽管预算赤字规模较大，但 2021 年，由于名义 GDP 增长快于债务面额，部分 CAREC 成员国的一般政府债务占 GDP 的比例略有下降<sup>17</sup>。然而，巴基斯坦、中国和吉尔吉斯斯坦等国的债务水平仍占 GDP 的 60% 以上（图 28），这需要引起有关部门的足够重视。

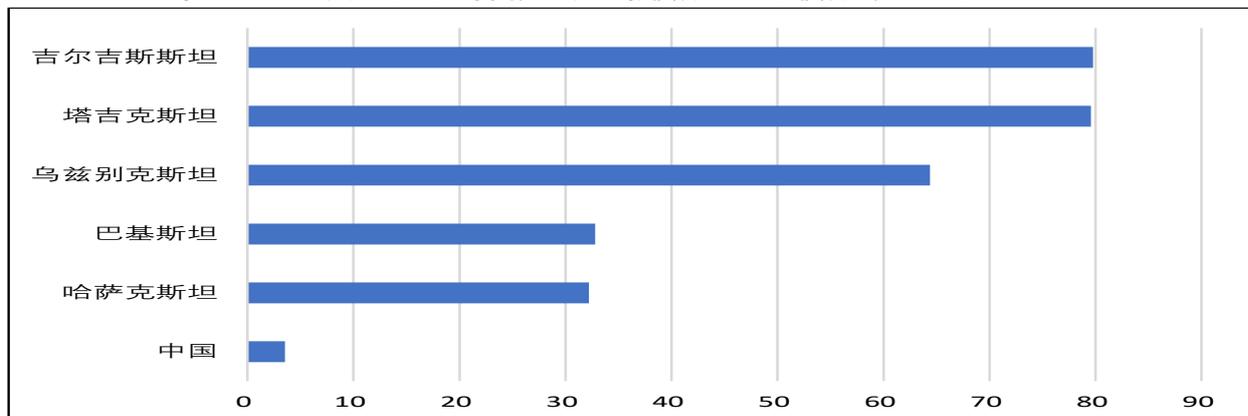
图 28：一般政府债务总额，占 GDP 的百分比



资料来源：国际货币基金组织（IMF）财政监测报告；经作者计算。

**高额外债使债务再融资更加困难。**高债务水平到底有多令人担忧，取决于债务结构、还款计划和支付利息情况。另一个重要因素是欠了谁的债。在最糟糕的情况下，拥有大量居民债务的国家可以通过印钞为其债务再融资，而非居民持有普通政府债务比例较高的国家则没有这种可能性。在 CAREC 地区，吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦是欠非居民债务比例最高的国家（图 29）。

图 29：2021 年 CAREC 成员国非居民持有一般政府债务，占总债务的百分比



资料来源：国际货币基金组织（IMF）财政监测报告；经作者计算。

CAREC 地区公共债务高企和巨额预算赤字现况迫使各国需要制定目标明确、审慎的财政政策。可供考虑的建议包括减少低效支出并且通过解决避税问题和减少不必要的税收激励措施来扩大税基，以及改善数字经济税收机制，从而更好地将非正规经济正规化。在支出方面，建议更精准地发放或削减补贴等。

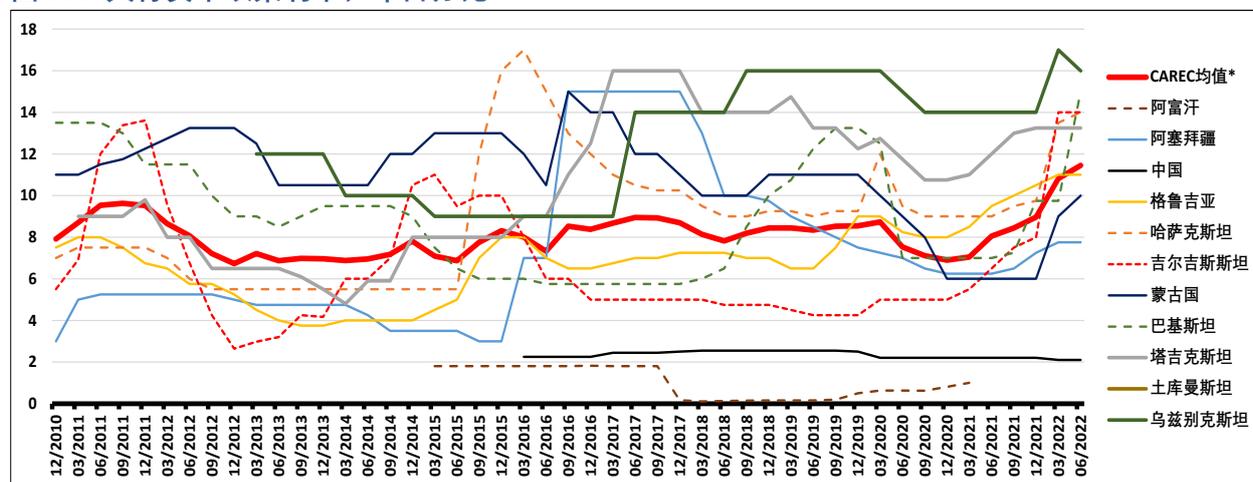
### 大部分 CAREC 成员国不得不收紧其货币政策

2022 年上半年，大部分 CAREC 成员国重新收紧了货币政策，以遏制通胀和保护本币汇率。为此，大多数国家央行都提高了政策利率（图 30）。平均来看，CAREC 地区的政策利率创下了十多年来的新高。如阿塞拜疆央行在 2021 年 3 月宣布连续第五次上调再融资利率，2020 年 9 月以来

<sup>17</sup> 债务通常是按账面价值计算并报道的。

该国已将再融资利率累计上调了150个基点至7.75%，理由是“全球经济和政治形势的不确定性”<sup>18</sup>。再如，受大宗商品价格居高不下、通胀持续高企以及卢比贬值等因素影响，巴基斯坦国家银行货币政策委员会4月宣布将政策利率上调250个基点至12.25%，7月，由于通胀率超过20%，巴央行下令再次将政策利率上调125个基点至15%<sup>19</sup>。其他国家央行也提高了政策利率，并重新收紧了银行业金融机构的审慎经营规则。然而，为了支撑新疫情下的中国经济，中国人民银行在5月将其五年期贷款市场报价利率（LPR）下调15个基点至4.45%，理由是面临“复杂而严峻的环境”<sup>20</sup>。乌兹别克斯坦央行在7月将其关键利率再次下调至15%，这是自3月以来紧跟俄罗斯央行的第二次连续下调<sup>21</sup>。

图 30：央行货币政策利率，年百分比



资料来源：CEIC；经作者计算。

随着财政和货币政策空间变窄，结构性政策显得至关重要

由于公共债务增加和通胀不断高企，各国用来支撑经济增长的财政和货币政策空间进一步缩小，因此，用于提高生产力的结构性政策尤为重要。2003-2013年期间，部分 CAREC 成员国的固定投资占 GDP 的比率有所提升，从而支撑了实际 GDP 的增长（图 31）。这一占比在不同 CAREC 成员国之间的差异很大，这期间，中国的固定资本形成总额占 GDP 的比率最高，而巴基斯坦的占比最低<sup>22</sup>。尽管不同 CAREC 成员国在不同时期的投资波动很大，但在 2003-2012 年期间，CAREC 地区的固定资本形成总额<sup>23</sup>在 GDP 中的平均占比大幅提升，并且此后回落趋稳（在数据中去除中国和巴基斯坦后，这一走势仍然与之前相仿）。2003 年以来，CAREC 地区投资占 GDP 的平均比率略高于世界平均水平。

<sup>18</sup> <https://www.centralbanking.com/central-banks/monetary-policy/monetary-policy-decisions/7941601/azerbaijan-continues-gradual-tightening>

<sup>19</sup> <https://www.centralbanking.com/benchmarking/monetary-policy/7946041/pakistan-orders-250bp-hike-at-emergency-meeting>; <https://www.centralbanking.com/central-banks/monetary-policy/monetary-policy-decisions/7950586/pakistan-raises-rates-again-as-inflation-rises-rapidly>

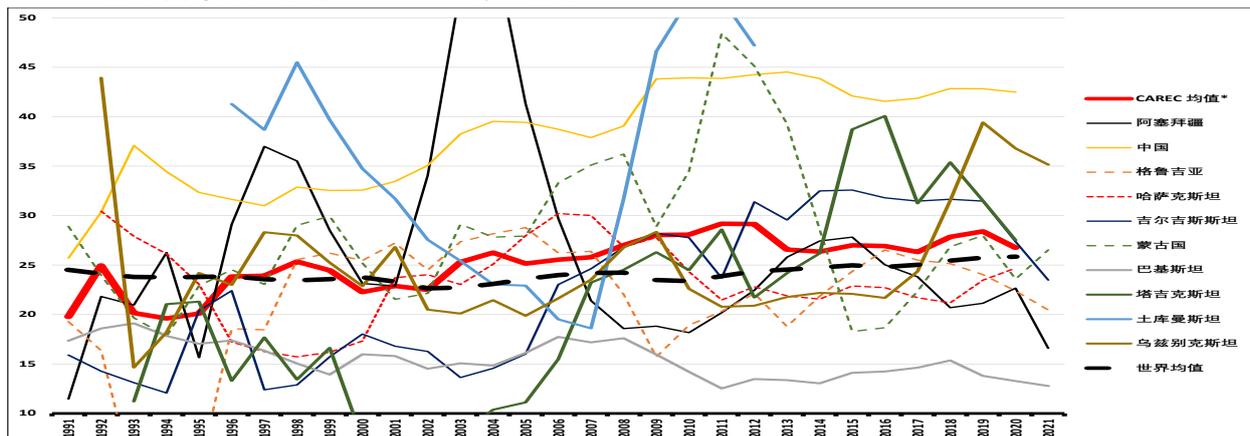
<sup>20</sup> <https://www.centralbanking.com/central-banks/monetary-policy/monetary-policy-decisions/7948101/china-cuts-key-lending-rate>

<sup>21</sup> <https://www.centralbanking.com/central-banks/monetary-policy/monetary-policy-decisions/7951166/uzbekistan-lowers-key-rate-by-100bp>

<sup>22</sup> 会计准则、产业结构，以及家庭消费相对于生产的水平等结构特征的不同会造成各国间固定投资比率存在差异。与家庭消费相比，一国生产水平越高，其投资或外贸盈余的空间就越大。投资量很重要：过度投资会降低投资效率，因为资产未得到充分利用，而投资不足会导致劳动力生产率低下。为了实现最佳全要素生产率，投资量必须符合特定时期的经济需求。中国不久前宣布计划提高消费占 GDP 的比率，而巴基斯坦可能希望提高投资占 GDP 的比例。

<sup>23</sup> “固定资本形成”也称为“固定投资”或“固定资产投资”。

图 31：固定资本形成总额，占 GDP 的百分比

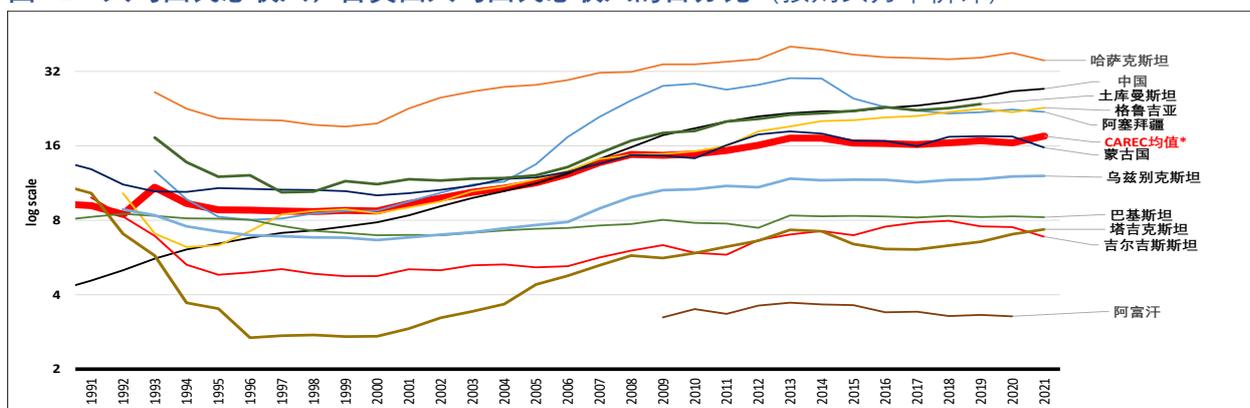


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：世界银行，世界发展指标；经作者计算。

相对于普通投资而言，具有高生产率的投资更有利。CAREC 地区投资占 GDP 的比率高于全球平均水平这一事实并未加快该地区追赶发达国家的进程<sup>24</sup>。CAREC 成员国的人均国民总收入（GNI）从 2000 年占美国国民总收入的 8.7% 提高到 2013 年的 17.2%，增长了 8.5 个百分点（图 32），随后在 2013-2021 年期间，这一指标仅增长了 0.3 个百分点至 17.5%。从基本经济改革、优惠贸易、资本流入和技术转移中轻易获得收益的时代似乎已经过去了。

图 32：人均国民总收入，占美国人均国民总收入的百分比（按购买力平价计）



\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：世界银行，世界发展指标；经作者计算。

为了提高效率，投资必须要与技术进步保持同步<sup>25</sup>。广义的“技术进步”包括狭义的技术解决方案，如由数字化带来的技术解决方案。然而，它还包括一些其他特征，如允许利用比较优势来强化对外贸易、通过外国直接投资（FDI）进行技术转移，以及制定促使各国运作高效的体制框架。显然，目前 CAREC 地区需要进一步深化结构性改革、升级国家创新体系和提升劳动力资质。在确保 CAREC 地区经济和社会的公正和包容性发展的同时，这些措施应与支持该地区绿色转型和适应气候变化投资和政策共同发挥作用。

<sup>24</sup> 这表明，从广义上讲，边际资本生产率已经下降。

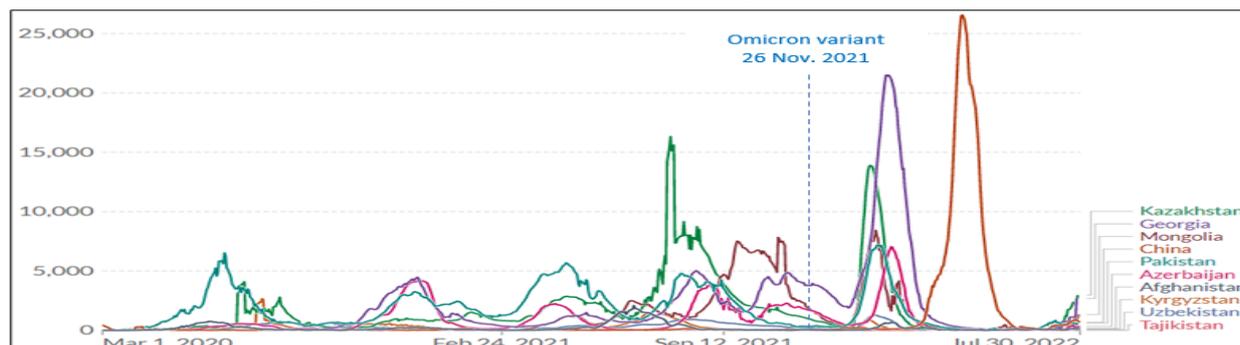
<sup>25</sup> 考虑这一点的一种方法是沿着科布-道格拉斯生产函数： $Y=A*L^{\beta}*K^{\alpha}$  其中，Y 是 GDP 总产值；A 是常数，用于显示产出的变化，而不是 L（劳动力）或 K（资本）投入增加的结果； $\alpha$  是资本产出的弹性系数； $\beta$  是劳动力产出的弹性系数；A 有时被称为“技术知识变量”，用于反映技术和人力资本的进步。

<https://www.sciencedirect.com/topics/engineering/cobb-douglas-production-function>

## 附件一：新冠疫情尚未结束，疫苗接种仍然重要

自 2022 年初经历了奥密克戎<sup>26</sup>变种病毒导致的疫情大反弹后，大多数 CAREC 成员国的新冠肺炎新增病例数量都下降到了相对较低水平。由于奥密克戎毒株具有更强的传染性、免疫逃逸和疫苗突破等特点，一半以上 CAREC 成员国（即：阿塞拜疆、中国、格鲁吉亚、蒙古国、巴基斯坦和乌兹别克斯坦）在 2022 年年初创下了自两年前新冠肺炎暴发以来单日新增确诊病例最多的纪录，尽管各国病例规模有所不同。另外，哈萨克斯坦、阿富汗和吉尔吉斯斯坦等其他成员国的新增病例也大幅增加。最晚 2 月初开始，各国（除中国外）的这波疫情开始大幅减弱。由于中国的这波疫情晚于其他成员国发生，因此从 4 月中旬起，中国的疫情才出现明显消退。然而，最近部分成员国（尤其哈萨克斯坦和格鲁吉亚）疫情出现反弹或将加剧公众的担忧。2022 年 7 月底以来，哈萨克斯坦和格鲁吉亚单日新增病例超 2000 例（图 33）。

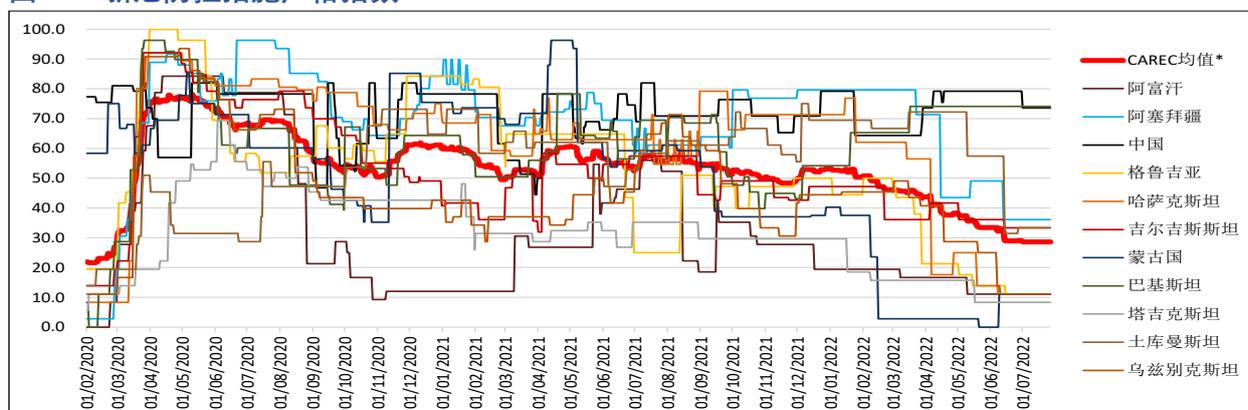
图 33：CAREC 地区日新增新冠确诊病例数量（截至 2022 年 7 月 30 日）



注：上图显示的是 7 日滚动平均值。由于核酸检测数量有限，确诊病例数量或低于实际病例数量。  
资料来源：Our World in Data, Coronavirus (COVID-19) Cases（2022 年 8 月 1 日采集）。

与世界上许多其他国家或地区一样，CAREC 地区用于遏制新冠疫情的政策也持续松动。该地区的“严格指数”均值已降至 2020 年 4 月中旬达到峰值以来的最低水平，尽管部分成员国的措施严格度依旧很高。蒙古国在 2022 年 5 月底至 6 月初取消了九项响应指标所衡量的所有限制。相比之下，由于采取“零疫情”政策，中国是该地区乃至全球疫情遏制政策最严格的国家之一（图 34）。

图 34：新冠防控措施严格指数<sup>27</sup>



<sup>26</sup> 2021 年 11 月 26 日，世卫组织根据世卫组织病毒进化技术咨询小组（TAG-VE）的建议，将变体 B.1.1.529 列为“需要关注的变异株”，并命名为 Omicron（奥密克戎）。

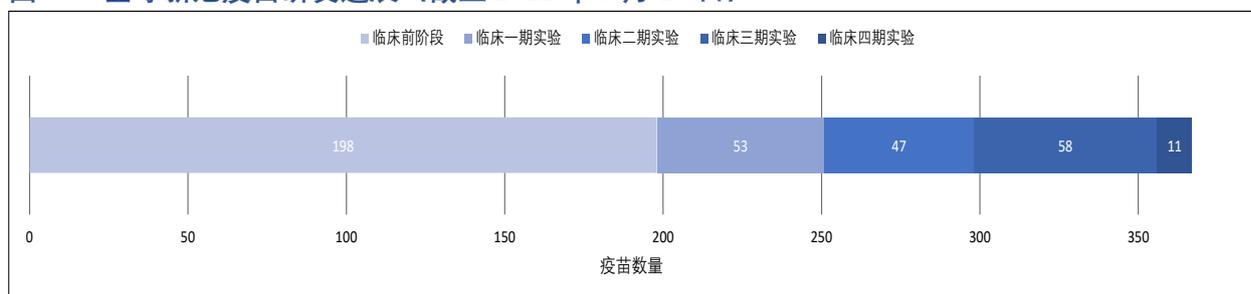
<sup>27</sup> 牛津大学新冠疫情政府响应追踪系统（OxCGRT）项目研发的严格性指数是基于九个响应指数的综合衡量指标（即：关闭学校、关闭工作场所、取消公共活动、限制人群聚集、关闭公共交通、居家生活建议、宣传运动、限制国内流

\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC，牛津大学新冠疫情政府响应追踪系统（OxCGRT）；经作者整理（2022 年 7 月 28 日采集）。

尽管大多数疫苗的保护效力出现下降，但疫苗种类仍在继续增加。2021 年 12 月底至今，又有 4 种疫苗进入临床前试验阶段，32 种疫苗进入临床试验阶段。据世界卫生组织统计，目前全球共有 198 种新冠候选疫苗正在进行临床前试验，169 种新冠候选疫苗正在进行临床试验。其中，69 种疫苗已经完成或正在进行三期临床试验，20 余种疫苗正被全球用于广泛接种（图 35）。

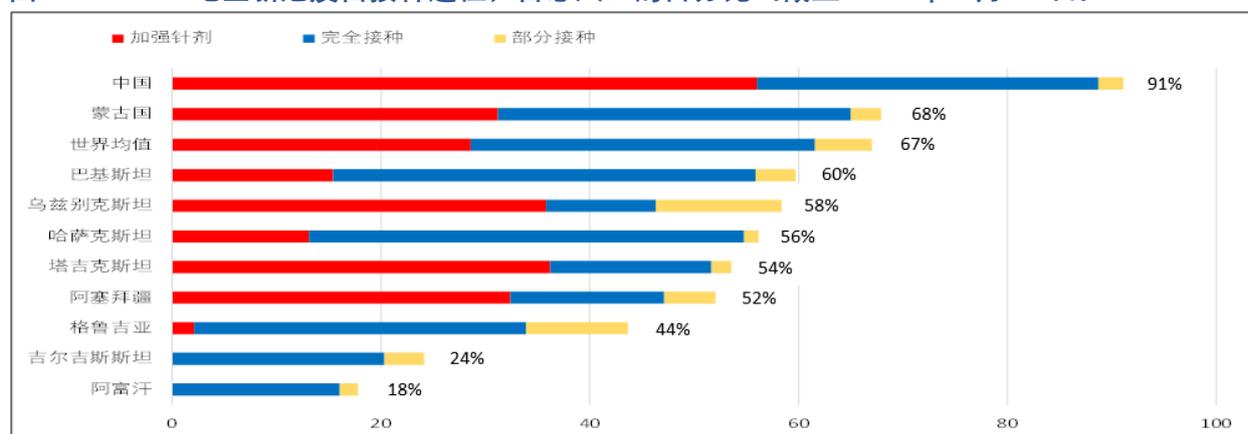
图 35：全球新冠疫苗研发进展（截至 2022 年 7 月 29 日）



资料来源：世卫组织，COVID-19 候选疫苗现状追踪；经作者整理（2022 年 8 月 1 日采集）。

大多数 CAREC 成员国在提高疫苗接种率方面仍有很大的空间，尤其是在新冠病毒仍在不断变异的背景下。据 Our World in Data 的数据显示，目前在 CAREC 成员国中只有中国和蒙古国的完全和部分接种人口比例超过了世界平均水平。其他成员国仍需加快疫苗接种速度，其中部分国家亟待提升疫苗接种率。值得赞许的是，与普通接种相比，部分 CAREC 成员国在接种加强针方面取得了更大的进展。除中国和蒙古国外，乌兹别克斯坦、塔吉克斯坦和阿塞拜疆在每百人接种加强针数量方面也超过了世界平均水平（图 36）。此外，需要特别指出的是，2022 年以来，巴基斯坦和塔吉克斯坦的疫苗接种工作取得了令人瞩目的成绩，与 8 个月前相比，两国的疫苗总接种率提升了近 20%。

图 36：CAREC 地区新冠疫苗接种进程，占总人口的百分比（截至 2022 年 7 月 30 日）



注：此处“加强针剂”指每 100 人接种的超过原始疫苗接种方案规定的剂量。数据是基于最新可用数据进行整理，也就是说，部分成员国这一数据未必截至至上方标注的日期。

资料来源：Our World in Data，Coronavirus (COVID-19) Vaccinations；经作者整理（2022 年 8 月 1 日采集）

动、限制国际旅行）。该指标被调整为 0-100 之间的值（100 即为“最严格”）。如果一国内部地区政策有所不同，该指数将显示最严格地区的应对水平。该指数仅反映出政府政策的严格程度。它并不衡量或暗示一个国家应对措施适当性或有效性。分数越高并不一定意味着一个国家的反应比其他指数较低的国家“更好”。

## 附件二：中亚区域经济合作的相关媒体报道

中亚区域经济合作的相关媒体报道使用英语原文汇编。详情请点击此链接：

<https://www.carecinstitute.org/publications/carec-quarterly-economic-monitor-no-7/>

(24 页-29 页)



📍 中国新疆乌鲁木齐市沙依巴克区南昌路376号

☎ +86.991.8891151

✉ km@carecinstitute.org

🌐 www.carecinstitute.org