中亚学院
季度经济监测报告

汉斯·霍尔扎克
陆世亮
麦尔丹·亚兹耶夫

No. 11

2023年11月

中亚学院

季度经济监测报告

汉斯·霍尔扎克
陆世亮
麦尔丹·亚兹耶夫

2023 年 11 月

Disclaimer

This eleventh issue of the CAREC Institute Quarterly Economic Monitor is co-authored by Hans Holzhacker, Chief Economist at the CAREC Institute, Shiliang Lu, Research Specialist at the CAREC Institute, and Merdan Yazyyev, Research Expert at the CAREC Institute.

The views expressed in this 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 its use. The terminology used may not necessarily be consistent with the CAREC Institute's official terms. The CAREC Institute accepts no liability or responsibility for any party's use of this Monitor or for the consequences of any party's reliance on the information or data provided herein.

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
www.carecinstitute.org

免责声明

第十一期《中亚学院季度经济监测报告》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研究专家麦尔丹·亚兹耶夫共同撰写。

本报告仅阐述作者立场，并不代表中亚区域经济合作学院以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。中亚区域经济合作学院对任何一方使用本监测报告或依赖本报告中提供的信息或数据造成的后果不承担任何责任。

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
www.carecinstitute.org

目录

2023 年，CAREC 地区宏观经济基本面没有改变，域内经济彰显韧性；但域内主要以服务业驱动的经济增长引起了对背后增长模式的思考 7
2023 年上半年的经济表现和国际金融机构的预测表明大多数 CAREC 成员国的经济增长相对稳健 . 7
2023 年 CAREC 地区的经济增长主要靠服务业推动，同时采矿业波动仍十分明显 10
零售业强劲增长及工业产出表现低迷表明 CAREC 地区的经济增长主要靠服务业推动 12
CAREC 地区按美元计价的外贸增速放缓，但部分成员国的外贸增速有所加快 13
CAREC 地区的宏观经济稳定性：彰显十足韧性，但仍然存在挑战 16
附件 I：CAREC 地区经济合作相关媒体报道 20
附件 II：CAREC 地区绿色转型及气候适应倡议相关媒体报道 20

图

图 1：实际 GDP 增长率（%，同比）.....8
图 2：国内生产总值（按生产法）：农业（%，同比）.....10
图 3：国内生产总值（按生产法）：制造业（%，同比）.....11
图 4：国内生产总值（按生产法）：采矿业（%，同比）.....11
图 5：国内生产总值（按生产法）：采矿业（与 2019 年同季相比后的增速）.....12
图 6：国内生产总值（按生产法）：服务业（%，同比）.....12
图 7：零售额（%，同比）.....13
图 8：工业产出（%，同比）.....13
图 9：出口（美元计价，离岸价格，%，同比，三个月移动平均数）.....14
图 10：大宗商品价格.....14
图 11：进口（美元计价，到岸价格，%，同比，三个月移动平均数）.....15
图 12：贸易收支（美元计价，月度数据占全年 GDP 的百分比）.....16
图 13：通胀：消费者价格指数（%，同比）.....16
图 14：消费者价格指数：食品（%，同比）.....17
图 15：汇率（美元/本币，2020 年 1 月=1.00）.....17
图 16：一般政府总负债（占 GDP 的百分比）.....18
图 17：外债（占商品和服务出口的百分比）.....18
图 18：国际储备（可支撑商品和服务进口的月数）.....19
图 19：国际汇款流入量，四个季度移动平均数，百万美元.....19

表

表 1：实际 GDP 增长率（%，同比）.....7

缩略语

ADB	亚洲开发银行
ADO	亚洲发展展望
CAREC	中亚区域经济合作
CIF	成本+保险费+运费（到岸价）
COVID-19	新型冠状病毒肺炎
CPI	消费者价格指数
ECA	欧洲和中亚
FOB	船上交货价（离岸价）
GDP	国内生产总值
GEP	全球经济展望
H1	上半年（财年/日历年）
IMF	国际货币基金组织
IPO	首次公开募股
MSB	小微企业
NDRC	中华人民共和国国家发展和改革委
PBOC	中国人民银行
PRC	中华人民共和国
QEM	季度经济监测
Q1	第一季度
Q2	第二季度
Q3	第三季度
Q4	第四季度
REITs	不动产投资信托基金
RMB	人民币
WB	世界银行
WEO	世界经济展望
yoy	年同比

2023 年，CAREC 地区宏观经济基本面没有改变，域内经济彰显韧性；但域内主要以服务业驱动的经济增长引起了对背后增长模式的思考

2023 年上半年，CAREC 地区实际 GDP 总体保持强劲增长。虽然仍有部分国家存在外债高、外汇储备过少等问题，但通胀压力开始减弱以及政府债务总体可控表明大多数 CAREC 成员国的宏观经济环境颇为稳定。

2023 年以来，该地区的经济增长主要靠服务业推动，但其中采矿业波动仍十分明显，且其增速不及 2019 年水平（按不变价计算）。除此之外，零售业强劲增长以及工业产出表现疲软也表明该地区的经济增长主要靠贸易和服务业推动。服务业表现突出可能表明 CAREC 地区服务业的多样化水平有所提升，但同时也不排除是否仅仅是由于新冠疫情后收入和消费水平得以恢复而带来的好转，所以如果考虑这一暂时性因素，则还需要更深入的研究来探讨真正的增长驱动模式问题。

2023 年上半年的经济表现和国际金融机构的预测表明大多数 CAREC 成员国的经济增长相对稳健

2023 年上半年，大多数 CAREC 成员国的 GDP 增长总体保持强劲。虽然该地区实际 GDP 的平均增速从 2022 年同比增长 5.8%微降至 2023 年上半年增长 5.5%，但许多成员国的经济增速不断加快（表 1，图 1）。中国、哈萨克斯坦、蒙古国和塔吉克斯坦 2023 年上半年的经济增速均高于 2022 年全年增速，而其他成员国在这期间的经济增速则低于 2022 年。格鲁吉亚和乌兹别克斯坦 2023 年上半年的经济同比增速虽不及 2022 年，但仍分别增长 7.6%和 5.6%；土库曼斯坦 2023 年上半年的经济增速与 2022 年持平，均同比增长 6.2%。

表 1：实际 GDP 增长率（%，同比）

	2015-2019	2021	2022	2023 上半年	2023 预测	2024 预测	2023 预测			2024 预测		
					ADB、IMF、WB 平均增长率		ADB	IMF	WB	ADB	IMF	WB
阿富汗	1.9	-20.7										
阿塞拜疆	0.8	5.6	4.6	**0.5**	2.1 (2.9)	2.5 (3.0)	2.2	2.5	1.5	2.6	2.5	2.4
中国	6.7	8.4	3.0	**5.5**	5.2 (5.3)	4.4 (4.5)	4.9	5.0	5.6	4.5	4.2	4.6
格鲁吉亚	4.0	10.5	10.1	**7.6**	6.0 (4.3)	4.9 (5.0)	6.0	6.2	5.9	5.0	4.8	4.8
哈萨克斯坦	2.5	4.3	3.2	**5.1**	4.4 (3.8)	4.3 (4.3)	4.1	4.6	4.5	4.3	4.2	4.3
吉尔吉斯斯坦	4.2	5.5	6.3	**3.9**	3.6 (3.8)	4.1 (3.9)	3.8	3.4	3.5	4.0	4.3	4.0
蒙古国	3.9	1.6	5.0	**6.4**	5.5 (5.0)	5.6 (6.0)	5.7	5.5	5.2	5.9	4.5	6.3
巴基斯坦*	3.8	5.8	6.1		0.1 (0.5)	2.1 (2.5)	0.3	-0.5	0.4	1.9	2.5	2.0
塔吉克斯坦	6.9	9.2	8.0	**8.3**	6.5 (5.7)	5.7 (5.3)	6.5	6.5	6.5	7.0	5.0	5.0
土库曼斯坦	6.3	5.0	6.2	**6.2**	4.4 (4.4)	4.1 (4.1)	6.2	2.5		6.0	2.1	
乌兹别克斯坦	5.8	7.4	5.7	**5.6**	5.5 (5.1)	5.5 (5.3)	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6
CAREC 均值**	4.5	6.3	5.8	**5.5**	4.3 (4.1)	4.3 (4.4)	4.5	4.1	4.3	4.7	4.0	4.3

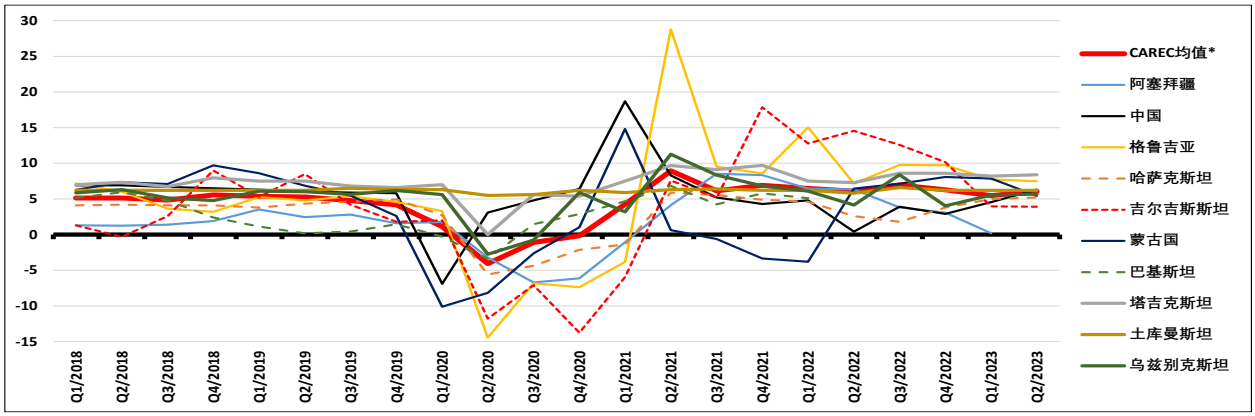
* 2021 年，即：2020-2021 财年； 2022 年，即：2021-2022 财年

**为了便于比较，表中 CAREC 平均增长率不包含阿富汗相关数据。该国 2022 年以来的 GDP 数据不可得。

注：绿色数字表示与 2015-19 年相比实际 GDP 增速上升，红色数字表示与 2015-19 年相比增速下降。括号里显示的数字是对亚洲开发银行、国际货币基金组织、世界银行在上一期刊物中的预测所计算的简单平均数。

资料来源：CEIC，国家统计部门，亚洲开发银行（《亚洲发展展望》2023 年 9 月预测），国际货币基金组织（《世界经济展望》2023 年 10 月预测），世界银行（《全球经济展望》2023 年 6 月预测；《欧洲和中亚经济更新》2023 年秋季预测）；作者根据国家统计部门和新闻媒体公布的数据计算。

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。

据亚洲开发银行、国际货币基金组织和世界银行预测，2023 年和 2024 年，CAREC 地区经济的平均增长率将低于 2022 年，但增速尚可。预计今明两年该地区的实际 GDP 将同比平均增长 4.3%（表 1）。成员国中，预计中国、哈萨克斯坦和蒙古国在 2023 年和 2024 年的经济增速将赶超 2022 年，而其他成员国的经济增速较 2022 年将有所放缓。国际货币基金组织在其 10 月最新发布的《世界经济展望》报告中将巴基斯坦 2023 年全年的经济同比增速下调至-0.5%，表明巴经济将面临潜在的收缩风险。[1] 国际金融机构对 2023 年 CAREC 地区平均经济增速的最新预测较之前的预测有所提升，而对 2024 年的预测较之前有所下降。与之前的预测相比，这些金融机构上调了对格鲁吉亚、哈萨克斯坦、蒙古国、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦 2023 年的预测，同时上调了对吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦 2024 年的预测，而对其他成员国的预测则有所下调。

此外，据上述国际金融机构预测，2023 年和 2024 年，CAREC 地区经济的平均增速还将略低于疫情前 2015 年至 2019 年的平均增速，但幅度不大（低 0.2 个百分点）（表 1）。未来平均增速仅略低于疫情前水平也说明成员国经济增长总体将继续保持强劲。受大宗商品价格上涨、格鲁吉亚移民增加以及俄罗斯当地企业外迁的影响，预计阿塞拜疆、格鲁吉亚、哈萨克斯坦和蒙古国今明两年的经济增速将明显快于 2015 年至 2019 年的平均增速。同期，大多数其他成员国的经济增速虽将低于 2015 年至 2019 年的平均增速但仍会保持较高水平，例如中国经济预计将在 2023 年增长 5.2%，2024 年增长 4.4%，这与该国设立的经济发展目标大致相符，关于近年来中国采取的支持经济发展的一系列措施见下文方框。

[1] 下期《季度经济监测报告》将简述巴基斯坦与国际货币基金组织达成的备用协议，以及国际货币基金组织对此的评审事宜。

中国支持私营部门发展之举措

2023 年 7 月 29 日，中国国家发展和改革委（NDRC）联合七部委[2]和多个部门印发了《国家发展改革委等部门关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》[3]。《通知》释放出明确信号，中国政府将进一步加大对私营部门的支持力度。《通知》包含 28 项措施，旨在解决经济中，尤其是私营部门面临的突出问题和棘手挑战。这些措施涉及五个领域：包括私营企业公平市场准入（10 项措施）、加强财政和供地支持（7 项措施）、加强法治保障（2 项措施）、优化涉企服务（5 项措施）以及改善营商环境（4 项措施）。

国家将鼓励民营企业参与一系列即将启动的国家重大项目，特别是重大科技项目，以及工业软件、云计算、人工智能等核心科技领域项目。延长政府采购工程面向私营企业的预留份额提高至 40%以上的政策期限至 2023 年底。此外，这些措施还包括持续推出平台企业“绿灯”投资案例，通过这一形式，有关部门可以批准私人互联网平台的某些投资交易。

在财政支持方面，各部委将为私营企业提供更便捷的研发费用减税流程，缩短出口退税时间，加大普惠金融支持力度，延长普惠小微贷款支持工具[4]期限至 2024 年底。鼓励符合条件的民营企业发行不动产投资信托基金（REITs），促进民间投资。更多私营企业将有资格发行债券。各部委还呼吁调整土地供应，以满足私营企业的用地需求。各部委强调要加强对私营企业的法治保障，加大对拖欠民营企业账款的清理力度，清理废除有违平等保护各类所有制经济原则的规章、规范性文件。

《通知》列出了鼓励民营企业牵头承担科技研究的具体领域，即：工业软件、云计算、人工智能、工业互联网、基因和细胞医疗、新型储能等。《通知》还提出，“在中央预算范围内设立促进民间投资专项基金，每年对民间投资增速快、比例高、活力强、措施可行且务实的市县给予激励性支持”。

国家支持消费措施

中国近期出台的促进消费的方案包括《关于促进汽车消费的若干措施》和《关于促进电子产品消费的若干措施》。最新的文件是国家发改委于今年 7 月 31 日发布的《关于恢复和扩大消费的措施》[5]，《措施》围绕 6 个方面提出了 20 条具体政策举措：包括稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境。

政策重点关注汽车链、住房链、文化旅游链等消费链。基于这些优先事项，《措施》提出优化汽车购买使用管理，扩大新能源汽车消费，支持住房需求，扩大餐饮服务消费，丰富文旅消费，开展绿色产品下乡、壮大数字消费、加强金融对消费领域的支持等。

央行采取的措施

为了支持这份指导意见的实施，促进民营经济发展，中国人民银行承诺将“采取有力措施”为民营企业发展创造有利条件，保持市场流动性合理充裕，并利用结构性工具引导更多金融资源流向民营企业。央行将采取具体措施促进民营企业股权、债券和贷款融资，包括鼓励银行继续加大对民营企业的贷款力度，支持民营企业上市并通过股票市场融资，扩大民营企业债券融资规模，鼓励机构投资者增加对私营企业债券的配置。

2023 年初以来，中国人民银行已将金融支持小微企业和民营企业发展作为重中之重，并持续加大再贷款的支持力度。央行 6 月 30 日发布消息，将增加支农支小再贷款、再贴现额度 2000 亿元。9 月 14 日，央行宣布年内第二次下调存款准备金率，从而为银行向实体经济放贷提供便利，并促使融资成本进一步降低。

（中亚学院高级经济专家陈立宏为本期《季度经济监测报告》撰稿）

[2] 国家发展改革委（中国国家最高经济规划部门）、工业和信息化部、财政部、科技部、中国人民银行（国家央行）等。

[3] 经作者翻译

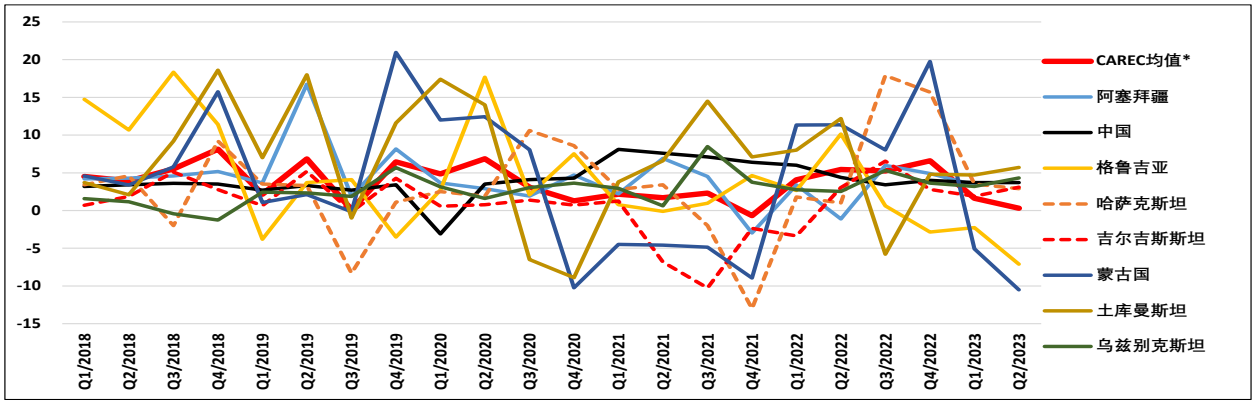
[4] 一种支持小微企业的金融工具。2021 年 9 月 15 日，国务院决定将普惠小微企业贷款延期还本付息支持工具转换为普惠小微贷款支持工具。从 2022 年起到 2023 年 6 月底，人民银行对地方法人银行发放的普惠小微企业和个体工商户贷款，按余额增量的 1%提供资金，鼓励增加普惠小微贷款。

[5] https://www.gov.cn/zhengce/content/202307/content_6895599.htm （经作者翻译）

2023 年 CAREC 地区的经济增长主要靠服务业推动，同时采矿业波动仍十分明显

2023 年上半年，CAREC 地区的农业增速总体低于 2022 年水平。该地区农业增加值[6]的平均增速从 2023 年一季度同比增长 1.6%和 2022 年四个季度分别增长 4.1%至 6.6%降至 2023 年二季度仅增长 0.3%（图 2）。成员国中，格鲁吉亚和蒙古国的农业增加值继 2023 年一季度出现负增长后，二季度同比分别收缩 7.1%和 10.5%。哈萨克斯坦农业从 2023 年一季度同比增长 3.5%降至二季度增长 2.9%。此前 2022 年三、四季度，哈萨克斯坦农业经历了两位数的高增长，分别同比增长 17.9% 和 15.7%。2023 年一、二季度，中国农业同比分别增长 3.7%，也略低于 2022 年全年的平均增速。相比之下，吉尔吉斯斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦在 2023 年二季度的农业增速较一季度和 2022 年小幅加快，同比分别增长 3.1%、5.7%和 4.3%。

图 2：国内生产总值（按生产法）：农业（%，同比）

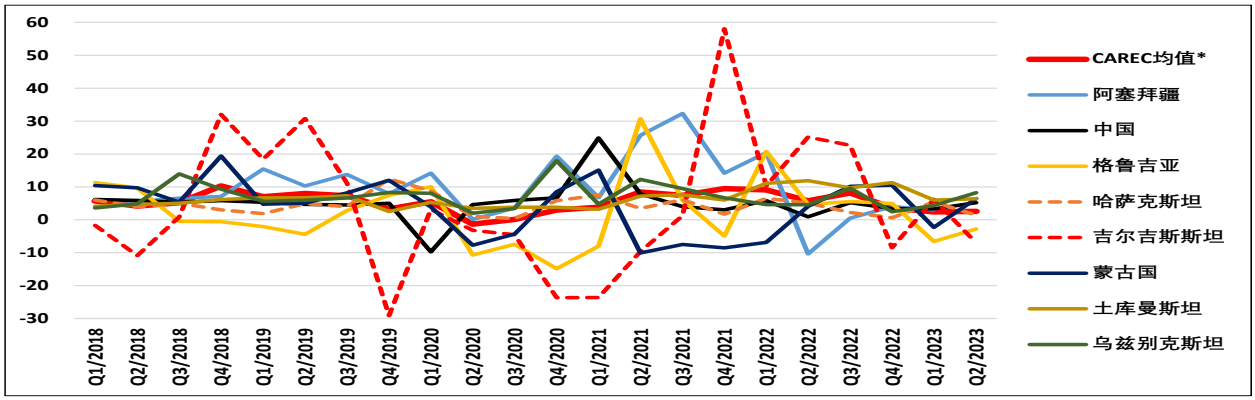


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

2023 年二季度，大多数 CAREC 成员国的制造业增加值增速均高于一季度（尽管增幅有所不同），但平均而言，二季度的增速仍低于 2022 年全年的增速。CAREC 地区制造业从 2022 年同比平均增长 6.7%降至 2023 年上半年增长 2.5%（图 3）。成员国中，中国和乌兹别克斯坦 2023 年上半年的制造业增速高于 2022 年的平均增速，而同期其他成员国的制造业增速则低于 2022 年水平。2023 年二季度，CAREC 地区的制造业增速同比小幅上升 2.6%，较一季度提升 0.2 个百分点。除哈萨克斯坦和吉尔吉斯斯坦外，所有数据可得的 CAREC 成员国在 2023 年二季度的制造业增速均高于一季度，其中，中国和土库曼斯坦二季度的制造业增速稍高于一季度，格鲁吉亚、蒙古国、乌兹别克斯坦在此期间的制造业增速则大幅高于一季度。蒙古国制造业从 2023 年一季度同比萎缩 2.3%转为二季度同比增长 6.5%。格鲁吉亚 2023 年二季度的制造业增速同比仍萎缩 2.8%，但已经低于一季度的萎缩 6.6%。吉尔吉斯斯坦的制造业波动仍十分明显，继 2022 年四季度同比萎缩 8.5%和 2023 年一季度同比大幅增长 6.2%后，吉制造业在 2023 年二季度再次萎缩 7.0%。哈萨克斯坦制造业在 2023 年二季度同比增长 1.4%，低于一季度增速 5.4%。

[6] 《报告》里分析的是实际 GDP 的组成部分，且所有组成部分均按照本国货币的不变价格计算。

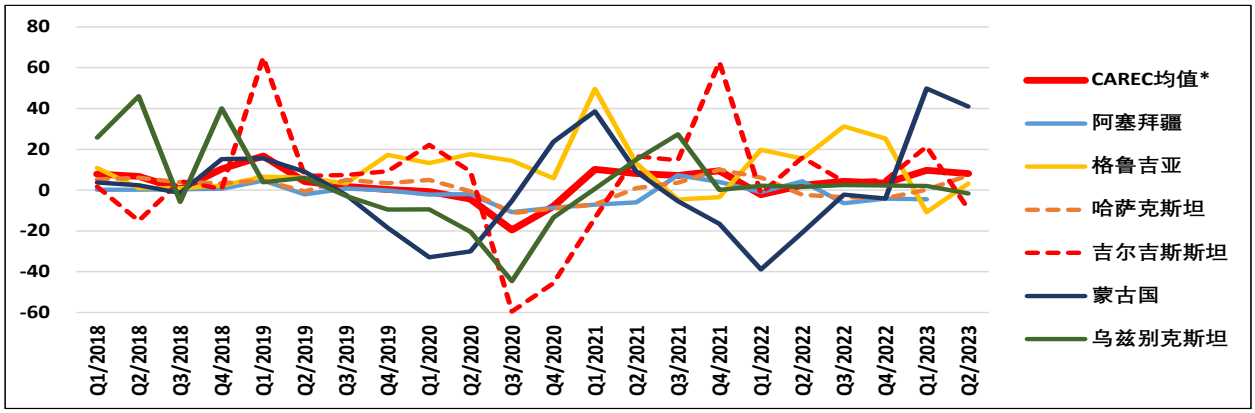
图 3：国内生产总值（按生产法）：制造业（%，同比）



*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。

CAREC 地区的采矿业[7]表现仍存在巨大差异。受新冠疫情后中国全面放开等因素影响，蒙古国采矿业继 2023 年一季度同比增长 49.8%后，二季度的同比增速仍高达 40.9%（图 4）。格鲁吉亚和哈萨克斯坦的采矿业增加值在 2023 年一季度同比分别下降 10.8%和增长 0.2%后，二季度同比分别增长 3.1%和 7.2%。吉尔吉斯斯坦采矿业继一季度同比增长 21.4%后，二季度大幅收缩 9.2%。乌兹别克斯坦采矿业在二季度同比收缩 1.7%，这是该国采矿业自 2020 年以来首次出现负增长，当然，此前一季度该国的采矿业增速已经很弱，仅增长了 2.0%。平均来看，CAREC 地区的采矿业增速从 2022 年同比增长 1.9%加快至 2023 年上半年增长 7.8%。然而，若不计蒙古国增速，该地区的采矿业平均增速则从 2022 年同比增长 5.6%降至 2023 年上半年增长 0.3%。

图 4：国内生产总值（按生产法）：采矿业（%，同比）

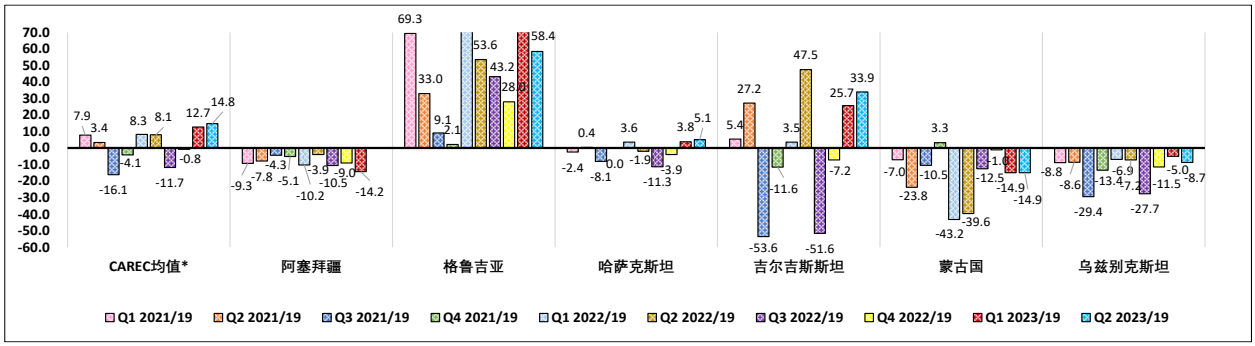


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

与其他产业相比，CAREC 地区主要采矿国的采矿业增加值未明显超过新冠疫情前的水平。2022 年和 2023 年上半年，阿塞拜疆、蒙古国和乌兹别克斯坦的采矿业（按不变价计算）增加值仍低于 2019 年水平（图 5）。相比之下，哈萨克斯坦和吉尔吉斯斯坦 2023 年上半年的采矿业增加值超过了 2019 年水平，但哈萨克斯坦超越的幅度不大。2022 年上半年矿产品出口（以美元计价）的强劲增长主要归功于价格上涨等因素。在一定程度上，采矿业增加值的增长也受到采矿租金重新分配给批发贸易等其他部门或通过征税给预算或主权财富基金的限制。

[7] 采矿业也包括油气开采。

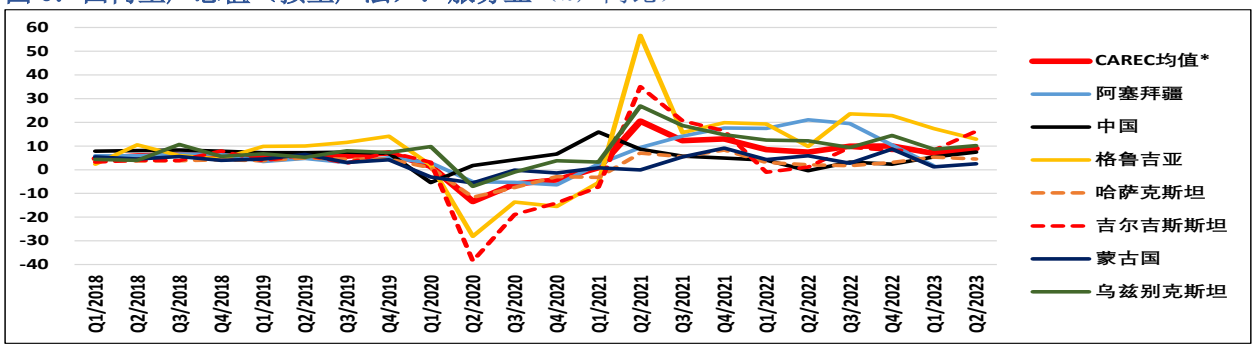
图 5：国内生产总值（按生产法）：采矿业（与 2019 年同季相比后的增速）



*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。

与此同时，CAREC 地区的服务业增长仍然强劲。成员国中，吉尔吉斯斯坦的服务业增加值从 2023 年一季度同比增长 8.1%上升至二季度增长 16.2%（图 6）。中国、蒙古国和乌兹别克斯坦服务业继 2023 年一季度同比分别增长 5.4%、1.2%和 8.6%后，二季度增速加快至增长 7.4%、2.5%和 10.1%。哈萨克斯坦服务业从 2023 年一季度同比增长 5.3%微降至二季度增长 4.5%。格鲁吉亚服务业在一季度同比增长 17.3%后，二季度仍保持 12.9%的两位数增速。因此，CAREC 地区 2023 年二季度的服务业平均同比增速（8.9%）略高于一季度的增速（6.8%），但略低于 2022 年的增速（9.0%）。

图 6：国内生产总值（按生产法）：服务业（%，同比）



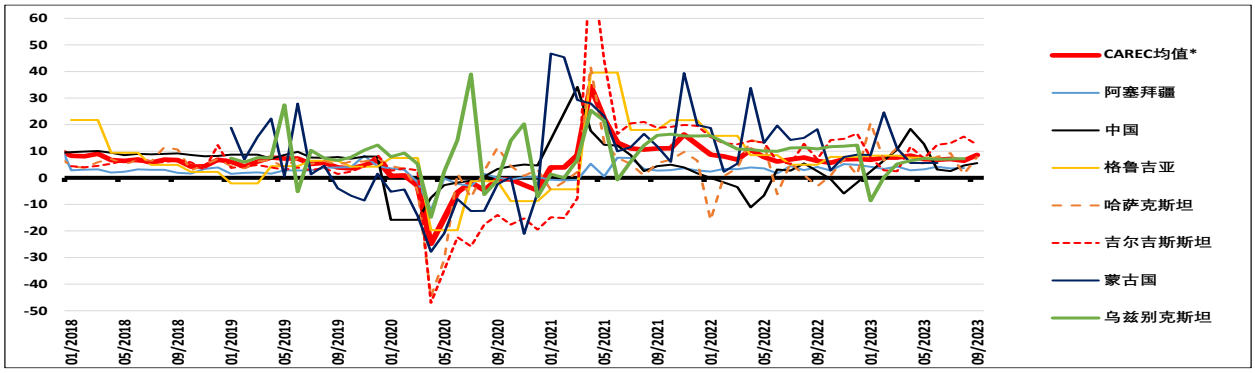
注：这里的服务业包括批发和零售贸易、机动车和摩托车维修、运输和储存、住宿和餐饮服务活动以及信息和通信。
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

零售业强劲增长及工业产出表现低迷表明 CAREC 地区的经济增长主要靠服务业推动

2023 年，CAREC 地区的零售额平均增速在 2022 年高增速的基础上进一步加快。2023 年前 9 个月，CAREC 地区的零售额（按不变价格计算）同比平均增长 7.5%，较 2022 年全年增速高 0.3 个百分点（图 7）。成员国中，吉尔吉斯斯坦的零售额继 2022 年同比增长 12.1%后，2023 年前 9 个月同比平均增长 9.5%，三季度，这一增速再次扩大至 13.7%。前 9 个月，中国的零售额同比平均增长 8.7%，三季度，这一增速放缓至 4.2%。此前因新冠肺炎等因素影响，该国 2022 年的零售额曾同比收缩 1.6%。前 9 个月，哈萨克斯坦的零售额同比平均增长 8.5%，2022 年这一增速为 1.8%。受停电等因素影响[8]，乌兹别克斯坦 2023 年 1 月的零售额转为了负增长，同比收缩 8.6%， 2 月，该国零售额有所回升，三季度，乌零售额同比增速加快至增长 7.1%。1 月至 9 月，阿塞拜疆零售额的同比增速相对稳定，增速围绕 2.8%-4.2%这一区间波动。

[8] https://central.asia-news.com/en_GB/articles/cnmi_ca/features/2023/03/23/feature-01

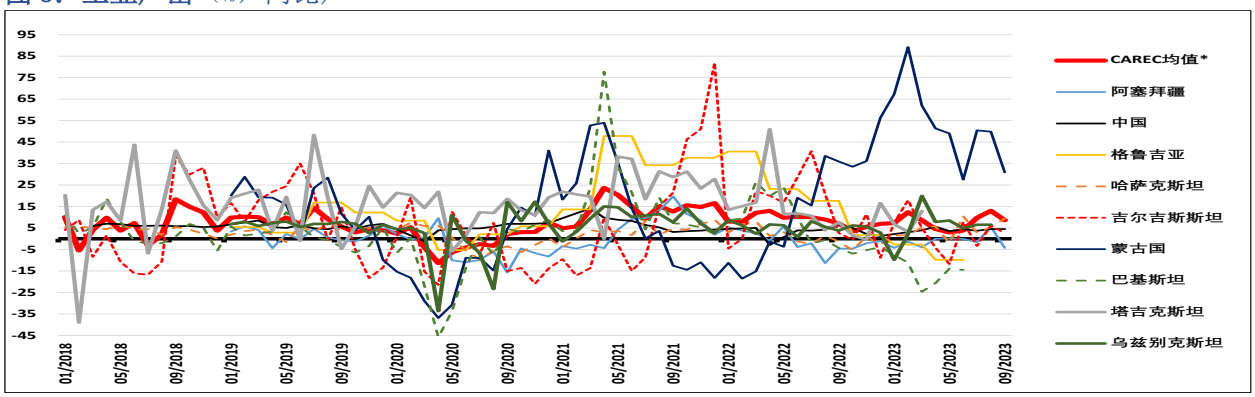
图 7：零售额（%，同比）



*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。

相比之下，2023 年 CAREC 地区的工业产出明显放缓。前 9 个月，CAREC 地区的工业产出[9]（按不变价格计算）同比平均增长 7.9%，2022 年这一增速为 8.6%（图 8）。然而，这看似不错的增长率完全是由蒙古国的高增长率推高的。若不计蒙古国增速，该地区工业产出的平均增长率则从 2022 年同比增长 7.8%大幅下降至 2023 年增长 0.8%。成员国中，阿塞拜疆 2023 年的工业产出同比平均收缩 1.1%，格鲁吉亚的工业产出同比收缩 6.3%，巴基斯坦的工业产出同比大幅收缩 15.4%。吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦 2023 年的工业产出虽继续保持正增长，但明显低于 2022 年的两位数增速。仅中国、哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦 2023 年的工业产出增速略高于 2022 年。据可得数据显示，2023 年，上述三国的工业产出同比分别平均增长 4.3%、4.5%和 5.8%，2022 年这一增长率分别为 3.0%、0.9%和 5.2%。

图 8：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；经作者计算。

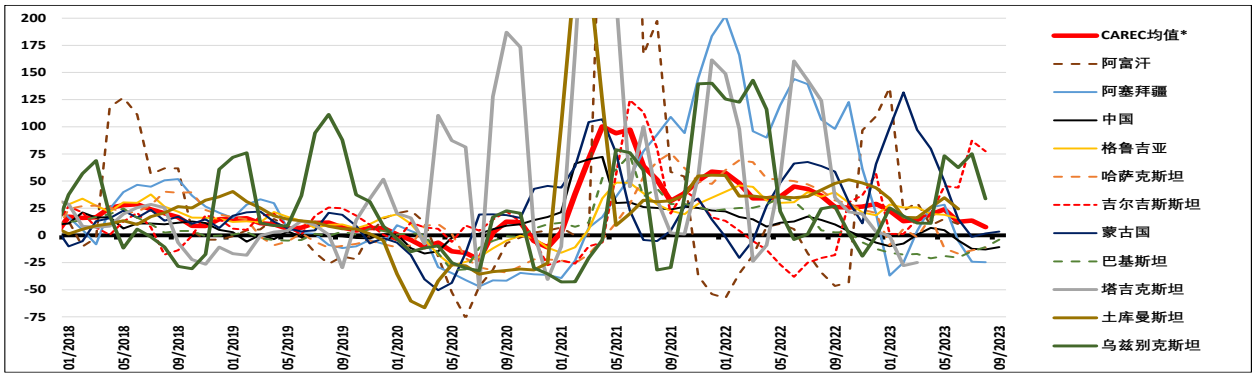
CAREC 地区按美元计价的外贸增速放缓，但部分成员国的外贸增速有所加快

2023 年，CAREC 地区的出口增速已由 2021 年和 2022 年的超高增长率转缓；部分成员国的出口出现收缩，但吉尔吉斯斯坦和乌兹别克斯坦的出口增速大幅上升。2023 年 6 月（按三个月移动平均数计算），CAREC 地区出口的（按美元计价）平均增速放缓至同比增长 12.5%[10]，为 2021 年初以来的最低水平（图 9）。9 月（按三个月移动平均数计算），

[9] 工业产出包括制造业和采矿业的产出。
[10] 为了避免增长率的大幅波动，本报告对相关数据采用了三个月移动平均数的计算方式。撰写这份报告时，部分国家 2023 年 6 月以后的数据仍不可得。

中国和巴基斯坦的出口收入同比分别收缩 10.8%和 3.9%； 8 月（按三个月移动平均数计算），阿塞拜疆和哈萨克斯坦的出口同比分别收缩 24.7%和 11.1%。9 月（按三个月移动平均数计算），蒙古国的出口同比增长 3.5%，但远低于 2022 年年中至 2023 年年中的高增速。相比之下，8 月（按三个月移动平均数计算），吉尔吉斯斯坦和乌兹别克斯坦的出口同比分别增长 77.4%和 33.7%。其中，吉尔吉斯斯坦的出口，尤其是汽车和机器部件的出口量大幅增加，尤其是对俄罗斯的出口。乌兹别克斯坦的出口增速较高主要是由于该国黄金出口量的增加。

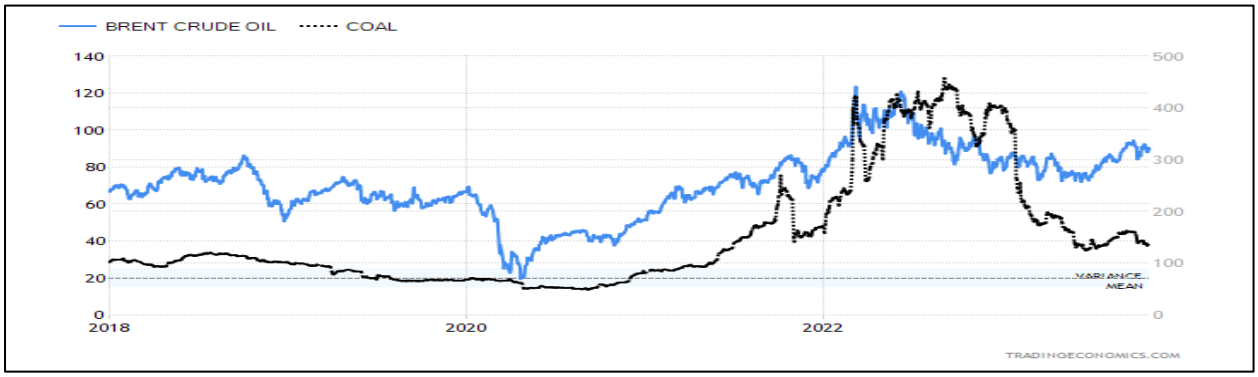
图 9：出口（美元计价，离岸价格，%，同比，三个月移动平均数）

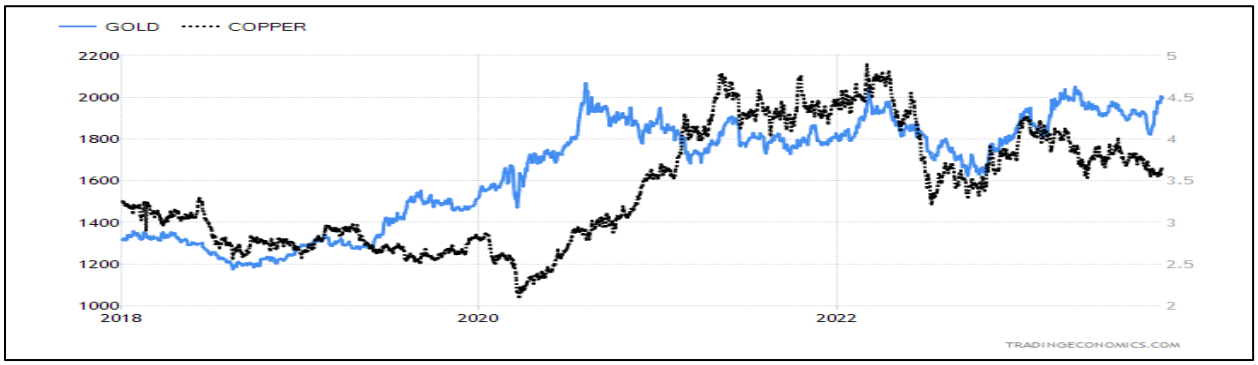


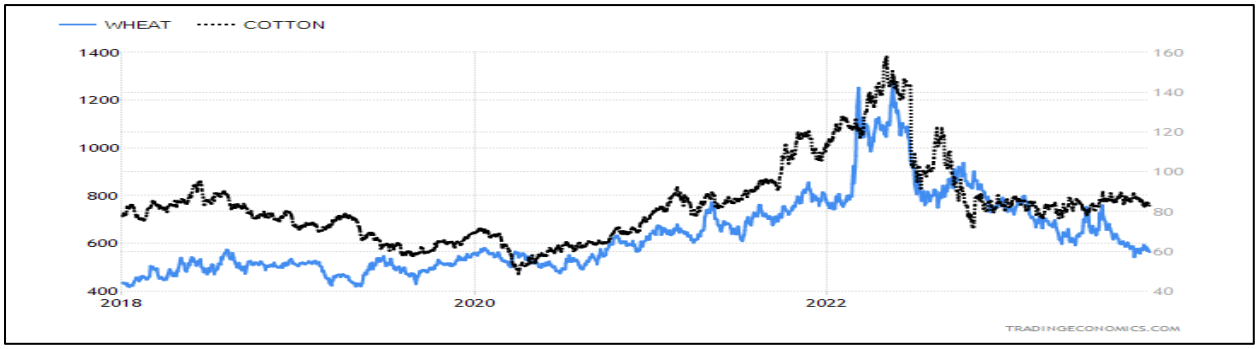
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

CAREC 地区的出口状况深受大宗商品价格走势的影响。继 2022 年石油、煤炭、铜、小麦、棉花等大宗商品价格出现大幅上涨后，这些商品价格再次出现了一定程度的回落（图 10）。然而，金价的持续走高反映出市场对经济和地缘政治高不确定性的情绪仍然存在。

图 10：大宗商品价格



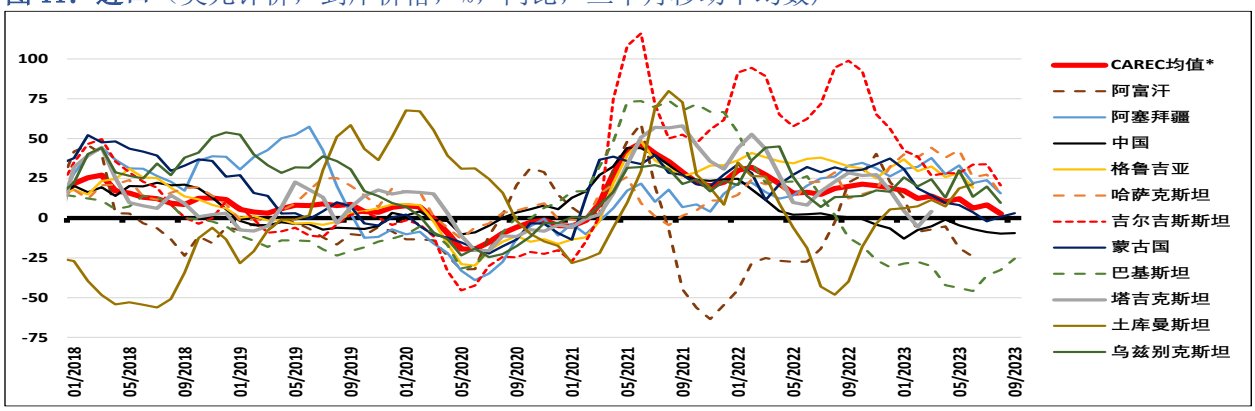




资料来源：TradingEconomics

受进口价格下降等因素影响，大多数 CAREC 成员国的进口增速也有所放缓。2023 年 6 月[11]（按三个月移动平均数计算），CAREC 地区进口的（按美元计价）同比平均增速仅比去年同期高 6.2%。2022 年 12 月（按三个月移动平均数计算），这一增速较上年同期高 19.0%（图 11）。2023 年，除土库曼斯坦外，所有 CAREC 成员国的进口增速均有放缓，部分成员国的进口甚至出现萎缩。按三个月移动平均数计算，阿塞拜疆的进口增长率从 2022 年 12 月同比增长 26.3%降至 2023 年 8 月增长 15.6%，格鲁吉亚的进口增长率从 2022 年 12 月同比增长 31.8%降至 2023 年 6 月增长 19.1%，同期，哈萨克斯坦的进口增长率从同比增长 32.3%降至增长 15.1%，吉尔吉斯斯坦的进口增长率从同比增长 56.3%降至增长 20.6%，蒙古国的进口增长率从同比增长 37.5%降至 2023 年 9 月增长 3.1%。乌兹别克斯坦的进口增长率从 2022 年 12 月同比增长 16.5%降至 2023 年 8 月增长 9.6%，尽管其间在部分月份该国的进口增长率高于 2022 年的平均增速。受进口价格下降及经济活动放缓等因素影响， 2023 年 6 月（按三个月移动平均数计算），阿富汗的进口增速同比收缩 24.2%，9 月（按三个月移动平均数计算），中国和巴基斯坦的进口增速同比分别收缩 9.4%和 25.5%。相比之下，按三个月移动平均数计算，土库曼斯坦的进口增速从 2022 年 12 月同比增长 5.5%加快至 2023 年 6 月增长 21.3%。

图 11：进口（美元计价，到岸价格，%，同比，三个月移动平均数）



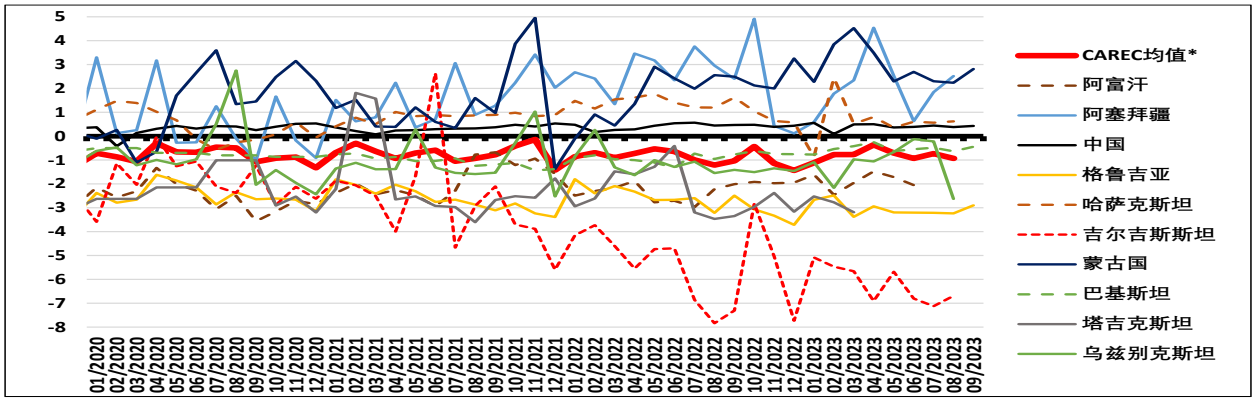
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

贸易顺差国和贸易逆差国中的收支走势均出现了分化。2023 年 8 月，阿塞拜疆的贸易盈余占 GDP 的比例从上年同期的 3.0%收窄至 1.7%。同期，哈萨克斯坦的这一比例从 1.3%收窄至 0.6%。9 月，中国的贸易盈余占 GDP 的比例从上年同期的 0.5%收窄至 0.4%。与此相反，蒙古国的贸易盈余占 GDP 的比例从上年同期的 2.4%上升至 2.5%。9 月，巴基

[11] 撰写这份报告时，部分国家 2023 年 6 月以后的数据仍不可得。

斯坦的贸易赤字占 GDP 的比例从上年同期的 0.8%收窄至 0.5%。8 月，乌兹别克斯坦的贸易赤字占 GDP 的比例从上年同期的 1.3%收窄至 1.0%。相比之下，9 月，格鲁吉亚的贸易赤字占 GDP 的比例从上年同期的 2.8%上升至 3.1%。8 月，吉尔吉斯斯坦的贸易赤字占 GDP 的比例从上年同期的 6.5%上升至 6.9%（图 12）。

图 12：贸易收支（美元计价，月度数据占全年 GDP 的百分比）



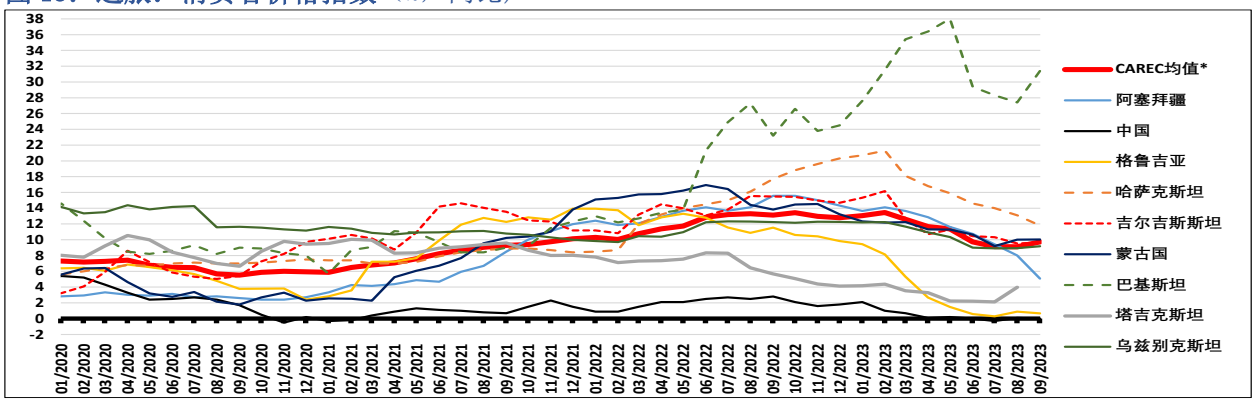
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

CAREC 地区的宏观经济稳定性：彰显十足韧性，但仍然存在挑战

虽然 CAREC 地区的通胀压力已经开始缓解，但在全球避险情绪加剧的情况下，部分成员国面临的高外债及外汇储备严重不足可能会导致这些国家本币汇率波动或债务再融资出现困难。

2023 年，大多数 CAREC 成员国的通货膨胀率持续回落。该地区的整体通胀率已经从 2021 年 12 月至 2023 年 5 月的两位数增长下降至 2023 年 6 月至 9 月同比上升 9.1%至 9.7%（图 13）。成员国中，阿塞拜疆和哈萨克斯坦的通胀率从 2023 年 2 月同比分别上升 14.1%和 21.3%这一峰值持续下降至 9 月上升 5.1%和 11.8%。吉尔吉斯斯坦、蒙古国、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦的通胀率在 2023 年的连续数月中也有回落，尽管 8 月或 9 月这四国的通胀率出现反弹，同比分别上升 9.6%、10.0%、4.0%和 9.2%。2023 年 6 月至 9 月，格鲁吉亚的通胀率有所回落，同比涨幅不足 1%。2023 年 3 月以来，中国的通胀率持续低于 1%，9 月，该国的通胀率同比转为持平（0.0%）。巴基斯坦的通胀率从之前 5 月份同比上升 38.0%这一峰值降至 8 月份上升 27.4%，然而，9 月，该国的通胀率再次回升至 31.4%。

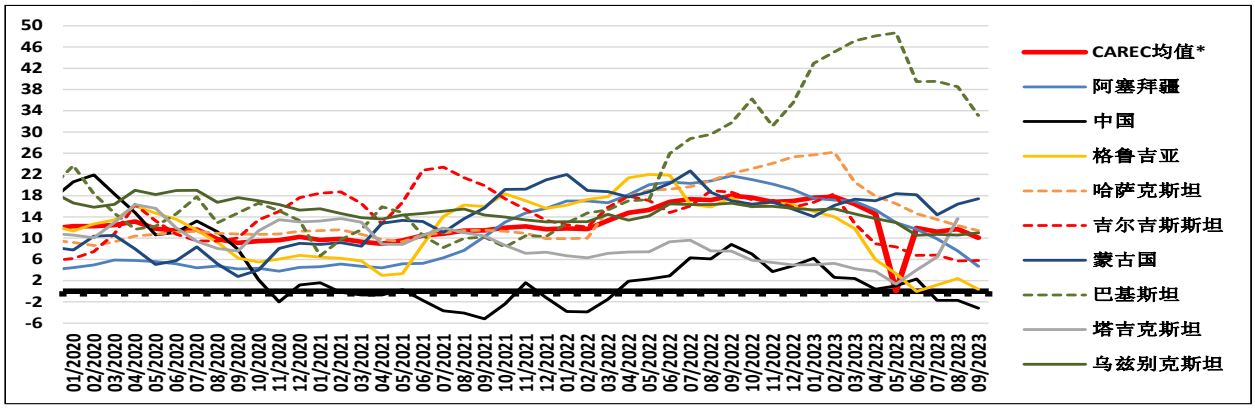
图 13：通胀：消费者价格指数（%，同比）



*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。

CAREC 地区的食品价格通胀压力也大大减轻。该地区的食品价格通胀率从 2023 年一季度同比上升 17%以上降至 9 月上升 10.1%（图 14）。成员国中，阿塞拜疆、格鲁吉亚和吉尔吉斯斯坦 9 月的食品价格通胀率最终回到了个位数增长，同比分别上升 4.7%、0.4%和 5.8%。2023 年 7 月至 9 月，中国的食品价格通胀率低于上年同期。哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦的食品价格同比涨幅仍略高于 10%，但呈下降趋势。相比之下，蒙古国的食品价格通胀不断高企，9 月仍高达 17.4%。巴基斯坦 9 月食品价格的同比增速仍高达 33.1%，但较 8 月的 38.5%有所回落。7 月，塔吉克斯坦的食品价格同比上升 6.5%，8 月，这一增速跃升至 13.7%。

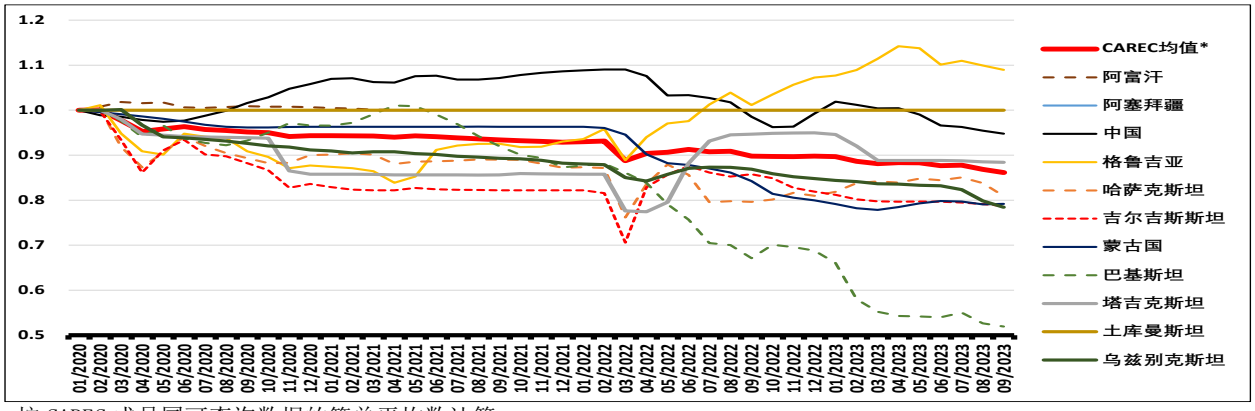
图 14：消费者价格指数：食品（%，同比）



*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。

与 2023 年二季度相比，三季度，除蒙古国外的所有采用浮动汇率的 CAREC 成员国的货币（兑美元）再次贬值，其中部分国家的货币延续着之前的疲软走势，另一些国家的货币则是在这期间先升值后又贬值。9 月，中国、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、巴基斯坦和乌兹别克斯坦货币（按名义汇率计算）的贬值幅度较上年同期有所增加（图 15）。此外，与 2022 年相比，蒙古国货币也有所贬值。相反，同比来看，格鲁吉亚和哈萨克斯坦的货币均有所升值，这导致上述两国货币在经过贸易加权和通胀调整后（实际有效汇率）也在升值，相反，其他 CAREC 成员国货币的贬值幅度则足以抵消本国通胀。因此，与 2022 年相比，这些国家的货币实际上并未升值，且货币保持着与上年水平相当的竞争力（如果只考虑汇率为影响因素）。实行固定汇率的土库曼斯坦货币实际上肯定大幅升值。

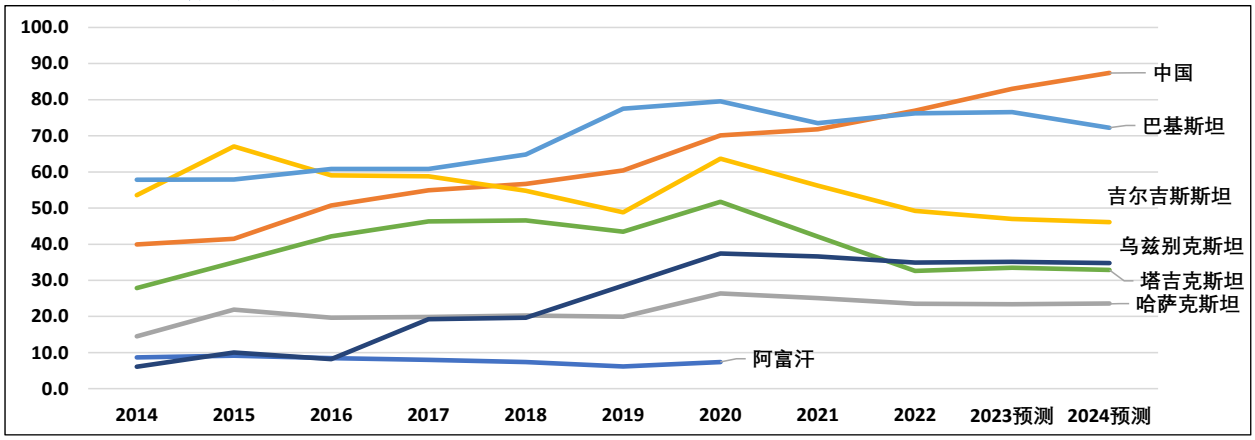
图 15：汇率（美元/本币，2020 年 1 月=1.00）



*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

一般政府债务已从 2020 年因新冠疫情影响而导致的高读数下降。根据国际货币基金组织的估算，大多数 CAREC 成员国的一般政府债务占 GDP 的比例降至 50%以下（图 16）。只有在中国和巴基斯坦，这一占比超过了 70%，预计中国的这一比例还将进一步增长。然而，中国的债务主要以本币计价，因此，尽管是经济负担，但更容易偿还。巴基斯坦与国际货币基金组织达成的为期 9 个月的备用安排重点关注财政调节及确保债务可持续性，同时确保关键的社会支出，采用基于市场的汇率制度，实施紧缩的货币政策，并进行结构改革，尤其是在能源部门改革的可行性方面以及国有企业治理方面。[12]

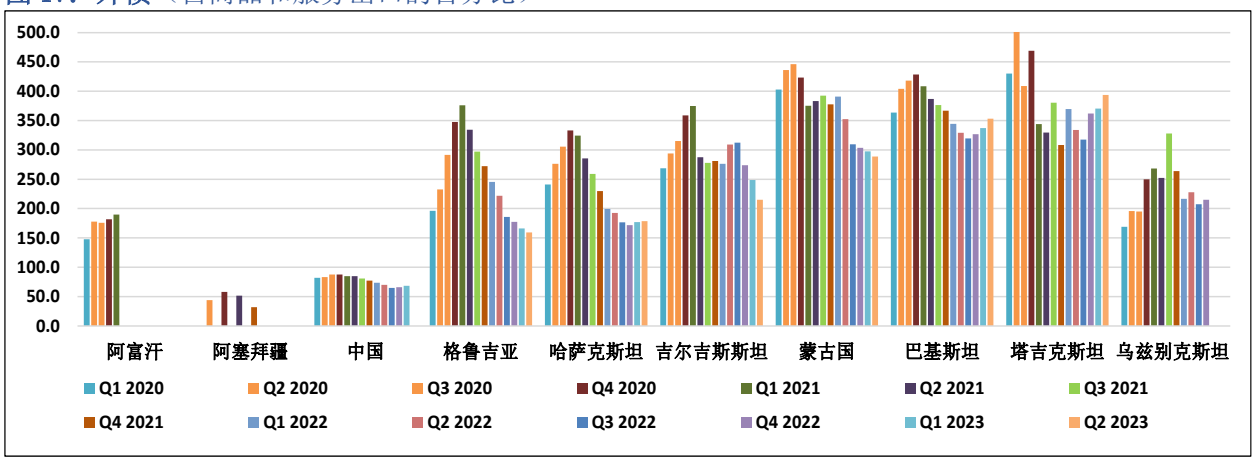
图 16：一般政府总负债（占 GDP 的百分比）



资料来源：国际货币基金组织：《财政监测报告》（2023 年 10 月）

CAREC 成员国的外债普遍居高不下，但大多数 CAREC 成员国，如果经济能保持正轨且债务可以展期或再融资，外债就不会高到危险地步。除阿塞拜疆和中国外，其余各成员国均需要一年半以上商品和服务的出口收入来偿清债务（图 17）。吉尔吉斯斯坦和乌兹别克斯坦需要二年以上，而巴基斯坦和塔吉克斯坦则需要三年半以上。

图 17：外债（占商品和服务出口的百分比）

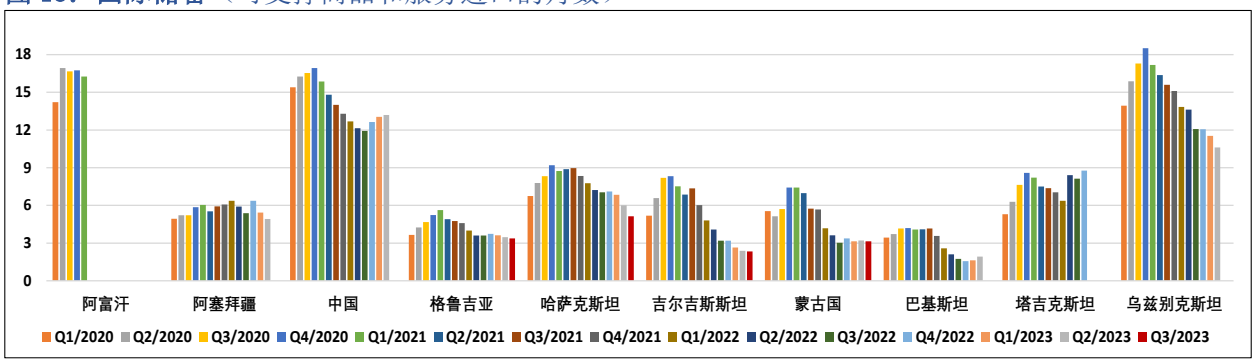


资料来源：CEIC；经作者计算。

[12] https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/07/12/pr23261-pakistan-imf-exec-board-approves-us3bil-sba#:~:text=Washington%2C%20DC%3A%20Today%2C%20the,the%20authorities'%20economic%20stabilization%20program.

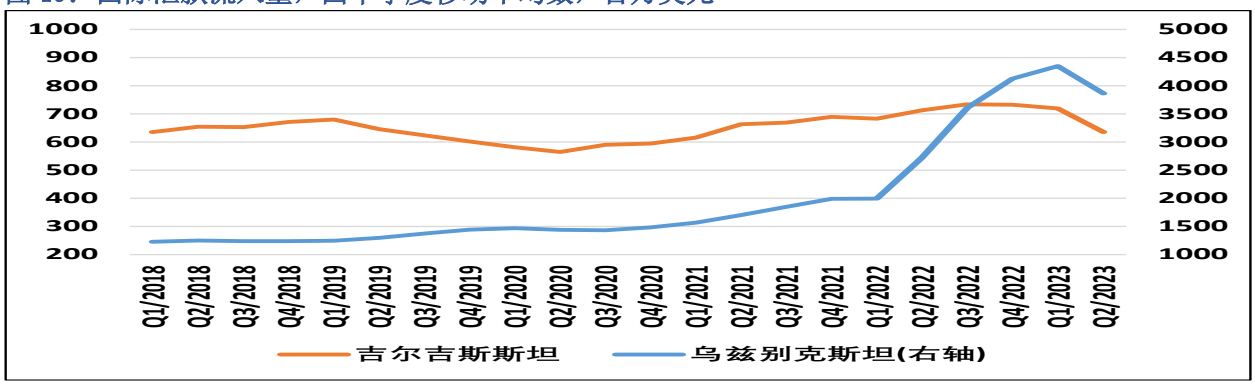
大多数 CAREC 成员国的国际储备仍远高于或至少能满足 3 个月的商品和服务进口[13]，但并非都是如此。截至 2023 年 6 月底，中国的国际储备至少能支撑 12 个月的商品和服务进口，乌兹别克斯坦的国际储备至少能支撑 9 个月，塔吉克斯坦的国际储备能支撑近 9 个月（截至 2022 年底）（图 18）。阿塞拜疆和哈萨克斯坦的国际储备也能支撑 3 个月以上。然而，格鲁吉亚和蒙古国的国际储备只能支撑 3 个月左右，吉尔吉斯斯坦和巴基斯坦的国际储备则支撑不到 3 个月。吉尔吉斯斯坦和巴基斯坦可能需要采取行动，通过一些经济紧缩政策来改善其贸易和经常账户平衡。如果国际收支净流入由于居高不下的贸易赤字或因该地区潜在的经济或地缘政治风险引发的资本外流而缩减，高外债伴随外汇储备不足是危险的。此外，吉尔吉斯斯坦的汇款流入量已经回落至 2020 年水平（2022 年该国国际汇款占 GDP 的比例高达 27%），但该国汇款流入量的波动幅度没有乌兹别克斯坦那么明显（图 19）。即使偿债能力未受到严重影响，对一国潜在风险增加的预判也可能对投资决策产生负面影响或导致汇率压力，而汇率再次疲软会在一定程度上再次传导至通货膨胀。

图 18：国际储备（可支撑商品和服务进口的月数）



注：商品和服务的年进口量按四个季度移动平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

图 19：国际汇款流入量，四个季度移动平均数，百万美元



资料来源：TradingEconomics

总之，最近 CAREC 地区的经济发展态势突显了各成员国的经济韧性，但同时也引发了一些思考，即：近来靠服务业驱动带来的增长在多大程度上预示着向新增长模式的转变，或者这仅仅是由于商品价格仍然相对较高以及收入和消费的复苏而导致的高增长。我们计划在明年初更深入地研究 CAREC 地区的投资，以及那些投资类型是否意味着向更长期的可持续增长模式转变。

[13] 根据经验法则，一国外汇储备应该需要满足 3 个月以上的商品和服务进口。

附件 I：CAREC 地区经济合作相关媒体报道
附件 II：CAREC 地区绿色转型及气候适应倡议相关媒体报道

CAREC 地区经济合作、绿色转型及气候适应倡议的相关媒体报道使用英语原文汇编。
详情请点击下面链接：
https://www.carecinstitute.org/wp-content/uploads/2023/11/QEM11_EN-final-10-Nov-2023.pdf
（19 页-28 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