



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

2024年3月

No. 12



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

2024年3月

Disclaimer

This twelfth issue of the CAREC Institute Quarterly Economic Monitor is co-authored by Hans Holz hacker, 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
20th & 21st Floor, Commercial Building Block 8, Vanke Metropolitan,
No.66 Longteng Road, Shuimogou District, Urumqi, Xinjiang, the PRC
f: +86-991-8891151
km@carecinstitute.org
www.carecinstitute.org

免责声明

本期（第十二期）《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水磨沟区龙腾路 66 号万科大都会商业楼 8 号楼 20&21 层
传真: +86-991-8891151
km@carecinstitute.org
www.carecinstitute.org

目录

大部分 CAREC 成员国经济增长强劲，通胀回落，贸易开放度提升	7
2023 年 CAREC 地区经济增长强劲，2024 年和 2025 年预期温和放缓	7
GDP 组成部分：经济增长持续转向服务业	8
采矿业增加值重新分配给了其他行业	11
高频指标：CAREC 地区零售和工业产出增长十分强劲，但成员国间工业产出差异较大	13
对外贸易：贸易盈余和赤字成员国间的差异仍十分明显	14
2016 年以来，大部分 CAREC 成员国的贸易开放度和贸易额显著提升	16
通胀压力大幅缓解	18
总结	21
附件 I：CAREC 地区经济合作相关媒体报道	22
附件 II：CAREC 地区绿色转型及气候适应倡议相关媒体报道	22

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)	9
图 3: 国内生产总值 (按生产法): 制造业 (% , 同比)	9
图 4: 国内生产总值 (按生产法): 采矿业 (% , 同比)	10
图 5: 国内生产总值 (按生产法): 服务业 (% , 同比)	10
图 6: 国内生产总值 (按生产法): 农业 (与 2019 年同季相比后的增速)	11
图 7: 国内生产总值 (按生产法): 制造业 (与 2019 年同季相比后的增速)	11
图 8: 国内生产总值 (按生产法): 服务业 (与 2019 年同季相比后的增速)	12
图 9: 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 10: CAREC 地区出口, 不计中国, 按产品分类 (十亿美元)	12
图 11: 国内生产总值 (按生产法): 服务业 (名义值, 占 GDP 的百分比)	13
图 12: 零售额 (% , 同比)	13
图 13: 工业产出 (% , 同比)	14
图 14: 出口 (美元计价, 离岸价格, % , 同比, 三个月移动平均数)	14
图 15: 进口 (美元计价, 到岸价格, % , 同比, 三个月移动平均数)	15
图 16: 贸易收支占 GDP 的百分比	15
图 17: 贸易额占 GDP 的百分比	16
图 18: 贸易额 (出口额+进口额, 现价美元计价, 2005=1.0)	17
图 19: 世界银行大宗商品价格指数	17
图 20: 通胀: 消费者价格指数 (% , 同比)	18
图 21: 消费者价格指数: 食品 (% , 同比)	19
图 22: 央行货币政策利率, 年百分比 , 季末	19
图 23: 个人未偿贷款 (% , 同比)	20
图 24: 企业未偿贷款 (% , 同比)	20
图 25: 汇率 (美元/本币, 2020 年 1 月=1.00)	20

表

表 1: 实际 GDP 增长率 (% , 同比)	7
表 2: 商品价格波动*对各成员国年贸易额增长率的影响 (2001 年至 2023 年年度数据, 线性回归)	18

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
FOB	船上交货价（离岸价）
GDP	国内生产总值
GEP	全球经济展望
IMF	国际货币基金组织
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
WB	世界银行
WEO	世界经济展望
yoy	年同比

大部分 CAREC 成员国经济增长强劲，通胀回落，贸易开放度提升

尽管面临地缘政治紧张局势可能引发地缘经济的分裂、气候变化致使的自然灾害日益频发及水资源日渐短缺、中国房地产行业的调整以及通货膨胀虽略有下降但部分成员国仍居高不下等种种挑战，CAREC 地区在 2023 年的实际 GDP 增长仍表现出相对强劲的势头。主要国际金融机构预测，这一增长趋势在 2024 年和 2025 年将持续。这一局势为我们加快调整政策方向以适应新的现实、采取措施预防气候变化影响、推动脱碳、发展现代科技、促进社会经济向着积极方向变革提供了难得的机遇，也减轻了技术进步可能给社会某些群体带来的不利影响。2022 年至 2023 年间，大多数 CAREC 经济体的贸易开放度有所提升。与此同时，贸易顺差国和贸易逆差国之间的差距也在不断扩大，这呼吁我们必须采取行动提升那些在农业或与采矿有关的下游产业方面可能具有比较优势的贸易逆差国的竞争力。

2023 年 CAREC 地区经济增长强劲，2024 年和 2025 年预期温和放缓

2023 年，大多数 CAREC 成员国的国内生产总值（GDP）强劲增长。虽然该地区实际 GDP 的平均增长率从 2022 年的 5.8% 小幅回落至 2023 年的 5.2%，但仍有超半数成员国经济增长势头加快（表 1，图 1）。其中，中国、哈萨克斯坦、蒙古国、塔吉克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦 2023 年的经济增长率较 2022 年有所提升。相比之下，其他成员国的增长率有所下降，但格鲁吉亚和吉尔吉斯斯坦在 2023 年仍分别实现了 6.8%（第一至第三季度）和 6.2% 的高增长率。更值得一提的是，2023 年大部分 CAREC 成员国的经济增速也超过了 2015 至 2019 年的平均水平。唯一的例外是巴基斯坦，其在经历了 2022 年 6.1% 的强劲增长和 2015 至 2019 年 3.8% 的年均增长后，2023 年的实际 GDP 增长率小幅收缩 0.2%。

表 1：实际 GDP 增长率（%，同比）

	2015-2019	2021	2022	2023	2024 预测	2024 预测			2025 预测	
					ADB、IMF、WB 平均增长率	ADB	IMF	WB	IMF	WB
阿富汗	1.9	-20.7								
阿塞拜疆	0.8	5.6	4.6	1.1	2.5	2.6	2.5	2.4		2.5
中国	6.7	8.4	3.0	5.2	4.5	4.5	4.6	4.5	4.1	4.3
格鲁吉亚	4.0	10.5	10.1	6.8	4.9	5.0	4.8	4.8		4.5
哈萨克斯坦	2.5	4.3	3.2	5.1	3.9	4.3	3.1	4.3	5.7	4.5
吉尔吉斯斯坦	4.2	5.5	6.3	6.2	4.1	4.0	4.3	4.0		4.0
蒙古国	3.9	1.6	5.0	7.0	5.5	5.9	4.5	6.2		6.4
巴基斯坦*	3.8	5.8	6.1	-0.2	1.9	1.9	2.0	1.7	3.5	2.4
塔吉克斯坦	6.9	9.2	8.0	8.3	5.8	7.0	5.0	5.5		4.5
土库曼斯坦	6.3	5.0	6.2	6.3	4.1	6.0	2.1			
乌兹别克斯坦	5.8	7.4	5.7	6.0	5.5	5.5	5.5	5.5		5.5
CAREC 均值**	4.5	6.3	5.8	5.2	4.3	4.7	3.8	4.3		4.3

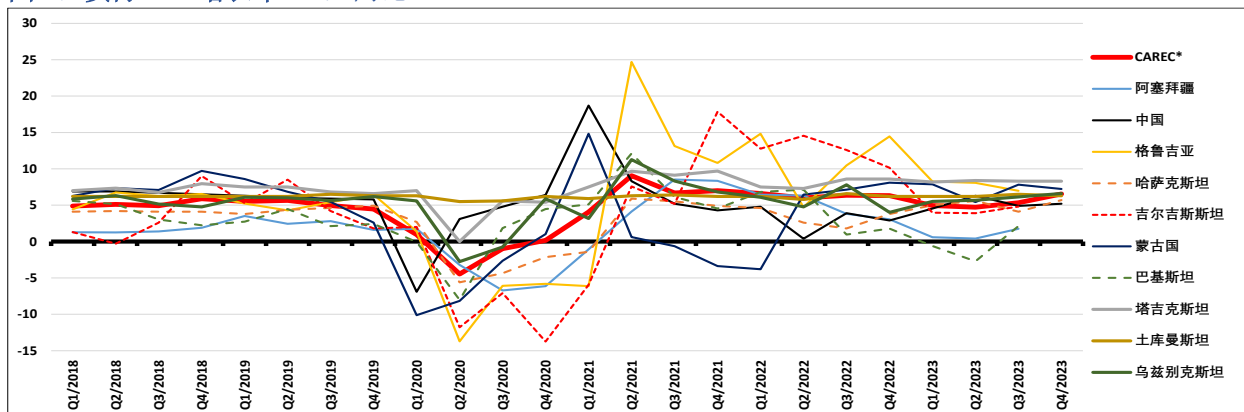
* 2021 年，即：2020-2021 财年；2022 年，即：2021-2022 财年；以此类推

**为了便于比较，上表中 CAREC 平均增长率不包含阿富汗的相关数据。该国 2022 年以来的 GDP 数据未能获取。

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。由于格鲁吉亚 2023 年全年的 GDP 数据尚未可得，因此这里统计的是该国 2023 年前三季度的实际 GDP 增长率。

资料来源：CEIC，国家统计局，亚洲开发银行（《亚洲发展展望》2023 年 9 月和 12 月预测），国际货币基金组织（《世界经济展望》2023 年 10 月和 2024 年 1 月预测），世界银行（《全球经济展望》2024 年 1 月预测）；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。

许多 CAREC 成员国在 2023 年下半年的经济增速普遍高于上半年（图 1）。阿塞拜疆的 GDP 年增长率从一、二季度的不足 1%回升至第三季度的 1.8%。巴基斯坦在第三季度的增长率回升至 2.1%，扭转了一季度-0.6%和二季度-2.7%的负增长态势。哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦经济在 2023 年第三季度和/或第四季度的增速相较年初两季度出现加快，尽管增长幅度各不相同。格鲁吉亚经济增速虽然从 2021 至 2022 年大多数季度的两位数增长放缓，但 2023 年第三季度的年增长率依然高达 7%。中国的经济增长率在 2023 年一季度的 4.6%和四季度的 5.2%之间波动。蒙古国经济延续了自 2022 年第二季度以来的快速增长态势，在 2023 年四个季度中有三个季度的增长率超过了 7%。

国际金融机构预测 2024 年和 2025 年 CAREC 地区的平均经济增速将略低于 2023 年。据亚洲开发银行、国际货币基金组织、世界银行的预测平均数显示，2024 年和 2025 年¹CAREC 地区的实际 GDP 将增长 4.3%，基本回到新冠疫情前 2015 至 2019 年的平均水平（表 1）。其中，除阿塞拜疆和巴基斯坦外，其余所有数据可得的成员国在 2024 年和 2025 年的经济增长率都将低于 2023 年的实际增速。哈萨克斯坦 2024 年经济的预测平均增速也将低于 2023 年，但国际货币基金组织在其 2024 年 1 月发布的《世界经济展望》报告中将该国 2025 年的增长预期上调了 1.1 个百分点，达到 5.7%，这一上调使得国际货币基金组织和世界银行对该国在这一年的预测平均增速与 2023 年的实际增速持平，均同比增长 5.1%。

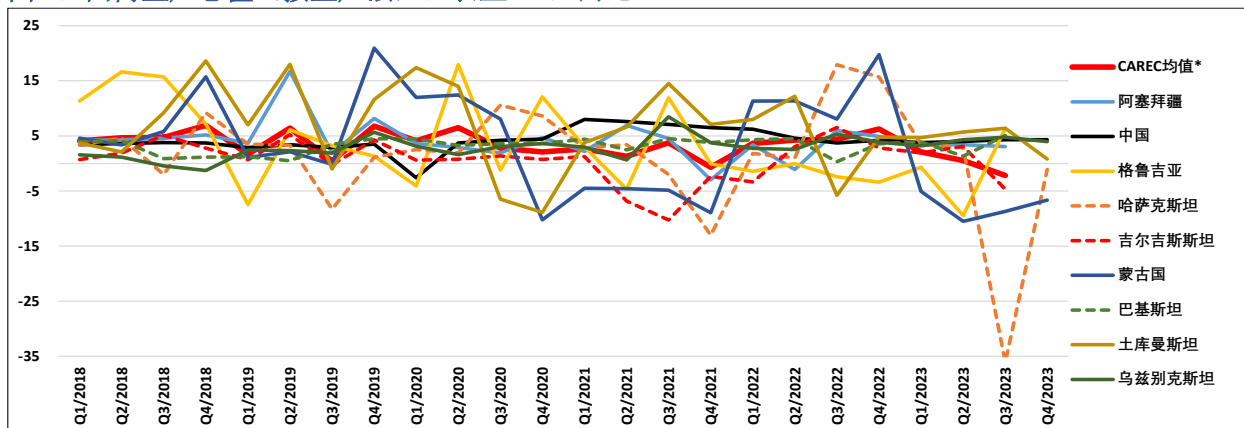
GDP 组成部分：经济增长持续转向服务业

2023 年，CAREC 地区的农业增加值²增速普遍低于 2022 年。该地区农业从 2022 年同比平均增长 4.6%放缓至 2023 年前三季度平均增长 0.3%（图 2）。分季度看，该地区的农业增加值在三季度收获季同比收缩 2.2%。需要指出的是，此前在一、二季度该地区的农业增速已经有所放缓，仅分别微涨 2.1%和 0.5%。三季度整个地区农业增速出现收缩主要是由于哈萨克斯坦因 2022 年同期高基数影响而大幅收缩 36.1%所致。若不包括哈萨克斯坦，CAREC 地区农业同比平均增长 2.1%，仍明显低于 2022 年。此外，2023 年蒙古国的农业增速在经历了 2022 年大幅增长后出现了收缩，吉尔吉斯斯坦农业在经历了一年前同期的高增长后在 2023 年三季度也出现了收缩。

¹ 亚洲开发银行和国际货币基金组织对 CAREC 成员国 2025 年的经济预测尚未（完全）发布。

² 《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。

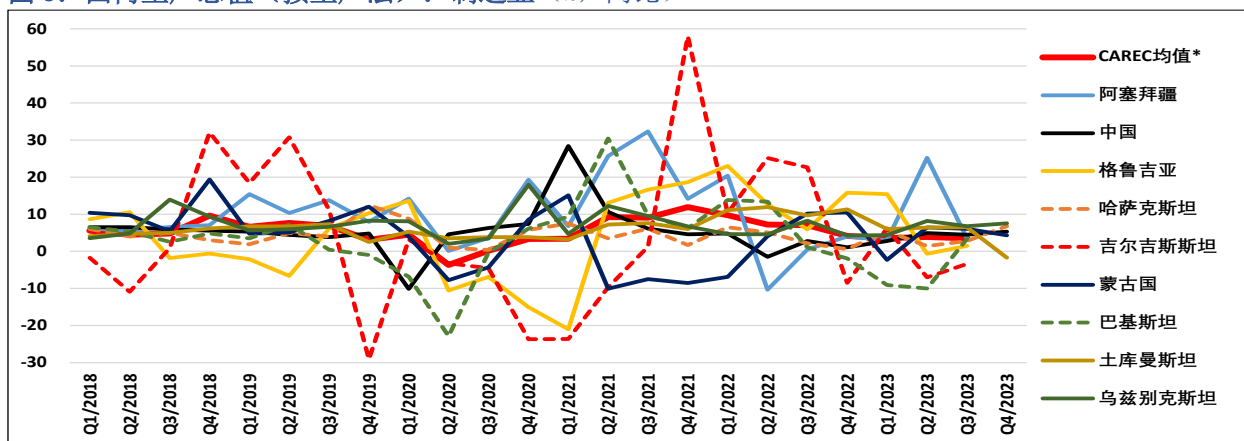
图 2：国内生产总值（按生产法）：农业（%，同比）



*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。

与 2022 年相比，2023 年 CAREC 地区的制造业增速也有所放缓。CAREC 地区的制造业增加值从 2022 年同比平均增长 7.0% 放缓至 2023 年前三季度平均增长 3.6%（图 3）。成员国中，吉尔吉斯斯坦和巴基斯坦 2023 年的制造业分别同比收缩 1.4% 和 5.3%，较 2022 年下降超过 10 个百分点。格鲁吉亚和土库曼斯坦的制造业虽在 2023 年多个季度中仍保持正增长，但平均增速从 2022 年的两位数增长分别放缓至增长 5.4% 和 4.3%。与此同时，蒙古国 2023 年的制造业平均增速也有所放缓，但幅度不大。相比之下，其他成员国 2023 年的制造业增速不断加快，其中，阿塞拜疆的增幅较大，其他成员国的增幅较为温和。阿塞拜疆 2023 年制造业的高增长主要是因其二季度同比大幅增长 25.2% 所致，上一年同期，该国制造业曾出现大幅收缩。

图 3：国内生产总值（按生产法）：制造业（%，同比）



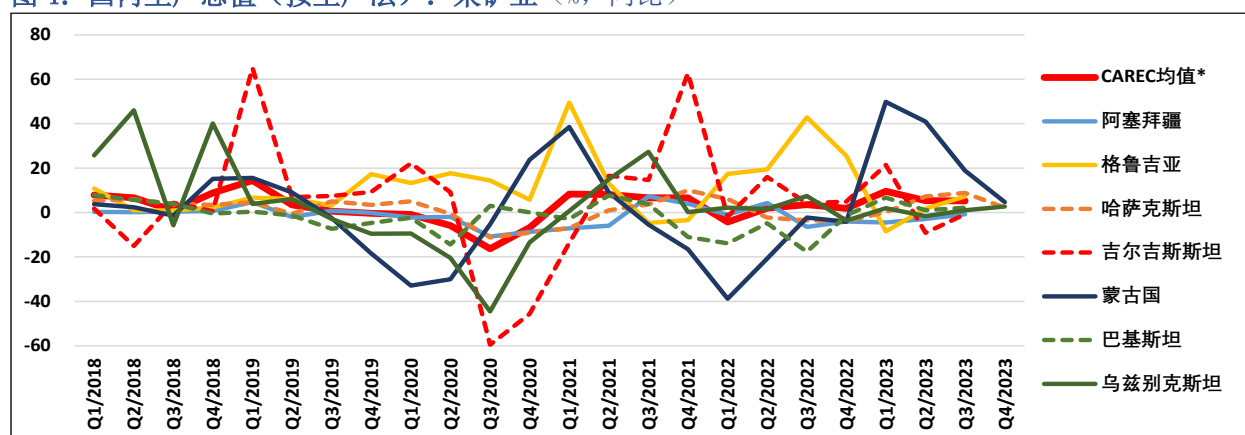
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

与 2022 年相比，2023 年 CAREC 地区采矿业³ 增加值的平均增速有所加快，但各成员国间仍存在明显差异。该地区采矿业从 2022 年同比平均增长 0.8% 加快至 2023 年前三季度平均增长 5.5%（图 4）。其中，蒙古国采矿业从 2021 年三季度以来的负增长恢复至 2023 年一、二季度分别同比大幅增长 49.8% 和 40.9%，但随后在三、四季度分别回落至增长 18.9% 和更为平常的 4.7%。此外，哈萨克斯坦和巴基斯坦自 2023 年一季度以来的采矿业

³ 采矿业也包括油气开采。

增速也由 2022 年多个季度的负增长转为了正增长。相比之下，格鲁吉亚的采矿业增速大幅放缓，从 2022 年同比平均增长 26.3% 降至 2023 年前三季度仅增长 0.1%。2023 年第二和第三季度，阿塞拜疆和吉尔吉斯斯坦的采矿业增速仍然为负，但较之前有所收窄，其中，吉尔吉斯斯坦采矿业在一年前增长强劲。

图 4：国内生产总值（按生产法）：采矿业（%，同比）

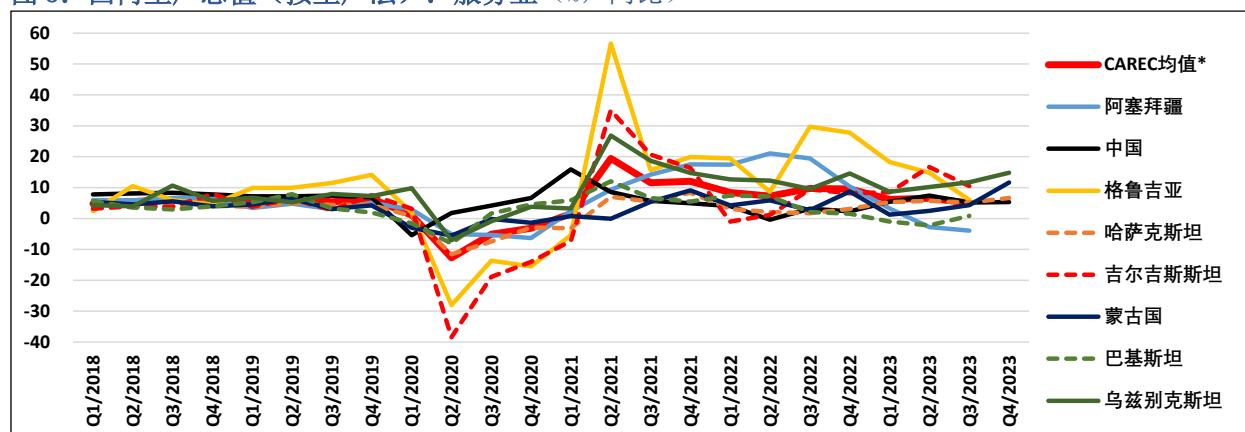


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

相比之下，2023 年大部分 CAREC 地区的服务业增加值增速相对较快。尽管该地区的服务业增速从 2022 年同比平均增长 8.7% 降至 2023 年平均增长 6.4%，但许多成员国的服务业增速均有加快或至少与 2022 年增速基本持平（图 5）。2023 年，中国和哈萨克斯坦的服务业增速较 2022 年加快超过 3 个百分点，分别增长 5.8% 和 5.7%，吉尔吉斯斯坦的服务业增速更是较 2022 年超过 7 个百分点，增长率高达 11.9%。蒙古国和乌兹别克斯坦 2023 年的服务业增速较 2022 年有所放缓，但仅微降了 0.5 和 0.9 个百分点，分别增长 4.9% 和 11.4%。阿塞拜疆和巴基斯坦的服务业增速下降更为明显，分别从 2022 年同比增长 17.1% 和 4.6% 降至 2023 年同比收缩 1.2% 和 0.8%。格鲁吉亚的服务业降幅也很明显，从 2022 年同比增长 21.4% 降至 2023 年增长 13.0%。

图 5：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。

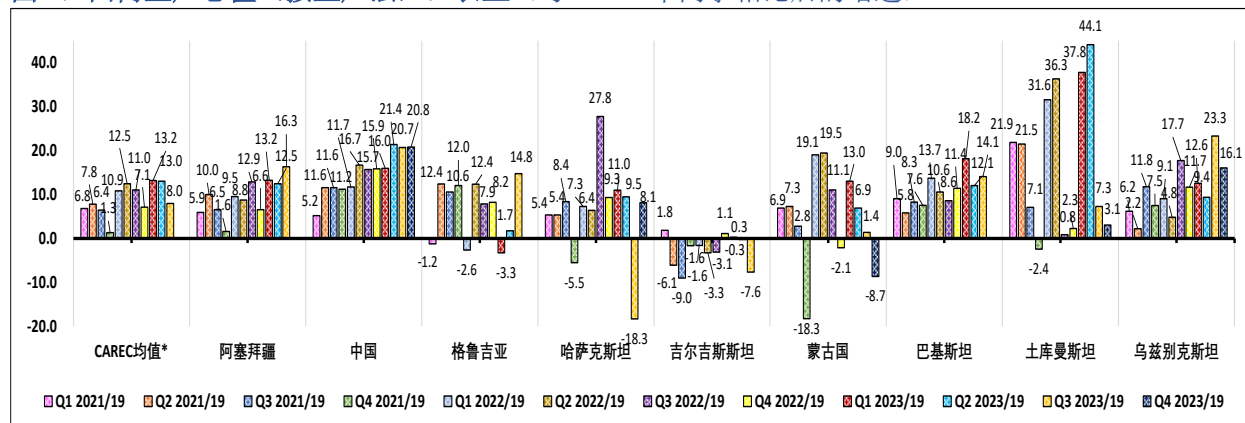
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

采矿业增加值重新分配给了其他行业

显然，采矿业的部分附加值被重新分配给了其他行业，尤其是批发贸易和金融等服务业，或者是被净税收抽走了⁴。从2019年疫情以来GDP各组成部分的发展来看，2023年CAREC地区的农业增加值（按不变价格计算后）增速平均比2019年高10.5%，制造业增加值高19.7%，服务业增加值高20.5%（图6、7、8）。相比之下，该地区2023年的采矿业增加值增速仍较2019年水平低5.1%，前提是不包括采矿业占GDP比重相对较低的国家，如中国、格鲁吉亚和巴基斯坦（图9）。

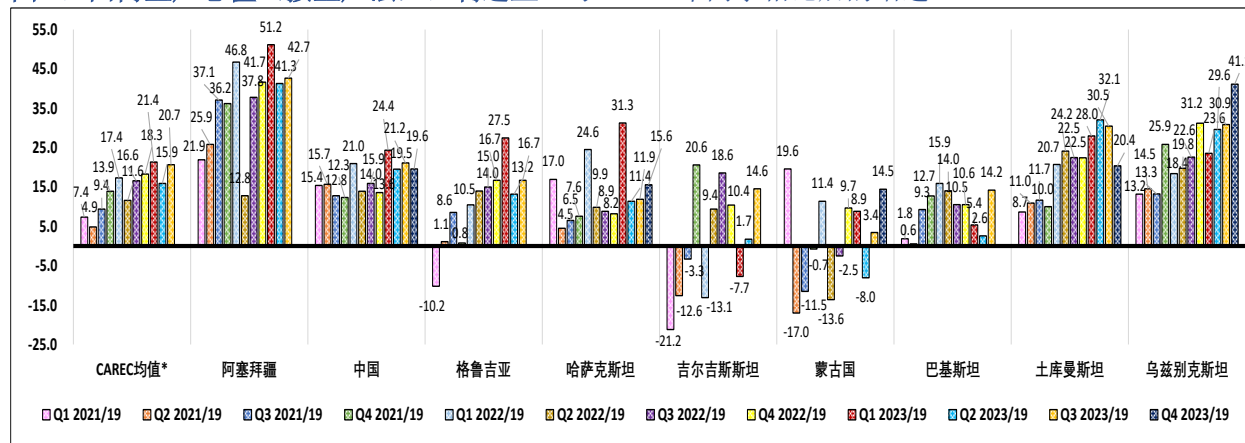
图6：国内生产总值（按生产法）：农业（与2019年同季相比后的增速）



*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。

图7：国内生产总值（按生产法）：制造业（与2019年同季相比后的增速）

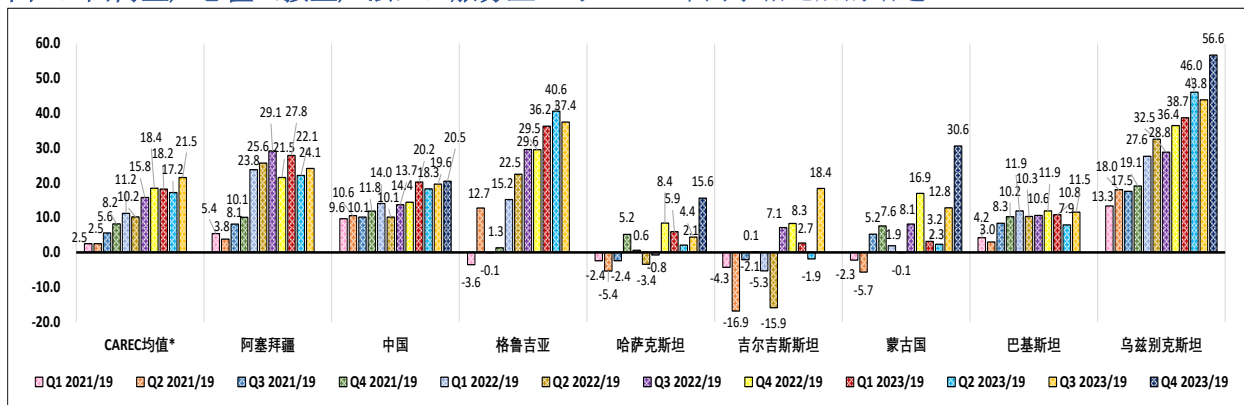


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

⁴ 例如，根据国内生产总值（按生产法）数据，吉尔吉斯斯坦的商品净税从2019年占GDP的12.7%上升至2023年占GDP的16.9%，同期哈萨克斯坦从7.0%上升至7.7%。

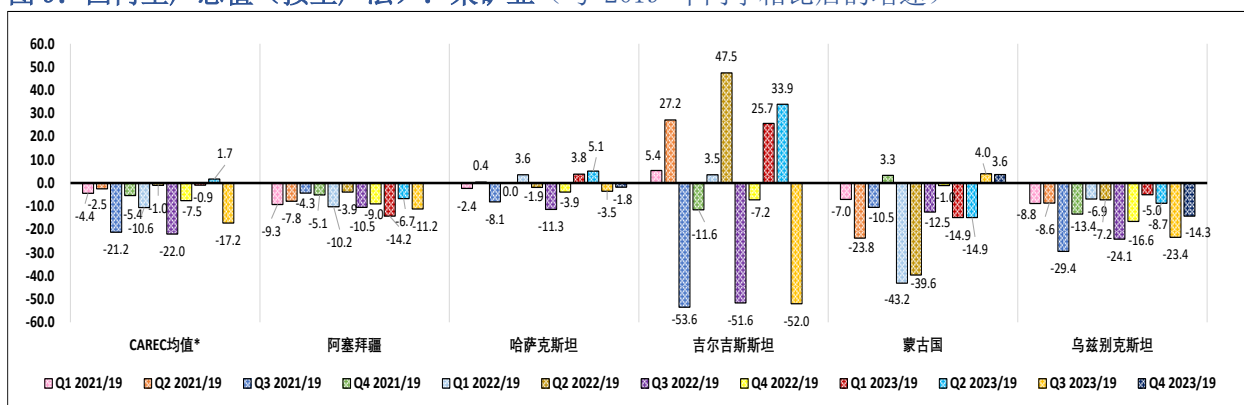
图 8：国内生产总值（按生产法）：服务业（与 2019 年同季相比后的增速）



*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。

图 9：国内生产总值（按生产法）：采矿业（与 2019 年同季相比后的增速）

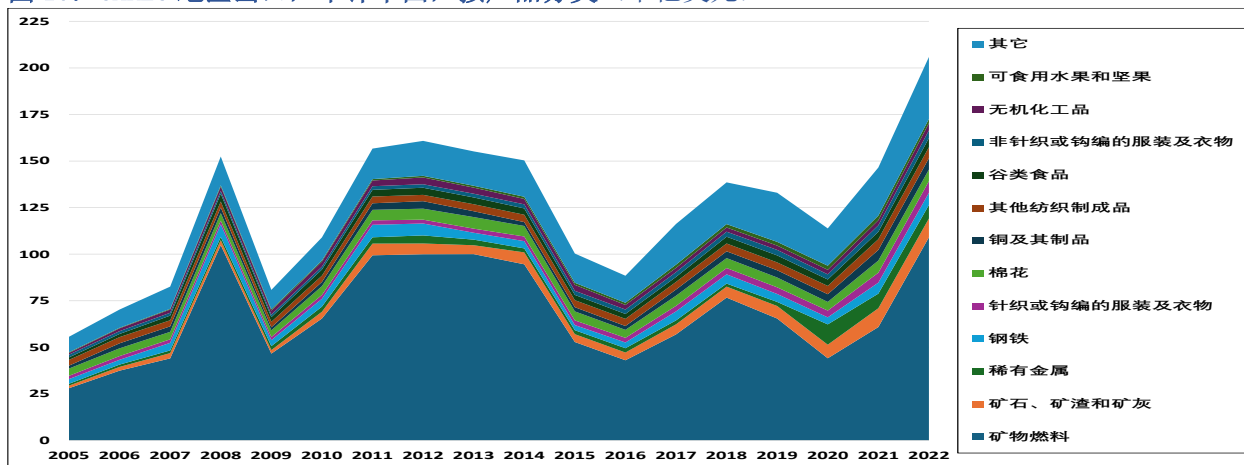


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

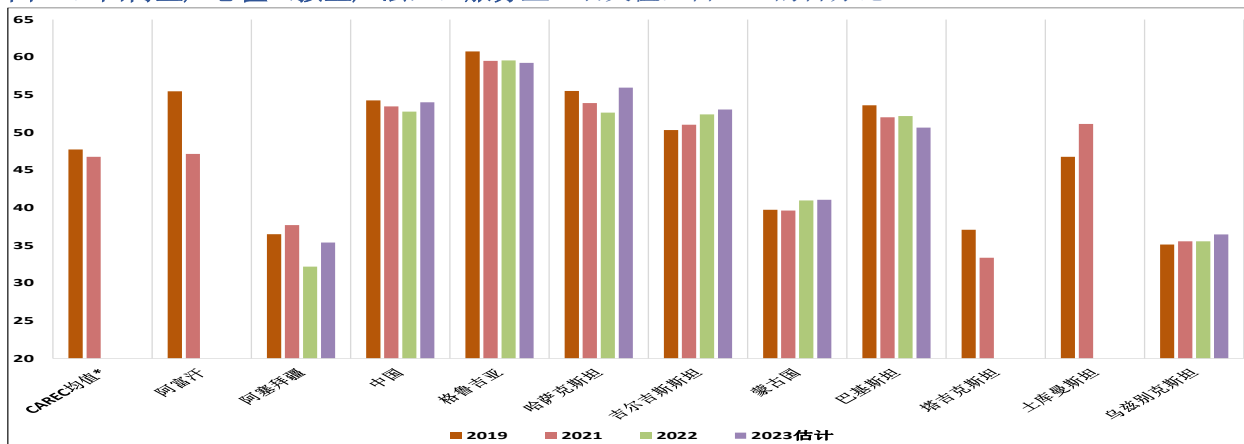
从名义数据来看，增加值由采矿业向服务业分配的转变并不明显。与 2019 年相比，CAREC 地区的矿物价格及相关产品的出口（按美元计价）大幅上涨，尤其包括矿物燃料等产品（图 10）。这削减了名义上的影响。2019 年以来，吉尔吉斯斯坦、蒙古国、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦服务业占 GDP 的比重不断上升（图 11），而阿塞拜疆和哈萨克斯坦在 2023 年才上升。

图 10：CAREC 地区出口，不计中国，按产品分类（十亿美元）



资料来源：Trademap；经作者计算。

图 11: 国内生产总值 (按生产法): 服务业 (名义值, 占 GDP 的百分比)

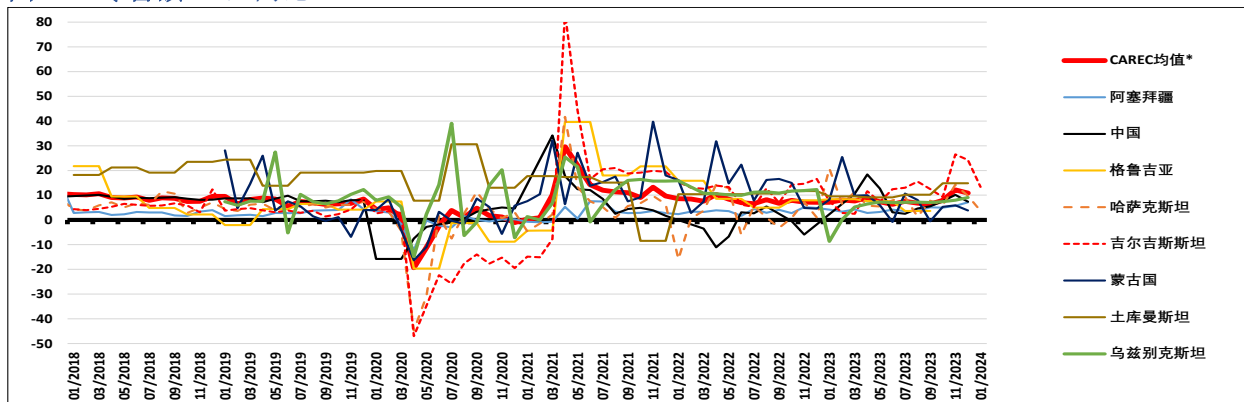


资料来源: CEIC, 世界银行《世界发展指标》; 经作者整理。

高频指标: CAREC 地区零售和工业产出增长十分强劲, 但成员国间工业产出差异较大

2023 年, CAREC 地区的零售额平均增速较 2022 年略有加快。该地区 2023 年的零售额 (按不变价格计算) 同比平均增长 8.0%, 较 2022 年高 0.4 个百分点 (图 12)。其中, 中国和哈萨克斯坦的零售额增速较快, 分别从 2022 年同比收缩 1.6% 和增长 1.8% 上升至 2023 年同比增长 8.3% 和 8.8%。同期, 阿塞拜疆和吉尔吉斯斯坦的零售额增速也有加快, 但增速较为温和。受大部分成员国在 2023 年 11 月和 12 月高增长率的影响, 这一地区的零售额平均增速在这两个月快速上升, 分别达到 12.2% 和 10.9% 两位数增长。

图 12: 零售额 (% , 同比)

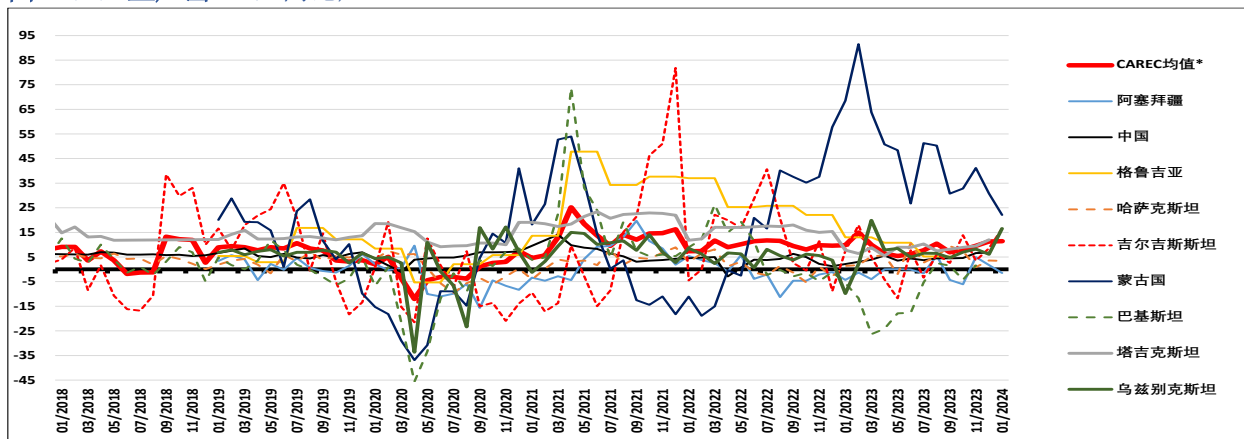


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源: CEIC; 经作者计算。

与 2022 年相比, 2023 年 CAREC 地区的工业产出平均增速仅稍有放缓, 且各成员国间差异较大。该地区 2023 年的工业产出同比仍增长 8.4%, 但较 2022 年低 1.2 个百分点 (图 13)。成员国中, 格鲁吉亚的工业产出从 2022 年同比平均增长 27.6% 降至 2023 年前 9 个月平均增长 9.7%, 吉尔吉斯斯坦从 2022 年同比平均增长 12.4% 降至 2023 年平均增长 4.5%, 塔吉克斯坦从 16.0% 降至 8.6%, 巴基斯坦从 6.7% 降至 -9.8% (2023 年前 11 个月)。相比之下, 蒙古国的工业产出增幅较大, 从 2022 年同比平均增长 16.5% 进一步加速至 2023 年平均增长 48.9%。阿塞拜疆、中国、哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦的工业产出增长率也有提升, 但增速较为温和。

图 13: 工业产出 (%，同比)

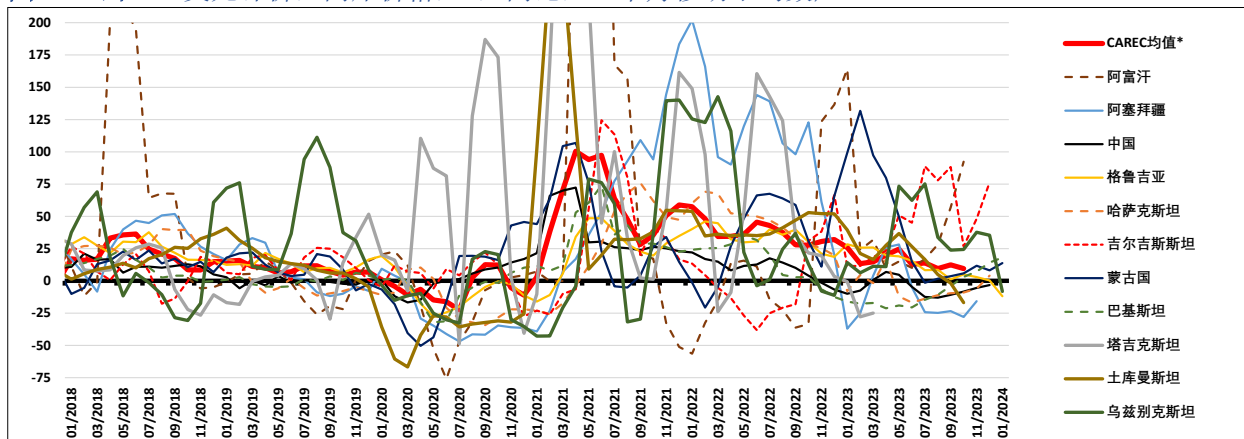


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源: CEIC; 经作者计算。

对外贸易：贸易盈余和赤字成员国间的差异仍十分明显

2023 年，CAREC 地区的出口增长持续趋稳，但成员国间差异明显且存在波动。其中，阿塞拜疆、中国、哈萨克斯坦在 2023 年大多数月份中的出口仍低于 2022 年水平（图 14）。相比之下，阿富汗、吉尔吉斯斯坦、蒙古国、乌兹别克斯坦、巴基斯坦（最近几个月中）的出口增长明显，且增速在部分月份中进一步加快。

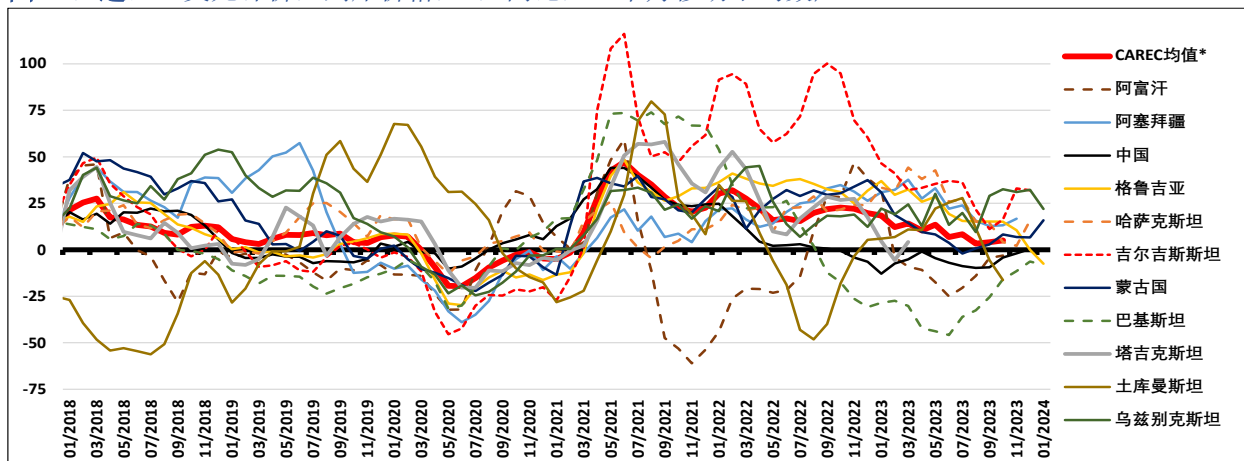
图 14: 出口（美元计价，离岸价格，%，同比，三个月移动平均数）



*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 地区进口的平均增长率走势与出口相似，但成员国间差异明显。其中，阿富汗、中国、巴基斯坦在 2023 年大多数月份中的进口出现收缩，但幅度不断收窄（图 15）。除此之外，其他所有 CAREC 成员国（除蒙古国外）的进口均保持两位数增长。蒙古国的进口增速在 2024 年 1 月实现了两位数增长。

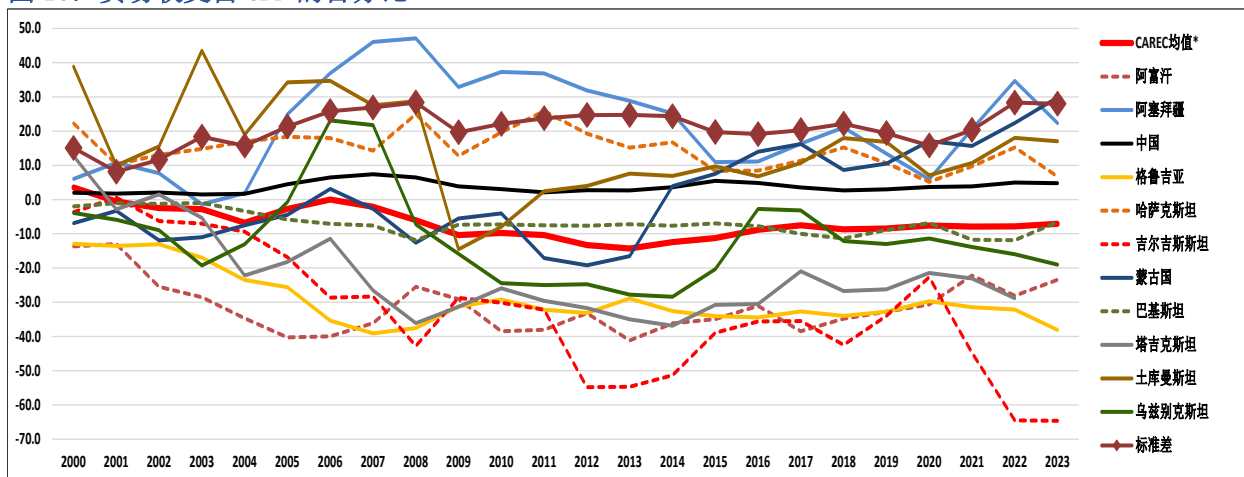
图 15: 进口 (美元计价, 到岸价格, %, 同比, 三个月移动平均数)



*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。

综合进出口表现, CAREC 地区贸易赤字占 GDP 的比例从 2022 年的 7.8% 略微收窄至 2023 年的 7.1% 左右。其中, 格鲁吉亚的贸易赤字扩大至占 GDP⁵ 的 38.1%, 吉尔吉斯斯坦的贸易赤字上升至占 GDP 的 64.7% (部分如经吉对俄罗斯公民私家车销售的再出口数据可能未被录入), 乌兹别克斯坦的贸易赤字上升至占 GDP 的 19.0%。同时, 中国的贸易顺差略微收窄至占 GDP 的 4.8%, 哈萨克斯坦的贸易顺差收窄至占 GDP 的 6.7%, 土库曼斯坦的贸易顺差收窄至占 GDP 的 17.0% (图 16)。相比之下, 蒙古国已经处于高位的贸易顺差进一步扩大了 7.5 个百分点, 占 GDP 的比重高达 29.9%。巴基斯坦和阿富汗的贸易赤字分别收窄至占本国 GDP 的 23.5% 和 6.5%。

图 16: 贸易收支占 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: CEIC; 经作者计算。

由此可以看出, 2023 年 CAREC 地区贸易顺差国和贸易逆差国间的两极分化程度处于 2008 年以来的高水平。2023 年, 该地区成员国的贸易收支与 GDP 间的标准差达到 28.0, 仅略低于 2022 年的 28.3 这一数值 (图 16)。

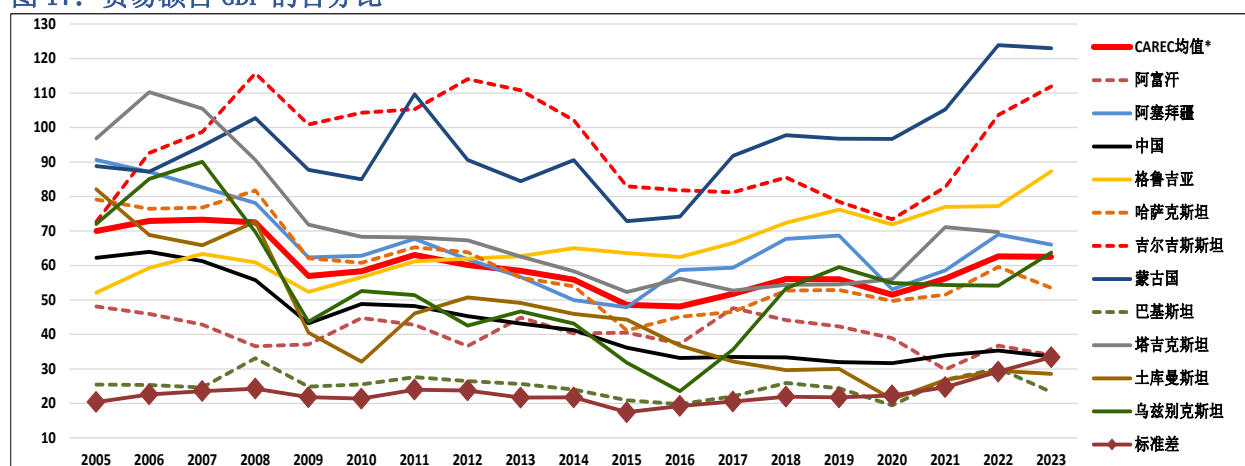
⁵ 阿富汗、阿塞拜疆、格鲁吉亚和乌兹别克斯坦是基于三个季度的数据进行估算。

2016 年以来，大部分 CAREC 成员国的贸易开放度和贸易额显著提升

自 2016 年以来，除 2020 年有所下降外，CAREC 地区的贸易开放度⁶稳步提升。2023 年，CAREC 地区的平均贸易开放度保持在占 GDP 的 62.5%，仅略低于 2022 年占 GDP 的 62.6%（图 17）。此前，该地区的贸易开放度已经从 2016 年占 GDP 的 48% 的低点上升至 2018 年和 2019 年占 GDP 的 56%，后因新冠疫情影响降至 2020 年占 GDP 的 51.5%。成员国中，蒙古国以占 GDP 的 123% 位居该地区 2023 年贸易开放度的首位，但这一占比仍略低于 2022 年。吉尔吉斯斯坦的贸易开放度占 GDP 的比例从 2022 年的 104% 大幅上升至 2023 年的 112%。由于可以在国内生产更多的商品和服务，体量较大的经济体通常贸易开放度较低。在 CAREC 成员国中，巴基斯坦的贸易开放度较低，仅占 GDP 的 23%，其次是土库曼斯坦和中国，分别占 GDP 的 29% 和 34%。

与贸易收支的走势相仿，CAREC 成员国间贸易开放度的差异不断扩大。该地区贸易开放度的标准差持续着自 2016 年以来的上升趋势，在 2023 年达到 33.4，远高于 2015 年的 17.4（图 17）。差异扩大很大程度上是由于阿塞拜疆、格鲁吉亚、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、蒙古国、乌兹别克斯坦的贸易开放度较高。自 2016 年以来，上述国家的贸易开放程度均提升了 10 个百分点以上。相比之下，阿富汗、中国、土库曼斯坦的贸易开放度有所下降。巴基斯坦 2023 年的贸易开放度较 2015 年上升了 2.4 个百分点。

图 17：贸易额占 GDP 的百分比



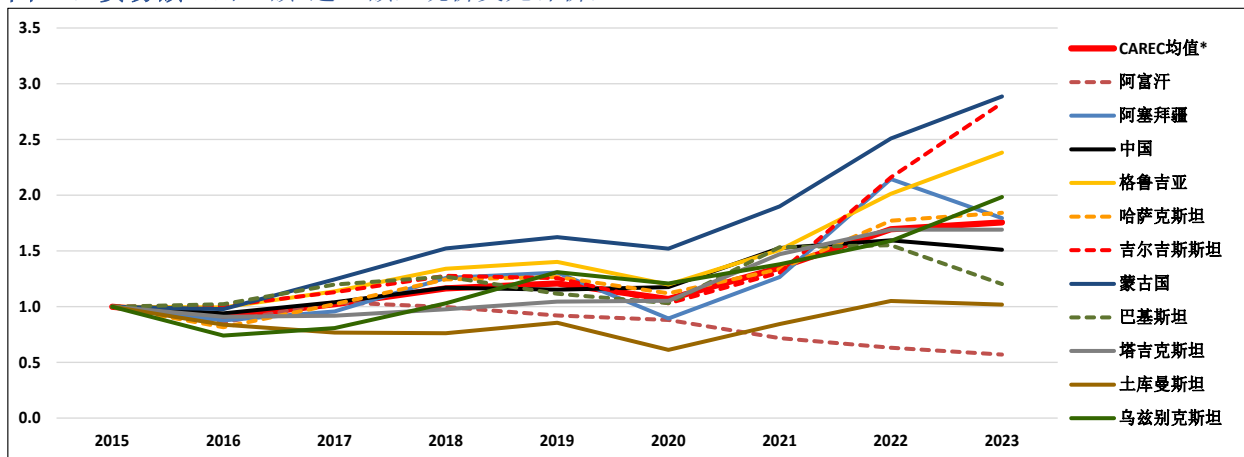
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

2023 年，除阿富汗外，其余所有 CAREC 成员国的外贸额均高于 2015 年。中国和土库曼斯坦贸易开放度的下降主要是因为两国 GDP 的增速（按现价美元计）快于对外贸易额的增速，而并非是受贸易额收缩的影响。2015 年至 2023 年间，蒙古国、吉尔吉斯斯坦、格鲁吉亚的贸易额增速位居地区前列。与 2022 年相比，2023 年 CAREC 地区的平均贸易额也有所增加，但成员国中阿塞拜疆、中国、巴基斯坦、土库曼斯坦的贸易额有所下降（图 18）。

⁶ 出口额与进口额之和占 GDP 的百分比

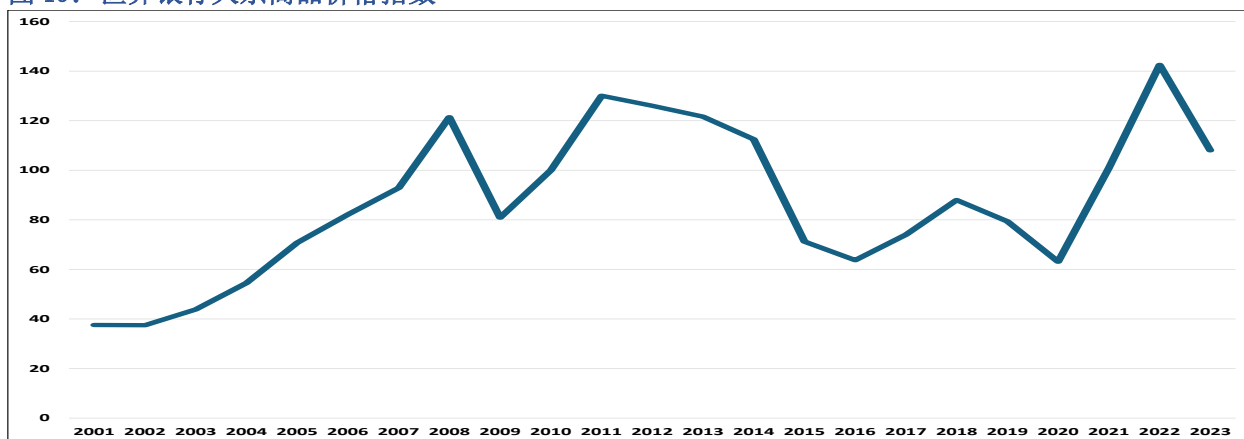
图 18: 贸易额（出口额+进口额，现价美元计价，2005=1.0）



*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 19: 世界银行大宗商品价格指数



资料来源: 世界银行大宗商品价格数据（粉单）；经作者整理。

CAREC 地区贸易额较 2015-16 年有所增加也得益于商品价格的上涨—商品出口商的出口端和商品进口商的进口端。图 19 显示了 2001 年至 2023 年间世界银行发布的商品价格指数的发展情况。

尽管大宗商品价格在很大程度上影响着 CAREC 地区的贸易额走势，但价格并不是唯一影响因素。表 2 显示了商品价格波动对各成员国年贸易额增长率影响的线性回归估计结果。结果表明，在导致 CAREC 地区平均贸易额年增长率存在差异的众多因素中，商品价格这一因素的占比为 70.8%，非商品价格因素的占比为 29.2%。对于严重依赖石油和天然气出口的阿塞拜疆来说，非商品价格因素仅占 24.0%，而对于严重依赖石油进口的巴基斯坦来说，非价格因素只占 25.0%。相比之下，对塔吉克斯坦、格鲁吉亚、蒙古国和中国而言，非价格因素占比超过 40%，而对于吉尔吉斯斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦和阿富汗而言，非价格因素占比更是高达 51%至 92%。对这些国家来说，采矿业、制造业、农业等行业的发展，贸易的不断便捷，以及作为更多跨洲贸易中转站（尤其是吉尔吉斯斯坦）的角色均发挥了作用。

表 2：商品价格波动*对各成员国年贸易额增长率的影响（2001 年至 2023 年年度数据，线性回归）

	贸易额（复合年增长率）	价格增长系数	修正后的可决系数	未解释方差	P> t 受价格影响的错误概率 >0
阿塞拜疆	11.9	1.180	0.7598	24.0%	0.000
巴基斯坦	6.2	0.635	0.7500	25.0%	0.000
CAREC 均值*	11.0	0.720	0.7078	29.2%	0.000
哈萨克斯坦	10.5	0.904	0.6815	31.9%	0.000
塔吉克斯坦	7.3	0.573	0.5675	43.3%	0.000
格鲁吉亚	14.3	0.775	0.5491	45.1%	0.000
蒙古国	14.2	0.909	0.5443	45.6%	0.000
中国	11.7	0.563	0.5161	48.4%	0.000
吉尔吉斯斯坦	12.4	0.804	0.4895	51.1%	0.000
土库曼斯坦	5.5	0.788	0.3833	61.7%	0.001
乌兹别克斯坦	8.8	0.558	0.2604	74.0%	0.006
阿富汗	8.2	0.260	0.0285	97.2%	0.209

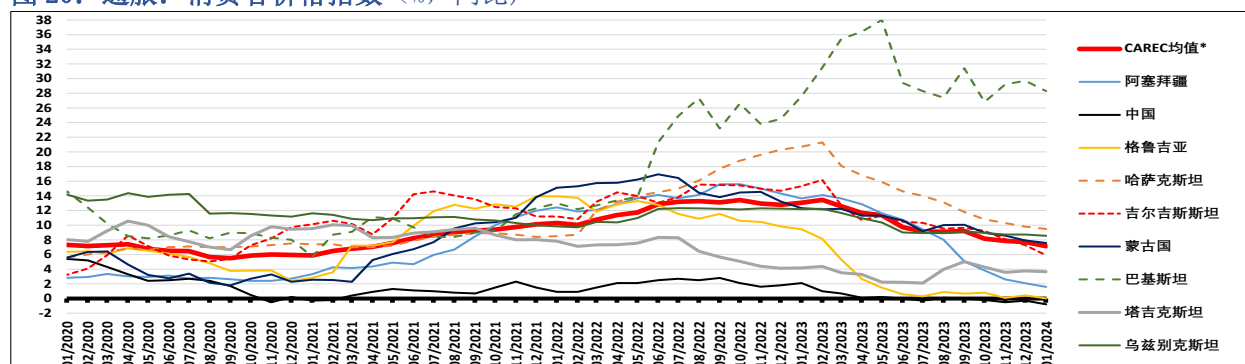
* 按世界银行大宗商品价格指数衡量

资料来源：CEIC，世界银行，国家统计部门；经作者计算。

通胀压力大幅缓解

大多数 CAREC 成员国的通胀压力进一步缓解。该地区的平均年通胀率从 2023 年 2 月的峰值 13.4% 降至 2024 年 1 月增长 7.1%（图 20）。其中，乌兹别克斯坦、阿塞拜疆和吉尔吉斯斯坦的通胀率分别自 2023 年 6、7、8 月起降到了个位数。蒙古国和哈萨克斯坦的通胀率分别自 10 月和 12 月起也降至 10% 以下。2024 年 1 月，中国和格鲁吉亚的通胀率分别降至 -0.8% 和 0.0%。同期，巴基斯坦的通胀率仍高达 28.3%，但也已低于 2023 年 2 月至 5 月 31.5% 至 38.0% 这一区间。2023 年，塔吉克斯坦的通胀率保持相对稳定，在 2.1% 至 5.0% 间浮动。

图 20：通胀：消费者价格指数（%，同比）

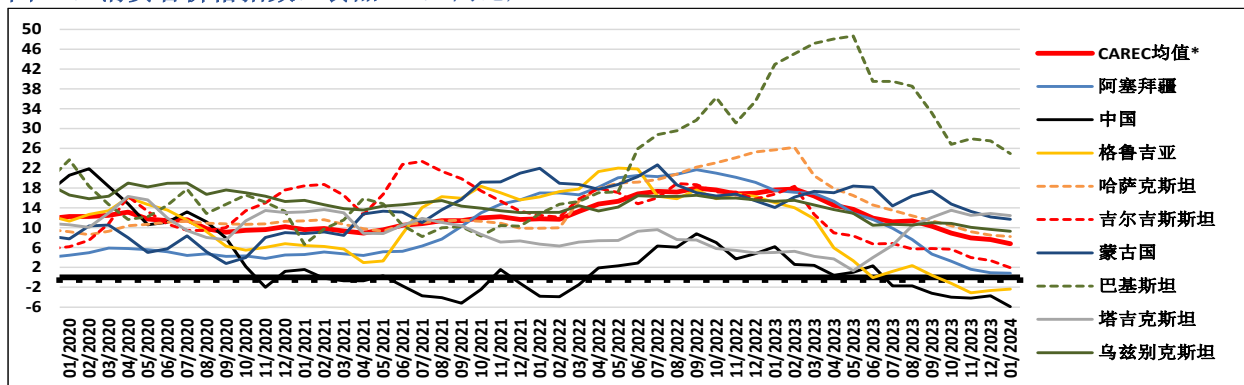


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

与整体通胀走势一致，大多数 CAREC 成员国的食品通胀率也大幅回落。其中，阿塞拜疆的食品价格通胀率从 2023 年前 6 个月的两位数增长大幅放缓至 2024 年 1 月同比增长 0.8%。格鲁吉亚和吉尔吉斯斯坦的食品价格通胀率从 2023 年前 3 个月同比上升 11.8%–18.3% 分别降至 2024 年 1 月下降 2.4% 和增长 2.0%（图 21）。截至 2024 年 1 月，中国的食品价格已经连续 7 个月保持负增长率，且自 2023 年 2 月以来持续低于 3%。相比之下，2024 年 1 月，巴基斯坦的食品价格通胀率仍高达 25.0%，塔吉克斯坦的食品价格通胀率为 12.4%，蒙古国为 11.7%，乌兹别克斯坦为 9.3%，哈萨克斯坦为 8.2%。

图 21：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。

为了应对低通胀或防止通胀继续下行，部分 CAREC 成员国央行在 2023 年下调了其货币政策利率，其余央行则继续保持审慎态度。2023 年二季度以来，中国人民银行已累计下调 7 天期逆回购利率 20 个基点（图 22）。格鲁吉亚央行在 2023 年二、三、四季度分别每次调低利率 50 个基点。哈萨克斯坦在 2023 年三季度先将其政策利率下调了 25 个基点，后在四季度又将其下调了 75 个基点。2023 年，吉尔吉斯斯坦和蒙古国的政策利率均保持在 13%，乌兹别克斯坦保持在 14%，塔吉克斯坦自二季度起将其政策利率保持在 10%。相比之下，巴基斯坦国家银行在 2023 年二季度将其政策利率大幅上调了 200 个基点。阿塞拜疆央行在 2023 年二季度先将其政策利率上调了 25 个基点，后在四季度又将其下调了 100 个基点。

图 22：央行货币政策利率，年百分比，季末



*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

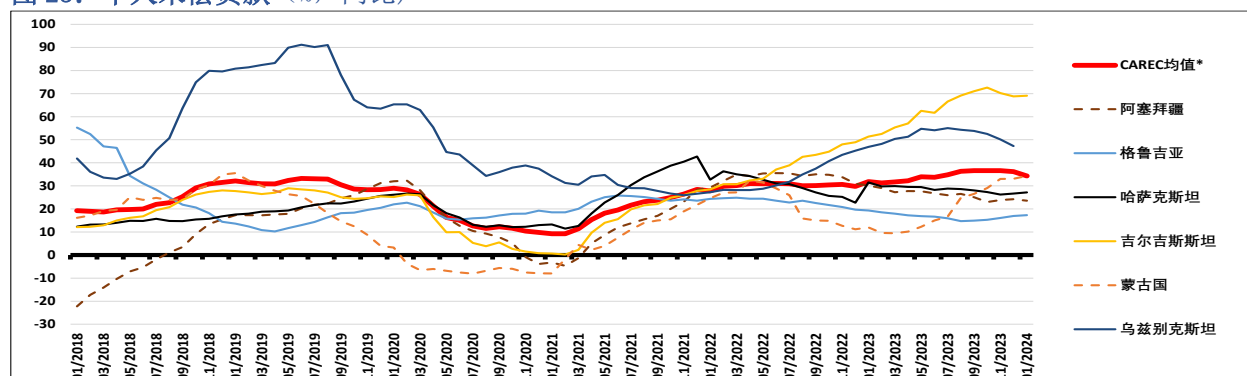
资料来源：CEIC；经作者计算。

受货币政策放宽以及家庭和个体企业部门货币需求增多的影响，部分 CAREC 成员国的贷款增速不断加快。吉尔吉斯斯坦个人和个体企业贷款从 2023 年 1 月同比增长 51% 上升至 2023 年底增长近 70%，蒙古国从 12% 上升至 33%（图 23）。2023 年底，乌兹别克斯坦的个人和个体企业贷款同比增长 47%，此前部分月份的贷款增速甚至更高。阿塞拜疆和哈萨克斯坦的个人贷款同比增长率有所放缓，但仍保持在 20% 以上。格鲁吉亚的个人贷款从 2022 年底同比增长 19.7% 放缓至 2023 年 8 月增长 14.7%，最终在 2024 年 1 月再次加速至增长 17.3%。

相比之下，企业部门的信贷增长更为温和。其中，蒙古国的企业贷款在 2023 年 12 月加速至同比增长 12.6%，后于 2024 年 1 月微降至增长 11.2%（图 24）。格鲁吉亚的企业贷

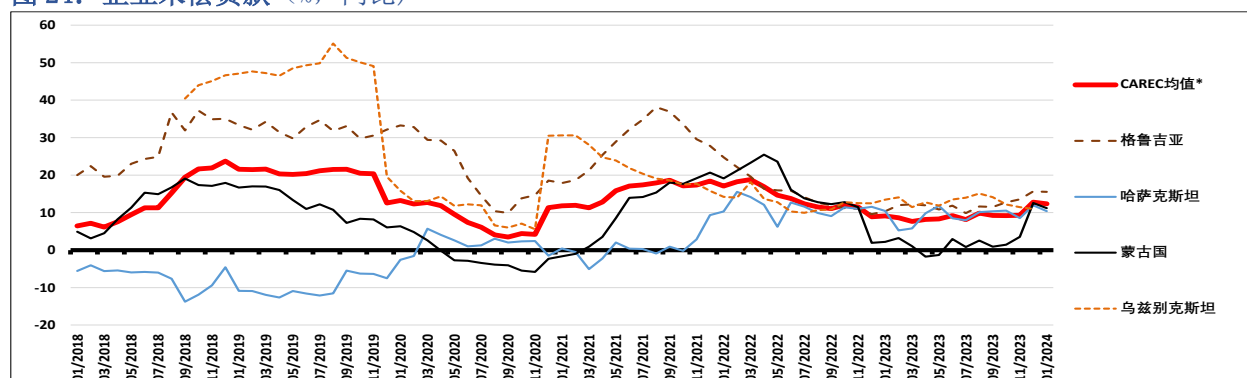
款同比增长率在 2023 年 7 月降至 10%以下，后在 12 月重新加速至增长 15.7%。乌兹别克斯坦的企业贷款在 2023 年 8 月同比增长 15.1%，后在 12 月降至增长 11%。

图 23: 个人未偿贷款 (%，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。

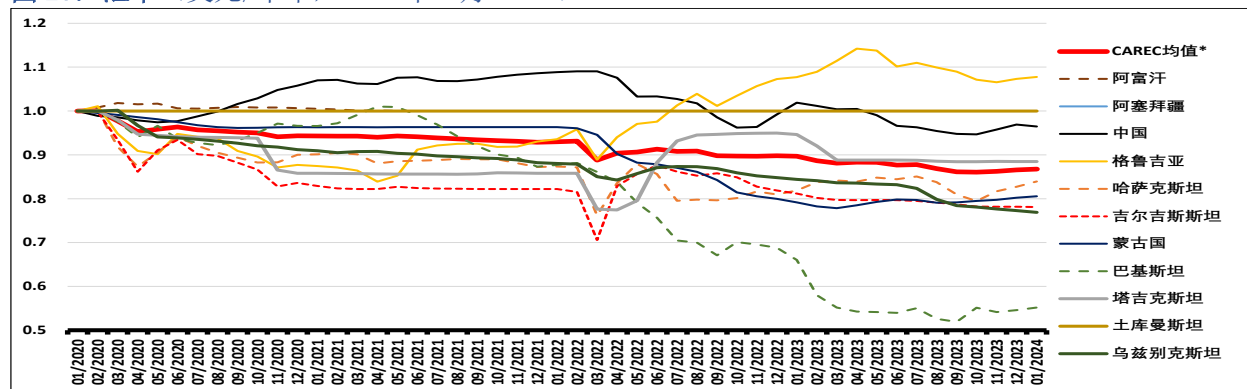
图 24: 企业未偿贷款 (%，同比)



*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。

受 CAREC 地区货币当局放宽其经济政策的影响，部分成员国的汇率在 2023 年下半年略有走弱。平均来看，2024 年 1 月，该地区的平均货币汇率较 2023 年年中降低了 1%（图 25），这主要是由于乌兹别克斯坦（下降 7.6%）、格鲁吉亚（下降 2.1%）和吉尔吉斯斯坦（下降 2.0%）等国货币汇率疲软所致。相比之下，巴基斯坦货币的汇率微升了 2.2%。在此期间，其他 CAREC 成员国的货币汇率几乎保持未变。

图 25: 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, Trading Economics; 经作者计算。

总结

总而言之，CAREC 成员国在应对众多冲击时仍彰显出巨大韧性，并持续以稳健的速度前进。该地区的通胀压力已经放缓，这为利用货币政策刺激经济提供了更大的空间。对外贸易仍然是推动该区域经济增长的核心动力。同时，各国在制定或调整经济政策时要确保所有 CAREC 成员国的市场竞争力，积极促进技术进步，并不断提升社会福祉。

对于吉尔吉斯斯坦、蒙古国、格鲁吉亚、巴基斯坦等贸易和国际收支经常项目赤字较大的国家而言，必须保持货币及财政政策的审慎性，确保这些赤字在中期内可持续融资，直至工业进步和市场竞争力提升有助于赤字的减少。对于过度依赖商品出口，特别是依赖化石燃料出口的阿塞拜疆、哈萨克斯坦、蒙古国、土库曼斯坦等国家必须采取措施加速产业多元化，以适应其主要出口市场对脱碳的需求。

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/2024/03/QEM12_EN_Final.pdf

(20 页-29 页)



📍 中国新疆乌鲁木齐市水磨沟区龙腾路66号万科大都会8栋商业楼20、21层

☎ +86.991.8891151

✉ km@carecinstitute.org

🌐 www.carecinstitute.org