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. 13

2024年7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

2024 年 7 月

Disclaimer

This thirteenth 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
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（第十三期）《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

2024 年初 CAREC 地区经济持续强劲增长，但预计 2024 年和 2025 年全年的经济增速将有所放缓，出口增速也将放缓 7

CAREC 地区 2024 年一季度的经济增速总体高于 2023 年；国际金融机构预测该地区 2024 年和 2025 年全年的经济增速将有所下滑，但幅度不大 7

GDP 组成部分：2024 年一季度，CAREC 地区制造业和服务业表现最具活力；从长期来看，服务业是整体 GDP 增长最快的组成部分 8

高频指标：整体持续强劲增长 12

通胀：高通胀成员国的通胀压力趋缓，低通胀成员国的通胀水平略升 13

货币政策：部分成员国放松了其货币政策，部分成员国的货币政策保持不变，未有成员国收紧其货币政策 14

涉外领域 – 出口增长有所放缓，贸易收支有所恶化，部分成员国资金流有所下降 16

结论：CAREC 地区经济增长总体强劲，但采矿业和涉外领域的走势需要引起关注 20

附件 I：CAREC 地区经济合作相关媒体报道 21

附件 II：CAREC 地区绿色转型及气候适应倡议相关媒体报道 21

图

图 1：实际 GDP 增长率（%，同比）.....7
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）：采矿业（与 2019 年同季相比后的增速）.....10
图 6：国内生产总值（按生产法）：服务业（%，同比）.....10
图 7：按不变价计算后的 GDP 和服务业增加值的增长率（2004 年=100）.....11
图 8：按不变价计算后的 GDP 和服务业增加值的增长率（同比）.....12
图 9：零售额（%，同比）.....13
图 10：工业产出（%，同比）.....13
图 11：通胀：消费者价格指数（%，同比）.....14
图 12：央行货币政策利率，年百分比 ，季末.....14
图 13：个人未偿贷款（%，同比）.....15
图 14：企业未偿贷款（%，同比）.....15
图 15：汇率（美元/本币，2020 年 1 月=1.00）.....16
图 16：出口（美元计价，离岸价格，%，同比，三个月移动平均数）.....16
图 17：大宗商品价格.....17
图 18：进口（美元计价，到岸价格，%，同比，三个月移动平均数）.....17
图 19：贸易收支（美元计价，月度数据占全年 GDP 的百分比）.....18
图 20：经常账户收支（占 GDP 的百分比）.....18
图 21：国际收支金融账户-资产（正值=资本流出），十亿美元.....19
图 22：国际收支金融账户-负债（正值=资本流入），十亿美元.....20

表

表 1：实际 GDP 增长率（%，同比）.....8

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
FDI	外国直接投资
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

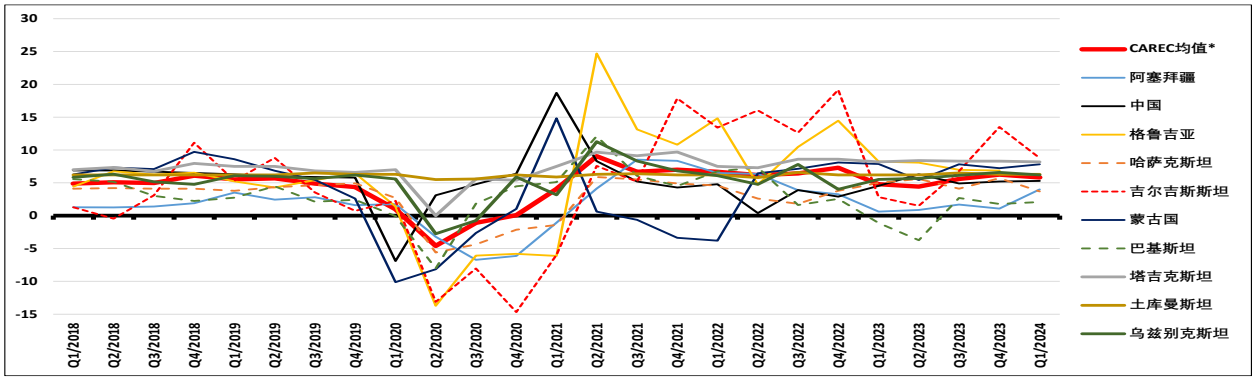
2024 年初 CAREC 地区经济持续强劲增长，但预计 2024 年和 2025 年全年的经济增速将有所放缓，出口增速也将放缓

2024 年初，CAREC 地区的实际国内生产总值（GDP）增长率总体保持较高水平，大多数成员国的经济增速快于 2023 年的全年增速。零售额数据表明该地区消费增长稳健。该地区 GDP 增长主要由制造业以及贸易和信息技术等服务业推动。尽管服务业较总体 GDP 更易受到危机冲击，但与世界其他地区一样，CAREC 地区的服务业增速从长期来看也高于其总体 GDP 的增速。相比之下，CAREC 地区的采矿业增速仍大幅波动，有关当局应就其发展给与特别关注和研究。此外，虽然大宗商品价格保持基本稳定，但有迹象表明 2024 年初该地区的出口增速有所放缓，这可能需要通过加快贸易便利化和吸引投资等措施来扭转这一局面，更重要的是要重新强化政策以使出口产品多样化，同时，还需要改善所需技术并提升产品竞争力。持续吸引外国直接投资（FDI）或对此有所帮助，相关政策需要确保外国直接投资会带来技术转让并会提高当地的生产潜力。

CAREC 地区 2024 年一季度的经济增速总体高于 2023 年；国际金融机构预测该地区 2024 年和 2025 年全年的经济增速将有所下滑，但幅度不大

与 2023 年以及新冠疫情前五年（2015 至 2019 年）的平均增速相比，2024 年一季度，大多数 CAREC 成员国的 GDP 增速有所加快。一季度，阿塞拜疆、中国、吉尔吉斯斯坦、蒙古国、巴基斯坦和乌兹别克斯坦的经济增速均快于 2023 年的全年增速（图 1，表 1）。除中国、巴基斯坦和土库曼斯坦外，其余所有数据可得成员国的经济增速还快于 2015 至 2019 年的平均增速。土库曼斯坦在 2024 年第一季度的实际 GDP 增速与 2023 年和 2015 至 2019 年的平均增速一致，均同比增长 6.3%。大多数成员国经济的高增长带动整个 CAREC 地区的实际 GDP 增速从 2023 年的同比平均增长 5.2%和 2015 至 2019 年的平均增长 4.5%加快至 2024 年一季度的增长 5.8%。

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。

国际金融机构（IFI）预测，2024 年 CAREC 地区的全年经济增速将略低于 2024 年一季度的增速。据亚洲开发银行、国际货币基金组织、世界银行预计，除哈萨克斯坦外，其余所有数据可得成员国在 2024 年全年的经济增速将略低于 2024 年一季度的增速（表 1）。此外，除阿塞拜疆和巴基斯坦外，其余所有数据可得成员国在 2024 年全年的经济增速还将低于 2023 年的增速。相比之下，亚洲开发银行、国际货币基金组织、世界银行预

计阿塞拜疆经济将从 2023 年同比增长 1.1%加快至 2024 年增长 1.2%至 2.8%；巴基斯坦经济将从 2023 年同比收缩 0.2%加快至 2024 年增长 1.8%至 2.0%。与 2024 年相比，2025 年，亚洲开发银行、国际货币基金组织、世界银行预计哈萨克斯坦、蒙古国、巴基斯坦和乌兹别克斯坦的经济增速将再次加快，而其他成员国的经济增速将进一步放缓。唯一的例外是阿塞拜疆，预计其经济在 2024 年和 2025 年均将同比平均增长 2.1%。

表 1：实际 GDP 增长率（%，同比）

	2015-2019	2021	2022	2023	2024 Q1	2024 预测	2025 预测	2024 预测			2025 预测		
						ADB、IMF、WB 平均增长率		ADB	IMF	WB	ADB	IMF	WB
阿富汗	1.9	-20.7	-6.2										
阿塞拜疆	0.8	5.6	4.6	1.1	4.0	2.1	2.1	1.2	2.8	2.3	1.6	2.3	2.4
中国	6.7	8.4	3.0	5.2	5.3	4.9	4.4	4.8	5.0	4.8	4.5	4.5	4.1
格鲁吉亚	4.0	10.5	10.4	7.0		5.3	5.2	5.0	5.7	5.2	5.5	5.2	5.0
哈萨克斯坦	2.5	4.3	3.2	5.1	3.7	3.4	5.2	3.8	3.1	3.4	5.3	5.6	4.7
吉尔吉斯斯坦	4.2	5.5	9.0	6.2	8.8	4.6	4.3	5.0	4.4	4.5	4.5	4.2	4.2
蒙古国	3.9	1.6	5.0	7.0	7.8	5.1	6.2	4.1	6.5	4.8	6.0	6.0	6.6
巴基斯坦*	3.8	5.8	6.2	-0.2	2.1	1.9	2.9	1.9	2.0	1.8	2.8	3.5	2.3
塔吉克斯坦	6.9	9.2	8.0	8.3	8.2	6.5	5.2	6.5	6.5	6.5	6.5	4.5	4.5
土库曼斯坦	6.3	5.0	6.2	6.3	6.3	4.4	4.2	6.5	2.3		6.0	2.3	
乌兹别克斯坦	5.8	7.4	5.7	6.0	6.2	5.3	5.5	5.5	5.2	5.3	5.6	5.4	5.5
CAREC 均值**	4.5	6.3	6.1	5.2	5.8	4.4	4.5	4.4	4.4	4.3	4.8	4.4	4.4

* 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 2023 年以来的 GDP 数据不可得。

注：绿色数字表示与 2023 年相比实际 GDP 增速上升，红色数字表示与 2023 年相比增速下降。

资料来源：CEIC，国家统计部门，亚洲开发银行（《亚洲发展展望》2024 年 4 月），国际货币基金组织（《世界经济展望》2024 年 4 月，中国 2024 年第四条款磋商），世界银行（《全球经济展望》2024 年 6 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。

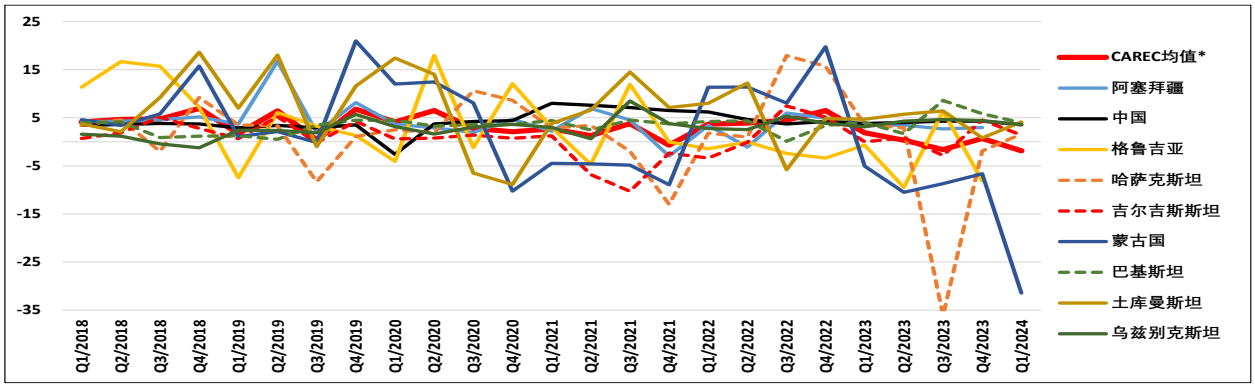
GDP 组成部分：2024 年一季度，CAREC 地区制造业和服务业表现最具活力；从长期来看，服务业是整体 GDP 增长最快的组成部分

2024 年初，约半数 CAREC 成员国的农业增速均位于 3.5%至 4.1%之间，其余成员国的农业增速则略低于这一区间。此外，各国农业的同比增速整体上仍慢于其总体 GDP 的增速。该地区的农业增加值[1]从 2023 年同比平均增长 0.3%放缓至 2024 年一季度同比平均收缩 1.9%（图 2）。然而，这一平均增速在很大程度上受到了蒙古国的影响。2024 年一季度，蒙古国因雪灾（dzud）导致 500 多万头牲畜死亡[2]，这导致该国的农业增速在当季急剧收缩 31.4%。不包括蒙古国，2024 年一季度，CAREC 地区农业同比平均增长 3.0%，高于 2023 年的增长 1.3%。一季度，中国、巴基斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦农业同比分别增长 3.5%、3.9%、4.1%和 3.6%。同期，吉尔吉斯斯坦农业同比增长 1.4%。2023 年，吉农业仅同比增长 0.6%。一季度，哈萨克斯坦农业从 2023 年同比负增长恢复至同比小幅增长 1.6%，2023 年三季度，哈农业同比大幅收缩 36.1%。除巴基斯坦外，所有数据可得成员国的农业增长率均低于其总体 GDP 的增长率。

[1]《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。

[2] https://mongolia.gogo.mn/r/oljgd

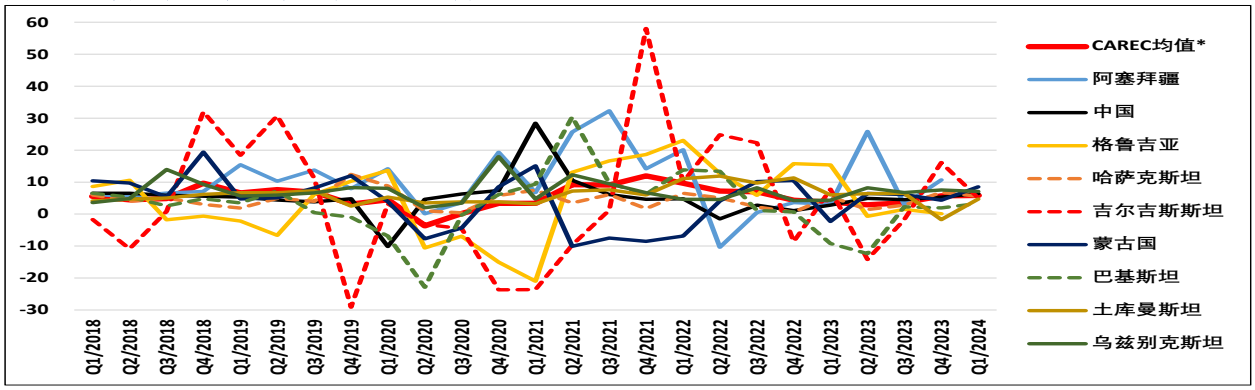
图 2：国内生产总值（按生产法）：农业（%，同比）



*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 2023 年相比，2024 年一季度，CAREC 地区的制造业附加值增速有所加快。其中，部分成员国制造业的同比增长率高于其总体 GDP 的增长率。一季度，CAREC 地区制造业从 2023 年同比平均增长 4.0%加快至增长 5.8%（图 3），且所有数据可得成员国的制造业增速均快于其在 2023 年的平均增速。一季度，除土库曼斯坦和巴基斯坦外，所有成员国制造业的同比增长率均高于 5%，土库曼斯坦和巴基斯坦制造业同比分别增长 4.7%和 3.3%。土库曼斯坦的制造业增长率在 2023 年四季度出现小幅收缩，而巴基斯坦的制造业增长率在 2023 年上半年出现大幅收缩。成员国中，中国、哈萨克斯坦、蒙古国、巴基斯坦和乌兹别克斯坦的制造业增速快于其总体 GDP 的增速。

图 3：国内生产总值（按生产法）：制造业（%，同比）

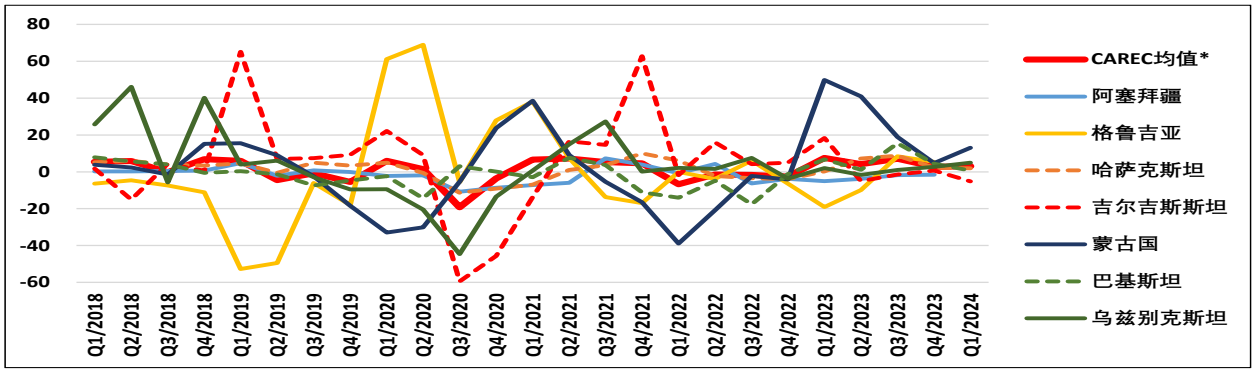


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

CAREC 地区的采矿业[3]增加值增长仍不稳定，成员国的采矿业增速仍未持续超过 2019 年的水平。2023 年三季度以来，哈萨克斯坦和巴基斯坦采矿业的同比增速（按不变价格计算）已连续三个季度放缓，2024 年一季度，两国采矿业仅同比分别增长 1.9%和 0.6%（图 4）。继 2023 年二季度同比收缩 5.1%，三季度收缩 1.5%，四季度小幅增长 0.7%后，2024 年一季度吉尔吉斯斯坦采矿业再次收缩 5.2%。相比之下，蒙古国采矿业在 2023 年上半年同比大幅增长超过 40%并于四季度增长 4.7%后，2024 年一季度其采矿业重新加速至 13.1%的两位数增速。一季度，乌兹别克斯坦采矿业同比增长 4.9%，高于 2023 年 1.0%的年增长率。受高波动且增长不持续等因素影响，与其他 GDP 组成部分相比，大多数 CAREC 成员国的采矿业增加值增速尚未持续超过 2019 年疫情前的水平（图 5）。

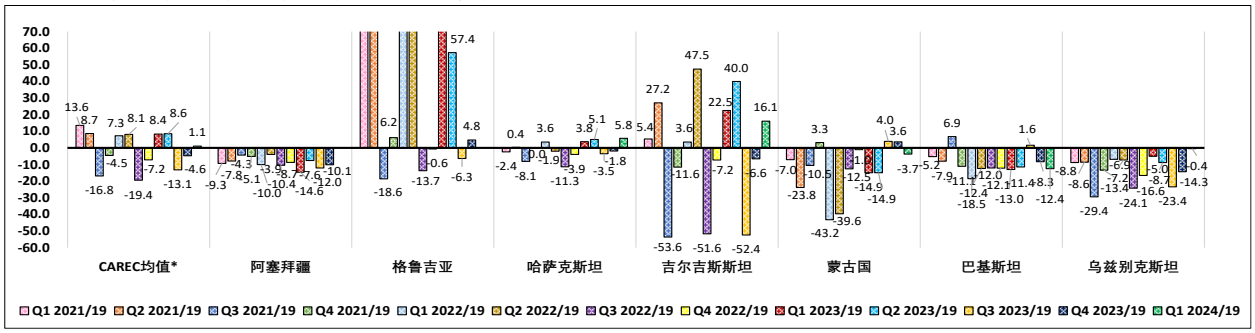
[3] 采矿业也包括油气开采。

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。

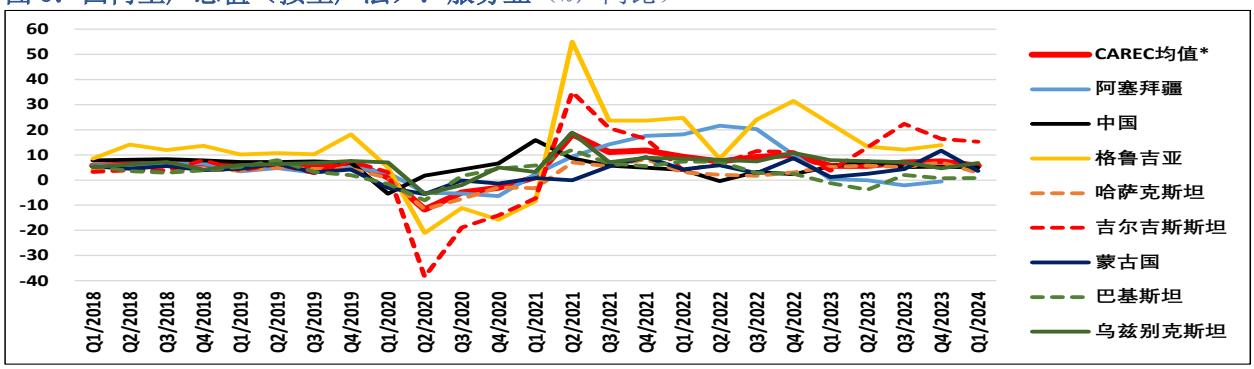
图 5：国内生产总值（按生产法）：采矿业（与 2019 年同季相比后的增速）



*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。

2024 年一季度，CAREC 地区的服务业增加值增速总体略有放缓，但吉尔吉斯斯坦和巴基斯坦的服务业增速有所加快。一季度，该地区服务业从 2023 年同比增长 6.4%放缓至 2024 年一季度增长 5.7%（图 6）。截至目前，阿塞拜疆和以服务业为主的格鲁吉亚尚未公布其 2024 年一季度的服务业数据。一季度，巴基斯坦和吉尔吉斯斯坦的服务业增速高于 2023 年水平，同比分别增长 0.8%和 15.2%。同期，乌兹别克斯坦的服务业增速与 2023 年全年增速保持一致，均同比增长 6.8%。一季度，中国的服务业增速有所放缓，但仍同比增长 5.0%。哈萨克斯坦和蒙古国服务业在一季度同比分别增长 2.9%和 3.7%。与此同时，土库曼斯坦服务业同比增长 7.6%，高于 2023 年的年增长率 5.1%。成员国中，乌兹别克斯坦和吉尔吉斯斯坦的服务业增速快于其总体 GDP 的增速，后者尤为明显。

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。

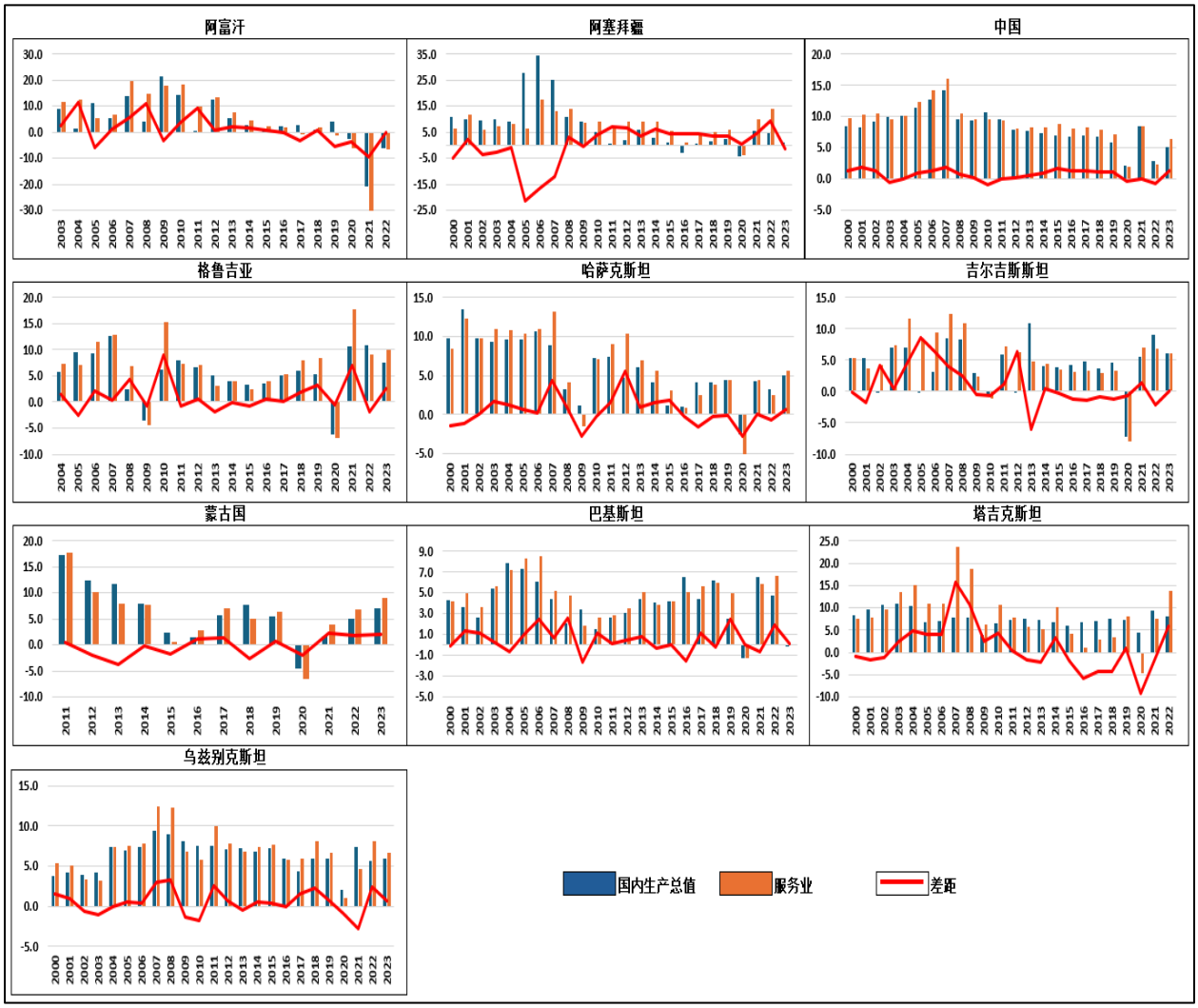
插叙一：从长期来看服务业与 GDP 增长的走势

2024 年一季度，服务业是乌兹别克斯坦和吉尔吉斯斯坦总体 GDP 增长最快的组成部分。从长期来看，服务业明显也是大多数 CAREC 成员国 GDP 增长中最具活力的组成部分。这与全球的走势一致。图 7 是以 2004 年为基期来展示按不变价格计算后的 GDP 与服务业增加值的走势。结果显示，截至 2023 年，除阿富汗和蒙古国外，CAREC 地区所有成员国的服务业增加值增速均超过了本国的 GDP 增速。二者的增长走势反映出了各国由来已久的社会经济发展和行业特征。例如：在最初，阿塞拜疆的总体 GDP 增速比服务业增速更快，这与其石油工业的发展有关；蒙古国也是如此，其采矿业对总体 GDP 增速的影响很大。吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦的服务业增速快于其总体 GDP 的增速，尤其在 2009 年至 2010 年之前；此后，采矿及相关产业似乎得到快速发展，这使得两国总体 GDP 增速反超了服务业增速。中国的总体 GDP 增速和服务业增速在 2012 年前几乎没有差异，但自那之后中国的服务业迅速发展。

图 7：按不变价计算后的 GDP 和服务业增加值的增长率（2004 年=100）

注：蒙古国的数据仅自 2010 年起可得。
资料来源：世界银行《世界发展指标》；经作者计算。

图 8：按不变价计算后的 GDP 和服务业增加值的增长率（同比）



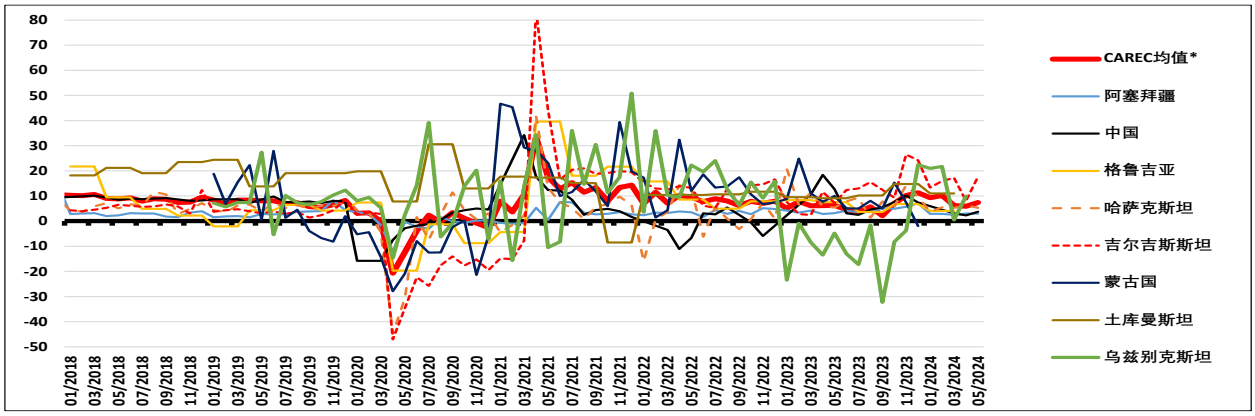
注：阿富汗的数据自 2003 年起可得，格鲁吉亚的数据自 2004 年起可得，蒙古国的数据仅自 2011 年起可得。
资料来源：世界银行《世界发展指标》；经作者计算。

图 8 分开显示了各国每年 GDP 和服务业增长率的走势。可以明显看出，2009 年至 2010 年以及 2020 年至 2021 年等危机年份对服务业的影响比对总体 GDP 的影响更大。这在哈萨克斯坦尤为明显，在乌兹别克斯坦、巴基斯坦和中国也是如此，在大多数其他 CAREC 成员国同样是如此。

高频指标：整体持续强劲增长

2024 年初，CAREC 地区的零售业仍保持稳步增长。与 2023 年相比，部分成员国的零售额增速出现放缓，但其他成员国的零售额仍录得两位数增速。与 2023 年增长 6.4%相比，2024 年 1 月至 5 月，CAREC 地区的零售额（按不变价格计算）较上年同期平均增长 7.7%（图 9）。吉尔吉斯斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦对该地区零售额增长的贡献最大，分别录得 14.4%、11.0%和 13.3%的同比增速。相比之下，阿塞拜疆、中国、格鲁吉亚和哈萨克斯坦的零售额增幅不大，但也同比分别增长了 2.9%、3.0%、4.1%和 5.2%，然而，这一增长率仍低于 2023 年各国的增长率。

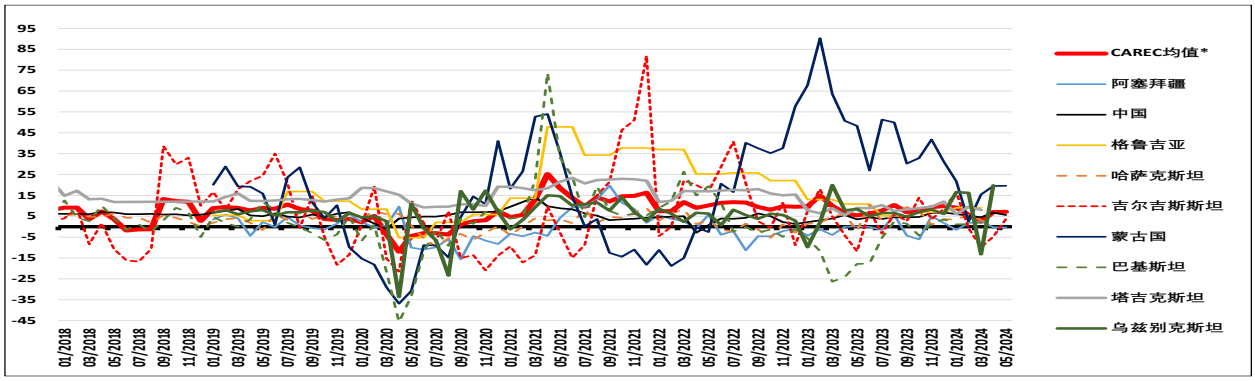
图 9：零售额（%，同比）



*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。

2024 年 1 月至 5 月，CAREC 地区工业产出的平均增速略有放缓，但仍有半数成员国的增长率高于上年同期。1 月至 5 月，该地区工业产出从 2023 年同比平均增长 8.5%降至增长 6.0%（图 10）。然而，增速放缓主要是受蒙古国工业产出增速急剧下滑的影响；1 月至 5 月，蒙古国的工业产出从 2023 年同比大幅增长 48.7%放缓至仍然较高的 15.7%。同期，乌兹别克斯坦、格鲁吉亚、塔吉克斯坦和中国的工业产出增速较快，同比分别增长了 9.8%、9.0%、7.9%和 5.6%。相比之下，阿塞拜疆的工业产出仅同比增长了 0.4%，吉尔吉斯斯坦增长了 0.9%，巴基斯坦增长了 1.5%。2023 年，巴基斯坦的工业产出曾出现大幅收缩。

图 10：工业产出（%，同比）

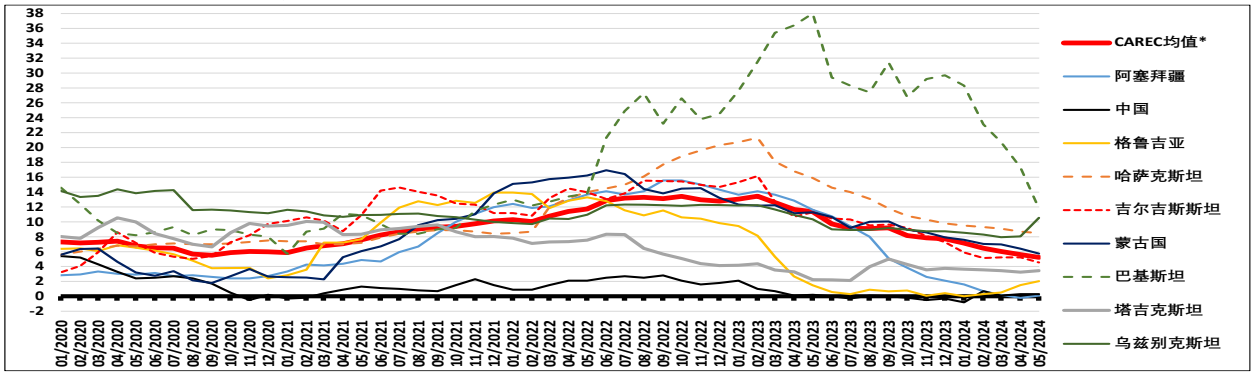


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

通胀：高通胀成员国的通胀压力趋缓，低通胀成员国的通胀水平略升

CAREC 地区的通胀压力持续趋缓，但在部分低通胀成员国中，消费价格出现再次回升。该地区的平均年通胀率从 2023 年 2 月的峰值 13.4%降至 2024 年 5 月同比增长 5.2%（图 11）。在哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦和蒙古国等通胀率相对较高的国家，2024 年，其通胀率出现持续回落并已降至个位数增长。巴基斯坦的通胀率也大幅回落，但在 2024 年 5 月仍录得 11.8%的同比增幅。相比之下，乌兹别克斯坦的通胀率在 2024 年 3 月降至 7.9%的低点后，于 2024 年 5 月再次升至 10.5%。在阿塞拜疆、中国、格鲁吉亚和塔吉克斯坦等低通胀成员国中，消费者价格增速再次加快，但幅度不大。

图 11：通胀：消费者价格指数（%，同比）

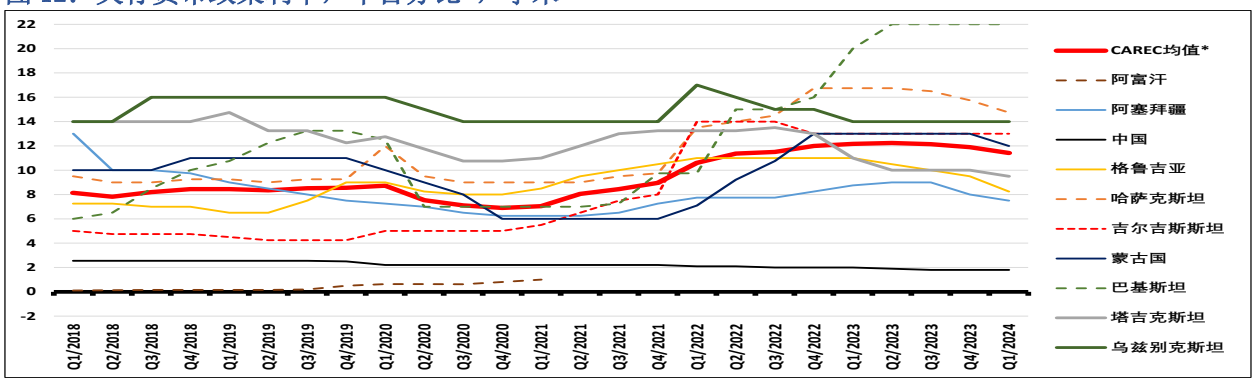


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

货币政策：部分成员国放松了其货币政策，部分成员国的货币政策保持不变，未有成员国收紧其货币政策

据已有数据显示，2024 年一季度，CAREC 成员国中有 5 家中央银行放松了其货币政策，下调了主要政策利率，其余四家央行则保持利率不变。继 2023 年四季度下调 100 个基点后，阿塞拜疆在 2024 年一季度再次将其政策利率下调了 50 个基点至 7.50%（图 12）。一季度，格鲁吉亚和哈萨克斯坦的政策利率为 8.25%和 14.75%，值得注意的是，两国已经分别连续四个季度和三个季度下调了其政策利率。一季度，蒙古国和塔吉克斯坦也分别下调了其政策利率至 12.00%和 9.50%，此前三个季度两国的政策利率保持不变。一季度，中国、吉尔吉斯斯坦、巴基斯坦和乌兹别克斯坦的政策利率保持不变，分别为 1.80%、13.00%、22.00%和 14.00%。

图 12：央行货币政策利率，年百分比 ，季末



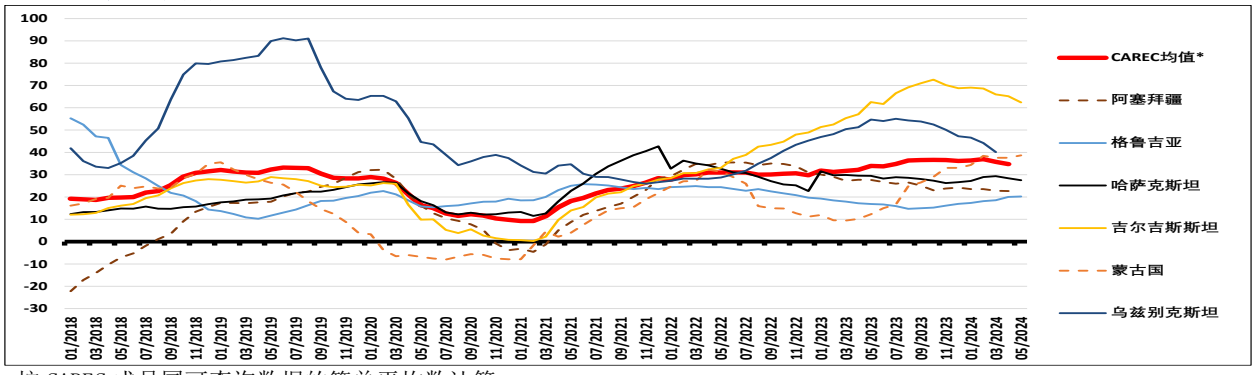
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

更为宽松的货币政策推动了信贷额持续增长；乌兹别克斯坦和（尤其是）吉尔吉斯斯坦的个人信贷额增速有所放缓，但增长率仍然非常高。格鲁吉亚的个人贷款额从 2023 年 12 月同比增长 16.9%加速至 2024 年 5 月增长 20.2%；同期，哈萨克斯坦的个人贷款额从同比增长 26.7%加速至增长 27.5%，蒙古国从增长 33.1%加速至增长 38.7%（图 13）。相比之下，阿塞拜疆的个人贷款额从 2023 年 12 月同比增长 24.2%降至 2024 年 4 月增长 22.6%。吉尔吉斯斯坦在 2024 年 5 月的个人信贷额增速较 2023 年 12 月降低了 6.4 个百分点，但仍保持 62.4%的高增长率。2024 年 3 月，乌兹别克斯坦的个人信贷额同比增长 40.1%，而上年 12 月的这一增速为 47.2%。

企业贷款方面，格鲁吉亚的贷款额从 2023 年 12 月同比增长 15.7%加速至 2024 年 5 月增长 22.0%；同期，蒙古国的贷款额从 12.6%加速至 14.7%（图 14）。相比之下，哈萨克斯坦的企业贷款额从 2023 年 12 月同比增长 11.9%小幅下降至 2024 年 5 月增长 9.6%；乌兹别克斯坦的企业贷款额从 2023 年 12 月同比增长 11.0%降至 2024 年 3 月增长 7.7%。

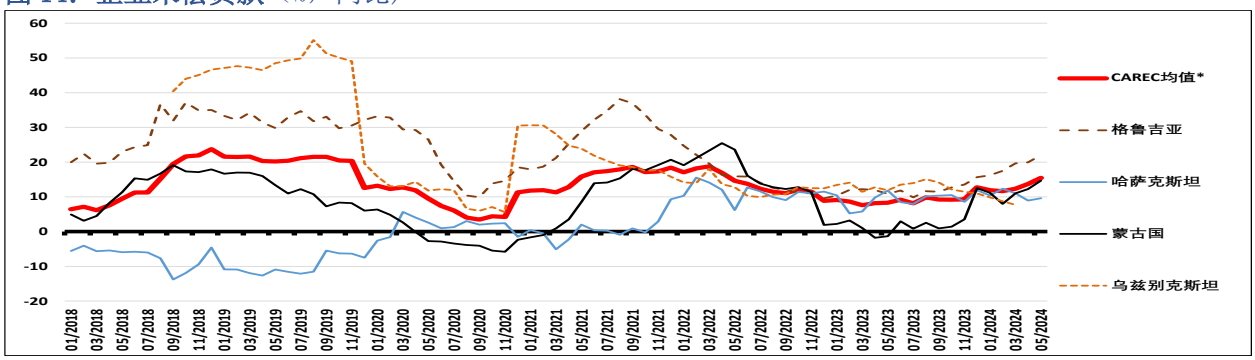
尽管通胀率走低，但部分 CAREC 成员国的信贷规模不断扩大，尤其是对个人的信贷增长在名义上仍然相当高，这导致实际信贷规模大幅扩张。这一局面有利于经济增长，但倘若贷款人负债过多，这可能会导致银行业出现一些压力。因此，这类事态的发展需要有关当局给予关注。

图 13：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。

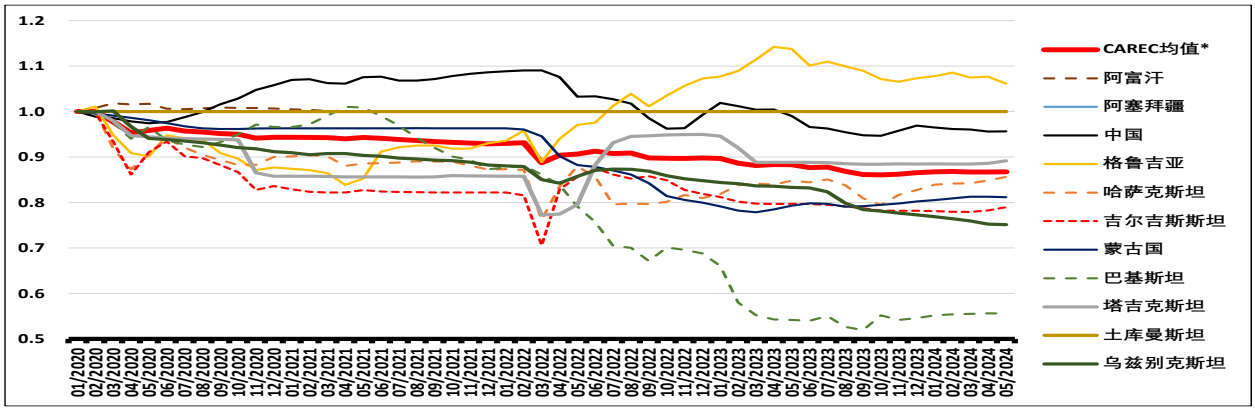
图 14：企业未偿贷款（%，同比）



*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。

得益于 CAREC 成员国审慎的货币政策和较小的国际收支压力，2023 年底以来，CAREC 地区的货币汇率基本稳定，部分成员国货币甚至略有升值。2022 年 12 月至 2024 年 5 月，中国人民币小幅贬值 1.3%，格鲁吉亚拉里贬值 1.1%，乌兹别克斯坦索姆贬值 2.8%（图 15），阿塞拜疆和土库曼斯坦的货币汇率保持不变，其他成员国的货币汇率走高，升值区间在 0.8%（塔吉克斯坦）至 3.5%（哈萨克斯坦）不等。尽管大部分成员国的通胀率在下降，但部分成员国的通胀率依旧很高，比如哈萨克斯坦的通胀率仍高达 8.5%，巴基斯坦的通胀率仍高达 11.8%），汇率恒定导致货币实际升值，这可能会在一定程度上削弱这些国家商品的国际竞争力。因此，需要进一步消除通胀，或者需要在一定程度上再次降低汇率，或者必须大幅提高生产率以保持高通胀成员国商品的竞争力。

图 15：汇率（美元/本币，2020 年 1 月=1.00）

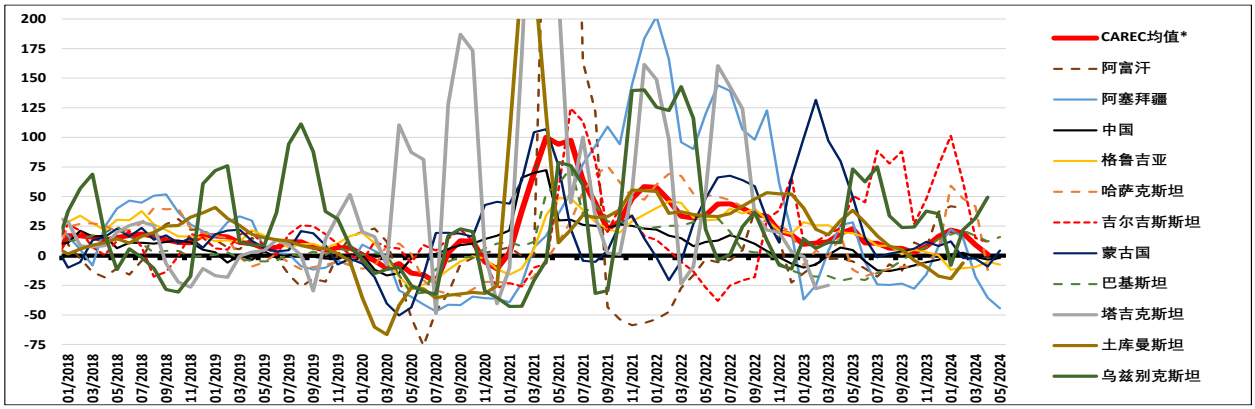


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC，TradingEconomics；经作者计算。

涉外领域 – 出口增长有所放缓，贸易收支有所恶化，部分成员国资金流有所下降

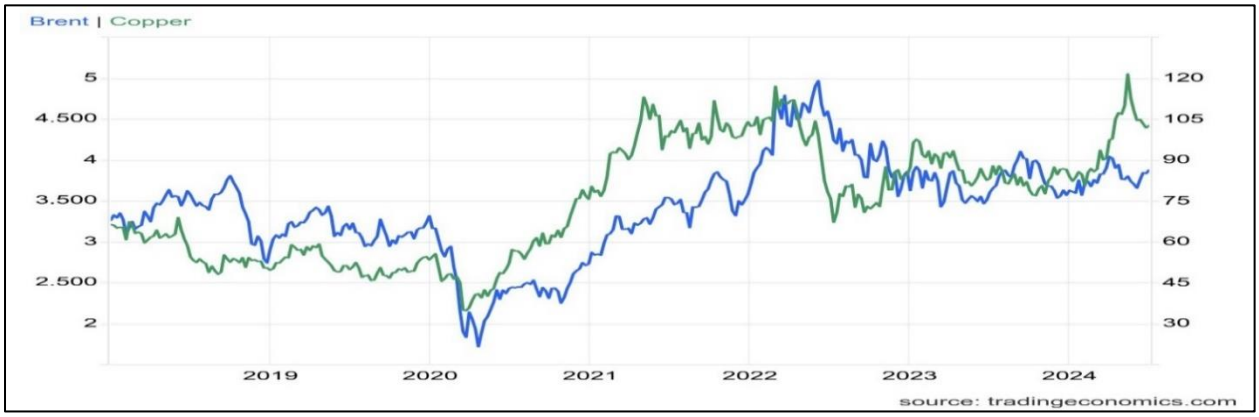
2024 年初，部分 CAREC 成员国的出口强劲增长，部分成员国的出口大幅收缩。 2024 年 5 月（按三个月移动平均数计算），巴基斯坦和蒙古国的出口（按美元计价）同比分别增长 15.8%和 4.3%。4 月（按三个月移动平均数计算），乌兹别克斯坦的出口同比增长 49.4%。2 月（按三个月移动平均数计算），阿富汗的出口同比增长 40.2%（图 16）。乌兹别克斯坦和阿富汗的出口在经历了 2023 年底和 2024 年 1 月的收缩后再次大幅加速增长。相比之下， 5 月（按三个月移动平均数计算），阿塞拜疆的出口同比收缩 44.5%，中国收缩 1.9%，格鲁吉亚收缩 7.6%。4 月（按三个月移动平均数计算），哈萨克斯坦的出口同比收缩 12.1%。2 月（按三个月移动平均数计算），土库曼斯坦的出口同比收缩 6.1%。与此同时，2024 年出口放缓并不是像 2023 年初那样因大宗商品价格同比出现下跌而导致的；2023 年初以来，大宗商品的价格已经稳定了下来（图 17）。出口增速放缓需要更详细的调查，也许还需要采取一些应对性的政策措施。

图 16：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。

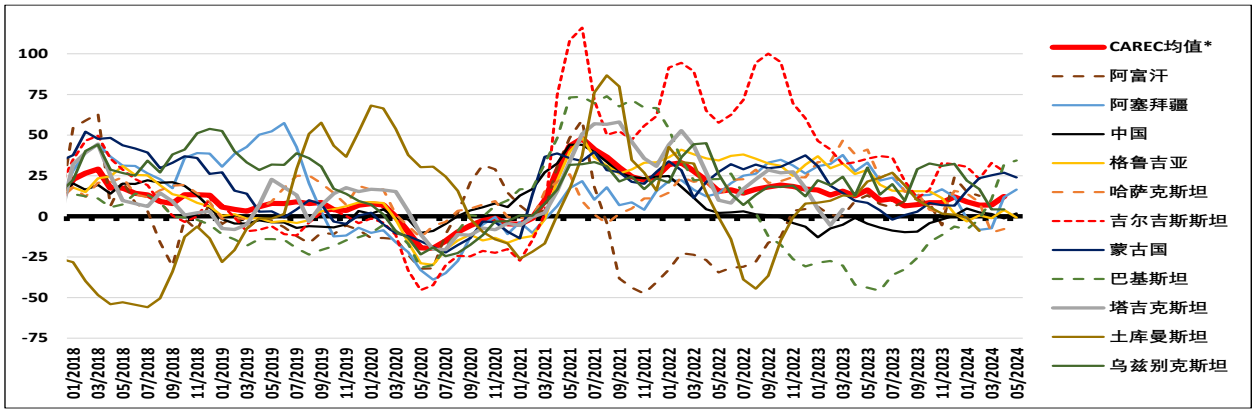
图 17：大宗商品价格



资料来源：TradingEconomics

2024 年初，大多数 CAREC 成员国的进口增长十分强劲。5 月（按三个月移动平均数计算），阿塞拜疆的进口较去年同期增长了 16.4%，蒙古国增长了 23.9%，巴基斯坦增长了 34.4%。4 月（按三个月移动平均数计算），吉尔吉斯斯坦的进口较上年同期增长了 27.6%（图 18）。4 月（按三个月移动平均数计算），乌兹别克斯坦的进口同比增长 4.3%。5 月（按三个月移动平均数计算），中国的进口同比增长了 1.8%；同期，成员国中只有格鲁吉亚的进口同比小幅收缩 0.7%。4 月（按三个月移动平均数计算），哈萨克斯坦的进口同比收缩 7.8%。值得注意的是，巴基斯坦的进口强劲增长是继 2022 年下半年和 2023 年大幅收缩之后才出现的。

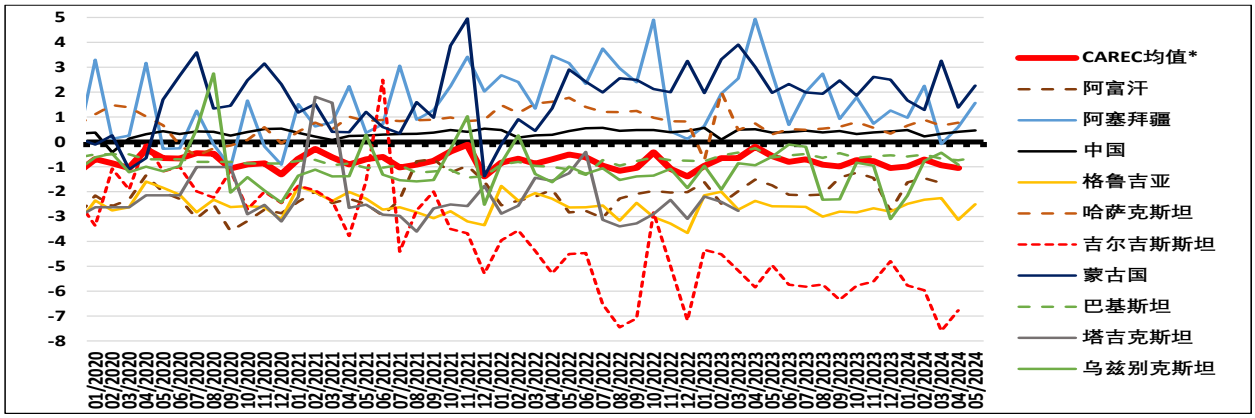
图 18：进口（美元计价，到岸价格，%，同比，三个月移动平均数）



*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。

综合进出口表现可以看出，2024 年初，部分 CAREC 成员国的贸易收支状况较 2023 年同期略有恶化，只有哈萨克斯坦的贸易收支状况略有改善。2024 年初，阿塞拜疆的贸易盈余从 2023 年同期占 GDP 的 2.6%收窄至占 GDP 的 1.1%，蒙古国从 2.8%收窄至 2.0%。相比之下，格鲁吉亚的贸易赤字从占 GDP 的 2.4%扩大至占 GDP 的 2.5%，吉尔吉斯斯坦从 5.0%扩大至 6.5%，巴基斯坦从 0.5%扩大至 0.6%（图 19）。与此同时，哈萨克斯坦的贸易盈余从占 GDP 的 0.6%扩大至占 GDP 的 0.7%，乌兹别克斯坦的贸易赤字保持不变，仍占 GDP 的 1.1%。

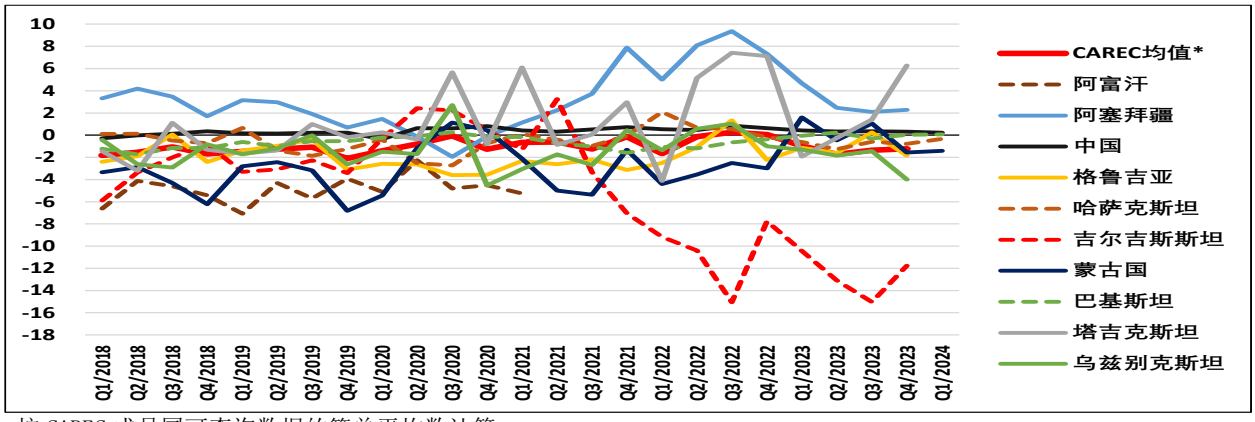
图 19：贸易收支（美元计价，月度数据占全年 GDP 的百分比）



*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。

大多数 CAREC 成员国的国际收支经常账户状况在 2024 年一季度或 2023 年四季度出现轻微恶化。究其原因，这主要是由货物贸易的发展导致的，但也受到服务贸易、外商投资公司的利润以及海外劳动力收入的影响。蒙古国从 2023 年一季度盈余占 GDP 的 1.6%下降至 2024 年一季度赤字占 GDP 的 1.4%；中国的盈余从占 GDP 的 0.4%收窄至占 GDP 的 0.2%（图 20）。阿塞拜疆的盈余从一年前同期占 GDP 的 7.3%收窄至 2023 年四季度占 GDP 的 2.3%，塔吉克斯坦的盈余从 7.1%收窄至 6.3%。吉尔吉斯斯坦的赤字从占 GDP 的 7.8%扩大至占 GDP 的 11.8%，乌兹别克斯坦的赤字从 1.0%扩大到 4.0%。相比之下，巴基斯坦在 2023 年一季度出现了赤字（占 GDP 0.1%），但随后在 2024 年一季度实现了盈余（占 GDP 0.1%）；同期，哈萨克斯坦的赤字从占 GDP 的 0.6%收窄至占 GDP 的 0.3%。格鲁吉亚的赤字从一年前同期占 GDP 的 2.2%收窄至 2023 年四季度占 GDP 的 1.8%。

图 20：经常账户收支（占 GDP 的百分比）



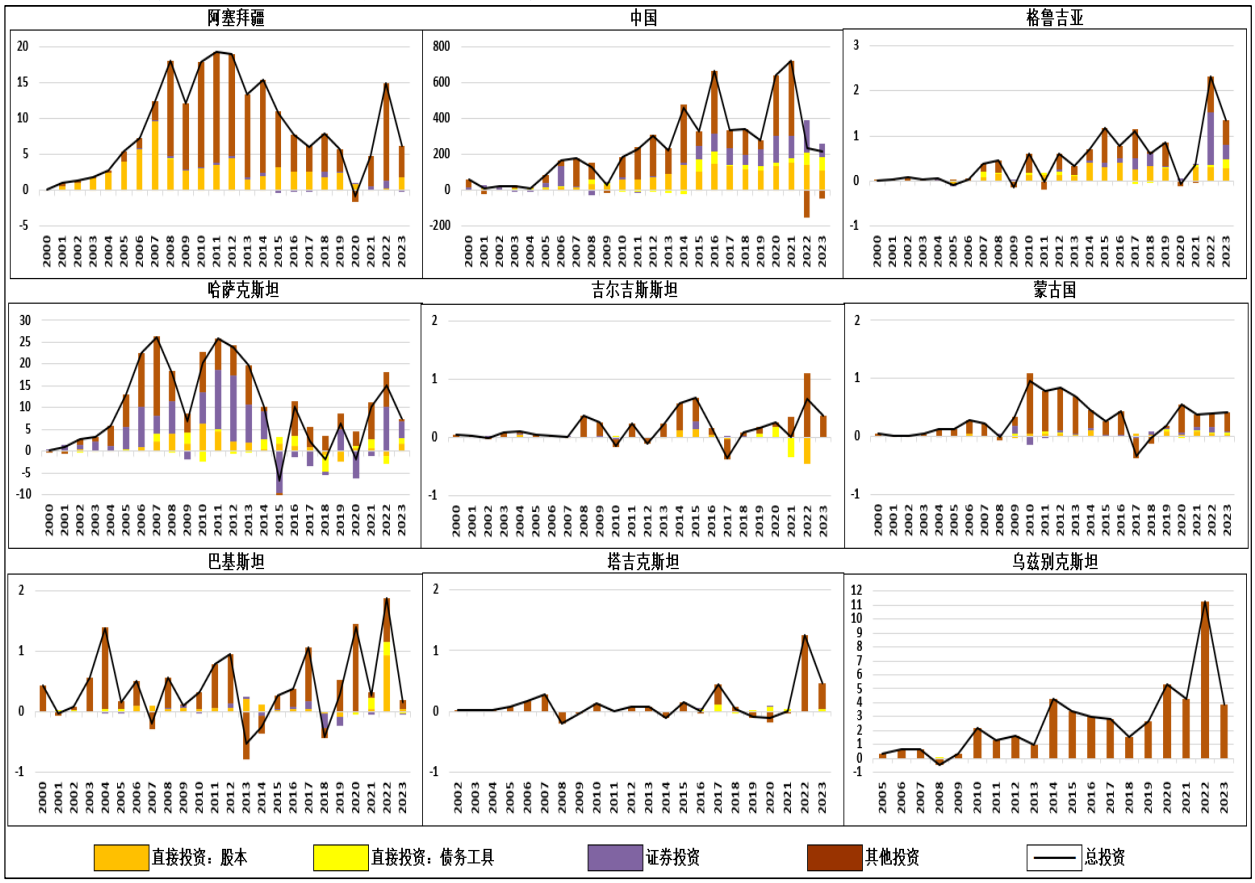
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

插叙二：国际收支金融账户流动状况

国际收支的主要组成部分是经常账户、金融账户和国际储备的变化。图 21 显示了 CAREC 地区金融账户在资产方面的净资本流动，并按外国直接投资（股本和债务）、证券投资和“其他投资”（主要是存款或贷款）细分。图 22 显示了按相同细分项分后的 CAREC 地区在负债方面的净资本流动。此外，图中还显示了各国的外债状况（图右轴）。

数据显示，仅有中国，以及阿塞拜疆、哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦等拥有主权财富基金的国家在资产方面有大量资金外流，即：海外投资。哈萨克斯坦主权财富基金收购外国债券，因此资金外流的很大一部分属于证券投资。阿塞拜疆和乌兹别克斯坦拥有最多的“其他投资”，包括国外存款或向外国实体提供的一些贷款。中国是海外的主要直接投资国，包括在股权和债务方面。2022 年和 2023 年，中国的对外直接投资流出量高达近 2000 亿美元，同时“其他投资”在此期间出现回流。阿塞拜疆、中国和哈萨克斯坦在 2023 年的海外投资额低于 2022 年水平，同时也低于过去 20 年的整体平均水平。然而，哈萨克斯坦的海外投资额高于 2017 年至 2020 年的大部分时期，阿塞拜疆的海外投资额高于 2019 年至 2021 年。2023 年，乌兹别克斯坦的资金流出量不及 2022 年多，但仍在上升。

图 21：国际收支金融账户-资产（正值=资本流出），十亿美元



注：塔吉克斯坦的数据自 2002 年起可得，乌兹别克斯坦的数据自 2005 年起可得。
资料来源：CEIC；经作者计算。

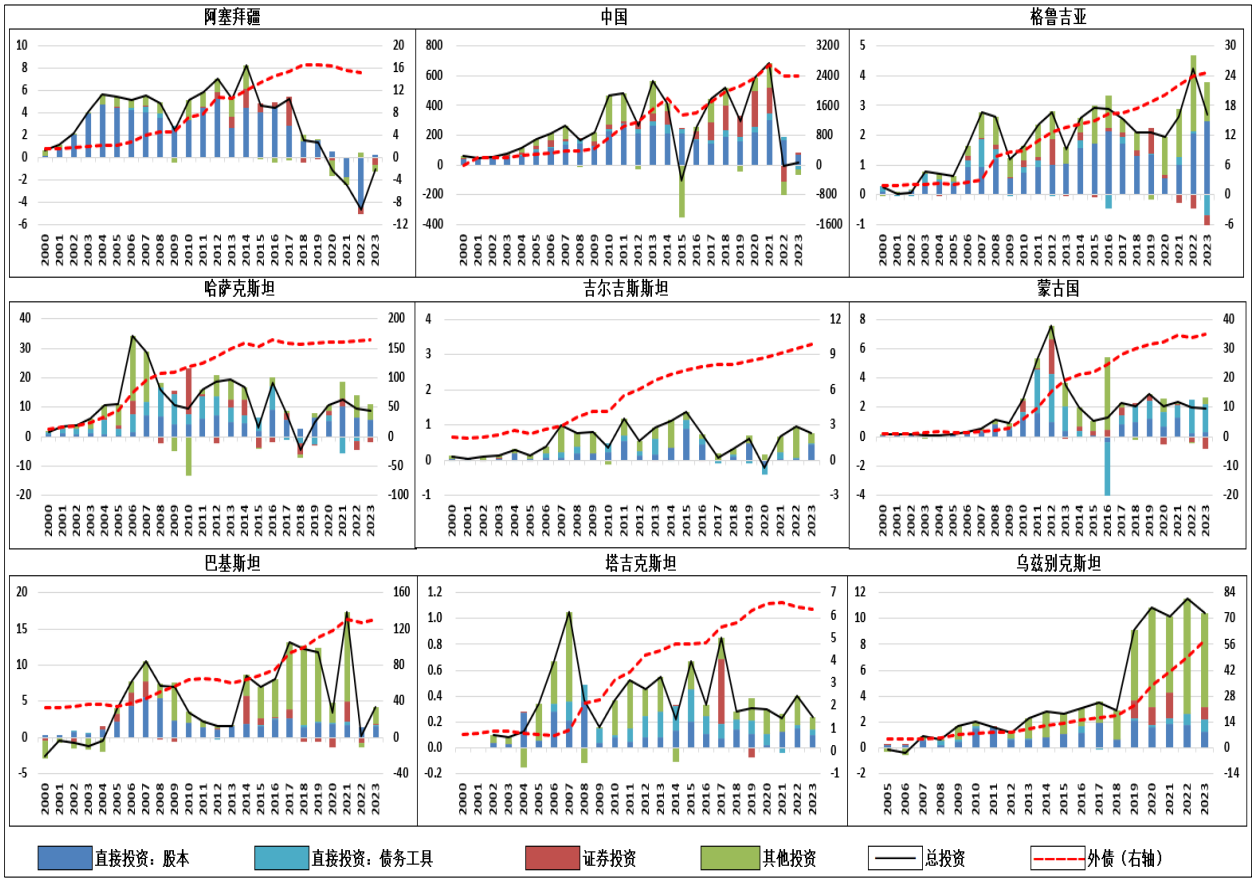
格鲁吉亚、吉尔吉斯斯坦、蒙古国、巴基斯坦和乌兹别克斯坦等经常账户赤字国需要大量资本流入来为其赤字融资。在过去十年中，这些国家均都有大量资本流入，从而导致外债水平上升。对于经常账户盈余国家来说，债务水平已经在近些年中稳定了下来。

部分成员国的资本流入量仍低于前几年的水平。2022 年和 2023 年，阿塞拜疆、中国和巴基斯坦的资本流入量较过去有所减少。

各国吸引资本流入，不仅是为其赤字融资，还有其他原因，比如，知识和技术转让，以及通过外国直接投资进入外国市场。阿塞拜疆、中国和塔吉克斯坦是经常账户盈余国；哈萨克斯坦的经常账户出现过盈余，也出现过赤字。即便如此，上述国家仍有大量的资本流入。图 22 显示，流入 CAREC 地区的资本中有很大一部分是以外国直接投资的形式流入的，尽管流入量有所不同。

保持有利于外国直接投资持续流入的环境对于 CAREC 地区的发展至关重要。这不仅包含对采矿业和制造业的外资流入，还包括对服务业的流入。

图 22：国际收支金融账户-负债（正值=资本流入），十亿美元



注：乌兹别克斯坦的数据仅自 2005 年起可得。
资料来源：CEIC；经作者计算。

结论：CAREC 地区经济增长总体强劲，但采矿业和涉外领域的走势需要引起关注

2024 年初，CAREC 地区的经济增长十分强劲。然而，采矿业表现仍不稳定，同时，该地区出口增速在一定程度上有所放缓。为了保持外债的可持续性，促进知识和技术转让，并使 CAREC 地区的出口多样化，该地区需要持续吸引外国直接投资，尤其是以股权形式的投资，且不仅限于在采矿行业。与此同时，有关部门需要通过政策引导、建立本地知识中心和基础设施等方式使外国直接投资能够真正有助于当地生产和知识的积累。

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/2024/07/QEM-13.pdf
（20 页-30 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