



# 中亚学院 季度经济监测报告

汉斯·霍尔扎克  
耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃  
陆世亮  
王锐

**2025年4月**

*No. 16*



中亚学院

## 季度经济监测报告

汉斯·霍尔扎克  
耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃  
陆世亮  
王锐

2025年4月

## Disclaimer

This 16<sup>th</sup> issue of the CAREC Institute Quarterly Economic Monitor is co-authored by Hans Holz hacker, consultant, Elvira Kurmanalieva, Senior Economist, Shiliang Lu, Research Specialist, and Marina (Rui) Wang, Senior Research Specialist.

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  
20<sup>th</sup> & 21<sup>st</sup> Floor, Commercial Building Block 8, Vanke Metropolitan,  
No.66 Longteng Road, Shuimogou District, Urumqi, Xinjiang, the PRC  
f: +86-991-8891151  
[km@carecinstitute.org](mailto:km@carecinstitute.org)  
[www.carecinstitute.org](http://www.carecinstitute.org)

## 免责声明

本期（第十六期）《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）顾问汉斯·霍尔扎克、高级经济学家耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃、研究专家陆世亮、高级研究专家王锐共同撰写。<sup>1</sup>

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](mailto:km@carecinstitute.org)  
[www.carecinstitute.org](http://www.carecinstitute.org)

---

<sup>1</sup> 作者分工：汉斯·霍尔扎克一撰写报告正文及负责全文整体校订；耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃一撰写插叙一：全球贸易紧张局势对 CAREC 地区的潜在影响及附件 I：2024 年 CAREC 成员国经济动态；陆世亮一撰写插叙二：中国“两会” - 2025 年发展目标和政策取向及整理附件 II & III：CAREC 地区经济和绿色转型合作相关媒体报道；王锐一撰写插叙三：从乌兹别克斯坦入世进程看土库曼斯坦入世。

## 目录

虽然不确定性增加，但 CAREC 地区经济仍稳健增长 .....	7
实际 GDP 增速不断加快；国际金融机构预测 2025 年和 2026 年 CAREC 地区经济增速将有所放缓，但幅度不大。 .....	7
<i>插叙一：全球贸易紧张局势对 CAREC 地区的潜在影响</i> .....	9
<i>插叙二：中国“两会” - 2025 年发展目标和政策取向</i> .....	12
GDP 组成部分：经济增长主要由服务业推动，制造业贡献也相对较大，但各国采矿业表现差异明显。 .....	13
2024 年末，CAREC 地区零售额和工业产出均较快增长，但各国增速不一，增速或在 2025 年初有所放缓。 .....	16
大部分 CAREC 成员国的通胀水平有所回升。 .....	17
通胀再次回升使得部分成员国收紧了货币政策 - 货币供应量增速放缓但个人贷款量仍维持高位。 .....	18
CAREC 成员国货币兑卢布和欧元的实际价值普遍有所下降，而兑人民币则有所升值。 .....	20
对外贸易：净出口国的贸易顺差大多有所收窄，而净进口国的贸易赤字变化差异较大。 .....	21
<i>插叙三：从乌兹别克斯坦入世进程看土库曼斯坦入世</i> .....	24
结论：在世界经济秩序动荡的背景下，要保持本地区经济稳定，需要利用开放的新机遇 .....	25
附件 I：2024 年 CAREC 成员国经济动态 .....	26
附件 II：CAREC 地区经济合作相关媒体报道 .....	37
附件 III：CAREC 地区绿色转型及气候适应倡议相关媒体报道 .....	37

## 图

图 1: 实际 GDP 增长率 (%，同比) .....	8
图 2: 股票市场 (2024 年底=100) .....	9
图 3: 全球大宗商品市场指数 (2024 年底=100) .....	9
图 4: CAREC 成员国对美出口.....	10
图 5: 对美贸易总敞口.....	10
图 6: 国内生产总值 (按生产法): 农业 (%，同比) .....	14
图 7: 国内生产总值 (按生产法): 制造业 (%，同比) .....	14
图 8: 国内生产总值 (按生产法): 采矿业 (%，同比) .....	15
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) .....	15
图 10: 国内生产总值 (按生产法): 服务业 (%，同比) .....	16
图 11: 零售额 (%，同比) .....	16
图 12: 工业产出 (%，同比).....	17
图 13: 通胀: 消费者价格指数 (%，同比).....	18
图 14: 食品价格通胀 (%，同比) .....	18
图 15: 央行货币政策利率, 年百分比, 季末.....	19
图 16: 广义货币 (%，同比) .....	19
图 17: 个人未偿贷款 (%，同比).....	20
图 18: 企业未偿贷款 (%，同比).....	20
图 19: 汇率 (美元/本币, 2018 年 1 月=1.00) .....	21
图 20: 出口 (美元计价, 离岸价格, %, 同比, 三个月移动平均数).....	22
图 21: 大宗商品价格.....	22
图 22: 进口 (美元计价, 到岸价格, %, 同比, 三个月移动平均数).....	23
图 23: 贸易收支 (美元计价, 月度数据占全年 GDP 的百分比) .....	23

## 表

表 1: 实际 GDP 增长率 (%，同比) .....	8
表 2: CAREC 地区的贸易联系与依赖程度 (占 GDP 的百分比) .....	11
表 3: 2025 年中国主要发展目标.....	12
表 4: 入世进程对比分析 (2024) .....	25

## 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	新型冠状病毒肺炎
CPI	消费者价格指数
EUR	欧元
FOB	船上交货价（离岸价）
FY	财年
GDP	国内生产总值
GEP	全球经济展望
IMF	国际货币基金组织
MSME	中小微企业
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
RMB	人民币
RUB	俄罗斯卢布
WB	世界银行
WEO	世界经济展望
yoy	年同比

## 虽然不确定性增加，但 CAREC 地区经济仍稳健增长

2024 年，大多数 CAREC 成员国 GDP 增速较 2023 年进一步加快。其中，服务业增长最具活力，农业和制造业增速在各成员国间差异明显，采矿业仍剧烈波动。2024 年底至 2025 年初，该地区通胀普遍再次回升，这促使有关部门在制定货币政策时更加谨慎。该地区广义货币供应量增速有所放缓，但个人贷款增长率仍然较高。除采用固定汇率的成员国外，其余成员国本币兑美元的汇率略有走弱；按实际价值计算，大多数 CAREC 成员国货币兑卢布及欧元出现贬值，而兑人民币有所升值。该地区出口增长受商品价格波动影响显著，其中，黄金和铜价出现上涨，而化石燃料价格呈下降趋势。该地区各国进口增长因经济增速不同及其他因素影响有所差异。总体而言，净出口国的贸易盈余趋于收窄，净进口国的表现差异较大。

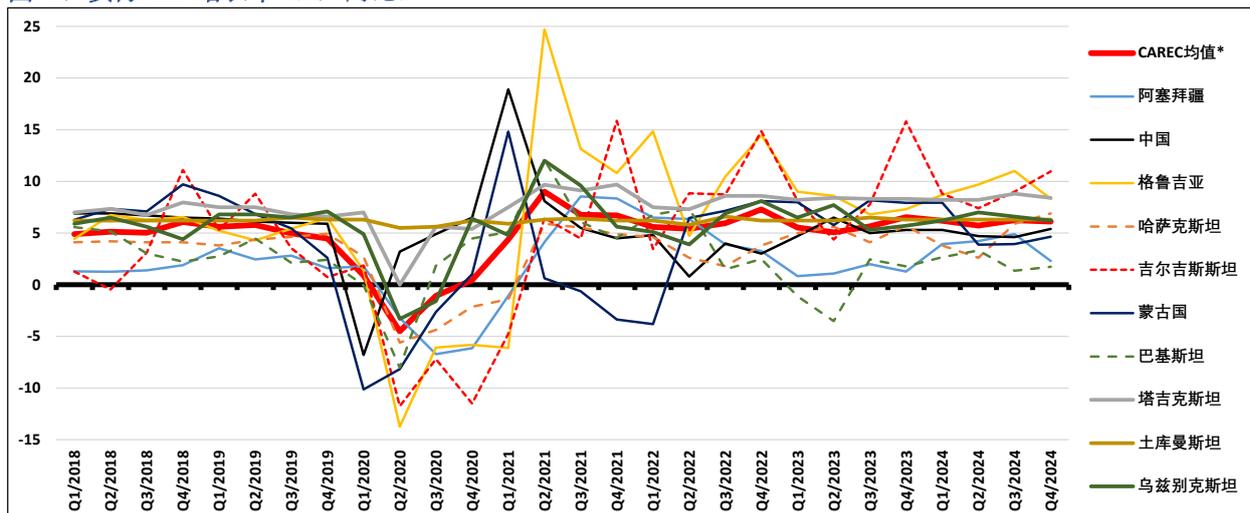
国际金融机构预计，2025 年和 2026 年，大多数 CAREC 成员国的实际 GDP 增速将有所放缓，但整个地区及大多数成员国经济仍将保持 4% 至 5% 以上的同比增速。附件一（见下文）更为详细地介绍了这些国家 2024 年主要宏观经济发展现况和前景。插叙二（见下文）概述了中国“两会”为加快经济增长而出台的一系列举措。一方面，面对贸易冲突加剧、地缘政治动荡以及这些因素可能对全球经济格局、大宗商品价格、汇率等产生的严重后果，经济预测风险明显升高且不能排除对 CAREC 地区会产生负面影响。插叙一（见下文）讨论了贸易紧张局势对 CAREC 地区产生的潜在影响。另一方面，国际社会对该地区采矿业和运输走廊的兴趣不断增加，加之该地区国内行业持续发展，这将助力该区域在未来几年经济稳健增长。虽然世贸组织部分功能失调，但加入世贸组织仍是一国促外贸的重要举措。插叙三（见下文）在乌兹别克斯坦入世最近取得成就的背景下简述了土库曼斯坦的入世进展。

**实际 GDP 增速不断加快；国际金融机构预测 2025 年和 2026 年 CAREC 地区经济增速将有所放缓，但幅度不大。**

2024 年下半年，CAREC 地区实际 GDP 总体保持较高增速。四季度，该地区经济同比平均增长约 6.1%，与三季度的增长 6.2% 相比变化不大（图 1）。成员国中，吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和格鲁吉亚经济在三季度同比分别增长 9.0%、8.8% 和 11.0% 后于四季度分别增长约 11.0%、8.4% 和 8.3%。四季度，哈萨克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦的经济增速均超过 6%，而土库曼斯坦和乌兹别克斯坦在此前三季度也超过了这一增速。四季度，中国的实际 GDP 同比增速从第三季度的 4.6% 上升至 5.4%，阿塞拜疆从 4.9% 降至 2.3%，巴基斯坦从 1.3% 上升至 1.7%。

2024 年，大多数 CAREC 成员国的 GDP 增长率均高于 2023 年。2023 年，该地区经济同比平均增长 4.6%，2024 年这一增速升至 5.7%（表 1）。即便在经济有所放缓的成员国，其经济增速也保持在 5% 左右。除中国和巴基斯坦外，各国在 2024 年的经济增速也快于新冠疫情前的 2015 至 2019 年的平均增速。相比之下，土库曼斯坦的经济增速则一直保持未变。

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。

展望未来，亚洲开发银行、国际货币基金组织和世界银行预测 CAREC 地区经济增速将有所放缓。然而，根据预测，该地区经济在 2025 年和 2026 年仍将分别平均增长 4.9%和 4.5%（在高预测风险的情况下）。成员国中，预计蒙古国和巴基斯坦在 2025 年和 2026 年的经济增速将快于 2024 年，而阿富汗在 2025 年的经济增速将快于 2024 年。

表 1：实际 GDP 增长率（%，同比）

	2015-19	2020	2021	2022	2023	2024	2025 预测	2026 预测	2025 预测			2026 预测		
									ADB	IMF	WB	ADB	IMF	WB
							ADB-IMF-WB 预测均值							
阿富汗	1.9	-2.4	-2.1	-20.7	-6.2	2.3	2.6	2.2	2.6			2.2		
阿塞拜疆	0.8	-4.3	5.6	4.6	1.1	4.1	3.2	2.7	3.4	3.5	2.7	3.3	2.5	2.4
中国	6.7	2.3	8.6	3.1	5.4	5.0	4.4	4.1	4.7	4.0	4.5	4.3	4.0	4.0
格鲁吉亚	4.0	-6.3	10.6	11.0	7.8	9.4	6.0	5.0	6.0	6.0	6.0	5.0	5.0	5.0
哈萨克斯坦	2.5	-2.5	4.3	3.2	5.1	4.8	4.8	4.0	4.9	4.9	4.7	4.1	4.3	3.5
吉尔吉斯斯坦	4.2	-7.1	5.5	9.0	9.0	9.0	6.6	6.1	8.5	6.8	4.5	8.6	5.3	4.5
蒙古国	3.9	-4.6	1.6	5.0	7.4	4.9	6.4	6.0	6.6	6.0	6.5	5.9	5.9	6.1
巴基斯坦*	3.8	-0.9	5.8	6.2	-0.2	2.5	2.6	3.3	2.5	2.6	2.8	3.0	3.6	3.2
塔吉克斯坦	6.9	4.5	9.2	8.0	8.3	8.4	6.7	5.6	7.4	6.7	6.0	6.8	5.0	5.0
土库曼斯坦	6.3	5.9	5.0	6.2	6.3	6.3	4.4	4.1	6.5	2.3		6.0	2.3	
乌兹别克斯坦	5.8	1.6	8.0	6.0	6.3	6.5	6.1	6.1	6.6	5.9	5.8	6.7	5.8	5.9
CAREC 均值**	4.3	-1.3	5.6	3.8	4.6	5.7	4.9	4.5	5.4	4.9	4.8	5.1	4.4	4.4

\* 2023 年表示 2022-2023 财年，以此类推。

注：绿色数字表示 2024 年与 2023 年相比实际 GDP 增速加快，红色数字表示增速放缓；预测数据中，绿色数字表示与 2024 年相比增速有所加快，红色数字表示增速放缓。

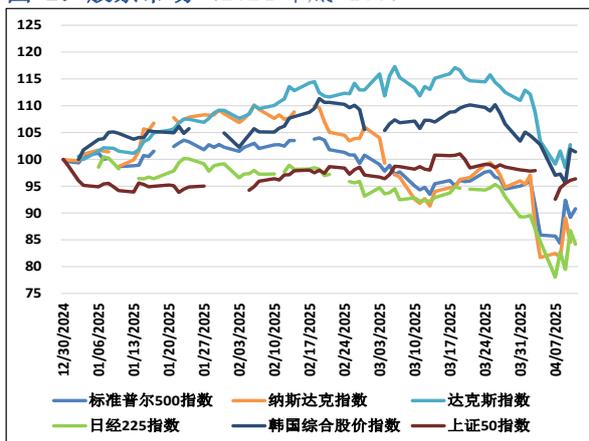
资料来源：亚洲开发银行（《亚洲发展展望》2025 年 4 月），国际货币基金组织（《世界经济展望》2025 年 4 月），世界银行（《全球经济展望》2025 年 1 月）。

## 插叙一：全球贸易紧张局势对 CAREC 地区的潜在影响

当前的贸易紧张局势始于美国在 4 月初宣布对所有进口商品征收最低 10% 的基准关税。其中，57 个贸易伙伴国将面临更高关税（最高达 145%），其中包括中国、巴基斯坦和哈萨克斯坦等 CAREC 成员国。包括中国在内的部分受影响国家采取了反制措施。这些做法加剧了贸易保护主义，致使全球关税壁垒大幅提高。

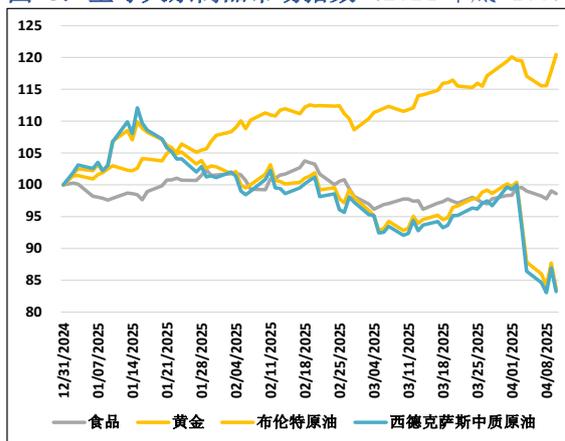
如期所料，此举引发了金融市场的强烈反响。纳斯达克（NASDAQ）指数、日经（Nikkei）225 指数和达克斯（DAX）指数等全球主要股指大幅下跌（图 2）。股票抛售行为表明投资者对供应链中断和全球增长放缓的担忧日益加剧。大宗商品市场的反应更为剧烈，布伦特原油、西德克萨斯中质原油（WTI）价格以及农产品价格出现暴跌，而金价则逆势持续上涨（图 3）。

图 2：股票市场（2024 年底=100）



资料来源：CEIC；经作者计算。

图 3：全球大宗商品市场指数（2024 年底=100）



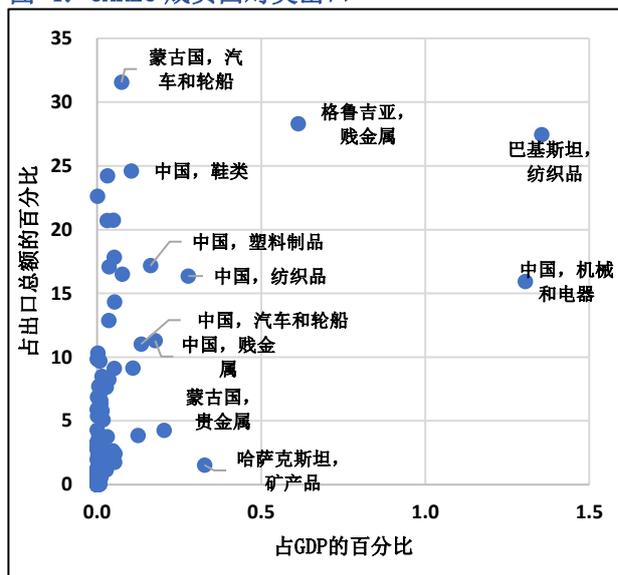
资料来源：CEIC；经作者计算。

加关税对 CAREC 地区的初步影响主要体现在部分成员国货币汇率波动小幅增加，如蒙古国货币图格里克、乌兹别克斯坦苏姆和哈萨克斯坦坚戈等。然而，更多 CAREC 成员国货币表现相对韧性，自 2025 年初以来，这些货币兑美元的汇率平均仅贬值了 0.3%。

CAREC 地区的贸易结构使其外贸看似稳定（表 2）。大多数 CAREC 成员国对美贸易出口有限，只有中国（占 GDP 的 2.1%）和巴基斯坦（占 GDP 的 0.9%）的对美贸易呈现顺差。图 4 显示了 CAREC 地区对美国的贸易出口情况。其中，中国对美主要出口机械设备和电器，这类商品价值占该国 GDP 的 1.3%。巴基斯坦主要向美国出口纺织品，其价值约占该国 GDP 的 1.4%。其他成员国中，对美出口份额较大是蒙古国的汽车和船只、格鲁吉亚的贱金属、哈萨克斯坦的矿产品，以及中国的鞋类、纺织品、塑料制品和汽车。

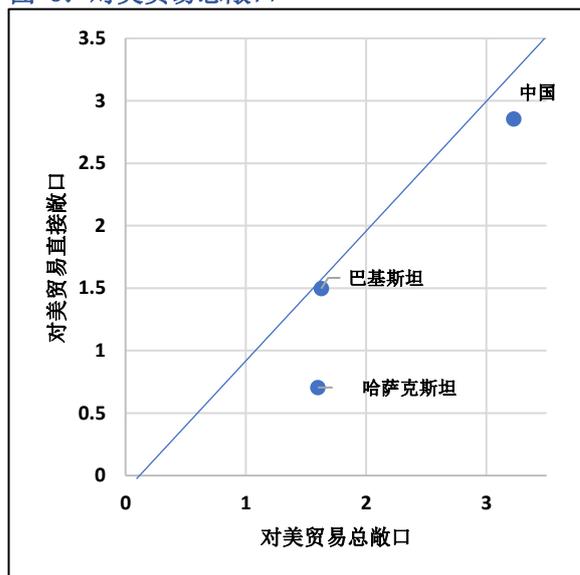
若考虑所有因素，中国和巴基斯坦与美国的贸易往来更为密切（图 4）。经合组织的增加值贸易数据库提供了部分 CAREC 成员国的对美贸易数据，其中包括货物出口到第三国作为商品的生产要素然后销往美国的情况。图 5 展示了 CAREC 地区三个成员国的此类数据。

图 4: CAREC 成员国对美出口



资料来源: Trademap, CEIC; 经作者计算。

图 5: 对美贸易总敞口



资料来源: OECD, CEIC; 经作者计算。

当前贸易紧张局势标志着全球经济即将迎来根本性重组。对于 CAREC 地区来说，这一机遇与挑战并存。从长远来看，这一局势将给这一地区带来以下挑战：

- **全球和区域的需求将放缓。** 长期的贸易紧张局势可能会抑制全球需求并降低大宗商品价格，尤其是降低石油、天然气和金属价格，而它们是部分 CAREC 成员国非常重要的出口商品。全球和地区经济增长疲软将严重影响越来越依赖全球贸易和投资的 CAREC 成员国，尤其是影响来自中国的贸易和投资。例如，对中国的出口约占蒙古国出口总额的 87.4%，这一比例在格鲁吉亚、哈萨克斯坦和塔吉克斯坦也超过 10%（表 2）。
- **资金和投资流将出现下降。** 贸易紧张局势增加了全球市场的不确定性，这将潜在影响投资者的信心。根据中国国务院新闻办公室的数据，从 2013 年到 2023 年 10 月，中国对“一带一路”共建国家直接投资累计超过 2700 亿美元<sup>2</sup>，这对 CAREC 地区经济产生了巨大的积极影响。如果中国的对外投资因国内面临的挑战而放缓，那么 CAREC 地区与“一带一路”倡议相关的基础设施融资和实施可能会面临时间上的延误或规模上的缩减。同时，全球金融环境的收紧可能会提高 CAREC 成员国的资金成本，从而加剧各国的财政脆弱性。
- **汇率和通胀压力升高。** 动荡的全球金融市场和资本流动可能会给 CAREC 成员国货币带来压力，特别是对采用有管理的汇率制度以及与相关国家贸易密切的国家的货币来说。货币贬值可能导致通胀进一步蔓延，尤其是在依赖进口消费品和中间品的国家。

<sup>2</sup> [http://english.scio.gov.cn/beltandroad/2023-11/24/content\\_116837913.htm](http://english.scio.gov.cn/beltandroad/2023-11/24/content_116837913.htm)

- **国际汇款量将减少。** 尽管直接影响相对有限，但全球经济放缓可能会影响俄罗斯和哈萨克斯坦等移民接收国的经济，继而对格鲁吉亚、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦等 CAREC 成员国的汇款流量产生影响，这些国家国际劳务汇款占 GDP 的比例高达 14.4%至 40.3%（表 2）。

表 2: CAREC 地区的贸易联系与依赖程度（占 GDP 的百分比）

主要出口商品（占总出口的百分比）	出口（占总出口的百分比）					贸易余额（占GDP的百分比）				国际汇款（占GDP的百分比）						
	美国	中国	CAREC其他成员国	俄罗斯	总计	美国	中国	CAREC其他成员国	俄罗斯							
机械设备出口国 中国	机械设备 (42.1%)，化学品和塑料制品 (11.0%)，纺织品和鞋类 (10.9%)，贱金属和贵金属 (9.0%)，汽车和轮船 (6.5%)					15.7		2.2	2.7	4.7	2.1	0.2	-0.1	0.1		
纺织品出口国 巴基斯坦	农产品和食品 (22.1%)，纺织品和鞋类 (58.6%)，贱金属和贵金属 (4.3%)					19.0	8.9	4.5	0.3	-9.0	0.9	-3.8	0.2	-0.2	8.3	
矿产品出口国	阿塞拜疆	矿产品 (90.4%)，农产品和食品 (3.3%)					0.3	0.3	3.1	3.7	19.9	-1.1	-3.6	0.0	-2.6	3.5
	哈萨克斯坦	矿产品 (67.6%)，贱金属和贵金属 (13.8%)，化学品和塑料制品 (6.8%)，农产品和食品 (6.6%)					1.8	16.7	8.2	11.8	11.8	-0.1	1.0	1.5	-3.7	0.2
	蒙古国	矿产品 (84.8%)，贱金属和贵金属 (8.6%)，农产品和食品 (2.3%)					0.4	87.4	0.1	0.8	14.2	-1.3	42.8	-0.2	-12.5	2.6
	土库曼斯坦	矿产品 (81.7%)，化学品和塑料制品 (9.3%)，纺织品和鞋类 (5.7%)					0.0	0.6	0.2	0.0	15.0	-0.1	13.3	1.9	-0.4	0.0
金属出口国 吉尔吉斯斯坦	贱金属和贵金属 (44.8%)，农产品和食品 (16.8%)，矿产品 (16.0%)，纺织品和鞋类 (13.6%)，机械设备 (8.7%)					0.2	2.8	29.0	26.8	-51.5	-1.9	-28.7	-4.2	-9.8	26.5	
金属出口国 塔吉克斯坦	贱金属和贵金属 (40.0%)，矿产品 (35.3%)，纺织品和鞋类 (16.8%)					0.0	12.9	32.9	5.3	-31.1	-0.5	-7.3	-6.9	-13.5	40.3	
金属出口国 乌兹别克斯坦	贱金属和贵金属 (45.9%)，纺织品和鞋类 (13.6%) (19.8%)，农产品和食品 (10.9%)，矿产品 (6.7%)，化学品和塑料制品 (5.7%)					0.3	9.5	20.0	14.4	-14.2	-0.3	-6.8	-2.0	-4.0	14.4	
农产品和食品出口国	阿富汗	农产品和食品 (58.6%)，矿产品 (18.6%)，纺织品和鞋类 (11.4%)					1.3	2.9	45.5	0.1	-31.7	-0.2	-5.2	-9.0	-0.5	2.1
	格鲁吉亚	农产品和食品 (34.5%)，矿产品 (24.0%)，化学品和塑料制品 (10.3%)，贱金属和贵金属 (7.2%)					5.0	13.6	9.2	17.6	-31.2	-4.4	-2.5	3.1	-3.5	14.4

资料来源: CEIC, Trademap, 国家统计局部门; 经作者计算。

当然，目前的情况也带来了一些潜在机遇：

- **贸易重整。** 随着关税使交易商品变得更加昂贵，CAREC 地区出口商或将更换其贸易伙伴，尤其是在它们具有竞争优势的行业（表 2），如阿富汗、格鲁吉亚和巴基斯坦的农产品和食品，阿塞拜疆、哈萨克斯坦、蒙古国和土库曼斯坦的矿产品、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦的金属制品以及巴基斯坦的纺织品等。然而，成员国产能的局限性以及各国的结构性挑战可能无法让各自充分利用此次机会。
- **供应链重组。** 全球贸易紧张局势或将加速全球供应链转移，这为 CAREC 成员国将自己定位为物流中心或替代制造基地创造了机遇。“中间走廊”有望成为贸易交通要道，为 CAREC 成员国提供利用其地理位置进行物流配送和过境运输的机遇。然而，这需要各国在基础设施、人力资本和监管改革方面进行大量投资，以吸引并留住投资者。

应对这一动荡局面需要 CAREC 成员国间进行多方面协调。推动贸易多元化或是当前首要任务。尽管中国仍将是域内成员国最主要的经济伙伴，但加强与欧洲、南亚和中东市场的联系可能会为各国带来巨大益处。

为了增强经济韧性和提升竞争力，实施宏观经济稳定措施和结构性改革再显迫切势头。建立外汇储备、加强货币政策框架和发展当地金融市场可以帮助各国免受外部冲击。简化海关程序、升级运输基础设施以及协调区域贸易法规可以帮助 CAREC 地区充分利用全球供应链转移这一机遇。

## 插叙二：中国“两会” - 2025 年发展目标和政策取向

多年来，中国全国人民代表大会（NPC）和中国人民政治协商会议（CPPCC）（即：“两会”）始终是万众期待的了解中国未来国家计划的重要窗口。“两会”期间，中央政府不仅会设定当年的年度经济增长目标，还会公布许多其他对国家可持续发展至关重要的经济、社会和立法计划。

2025 年是中国政府将 GDP 增长率设定在 5% 左右的第三年（表 3）。这一目标与国家中长期发展规划一致，旨在稳定就业，防范风险和改善人民整体福祉。2025 年，国家将城市调查失业率设定在 5.5% 左右，预计促进城镇新增就业 1200 万人次以上。今年，中央政府将消费者价格指数（CPI）目标设定在 2% 左右，这一目标虽然低于上年目标 3%，但更加务实，这将确保基本民生，同时还将增强预期，促进投资，改善经济流通，进一步推动经济可持续发展。

表 3：2025 年中国主要发展目标

指标	目标
国内生产总值	增长 5% 左右
城市调查失业率	5.5% 左右
城镇新增就业	超过 1200 万人以上
居民消费价格	涨幅 2% 左右
粮食产量	7 亿吨左右
单位国内生产总值能耗	降低 3% 左右

资料来源：《政府工作报告（2025 年）》

为了实现这些目标，中国已经公布了一揽子积极政策。具体而言，财政政策上，2025 年政府赤字率拟按 4% 左右安排，较上年提高了一个百分点，赤字规模将达到 5.66 万亿元（约合 7770 亿美元），较上年增加 1.6 万亿元。政府还将一般公共预算支出规模提升至 29.7 万亿元，较上年增加 1.2 万亿元。同时，今年国家将发行国债 6.2 万亿元，其中拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元（较上年增加 3000 亿元），拟发行特别国债 5000 亿元，拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元（较上年增加 5000 亿元）。这些拟发行债券的用途虽有所不同，但将主要用于支持国有大型商业银行补充资本、投资建设、土地收储、消费品置换、收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。今年合计新增政府债务总规模 11.86 万亿元，较上年增加 2.9 万亿元。

货币政策方面，中国人民银行（央行）将实施适度宽松的货币政策，充分利用货币政策工具来保持流动性充裕，包括适时降准、降息等。央行将优化和创新结构性货币政策工具，进一步支持楼市和股票市场，促进消费、科技创新、绿色发展，支持民营和小微企业发展。为推动科技创新，中国人民银行将会同证监会、科技部等部门，创新推出债券市场“科技板”，并进一步扩大科技创新和技术改造再贷款规模，从目前的 5000 亿元扩大到 8000 亿至 1 万亿。中国人民银行行长潘功胜表示：“这些具体政策举措有助于激发科技创新动力和市场活力，带动更多民间资本、政府基金等社会投资参与科技创新。”<sup>3</sup> 同时，为帮助融资困难的中小微企业，各级银行将继续实施“无还本续贷”政策，这将有效帮助这类企业克服困难，保持产业链和供应链稳定。

在宣布这些支持性政策的同时，中央政府在其《政府工作报告》中阐述了 2025 年十大重点工作任务。除了在 2024 年 12 月召开的中央经济工作会议上部署的主要任务<sup>4</sup>外，《报告》还强调了创新的重要性，同时强调要着力抓好“三农”工作，深入实施科教兴国战略。与此同时，政府有关部门已经具体部署了若干举措来推动这些任务落地。例如，2025 年，通过发行超长期特别国债用于支持消费品以旧换新的资金将较上年增加一倍至 3000 亿元；国家将从中央预算中拨款 7350 亿元用于鼓励投资；国家将建立一批零碳园区和零碳工厂；为了加强特定人群的医疗服务和社会保障，政府将提高对农村和城镇非就业居民的补贴。

“两会”闭幕后，为尽快落实会议精神，中国国务院最近出台了一系列具体政策措施。这些政策文件内容包括促进消费，通过财政和金融政策支持银行、农村居民和土地储备，优化营商环境，建设现代化产业体系，扩大高水平对外开放，保障和改善民生等方面。

**GDP 组成部分：经济增长主要由服务业推动，制造业贡献也相对较大，但各国采矿业表现差异明显。**

2024 年下半年，CAREC 地区的农业增速差异较大，部分成员国的农业增长率非常高，部分成员国的增长率非常低。三、四季度，CAREC 地区的农业增加值<sup>5</sup>（按不变价格计算）平均分别同比增长 2.9%和 1.2%（图 6）。然而，平均值掩盖了各国间的差异。受暴风雪（dzud）影响（导致 500 多万头牲畜死亡<sup>6</sup>），蒙古国三、四季度的农业增加值分别同比收缩 22%和 43%。相比之下，哈萨克斯坦在这两个季度的农业增长率均超过 20%，这主要得益于创纪录的收成（由于政府对该行业加大了财政支持力度）。四季度，吉尔吉斯斯坦农业同比增长约 14%，其他成员国的农业增速较为温和，均为个位数增长。

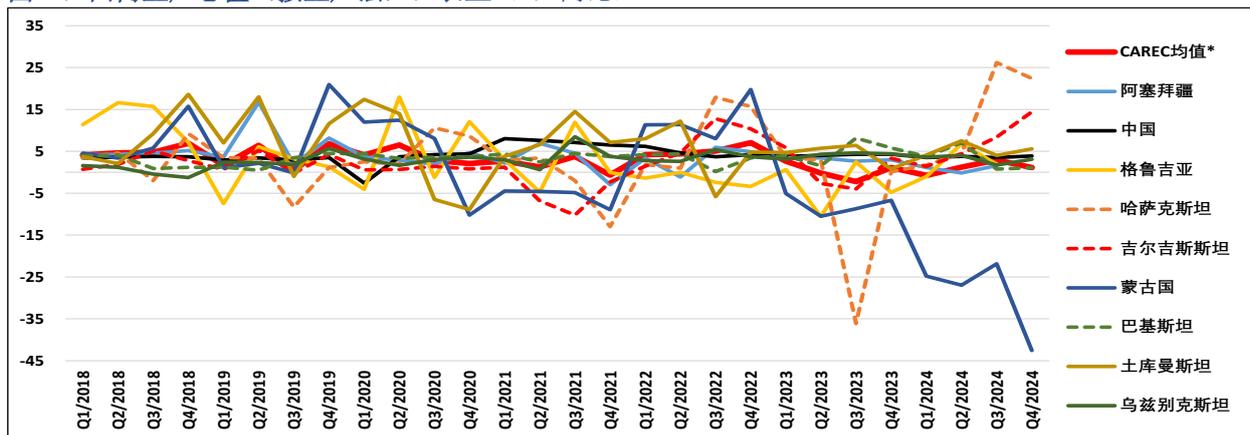
<sup>3</sup> <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5611263/index.html>（作者翻译）

<sup>4</sup> 请参见第十五期《季度经济检测报告》获取详情：[https://www.carecinstitute.org/wp-content/uploads/2025/01/QEM15\\_EN\\_Jan-20250210.pdf](https://www.carecinstitute.org/wp-content/uploads/2025/01/QEM15_EN_Jan-20250210.pdf)

<sup>5</sup> 所有 GDP 构成部分均以成员国本币不变价格计算。

<sup>6</sup> <https://mongolia.gogo.mn/r/oljgd>

图 6：国内生产总值（按生产法）：农业（%，同比）

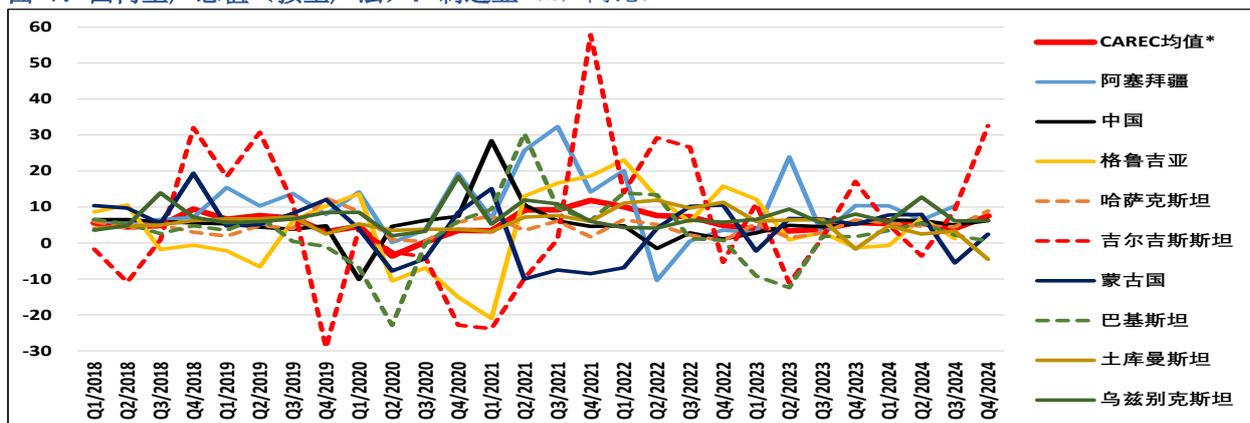


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

该地区制造业增加值增速仍然可观。2024 年四季度，CAREC 地区制造业平均同比增长 7.5%，去除吉尔吉斯斯坦的超高增长率后，仍增长 3.3%。此前三季度，该地区制造业增速为 3.4%（不包括吉尔吉斯斯坦）（图 7）。四季度，受食品生产量增加等因素影响，吉尔吉斯斯坦制造业同比增长近 33%。继三季度增长 4.5%至 6%后，哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦和中国的制造业增速在四季度超过 6%。相比之下，格鲁吉亚、蒙古国、巴基斯坦和土库曼斯坦在这两个季度的制造业同比增速仍低于 3.5%。

图 7：国内生产总值（按生产法）：制造业（%，同比）



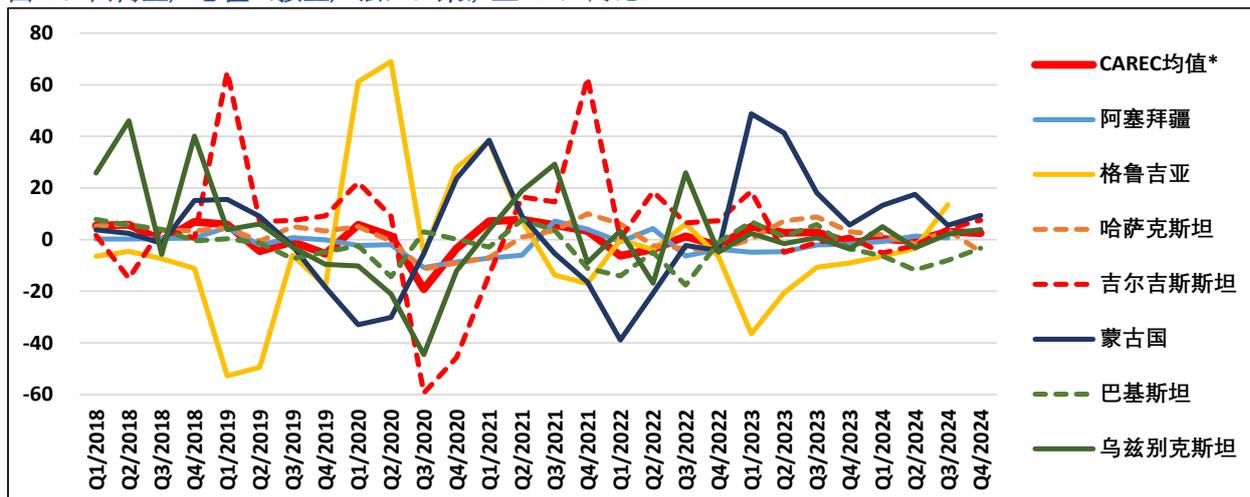
\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

该地区采矿业<sup>7</sup>增加值增长仍现波动。成员国中，蒙古国采矿业继续强劲扩张，而吉尔吉斯斯坦采矿业在 2024 年前两个季度经历负增长后于三、四季度分别同比增长 4.2%和 7.5（图 8）。三、四季度，乌兹别克斯坦的采矿业增加值分别同比增长 2.1%和 3.8%。格鲁吉亚采矿业在 2024 年三季度迎来复苏，然而自 2023 年以来，该国采矿业曾出现严重收缩。三季度，阿塞拜疆采矿业同比增长 0.7%，然而，自 2022 年以来的大部分时期，该国采矿业增速始终呈负增长。继 2023 年年中出现较高增长以及 2024 年三季度增长 3.7%后，哈萨克斯坦采矿业在 2024 年四季度同比收缩 4.7%。在此前 2022 年的大部分时间中，该国的采矿业增速始终为负。截至四季度，巴基斯坦的采矿业增加值增速已经连续五个季度出现收缩。

<sup>7</sup> 采矿业包括油气开采。

图 8：国内生产总值（按生产法）：采矿业（%，同比）

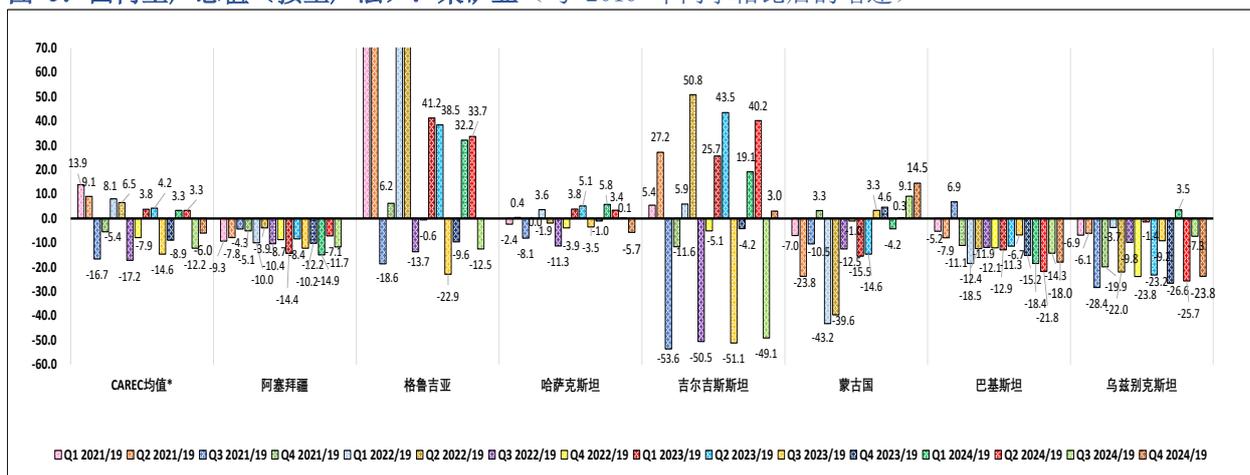


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

受波动影响，该地区按不变价格计算后的采矿业增加值仍未连续超过新冠疫情前的水平。成员国中，只有蒙古国在 2024 年四季度达到了看似不可逆转的水平（图 9）。随着哈萨克斯坦田吉兹雪佛龙石油公司未来增长项目（FGP）于 2025 年上半年完成，以及全球因电气化和数字化发展而对该地区关键矿产和其他金属的兴趣上升，未来该地区采矿业增速可能会出现新一轮上升。

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）

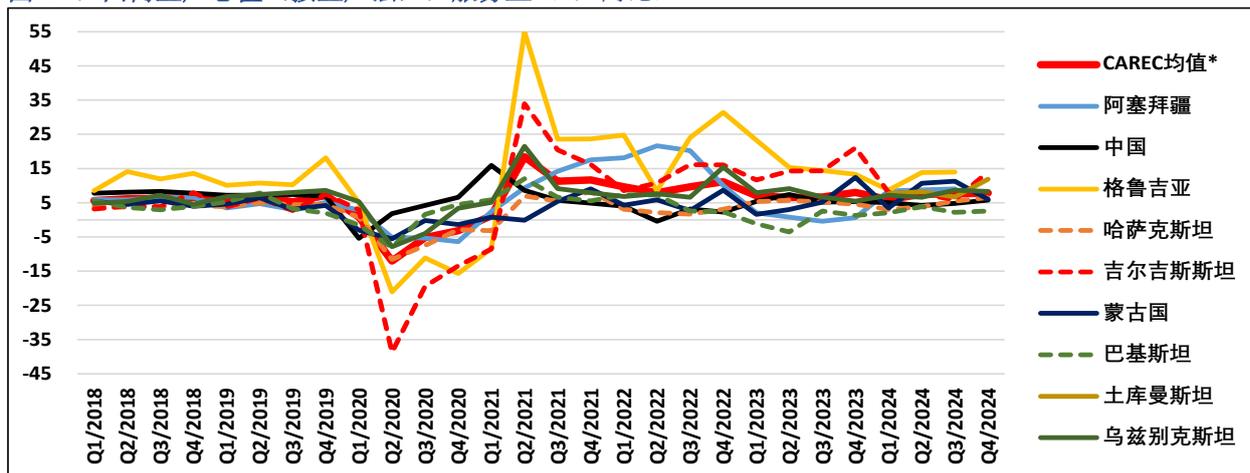


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

服务业仍然是 CAREC 地区 GDP 增长最具活力的因素。2024 年三、四季度，CAREC 地区的服务业增加值（按不变价格计算）平均分别同比增长 7.6%和 7.9%（图 10）。成员国中，2024 年下半年，格鲁吉亚、吉尔吉斯斯坦和土库曼斯坦服务业均实现了两位数增长。阿塞拜疆和乌兹别克斯坦的服务业增速超过 8%，哈萨克斯坦和蒙古国超过 6%，中国增长 5.8%。成员国中只有巴基斯坦的服务业增速较为温和，三、四季度分别同比增长 2.2%和 2.6%。

图 10：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。

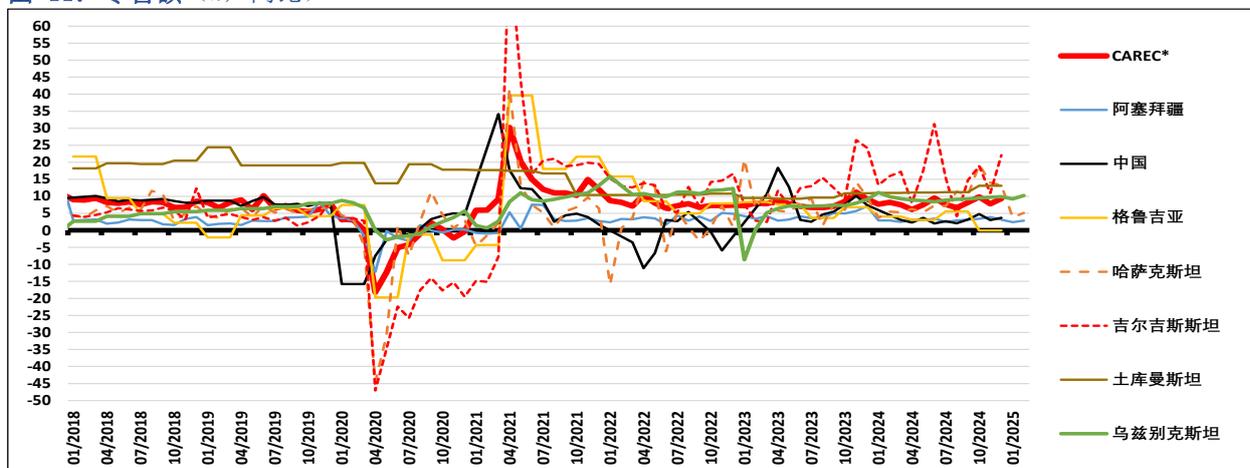
\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

2024 年末，CAREC 地区零售额和工业产出均较快增长，但各国增速不一，增速或在 2025 年初有所放缓。

2024 年下半年，大多数 CAREC 成员国零售额实现较快增长，但 2025 年初部分成员国增速有所放缓。按不变价格计算，CAREC 地区 2024 年三、四季度的零售额分别较上年同期平均增长 7.5%和 9.0%（图 11）。吉尔吉斯斯坦的零售额增长尤为明显，2024 年四季度同比增长 17.3%，哈萨克斯坦增长 15.5%，土库曼斯坦增长 13.1%，此前三季度这些国家的零售额分别同比增长 11.4%、9.6%和 11.2%。乌兹别克斯坦的零售额继三季度同比增长 9.1%后于四季度增长 9.7%。四季度，中国的零售额从三季度同比增长 2.7%微升至增长 3.8%，同期阿塞拜疆从 2.8%升至 3.5%。成员国中，只有格鲁吉亚在三季度增长 5.6%后，四季度增速与上年同期持平。在已有 2025 年数据的三个国家中，阿塞拜疆和哈萨克斯坦的零售额增长有所放缓，2 月，两国零售额分别同比增长 2.8%和 5.1%，相比之下，乌兹别克斯坦的情况较好，零售额增速加快至 10.2%。

图 11：零售额（%，同比）

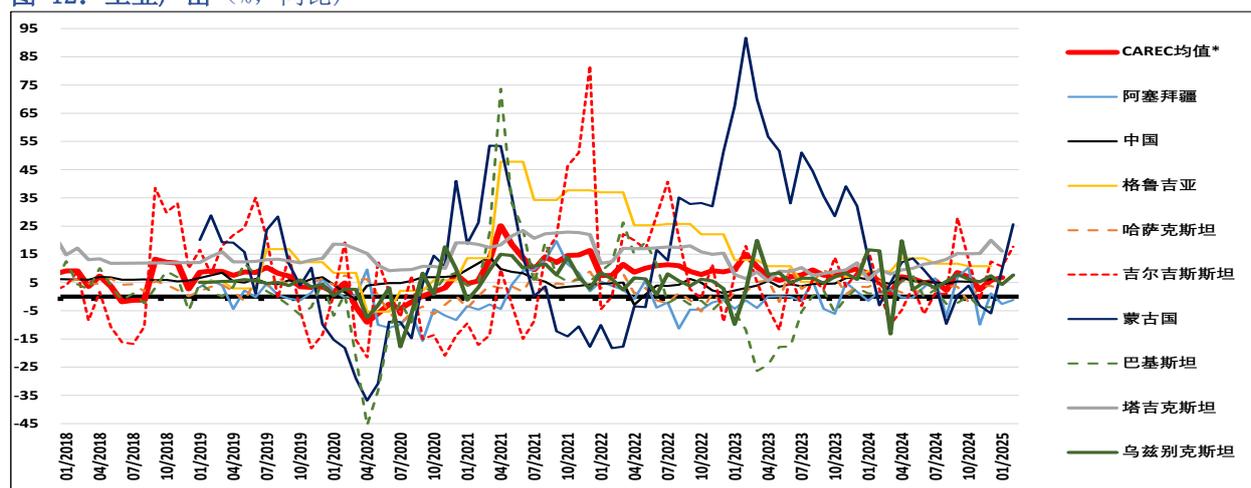


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

工业产出增长总体保持强劲，但各国增速差异较大。平均而言，该地区 2024 年三、四季度的工业产出<sup>8</sup>分别同比增长 5.9%和 5.1%（图 12）。成员国中工业产出增速较快的是塔吉克斯坦，三、四季度分别同比增长 15.3%和 16.8%。同期，格鲁吉亚的工业产出分别同比增长 11.3%和 10.8%，吉尔吉斯增长 10.4%和 8.1%，乌兹别克斯坦增长 5.9%和 6.3%，中国增长 5.3%和 5.6%。相比之下，阿塞拜疆、哈萨克斯坦、蒙古国和巴基斯坦在 2024 年三、四季度的工业产出增长率仍低于 3.5%，而且蒙古国和巴基斯坦在四季度转为了负增长。2025 年初的数据显示，蒙古国的工业产出出现强劲复苏，1 月和 2 月分别同比增长 9.7%和 25.6%。同期，吉尔吉斯斯坦的工业产出继续保持强劲势头，分别同比增长 10.7%和 17.7%。1 月和 2 月，乌兹别克斯坦的工业产出也呈现良好发展势头，分别同比增长 4.3%和 7.7%。相比之下，同期，阿塞拜疆的工业产出分别同比收缩 2.6%和 1.2%。

图 12: 工业产出 (%，同比)



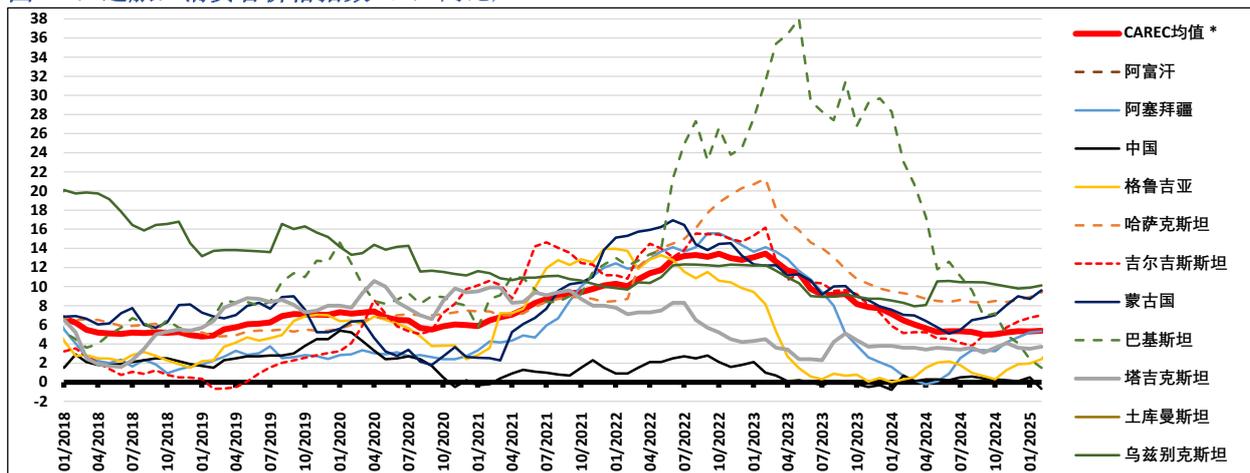
\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。  
资料来源: CEIC; 经作者计算。

### 大部分 CAREC 成员国的通胀水平有所回升。

除巴基斯坦、乌兹别克斯坦和中国外，其他 CAREC 成员国的通胀水平有所回升。2025 年 2 月，CAREC 年地区的平均消费价格同比上涨 5.4%，较 2024 年 9 月的低点高出 0.4 个百分点（图 13）。成员国中，除巴基斯坦、乌兹别克斯坦和中国的通胀率分别较 2024 年 9 月低 5.4、0.3 和 1.1 个百分点外，其他 CAREC 成员国在 2025 年 2 月的通胀率均高于 2024 年 9 月。其中，乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦和蒙古国 2025 年 2 月的通胀率约为 10%，吉尔吉斯斯坦为 7.0%，阿塞拜疆为 5.3%，塔吉克斯坦为 3.7%，格鲁吉亚为 2.4%。此外，除巴基斯坦和中国外，所有 CAREC 成员国 2025 年 2 月的通胀率也高于 2024 年 12 月。乌兹别克斯坦 2025 年 2 月的通胀率为 10.1%，低于 9 月份的 10.4%，但高于 2024 年 12 月的 9.8%。在国际货币基金组织的支持下，巴基斯坦的通胀率从 2023 年 5 月的 38.0% 的峰值大幅回落至 2025 年 2 月的 1.5%。与 2024 年 9 月同比上涨 0.4% 和 2025 年 1 月上涨 0.5% 相比，2025 年 2 月中国的消费者价格指数同比下降 0.7%。

<sup>8</sup> 工业产出包含制造业和采矿业的增长。

图 13: 通胀: 消费者价格指数 (% , 同比)

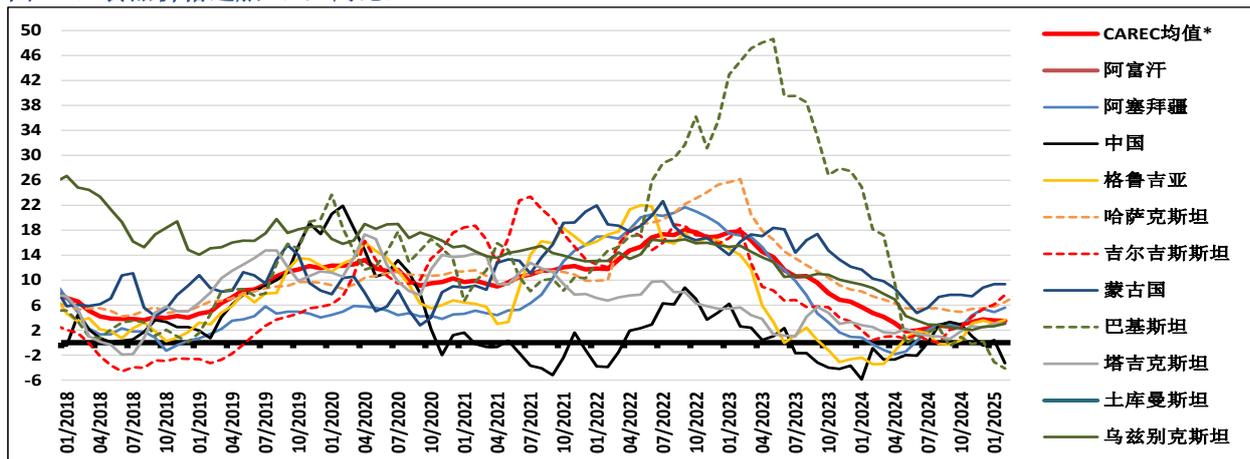


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源: CEIC; 经作者计算。

食品价格上涨是整体通胀再次回升的主要原因。2025 年 2 月, CAREC 地区的食品价格从 2024 年 9 月同比平均上涨 2.6% 上升至 3.5% (图 14)。这一时期, 中国的食品价格从同比上涨 3.3% 大幅降至同比下降 3.3%, 而巴基斯坦从同比下降 0.6% 进一步降至 4.1%。所有其他 CAREC 成员国的食品价格均有上涨。2025 年 2 月, 蒙古国的食品价格上涨 9.3%, 吉尔吉斯斯坦上涨 7.6%, 哈萨克斯坦上涨 6.5%, 阿塞拜疆上涨 5.6%, 格鲁吉亚上涨 3.7%, 塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦分别上涨 3.0%。除巴基斯坦和中国外, 所有 CAREC 成员国 2025 年 2 月的食品价格通胀率也高于 2024 年 12 月。

图 14: 食品价格通胀 (% , 同比)



\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

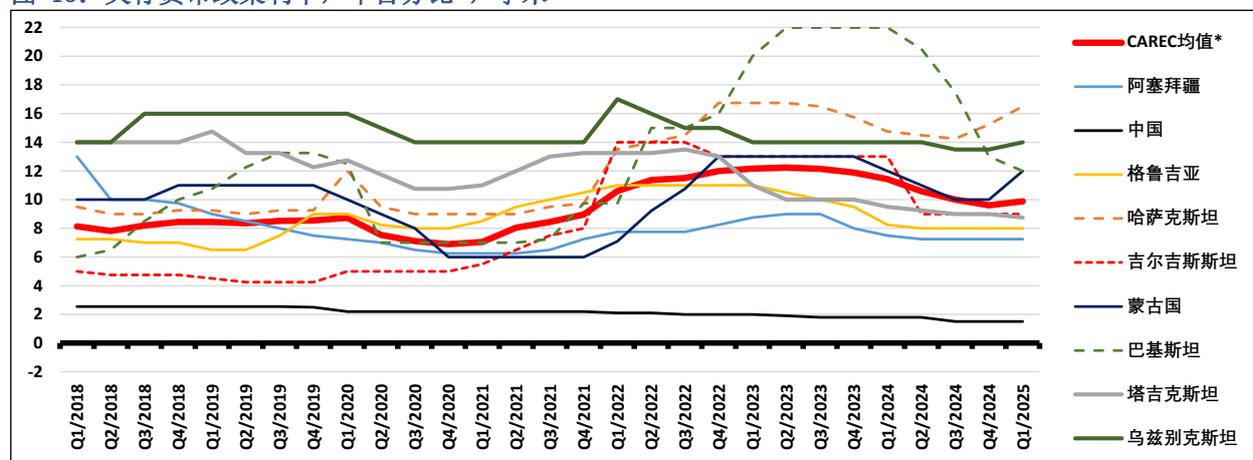
资料来源: CEIC; 经作者计算。

通胀再次回升使得部分成员国收紧了货币政策 - 货币供应量增速放缓但个人贷款量仍维持高位。

随着通胀再次回升, CAREC 地区有三个成员国的央行提高了政策利率。哈萨克斯坦、蒙古国和乌兹别克斯坦央行在 2024 年 12 月底至 2025 年 3 月底期间分别上调利率 125、200 和 50 个基点 (图 15)。此前 2024 年四季度, 哈萨克斯坦央行已经将其政策利率上调了 100 个基点。相比之下, 2025 年一季度, 塔吉克斯坦央行将其政策利率下调了 25 个基点, 而巴基斯坦央行自 2024 年二季度以来多次下调政策利率后, 2025 年一季度又将政策

利率下调了 100 个基点。与此同时，其他成员国央行维持现有利率不变。截至 2025 年 3 月底，哈萨克斯坦的政策利率为 16.50%，乌兹别克斯坦为 14.00%，蒙古国和巴基斯坦为 12.00%，吉尔吉斯斯坦为 9.00%，塔吉克斯坦为 8.75%，格鲁吉亚为 8.00%，阿塞拜疆为 7.25%，中国为 1.50%（7 天期逆回购操作利率）。

图 15：央行货币政策利率，年百分比，季末

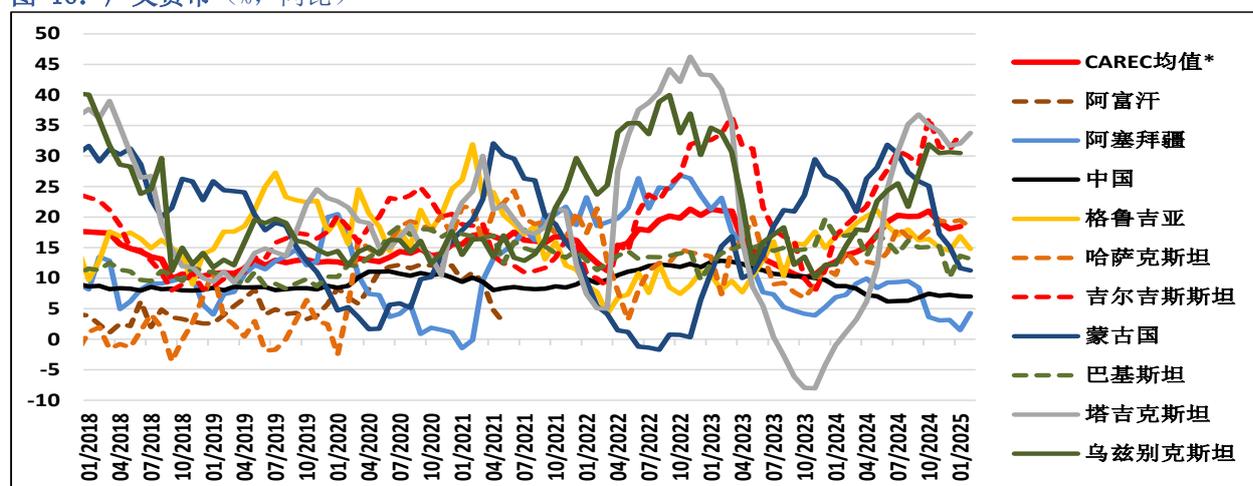


\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

受谨慎的货币政策影响，2024 年四季度以来，CAREC 地区的广义货币供应量增速整体有所放缓。除阿塞拜疆和哈萨克斯坦外，所有数据可得 CAREC 成员国 2025 年 1 月或 2 月的货币供应增速均略低于 2024 年 10 月（图 16）。然而，2025 年初，塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦和乌兹别克斯坦的货币供应增速仍超过 30%，这可能和商业存款增加有关。阿塞拜疆和中国的货币供应量分别同比增长 4.3% 和 7.0%，相比之下较其他 CAREC 成员国要低得多，而其他成员国的货币供应增速在 11% 到 18% 之间。

图 16：广义货币（%，同比）



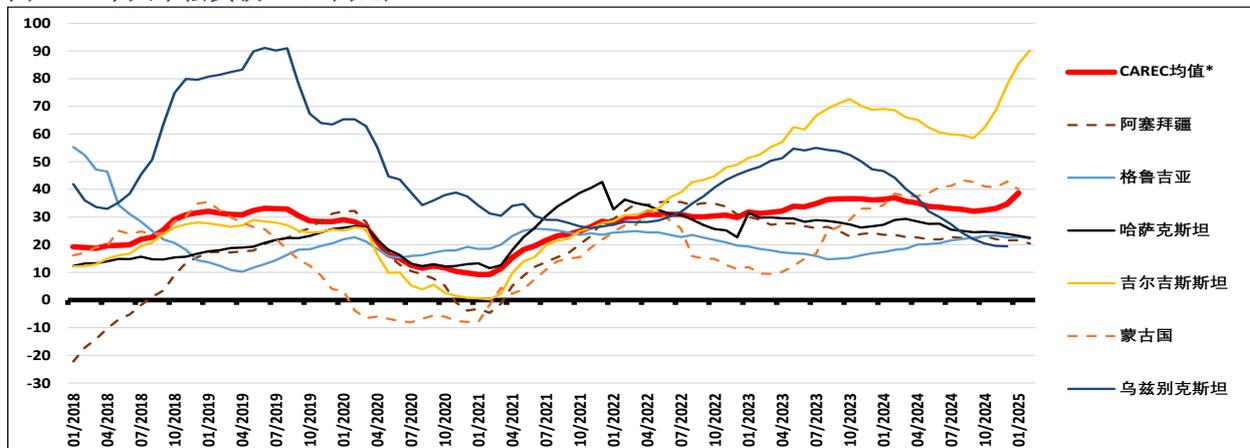
\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

尽管货币政策相对谨慎，但 CAREC 地区的个人贷款增速仍然较快，尤其是在吉尔吉斯斯坦和蒙古国。2025 年 2 月，吉尔吉斯斯坦的个人未偿贷款额较上年同期增长了 90.2%，这是继 2023 年 10 月至 2024 年 10 月期间有所放缓后出现的新峰值（图 17）。2025 年 1

月，蒙古国的个人未偿贷款额较上年增长 40.0%。2 月，哈萨克斯坦的个人未偿贷款额同比增长 22.5%，格鲁吉亚增长 22.1%，阿塞拜疆增长 20.4%。2024 年 12 月，乌兹别克斯坦的个人未偿贷款额同比增长 19.5%。所有成员国的个人未偿贷款增长率均远高于各国的通胀率，因此按实际价值计算后的所有这些国家的个人贷款量也出现大幅增长。虽然个人贷款强劲增长会促进消费，进而推动 GDP 增长，但从中长期来看，这或将导致家庭负债过多，并需要在后续采取限制措施。

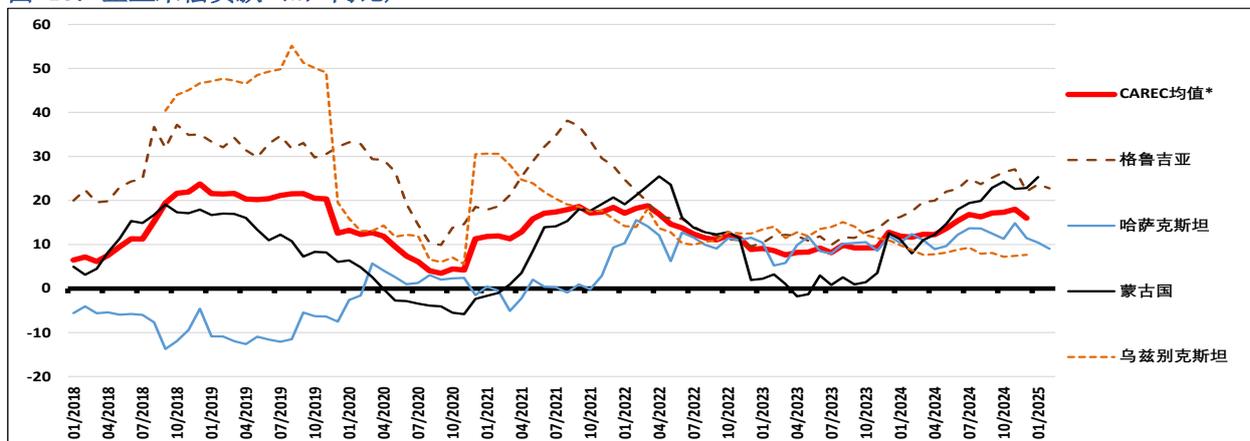
图 17：个人未偿贷款（%，同比）



\*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。

**企业贷款增速不及个人贷款增速快。**2025 年 1 月，蒙古国的企业贷款同比增长 25.3%；2 月，格鲁吉亚的企业贷款同比增长 22.8%。2 月，哈萨克斯坦的企业贷款同比增长 9.0%，这一增速大致与该国的通胀水平一致。2024 年 12 月，乌兹别克斯坦的企业贷款同比增长 7.7%（图 18），略低于该国同期的通胀增速。

图 18：企业未偿贷款（%，同比）



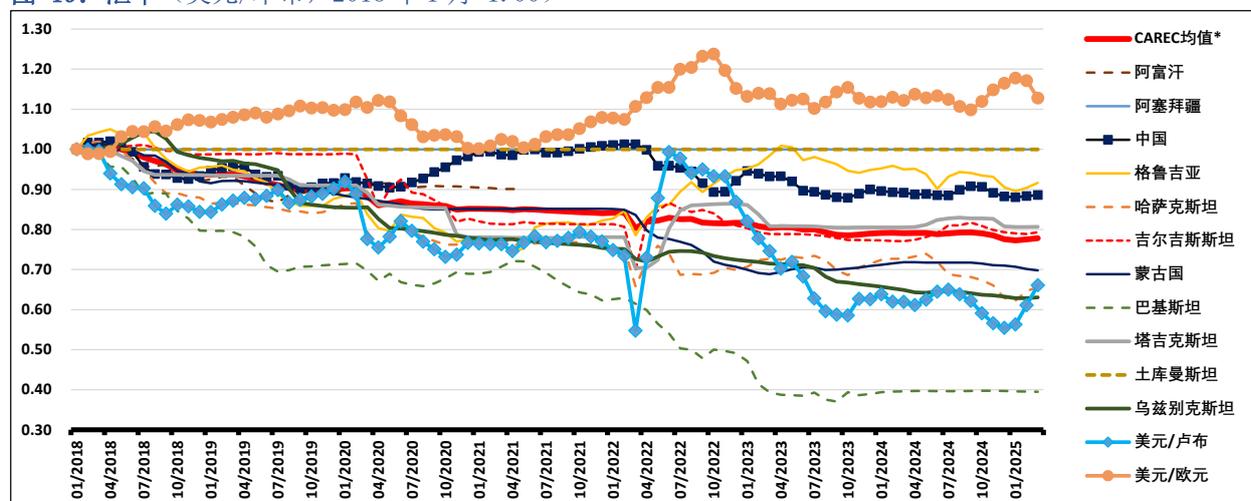
\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。  
资料来源：CEIC；经作者计算。

**CAREC 成员国货币兑卢布和欧元的实际价值普遍有所下降，而兑人民币则有所升值。**

尽管央行货币政策有所收紧或保持不变，但 CAREC 地区货币兑美元的名义汇率仍出现一定幅度的贬值。2024 年 9 月底至 2025 年 3 月底期间，除阿塞拜疆和土库曼斯坦货币继续维持固定汇率外，所有其他 CAREC 成员国货币兑美元的汇率均略有贬值（图 19）。其

中，哈萨克斯坦和巴基斯坦货币兑美元的汇率分别下降 3.6%和 0.5%；其他成员国货币兑美元的汇率则介于这两个值之间。与 12 个月前相比，哈萨克斯坦货币（兑美元）贬值了 9.7%，格鲁吉亚货币贬值了 3.5%，蒙古国和乌兹别克斯坦货币分别贬值了 2.9%，中国货币贬值了 0.7%，巴基斯坦货币贬值了 0.3%。相比之下，吉尔吉斯斯坦货币（兑美元）升值了 2.9%，塔吉克斯坦货币升值了 0.2%。

图 19：汇率（美元/本币，2018 年 1 月=1.00）



\*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

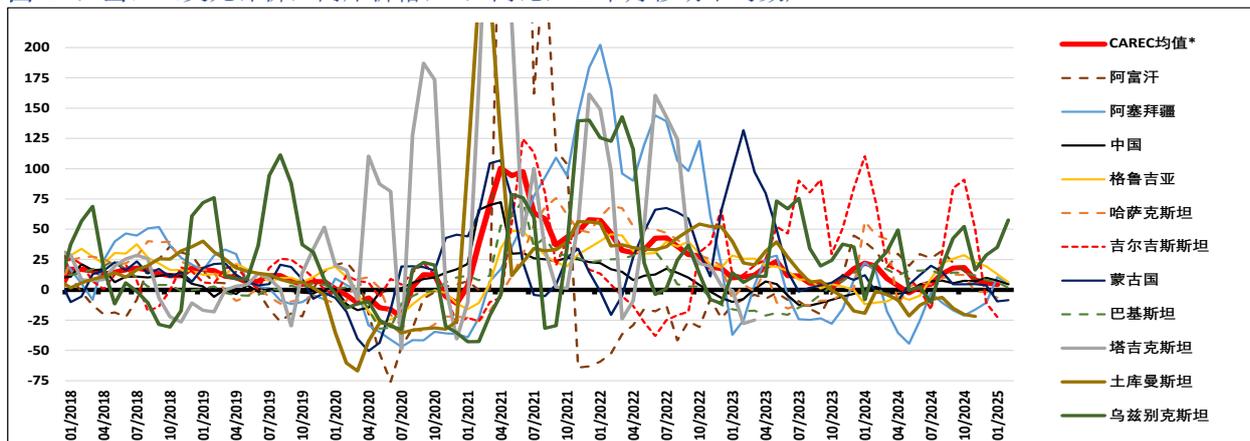
资料来源：CEIC, Trading Economics；经作者计算。

按实际价值计算，大多数 CAREC 成员国货币兑卢布和欧元的汇率出现贬值，而兑人民币升值。在截至 2025 年 2 月的 12 个月中，卢布兑美元的汇率贬值了 1.4%，而俄罗斯的消费价格通胀率为 10.1%。同期，欧元升值 3.7%，而欧元区的通胀率为 2.3%。因此，截至 2025 年 2 月，除吉尔吉斯斯坦索姆外，所有其他 CAREC 成员国货币兑卢布的实际汇率较上年同期均出现贬值。尽管这有助于提升 CAREC 成员国（相对于俄罗斯）的竞争力，但由于 CAREC 地区从俄罗斯进口了大量汽油和食品，这也导致了该地区消费价格的上涨。除吉尔吉斯斯坦、蒙古国和乌兹别克斯坦货币外，其他 CAREC 成员国货币兑欧元也实际贬值，这可能会对该地区纺织品和服装出口产生有利影响，同时导致药品、设备和汽车的进口成本更高。除格鲁吉亚和哈萨克斯坦货币外，其他 CAREC 成员国货币兑人民币均出现升值。这些发展进一步加强了中国在该地区的出口优势地位。目前全球经济正在发生的深刻变化可能会加剧汇率波动，同时对不同国家的通胀率产生不同影响。最终结果如何，我们拭目以待。

**对外贸易：净出口国的贸易顺差大多有所收窄，而净进口国的贸易赤字变化差异较大。**

2025 年初，除乌兹别克斯坦外，CAREC 成员国的出口增速均有所放缓。格鲁吉亚出口（三个月移动平均值）在 2024 年四季度同比增长约 20%后，于 2025 年 2 月降至 6.3%（图 20）。巴基斯坦出口从 2024 年全年（截至 11 月）的两位数增长降至 2 月份仅增长 1.8%。2024 年四季度，中国的（三个月移动平均值）出口增速在 7.4%至 10.0%之间徘徊，2025 年 2 月增长 4.6%。2025 年 2 月，蒙古国的出口出现负增长。1 月，吉尔吉斯斯坦和哈萨克斯坦出口出现负增长，此前 2024 年 11 月，土库曼斯坦出口也出现了负增长。2025 年 2 月（三个月移动平均值），阿塞拜疆的出口增速恢复至 5.5%，此前 2024 年大部分时间中该国出口均处于负增长状态。同期，乌兹别克斯坦出口（按美元计价）增长 57.6%，而此前几个月该国的出口增速也非常高。

图 20：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。

大宗商品价格因其走势不同而对 CAREC 成员国的出口也造成了不同影响。乌兹别克斯坦等黄金出口国从高金价中获利（图 21）。铜也是 CAREC 地区的主要出口产品，其价格走势对该类产品的出口国也非常有利。相比之下，化石燃料以及小麦和棉花等农产品价格呈下降趋势。

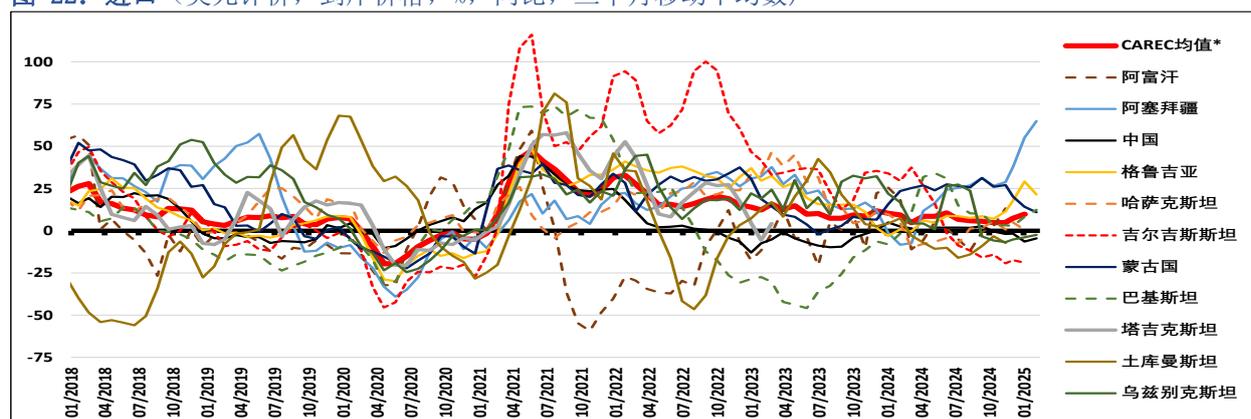
图 21：大宗商品价格



注释（计量单位）：黄金（美元/盎司）、铜（美元/磅）、布伦特原油（美元/桶）、煤炭（美元/吨）、棉花（美元/磅）、小麦（美元/蒲式耳）。

CAREC 成员国的进口表现差异较大。2025 年 2 月（三个月移动平均值），阿塞拜疆的进口额（按美元计价）较上年同期增长 64.9%。2024 年第二至第四季度，该国进口额也快速增长，部分原因是整体 GDP 增速加快，但主要原因是黄金的进口增加（图 22）。格鲁吉亚的进口额自 2024 年 11 月以来一直保持两位数增长，2 月（三个月移动平均值），该国进口同比增长 21.2%；同期，巴基斯坦的进口额在前几个月经历了个位数低位增长后同比增长 12.4%。蒙古国进口增长 11.0%，与 2024 年 9 月增长 31.3% 的高点相比明显放缓，原因是该国车辆和设备的进口额有所下降。与此同时，由于车辆、机械和药品进口持续疲软，哈萨克斯坦在经历了 2024 年全年低增速或负增长后，2 月（三个月移动平均值）进口额仅同比增长 0.6%。吉尔吉斯斯坦、土库曼斯坦和中国的进口额出现萎缩。中国进口额降低主要是由于化石燃料和车辆进口的减少。

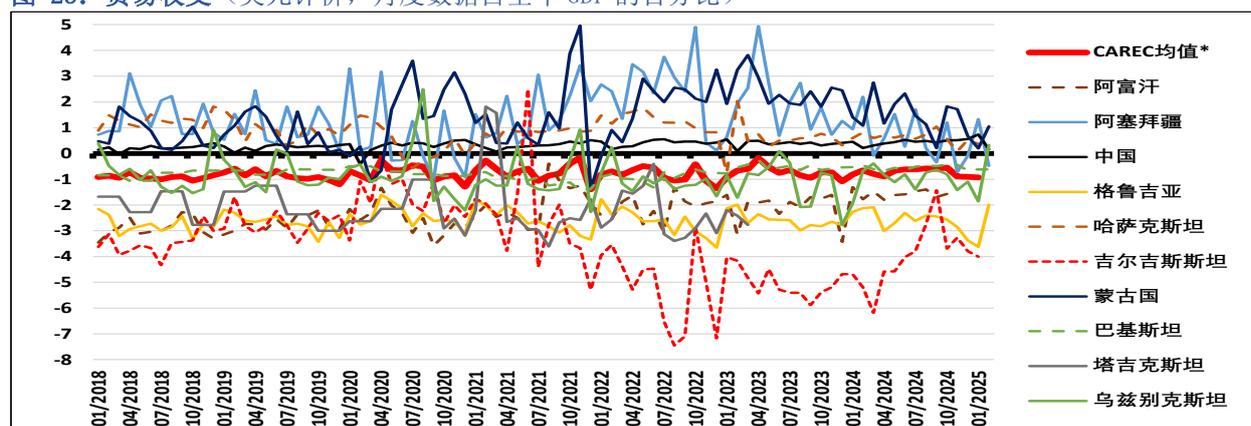
图 22：进口（美元计价，到岸价格，%，同比，三个月移动平均数）



\*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。

大多数净出口成员国的贸易顺差有所收窄，与此同时，半数净进口国的贸易赤字有所缩小，另一半净进口国的贸易赤字有所扩大。2025 年 2 月（三个月移动平均值），阿塞拜疆的贸易顺差从上年同期占 GDP 的 1.5% 收窄至占 0.3%，哈萨克斯坦从 0.6% 收窄至 0.5%，蒙古国从 1.6% 收窄至 0.6%（图 23）。与此同时，吉尔吉斯斯坦的贸易逆差从占 GDP 的 4.9% 降至 3.9%，乌兹别克斯坦从 1.8% 降至 0.9%。相比之下，中国的贸易顺差从占 GDP 的 0.4% 扩大至 0.5%，格鲁吉亚的贸易逆差从占 GDP 的 2.4% 扩大至 3.0%，巴基斯坦的贸易逆差从占 GDP 的 0.5% 扩大至 0.6%。

图 23：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。

2024年，CAREC成员国的出口总额为3.8万亿美元，其中域内出口额为1540亿美元。平均而言，区域内贸易约占CAREC地区出口总额的35.8%。区域内出口的大部分是矿产品，而主要进口纺织品和鞋类产品。虽然矿产品、石油和天然气在部分CAREC成员国的出口中占到一半以上，但其份额近年来一直在下降。2024年，区域内贸易规模有所扩大，尤其是哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦和土库曼斯坦在能源和矿产等方面的出口。中国仍是大多数CAREC成员国的主要贸易伙伴，该国与格鲁吉亚和哈萨克斯坦与CAREC地区的贸易盈余持续增加，而阿塞拜疆、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦与CAREC地区的贸易逆差不断缩小。

---

### 插叙三：从乌兹别克斯坦入世进程看土库曼斯坦入世

加入世界贸易组织（WTO）被视为是中亚国家在寻求经济发展和一体化道路上迈出的重要一步。作为入世先驱，吉尔吉斯斯坦在近三十年前就加入了世贸组织，而乌兹别克斯坦和土库曼斯坦目前仍在入世过程中。

吉尔吉斯斯坦早在1998年12月便加入了世贸组织，成为了第一个后苏联时期以及第一个来自中亚地区的入世成员。该国仅用了二年零十个月（1996-1998年）就完成了入世进程，这是相当了不起的。在入世期间，该国实施了强有力的经济自由措施，将平均关税从7%降至5%，并向外国投资者开放了约90%的经济。这为中亚国家入世树立了榜样，同时也说明深刻的经济变革并非易事。

在这之后，哈萨克斯坦和塔吉克斯坦分别于1996年和2001年申请并于2015年和2013年加入了世贸组织。举一个最近的例子，哈萨克斯坦在加入世贸组织后，平均关税从约10.4%大幅降至6.1%，同时取消了对某些商品的进口限制，以促进贸易。服务业方面，金融、电信、交通运输等重点行业的市场准入得以放宽，这鼓励了更多外资参与投资。此外，哈对国内法规也进行了改革，以符合世贸组织规则，这其中包括调整农业补贴和加强知识产权保护<sup>9</sup>。

目前，乌兹别克斯坦和土库曼斯坦是新一轮入世候选国，但它们的入世进展存在较大差异（表4）。乌兹别克斯坦自2017年以来加快了全面经济改革步伐，目前已经站在了入世的门槛上，预计将于2026-2027年成功入世<sup>10</sup>。相比之下，土库曼斯坦似乎仍在入世的道路上艰难前行，这可能是由于该国在实施必要改革方面遇到了困难<sup>11</sup>。世界银行的数据显示，2015年至2022年，土库曼斯坦的贸易额平均占GDP的37%，低于同等中高收入国家的平均水平<sup>12</sup>，这进一步凸显了该国面临的挑战。目前，该国存在的许多根本结构性问题仍未解决，包括缺乏可靠的经济数据供世贸组织审查，国家在经济中占绝对主导地位（天然气出口占GDP的80%），货币马纳特（TMT）的官方和非官方市场汇率仍存在较大差异。在能源、运输和电信等关键领域，大量国有公司仍占主导地位。同时，该国立法协调工作需要不断推进，以确保其与世贸组织的相关基本规定相兼容。

我们还注意到，乌兹别克斯坦采取了多目标战略，通过具体的政策行动积极争取加入世贸组织，并将其作为实现经济多样化的工具。相比之下，土库曼斯坦的入世进程相对缓慢，自2023年以来，世贸组织网站上没有进一步更新该国的入世进展。土库曼斯坦应该

---

<sup>9</sup> [https://www.wto.org/english/thewto\\_e/countries\\_e/kazakhstan\\_e.htm](https://www.wto.org/english/thewto_e/countries_e/kazakhstan_e.htm)

<sup>10</sup> [https://www.wto.org/english/thewto\\_e/acc\\_e/al\\_ouzbekistan\\_e.htm](https://www.wto.org/english/thewto_e/acc_e/al_ouzbekistan_e.htm)

<sup>11</sup> [https://www.wto.org/english/thewto\\_e/acc\\_e/al\\_turkmenistan\\_e.htm](https://www.wto.org/english/thewto_e/acc_e/al_turkmenistan_e.htm)

<sup>12</sup> World Bank Turkmenistan.pdf, 第47页

在 2024 年年中前完成《外贸体制备忘录》，而这也是启动入世谈判的第一份文件<sup>13</sup>。值得一提的是，该国许多关于入世的研讨会均得到了欧盟和亚洲开发银行的支持，以便在入世方面取得进展<sup>14</sup>。

展望未来，乌兹别克斯坦有望在 2026 年至 2027 年加入世贸组织。如果是这样，作为最后一个启动加入世贸组织谈判的前苏联共和国，土库曼斯坦将需要认真并且积极实施结构性改革，最大限度地从入世中获益。在这种情况下，加入世贸组织将为全面改善产出市场和要素市场效率提供重要动力。

最后，4 月 2 日，特朗普政府实施的“对等关税”政策严重破坏了世贸组织的基础，这也给土库曼斯坦的入世进程带来了不确定性。

表 4：入世进程对比分析（2024）

关键信息	乌兹别克斯坦	土库曼斯坦
入世阶段	完成实质性入世谈判	仅初步提交外贸规则报告
经济改革	货币汇率浮动，国有企业改革	变化较小，国有主导
主要障碍	农业补贴、服务业限制措施	经济透明度不足，外汇管制、缺乏改革
外交途径	多边参与、积极主动的入世战略	似乎对入世兴趣一般
预计入世时间	2026-2027	2030 之后（如果改革见成效）

资料来源：世界贸易组织；经作者整理。

### 结论：在世界经济秩序动荡的背景下，要保持本地区经济稳定，需要利用开放的新机遇

面临重大的地缘政治和地缘经济动荡，2023 年和 2024 年，CAREC 地区经济仍保持稳健增长。2025 年，全球动荡更加明显，而且迅速化解的希望渺茫。同时，这一些是在全球变暖问题日益严峻和技术深刻变革的节点上出现的。然而，伴随动荡也有新的机遇出现，尤其是在加速电气化和数字化所需的原料开采、跨大陆运输和贸易以及潜在的电力和氢出口等方面。在 CAREC 成员国需要通过采取保障措施确保外国投资和其他外国参与的确符合其自身利益并且阻止外债螺旋式上升的同时，它们应该利用这些机会保持经济稳步增长，同时继续发展国内服务和生产，尤其是在加快自身技术和绿色转型方面。

<sup>13</sup> [https://www.wto.org/english/news\\_e/news23\\_e/acc\\_27oct23\\_e.htm](https://www.wto.org/english/news_e/news23_e/acc_27oct23_e.htm)

<sup>14</sup> <https://www.intracen.org/news-and-events/news/turkmenistans-steps-toward-wto-membership>

\*下文提及的所有 CAREC 成员国的预测值均来自报告正文中的表 1。

## 阿富汗

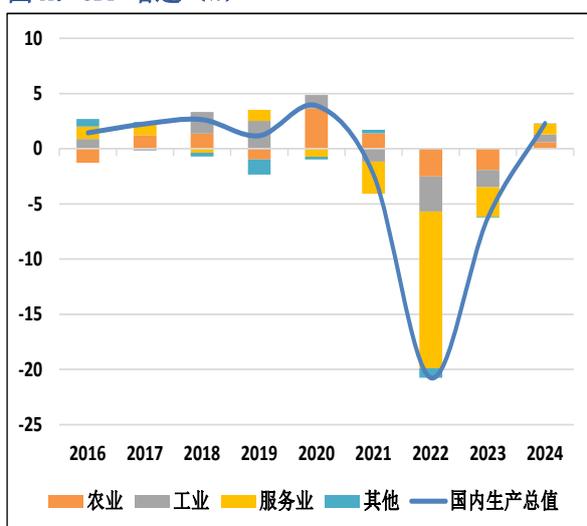
**整体产出：**在农业、工业和服务业三大经济产业的支撑下，阿富汗经济呈现积极发展态势。2024 年该国 GDP 增长 2.3%。其中，农业增加值增长 2.1%，工业增加值增长 2.6%（制造业增加值增长 1.7%），服务业增长 2.3%。2024 年，该国实际人均 GDP 为 379.7 美元，较上年增长 0.5%。

**通胀水平：**受国内需求低迷和必需品进口价格走低等因素影响，自 2023 年 4 月开始，该国经济出现通缩。2024 年 12 月，该国食品价格同比下降 4.5%，非食品通胀率上升 0.98%，核心通胀率（不包括食品和能源）上升 1.8%，表明国内需求略有恢复。阿富汗货币的升值使得进口商品，尤其使食品价格更加低廉。2024 年 12 月该国的年度通缩率从此前 1 月份的 10.2%回升至 1.8%。

**贸易情况：**受本国货币升值以及食品和机械（进口量约占总进口的一半）等必需品采购量增加等因素影响，2024 年该国的贸易赤字有所扩大。该国出口的主要商品有农产品、煤炭和棉花。其中，大部分煤炭和棉花在 CAREC 域内出口，主要出口目的地是巴基斯坦。进口方面，该国域内的贸易伙伴还包括中国、哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦。

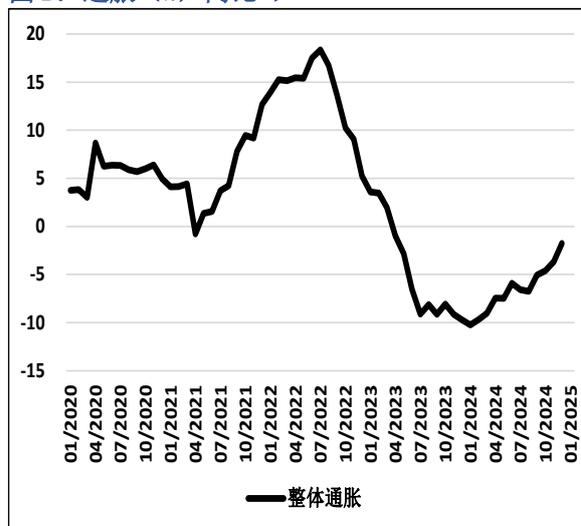
**经济展望：**由于高度依赖国际人道主义援助，该国的经济前景仍极不确定。该国贫困现象依然普遍，弱势群体仍缺乏社会保障。阿富汗的长期经济增长取决于改善人民的生活条件、降低高失业率以及满足基本医疗和教育需求。

图 A：GDP 增速（%）



资料来源：世界银行；经作者计算。

图 B：通胀（%，同比）



资料来源：世界银行；经作者计算。

## 阿塞拜疆

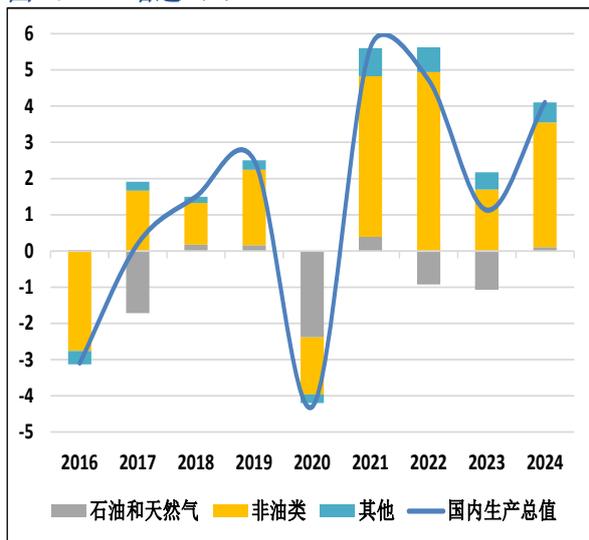
**整体产出：**2024 年，阿塞拜疆经济增长 4.1%，明显高于 2023 年的增速 1.1%。GDP 增长率的大幅提高主要得益于非石油部门的推动，这一年非石油行业增长了 6.2%，其中贡献率较大的行业包括建筑业和服务业。然而，工业产出的情况有所差异。其中，采矿业略有复苏，而制造业的增长更为强劲，尤其是石化和食品行业。

**通胀水平：**2024 年，该国通胀率从 4 月份持平上升至 12 月份增长 4.9%。阿央行将主要政策利率累计下调了 75 个基点。截至 2024 年 5 月，该国的政策利率为 7.25%。此后，该利率一直保持未变，反映了央行在控制通胀与支持经济增长之间保持平衡所做的努力。尽管国家石油基金收入减少，同时国民经济、一般行政和国防支出增加，但政府综合收支仍保持盈余，占全国 GDP 的 4.0%。

**贸易情况：**2024 年，该国对外贸易盈余占 GDP 的 7.4%，这表明石油出口需求持续下降，同时国内对进口商品的需求不断增加。欧洲市场对阿塞拜疆天然气的需求逐步增加，在一定程度上抵消了石油收入的下降。该国对 CAREC 域内的出口额较小（约占出口总额的 3.7%），而进口额约占全国进口总额的 22.5%。

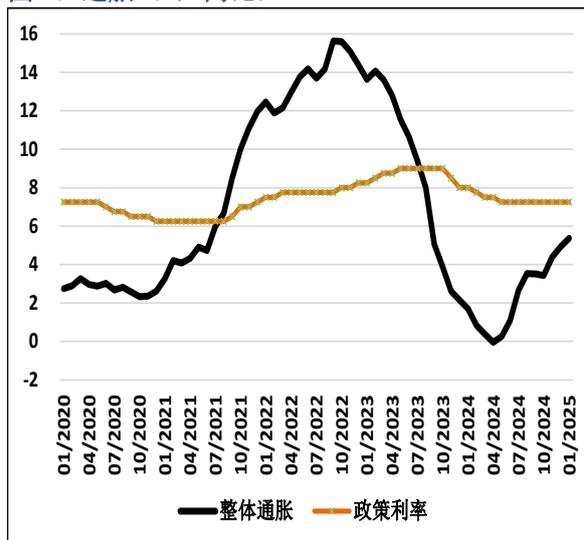
**经济展望：**如果该国石油和天然气生产和出口收入较为稳定，那么短期来看增长前景依然乐观。同时，充足的外汇储备将继续支持公共基础设施投资。预计 2025 年该国 GDP 将增长 3.2%，2026 年增长 2.7%。石油和天然气价格的波动以及地区地缘政治走向仍为预测带来不确定性。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

## 中国

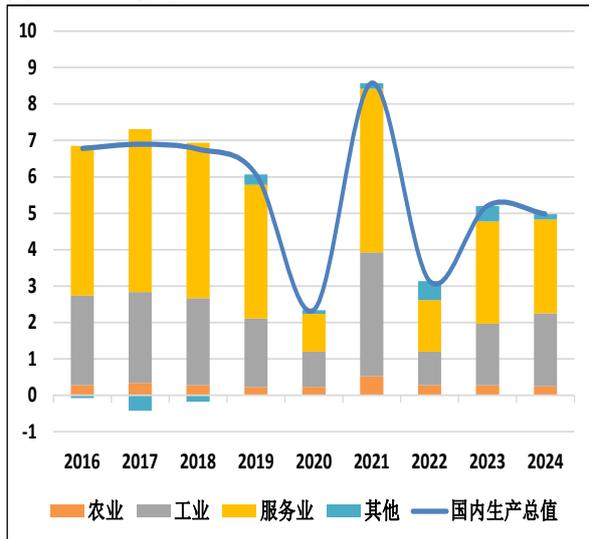
**整体产出：**2024年，中国GDP增长5.0%，与政府目标一致。工业是整体经济增长的主要动力，工业增加值增长了5.7%，高于2023年的3.8%。工业增长主要受制造业推动，从而促进了出口。然而，批发和零售贸易增速放缓，表明消费需求不足。此外，建筑业增速明显放缓，2024年仅增长3.8%，而2023年为7.1%，这一增速的放缓抑制了整体投资。

**通胀水平：**2024年中国的年均通胀率为0.2%，明显低于政府设定的3.0%左右的目标。通胀率低的主要原因是国内需求相对疲软，消费者信心相对不足，消费犹豫不定。此外，全球食品价格显著下降进一步加剧了该国相对低迷的通胀环境。为刺激国内需求，政府实施了积极的财政政策，包括减税、扩大基础设施投资和发行政府债券。同时，政府也实施了宽松的货币政策，以应对国内的通缩压力。

**贸易情况：**在全球对机械、电气设备、电动汽车和其他交通产品强劲需求的推动下，2024年中国的贸易顺差创历史新高，达到占GDP的5.3%。贸易平衡的改善也反映在了经常账户盈余的增加上。虽然中国与CAREC域内贸易在该国外贸总额中所占比例较小（占出口的2.7%，占进口的1.8%），但2024年这一贸易额增长了7.4%。

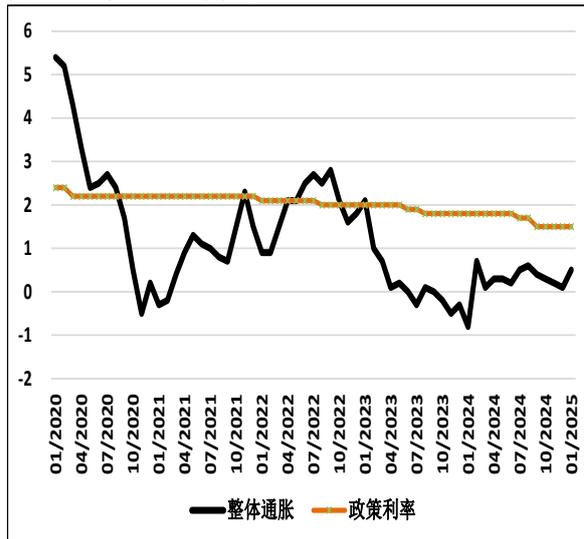
**经济展望：**受全球经济放缓和地缘政治紧张局势对出口增长构成挑战等因素影响，国际金融机构预计中国2025年和2026年的经济增长率将分别放缓至4.4%和4.1%。政府通过了一项旨在促进消费和投资的计划，重点关注先进制造业和可再生能源行业。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，国家统计局；经作者计算。

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，国家统计局。

## 格鲁吉亚

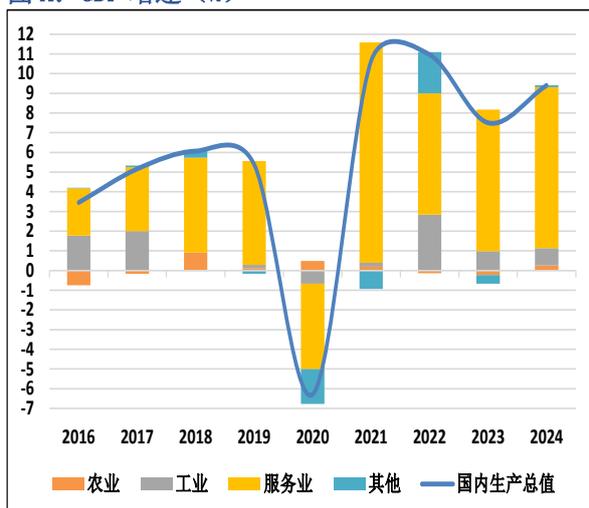
**整体产出：**2024 年，格鲁吉亚经济增速超过预期，增长 9.4%，较 2023 年的增速（7.8%）有所加快。服务业（尤其是信息和通信、国内贸易和运输、教育和公共管理）为整体经济增长贡献了 7.8 个百分点。建筑业在公共基础设施项目的支持下增长了 14.2%，并为 GDP 增长贡献了 0.8 个百分点。2024 年，该国农业增长 4.4%，采矿业增长 7.4%，制造业增长 2.1%，而电力、天然气、热力（蒸汽）生产和空调供应行业收缩 8.3%。

**通胀水平：**2024 年该国通胀保持在较低水平，年均通胀率为 1.1%，低于 2023 年的 2.5%，且远低于格鲁吉亚央行设定的 3% 的目标。自 2024 年 5 月以来，格央行一直将其政策利率维持在 8% 的水平，此前在 2024 年早些时候已累计下调了 150 个基点。该国的货币政策相对审慎，实际利率维持高位以稳定通胀预期。该国财政赤字占 GDP 的比重从 2023 年的 2.3% 降至 2.0%。税收管理的改善和税收收入的增加（2024 年占 GDP 的 25.3%，而 2021 年为 22.0%）为政府近年来财政整顿提供了有力保障。

**贸易情况：**2024 年，该国货物出口增长 7.8%，进口增长 8.6%，因此贸易赤字略有扩大。汽车出口份额显著增加，而矿产品出口相对减少。格对 CAREC 地区的出口增长 23.7%，其中对该地区出口的蔬菜、车辆、光学仪器、机械和电器所占份额较大。

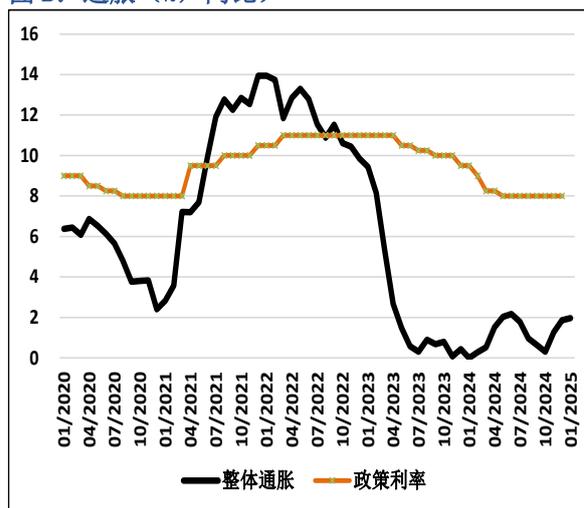
**经济展望：**预计 2025 年和 2026 年格鲁吉亚 GDP 将分别增长 6.0% 和 5.0%。该国结构性挑战依然存在，包括高失业率以及教育和生产力方面的差距，尤其是在农业领域。预测风险包括潜在的资金流入逆转、地缘政治紧张局势以及国内改革放缓。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，国家统计局；经作者计算。

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，国家统计局；经作者计算。

## 哈萨克斯坦

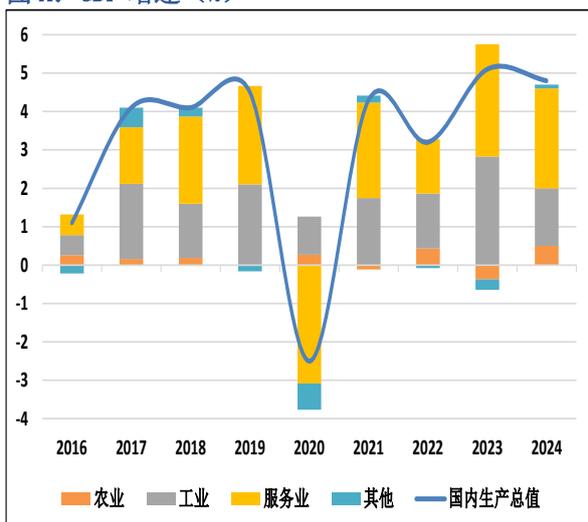
**整体产出：**2024 年，哈萨克斯坦经济继续强劲增长，GDP 增速为 4.8%。生产方面，除采矿业外，其他所有行业均实现了正增长。在化工、制药、冶金以及炼油行业的推动下，制造业明显升温，2024 年平均增长 6.1%，2023 年这一增速为 4.0%。对油田进行大规模维护是该国采矿业增长率下降的主要原因。服务业在贸易、运输和信息通信技术的带动下有所增长。固定资本投资也有所增长，表明政府加大了对公共基础设施的支出力度。

**通胀水平：**通胀仍是哈货币政策制定者关注的焦点。在年初通胀水平逐步下降后，通胀压力于 2024 年底出现加剧，12 月份通胀率达到 8.6%。需求方面的因素推动了通胀率的上升，其中包括旨在支持经济增长和履行社会承诺的财政刺激措施，以及 2024 年底本币出现贬值。作为回应，哈萨克斯坦央行在 11 月将政策利率上调 100 个基点至 15.25%，体现了其锚定通胀预期的承诺。

**贸易情况：**2024 年哈外贸继续维持盈余（占 GDP 的 7.7%，较 2023 年的 6.7% 有所回升）状态。能源行业仍然举足轻重。尽管面临地区挑战，但通过里海管道的石油出口仍在正常进行。在 CAREC 域内，哈萨克斯坦作为电动汽车电池关键矿物来源国的地位得到加强。

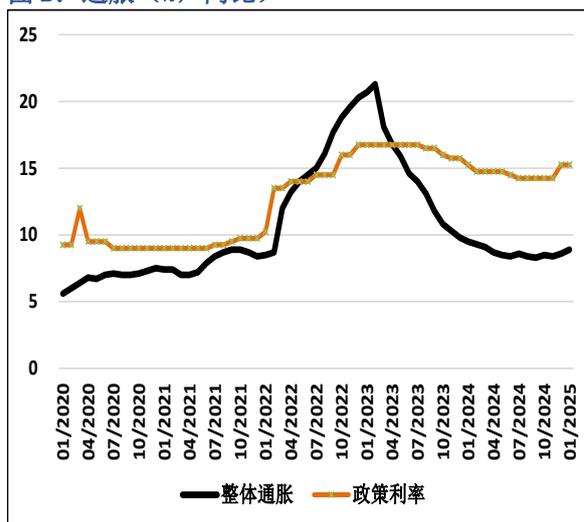
**经济展望：**在田吉兹（Tengiz）油田扩建计划的支持下，预计该国 2025 年 GDP 将增长 4.8%，2026 年放缓至 4.0%。虽然哈萨克斯坦的经济基本面仍表现强劲，但其发展轨迹取决于基础设施的发展以及其缓解地缘政治紧张局势以及抵御大宗商品价格波动等外部风险的能力。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

## 吉尔吉斯斯坦

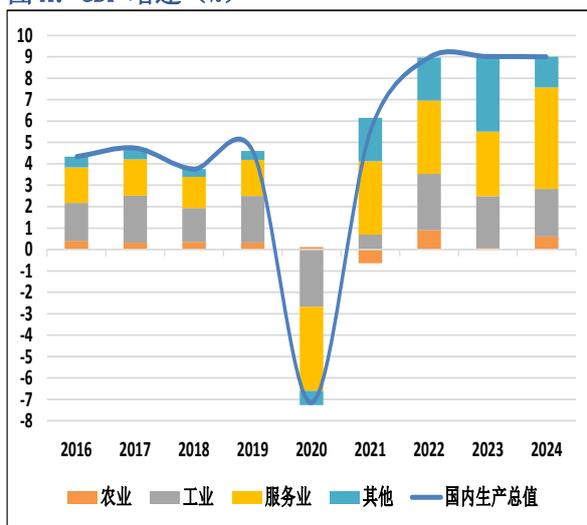
**整体产出：**2022年至2024年，吉尔吉斯斯坦经济均增长9.0%。受实际工资上涨和公共投资增加等因素影响，吉进口量和国内需求显著增加，经济不断扩张。2024年，该国服务业对GDP增长的贡献最大，占4.7个百分点。此外，零售业贡献了2.7个百分点，也为GDP增长提供了重要动力。同时，有利的气候条件推动该国农业增长了6.3%，为整个GDP增长贡献了0.6个百分点。

**通胀水平：**截至2024年8月，吉通胀率降至3.8%，该国央行随后将政策利率下调300个基点。12月，在需求增长等因素的推动下，该国通胀率加速上升至6.3%，这一水平处于央行设定的5-7%目标区间的上限，表明下一步有必要采取谨慎的货币政策。自2024年5月起，吉央行将政策利率维持在9.0%。该国财政政策仍保持审慎，在收入表现不错的情况下仍然控制着支出的增长。

**贸易情况：**受黄金价格上涨以及俄罗斯市场对纺织品和鞋类需求的增长，2024年吉出口增长43.9%。然而，同期该国进口下降了9.2%，主要是由于纺织品、鞋类和汽车采购量的减少。该国贸易余额仍为赤字，主要原因是国内对进口机械、车辆和石油产品的需求旺盛。吉进口的纺织品、鞋类和机械约有80%是来自CAREC域内，尤其是中国。2024年，来自CAREC地区的进口约占该国进口总额的58%，而对CAREC域内的出口约占该国出口总额的19%。

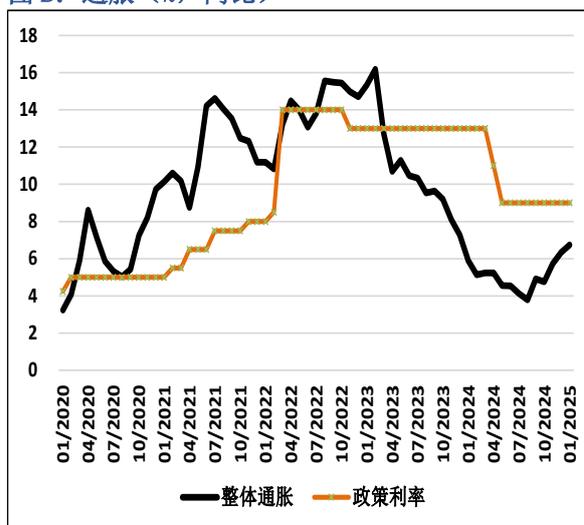
**经济展望：**虽然吉尔吉斯斯坦经济增长强劲，但通胀压力、对进口的依赖以及全球商品市场的波动等挑战依然存在。这些问题凸显了向多元化经济转型以维持增长的必要性。根据目前的预测，2025年和2026年该国GDP将分别降至增长6.6%和6.1%。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

## 蒙古国

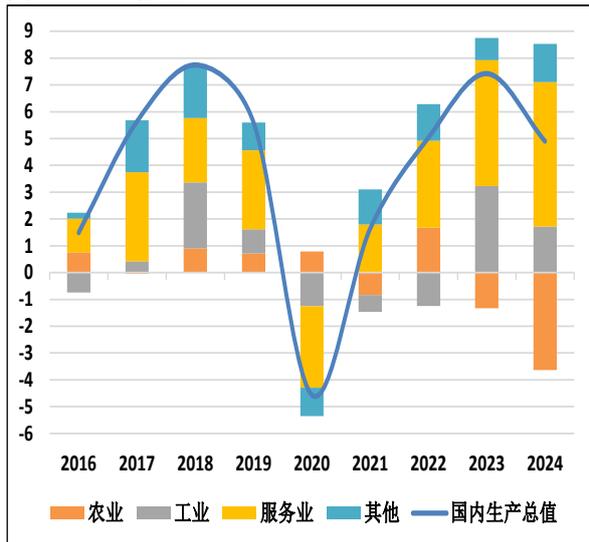
**整体产出：**2024 年，蒙古国 GDP 从 2023 年增长 7.4% 放缓至增长 4.9%，这主要受农业影响。其中，冬季的严寒（dzud）导致该国牲畜大量死亡。尽管经历自然灾害，但该国采矿业仍驱动整体经济不断增长。其中，奥尤陶勒盖矿（Oyu Tolgoi）在铜矿和石油出口中发挥巨大作用。此外，国内贸易、建筑业和服务业也为经济增长做出了积极贡献。从支出方面来看，国内需求是经济增长的主要动力，这主要得益于工资、养老金和福利的增长。

**通胀水平：**2024 年上半年，蒙古国通胀呈下降趋势，央行随后将政策利率下调至 11%。然而，国内需求大幅增长以及电费大幅上涨（2024 年 11 月执行）导致该国下半年通胀水平加速上升。12 月，该国整体通胀率达到 9%。虽然蒙古国政府收入有所增加，但政府为刺激经济而加大了对基础设施项目的投资和支出，因此 2024 年该国的财政状况压力较大。

**贸易情况：**2024 年该国的贸易顺差大幅收窄，从 2023 年的 59 亿美元降至 42 亿美元。进口增长的主要原因是矿产品、机械、设备和电器的采购量增加。CAREC 地区，尤其是中国，仍然是蒙古国最大的贸易伙伴，占该国出口的 80% 以上，进口的 30% 以上。除煤炭外，该国的主要出口商品有铜、羊毛和农产品。

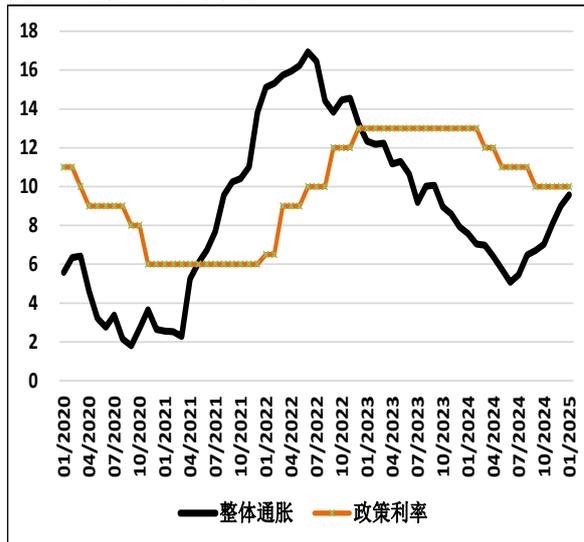
**经济展望：**蒙古国经济仍然容易受到商品价格波动和外部需求的影响，尤其是来自最大贸易伙伴中国的需求。暴风雪等极端天气引发的事件凸显出农业部门有必要提高全国抗灾能力。增强气候适应能力和吸引绿色投资对经济可持续增长至关重要。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

## 巴基斯坦

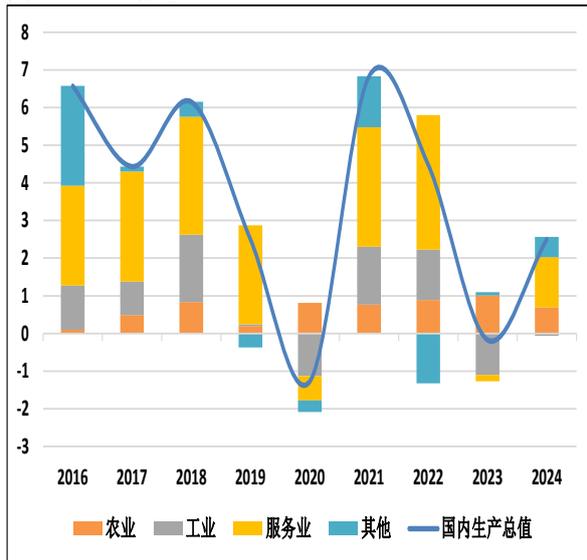
**整体产出：**2024 年巴基斯坦 GDP 增长 2.5%，经济由衰退转向稳定。经济增长的主要动力来自国内消费和服务业的增长，以及劳务汇款的增加。受 2024 年下半年雨季降雨量大等因素影响，该国农业增长略有放缓。工业增长得益于结构性改革，包括暂停进口限制、商业信心增强以及外汇的易获得性。与此同时，服务业不断扩张，增强了消费者信心，为经济增长做出了积极贡献。

**通胀水平：**2024 年，得益于有利的全球大宗商品价格和审慎的宏观经济管理，巴基斯坦的通胀率从 2023 年 5 月的 38% 大幅下降至 2024 年 12 月的 4.1%。巴央行的货币紧缩政策、能源补贴合理化以及其他结构性改革<sup>15</sup> 有助于恢复价格稳定。鉴于本国通胀率急剧下降，巴央行实施了一系列降息措施，以刺激经济活动。

**贸易情况：**稳定的货币汇率以及通胀率降低提高了该国的出口竞争力，特别是在纺织品和食品行业。同时，宏观经济的稳定和大型基础设施项目的实施增加了对进口消费品、机械和设备的需求。在 CAREC 地区，中国仍然是巴基斯坦最大的贸易伙伴，约占该国总进口额的 30%，出口额的 12%。

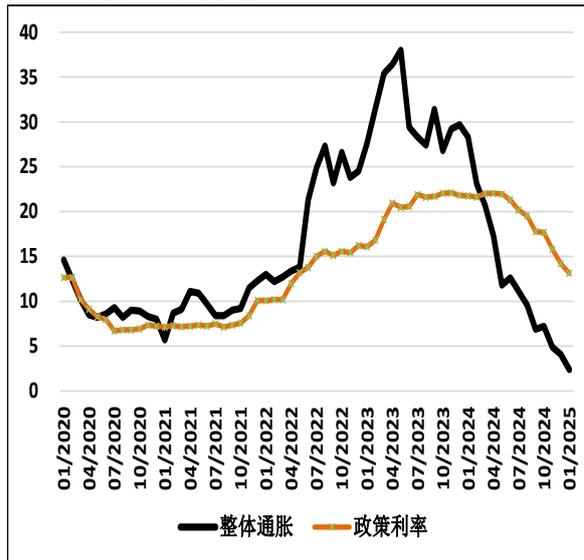
**经济展望：**预计 2025 年巴基斯坦经济将增长 2.6%，2026 年将增长 3.3%。持续的经济稳定和结构性改革应该会支持该国经济进一步复苏。然而，风险依然存在，其中包括劳务汇款减少、地缘政治不确定性以及持续的宏观经济失衡。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，国家统计局；经作者计算。

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，国家统计局；经作者计算。

<sup>15</sup> 在国际货币基金组织的救助计划下，巴政府重点聚焦改革，以改善税收基础，缓解国有企业低效率，并加强私营部门参与，尤其是在能源和贸易领域。

## 塔吉克斯坦

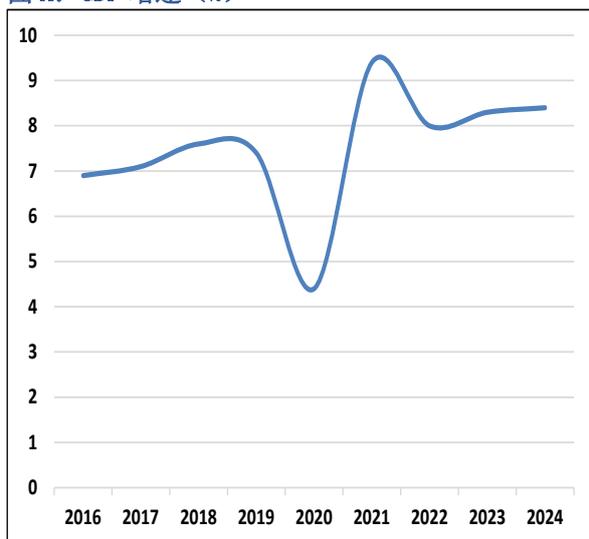
**整体产出：**2024 年，在国内需求激增和贵金属出口增加的推动下，塔吉克斯坦经济增长了 8.4%。其中，主要增长行业包括金属采矿、能源、食品工业和服务业。然而，该国经济仍然严重依赖国际劳务汇款，这些汇款持续推动本国零售业和服务业的发展。此外，政府对公共基础设施的支出也为经济增长做出了重大贡献，促进了固定资产投资。

**通胀水平：**虽然货币政策变得宽松，货币供应量也在不断增长，但由于本币索莫尼汇率走强以及进口成本有所下降，塔全年通胀率仍稳定在 3-4%。塔吉克斯坦央行采取了更宽松的货币政策，分三次（2024 年 2 月、5 月和 8 月）降低了其政策利率，降幅共计 100 个基点（从 10% 降至 9%）。同时，塔本币名义汇率在 2024 年平均升值 0.2%。

**贸易情况：**2024 年，塔吉克斯坦货物出口激增 39.6%，占 GDP 的 12.9%。其中，近 30% 的出口收入来自运往瑞士的黄金和其他贵金属。约 49% 的塔吉克斯坦出口流向了 CAREC 成员国，主要是哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、中国和巴基斯坦。然而，受矿产品、食品和化学品进口增加的影响，该国贸易逆差占本国 GDP 的 17.4%。塔吉克斯坦的主要进口伙伴包括 CAREC 成员国和俄罗斯，同时，俄罗斯也是向塔吉克斯坦劳务汇款的主要来源国。这些资金流入以及出口收入在维持该国经常账户盈余方面发挥了巨大作用。

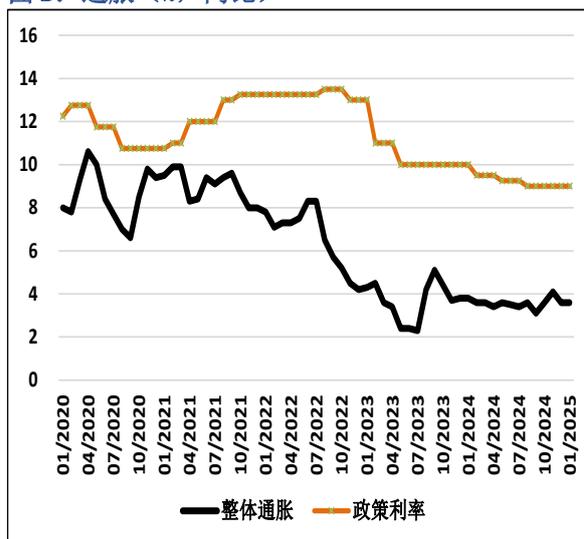
**经济展望：**预计 2025 年和 2026 年塔吉克斯坦经济增速将分别放缓至 6.7% 和 5.6%，主要下行风险是来自俄罗斯劳务汇款的波动。塔吉克斯坦的长期经济增长在于其年轻的人口结构、丰富的水资源以及在农业和旅游业方面的机遇。要保持这种增长，就需要进行结构性改革，以改善商业环境、提高透明度和金融准入。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

## 土库曼斯坦

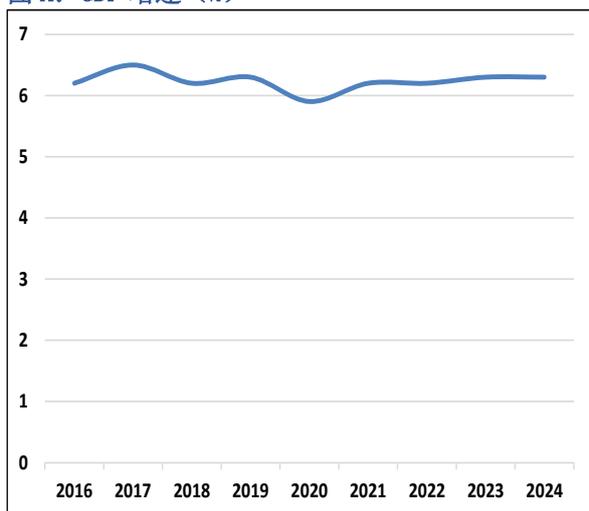
**整体产出：**根据官方公告，土库曼斯坦经济稳定，2023 年和 2024 年连续两年增长 6.3%。在公共基础设施项目的支撑下，投资成为土经济增长的主要动力之一，这也刺激了建筑业的扩张。该国服务业增长 7.9%，工资和养老金的提升（2024 年增长了 10%）使得消费需求增加。

**通胀水平：**目前，土库曼斯坦没有公布官方通胀数据，但国际货币基金组织预计该国 2024 年的通胀率约为 5.0%。

**贸易情况：**与 2023 年相比，土库曼斯坦 2024 年的出口下降了 14.3%，主要原因是对新兴市场的燃料出口减少。该国对 CAREC 域内出口的比重上升至 84.1%，高于 2023 年的 75.8%。由于从新兴市场进口的燃料急剧减少，该国的进口总额下降了 4.3%，与此同时，该国非燃料商品进口略有上升。2024 年，土库曼斯坦从 CAREC 域内进口的份额降至 20.1%。中国是土库曼斯坦天然气的主要出口目的国，占该国向这一地区出口的 80%以上，同时占该国出口总额的 60%以上。乌兹别克斯坦是该国向 CAREC 地区出口的第二大目的国，所占份额约为 9%。

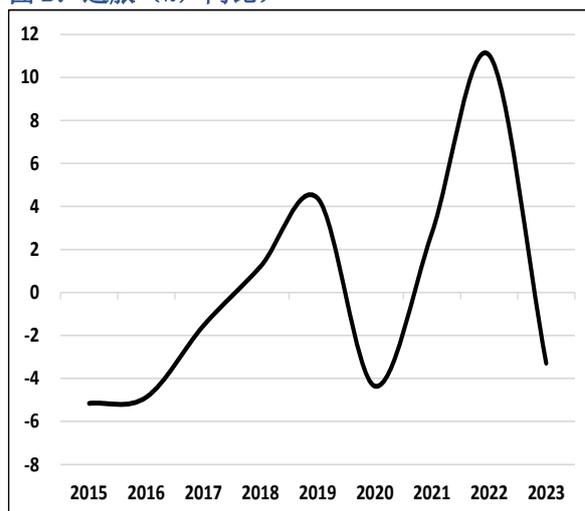
**经济展望：**在能源、基础设施、农业和食品加工业持续投资的支撑下，土库曼斯坦的实际 GDP 预计在 2025 年和 2026 年将分别增长 4.4%和 4.1%。然而，该国对碳氢化合物的严重依赖仍然是一项挑战。该国改革的重要方向是通过发展人力资本、机构改革和实施气候适应措施来促进经济多元化。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，世界银行 [www.business.com.tm](http://www.business.com.tm)

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，世界银行

## 乌兹别克斯坦

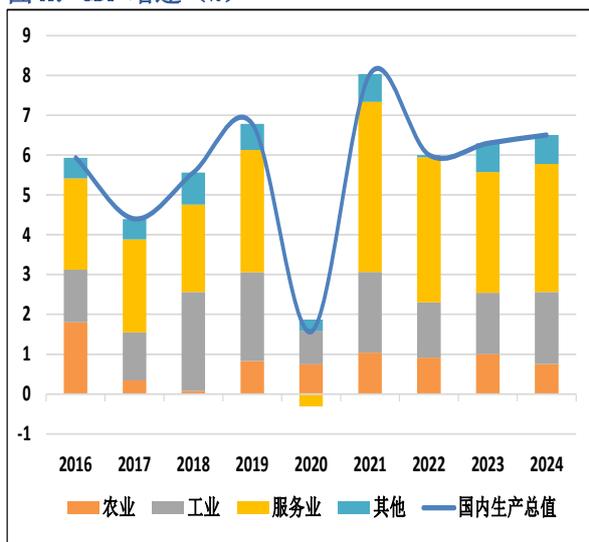
**整体产出：**2024年，在工业、建筑业和服务业加速发展的推动下，乌兹别克斯坦经济增长6.5%。其中，服务业对GDP增长的贡献最大，达到3.4个百分点，这主要得益于劳务汇款和游客人数的增加。尽管能源短缺，但在采矿业复苏和制造业产出加快的推动下，该国工业增长增加了1.7个百分点。基础设施投资促进了建筑业的发展，为整体经济贡献了0.6个百分点。

**通胀水平：**2024年12月，乌兹别克斯坦的通胀率略高于中央银行预测（修订后）的9.5%，而该国2024年的平均通胀率从2023年的10.0%降至9.6%。能源成本飙升是该国通胀高企的主要原因，主要表现在国内天然气价格上涨了一倍多，电价上涨了近70%。乌央行的目标是在未来五年内将国内通胀率降至5-6%。2024年，该国财政整顿持续发力，在电价上涨后减少了能源补贴。2025年，该国计划节省更多财政预算，以控制支出。

**贸易情况：**受资本货物和能源需求增加等因素影响，2024年该国进口继续超过出口，但货物和服务贸易赤字占GDP的比例从2023年的13.5%降至10.6%。尽管该国黄金出口在2024年有所下降，但这一出口仍然至关重要，其比例占商品出口总额的38%。受劳务汇款激增（30%）影响，过去一年该国的经常账户赤字或有所收窄。2025年1月，乌外汇储备增至429亿美元，部分原因是得益于黄金价格的上涨。

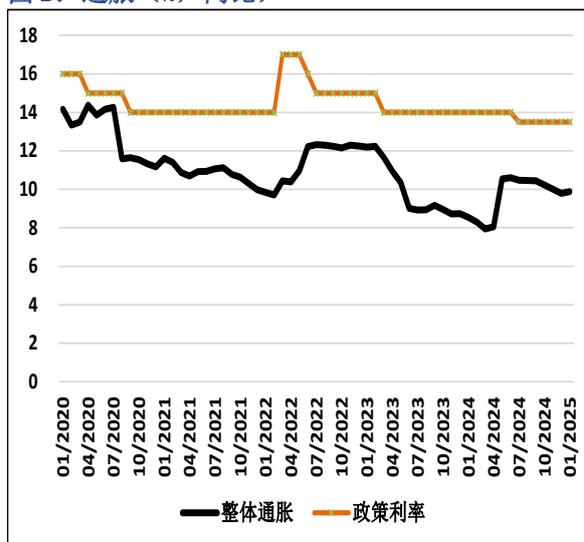
**经济展望：**乌兹别克斯坦面临通胀压力、水资源短缺（影响农业）、地缘政治风险（抑制汇款量）等挑战。然而，该国丰富的可再生能源、以及在绿色金融和工业发展方面的机遇使其成为地区重要的投资目的地。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

附件 II： CAREC 地区经济合作相关媒体报道

附件 III： 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/2025/04/QEM16-EN.pdf>

（36 页-43 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