



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7月

No. 17



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 7 月

Disclaimer

This 17th issue of the CAREC Institute Quarterly Economic Monitor is co-authored by Hans Holzhacker, consultant, Elvira Kurmanalieva, Senior Economist, Shiliang Lu, Research Specialist, and Marina (Rui) Wang, Senior Research Specialist of 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（第十七期）《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。¹

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

¹ 作者分工：汉斯·霍尔扎克—撰写报告正文及负责全文校订；耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃—撰写插叙一：CAREC 地区（广义）行业内贸易和附件 I：2025 年初 CAREC 成员国经济动态；王锐—撰写插叙二：关于 ETS 对 CAREC 地区脱碳化演变的前瞻性讨论；陆世亮—撰写插叙三：中国-中亚峰会—促进 CAREC 域内合作的“催化剂”、收集和整理附件 II 和 III 关于 CAREC 地区经济合作和绿色转型的相关媒体报道、数据整理和可视化以及全文排版。

目录

2025 年上半年 CAREC 地区经济增长强劲，但随着全球不确定性持续高企，未来经济增速可能适度放缓	7
CAREC 地区实际 GDP 持续保持高增长—服务业增长势头强劲，制造业稳健增长	7
2025 年上半年，CAREC 地区的零售销售保持强劲增长，工业生产总体稳中有进，但各国差异明显	11
2025 年二季度，大多数 CAREC 成员国通胀加速上行，同时部分成员国通胀有所回落	12
2025 年二季度，CAREC 成员国的货币政策没有进一步收紧，甚至在通胀升温的国家也是如此	14
CAREC 地区的货币供应量增速有所放缓，但总体仍处于较高水平，个人贷款增速维持高位	14
在全球美元走弱的背景下，经通胀调整后的 CAREC 成员国货币对卢布和欧元大多出现贬值，而对人民币大多出现升值	16
外贸状况：与上年同期相比，2025 年前五个月 CAREC 地区的贸易收支总体略有恶化，但并非所有成员国都是如此	17
插叙 I：CAREC 地区（广义）行业内贸易	20
插叙 II：关于 ETS 对 CAREC 地区脱碳化演变的前瞻性讨论	23
插叙 III：中国-中亚峰会—促进 CAREC 域内合作的“催化剂”	24
总结：CAREC 地区目前经济增长稳健，采矿业或有更大发展潜力；该地区需继续拥抱技术变革，尤其是支持脱碳、制造业和农业的发展	26
附件 I：2025 年初 CAREC 成员国经济动态	27
附件 II：CAREC 地区经济合作相关媒体报道	38
附件 III：CAREC 地区绿色转型及气候适应倡议相关媒体报道	38

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)	10
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)	11
图 6: 零售额 (%，同比)	11
图 7: 工业产出 (%，同比)	12
图 8: 通胀: 消费者价格指数 (%，同比)	13
图 9: 食品价格通胀 (%，同比)	13
图 10: 央行货币政策利率, 年百分比 , 季末	14
图 11: 广义货币 (%，同比)	15
图 12: 个人未偿贷款 (%，同比)	15
图 13: 企业未偿贷款 (%，同比)	16
图 14: 汇率 (美元/本币, 2018 年 1 月=1.00)	17
图 15: 出口 (美元计价, 离岸价格, %, 同比, 三个月移动平均数)	18
图 16: 大宗商品价格	18
图 17: 进口 (美元计价, 到岸价格, %, 同比, 三个月移动平均数)	19
图 18: 贸易收支 (美元计价, 月度数据占全年 GDP 的百分比)	20
图 19: CAREC 地区行业内贸易: 总额: 按国家划分 (占该国贸易总额的百分比)	21
图 20: CAREC 地区行业内贸易: 中间品: 按国家划分 (占该国贸易总额的百分比)	21
图 21: CAREC 地区行业内贸易: 中间品: 按产业划分 (占该产业贸易总额的百分比)	22
图 22: CAREC 域内行业内贸易: 中间品: 按产业划分 (占该产业贸易总额的百分比)	22

表

表 1: 实际 GDP 增长率 (%，同比)	8
表 2: 中国-中亚峰会合作文件数量和主要合作领域	25

缩略语

ADB	亚洲开发银行
ADO	亚洲发展展望
ASEAN	东盟
CAREC	中亚区域经济合作
CIF	成本+保险费+运费（到岸价）
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
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
WTO	世界贸易组织
yoy	年同比

2025 年上半年 CAREC 地区经济增长强劲，但随着全球不确定性持续高企，未来经济增速可能适度放缓

受服务业和部分制造业因素推动，2025 年一季度，大多数中亚区域经济合作（CAREC）成员国的国内生产总值（GDP）在 2024 年强劲增长的基础上进一步加速。零售销售数据表明，家庭消费对经济增长贡献较大。受采矿业持续波动等因素影响，各国的工业产出差异明显。国际金融机构预测，2025 年和 2026 年，大多数 CAREC 成员国的实际 GDP 增速将会有所放缓，但该地区经济的平均增速以及大多数成员国的经济同比增速仍将保持在 4%至 5%以上。本《季度经济监测报告》（QEM）的附件一介绍了各国宏观经济发展近况。

大部分 CAREC 成员国的通胀压力有所攀升，但并非所有成员国都是如此。2025 年二季度，通胀率上升的国家的货币政策并未进一步收紧，部分国家甚至放松了货币政策。广义货币供应量增速略有放缓，但总体仍保持较高水平。银行不断扩大个人贷款量，其金额远超企业贷款量，只是扩大的速度稍有放缓。尽管美元走弱，但 2025 年仍有部分 CAREC 成员国货币对美元略有贬值，而其他成员国货币对美元则略有升值。2024 年 12 月至 2025 年 6 月期间，所有 CAREC 成员国货币对卢布和欧元均贬值，其中大部分国家对人民币也略有贬值。考虑通胀因素后，大多数 CAREC 成员国货币对卢布和欧元贬值，而对人民币升值。

2025 年上半年，大宗商品出口国（除黄金出口国外）的出口因出口价格下降而普遍出现萎缩，而出口其他商品的国家的出口则以不同速度持续增长。CAREC 成员国的进口波动仍然十分明显，且与特定商品和时期紧密相关。近年来，一些成员国更果断地采取了旨在实现经济多样化和扩大工业生产的政策，尤其是在冶金、化学产品、纺织品和电子产品等行业。由此，针对特定行业的贸易变得越来越重要。

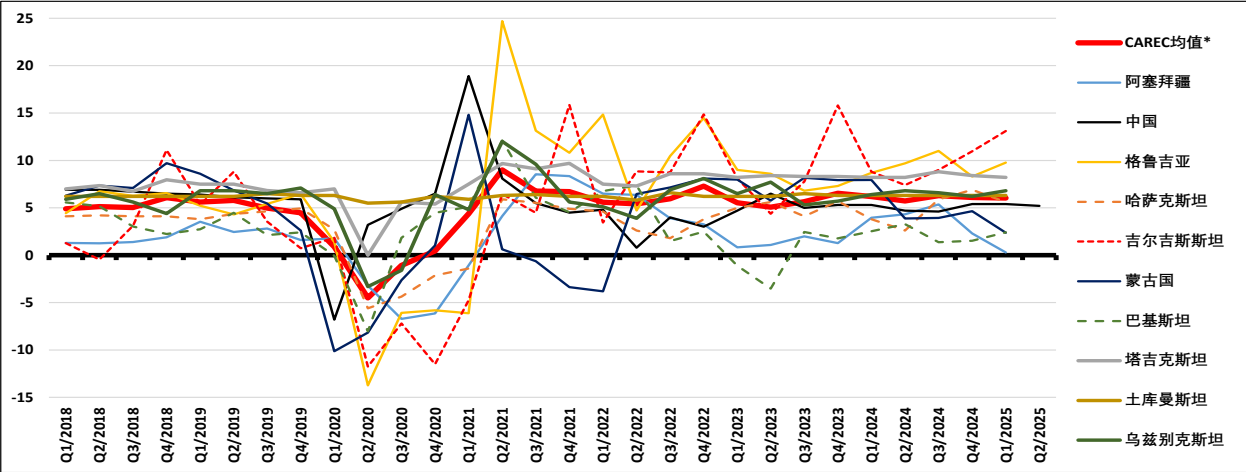
本《报告》的插叙 I 详细讨论了 CAREC 地区的贸易特征，尤其是行业内贸易。插叙 II 的话题——碳排放交易计划——也将对区域贸易产生重大影响：欧盟的碳边界调整机制（CBAM）将于 2026 年 1 月 1 日结束其过渡期，届时将通过对进口产品中隐含的碳排放征收额外关税，这说明碳定价在脱碳减排和区域贸易中变得越来越重要。

插叙 III 聚焦进一步促进区域合作的“中国-中亚峰会”。CAREC 地区经济合作是中亚区域经济合作学院的核心任务。附件 II 中的媒体报道汇集了这些合作的进展。此外，附件 III 展示了该地区关于绿色转型的相关媒体报道。

CAREC 地区实际 GDP 持续保持高增长——服务业增长势头强劲，制造业稳健增长

2025 年一季度，CAREC 地区的实际 GDP 增长率仍保持较高水平。一季度，该地区经济平均增长 6.0%，略低于 2024 年四季度的 6.1%和第三季度的 6.3%（图 1 和表 1）。成员国中，吉尔吉斯斯坦、格鲁吉亚和塔吉克斯坦经济分别同比增长 13.1%、9.8%和 8.2%，明显高于 2024 年四季度的 11.0%、8.3%和 8.4%。乌兹别克斯坦经济从 2024 年四季度同比增长 6.2%升至 2025 年一季度增长 6.8%，同期，巴基斯坦经济从同比增长 1.5%上升至增长 2.4%。一季度，土库曼斯坦经济增长 6.3%，与自 2023 年四季度以来的增速持平。一季度，哈萨克斯坦经济同比增长 5.6%，略低于 2024 年四季度的 6.9%，但仍处于相对较高水平。一季度，蒙古国经济从 2024 年四季度的同比增长 4.7%放缓至 2.4%，同期，阿塞拜疆的经济增速从 2.3%放缓至 0.3%。一季度，中国经济同比增长 5.4%，与 2024 年四季度的增速持平，二季度，这一增速略微放缓至 5.2%。

图 1：实际 GDP 增长率（%，同比）



*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
注：部分成员国未公布季度数据，只公布了较长时期的数据（如：1-9 月数据）；上图中的季度经济增速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。

表 1：实际 GDP 增长率（%，同比）

	2015 -19	2020	2021	2022	2023	2024	2025 Q1	2025 预测	2026 预测	2025 预测			2026 预测		
								ADB-IMF-WB 预测均值		ADB	IMF	WB	ADB	IMF	WB
阿富汗	1.9	-2.4	-2.1	-20.7	-6.2	2.3		2.4	2.3	2.6		2.2	2.2		2.4
阿塞拜疆	0.8	-4.3	5.6	4.6	1.1	4.1	0.3	3.2	2.7	3.4	3.5	2.6	3.3	2.5	2.4
中国	6.7	2.3	8.6	3.1	5.4	5.0	5.4	4.7	4.2	4.7	4.8	4.5	4.3	4.2	4.0
格鲁吉亚	4.0	-6.3	10.6	11.0	7.8	9.4	9.8	5.8	5.0	6.0	6.0	5.5	5.0	5.0	5.0
哈萨克斯坦	2.5	-2.5	4.3	3.2	5.1	4.8	5.6	4.9	4.1	5.1	5.0	4.5	4.3	4.3	3.6
吉尔吉斯斯坦	4.2	-7.1	5.5	9.0	9.0	9.0	13.0	7.4	6.5	8.5	6.8	6.8	8.6	5.3	5.5
蒙古国	3.9	-4.6	1.6	5.0	7.4	4.9	2.4	6.3	5.7	6.6	6.0	6.3	5.9	5.9	5.2
巴基斯坦*	3.8	-0.9	5.8	6.2	-0.2	2.5	2.4	2.6	3.2	2.5	2.7	2.7	3.0	3.6	3.1
塔吉克斯坦	6.9	4.5	9.2	8.0	8.3	8.4	8.2	7.0	5.6	7.4	6.7	7.0	6.8	5.0	4.9
土库曼斯坦	6.3	5.9	5.0	6.2	6.3	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	6.8	6.1	6.1	6.6	5.9	5.9	6.7	5.8	5.9
CAREC 均值	4.3	-1.3	5.6	3.8	4.6	5.7	6.0	5.0	4.5	5.4	5.0	4.8	5.1	4.4	4.2

* 2020 年表示 2019-2020 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；《亚洲发展展望》（更新）2025 年 7 月），国际货币基金组织（《世界经济展望》2025 年 4 月；《世界经济展望》（更新）2025 年 7 月），世界银行（《全球经济展望》2025 年 6 月）。

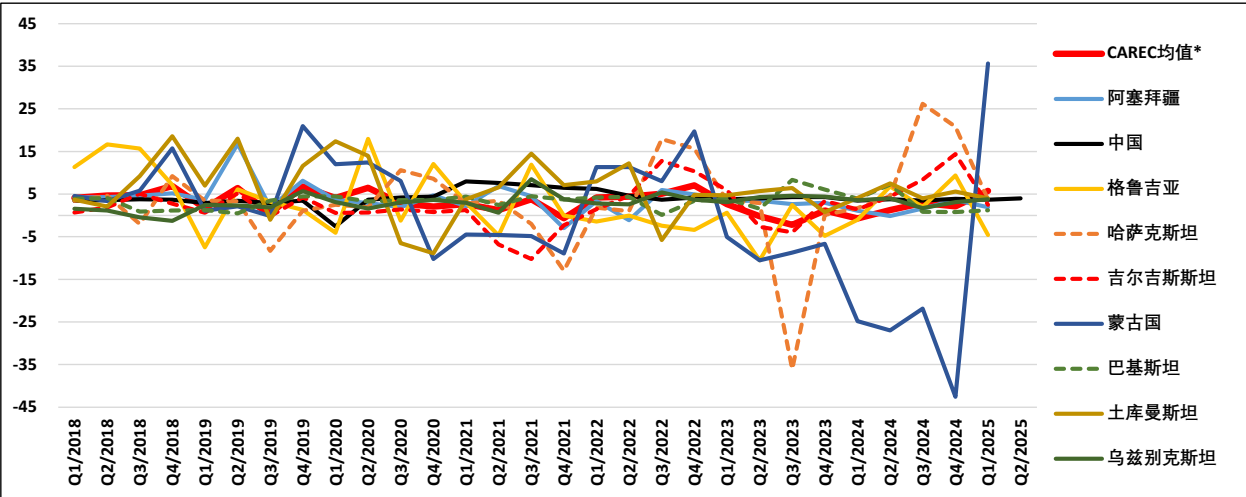
据亚洲开发银行、国际货币基金组织、世界银行等国际金融机构预测，未来 CAREC 地区的经济增速将有所放缓。然而，根据这些机构的预测，在全球不确定性导致预测风险升高的背景下，预计该地区在 2025 年和 2026 年的经济平均增速仍将分别保持在 5% 和 4.5% 的较高水平（表 1）。成员国中，预计蒙古国和巴基斯坦在今明两年的经济增速将快于 2024 年，而阿富汗和哈萨克斯坦今年的经济增速将快于 2024 年。

2025 年一季度，CAREC 地区 GDP 增长仍主要受服务业驱动，但制造业增长也较为强劲，其增速与总体 GDP 增速持平。一季度，该地区经济平均同比增长 5.6%。其中，服务

业同比增长 7.6%，制造业同比增长 5.6%。同期，该地区农业同比增长 5.8%，然而扣除蒙古国的高增长后，仅增长 2.0%。一季度，该地区采矿业同比微增 1.0%。

不含蒙古国，2025 年初 CAREC 地区的农业增速较 2024 年底有所放缓。一季度，该地区农业从 2024 年四季度的同比平均增长 7.7%降至 2.0%（图 2）。继 2024 年冬季大雪（dzud）造成 500 多万头牲畜死亡²而导致蒙古国农业生产在 2024 年全年大幅萎缩后，该国的农业增加值在 2025 年一季度（按不变价格计算）同比大幅增长 35.6%。其余大多数 CAREC 成员国一季度的农业增速在 1.2%（巴基斯坦）至 4.0%（土库曼斯坦；中国第二季度）之间。除乌兹别克斯坦和巴基斯坦外，其他成员国一季度的农业增速均低于 2024 年四季度。格鲁吉亚农业在此前三个季度实现相对较高增长后于 2025 年一季度同比收缩 4.6%。

图 2：国内生产总值（按生产法）：农业（%，同比）



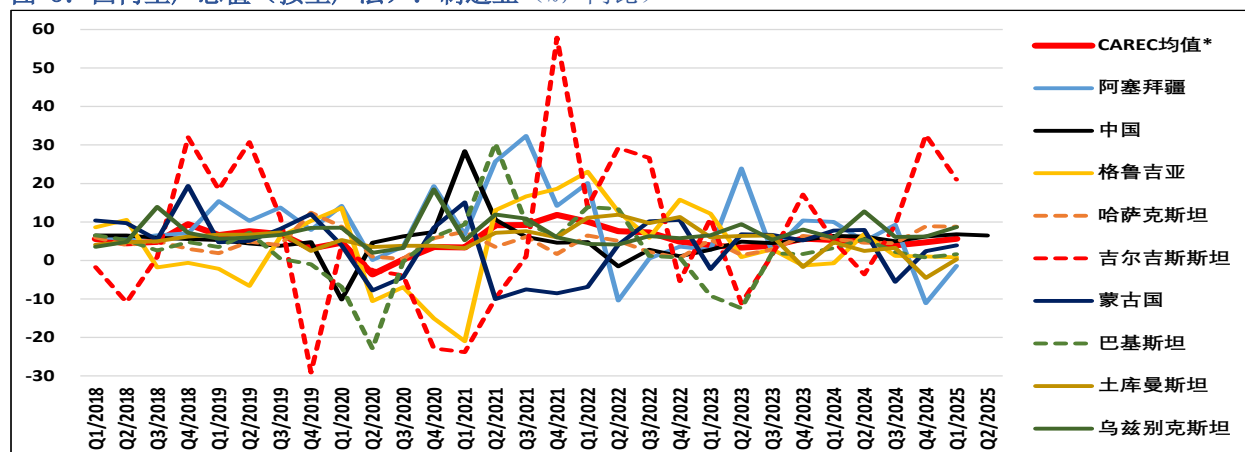
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

2025 年一季度，大多数 CAREC 成员国的制造业增速不断加快。一季度，该地区制造业增加值同比平均增长 5.6%（按不变价格计算），高于 2024 年四季度的 4.7%（图 3）。扣除吉尔吉斯斯坦的高增长后，该地区一季度的制造业增加值平均增长 3.7%，高于 2024 年四季度的 1.2%。受食品和非金属矿物（如沙子、砾石、石灰石）生产扩大等利好因素影响，吉尔吉斯斯坦制造业在 2024 年四季度同比增长 32.6%后于 2025 年一季度再次大幅增长 21.0%。乌兹别克斯坦制造业从 2024 年四季度增长 6.2%升至 2025 年一季度增长 8.7%，同期蒙古国制造业从增长 2.4%加速至 3.9%，巴基斯坦制造业从增长 0.8%升至 1.6%。一季度，土库曼斯坦制造业从 2024 年四季度同比收缩 4.5%恢复至增长 0.3%；同期，阿塞拜疆制造业降幅收窄，从 2024 年四季度同比收缩 11.4%上升至收缩 1.4%。中国制造业继 2024 年四季度增长 6.2%后于 2025 年一、二季度分别同比增长 6.8%和 6.5%。一季度，格鲁吉亚制造业从 2024 年四季度的同比增长 1.1%放缓至增长 0.8%，哈萨克斯坦制造业从 2024 年四季度 8.9%的高增长率小幅放缓至 8.8%。

² <https://mongolia.gogo.mn/r/oljgd>

图 3：国内生产总值（按生产法）：制造业（%，同比）

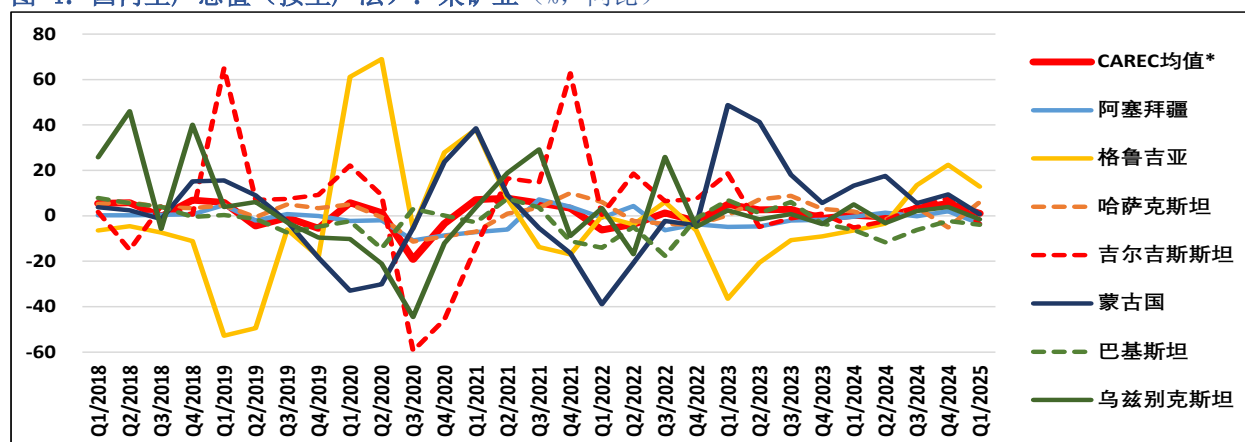


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

CAREC 成员国的采矿业³增速差异明显。2025 年一季度，哈萨克斯坦的采矿业增加值（按不变价格计算）从 2024 年四季度同比收缩 5.1%恢复至增长 6.1%（图 4）。同期，蒙古国采矿业从 2024 年四季度同比增长 9.5%放缓至增长 0.8%，乌兹别克斯坦采矿业从增长 3.8%转为收缩 1.5%，阿塞拜疆采矿业从增长 2.0%转为收缩 3.4%，吉尔吉斯斯坦采矿业从增长 7.5%转为收缩 3.6%。值得一提的是，巴基斯坦的采矿业增加值增速已经连续六个季度出现收缩。相比之下，格鲁吉亚采矿业持续复苏，继 2024 年四季度同比增长 22.5%后于 2025 年一季度增长 12.9%，一定程度上抵消了自 2023 年以来的大幅收缩。

图 4：国内生产总值（按生产法）：采矿业（%，同比）



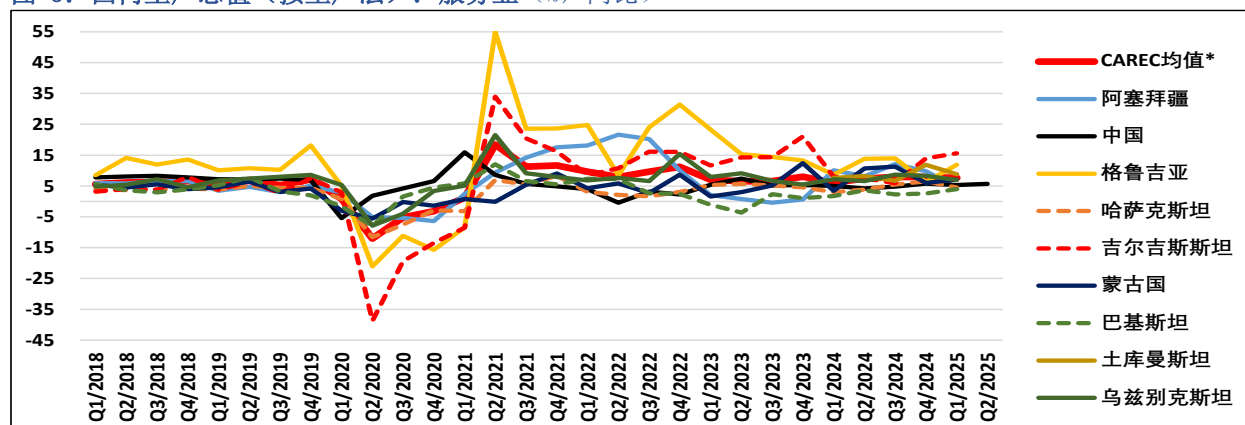
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

服务业仍是 CAREC 地区 GDP 增长最具活力的要素。2025 年一季度，该地区的服务业增加值（按不变价格计算）同比平均增长 7.6%，略低于 2024 年四季度的 7.9%（图 5）。成员国中，一季度吉尔吉斯斯坦服务业同比增长 15.6%，较 2024 年四季度的 14.0%有所提升，格鲁吉亚服务业同比增长 11.9%，高于 2024 年四季度的 6.3%。同期，蒙古国服务业从增长 6.0%加速至增长 7.1%，巴基斯坦服务业从增长 2.6%加速至增长 4.0%。相比之下，土库曼斯坦、乌兹别克斯坦和阿塞拜疆服务业增速从此前较高增长率回落，一季度分别增长 8.8%、7.0%和 4.3%，此前 2024 年四季度三国服务业分别同比增长 11.9%、8.3%和 9.8%。

³ 采矿业包括油气开采。

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。

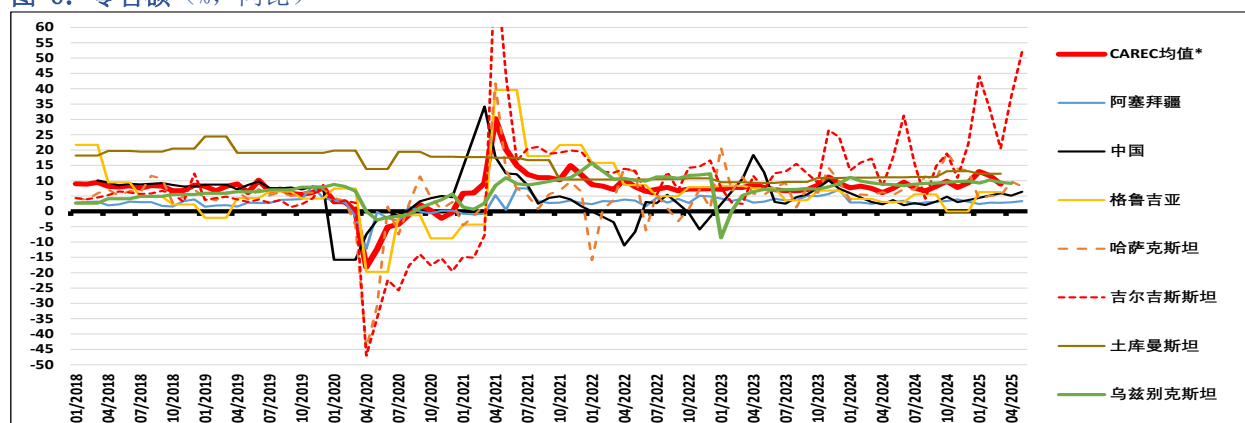
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

2025 年上半年，CAREC 地区的零售销售保持强劲增长，工业生产总体稳中有进，但各国差异明显

扣除吉尔吉斯斯坦的高增长率后，2025 年 1 月至 5 月，CAREC 地区的零售额增速出现放缓，但幅度不大。1 月至 3 月，CAREC 地区（不包括吉尔吉斯斯坦）的零售额（按不变价格计算）同比平均增长 6.9%，此前 2024 年 10 月至 12 月这一平均增速为 7.6%（图 6）。就数据可得的成员国而言，这一平均增速在随后的 4 月至 5 月略放缓至 6.7%。成员国中，吉尔吉斯斯坦的零售额在 2025 年 1 月至 3 月同比平均增长 32.7%，后在 4 月至 5 月增长 44.7%，均高于 2024 年 10 月至 12 月 12.6% 的平均增速。土库曼斯坦零售额的平均增速在 2025 年 1 月至 3 月仍保持两位数（增长 12.3%），此前在 2024 年 10 月至 12 月同比平均增长 13.1%。1 月至 3 月，乌兹别克斯坦的零售额同比平均增长 9.6%，4 月增长 9.1%，较此前 2024 年 10 月至 12 月 9.7% 的平均增速略有下降。1 月至 3 月，格鲁吉亚零售额的平均增速回升至同比增长 6.3%，此前 2024 年 10 月至 12 月这一增速较上年同期持平。1 月至 3 月，中国的零售额同比平均增长 5.9%，4 月至 5 月增长 5.8%，高于 2024 年 10 月至 12 月 3.8% 的平均增速。同期，哈萨克斯坦的零售额同比平均增长 4.6%，4 月至 5 月增长 9.0%，此前 2024 年 10 月至 12 月增长 15.5%；阿塞拜疆的零售额同比平均增长 2.7%，4 月至 5 月增长 3.2%，此前 2024 年 10 月至 12 月增长 3.5%。

图 6：零售额（%，同比）

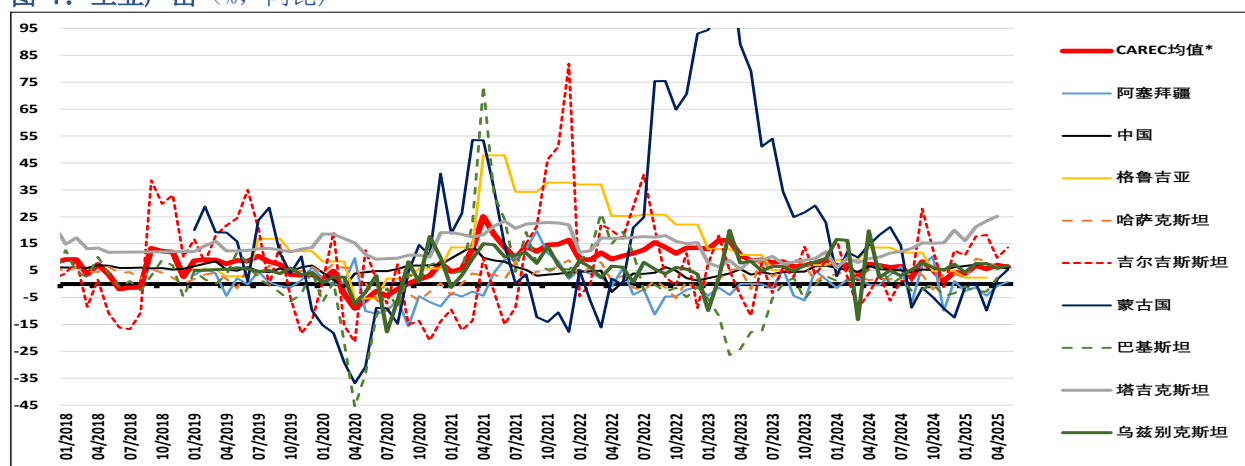


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

部分 CAREC 成员国的工业产出增长十分强劲，还有部分增长较为强劲，其余国家增速有所放缓但正在恢复。2025 年 1 月至 3 月，该地区的工业产出⁴同比平均增长 5.6%，对于数据可得的成员国而言，工业产出在随后的 4 月至 5 月平均增长 7.6%，均高于此前 2024 年 10 月至 12 月 3.6% 的平均增速（图 7）。成员国中，塔吉克斯坦和吉尔吉斯斯坦在 2025 年 1 月至 3 月的工业产出增长十分明显，同比增速分别高达 20.3% 和 15.6%。此后，吉尔吉斯斯坦 4 月至 5 月的工业产出同比平均增长 11.7%，塔吉克斯坦 4 月的工业产出同比增长 25.2%，这较两国在 2024 年 10 月至 12 月分别增长 16.8% 和 8.1% 的平均增速均有加快。中国、哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦的工业产出在 2025 年 1 月至 3 月也实现了较高增长，平均增速分别为 7.7%、6.7% 和 6.5%，高于 2024 年 10 月至 12 月的 5.6%、1.8% 和 6.3%。4 月至 5 月，上述三国的工业产出分别同比平均增长 6.0%、6.0% 和 6.3%。相比之下，其他成员国的工业产出增势较缓，格鲁吉亚的工业产出在 2024 年 10 月至 12 月同比平均增长 4.8% 后于 2025 年 1 月至 3 月增长 2.4%。同期，巴基斯坦的工业产出在平均同比增长 0.5% 后于 1 月至 3 月收缩 2.7%；蒙古国的工业产出在平均同比收缩 8.8% 后于 1 月至 3 月收缩 3.5%。尽管如此，4 月，巴基斯坦的工业生产有所恢复，产出同比增长 2.3%；4 月至 5 月，阿塞拜疆和蒙古国的工业产出也分别同比平均增长 0.1% 和 3.5%。

图 7：工业产出（%，同比）



*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

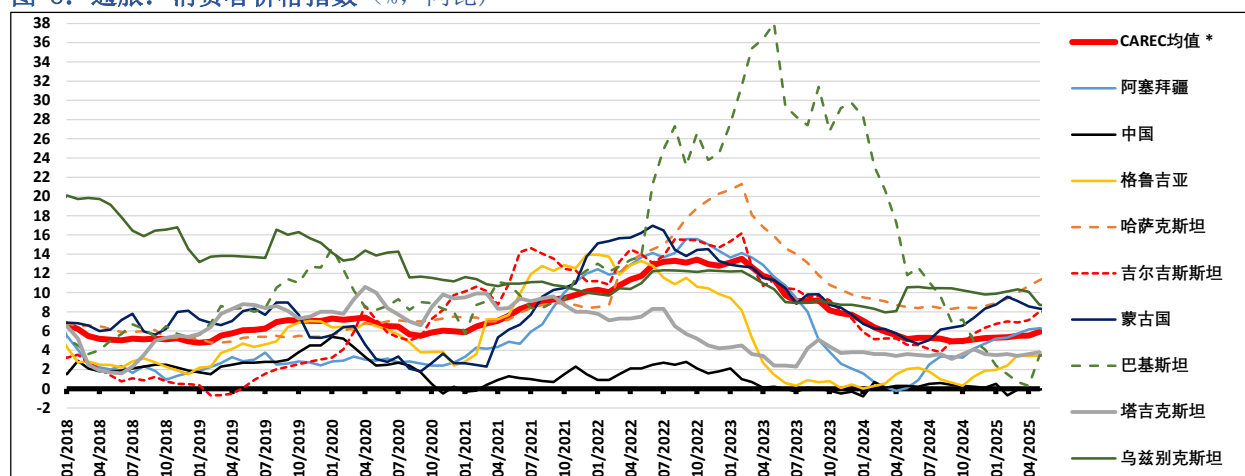
资料来源：CEIC；经作者计算。

2025 年二季度，大多数 CAREC 成员国通胀加速上行，同时部分成员国通胀有所回落

2025 年 6 月，CAREC 地区的消费价格指数同比平均上涨 6.3%，较 2024 年 12 月高出 1 个百分点，而较 2025 年 3 月高出 0.7 个百分点。其中，巴基斯坦、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、格鲁吉亚、阿塞拜疆和中国在 2025 年 6 月的通胀率均高于 2025 年 3 月（图 8）。哈萨克斯坦、格鲁吉亚、吉尔吉斯斯坦和阿塞拜疆在 2025 年 6 月的通胀率也高于 2024 年 12 月。相比之下，塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦和蒙古国在 2025 年 6 月的通胀率低于 2025 年 3 月和 2024 年 12 月，同期巴基斯坦的通胀率低于 2024 年 12 月。2025 年 6 月，哈萨克斯坦的通胀率升至 11.8%，而乌兹别克斯坦、蒙古国和吉尔吉斯斯坦的通胀率在 8% 至 9% 间浮动。同期，阿塞拜疆的通胀率为 6.0%，格鲁吉亚为 4.0%，巴基斯坦为 3.2%。6 月，中国的消费价格指数同比上涨 0.1%，较 2025 年 2 月的低点 -0.7% 有所上升。

⁴ 工业产出包含制造业和采矿业的增长。

图 8：通胀：消费者价格指数（%，同比）

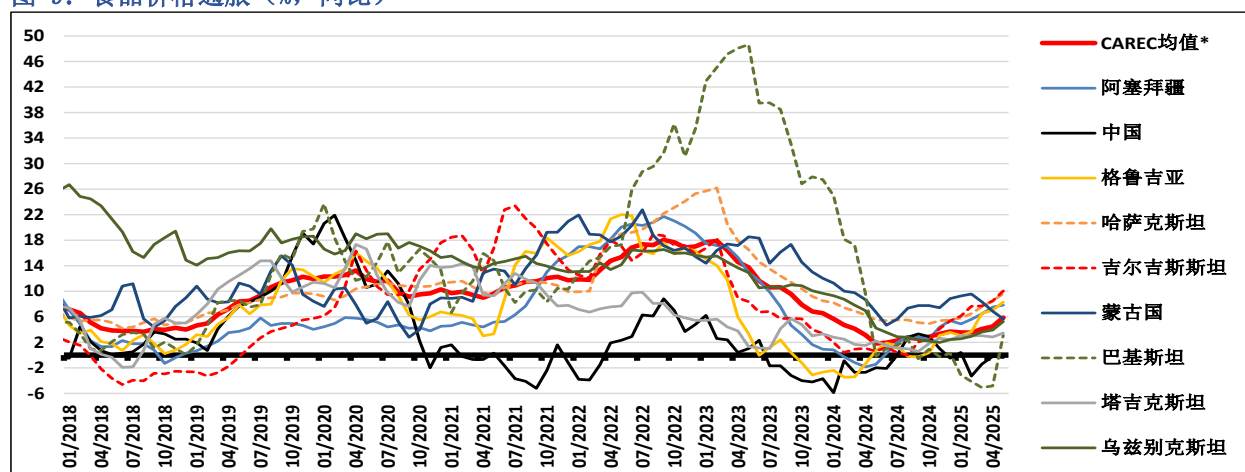


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

除蒙古国外，所有 CAREC 成员国的食品价格均加速上涨，尽管它们当中大多数的食品价格通胀率未超过整体通胀率。2025 年 5 月，CAREC 成员国的年食品通胀同比平均上涨 5.9%，与整体通胀率持平（图 9）。这一指数较 2024 年 12 上升了 2.2 个百分点，较 2025 年 3 月上升了 1.8 个百分点。成员国中，2025 年 5 月，吉尔吉斯斯坦的食品价格同比上涨 10.1%，高于 2025 年 3 月的 7.7% 和 2024 年 12 月的 5.4%。同期，哈萨克斯坦的食品价格同比上涨 9.6%，高于 2025 年 3 月的 7.6% 和 2024 年 12 月的 5.5%；格鲁吉亚的食品价格上涨 8.3%，高于 2025 年 3 月的 6.6% 和 2024 年 12 月的 3.6%；阿塞拜疆的食品价格上涨 7.8%，高于 2025 年 3 月的 6.4% 和 2024 年 12 月的 5.4%；乌兹别克斯坦上涨 5.3%，高于 2025 年 3 月的 3.6% 和 2024 年 12 月的 2.4%。5 月，蒙古国的食品价格上涨 5.7%，但低于 2025 年 3 月 8.3% 和 2024 年 12 月 8.8% 的涨幅。5 月，中国的食品价格同比下降 0.4%，较 2025 年 3 月下降 1.4% 和 2024 年 12 月下降 0.5% 有所提升。值得注意的是，格鲁吉亚、吉尔吉斯斯坦和阿塞拜疆的食品价格通胀率高于其整体通胀率，其他成员国的食品价格通胀率则低于其整体通胀率。

图 9：食品价格通胀（%，同比）



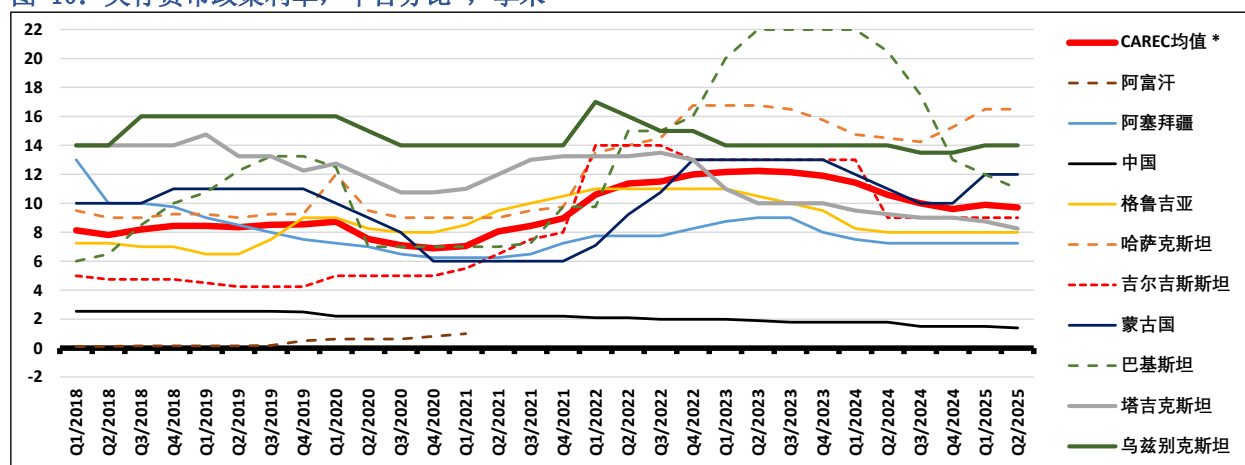
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

2025 年二季度，CAREC 成员国的货币政策没有进一步收紧，甚至在通胀升温的国家也是如此

成员国中，巴基斯坦、塔吉克斯坦和中国央行下调了政策利率，其他成员国央行则维持其政策利率不变。继一季度下调 100 个基点后，2025 年二季度，巴基斯坦央行再次将政策利率下调了 100 个基点至 11.00%（图 10）。塔吉克斯坦央行在 2025 年二季度将政策利率下调至 8.25%，此前 2025 年一季度末和 2024 年底该国的政策利率分别为 8.75% 和 9.00%。2025 年二季度，中国央行将 7 天期逆回购操作利率由此前 2024 年年底的 1.50% 进一步下调至 1.40%。除蒙古国、哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦央行在 2025 年一季度上调政策利率以及巴基斯坦和塔吉克斯坦下调政策利率外，其他成员国央行在 2025 年二季度的政策利率均保持未变。截至 2025 年二季度末，哈萨克斯坦的政策利率为 16.50%，乌兹别克斯坦为 14.00%，蒙古国为 12.00%，吉尔吉斯斯坦为 9.00%，塔吉克斯坦为 8.25%，格鲁吉亚为 8.00%，阿塞拜疆为 7.25%，中国为 1.40%。

图 10：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。

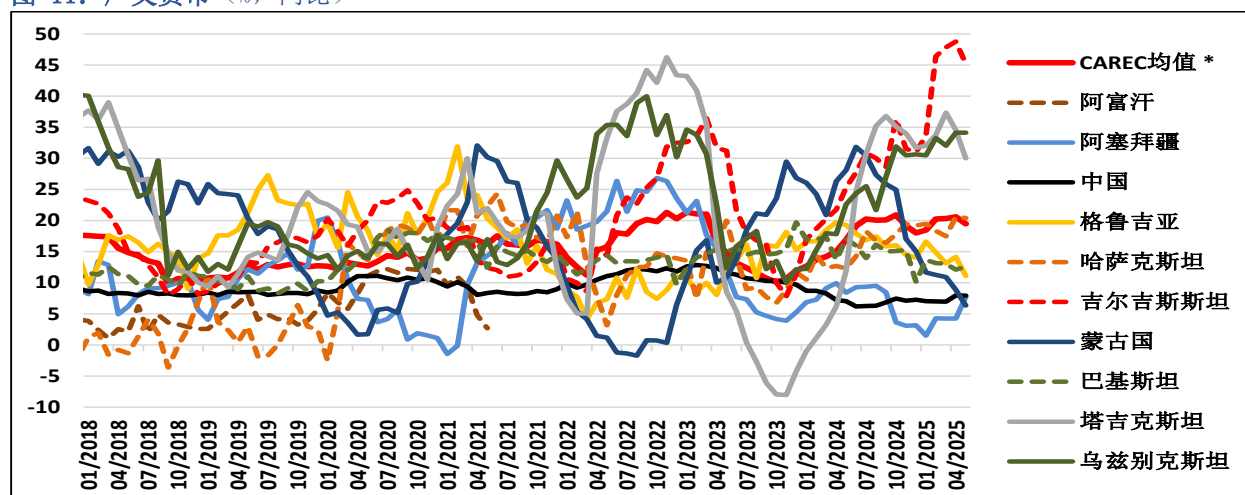
资料来源：CEIC；经作者计算。

CAREC 地区的货币供应量增速有所放缓，但总体仍处于较高水平，个人贷款增速维持高位

2025 年二季度，部分 CAREC 成员国的广义货币供应量增速有所放缓，但幅度不大。5 月，CAREC 地区的广义货币供应量同比增长 19.5%，较 2025 年 3 月下降 0.8 个百分点，但较 2024 年 12 月仍高出 1.5 个百分点（图 11）。成员国中，受贷款准备金提高的影响，蒙古国的货币增长率明显低于以往，增速从 2025 年 3 月的 10.9% 和 2024 年 12 月的 15.0% 降至 5 月的 6.3%。此外，塔吉克斯坦的货币增长率从 2025 年 3 月的 37.4% 和 2024 年 12 月的 31.7% 降至 5 月的 30.0%。格鲁吉亚的货币增长率从 2025 年 3 月的 13.1% 和 2024 年 12 月的 14.0% 略微放缓至 5 月的 11.1%。相比之下，吉尔吉斯斯坦 2025 年 5 月的货币增长率较 3 月下降了 2.6 个百分点，但与 2024 年 12 月相比却大幅上升了 14.2 个百分点，5 月该国货币增速仍高达 45.2%。5 月，巴基斯坦的广义货币供应量同比上升 12.6%，这一增速虽略低于 3 月，但较 2024 年 12 月仍高出 2.4 个百分点。相比之下，其他 CAREC 成员国的货币供应量增速有所加快。其中，中国的广义货币供应量增速从 2025 年 3 月的 7.0% 和 2024 年 12 月的 7.3% 加快至 2025 年 5 月的 7.9%。同期，阿塞拜疆的广义货币供应量增速从 4.2% 和 3.2% 加快至 7.7%。4 月，乌兹别克斯坦的广义货币供应量增速从 2025 年 3 月的

32.0%和2024年12月的30.6%加快至34.1%。6月，哈萨克斯坦的广义货币供应量同比增长18.3%，较2024年12月下降1个百分点，但较2025年3月上升0.8个百分点。

图 11：广义货币（%，同比）

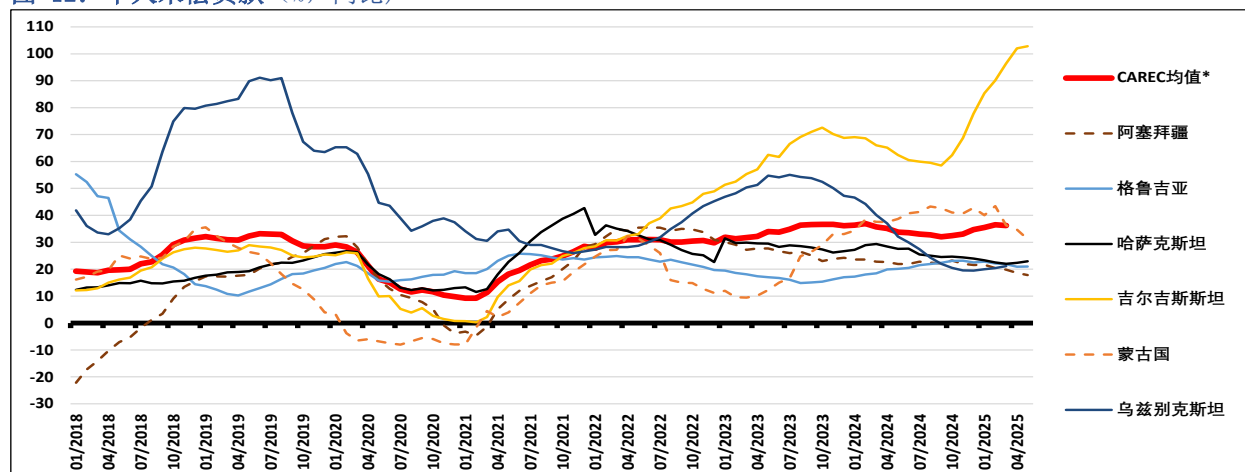


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

个人贷款增速也略有放缓，但吉尔吉斯斯坦除外。2025年5月，吉尔吉斯斯坦的个人贷款较上年同期增长102.8%（图12），这使得个人贷款在当月贷款总额中所占比例提升至32.2%。自2022年2月（所占比重为12.2%）以来，吉尔吉斯斯坦个人贷款在贷款总额中所占比例稳步上升。5月，蒙古国的个人贷款从2025年2月同比增长43.5%的峰值放缓至31.1%，尽管如此，这一比例仍然很高。同期，哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、格鲁吉亚和阿塞拜疆的个人贷款量同比增长约20%。扣除吉尔吉斯斯坦（由于2025年4月和5月的数据缺失，所以也扣除乌兹别克斯坦）后，5月，CAREC地区的个人贷款额同比平均增长23.2%，低于2025年3月的25.0%和2024年12月的27.7%。

图 12：个人未偿贷款（%，同比）



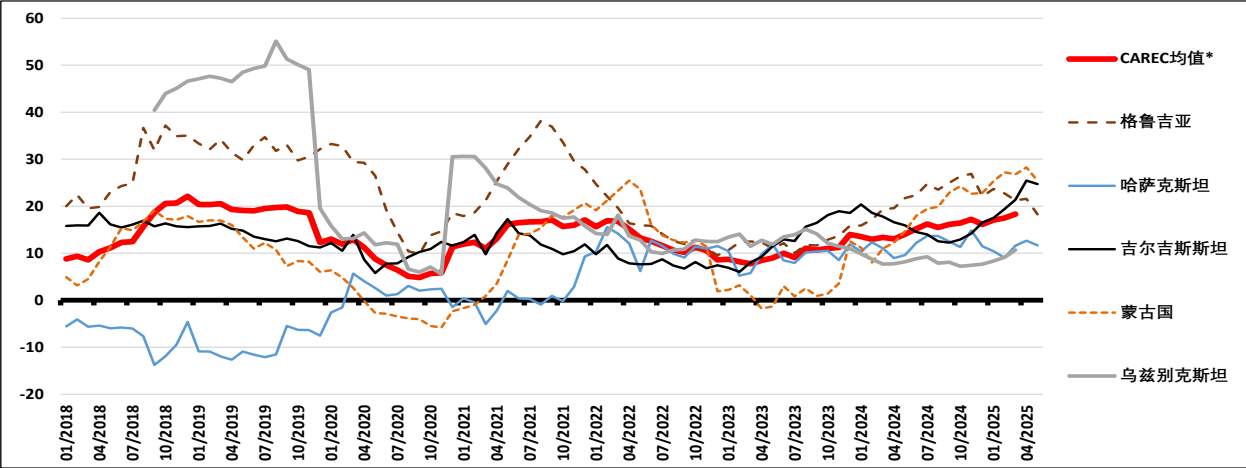
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

企业贷款增速较个人贷款更为温和。继2024年12月和2025年3月同比分别增长22.8%和26.8%后，5月，蒙古国的企业贷款同比增长25.4%（图13）。同期，吉尔吉斯斯

坦的企业贷款同比增长 24.7%，而此前 3 月增长 21.4%，2024 年 12 月增长 16.6%；格鲁吉亚的企业贷款同比增长 18.3%，此前 3 月增长 21.3%，2024 年 12 月增长 22.1%。5 月，哈萨克斯坦的企业贷款同比增长 11.7%（略高于当月的通胀率 11.3%），此前 3 月增长 11.6%，2024 年 12 月增长 11.5%。3 月，乌兹别克斯坦的企业贷款同比增长 10.7%（当月的通胀率为 10.3%），此前 2024 年 12 月增长 7.7%。

图 13：企业未偿贷款（%，同比）

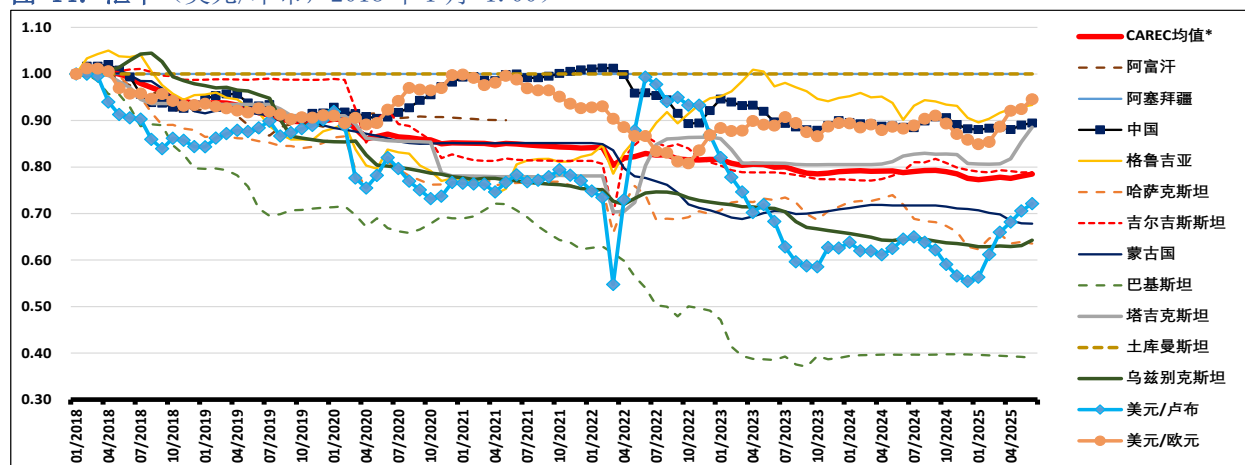


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

在全球美元走弱的背景下，经通胀调整后的 CAREC 成员国货币对卢布和欧元大多出现贬值，而对人民币大多出现升值

尽管美元汇率走弱，但 2025 年部分 CAREC 成员国货币对美元仍略有贬值。2024 年 12 月至 2025 年 6 月，蒙古国货币对美元的汇率下跌了 4.5%，其中，2025 年 3 月至 6 月下跌了 2.9%。在上述两个时间段中，巴基斯坦货币对美元的汇率分别下跌了 1.7%和 1.0%，吉尔吉斯斯坦货币分别下跌了 0.6%和 0.5%（图 14）。哈萨克斯坦货币在 2025 年 3 月至 6 月期间对美元贬值 3.3%，但与 2024 年 12 月相比升值 1.0%。相比之下，中国的人民币在 2024 年 12 月至 2025 年 6 月期间对美元升值 1.4%，在 2025 年 3 月至 6 月期间升值 1.0%。格鲁吉亚货币在 2024 年 12 月至 2025 年 6 月期间对美元升值 3.1%，在 2025 年 3 月至 6 月期间升值 1.8%。塔吉克斯坦货币在上述两个时间段对美元升值更明显，分别升值 9.6%和 9.8%。阿塞拜疆和土库曼斯坦货币对美元仍采用固定汇率。与一年前相比，哈萨克斯坦货币对美元贬值 11.7%，蒙古国货币贬值 5.5%，巴基斯坦货币贬值 1.6%，乌兹别克斯坦货币贬值 0.4%，吉尔吉斯斯坦货币贬值 0.3%。相比之下，中国人民币升值 1.0%，格鲁吉亚货币升值 3.6%，塔吉克斯坦货币升值 7.5%。与此同时，作为 CAREC 地区主要贸易伙伴货币的卢布和欧元分别对美元升值 11.8%和 7.2%。

图 14：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。

因此，在 2024 年 12 月至 2025 年 6 月期间，所有 CAREC 成员国货币对卢布和欧元均出现贬值，尽管它们对美元的贬值程度不一；其中大多数成员国货币对人民币也出现小幅贬值。除塔吉克斯坦货币外，其余成员国货币在 2025 年 3 月至 6 月期间对卢布和欧元也出现贬值。由于人民币在 2024 年 12 月至 2025 年 6 月期间对美元升值 1.4%，在 3 月至 6 月期间升值 1.0%，因此实行固定汇率制度的阿塞拜疆和土库曼斯坦货币对人民币也出现小幅贬值。与此同时，蒙古国、哈萨克斯坦、巴基斯坦和吉尔吉斯斯坦货币对人民币也略有贬值。相比之下，格鲁吉亚和乌兹别克斯坦货币对人民币则略有升值，而塔吉克斯坦货币对人民币升值超过 8%，上涨明显。

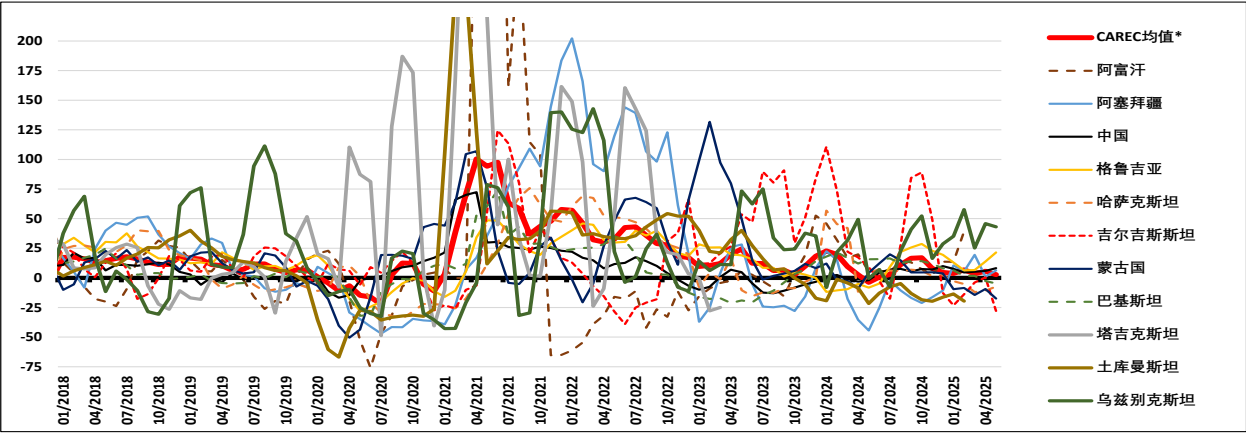
在考虑通胀因素后，2025 年 6 月大多数 CAREC 成员国货币对卢布和欧元较一年前均出现贬值，而对人民币则升值。6 月，俄罗斯的消费者价格通胀率为 9.4%，欧元区为 2.0%。因此，截至 2025 年 6 月，所有 CAREC 成员国货币（在考虑通胀因素后）对卢布的汇率较一年前均出现贬值。此外，除塔吉克斯坦（货币升值 2.3%）外的所有其他 CAREC 成员国的货币对欧元（在考虑通胀因素后）的汇率也出现贬值。除哈萨克斯坦货币（贬值 2.4%）外，所有其他 CAREC 成员国货币对人民币（在考虑通胀因素后）的汇率均出现升值。与 2024 年相比，汇率的走势给予了中国在 CAREC 地区更多的竞争优势。

外贸状况：与上年同期相比，2025 年前五个月 CAREC 地区的贸易收支总体略有恶化，但并非所有成员国都是如此

除黄金出口国外，其他大部分大宗商品出口国在 2025 年上半年的出口额因出口价格下降均出现萎缩；相比之下，出口其他商品的国家的出口则以不同速度持续增长。随着黄金价格较上年上涨 40%，作为黄金主要出口国的乌兹别克斯坦在 2025 年 5 月（三个月移动平均值）的出口额（按美元计价）也较上年同期增长了 43%（图 15）。此外，铜价的涨幅也较大，而其他商品的价格较一年前大幅回落（图 16）。吉尔吉斯斯坦的出口统计数据显示，继 2024 年黄金出口创下历史新高后，2025 年 5 月（三个月移动平均值）该国的出口增速放缓（尚未将黄金出口纳入统计）。同期，CAREC 地区出口收缩的国家包括蒙古国（同比下降 17.5%）、哈萨克斯坦（同比下降 7.3%）和巴基斯坦（纺织品和服装主要出口国，同比下降 4.8%）。相比之下，5 月（三个月移动平均值）格鲁吉亚的出口额同比增长 21.5%。格鲁吉亚的出口结构较为多元，主要出口饮料，包括葡萄酒和其他酒精类饮料。同期，中国的出口额同比增长 8.2%，阿塞拜疆出口增长 6.3%，后者主要得益于天然气出

口的增加。综上，2025 年 5 月（三个月移动平均值）CAREC 地区的出口额平均仅同比增长 2.7%。

图 15：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。

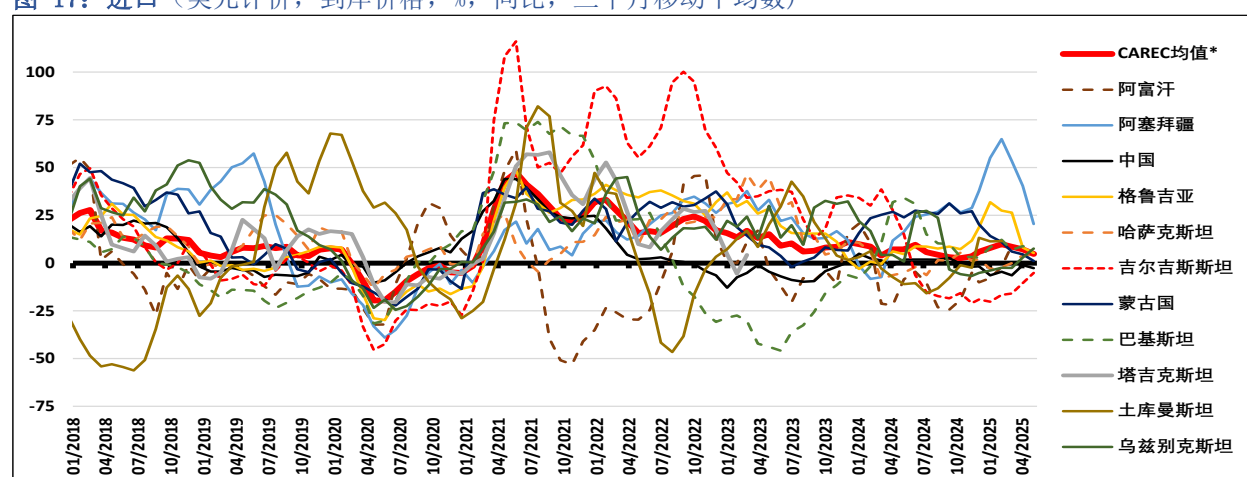
图 16：大宗商品价格



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）。

与出口状况类似，CAREC 成员国的进口波动仍十分明显，且与特定产品和时期的进口紧密相关。2025 年 5 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 20.3%，这一比例在一季度更高，主要是因为该国黄金进口的增加（图 17）。继 2024 年四季度和 2025 年一季度经历负增长后，5 月（三个月移动平均值）乌兹别克斯坦的进口额回升至同比增长 7.6%。同期，巴基斯坦的进口额同比增长 7.3%，此前在 2024 年年中该国进口曾大幅增加。5 月（三个月移动平均值），格鲁吉亚的进口额从 2024 年四季度和 2025 年一季度的两位数增长放缓至增长 5.3%。哈萨克斯坦进口在经历了相对较小的波动后，5 月（三个月移动平均值）该国进口同比增长 4.0%，而同期蒙古国进口则从 2024 年 20% 以上的增速降至仅增长 1.1%。自 2024 年年中起，吉尔吉斯斯坦进口持续收缩，但幅度有所收窄，5 月（三个月移动平均值）该国进口同比收缩 5.2%。5 月（三个月移动平均值），中国的进口额同比下降 2.6%，大致与自 2024 年四季度以来 3% 的平均下降速度持平，这主要是受石油和其他大宗商品进口减少等因素的影响。总体来说，5 月（三个月移动平均值）CAREC 地区的进口额增速有所放缓，同比平均增长 4.7%，即便如此，这一放缓程度仍低于出口。

图 17：进口（美元计价，到岸价格，%，同比，三个月移动平均数）

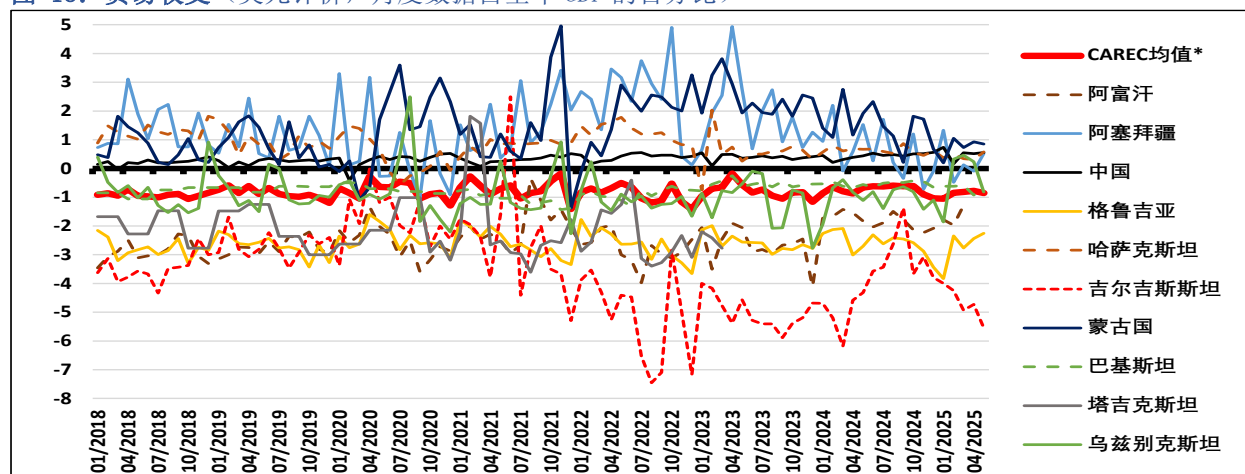


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

2025 年 1 月至 5 月，CAREC 地区净进口国（如格鲁吉亚和巴基斯坦）的贸易逆差较上年同期有所扩大，而除黄金以外的大宗商品出口国的贸易顺差有所收窄。1 月至 5 月，格鲁吉亚的贸易赤字从一年前的 2.4% 扩大至 2.7%，巴基斯坦从 0.6% 扩大至 0.7%（图 18）。同期，阿塞拜疆的贸易盈余从上年同期占 GDP 的 1.0% 收窄至 0.3%，哈萨克斯坦从 0.7% 收窄至 0.4%，蒙古国从 1.7% 收窄至 0.8%。与此同时，乌兹别克斯坦的贸易赤字从占 GDP 的 1.0% 降至 0.3%，吉尔吉斯斯坦的贸易赤字从占 GDP 的 5.0% 降至 4.7%。1 月至 5 月，中国的贸易盈余从上年同期占 GDP 的 0.4% 扩大至 0.5%。整体来看，1 月至 5 月，CAREC 地区的贸易收支（赤字）从上年同期平均占 GDP 的 0.8% 略微扩大至 0.9%。

图 18：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。

插叙 I：CAREC 地区（广义）行业内贸易

CAREC 地区成员国自然禀赋各异，其中，大多数深居内陆，资源丰富，部分国家工业多元化程度较高。该地区大多数成员国历来以出口原材料和能源资源（如石油、天然气、金属和矿产）为主，同时进口机械、工业产品和消费品。然而，近年来，一些成员国开始实施旨在推动经济多元化的政策，从而摆脱对原材料的依赖，扩大工业生产，特别是在冶金、化学产品、纺织和电子等行业。

行业内贸易（IIT）是指同一行业内各国间针对类似或密切相关商品的交换。与各国交换完全不同类型商品的行业间贸易不同，行业内贸易指同一类别中差异化商品的贸易。行业内贸易之所以重要，是因为它通过为消费者提供更广泛的选择以及通过刺激竞争，鼓励企业提升专业化水平和加强创新从而促进经济多元化和技术进步。此外，它还有助于增加投资、平衡贸易和推动全球价值链健康发展，使现代经济更具韧性和互联性。

格鲁贝尔-劳埃德指数（Grubel-Lloyd Index，以下简称“GL 指数”）由经济学家赫伯特·格鲁贝尔（Herbert Grubel）和彼得·劳埃德（Peter Lloyd）于 1975 年提出，用于反映行业内部贸易的规模。⁵ 该指数的取值范围为 0 至 1，数值越高表明行业内贸易所占比例越大。其中，X 代表出口，M 代表进口，i 则表示行业：

$$GL = \frac{(X_i + M_i) - |X_i - M_i|}{X_i + M_i} = 1 - \frac{|X_i - M_i|}{X_i + M_i} ; \quad 0 \leq GL_i \leq 1$$

鉴于此，我们通过使用广义经济类别分类（BEC）的行业代码，利用 Trademap 数据库（www.trademap.org）中的双边贸易数据（按美元计），计算出了 CAREC 地区（广义）行业内贸易的现况。GL 指数是根据广义经济类别分类的八大行业类别中的所有商品和中间品计算得出的。⁶

⁵ 赫伯特·格鲁贝尔（Herbert Grubel）；彼得·劳埃德（Peter Lloyd）（1975）《行业内贸易：差异化产品国际贸易的理论与衡量》 纽约：威利出版社 ISBN 0-470-33000-7.

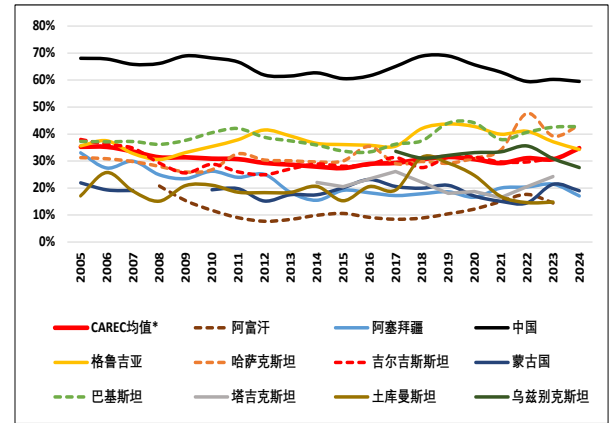
⁶ 广义经济类别分类（BEC）包括：（1）农业、林业、渔业、食品、饮料、烟草；（2）采矿、采石、炼油、燃料、化学品、电力、水、废物处理；（3）建筑、木材、玻璃、石材、基础金属、住房、电器、家具；（4）纺织品、服装、鞋、珠宝、皮革；（5）运输设备和服务、旅行、邮政服务；（6）信息和通信技术（ICT）、媒体、计算机、商业和金融服务；（7）健康、制药、教育、文化、体育；（8）政府、军队和其他。

图 19 显示了 2005 年至 2024 年间各国的行业内贸易动态。如图所示，CAREC 地区的行业内贸易在 2005 年和 2014 年期间曾逐步下降，但随后稳步上升，行业内贸易从 2015 年占总贸易额的 27% 上升至 2024 年的 35%。这一增长反映了该地区从以原材料出口为主的传统产业间贸易向更复杂的加工和半加工产品贸易逐步转变。中国在行业内贸易中仍占主导地位。2024 年，中国的 GL 指数指数高达 60%，这主要得益于其作为中间产品供应商和高档产品消费国的双重角色。哈萨克斯坦和巴基斯坦紧随其后，GL 指数均为 43%，表明两国正逐步融入区域价值链，尤其是在农业和纺织业等领域。

行业内贸易中的中间品贸易尤为重要，因为它反映了跨国生产日益分工化的趋势，即各国专注于生产过程中的特定阶段而非完整产品。这类贸易反映了全球价值链的重要特征，使企业（尤其是跨国公司）能够根据其比较优势、成本效率和技术能力从不同国家采购投入品。通过促进同一行业内相似或相关投入品的交换，行业内贸易促进了生产力和创新，并通过接触先进技术和方法而促进了学习。此外，行业内贸易还有助于产品差异化和质量的提升，使各国能够更有效地参与全球经济。

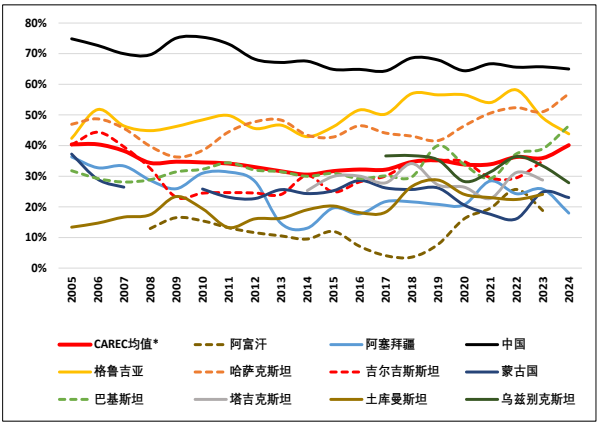
CAREC 地区有关中间品的行业内贸易相对有限，但发展颇具潜力。图 20 显示，中国、哈萨克斯坦、巴基斯坦和格鲁吉亚中间品行业内贸易占整体贸易的比例最高，分别为 65%、57%、46% 和 44%。乌兹别克斯坦、阿塞拜疆和吉尔吉斯斯坦的这一占比较为温和，在 30% 至 40% 左右波动，但呈现逐渐增长态势。阿塞拜疆中间品行业内贸易的增长与该国能源出口走势相仿，而吉尔吉斯斯坦是从再出口以及与区域伙伴的贸易中受益。相比之下，阿富汗、土库曼斯坦、塔吉克斯坦和蒙古国的中间品行业内贸易占比仍保持在 20% 至 30% 左右，反映出这些国家对原材料仍比较依赖。

图 19: CAREC 地区行业内贸易：总额：按国家划分（占该国贸易总额的百分比）



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

图 20: CAREC 地区行业内贸易：中间品：按国家划分（占该国贸易总额的百分比）



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

八大行业类别中，其中有三个商品类别的行业内贸易高于域内平均水平（图 21），它们分别是农产品和食品、纺织品和鞋类，以及建筑材料、机械和金属：

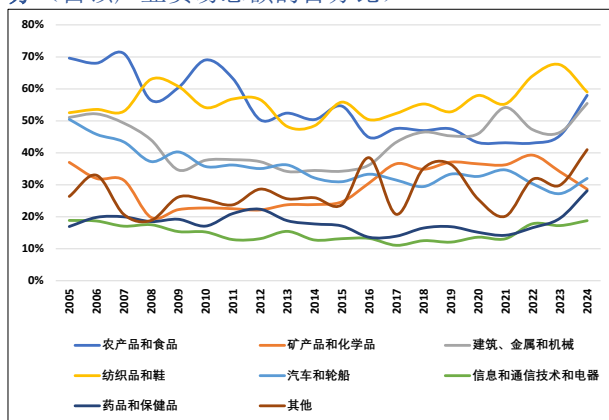
- 2024 年，行业内贸易占 CAREC 地区纺织业和鞋业当年贸易总额的 59%。这主要体现在垂直行业内贸易上，即 CAREC 成员国参与了生产的不同阶段。例如，中国为其服装业进口高品质面料，而同时向其他 CAREC 成员国出口合成纤维。乌兹别克斯坦向其他 CAREC 成员国供应原棉，后经这些国家进行加工最终将成品服装再出口至其他国家。这种双向贸易凸显该地区正向价值链的下游迈进，即从原材料出口到半成品

加工和成品销售。

- 2024 年，行业内贸易占 CAREC 地区农产品和食品总贸易额的 58%左右，高于 2021 年的 43%。这一增长凸显了该地区在加工农产品和高值农产品需求增长的推动下已经逐步融入了全球食品供应链。哈萨克斯坦主要出口谷物，而进口加工食品，反映出该国对多样化农产品的需求较大。巴基斯坦在“中巴经济走廊”（CPEC）框架下的水果和蔬菜贸易大幅增长，而阿富汗重新融入区域市场则推动了跨境食品贸易增长。
- 2024 年，行业内贸易占 CAREC 地区建筑材料、金属和机械设备总贸易额的 55%。大多数 CAREC 成员国主要出口钢铁、铜和水泥，而进口加工后的建筑商品。哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦出口钢铁和铜，而从中国进口机械零部件。此外，下游加工业正在扩大，如塔吉克斯坦在出口铝前对其进行增值加工等。该行业的增长凸显了 CAREC 地区在成为金属加工和轻工制造中心上潜力巨大。

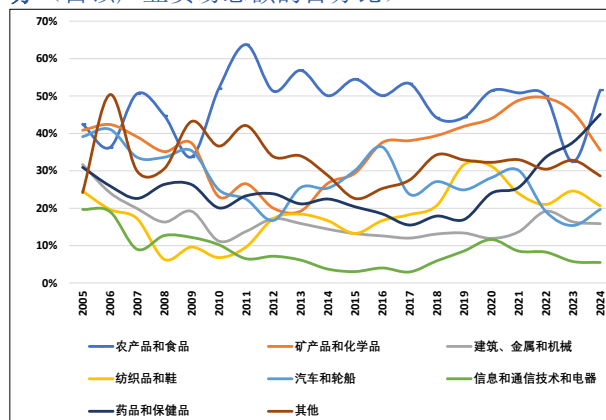
图 22 显示了 CAREC 域内中间品的行业内贸易状况。该地区行业内贸易占比最高（在 2021 年至 2024 年间超过 45-46%）的领域集中在传统产品，如农业产品与食品、采矿与化工等产品。值得注意的是，CAREC 地区制药和保健产品领域的行业内贸易急剧增加，占比从 2014 年的 22%增加至 2024 年的 45%。

图 21: CAREC 地区行业内贸易：中间品：按产业划分（占该产业贸易总额的百分比）



资料来源: www.trademap.org; 经作者计算。

图 22: CAREC 域内行业内贸易：中间品：按产业划分（占该产业贸易总额的百分比）



资料来源: www.trademap.org; 经作者计算。

CAREC 地区的行业内贸易尚处于起步阶段，但增长潜力巨大。随着各国经济多元化进程加速、工业产业不断发展以及与全球价值链不断融合，该地区的行业内贸易有望进一步扩大。通过加强经济互联并应对结构性挑战，该地区有望从深化合作和贸易多元化中获益。

基础设施和贸易壁垒等挑战限制了贸易范围，包括行业内贸易。监管壁垒和关税可能会阻碍商品的正常流动。此外，CAREC 成员国的许多行业仍处于发展阶段，在生产力和、创新和质量方面，许多情况下难以与其他国家平等竞争。克服这一挑战需要持续投资于教育、技术和基础设施。

随着 CAREC 成员国持续对其工业领域进行投资（尤其是在机械和化工等领域），该地区行业内贸易的增长潜力巨大。可再生能源、汽车和纺织等行业日趋成熟，有待进一步发展。发达国家的技术和专业知识为 CAREC 地区产业升级以及成为全球市场更具竞争力的参与者提供了机遇。

插叙 II: 关于 ETS 对 CAREC 地区脱碳化演变的前瞻性讨论

经过密集的政策讨论，碳定价（特别是通过排放交易体系（ETS））已经成为实现低成本减排的关键举措。尽管该体系在全球范围内尚未通用，但 ETS 框架已取得显著进展，并为气候政策提供了宝贵启示。欧盟的碳边界调整机制（CBAM）将于 2026 年 1 月 1 日结束其过渡期，届时将通过对进口产品中隐含的碳排放征收额外关税，这说明碳定价在贸易和脱碳进程中将变得越来越重要。尽管碳定价对区域贸易和经济发展是否造成直接影响仍存在许多争议，但其导致贸易流向转变的间接影响同样具有重要意义。政策制定者在制定长期战略性决策时必须考虑这一因素。

ETS 是市场化碳定价体系，欧盟的碳边界调整机制（CBAM）正是基于此而运作。截至 2025 年，全球共有 38 个国家及地方排放交易体系正在运行，覆盖了全球 19% 的温室气体排放量。⁷ 欧盟的排放交易体系仍是全球最主要的碳交易机制，其碳价维持在 80 至 85 欧元/吨二氧化碳。在 CAREC 地区，只有中国和哈萨克斯坦建立并运行了排放交易体系。中国国家碳排放交易体系是全球覆盖面最大的碳市场，覆盖约 45 亿吨的年二氧化碳排放量，高于欧盟碳排放交易体系所覆盖的年二氧化碳排放量 13 亿吨。⁸ 中国的碳排放交易以碳排放强度为基准，每吨二氧化碳排放征收约 12 美元。⁹ 2013 年，哈萨克斯坦启动了碳排放交易体系，主要针对能源和重工业部门，较低的碳价（每吨二氧化碳排放征收约 5 美元）使得其正在发展的碳交易市场拥有巨大潜力。¹⁰ 此外，巴基斯坦也已正式宣布计划引入排放交易体系，但具体实施时间仍不明确。除上述成员国外，其他成员国尚未通过任何关于排放交易的政策。

2021 年，中国启动了国家碳排放交易体系，初期主要针对电力行业，涵盖 2225 家煤电和燃气电厂。为了推动碳排放交易体系发展，2025 年，这一行业覆盖范围扩展至钢铁、水泥、铝冶炼等行业，所覆盖的年二氧化碳的排放量进一步增加约 30 亿吨（占全球排放量的 5%）。中国的碳排放交易体系主要通过产量挂钩的基准值进行免费配额分配，这虽然限制了碳交易收入，但有助于行业平稳过渡。2026 年后，改革将增加拍卖比例并收紧基准值水平。另一项重要进展是，2024 年中国启动了有效补充碳市场的自愿减排市场，以支持可再生能源和碳汇的碳抵消。

哈萨克斯坦的碳排放交易体系是中亚地区首个国家级碳市场，于 2013 年正式启动。然而，由于存在监测体系薄弱和合规率低等问题，该体系在 2016 年至 2017 年期间曾一度暂停。2018 年，该系统得以恢复运行并做出重大改革，包括制定了更严格的排放上限（每年减少 1.5% 至 2.5%）以及采用基准化方法来核算排放，以提升各产业间的公平性。

哈萨克斯坦的碳排放交易体系覆盖了该国温室气体排放量的 41%¹¹，目前主要针对能源、采矿和制造业。尽管覆盖范围广泛，但受制于排放配额过剩和交易活动有限¹²，该国碳市场仍面临流动性不足等问题。为了解决这些问题，哈萨克斯坦计划引入拍卖机制并加

⁷ 世界银行 (2024). 2024 年碳定价现状与趋势

⁸ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32023D1575>

⁹ 《碳排放权交易管理暂行条例》<https://www.cneec.com/zhqh/quotshown.html>

¹⁰ KAPSARC (2022) 哈萨克斯坦碳定价经验

¹¹ 世界银行 (2023). 2023 年碳定价现状与趋势

¹² 国际碳行动伙伴组织 (2023) 《2024 全球碳市场进展报告》

强监测¹³。该国的长期目标包括与欧盟碳排放交易体系对接，但这需要协调相关法规和碳定价水平。政府还计划扩大碳排放交易体系的覆盖范围，并加强合规措施，以助力实现2060年碳中和的目标。¹⁴

未来的政策趋势有望支持整个 CAREC 地区碳市场开发。对政府文件的分析表明，乌兹别克斯坦和蒙古国预计将在 2030 年前启动试点计划。如果这种情况得以实现，那么通过排放交易体系征收的收入可用于资助工人再培训和实现绿色产业多样化，但前提是通过与国际组织合作加强监测、报告和核查（MRV），以提高透明度。

其他成员国可考虑为出口型产业（如水泥和金属）量身定制碳方案，以应对欧盟碳边界调整机制带来的风险，同时考虑在未来建立区域性碳排放交易体系。对此，它们可以借鉴中国和哈萨克斯坦的已有经验。此外，中国和哈萨克斯坦可利用其经验，支持建设协调一致的 CAREC 区域排放交易体系，通过碳定价鼓励可持续化转型，实现气候目标与经济增长之间的平衡。

插叙 III：中国-中亚峰会—促进 CAREC 域内合作的“催化剂”

近年来，中亚地区备受全球关注，包括中国在内的世界主要经济体均与该地区国家建立了合作机制。除上海合作组织（SCO）峰会和亚信会议（CICA）等倡议外，中国-中亚峰会是另一个进一步拉近中国与中亚五国距离的合作平台。这些倡议均建立在这些伙伴间日益深化的合作关系基础之上（表 2）。

2023 年，中国与中亚五国在西安举行了首届中国-中亚峰会，标志着中国与中亚五国的关系迈入了一个新时代。首届峰会的最大成果之一是各方签署了《西安宣言》，这一宣言不仅确立了会议的基本条例，还为未来合作指明了方向。该宣言明确规定，峰会每两年举办一次，中国为一方，中亚国家按国名首字母排序为另一方，双方轮流举办。此外，峰会还宣布成立中国-中亚机制秘书处¹⁵，为中国与中亚国家间的合作注入新动力。

第二届中国-中亚峰会于 2025 年 6 月 16 日至 18 日在哈萨克斯坦首都阿斯塔纳举行，这是该峰会首次在中亚国家举办。峰会上，中国与中亚五国达成了多项共识。从数量上看，此次峰会达成的合作协议数量明显超过首届峰会，高达 55 份（较首届峰会多出 46 份），主要是这些协议中首次覆盖了中国与中亚五国间大量的双边协议（表 2）。值得注意的是，除传统经济贸易合作外，科技、人工智能和媒体间的合作成为了重要议题。例如，中国与吉尔吉斯斯坦签署了谅解备忘录，共同建设中国-上合组织国家（吉尔吉斯斯坦）人工智能应用合作中心，同时中国与塔吉克斯坦签署了关于深化人工智能领域合作的谅解备忘录。在媒体合作方面，中国中央广播电视总台分别与哈萨克斯坦哈巴尔通讯社和哈萨克斯坦总统广播电视综合体，并与吉尔吉斯斯坦卡巴尔国家通讯社和塔吉克斯坦《人民报》报社达成了合作协议。

¹³ 哈萨克斯坦生态、地质和自然资源部（2022）《国家排放交易体系进展报告》

¹⁴ 亚洲开发银行（2023）《中亚地区的碳定价：进展与挑战》

¹⁵ 中国-中亚机制秘书处于 2024 年 3 月在陕西省西安启动。现任秘书长是孙炜东先生。

表 2：中国-中亚峰会合作文件数量和主要合作领域

中国与中亚国家		哈萨克斯坦	吉尔吉斯斯坦	塔吉克斯坦	土库曼斯坦	乌兹别克斯坦	总计
双边关系		永久全面战略伙伴关系（2019）	新时代全面战略伙伴关系（2023）	新时代全面战略合作伙伴关系（2024）	全面战略伙伴关系（2023）	新时代全天候全面战略伙伴关系（2024）	
第一届中国-中亚峰会（2023）	9	-	-	-	-	-	9
	• 加强经济、（数字）贸易、产业和投资、基础设施和工程建设、动植物检疫等方面的合作 • 建立双方海关署长和农业部长会议（晤）机制 • 成立中国-中亚实业家委员会	-	-	-	-	-	
第二届中国-中亚峰会（2025）	14	25	7	5	2	2	55
	• 《中国同中亚五国永久睦邻友好合作条约》 • 加强人员交流、一带一路倡议、中欧（中亚）货班列、交通运输、经济和贸易便利化、产业与投资、海关风险管理等领域的合作。	• 成立中哈合作委员会 • 加强经济技术、投资保护、能源、北斗系统应用、人员交流、电子商务、旅游、医疗、动植物检疫、知识产权、媒体、地球科学及地震减灾等领域的合作 • 缔结友好城市	• 共同建设中国-上合组织国家（吉尔吉斯斯坦）人工智能应用合作中心 • 加强产业、动植物检疫、媒体领域的合作 • 关于机械设备的援吉项目 • 缔结友好城市	• 加强经贸、人工智能和媒体等领域的合作 • 建立两国外长战略对话机制，缔结友好地区	• 加强经济技术合作 • 缔结友好地区	• 中国与乌兹别克斯坦关于乌兹别克斯坦加入WTO的双边议定书 • 缔结友好城市	

资料来源：中国-中亚峰会成果清单（2023 年，2025 年）；经作者整理。

促进人员流动与交流是中国中亚合作的另一重点。在第二届中国-中亚峰会成果清单中，14 份中国与中亚合作文件中有 3 份特别强调了这一领域的合作。同时，“人员往来”会同“贸易便利化、产业投资、互联互通、绿色矿产及农业现代化”被确认为六大优先合作领域。事实上，早在 2022 年，中国国家主席习近平与中亚五国领导人举行会晤时，便宣布今后 5 年中方计划向中亚五国提供 1200 个中国政府奖学金名额。在此次峰会上，中方宣布在未来两年向中亚国家提供 3000 个培训名额。与此同时，中国与哈萨克斯坦¹⁶、中国与乌兹别克斯坦¹⁷早前达成的互免签证协议，新开通的航线以及航班频率的增加为中国与中亚国家间跨境交流释放出巨大潜力。

追求高质量发展是中国中亚合作下一阶段的目标。继首届峰会签署《西安宣言》后，本次峰会上签署的《阿斯塔纳宣言》是双方合作的又一重要里程碑，宣言中强调了“中国-中亚精神”，即“互尊、互信、互利、互助，以高质量发展推进共同现代化”。“中国-中亚精神”由中国国家主席习近平在此次峰会上首次提出，深刻反映了中国与中亚国家合

¹⁶ 《中华人民共和国政府和哈萨克斯坦共和国政府关于互免签证的协定》于 2023 年 11 月 10 日生效。根据协定，两国公民因私人事务、旅游、商务活动、医疗、国际运输及过境事由持协定规定的有效旅行证件可在对方国家单次停留不超过 30 日，免办签证。

¹⁷ 《中乌互免签证协定》2025 年 6 月 1 日生效，根据协定，持有效的中国公务、公务普通及普通护照的人员和乌兹别克斯坦普通护照的人员，在缔约另一方入境、出境或者过境，单次停留不超过 30 日，免办签证。

作的核心内涵。为了贯彻这一精神，各方决定将 2025 年至 2026 年定为“中国-中亚合作高质量发展年”，在此期间各方将加快推进一批项目的实施。具体而言，除推进中吉乌铁路建设外，中国还将同哈萨克斯坦加快推进中哈第三条跨境铁路建设，同塔吉克斯坦实施中塔公路二期关键路段改造，同中亚各国深化中欧（中亚）班列和跨里海国际运输走廊合作。此外，在此次峰会上，中国国家发改委与中亚五国有关部门达成了《中国同中亚国家高质量共建“一带一路”行动计划》协议，旨在在中国与中亚五国的战略对接、互联互通、贸易投资、绿色低碳发展、农业发展、科技创新、健康福祉以及民间交流等领域建立更高质量的合作。

作为落实“中国-中亚精神”并推动高质量合作的成果之一，本次峰会见证了三个合作中心和一个合作平台的设立，即中国-中亚减贫合作中心、中国-中亚教育交流合作中心、中国-中亚荒漠化防治合作中心以及中国-中亚贸易畅通合作平台。借助中国的最佳实践以及在技术上取得的进步，这些新合作机制有望帮助中亚国家进一步摆脱贫困、培养人才、提升生态可持续性、扩大贸易规模和质量，并在其他重要领域取得进展。

除上述内容外，此次峰会还取得了许多其他成果。例如，中方将在 2025 年将向中亚国家提供 15 亿元人民币（约合 2.09 亿美元）无偿援助，用于实施各国关注的民生和发展项目。此外，峰会还见证了多个友好省州（市）关系的建立，包括上海市同哈萨克斯坦阿拉木图市，四川省同吉尔吉斯斯坦比什凯克市，陕西省同塔吉克斯坦索格特州、土库曼斯坦阿哈尔州，新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市同乌兹别克斯坦撒马尔罕州撒马尔罕市，至此中国同中亚国家友城数量突破 100 对。

与此同时，此次第二届中国-中亚峰会前后共举办了 20 余场与中国中亚合作相关的重要活动，其中包括首届中国-中亚教育部长会、第二届中国-中亚交通部长会议以及第二届中国-中亚产业与投资合作论坛等。

各方商定第三届中国-中亚峰会将于 2027 年由中国主办。

总结：CAREC 地区目前经济增长稳健，采矿业或有更大发展潜力；该地区需继续拥抱技术变革，尤其是支持脱碳、制造业和农业的发展

尽管面临地缘政治和地缘经济不确定性，但 CAREC 地区经济仍保持较快增长，主要动力来自服务业和消费。然而，作为地区经济的重要组成部分之一，该地区采矿业的波动仍然较大，化石燃料占采矿活动的比例仍旧很高。不过，新的机遇正在出现，尤其是针对关键材料的开采。同时，制造业方面也涌现出新机遇，比如电动汽车的生产或组装。此外，包括农业在内的所有产业的技术也在迅速提升。CAREC 成员国需要抓住这些新机遇，积极采纳新生产方式，通过发展教育和吸引投资，进一步提高生产力，保持竞争力，生产该地区和潜在出口市场所需的商品和服务。

*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¹⁸

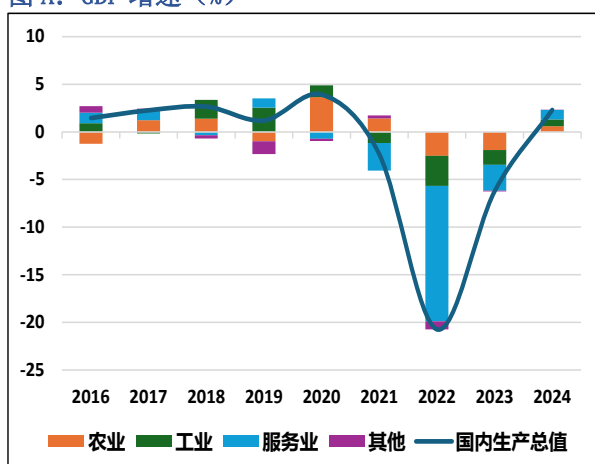
整体产出：迹象表明，阿富汗经济正逐步改善，但受制于持续的政治动荡和人道主义挑战，仍存在显著的不确定性。2024 年，该国 GDP 增长 2.3%，但经济仍高度依赖非正式贸易和自给农业。2024 年，该国的人均实际 GDP 为 379.7 美元，较上年仅增长 0.5%。

通胀水平：截至 2025 年 4 月，该国通胀率同比上升至 0.1%，较 2024 年 4 月同比下降 7.5% 出现显著逆转，这主要得益于国内需求的逐步回升及经济表现的略微改善。与此同时，受强势货币影响，该国食品价格仍处于通缩区间（同比下降 0.7%）。该国核心通胀率（剔除食品和能源）同比升至 1.2%，进一步表明潜在价格出现温和回升。

贸易状况：尽管该国对食品和机械等基本商品的进口依赖程度很高（占进口总额的一半左右），但在出口增长的推动下，2025 年一季度该国的贸易逆差有所收窄。该国出口的主要商品包括农产品、煤炭和棉花。其中，大约 30% 的出口商品（主要是煤炭和棉花）在 CAREC 地区销售。该国的主要出口目的地是巴基斯坦，而进口伙伴还包括中国和哈萨克斯坦。

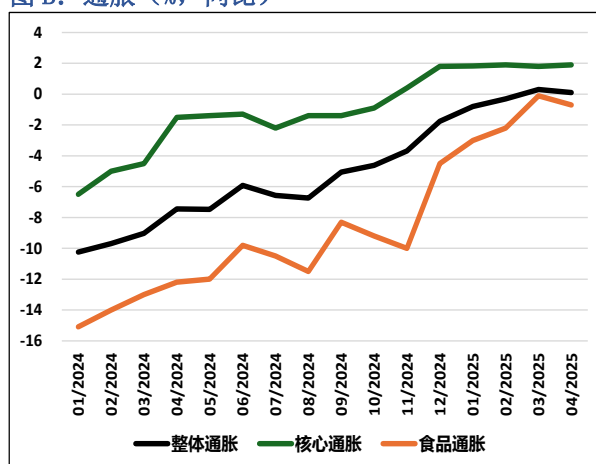
经济展望：该国经济前景仍不确定，对国际人道主义援助的高度依赖进一步加剧了这一局面。该国贫困现象仍然普遍，弱势群体缺乏社会保障。

图 A：GDP 增速（%）



资料来源：世界银行

图 B：通胀（%，同比）



资料来源：世界银行

¹⁸ 阿富汗统计数据的主要来源是世界银行的出版物《阿富汗经济监测报告》

www.worldbank.org/en/country/afghanistan/publication/afghanistan-economic-monitors

阿塞拜疆

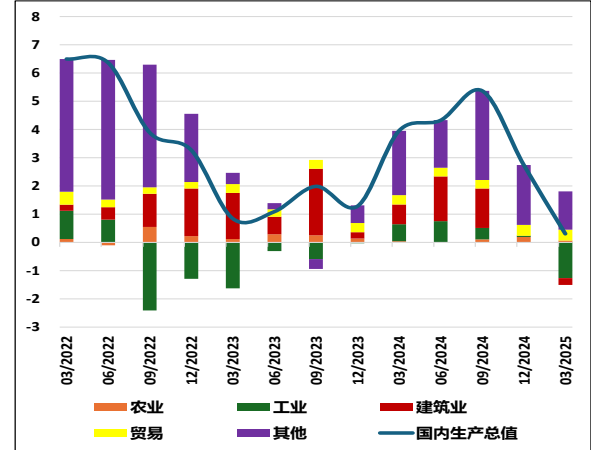
整体产出：2025 年一季度，阿塞拜疆经济同比增长 0.3%，较 2024 年一季度 4.0% 的同比增速有所放缓。这主要是由石油和天然气行业增速同比收缩 3.8% 所致，尽管非石油行业实现了 2.5% 的稳步增长。服务业尤其是零售贸易、运输、物流和旅游业对经济增长的贡献仍然较大。快速追踪指标显示，截至 2025 年 5 月，阿塞拜疆的 GDP 增长率已回升至 1.5%，这得益于对欧洲市场的石油出口逐步恢复。

通胀水平：该国通胀率从 2024 年 12 月的 4.9% 同比上升到了 2025 年 6 月的 6.0%，主要原因是食品价格上涨导致了整体通胀率持续高于目标区间。对此，阿央行采取了审慎的货币政策，将政策利率维持在 7.25% 直至 2025 年 5 月，以平衡国内价格稳定和支持非石油部门增长。在国家石油基金收入下降且在国民经济、行政管理和国防方面支出增加的背景下，2025 年一季度该国的政府综合财政收支仍保持稳健，占 GDP 的比重为 5.6%。

贸易状况：2025 年一季度，该国净出口额占 GDP 的比重为 1.4%，这主要是得益于欧洲国家对该国天然气需求的持续增加。与此同时，该国的进口额保持两位数增长，反映出国内对外国商品需求的持续增长。CAREC 地区内部贸易仅占该国总出口的 3.9%，但占进口的 22.2%。2025 年一季度，该国与中国的贸易额激增 34.7%，达到 10 亿美元，其中出口额翻了两番。与此同时，该国与中亚伙伴国的贸易额增长 16.9%，达到 2.67 亿美元。

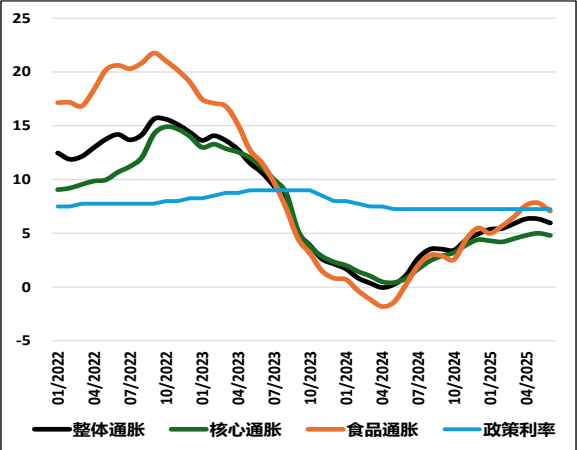
经济展望：国际机构预测，2025 年该国经济将加速增长，预计增速为 3.2%，前提是石油以外的经济活动保持稳定且能源行业增速不再进一步下滑。该国充足的外汇储备预计将支撑公共基础设施方面的投资。然而，石油和天然气价格的波动以及地区地缘政治风险或将给该国经济前景带来不确定性。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，阿塞拜疆国家统计局

图 B: 通胀 (%，同比)



资料来源：CEIC，阿塞拜疆国家统计局

中国

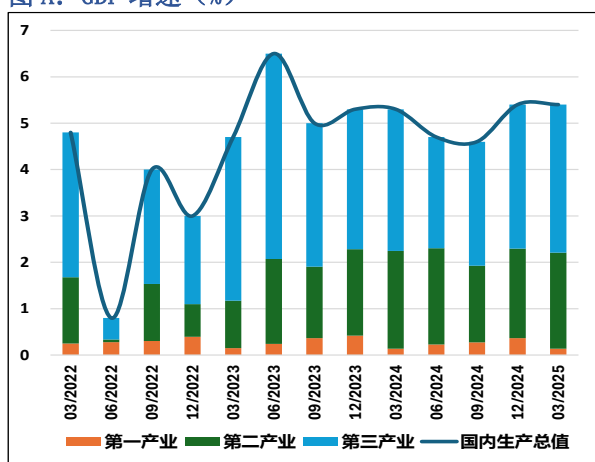
整体产出：2025 年一季度，中国经济表现超出预期，GDP 同比增长 5.4%，高于官方设定的 5.0% 的年度目标。这一良好表现主要得益于工业产出的强劲增长，一季度该国规模以上工业增加值同比增长 6.5%，其中高新技术和装备制造业的增速较快。其中，3 月该国规模以上工业增加值同比增长 7.7%。一季度，该国固定资产投资同比增长 4.2%，主要由基础设施项目和制造业产能升级驱动，零售销售同比增长 4.6%，得益于政府实施了旨在提振消费者信心的刺激计划。

通胀水平：2025 年 6 月，该国居民价格消费指数同比微涨 0.1%，反映出食品和能源价格相对疲软。全球大宗商品成本不断下降以及家庭在经济不确定性下会优先考虑储蓄而导致消费者支出相对谨慎等因素均是造成低通胀的原因。为应对通缩压力，中国人民银行放宽了货币政策，包括将政策利率下调至 1.4%、1 年期贷款市场报价利率（LPR）下调至 3%，同时降低存款准备金率以提升流动性。

贸易状况：2025 年一季度，中国的贸易顺差创新高，占 GDP 的比重高达 6.5%，这主要得益于高值商品出口的快速增长，例如新能源汽车、锂电池和太阳能电池板等，这些商品正逐步取代传统劳动密集型商品的出口。同时，2025 年 3 月中国与 CAREC 成员国间的贸易增长了 18%，尽管其在该国总贸易额中的占比仍较小（出口占 2.6%，进口占 1.9%）。中国对外贸易面临的主要挑战包括对外部需求的依赖以及地缘政治紧张局势可能带来的扰动，尤其是与其主要贸易伙伴之间的紧张关系。

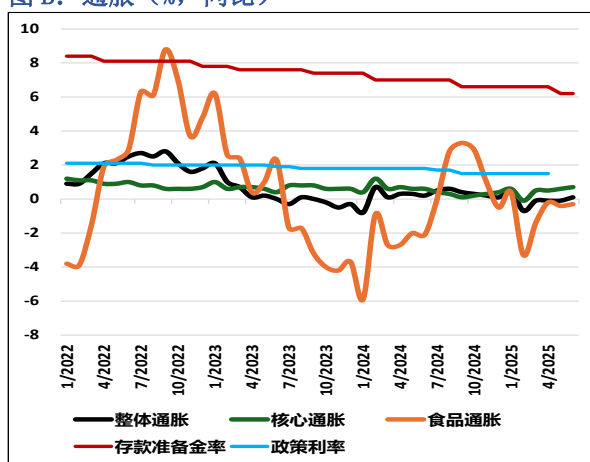
经济展望：国际金融机构预测，受全球经济不确定性、贸易争端以及国内结构性问题等因素影响，2025 年该国经济增速将小幅放缓至 4.7%，2026 年进一步放缓至 4.2%。政府应对措施的重点在于推动高新技术制造业和可再生能源产业发展，并扩大对消费和基础设施建设的财政支持。

图 A：GDP 增速（%）



资料来源：CEIC，中国国家统计局

图 B：通胀（%，同比）



资料来源：CEIC，中国国家统计局

格鲁吉亚

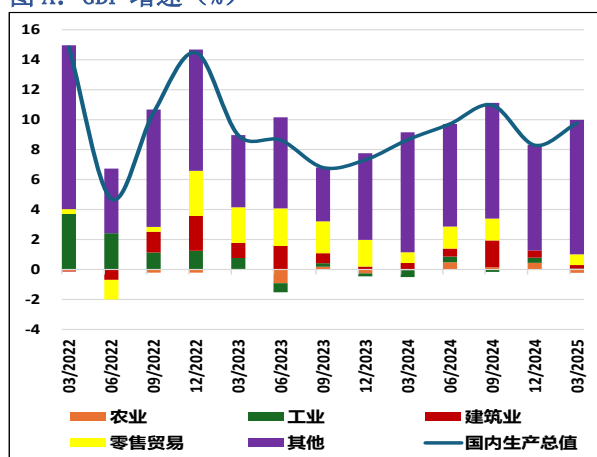
整体产出：2025 年一季度，格鲁吉亚经济同比增长 9.8%，是该地区经济增长最快的成员国之一。然而，各行业表现差异巨大。其中，服务业强劲增长，尤其是在信息通信技术（ICT）、房地产、金融、医疗保健、教育和零售贸易等领域。同时，受区域需求增加和基础设施投资力度加大等因素影响，该国旅游业和交通运输业增速也强劲反弹。此外，由于公共投资项目增多以及房地产开发力度加大，该国的建筑业增加值也大幅增长。与此同时，该国农业增速因短期压力（如天气、投入成本）而收缩，制造业仅实现微弱增长，这表明该国所面临的结构性挑战仍未充分解决。

通胀水平：该国通胀率从 2024 年 12 月同比上升 1.9%加速至 2025 年 6 月上升 4.0%，略高于格国家银行（央行）设定的 3%的目标。通胀上升的主要驱动因素包括国内需求复苏和工资增长，以及全球大宗商品价格的传导效应。对此，格央行保持审慎立场，将政策利率仍维持在自 2024 年 5 月以来的 8%不变，以稳定市场预期。此外，该国的实际利率保持在较高水平，确保在控制通胀的同时未抑制经济增长。

贸易状况：2025 年 1 月至 5 月，该国的贸易状况有所好转。其中，出口同比增长 14.6%，主要得益于汽车（占出口总额的 39%，较 2024 年的 35%有所提升）和农产品的出口；进口同比增长 12.8%，反映出国内需求有所增长。从出口目的地来看，该国超过 51.5%的出口流向了 CAREC 国家，其中机械和汽车出口的比例较大。

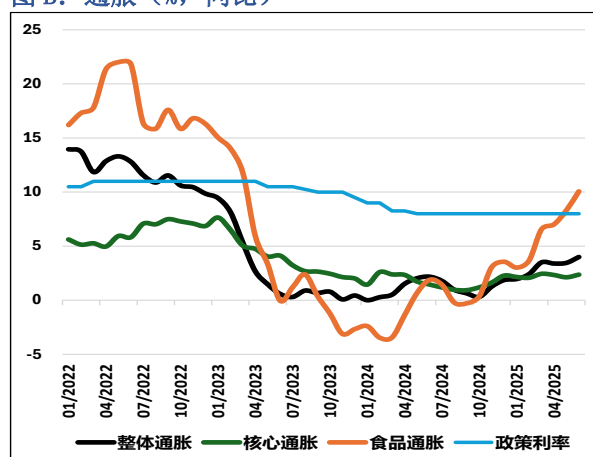
经济展望：预计该国 GDP 在 2025 年将放缓至 5.8%，2026 年进一步放缓至 5.0%。主要结构性风险包括农业生产率低下、制造业技能缺口较大以及失业率（尤其是青年群体）较高。同时，该国经济还面临国际汇款或外国直接投资（FDI）减少的风险以及地缘政治紧张局势（如地区冲突）的影响。关键政策优先事项应包括通过多元化发展和改革来提升教育、基础设施和营商环境。

图 A：GDP 增速（%）



资料来源：CEIC，国家相关机构；经作者计算。

图 B：通胀（%，同比）



资料来源：CEIC，格鲁吉亚国家统计局

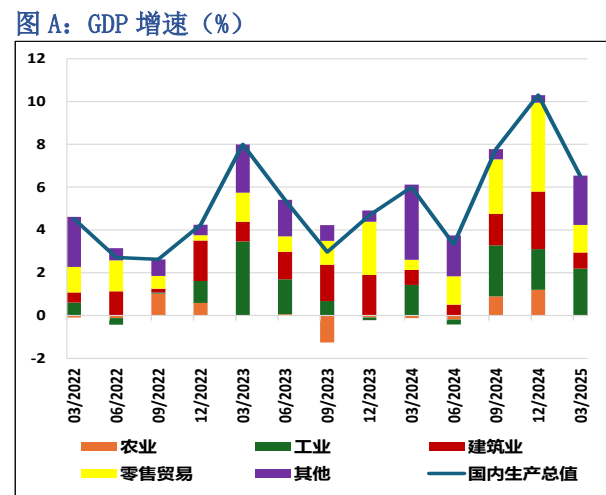
哈萨克斯坦

整体产出： 2025 年一季度，哈萨克斯坦 GDP 同比增长 6.5%，高于 2024 年一季度 6.0% 的同比增速。这一增长主要得益于 2025 年 1 月田吉兹（Tengiz）油田产能的扩大以及该国采矿业的增長（10.9%）抵消了此前的波动。该国制造业同比增长 6.9%，较 2024 年一季度的 3.0% 明显提升，其中化工、制药和冶金行业的增速较快。与此同时，该国服务业稳步增长，其中以贸易、运输和信息通信技术（ICT）等领域的贡献最为显著。然而，该国面临的挑战不容小觑。对石油收入的高度依赖使哈国经济易受大宗商品价格波动的影响。

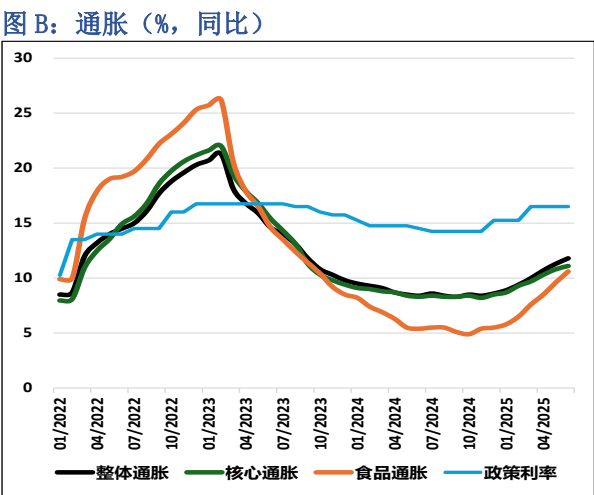
通胀水平： 截至 2025 年 6 月，该国通胀率同比升至 11.8%，较 2024 年 12 月的 8.6% 有所上涨，这主要是由于国内财政刺激措施、社会支出及工资上涨从而提振了国内需求。2025 年 3 月，哈萨克斯坦国家银行（央行）将利率上调了 125 个基点至 16.5%，主要目的是为了控制通胀并重申其稳定通胀预期的承诺。

贸易状况： 2025 年一季度，该国出口同比下降 13.1%，反映出油价走低，而进口增长 2.1%，主要是机械和消费品进口的增加。能源部门仍然是最重要的部门，随着 Tengiz 油田扩建，石油出口量随着产量逐渐增加。在 CAREC 地区，哈萨克斯坦出口电动汽车电池所需的关键矿物，其中向该地区出口的比例占该国出口总额的 14.2%，占进口总额的 22%。

经济展望： 受 Tengiz 油田增产计划推进等因素影响，预计 2025 年该国 GDP 将增长 4.9%，2026 年将放缓至 4.1%。尽管该国的经济基本面仍然良好，但其发展轨迹取决于基础设施建设进展以及应对外部风险的能力，例如地缘政治紧张局势和商品价格波动。



资料来源：CEIC，国家统计局



资料来源：CEIC，国家统计局

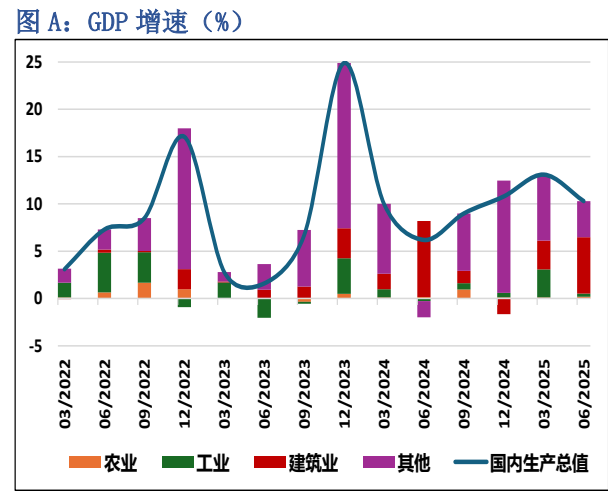
吉尔吉斯斯坦

整体产出：2025 年一季度，吉尔吉斯斯坦 GDP 同比增长 13.1%，是中亚地区经济增速最快的国家。这一增长主要得益于短期外部因素与国内经济增长势头强劲，尤其在再出口和建筑业领域。服务业对 GDP 增长的贡献最大，这主要得益于大量的国际汇款流入和再出口活动。公共和私人对基础设施、住房和能源领域的投资推动了建筑业的增长。

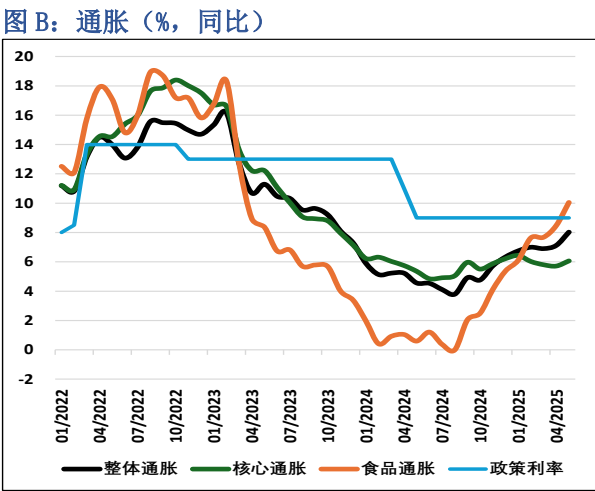
通胀水平：受强劲的国内需求等因素推动，该国年通胀率超过了国家银行（央行）设定的 5%至 7%的中期目标。2025 年 6 月，该国通胀同比上涨 8.0%，较 2024 年 12 月的 6.3%有所上升。即便如此，吉央行仍维持其政策利率在 9.0%。同时，由于国家收入增加和支出增长放缓，该国继续保持审慎的财政政策立场。

贸易状况：2025 年一季度，该国出口继续增长。根据国际货币基金组织（IMF）的统计数据，在黄金价格走高的背景下，该国出口同比增长 176.6%，而进口则同比下降 24.5%。该国贸易收支仍处于赤字状态，主要原因是进口机械、车辆和石油产品的需求旺盛。该国进口的纺织品、鞋类和机械中约 80%是来自 CAREC 地区，尤其是来自中国。2025 年一季度，来自其他 CAREC 成员国的进口占该国进口总额的 54.2%，而向其他 CAREC 成员国的出口占该国出口总额的 19.4%左右。

经济展望：尽管该国经济强劲增长，但通胀压力、对进口的依赖以及全球商品市场的价格波动等挑战仍然存在。这些问题凸显了采取多样化经济战略以维持增长的必要性。目前的预测显示，2025 年和 2026 年该国的 GDP 增速将分别放缓至 7.4%和 6.5%。



资料来源：国家相关机构，CEIC



资料来源：国家相关机构，CEIC

蒙古国

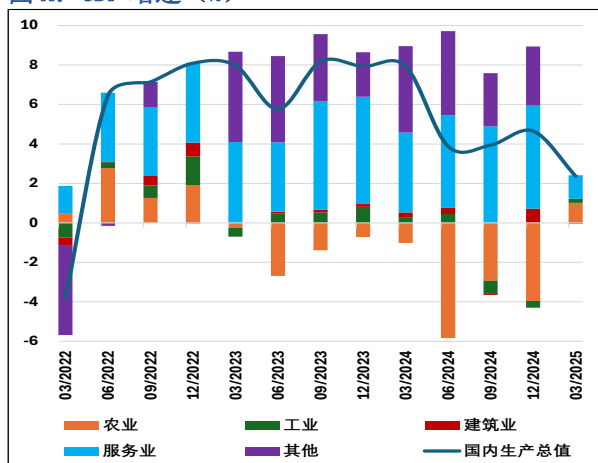
整体产出：受出口价格下滑和需求下降等因素影响，2025 年一季度蒙古国 GDP 同比增长 2.4%，较 2024 年一季度的 7.9%有所放缓。煤炭价格从 2024 年 10 月每吨超过 150 美元降至 2025 年 5 月每吨 50 至 60 美元，受此影响，该国 2025 年 1 月至 5 月的出口收入减少了近 10 亿美元。包括国内贸易、建筑业和金融等服务业仍是该国经济增长的主要动力，占 GDP 的比重高达一半。从支出角度看，国内需求增加是经济增长的主要动力，这主要归功于实际工资的增长。

通胀水平：2025 年初，该国通胀压力明显升温，物价同比上涨 9%至 10%。通胀上升源于许多因素，其中包括该国货币图格里克汇率的贬值，从而导致进口商品的成本上升，尤其是进口食品和能源的成本。财政政策方面，政府加大对基础设施项目的支出进一步加剧了通胀压力，同时财政收入有所下降。2025 年 3 月，蒙古银行（央行）于上调了政策利率，并将其维持在 12%的水平，以应对通胀压力。

贸易状况：2025 年初，蒙古国的对外贸易顺差减少了一半以上，降至 9 亿美元。此前 2024 年 1 月至 5 月，该国的贸易顺差为 20 亿美元。导致出口下降的主要原因是矿产品价格和需求的下降。在 CAREC 地区，中国是蒙古国最大的贸易伙伴，占该国出口的 92%和进口的 37%。除了煤炭外，该国还主要出口铜、羊毛和农产品。

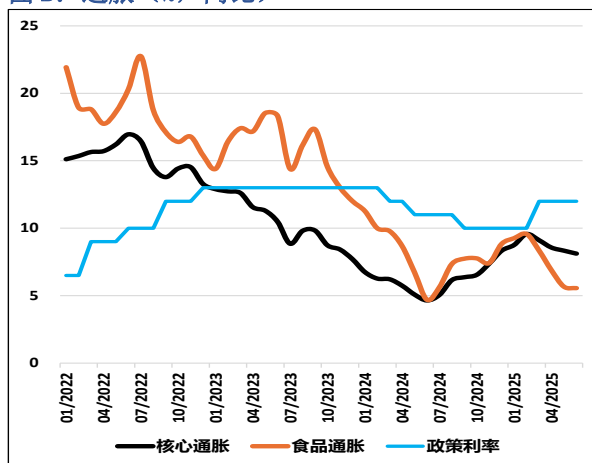
经济展望：展望未来，蒙古国的经济走势仍严重依赖外部因素。根据目前的预测，2025 年该国经济有望恢复至增长 6.3%，2026 年增长 5.7%，但前提是商品价格稳定且能够保持对主要出口市场的准入。尽管如此，该国经济增长风险仍然较大，这包括与气候相关的事件（如严冬）可能带来的干扰，以及对中国的需求的持续依赖。为增强经济韧性，蒙古国必须进行结构性改革，实现经济多元化，而非仅仅依赖采矿业。潜在的增长领域包括农业、可再生能源开发和旅游业。

图 A: GDP 增速 (%)



资料来源：CEIC，蒙古国家统计局

图 B: 通胀 (%)，同比



资料来源：CEIC，蒙古国家统计局

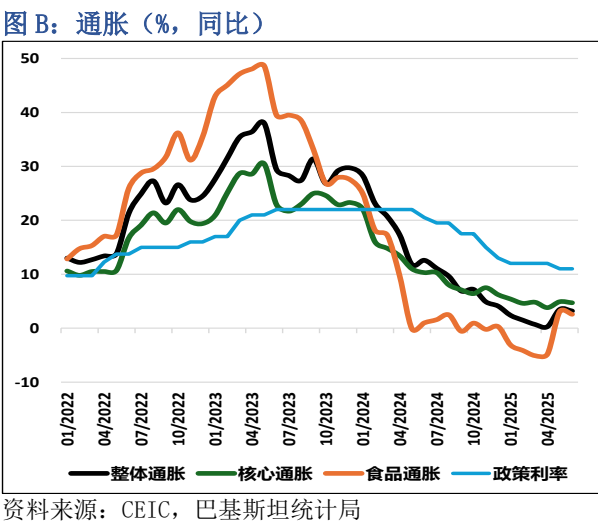
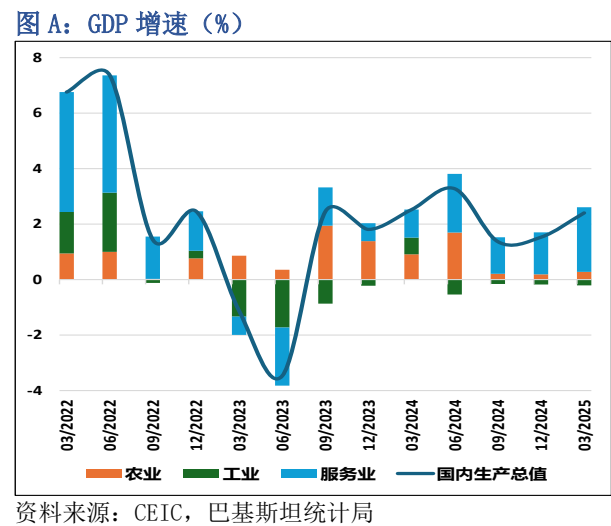
巴基斯坦

整体产出：2025 年一季度，巴基斯坦经济同比增长 2.4%，这表明经济在近期遭遇危机后逐步趋于改善。经济增长主要是因为公共部门在基础设施和社会项目上的支出加大、国际汇款流入增多以及工业部门的增长。然而，受季风对作物的严重影响，一季度该国农业增速放缓，仅增长了 1.2%，而服务业同比增长 4.0%，其中零售业和电信行业的增速较快。

通胀水平：继 2023 年年中达到 38%的峰值后，该国通胀在 2025 年 4 月大幅回落至 0.3%，这主要是受益于全球大宗商品价格的下跌以及在 2024 年大部分时间中所维持的紧缩性货币政策。截至 2025 年 6 月，该国通胀率回升至 3.2%，主要是受食品价格反弹的影响。鉴于通胀明显回落，巴基斯坦国家银行（央行）实施了一系列降息措施以刺激经济活动，并将其政策利率从 2024 年底的 13%下调至 2025 年 6 月的 11%。

贸易状况：贸易动态持续反映出该国经济的结构性失衡。2025 年一季度，该国出口同比下降 1%，而随着经济的回暖，进口同比增长 10.7%。这种分化导致该国在这一季度的贸易逆差保持在约 52 亿美元的高位。该国的贸易结构依赖性较高，比如纺织品仍占商品出口的 58%，能源进口占总进口支出的约 25%。此外，中国在该国贸易中占比较高，其中占进口的 30%，占出口的 12%。

经济展望：国际金融机构预测，2025 年该国经济将增长 2.6%，2026 年增长 3.2%。该国经济面临多重挑战，包括公共债务高企导致的债务可持续性問題、能源部门效率低下以及气候变化带来的脆弱性。持续的经济稳定和结构性改革应该有助于该国经济进一步复苏。



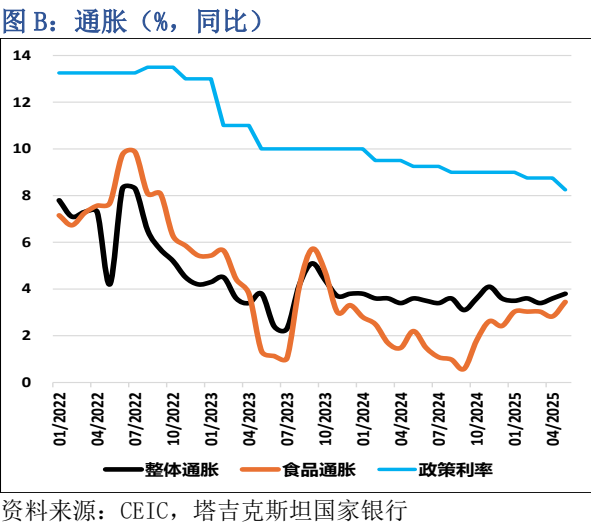
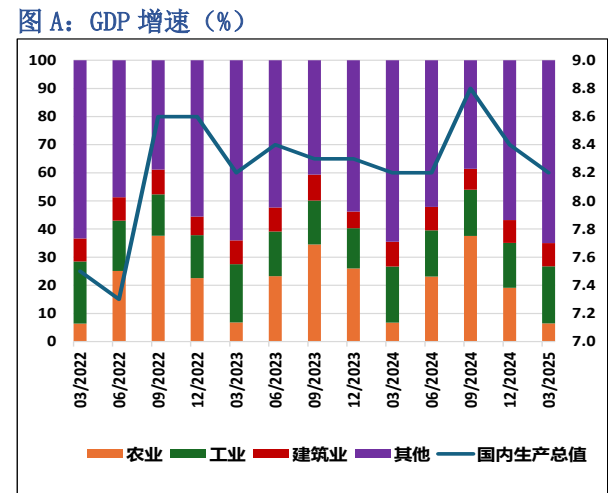
塔吉克斯坦

整体产出：2025 年一季度，塔吉克斯坦经济同比增长 8.2%，主要得益于强劲的国内需求和贵金属出口的增长。工业部门是该国经济增长的主要动力，采矿活动尤其是黄金开采较 2024 年一季度有所增加。罗贡（Rogun）水电站项目目前已进入建设后期阶段，对经济活动起到了支撑作用。服务业也强劲增长，这得益于消费支出的增加以及运输和物流行业的持续复苏。

通胀水平：尽管实施了货币宽松政策且货币供应量持续增长，2025 年上半年该国通胀仍保持在 3.4%至 3.8%的水平，这得益于该国货币索莫尼汇率的走强及货币政策的支持。塔吉克斯坦国家银行（央行）采取了更为宽松的货币政策立场，分别在 2025 年 2 月和 5 月两次下调基准利率，将利率从 9.0%降至 8.25%。与此同时，索莫尼的名义汇率在 2025 年上半年平均升值了 8.8%。

贸易状况：2025 年一季度，该国商品出口同比增长 26.5%，进口同比增长 38.4%。出口收入中近 30%来自黄金和其他贵金属，约 43.1%的出口商品销往包括中国（24%）、阿富汗（10%）和哈萨克斯坦（5%）在内的 CAREC 国家。然而，由于矿产品、食品和化学品进口增加，该国的贸易收支仍处于赤字状态，占 GDP 的比重为 26.9%。该国的主要进口伙伴包括 CAREC 成员国和俄罗斯，其中俄罗斯是塔吉克斯坦国际汇款的主要来源国。这些流入资金与出口收入帮助该国维持了经常账户的盈余。

经济展望：预计 2025 年该国经济增速将放缓至 7.0%，2026 年进一步放缓至 5.6%。来自俄罗斯汇款的波动以及中国需求的放缓是该国面临的主要下行风险。此外，该国长期增长的潜力在于其年轻的人口结构、水电资源以及在农业和旅游业等领域的发展机遇。



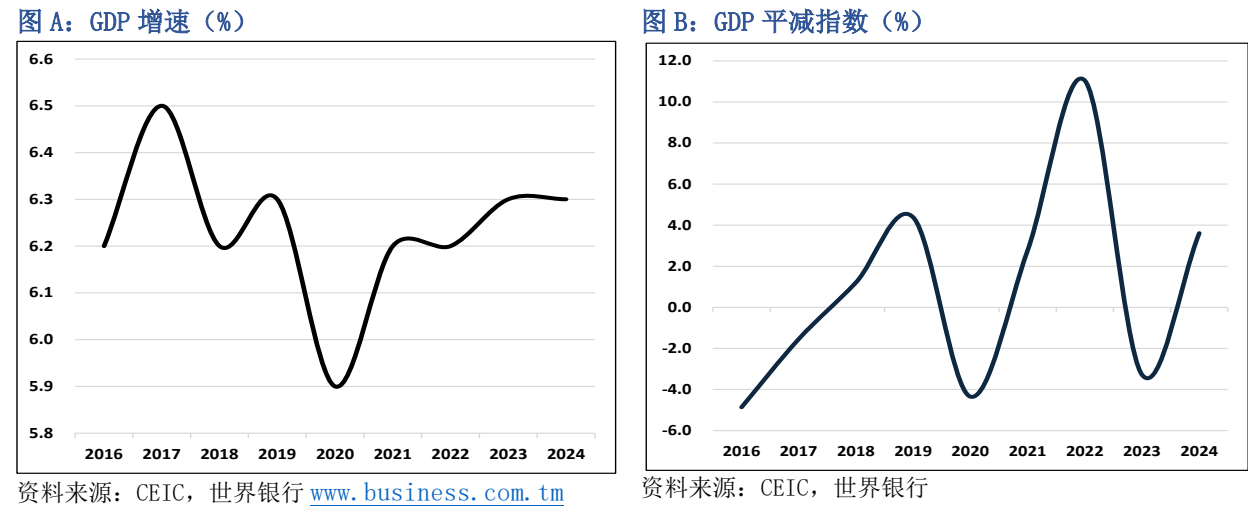
土库曼斯坦

整体产出：根据官方公告，2025 年初土库曼斯坦经济呈稳定态势。2023 年和 2024 年，该国经济连续两年同比增长 6.3%。投资是该国经济增长的主要动力之一，公共基础设施项目的开展推动了建筑业的扩张。服务业的增长得益于工资和养老金的提高，这也有助于维持消费水平。

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 2025 年的通胀率约为 7.0%。

贸易状况：与 2024 年同期相比，2025 年一季度该国出口同比下降 19.4%。其中，对新兴市场的燃料出口同比下降 35.2%，而非燃料商品出口同比下降 18.7%。对 CAREC 成员国的出口占该国出口总额的比例下降至 82.5%（2024 年为 84.4%）。相比之下，进口占比增长 15.3%。此外，该国来自新兴市场的燃料进口同比大幅下降 13.3%，而非燃料商品进口同比小幅增长 15.7%。来自 CAREC 国家的进口占该国总进口的比例同比下降至 39.9%（2024 年为 39.9%）。中国是土库曼斯坦天然气的主要出口目的地，占该国对 CAREC 地区出口总额的 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对 CAREC 地区出口的第二大目的地，出口份额占 9% 左右。

经济展望：预计 2025 年该国 GDP 将增长 4.4%，2026 年增长 4.1%，这有赖于对能源、基础设施、农业和食品加工业的持续投资。然而，该国对石油和天然气的高度依赖仍是一项挑战。亚洲开发银行 2024 年至 2028 年的合作战略旨在通过人力资本发展、制度改革和气候适应措施来促进该国经济多元化发展。



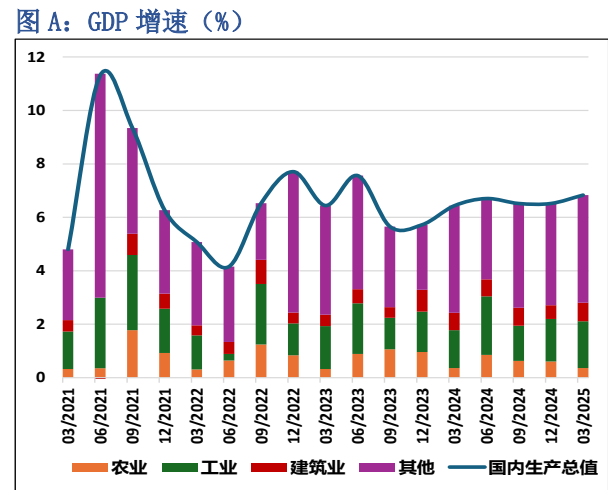
乌兹别克斯坦

整体产出：2025 年一季度，家庭需求的增长（部分原因是国际汇款）显著提振了消费，推动乌兹别克斯坦 GDP 同比增长 6.8%。投资增长强劲，其中建筑业同比增长 10.7%。工业产出同比增长 6.5%，其中制造业产量同比增长 7.2%，尤其汽车和电子产品组装行业势头强劲。建筑业的增长主要得益于基础设施项目和房地产开发。服务业对 GDP 增长的贡献率达 48%，其中旅游业和信息通信技术（ICT）服务行业表现突出。

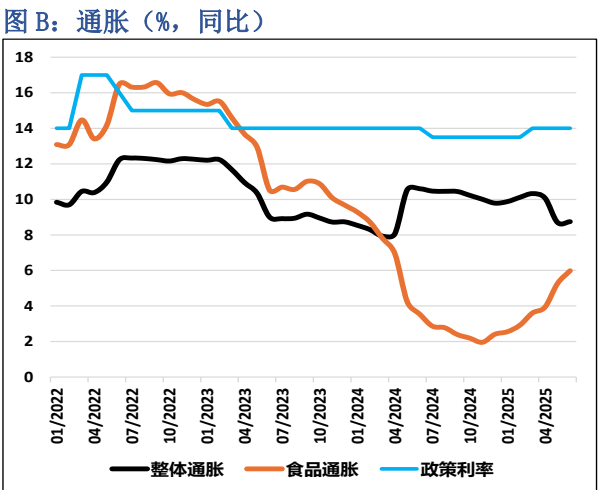
通胀水平：该国通胀率在 10%左右波动，较 2024 年年中 10.4%的水平略有下降。国内需求激增（受工资增长和国际汇款的推动）以及公共部门和国有企业支出是造成通胀的主要因素。此外，2024 年 5 月该国电价和天然气价格的显著上涨也刺激了通胀。对此，该国央行采取了紧缩的货币政策立场，于 2025 年初将利率上调至约 14%，旨在逐步将通胀率降至 5%的目标水平。

贸易状况：根据国际货币基金组织贸易方向统计（IMF DOTs）的数据，2025 年一季度该国出口同比增长 27.4%，尽管如此，该国贸易收支仍为负，占 GDP 的比重为 13.9%。由于对资本货物和能源的需求较大，该国的进口持续超过出口。对 CAREC 成员国的出口占该国出口总额的 18.4%（低于 2024 年的 27.5%）。一季度，该国进口增长 17.1%，而来自 CAREC 地区内的进口下降了 2.4%。来自 CAREC 域内的进口占该国总进口的 34.1%。

经济展望：2025 年，乌兹别克斯坦经济表现出持续增长势头，这主要是得益于强劲的国内需求、结构性改革以及融入全球市场积极性的增加。展望未来，贸易扩张、收入增长以及持续的结构性改革应该有助于该国在 2025 年至 2026 年期间维持约 6.1%的经济增速。



资料来源：CEIC，乌兹别克斯坦国家统计局



资料来源：CEIC，乌兹别克斯坦国家统计局

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/2025/08/QEM17_EN_31-July-Final_updated.pdf

（38 页-46 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