



中亚学院 季度经济监测报告

耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃
姚怡昕
陆世亮

2025年10月

No. 18



中亚学院

季度经济监测报告

耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃

姚怡昕

陆世亮

2025 年 10 月

Disclaimer

This 18th issue of the CAREC Institute Economic Monitor is co-authored by Elvira Kurmanalieva, Senior Economist, Yixin Yao, Senior Research Specialist, and Shiliang Lu, Research Specialist. Authors would like to express thanks for Hans Holzhaecker and Zhang Jian for providing comments and helping with updates.

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.

The authors would like to acknowledge the use of AI models (www.deepseek.com and www.deepl.com) for assistance with language editing and translation during the preparation of this manuscript.

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（第十八期）《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）高级经济学家耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃（Elvira Kurmanalieva）、高级研究专家姚怡昕、研究专家陆世亮共同撰写。¹作者谨此感谢汉斯·霍尔扎克（Hans Holzacker）和高级研究专家张健提供的宝贵意见及协助更新工作。

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。

作者谨此阐明在准备本报告过程中借助了人工智能模型（www.deepseek.com 和 www.deepl.com）协助完成语言编辑与翻译。

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：耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃—报告总体设计、撰写报告正文及全文校订；姚怡昕—撰写关于中国的相关内容；陆世亮—撰写关于中国、巴基斯坦、各国经济展望的相关内容，同时负责数据整理和可视化以及全文排版。

目录

目前 CAREC 地区经济稳健增长，受全球不确定性等因素影响，未来或现降温迹象 7

经济产出：工业产出与服务业主导经济增长，公共投资与侨汇流入提供支撑 7

通胀方面：服务业与食品价格是主要驱动因素，成员国通胀分化明显 8

贸易：在消费走强和货币升值的背景下，部分 CAREC 成员国的贸易逆差有所扩大 10

经济展望：CAREC 地区展现出强劲韧性，国际金融机构已上调其经济预期 12

阿富汗：在深层次结构性问题和高度不确定性的背景下经济出现较为脆弱的复苏迹象 13

阿塞拜疆：非石油行业扩张凸显多元化进展，但财政政策仍保持顺周期 14

中国：在低通胀环境下，2025 年前 9 个月已达到全年增长目标 15

格鲁吉亚：在增长与通胀压力上升及结构性挑战之间寻求平衡 16

哈萨克斯坦：在财政刺激与原油产量上升推动下经济增长强劲，但通胀挑战依旧 18

吉尔吉斯斯坦：由公共支出拉动的强劲内需推动经济保持两位数增长，但也使通胀持续高企 . 19

蒙古国：外部收支走弱与商品市场波动加剧了经济前景的不确定性 21

巴基斯坦：在国际金融机构支持下，宏观政策框架趋于稳健，市场信心正在逐步恢复 22

塔吉克斯坦：在货币政策宽松且本币汇率升值的背景下，经济增长强劲且持久，通胀超常规稳定
..... 23

土库曼斯坦：在贸易盈余减少的背景下，经济稳定且全面增长 25

乌兹别克斯坦：强劲的经济增长增强了经济的抗风险能力，尽管本币汇率有所波动 25

图

图 1: 实际 GDP 增长率 (%，同比，年初至今) 8

图 2: 实际 GDP 增长率 (按组成部分，%，同比，年初至今) 8

图 3: 通胀：消费者价格指数 (%，同比)..... 9

图 4: 通胀 (按组成部分，%，同比) 9

图 5: 货币供应 (%，同比) 10

图 6: 货币政策 (央行政策利率，经通胀调整后，%，年) 10

图 7: 商品价格 (%，同比) 11

图 8: 贸易余额 (按美元计，年初至今，占 GDP 的比例) 11

图 9: CAREC 域内出口 (占 GDP 的比例) 11

图 10: CAREC 域内贸易 (双边贸易商品结构，十亿美元) 11

表

表 1: 实际 GDP 增长率 (%，同比) 12

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
CPI	消费者价格指数
EUR	欧元
FY	财年
GDP	国内生产总值
GEP	全球经济展望
H1	上半年
ICT	信息及通信技术
IFI	国际金融机构
IMF	国际货币基金组织
MENAAP	中东、北非、阿富汗和巴基斯坦
PRC	中华人民共和国
Q1	第一季度
Q3	第三季度
RMB	人民币
RUB	俄罗斯卢布
USD	美元
WB	世界银行
WEO	世界经济展望
yoy	年同比

目前 CAREC 地区经济稳健增长，受全球不确定性等因素影响，未来或现降温迹象

2025 年前九个月，CAREC 地区的经济增速稳中有升，超过了 2024 年的平均水平。该地区 GDP 增长主要得益于工业的快速发展，同时，服务业表现良好，农业也有所复苏。这一态势表明该地区经济正逐步实现全方位增长，反映出各国产业正不断朝多元化方向发展，这将有助于该地区在未来摆脱对原材料的依赖。尽管域内经济整体表现良好，但部分成员国经济的快速增长主要靠强劲的内需和财政刺激等因素支撑，这加剧了通胀压力，使得整个地区的消费者价格水平在 2025 年 9 月上升至 6.0%。通胀的上升迫使各国央行采取审慎的货币政策并维持其正实际利率水平。

CAREC 地区经济上的这一走势是发生在大宗商品市场不确定性增加及商品价格大幅波动的背景之下的。与此同时，来自中国的外部需求是一个关键性因素，这体现了中国在大多数 CAREC 成员国外贸发展中的重要性。全球供应链调整以及近岸外包等全球巨大的结构性变革使 CAREC 地区有望成为制造业新兴替代基地及物流通道。域内建筑业与投资（尤其是在基础设施领域的投资）领域的显著增长也印证了这一趋势，这推动了区域内贸易的增长以及交通网络的发展。

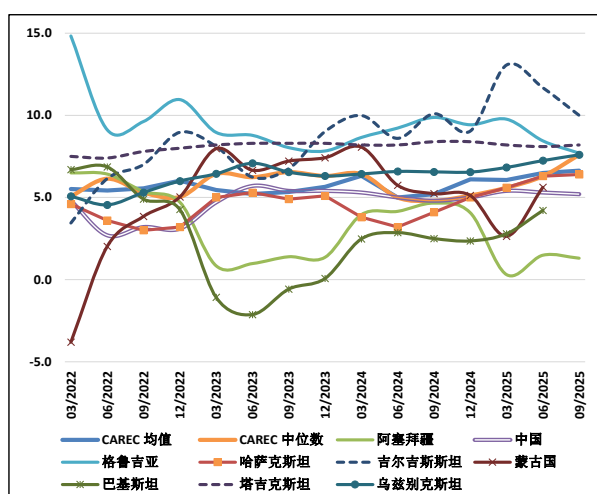
展望未来，预计该地区 GDP 的平均增速将从 2024 年增长 5.8% 放缓至 2025 年增长 5.3%，并在 2026 年进一步放缓至增长 4.6%。这反映了该地区在面对主要贸易伙伴需求疲软、全球大宗商品价格波动以及全球金融环境收紧时的脆弱性。面对全球经济结构不断变化这一趋势，比如国际贸易规则的变化以及贸易流向的调整，CAREC 地区正经历经济结构转型，为实现经济长期可持续增长创造了机遇。

经济产出：工业产出与服务业主导经济增长，公共投资与侨汇流入提供支撑

尽管部分成员国经济在第三季度出现增速放缓迹象，但整个 CAREC 地区经济在强劲的内需支撑下仍保持较高增长水平。2025 年上半年，该地区国内生产总值（GDP）平均同比增长 6.5%（图 1），较中位数增速（6.3%）高出 0.2 个百分点。三季度，该地区经济出现放缓迹象。这一变化是因为域内成员国的经济增长呈现出分化态势：吉尔吉斯斯坦、格鲁吉亚和塔吉克斯坦等国的增长强劲，同时阿塞拜疆等国的增速相对趋缓。部分成员国经济的快速增长主要得益于侨汇和其它资本的持续流入以及财政刺激政策共同推动内需强劲增长。整体来看，2025 年上半年该地区经济增速较 2024 年全年经济平均增速明显提升。即便部分成员国增速低于地区平均水平，其经济表现仍普遍优于 2024 年。

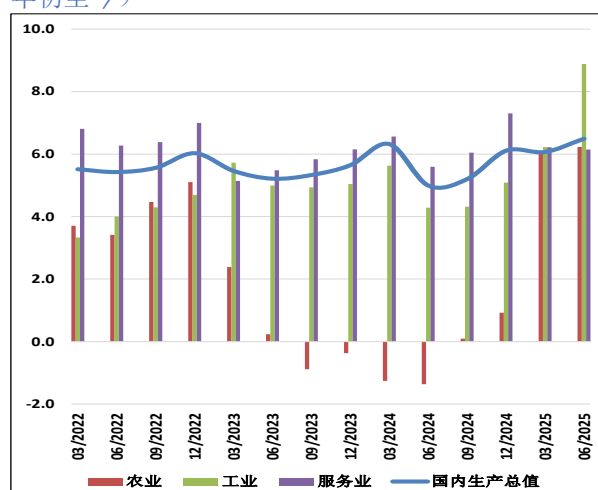
经济增长得到各主要部门的全面支撑。工业是经济增长的主要引擎，2025 年上半年该地区工业增加值的平均增速高达 8.9%（图 2），显著高于 2024 年全年 5.1% 的增幅。另外，该地区的工业增速快于 GDP 增速，其中，哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦与巴基斯坦的强劲表现是主要拉动力量。与此同时，该地区服务业增速虽有所放缓，但仍是区域经济发展的重要支柱。2025 年上半年，该地区服务业（按不变价计算）增加值平均同比增长 6.1%，低于 2024 年的 7.3%。即便如此，格鲁吉亚、吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦及中国等少数成员国的服务业仍保持强劲增长，同比增速分别为 11.6%、10.3%、8.3% 与 5.5%。此外，该地区农业呈现显著复苏，在 2024 年仅增长 0.9% 后，2025 年上半年同比增长 6.2%。这一反弹主要得益于蒙古国农业增加值的大幅增长（35.6%），此前 2024 年该国农业受严冬影响曾大幅收缩。

图 1：实际 GDP 增长率（%，同比，年初至今）



资料来源：CEIC，国家相关机构；经作者计算。

图 2：实际 GDP 增长率（按组成部分，%，同比，年初至今）



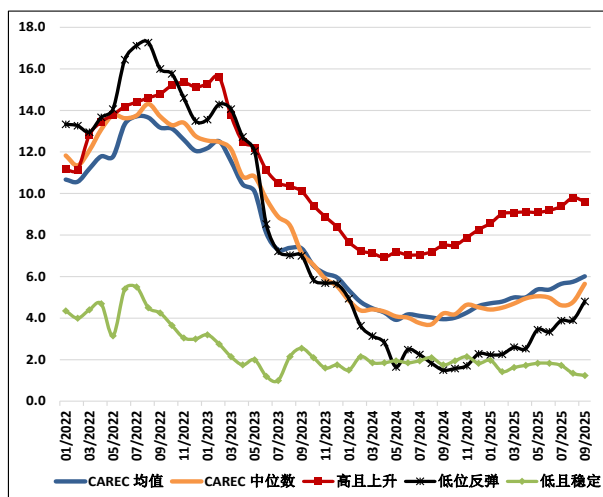
资料来源：CEIC，国家相关机构；经作者计算。

通胀方面：服务业与食品价格是主要驱动因素，成员国通胀分化明显

经济活跃度上升也推高了通胀压力。2025 年 9 月，CAREC 地区的消费者价格指数（CPI）平均同比上涨 6.0%，较地区通胀中位数高出 0.3 个百分点。8 月，这一差距曾达 1 个百分点，反映存在通胀快速上升以及低通胀的经济体（图 3）。哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、蒙古国和乌兹别克斯坦属于第一梯队，其平均通胀率从 2024 年 12 月的 8.3% 持续上升至 2025 年 8 月的 9.8%，9 月略回落至 9.6%。阿富汗、阿塞拜疆、格鲁吉亚和巴基斯坦构成第二梯队，其通胀虽从较低水平起步，但加速上升势头明显。以上成员国的通胀表现是拉高地区平均通胀、使其高于中位数的主要因素。本轮通胀上升与国内需求旺盛密切相关，后者带动货币供应量增加并传导至价格。相比之下，中国和塔吉克斯坦则形成第三梯队，通胀表现稳定且处于低位。其温和的价格涨幅拉低了地区通胀中位数，导致平均通胀与中位数出现差距。随着政策调控及其他经济因素逐步显效，CAREC 地区的平均通胀在 2025 年 9 月有所回落。

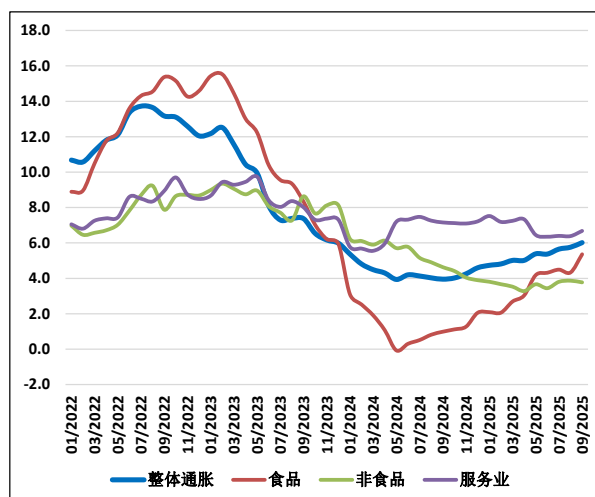
在大多数成员国中，食品价格是推动通胀上行的首要因素，其在所有 CAREC 国家均呈加速上升态势，但整体仍低于总通胀率。2025 年 9 月，该地区食品价格平均同比上涨 5.4%，较此前数月明显加快（图 4）。自 2024 年 12 月以来，食品价格已累计上升 3.3 个百分点，自 2025 年 6 月以来也上升了 1.0 个百分点。除蒙古国外，其余所有成员国的食品价格均呈现上升趋势。尽管食品价格上升，持续的通胀压力实则来自服务业，这反映在部分成员国对公共服务（如水、电、燃气）价格进行了调整。2025 年 9 月，该地区服务业价格同比上涨 6.7%，高于地区平均通胀率 0.7 个百分点。相比之下，非食品类商品价格同比仅上涨 3.8%，走势相对平稳温和。由此可见，当前的通胀不仅受工资增长带动的强劲内需推动，也受到政府行政性调价影响，两者共同形成超越食品与原材料等价格波动的持续性价格压力。尽管各国普遍面临价格上涨，但表现仍存在差异。在高通胀成员国中，食品与服务价格共同推高通胀；而在中国、塔吉克斯坦等通胀稳定且偏低的国家，较低的整体通胀水平限制了食品价格的推动作用。

图 3：通胀：消费者价格指数（%，同比）



资料来源：CEIC，国家相关机构；经作者计算。

图 4：通胀（按组成部分，%，同比）



资料来源：CEIC，国家相关机构；经作者计算。

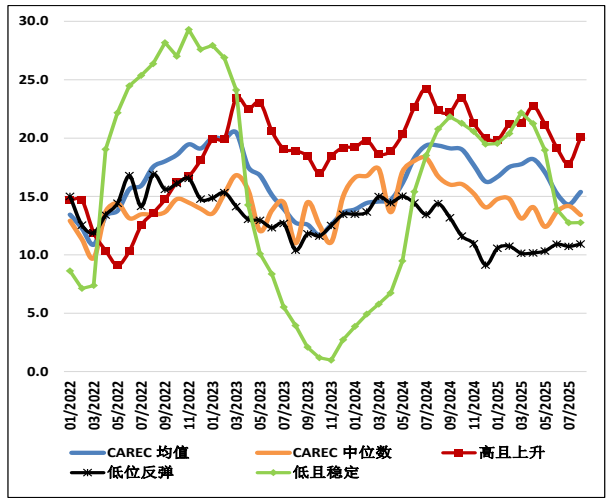
广义货币供应量增长主要由银行贷款的大幅增加所驱动，尤其是在通胀高企的国家。2025年9月，CAREC地区广义货币平均同比增长17.2%，较2024年12月下降0.8个百分点，较2025年4月低3.4个百分点（图5）。其中，蒙古国的货币增速显著放缓，2025年9月同比仅增长5.6%；塔吉克斯坦的货币增速也从2024年12月同比增长31.7%降至2025年9月的16.6%。吉尔吉斯斯坦三季度的货币增速较二季度略有放缓，但仍远高于2024年12月的增速，2025年8月该国货币供应量的同比增速仍高达43.8%。9月，巴基斯坦的货币供应量同比增长12.9%，较2024年12月高出2.7个百分点。银行贷款额的增加是推动货币供应量上升的主要因素。2025年8月，吉尔吉斯斯坦的未偿银行贷款额较上年同期大幅增长52.5%。同期，哈萨克斯坦、蒙古国和塔吉克斯坦的银行贷款额同比增长约25%。剔除通胀高企的国家后，其他类别国家在2025年8月的银行贷款额同比增长约15%，低于2024年12月水平。

各国央行持续维持正的实际利率；然而，一些成员国的实际利率持续保持低位，这推高了需求和通胀。自2025年初以来，CAREC成员国的货币政策总体保持相对紧缩态势，经通胀调整后的政策利率虽有所下降，但仍保持在正值区间（图6）。部分成员国的实际利率仍然较低，这持续推高了需求和通胀压力。与此同时，还有部分成员国则进一步上调了利率，平均而言，这有助于缓解通胀压力。那些通胀率较低且趋于缓和的国家普遍下调其名义政策利率，最终的实际政策利率则维持在约3.6%左右，而其他成员国央行在2025年三季度则维持利率不变。因此，CAREC地区的平均名义政策利率从2024年12月的9.61%微升至2025年9月的9.66%，但经通胀调整后的实际利率到2025年9月底已下降了1.0个百分点。

2025年1月至9月，CAREC地区的货币汇率对美元小幅升值。汇率波动较大的成员国面临由需求驱动的通胀压力，而汇率相对稳定的成员国则有望够从国外输入低通胀环境。在此期间，CAREC地区货币对美元平均升值2.0%。然而，哈萨克斯坦坚戈、蒙古图格里克和巴基斯坦卢比分别对美元贬值了5.3%、4.9%和1.1%。与此同时，作为CAREC主要贸易伙伴的货币卢布和欧元对美元分别升值了33.3%和12.5%。因此，在2024年12月至2025年9月期间，所有CAREC货币对卢布和欧元均出现贬值；多数货币对人民币也略有贬值。由于人民币在此期间对美元升值2.1%，实行盯住美元汇率制度的阿塞拜疆和土库曼斯坦，

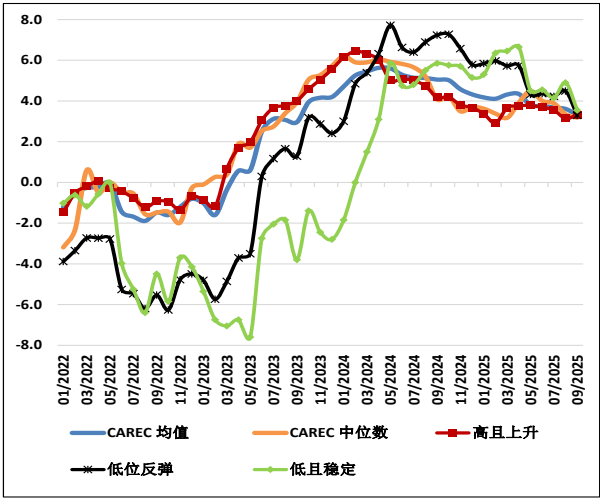
其货币对人民币也出现了小幅贬值。此外，蒙古国、哈萨克斯坦、巴基斯坦和吉尔吉斯斯坦的货币对人民币同样略有贬值。相比之下，格鲁吉亚、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦的货币对人民币则出现了小幅升值。

图 5：货币供应（%，同比）



资料来源：CEIC，国家相关机构；经作者计算。

图 6：货币政策（央行政策利率，经通胀调整后，%，年）



资料来源：CEIC，国家相关机构；经作者计算。

贸易：在消费走强和货币升值的背景下，部分 CAREC 成员国的贸易逆差有所扩大

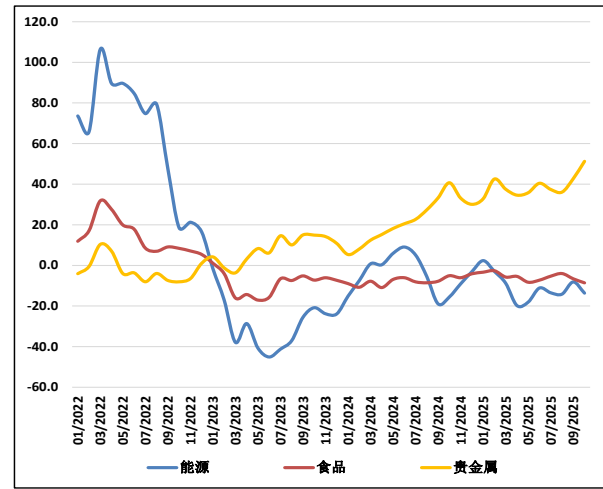
2025 年 4 月起，大宗商品市场出现剧烈动荡，价格因地缘政治冲突与高度不确定的需求预期交织影响而剧烈波动。其中，能源价格的逆转最为显著（图 7）。年初时，石油和天然气价格尚保持同比正增长，但从 2025 年 4 月开始经历大幅回调，迅速跌入负增长区间，截至 10 月累计同比下降 13.7%。这一急剧下跌主要源于国际贸易紧张局势加剧以及全球经济前景走弱。粮食类大宗商品价格则相对稳定，但从前八个月数据来看全年或将呈现负增长态势。整体来看，粮食类价格跌幅较为缓和，反映出食品需求缺乏弹性的特点。2025 年 10 月，贵金属价格同比上升 51.2%，凸显了其作为传统避险资产的角色。随着对宏观经济担忧加剧以及市场风险偏好下降，投资者纷纷将资金转向黄金、白银等传统价值储存工具。各国央行持续购入贵金属以分散外汇储备、减少对传统货币的依赖，进一步支撑了这波“避险浪潮”。

2025 年前七个月，部分出口非黄金类大宗商品的 CAREC 成员国因价格下跌导致出口收缩。1 月至 7 月，阿塞拜疆、哈萨克斯坦、蒙古国、巴基斯坦和土库曼斯坦等国出口均出现下降。相比之下，作为主要黄金出口国的吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦则受益于金价大幅上涨（同比涨幅超过 40%），其以美元计价的出口额较上年同期分别增长了 184.9%、20.7% 和 37.8%。此外，阿富汗的出口增长了 23.9%，格鲁吉亚的出口同比增长了 9.0%，中国也实现了 8.0% 的出口同比增长。由于上述分化走势相互抵消，CAREC 地区整体出口平均同比增长 20.5%，占 GDP 的比重维持在约 20% 左右。

与出口情况类似，CAREC 成员国的进口也呈现出较大波动，取决于具体产品和时间段。以美元计价，2025 年 1 月至 7 月，塔吉克斯坦和阿塞拜疆的进口额同比分别大幅增长 51.7% 和 30.2%。吉尔吉斯斯坦和中国的进口额则分别同比下降 7.1% 和 7.3%。巴基斯坦的进口

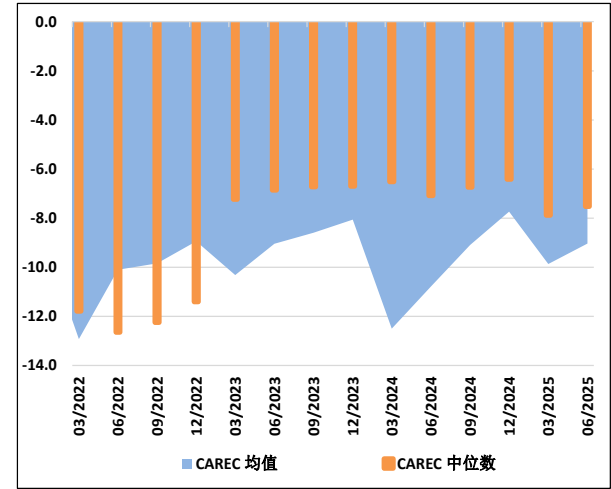
额同比增长 6.8%，虽仍为正增长，但远低于 2024 年的高增速；格鲁吉亚的进口达到两位数增长，同比上升 12.1%。哈萨克斯坦在前期波动相对较小的情况下，进口同比增长 9.2%；蒙古国的进口增速则显著放缓，仅微增 0.2%，远低于 2024 年超过 20% 的增幅。总体而言，1 月至 7 月，CAREC 地区平均进口额同比增长 14.1%，约占地区 GDP 的三分之一。

图 7：商品价格（%，同比）



资料来源：世界银行；经作者计算。

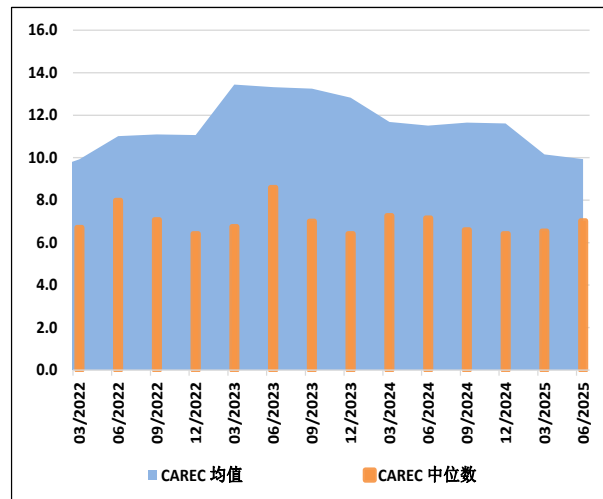
图 8：贸易余额（按美元计，年初至今，占 GDP 的比例）



资料来源：CEIC，国家相关机构；经作者计算。

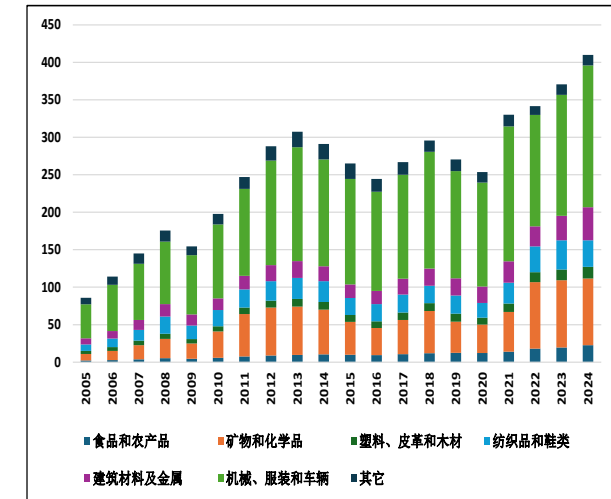
2025 年 1 月至 6 月，部分 CAREC 成员国的贸易逆差进一步扩大，与国内消费增强和本币升值的趋势相一致。CAREC 地区平均贸易逆差占 GDP 的比重从 2024 年的 7.7% 增至 2025 年上半年的 9.0%；贸易余额中位数占 GDP 的比重从 6.4% 升至 7.5%（图 8）。具体来看，格鲁吉亚的贸易逆差占 GDP 比重从 2024 年的 30.6% 扩大至 2025 年上半年的 33%。阿塞拜疆的贸易顺差占比从 2024 年的 7.4% 收窄至 4.4%，哈萨克斯坦的贸易顺差占比从 10.8% 降至 9.7%；蒙古国的贸易顺差从 9.1% 收窄至 0.8%。与此同时，乌兹别克斯坦的贸易余额占比从 2024 年的 16.7% 缩减至 11.7%，吉尔吉斯斯坦的巨额逆差从占 GDP 的 47.8% 降至 41.1%。中国的贸易顺差占 GDP 比重从 2024 年的 5.3% 升至 2025 年 1 月至 6 月的 6.9%。

图 9：CAREC 域内出口（占 GDP 的比例）



资料来源：CEIC，国家相关机构；经作者计算。

图 10：CAREC 域内贸易（双边贸易商品结构，十亿美元）



资料来源：Trademap；经作者计算。

2025 年前七个月，CAREC 域内贸易持续扩张，中国仍是大多数 CAREC 成员国的关键贸易伙伴。2025 年 1 月至 7 月期间，阿塞拜疆、阿富汗、中国、格鲁吉亚和塔吉克斯坦的区域内出口均实现两位数增长，而吉尔吉斯斯坦对 CAREC 伙伴的出口同比大幅增长 101.8%。相比之下，蒙古国、巴基斯坦和乌兹别克斯坦的域内贸易额则有所下降。总体而言，CAREC 域内贸易约占地区 GDP 的 9.3%（图 9），在 2025 年前七个月同比增长了 11.8%。CAREC 域内贸易主要由机械设备、电器和矿产品驱动（图 10）。尽管矿产品、石油和天然气在部分 CAREC 成员国的出口中仍占一半以上，但近年来其份额一直在下降。与此同时，农产品和食品的份额明显上升。

经济展望：CAREC 地区展现出强劲韧性，国际金融机构已上调其经济预期

CAREC 地区经济韧性十足，在持续的地缘政治和地缘经济动荡中维持了稳健的增长率。这一增长主要由消费驱动，得益于强劲的家庭需求和活跃的服务业。然而，未来增长轨迹与周期性下行风险、结构脆弱性及转型机遇相互交织。一方面，地缘政治与贸易紧张局势、侨汇减少等因素构成增长风险；另一方面，贸易转向与产业迁移带来的生产率提升和互联互通加强，有望推动增长进一步加速。

油价下跌、侨汇减少或全球金融环境收紧等外部风险因素可能会改变 CAREC 地区的增长轨迹。包括亚洲开发银行、国际货币基金组织和世界银行在内的国际金融机构预测，该地区实际 GDP 增长将温和放缓。尽管 2025 年上半年多数成员国经济表现强劲，但预计该地区全年实际 GDP 的同比增速将放缓至 5.3%，并在 2026 年进一步放缓至 4.6%（表 1）。增长放缓反映出国际金融机构对潜在下行风险的担忧，这些风险包括但不限于全球及国内不确定性增加、大宗商品价格波动、外部需求减少以及部分成员国经济体持续的通胀高企。

表 1：实际 GDP 增长率（%，同比）

	2015 -19	2020	2021	2022	2023	2024	2025 上半年	2025 前 9 个月**	2025 预测	与上一 期预测 的差值	2026 预 测	与上一 期预测 的差值
	ADB-IMF-WB 预测均值											
阿富汗*	1.9	-2.4	-2.1	-20.7	-6.2	2.3			<u>3.1</u>	0.7	<u>2.8</u>	0.5
阿塞拜疆	0.8	-4.3	5.6	4.6	1.1	4.1	1.5	1.3	<u>2.4</u>	-0.7	<u>2.1</u>	-0.6
中国	6.7	2.3	8.6	3.1	5.4	5.0	5.3	5.2	<u>4.8</u>	0.1	<u>4.2</u>	0.1
格鲁吉亚	4.0	-6.3	10.6	11.0	7.8	9.4	8.4	7.7	<u>7.1</u>	1.2	<u>5.3</u>	0.3
哈萨克斯坦	2.5	-2.5	4.3	3.2	5.1	5.0	6.2		<u>5.6</u>	0.8	<u>4.5</u>	0.5
吉尔吉斯斯坦	4.2	-7.1	5.5	9.0	9.0	9.0	11.7	10.0	<u>8.5</u>	1.1	<u>6.7</u>	0.3
蒙古国	3.9	-4.6	1.6	5.0	7.4	4.9	5.6		<u>5.7</u>	-0.6	<u>5.6</u>	-0.1
巴基斯坦*	3.8	-0.9	5.8	6.2	-0.2	2.5	4.2		<u>2.7</u>	0.1	<u>3.1</u>	-0.2
塔吉克斯坦	6.9	4.5	9.2	8.0	8.3	8.4	8.1	8.2	<u>7.5</u>	0.5	<u>5.8</u>	0.3
土库曼斯坦	6.3	5.9	5.0	6.2	6.3	6.3	6.3	6.3	<u>4.3</u>	-0.1	<u>4.1</u>	0.0
乌兹别克斯坦	5.8	1.6	8.0	6.0	6.3	6.5	7.2	7.6	<u>6.5</u>	0.4	<u>6.2</u>	0.1
CAREC 均值**	4.3	-1.3	5.6	3.8	4.6	5.8	6.5		<u>5.3</u>	0.3	<u>4.6</u>	0.1

* 年度 GDP 增长率以财年形式显示。然而，为便于各国数据进行比较，此处半年期 GDP 增长率是以日历年形式显示的。

** 根据各国统计机构公布的数据初步估计。

注：预测数据中的绿色数字表示对 2025 年和 2026 年的经济预期有所上调，红色数字表示对 2025 年和 2026 年的经济预期有所下调。

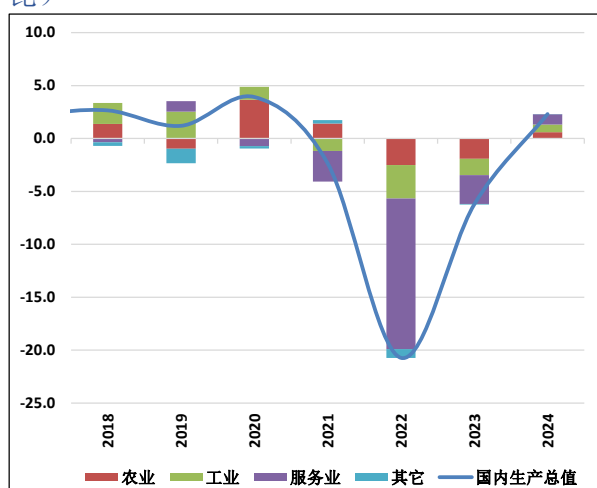
资料来源：亚洲开发银行（《亚洲发展展望》2025 年 9 月），国际货币基金组织（《世界经济展望》2025 年 10 月），世界银行（区域经济更新，2025 年 10 月）。

阿富汗：在深层次结构性问题和高度不确定性的背景下经济出现较为脆弱的复苏迹象

整体产出：2024 年，阿富汗的 GDP 增长 2.3%，该国经济正从停滞和深度危机中显现出积极的复苏迹象。然而，2025 年该国经济仍不稳定，需要在初步稳定与根深蒂固的结构性问题之间寻求平衡的同时面对各种外部及气候因素的冲击。该国经济仍高度依赖必需食品的生产和进口。尽管货币升值，但 2022 至 2024 年期间人均实际 GDP 仅为约 380 美元。

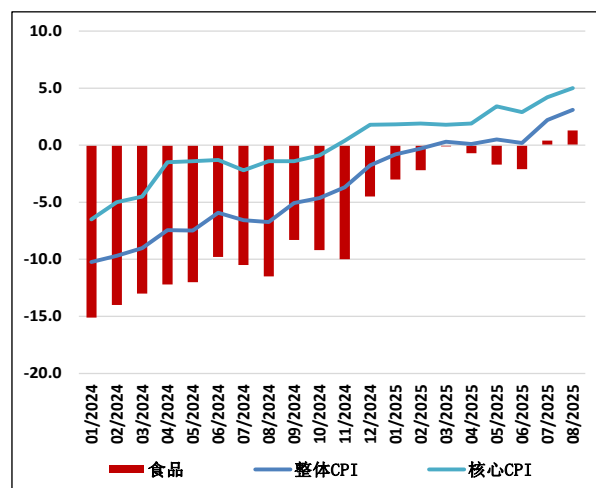
通胀水平：在经历了长时间的严重通缩以及经济衰退后，该国通胀水平出现显著逆转。截至 2025 年 8 月，该国消费者价格同比上涨 3.1%，而去年同期则出现了 6.7% 的通缩。这主要归因于经济活动和国内需求的逐步复苏。这一趋势的一个关键因素是食品价格从先前的下降中回升，同比小幅上涨 1.3%。剔除食品和能源价格影响后的核心通胀率同比上升 5.0%。核心通胀率的上升表明消费者购买力有所提升。

阿富汗：实际 GDP 增长率（各行业贡献率，同比）



资料来源：CEIC，世界银行

阿富汗：通胀（%，同比）



资料来源：世界银行

贸易状况：外贸方面，阿富汗依赖于基本物资的供应。该国进口商品中超过三分之一为食品类商品，其中许多来自 CAREC 成员国。在 2025 年的前 7 个月里，该国的贸易逆差有所扩大，出口增长了 23.9%，进口增长了 30.2%。该国出口的主要商品仍然是原材料，包括农产品、煤炭和棉花。与进口情况类似，域内贸易对该国出口也至关重要：约 30% 的货物运输（主要是煤炭和棉花）运往其他 CAREC 成员国。该国从 CAREC 地区进口的比例约为 31.5%。巴基斯坦仍然是该国最重要的贸易伙伴，而中国、哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦则是该国进口的主要伙伴。

经济展望：国际金融机构对阿富汗 2025 年和 2026 年经济前景的预测差异明显。亚行近期下调了该国的增长预期至 1.8% 和 1.7%，而世行在最新《中东和北非地区经济展望》中则大幅上调对该国的预期至 4.3% 和 3.8%。总体而言，阿富汗经济仍存在高度不确定性，且极易受到内部和外部冲击的影响。特别是近期发生的 6.0 级地震²将进一步加剧本已疲软的经济状况。因此，持续的人道主义援助以及建立稳固且正式的社会保障体系（尤其是针对最脆弱群体），对于巩固该国的基本经济基础至关重要。

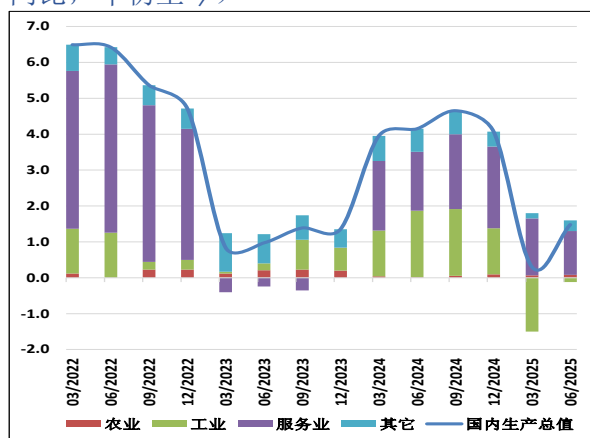
² 据世界银行评估，2025 年 8 月 31 日发生在该国的地震预计将造成 1.83 亿美元经济损失（约占 2024 年 GDP 的 1%）。

阿塞拜疆：非石油行业扩张凸显多元化进展，但财政政策仍保持顺周期

整体产出：2025 年前 9 个月，阿塞拜疆经济同比增长 1.3%，较上年同期 0.3% 的增长有所加快，但较 2024 年全年 4.1% 的增长显著放缓。经济增速放缓主要因为石油和天然气行业出现收缩（同比下降 2.3%）。尽管石油行业出现了下滑，但非石油行业仍同比增长 2.9%。服务业为促进经济增长发挥了关键作用，其在零售贸易、运输和旅游业方面高度活跃。该国经济放缓的主要原因是石油产量的显著下降以及由此导致的对新兴市场（特别是印度、土耳其、捷克和泰国）的供应减少。

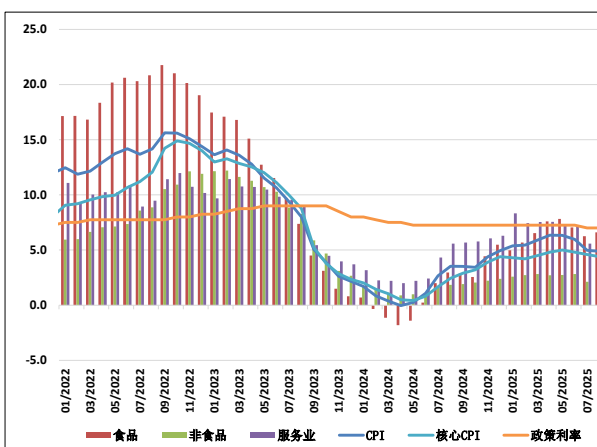
通胀水平：该国 2025 年初的通胀压力有所上升，从 2024 年 12 月的 5.5% 同比上升至 2025 年 5 月 7.8% 的峰值。食品价格上涨是推高通胀的主要因素。在经济活动相对疲软的背景下，随着非食品价格和服务价格增长的显著放缓，截至 2025 年 9 月该国通胀率已经降至 5.7%。阿塞拜疆中央银行保持了谨慎的货币政策。为支持非石油部门的同时而不加剧通胀，阿央行于 2025 年 7 月将政策利率下调 25 个基点，从 7.25% 降至 7.0%。尽管预算收入下降且国民经济支出增加，但 2025 年上半年该国政府综合财政收支仍保持盈余。

阿塞拜疆：实际 GDP 增长率（各行业贡献率，同比，年初至今）



资料来源：CEIC，国家相关机构

阿塞拜疆：通胀（%，同比）



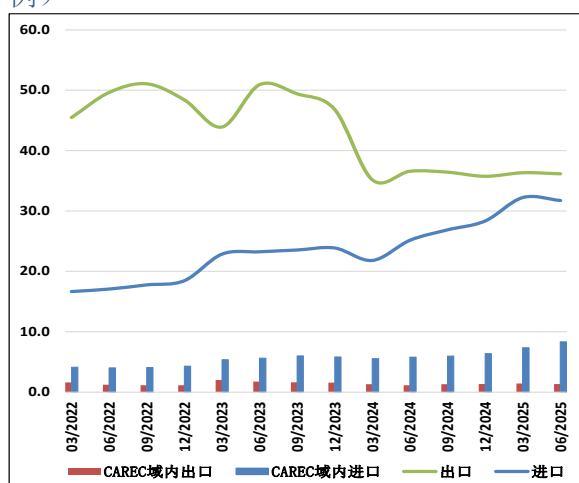
资料来源：CEIC，国家相关机构

贸易状况：2025 年前 8 个月，阿塞拜疆对主要新兴市场的出口受外部需求下降等因素影响降低了 6.4%，但国内对外国商品的强劲需求使得进口大幅增长 17.9%，即便如此，该国的贸易收支仍实现 20 亿美元顺差（占 GDP 的 4.4%）。阿塞拜疆与 CAREC 地区的贸易关系出现了显著变化。与 CAREC 成员国的贸易占该国出口总额的 3.9%，占进口总额的 22.5%，贸易额增长 45.8%，达 42 亿美元。在 CAREC 成员国中，该国与中国的贸易额增长了 21.8%，达 24 亿美元，而阿塞拜疆对中国的出口额则增长了两倍。

经济展望：国际金融机构预测，阿塞拜疆 2025 年和 2026 年的经济增速将分别放缓至 2.4% 和 2.1%。与之前的预测相比，此次预测分别下调了 0.7 和 0.6 个百分点，原因是该国油气产量持续下降³。尽管该国充足的外汇储备有望继续维持国际收支平衡，但未来经济增长将在很大程度上取决于全球大宗商品价格走势、非石油部门的稳定表现以及能源产量不再出现大幅下降的情况。

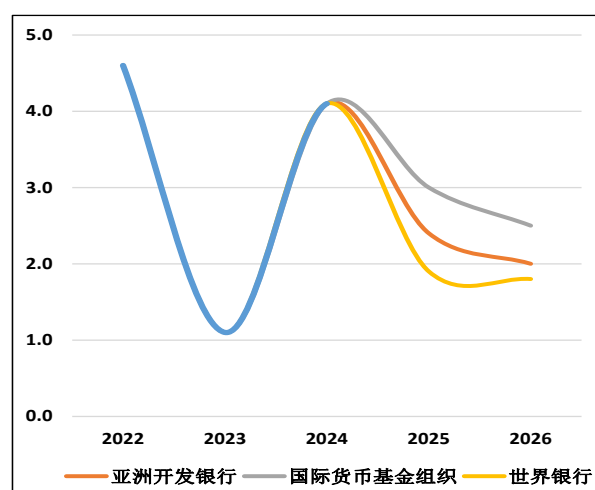
³ 据阿塞拜疆能源部称，2025 年上半年该国的石油产量同比下降 4.86%。

阿塞拜疆：国际贸易（年初至今，占 GDP 的比例）



资料来源：CEIC，国家相关机构

阿塞拜疆：GDP 增长率展望（%）



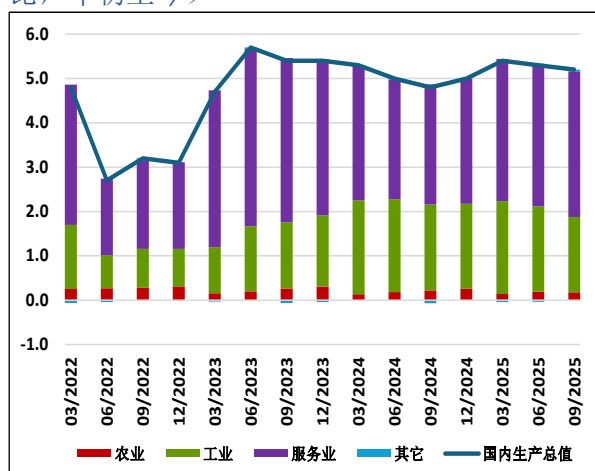
资料来源：CEIC，亚行，国际货币基金组织，世行

中国：在低通胀环境下，2025 年前 9 个月已达到全年增长目标

整体产出：2025 年前三季度，中国实际 GDP 同比增长 5.2%。分行业看：第一产业增加值保持稳定，同比增长 3.8%；第二产业增加值同比增长 4.9%，其中制造业增长 6.5%，建筑业下降 0.5%。第三产业增加值同比增长 5.4%，为各产业中增速最快且占 GDP 比重最大的部门。

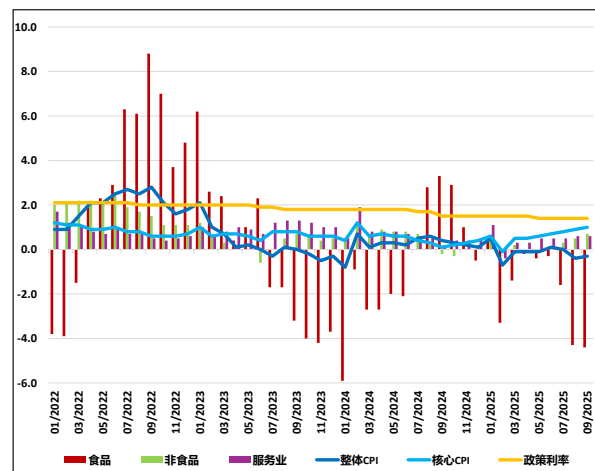
通胀水平：2025 年 9 月，中国的 CPI 同比下降 0.3%，降幅较上月收窄 0.1 个百分点。食品价格持续下行，9 月下降 4.4%，8 月下降 4.3%。相比之下，剔除食品与能源后的核心通胀率同比升至近 19 个月以来的新高 1.0%。9 月，非食品与服务价格同比分别上涨 0.7% 和 0.6%。2025 年前三季度，中国的食品与能源价格同比分别下降 1.8% 和 3.3%，降幅较上半年分别扩大 0.9 和 0.1 个百分点，分别对整体 CPI 拉低约 0.32 和 0.25 个百分点。能源方面，受国际油价变动影响，国内汽油价格在一至三季度下降 7.3%。相反，国际金价上行带动金饰品价格上涨，对 CPI 形成一定拉动。目前，该国的政策利率（即：7 天期逆回购操作利率）仍维持在 1.4% 不变。

中国：实际 GDP 增长率（各行业贡献率，同比，年初至今）



资料来源：CEIC，国家相关机构

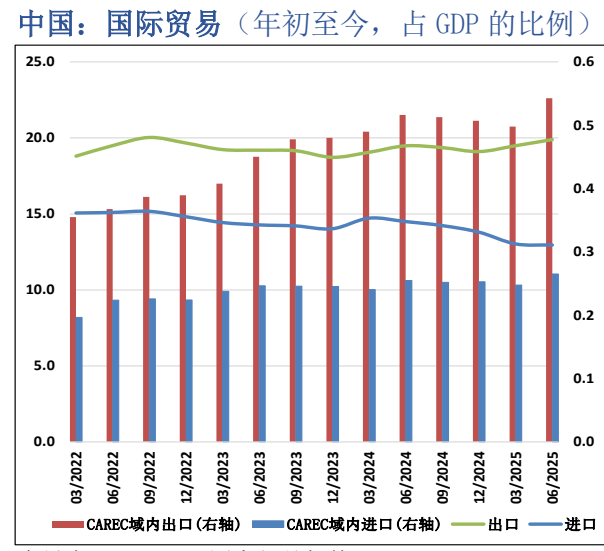
中国：通胀（%，同比）



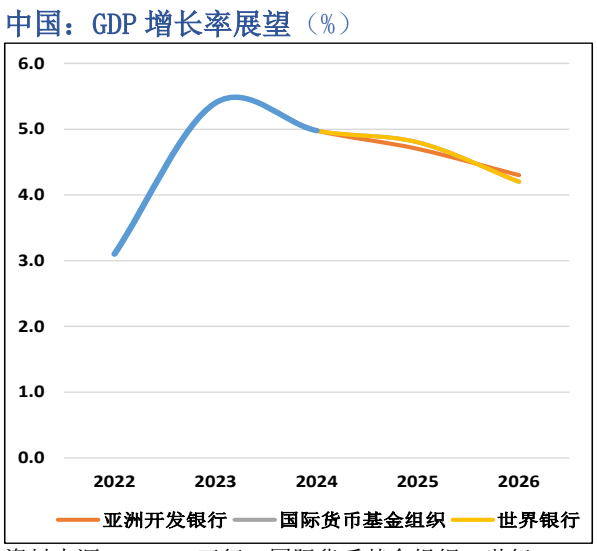
资料来源：CEIC，国家相关机构

贸易状况：2025 年前三季度，中国货物进出口总额达 4.7 万亿美元，同比增加 3.0%。尽管存在中美经贸摩擦等外部扰动，中国出口（按美元计）仍同比增长 6.1%，而进口同比下降 1.2%，主要受国际大宗商品（如原油、铁矿石和大豆）价格下行影响。在 CAREC 地区内，中国对成员国的出口持续高于自其进口，但与中国整体贸易相比，该国与 CAREC 其它国家的贸易有限，其中，对该地区的出口与自该区域的进口分别约占总量的 2.7%与 2.0%。中国对 CAREC 地区出口的主要商品包括纺织品、鞋类、机械、电器与汽车；自该区域进口的主要商品包括油气、金属、矿产品与农产品。

经济展望：2025 年前三季度强劲的经济表现促使国际金融机构上调了对中国经济增长的预期。在最新经济展望中，亚洲开发银行维持对中国 2025 年与 2026 年的增长预测不变，分别增长 4.7%和 4.3%，而国际货币基金组织与世界银行则将其对中国的经济预期分别上调至 4.8%与 4.2%。中国能否实现“全年约 5%”的目标在很大程度上取决于此前已宣布政策的传导效果以及 2025 年剩余时间内新增政策举措的落实。当前该国面临的主要挑战包括：居民信心有所回升但仍偏弱、民间投资（尤其与住房相关的投资）放缓、地方政府债务水平较高，以及中美经贸摩擦带来的不确定性。鉴于通胀水平较低，中央政府和央行的宏观政策仍有相当空间，未来政策或将侧重于提高居民可支配收入和消费意愿，从供需两端加大对房地产市场的调控与支持，进一步支持民营部门，并进一步下调存款准备金率和利率。



资料来源：CEIC，国家相关机构



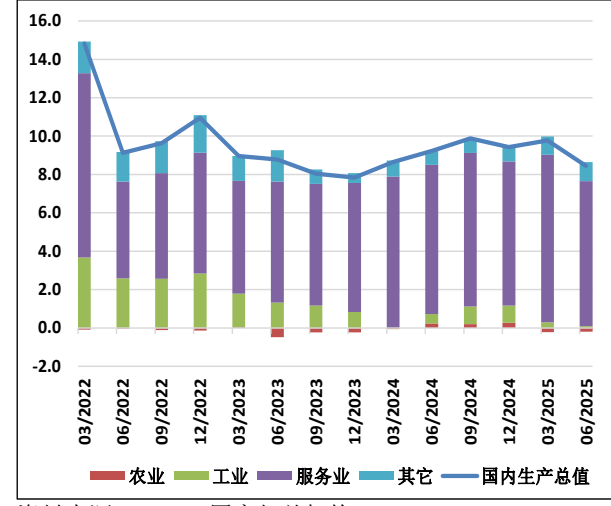
资料来源：CEIC，亚行，国际货币基金组织，世行

格鲁吉亚：在增长与通胀压力上升及结构性挑战之间寻求平衡

整体产出：格鲁吉亚是 CAREC 地区经济增速最快的国家之一。2025 年上半年，该国 GDP 同比增长 8.2%，主要由服务业拉动，其中以信息通信技术、房地产、金融、医疗、教育服务和零售的贡献较为突出。按支出法看，个人消费仍是经济增长的主要驱动力，这主要来源于强劲的旅游业、稳定的侨汇以及消费者信心的上升。大量公共和私人基础设施项目明显带动建筑业增长。同时，受气候与投入成本等因素影响，该国农业出现收缩，而制造业仅小幅增长，凸显了扩张空间有限以及政策不确定性等结构性问题。官方初步测算显示，2025 年前三季度该国经济增速小幅回落，同比增长了 7.7%。

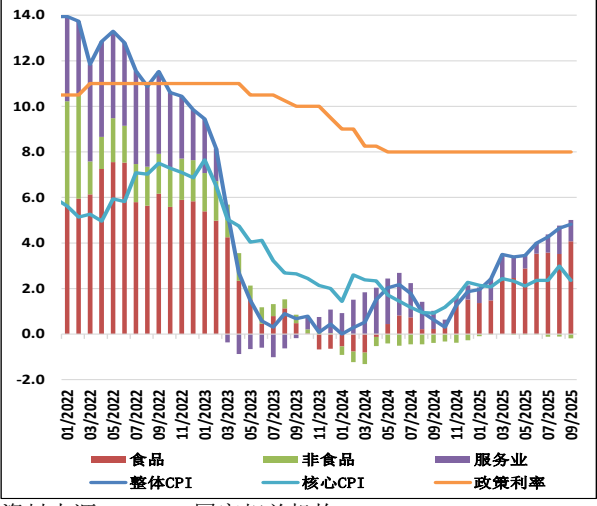
通胀水平：2025 年 9 月，格鲁吉亚的通胀率自 2024 年 12 月的 1.9% 上升至 4.8%，超过格国家银行所设定的 3% 的目标。该国的通胀压力主要来自旺盛的国内需求与工资上涨。格国家银行继续实施审慎的货币政策，保持关键政策利率的实际水平为正，以稳定通胀预期并使通胀逐步回到目标水平。

格鲁吉亚：实际 GDP 增长率（各行业贡献率，同比，年初至今）



资料来源：CEIC，国家相关机构

格鲁吉亚：通胀（各行业贡献率，%，同比）

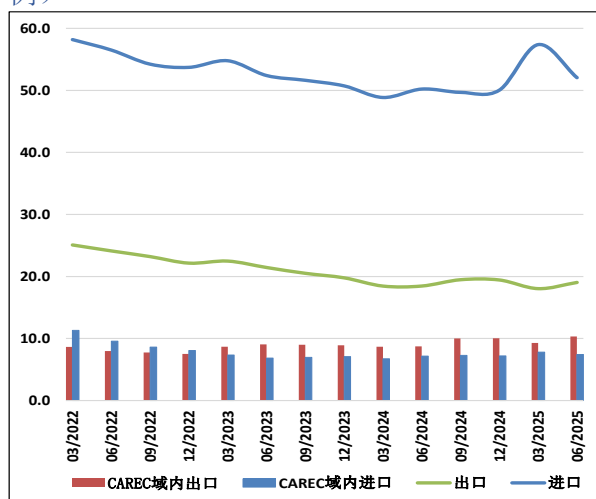


资料来源：CEIC，国家相关机构

贸易状况：格鲁吉亚对资本品、能源与消费品的高需求带动进口持续快于出口。2025 年 1 月至 9 月，该国进口同比增长 9.7%；出口同比增长 7.7%，其中以铜矿及其精矿、葡萄酒与烈酒及其他农产品为主。该国超过 54.1% 的出口流向了 CAREC 地区，其中，机械与车辆相关商品的出口增速上涨明显。该国的贸易逆差较大（截至 2025 年上半年，贸易逆差占 GDP 的比重高达 33.0%），导致经常账户出现赤字，但稳定的旅游和侨汇收入以及外国直接投资使得国际收支与外汇储备总体保持稳定。截至 2025 年 8 月底，该国的外汇储备可支撑约三个半月的货物与服务进口。

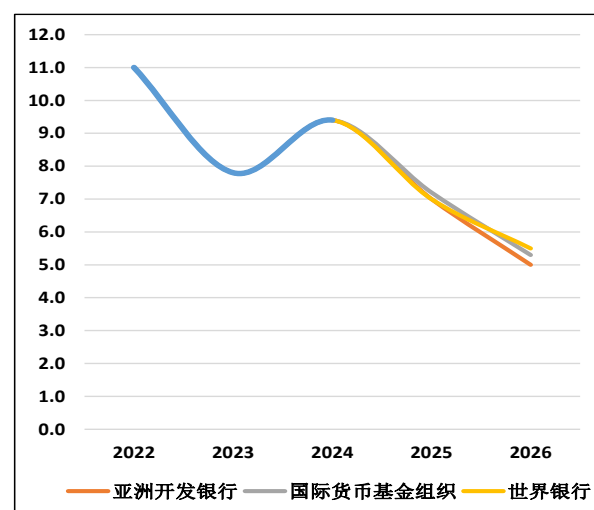
经济展望：据预测，2025 年和 2026 年，格鲁吉亚的实际 GDP 将分别增长 7.1% 与 5.3%。在最新经济展望中，三家国际金融机构对格 2025 年的预期均上调至少 1 个百分点，这主要归因于 2025 年前三季度该国经济受内需支撑而强劲增长，相比之下，金融机构对 2026 年该国的预期与此前大体一致。短期内，服务业的持续扩张、基础设施投资与侨汇增长将继续为该国发展提供动力。中长期来看，该国经济增长取决于国内宏观环境的稳定、应对外部不确定性的能力，以及在出口多元化与向高附加值产业升级等结构性议题上的推进。

格鲁吉亚：国际贸易（年初至今，占 GDP 的比例）



资料来源：CEIC，国家相关机构

格鲁吉亚：GDP 增长率展望（%）



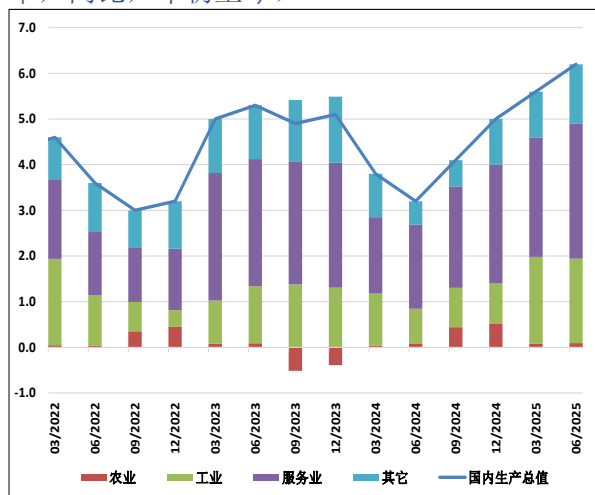
资料来源：CEIC，亚行，国际货币基金组织，世行

哈萨克斯坦：在财政刺激与原油产量上升推动下经济增长强劲，但通胀挑战依旧

整体产出：2025 年上半年，哈萨克斯坦经济同比增长 6.3%，高于 2024 年的 5.0%。经济加速增长的主因是原油产量扩大，这使采矿业同比增长 8.4%（2024 年为 0.2%）。剔除采矿业外，该国的工业产出同比增长 5.6%（2024 年为 6.8%），食品加工、机械制造与冶金贡献较为突出。同期，该国服务业同比增长 5.3%（2024 年为 4.6%），主要由贸易与交通运输拉动；零售额同比增长 8.3%（2024 年为 8.9%）。短期经济活动指标显示该国经济增速或进一步加快（增长 9.1%，高于 2025 年上半年的 9.0%）。

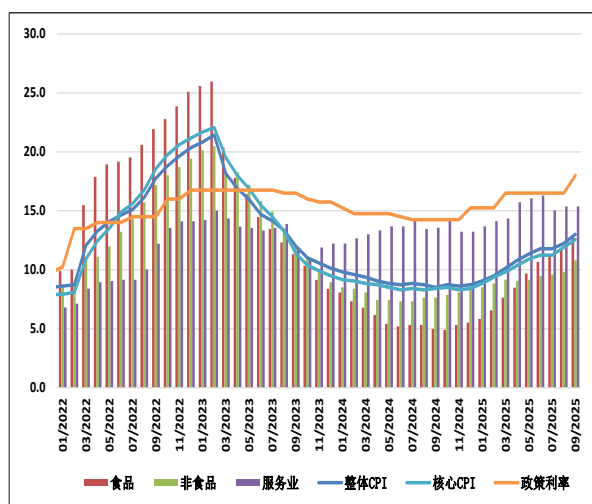
通胀水平：哈萨克斯坦的通胀率仍为区域内最高，已经从 2024 年 12 月的 8.6% 同比上升至 2025 年 9 月的 13.0%。通胀上升的推动因素包括财政刺激、公用事业费用上升以及本币汇率走弱。为优先抑制通胀并稳定预期，哈萨克斯坦国家银行于 2025 年 10 月将政策利率上调了 150 个基点至 18.0%。

哈萨克斯坦：实际 GDP 增长率（各行业贡献率，同比，年初至今）



资料来源：CEIC，国家相关机构

哈萨克斯坦：通胀（%，同比）

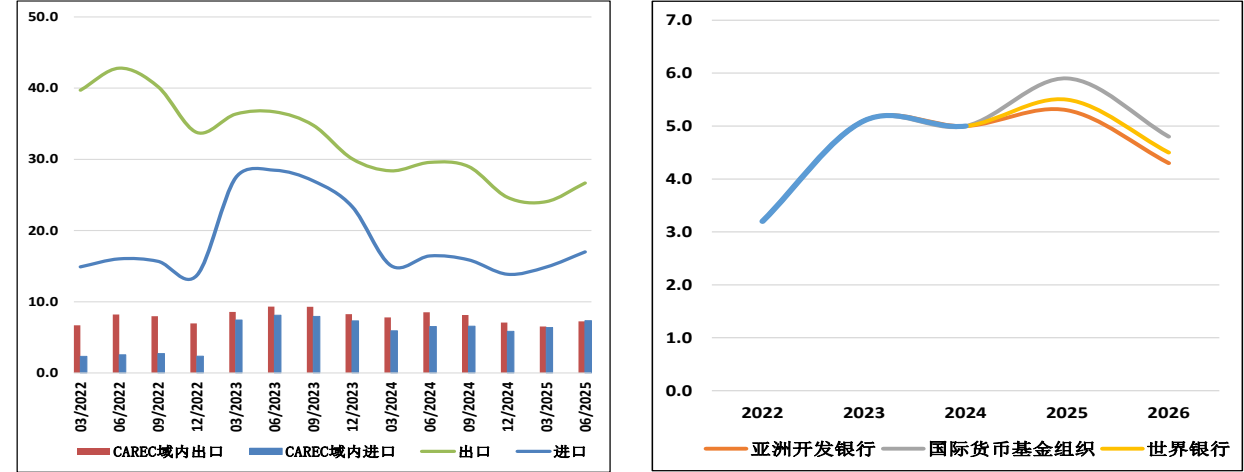


资料来源：CEIC，国家相关机构

贸易状况：在全球油价走弱的背景下，2025 年前八个月，哈萨克斯坦出口同比下降 8.2%。受进口机械与消费品需求支撑，该国进口同比增长 1.9%。能源部门仍占主导，其中，原油出口实物量随产量上升而增加。向 CAREC 地区的出口约占哈萨克斯坦总出口的 27.2%，进口的 43.2%。在 CAREC 域内，中国是哈最大的贸易伙伴，占哈萨克斯坦总贸易额的 22.4%，其次为乌兹别克斯坦，占其贸易总额的 3.2%。

经济展望：在最新经济展望中，国际金融机构对哈萨克斯坦 2025 年和 2026 年的全年增长预测较此前分别上调了 0.8 和 0.5 个百分点，预测均值分别为 5.6%与 4.5%。这一上调主要基于原油产量的增加以及持续的基础设施投资。尽管该国经济的基本面相对稳健，但下行风险仍然存在，比如，全球原油供大于求可能会迫使油价回落从而压缩政府收入。同时，财政扩张与高赤字或加剧通胀压力并引发可持续性问题的。目前政府正推进税制与收入改革（包括税码和税法的修订与完善），以提高非油收入并增强增长的可持续性。

哈萨克斯坦：国际贸易（年初至今，占 GDP 的比例） **哈萨克斯坦：GDP 增长率展望（%）**



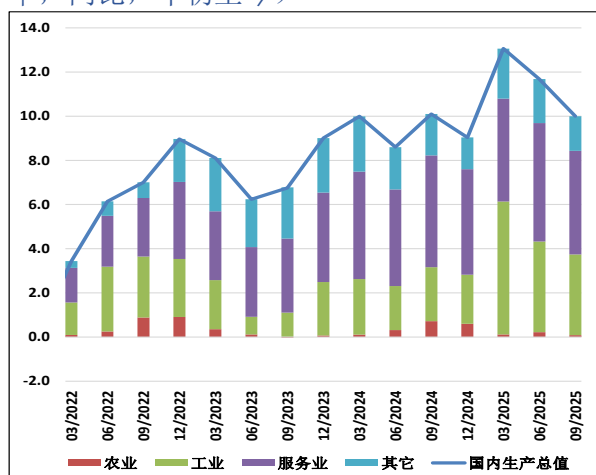
资料来源：CEIC，国家相关机构 资料来源：CEIC，亚行，国际货币基金组织，世行

吉尔吉斯斯坦：由公共支出拉动的强劲内需推动经济保持两位数增长，但也使通胀持续高企

整体产出：2025 年 1 月至 9 月，吉尔吉斯斯坦经济已由第一季度的同比高增速 13.1%略微放缓至增长 10.0%。其中，建筑业是该国经济增长的主要引擎，同比增速高达 29.6%。这一稳定增长得益于政府持续推进基础设施工程和私人投资项目建设。同期，该国农业同比增长 0.9%；工业也开始从去年偏弱的增长中恢复，今年前 9 个月实现 10.3%的同比增速，高于 2024 年同期的 4.2%。此外，零售业（同比增长 15.6%）及其他服务业的强劲表现反映出该国国内需求显著上升。

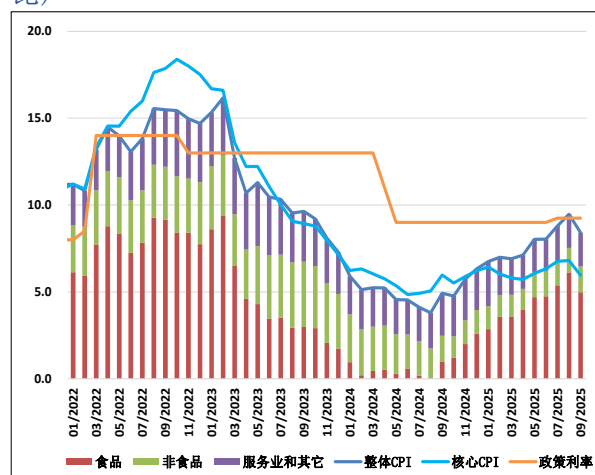
通胀水平：强劲的国内需求对物价造成了上行压力，使年度 CPI 涨幅超过吉尔吉斯国家银行设定的 5%—7%中期目标区间。食品价格上涨是推动通胀上升的主要因素，而食品价格又受到国内高需求的影响。为应对不断上升的通胀压力，吉国家银行收紧了货币政策。2025 年 7 月，在核心通胀从 2024 年 12 月的 6.2%上升至 6.8%之际，政策利率由 9.0%上调至 9.25%，从而帮助通胀在 2025 年 9 月放缓至 6.0%。该政策也促使整体通胀率从 8 月的 9.5%降至 2025 年 9 月的 8.4%。与此同时，得益于较强的财政收入表现，该国财政政策仍保持谨慎的顺周期倾向。

吉尔吉斯斯坦：实际 GDP 增长率（各行业贡献率，同比，年初至今）



资料来源：CEIC，国家相关机构

吉尔吉斯斯坦：通胀（各行业贡献率，%，同比）

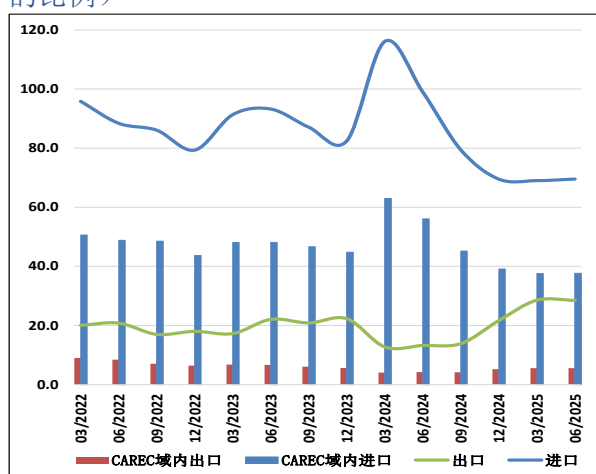


资料来源：CEIC，国家相关机构

贸易状况：根据国际货币基金组织 DOTS 贸易数据库，2025 年前七个月吉尔吉斯斯坦出口持续保持显著增长，同比大幅上升 184.9%，这主要受国际黄金价格的有利走势推动，黄金是该国出口的主要商品。同期，该国进口同比下降 11.7%。在此背景下，此前较大的贸易逆差有所收窄。该国持续的贸易逆差主要源于对机械、车辆和基础石油产品等进口资本品的高需求。该国与 CAREC 地区的贸易联系十分紧密，主要从其它成员国（主要是中国）进口纺织品、鞋类和机械设备。自 CAREC 地区的进口占该国总进口的 52.8%，而对 CAREC 其他成员国的出口占该国总出口的 23.9%。

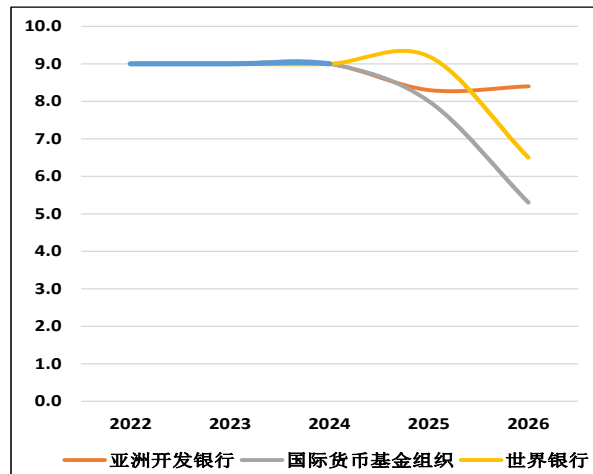
经济展望：持续的高增长促使国际金融机构上调了对吉尔吉斯斯坦的经济预期。其中，对 2025 年的平均预期大幅上调了 1.1 个百分点至 8.5%。2026 年的平均预期也有所上调，但幅度较小，仅上调了 0.3 个百分点至 6.7%。尽管该国经济扩张势头强劲，但未来仍面临诸多挑战，包括较高的通胀压力、显著的贸易逆差以及关键商品价格的波动。这些压力表明，有必要尽快实施更加多元化的经济和结构性政策，以确保长期增长的可持续性。

吉尔吉斯斯坦：国际贸易（年初至今，占 GDP 的比例）



资料来源：CEIC，国家相关机构

吉尔吉斯斯坦：GDP 增长率展望（%）



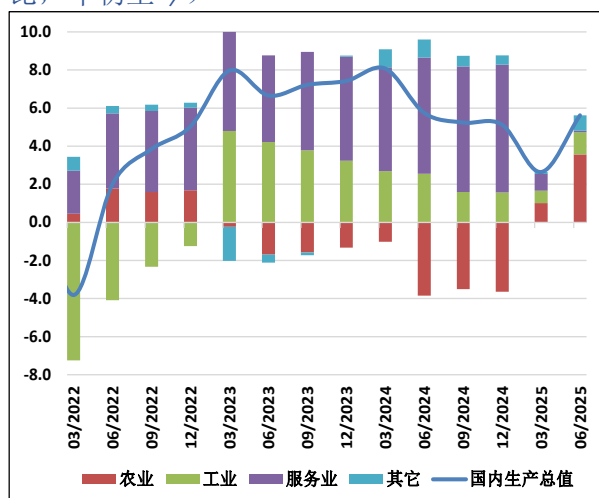
资料来源：CEIC，亚行，国际货币基金组织，世行

蒙古国：外部收支走弱与商品市场波动加剧了经济前景的不确定性

整体产出：与 2024 年相仿，2025 年蒙古国经济持续增长，这主要归功于农业的恢复和建筑业的强劲增长。2025 年上半年，该国 GDP 同比增长 5.6%。其中，作为经济支柱的农业同比增长 35.6%，修复了 2024 年因严冬导致的 28.7% 的下降。这主要得益于牲畜数量的增加（上一年因严寒导致大量牲畜死亡）以及乳制品生产力的提升。同时，受持续的基础设施建设和新商业项目带动，该国建筑业同比大增 25.2%。相比之下，该国工业同比增长 2.6%，低于 2024 年的 4.9%。服务业整体疲软，仅同比增长 1.5%，其中，零售业同比下降 5.7%，交通运输业下降 12.5%。

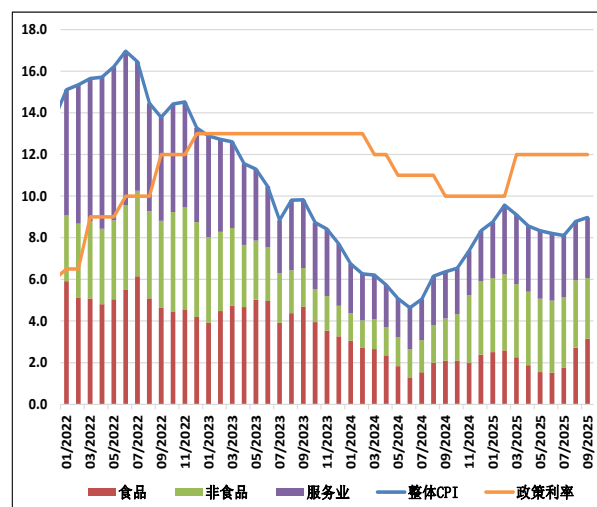
通胀水平：国内需求增长叠加供应不足对该国通胀造成上行压力。2025 年 9 月，年度消费者价格上升至 9.0%，高于蒙古银行设定的 $6\% \pm 2\%$ 的目标区间。除了国内需求较高外，蒙古国货币图格里克贬值（5.5%）也是推升通胀的因素之一。为稳定通胀预期并维护价格稳定，蒙古银行于 2025 年 3 月将政策利率上调了 200 个基点至 12.0%。

蒙古国：实际 GDP 增长率（各行业贡献率，同比，年初至今）



资料来源：CEIC，国家相关机构

蒙古国：通胀（各行业贡献率，%，同比）

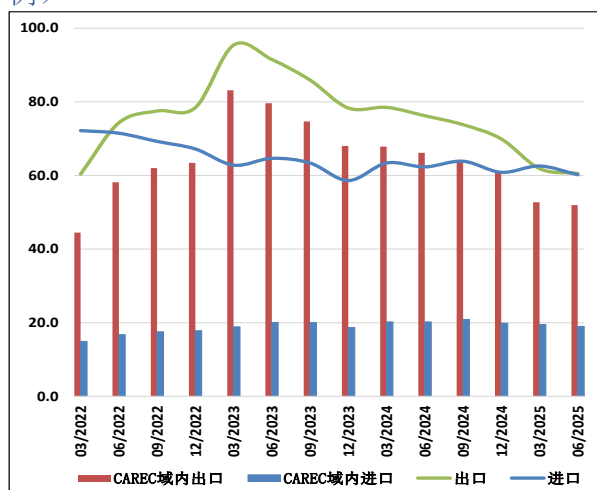


资料来源：CEIC，国家相关机构

贸易状况：2025 年前九个月，蒙古国的贸易顺差同比下降 32.1%。受煤炭价格下降等因素影响，该国总出口较上年同期下降 9.3%。同时，进口同比小幅下降 0.8%。中国仍是蒙古国的主要贸易伙伴，占其出口的约 91.2%和进口的约 40.6%。

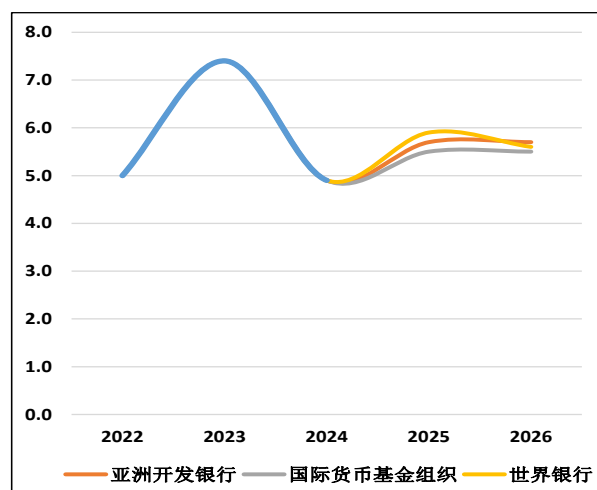
经济展望：蒙古国经济目前正经历一轮因农业强劲复苏带动的扩张，但宏观经济压力依然存在。其中包括仍然偏高的通胀水平、因煤炭收入减少而增加的财政压力、全球贸易政策不确定性带来的贸易出口疲软的风险，以及未来可能在冬季出现的极端严寒。鉴于以上不利因素，国际金融机构在最新经济展望中将该国 2025 年和 2026 年的 GDP 增速分别下调 0.6 和 0.1 个百分点至 5.7%和 5.6%。未来政策的重点或将优先放在推动经济结构多元化、继续实施审慎的宏观经济管理举措，以及筹集资源以支持政府支出的扩大。

蒙古国：国际贸易（年初至今，占 GDP 的比例）



资料来源：CEIC，国家相关机构

蒙古国：GDP 增长率展望（%）



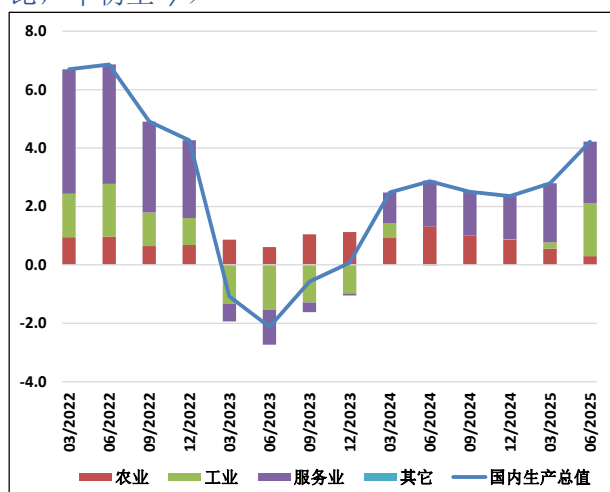
资料来源：CEIC，亚行，国际货币基金组织，世行

巴基斯坦：在国际金融机构支持下，宏观政策框架趋于稳健，市场信心正在逐步恢复

整体产出：2025 年上半年，巴基斯坦 GDP 同比增长 4.2%，明显高于 2023 年和 2024 年的增速。该国经济增长主要由服务业和工业部门拉动。其中，与信息 and 通信、公共行政和社会保障相关的服务、金融与保险服务，以及电力、燃气和供水、建筑等行业是经济增长的主要推动因素。尤其值得注意的是，电力、燃气和供水行业在 2024 年上半年收缩 14.1% 后于 2025 年上半年大幅增长 61.4%，低基数效应明显。相比之下，2025 年上半年该国的农业增速较 2024 年低了 2.4 个百分点，仅同比增长 1.3%。棉花加工和重要农作物产出是拖累农业的主要因素，其增速同比分别下降 26.7% 和 13.4%。

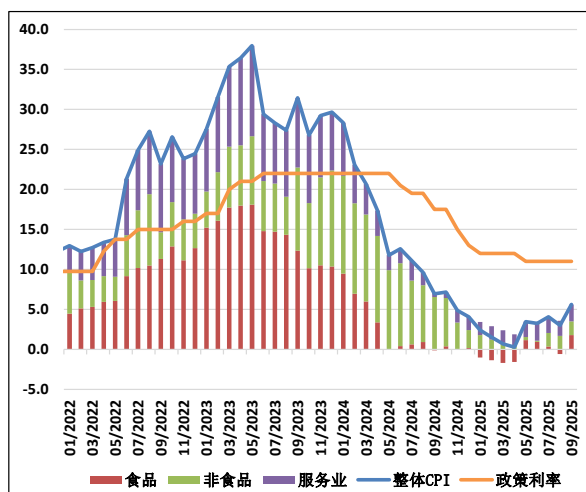
通胀水平：尽管期间有所波动，但巴基斯坦的 CPI 已从 2025 年 4 月创下的 0.3% 的低点逐步回升至 9 月的 5.6%。通胀回升主要源于食品价格通缩效应的消退以及非食品价格的上涨。值得注意的是，9 月该国的食品价格同比上升 5.0%，为 2024 年 5 月以来的最大涨幅。鉴于通胀仍相对温和，该国货币政策委员会在 9 月会议上继续将政策利率维持在 11% 不变。

巴基斯坦：实际 GDP 增长率（各行业贡献率，同比，年初至今）



资料来源：CEIC，国家相关机构

巴基斯坦：通胀（各行业贡献率，%，同比）

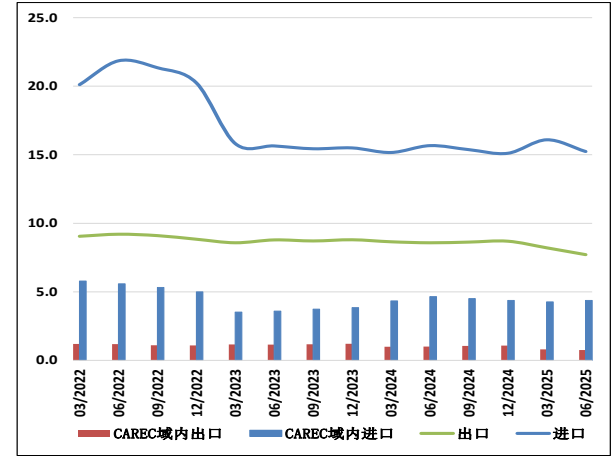


资料来源：CEIC，国家相关机构

贸易状况：2025 年 1 月至 9 月，巴基斯坦的整体贸易规模有所扩大，但呈现分化走势。该国进口十分强劲，同比增长 14.4%，而出口同比下降 2.5%，导致贸易逆差额从 2024 年的 241 亿美元扩大至 2025 年前九个月的 251 亿美元。该国出口下降主要受食品（尤其是大米）、化工与医药产品以及棉织物出口减少的影响。在 CAREC 地区内，巴基斯坦对其余成员国的出口从 2024 年占其总出口比重的 12.3% 下降至 2025 年前 7 个月的 9.7%。相比之下，巴基斯坦自 CAREC 成员国进口的这一占比在 2025 年 1 月至 7 月保持在 28.5% 的稳定水平，但主要来源仍为中国。巴基斯坦主要出口大米、针织品、床上用品和成衣，主要进口食品、机械设备及石油和石油产品。

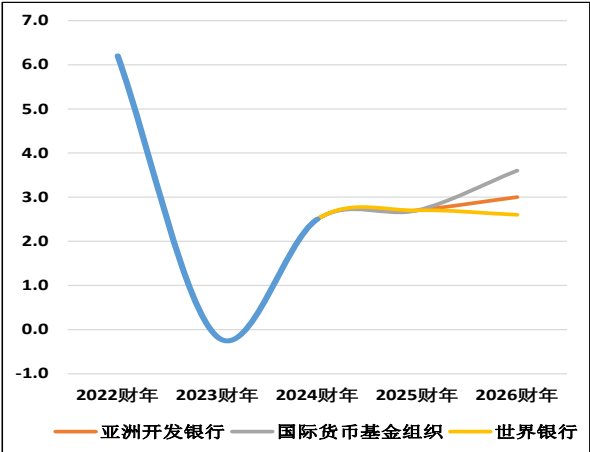
经济展望：2025 财年，巴基斯坦经济同比增长 2.7%，较上一财年提高 0.2 个百分点。该国经济增长得到了一项来自国际货币基金组织期限为 37 个月、总额 70 亿美元的新的扩展基金安排（EFF）的支持。国际金融机构预计 2026 财年该国经济增速将进一步加快至 3.1%（平均值）。根据与国际货币基金组织的协议，巴基斯坦未来的政策重点将包括：通过逐步对财政进行整合来改善公共财政状况，推动私营部门增长并对国有企业进行改革，同时改善贸易与投资的营商环境等。

巴基斯坦：国际贸易（年初至今，占 GDP 的比例）



资料来源：CEIC，国家相关机构

巴基斯坦：GDP 增长率展望 (%)



资料来源：CEIC，亚行，国际货币基金组织，世行

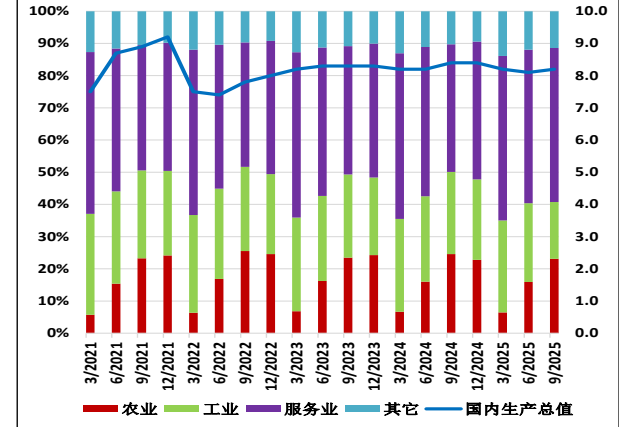
塔吉克斯坦：在货币政策宽松且本币汇率升值的背景下，经济增长强劲且持久，通胀超常规稳定

整体产出：2025 年前九个月，塔吉克斯坦经济表现强劲，同比增长 8.2%。这一强劲增长主要得益于在重大基础设施项目上公共投资的大规模增加以及关键大宗商品的出口激增。工业是经济增长的主要动力，而采矿业为工业的发展提供了有力支撑，尤其是源于黄金等贵金属产量提升及全球贵金属价格上涨的贡献显著。罗贡（Rogun）水电站建设项目持续在宏观层面发挥经济刺激作用。建筑材料需求增加带动非金属矿物产量增长。除工业外，该国服务业也保持稳健增长。

通胀水平：尽管货币政策趋于宽松且货币供应量增长，塔吉克斯坦 2025 年前九个月的通胀率仍出乎意料地稳定在 3%-3.5% 区间，并于 2025 年 9 月逐步回落至 2.8%。通胀的稳定主要归功于本国货币汇率的坚挺。2025 年 6 月，塔吉克斯坦货币索莫尼的名义汇率平均同比上升 7.5%，这使得进口商品价格下降，有效缓解了国内物价压力。此举使塔吉克斯

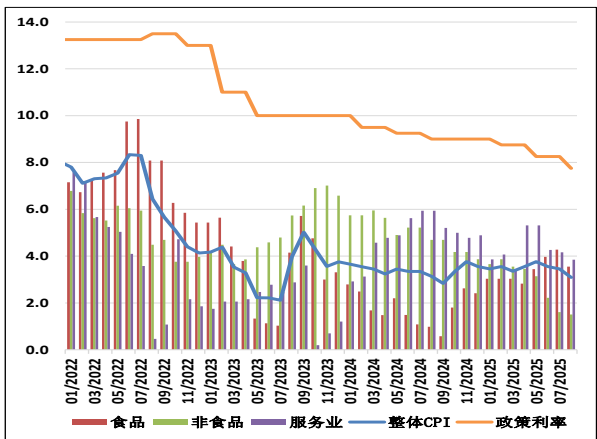
坦国家银行得以在 2025 年 2 月、5 月和 8 月三次下调政策利率，从 9.0% 降至 7.75%，累计降幅达 125 个基点。

塔吉克斯坦：实际 GDP 增长率（%，同比，年初至今）



资料来源：CEIC，国家相关机构

塔吉克斯坦：通胀（%，同比）

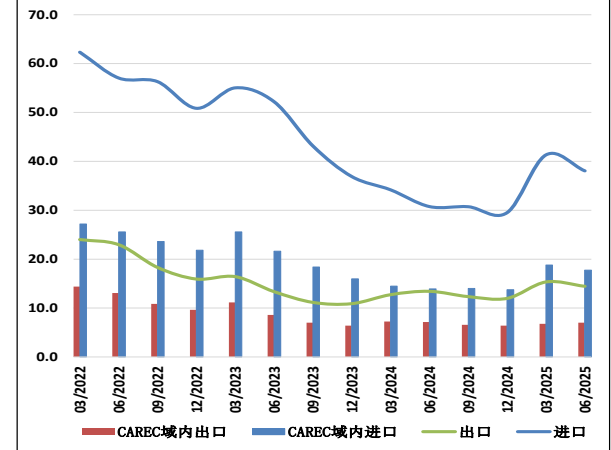


资料来源：CEIC，国家相关机构

贸易状况：与上一年相比，塔吉克斯坦的商品出口同比增长 10.8%，主要由少数几类大宗商品驱动。出口收入主要来自黄金及其他贵金属出口。然而，出口增长远低于进口需求的增长——尤其是矿产品（包括油气）、食品和化学品的进口，这些商品既用于消费，也用于持续推进的工业和建设项目。2025 年 1 月至 9 月，该国的进口商品量同比增长 76.1%。从地域上看，该国与 CAREC 地区贸易深度融合，约一半的进出口发生在域内，主要贸易伙伴包括中国、哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦。

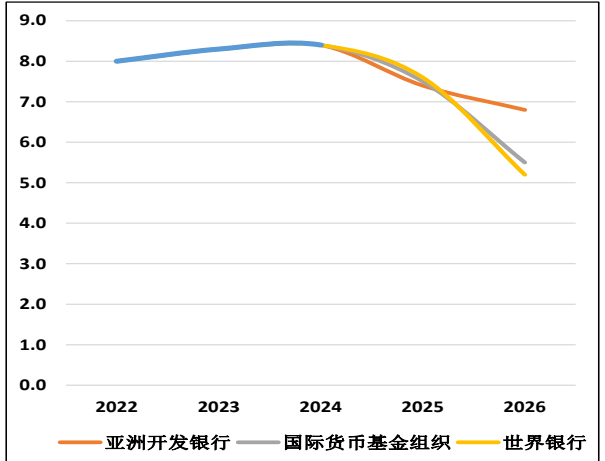
经济展望：预计塔吉克斯坦经济将在 2025 年剩余时间仍保持强劲，但增速将有所放缓，三家国际金融机构预测 2025 年该国经济的平均增速约为 7.5%，2026 年将进一步降至 5.8%。尽管工业的蓬勃发展和充足的侨汇流入增加了财政收入，但至少从中期来看，该国经济仍十分容易受外部冲击的影响，包括因侨汇来源国意外紧张局势导致的汇款减少、全球大宗商品价格波动、气候变化对依赖水资源的农业和能源部门的影响，以及为基础设施融资而导致的较高公共债务所带来的挑战。

塔吉克斯坦：国际贸易（年初至今，占 GDP 的比例）



资料来源：CEIC，国家相关机构

塔吉克斯坦：GDP 增长率展望（%）



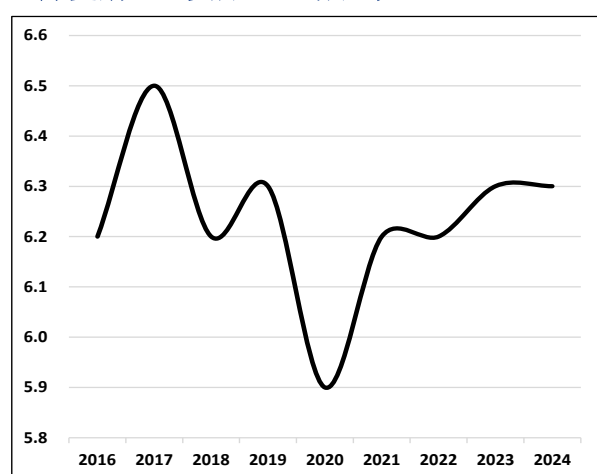
资料来源：CEIC，亚行，国际货币基金组织，世行

土库曼斯坦：在贸易盈余减少的背景下，经济稳定且全面增长

整体产出：根据官方公告⁴，土库曼斯坦经济呈现稳定态势。2023 年至 2024 年连续两年该国均实现 6.3% 的增长。2025 年 1-10 月，土库曼斯坦 GDP 继续维持 6.3% 的增长，其中交通运输与通信（增长 10.4%）、贸易（增长 9.7%）及建筑（增长 8.1%）等行业的表现尤为突出。此外，该国的工业产出较 2024 年同期增长 1.7%，平均工资同比上涨 11.9%，固定资产投资同比增长 3.7%。

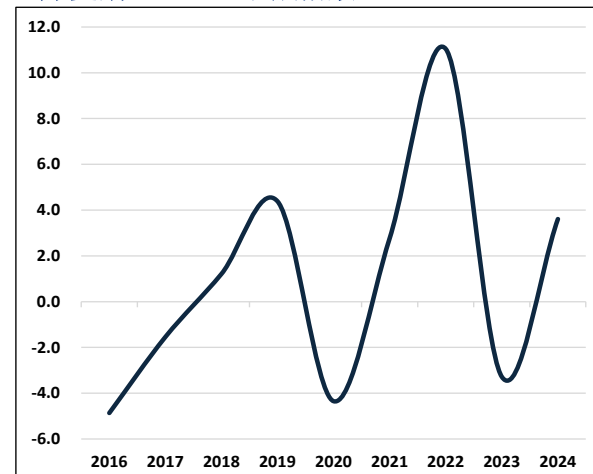
通胀水平：2025 年上半年土库曼斯坦的通胀率为 2.9%，低于 2024 年的 3.8%⁵。国际货币基金组织预测该国 2025 年的全年通胀率约为 7.0%。

土库曼斯坦：实际 GDP 增长率（%，同比）



资料来源：CEIC，世界银行

土库曼斯坦：GDP 平减指数（%）



资料来源：CEIC，世界银行

贸易状况：2025 年前 7 个月，土库曼斯坦的出口同比下降 30.0%，进口同比增长 14.9%。该国对 CAREC 地区其它成员国的出口占其总出口的 82.3%，自该地区的进口占其总进口的 35.9%。中国是土库曼斯坦天然气出口的首要目的地，与该国的贸易占其总出口的 69.5%，同时占其总进口的 26%。乌兹别克斯坦是 CAREC 地区土对外出口的第二大目的地，该国对乌出口约占其总出口的 9%，占其总进口的 4%。

经济展望：土库曼斯坦政府近期推出多项政策举措以增强经济韧性，包括出台新法以提升节能效率，并启动贸易便利化单一窗口系统。预计 2025 年该国经济将保持稳健增长，增速大致维持在 6% 左右，具体取决于油气出口表现及现有政策的实施成效。通胀水平较 2024 年有望回落，但仍取决于食品和燃料价格的稳定性。

乌兹别克斯坦：强劲的经济增长增强了经济的抗风险能力，尽管本币汇率有所波动

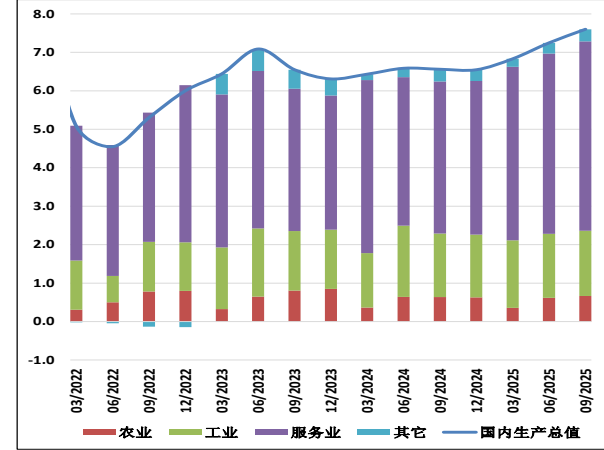
整体产出：得益于国内内需驱动，乌兹别克斯坦成为 CAREC 地区经济增长最快的成员国之一。2025 年前 9 个月，该国经济同比增长 7.6%，主要由建筑业及服务业推动。在服务业中，零售业和交通运输业表现较为突出。此外，该国农业增加值同比增长 3.6%，工业同比增长 6.8%，其中纺织、食品加工及机械制造业的贡献显著。

⁴ <https://zamanturkmenistan.com.tm/turkmenistans-gdp-growth-rate-for-the-first-ten-months-of-2025-was-6-3/>

⁵ <https://infoportal.news/news/1579/inflyaciya-v-turkmenistane-v-pervom-polugodii-2025-goda-snizilas-do-29>

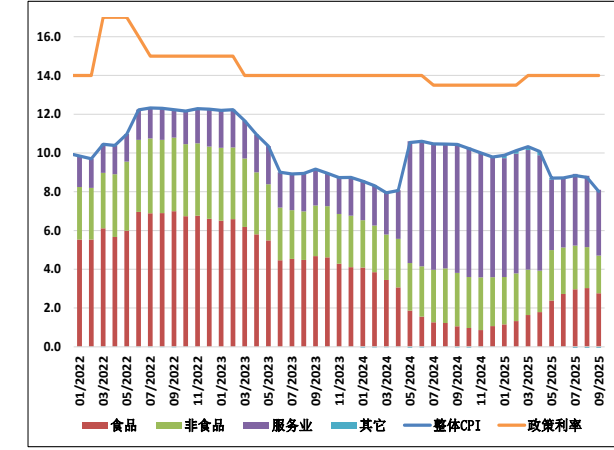
通胀水平：乌兹别克斯坦的通胀率虽仍居高位但已开始趋缓。此前，该国的通胀压力主要源于政府支出增加、工资持续增长，以及受苏姆贬值影响而导致的进口成本上升。为应对这一局面，乌兹别克斯坦央行在 2025 年 3 月将政策利率上调了 50 个基点，当月通胀达到 10.3%的阶段高点。截至 2025 年 9 月，该国的整体通胀率已回落至同比上升 8.0%。

乌兹别克斯坦：实际 GDP 增长率（各行业贡献率，同比，年初至今）



资料来源：CEIC，国家相关机构

乌兹别克斯坦：通胀（各行业贡献率，%，同比）

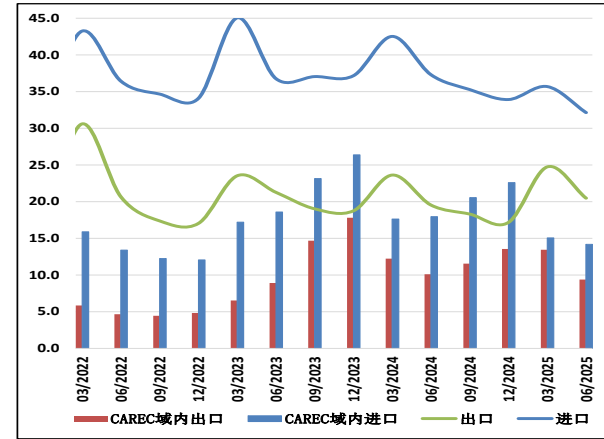


资料来源：CEIC，国家相关机构

贸易状况：乌兹别克斯坦的经常账户处于赤字状态，部分由稳定的侨汇流入、非黄金出口增长以及充足的外汇储备所抵消。2025 年前 7 个月，该国出口同比增长 37.8%，其中，制造业产品占比持续提升；进口同比增长 10.2%。由于对资本货物和能源的需求较高，该国进口持续高于出口，导致贸易收支呈现赤字。该国对 CAREC 域内的出口约占其总出口的 44.6%，自该区域的进口约占其总进口的 46.4%。

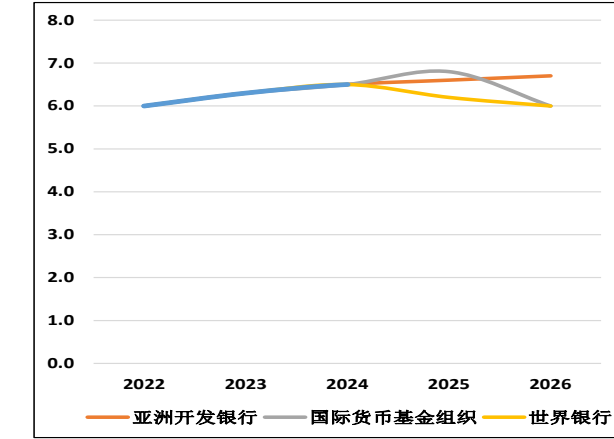
经济展望：国际金融机构预测乌兹别克斯坦 2025 年的 GDP 增速将保持在平均 6.5%的水平，但 2026 年可能放缓至 6.2%。随着更稳健的货币政策的实施，该国通胀率预计将进一步回落至个位数低位。有效的政策执行、结构性改革的成功推进、海外侨汇的增加以及外部风险的审慎管理将增强该国的经济韧性。然而，该国仍面临诸多挑战，具体表现在主要贸易伙伴需求疲软及全球金融环境不景气可能会抑制出口增长或抬高借贷成本；国内方面，若食品或能源价格飙升或乌兹别克斯坦苏姆贬值，通胀可能再度加速。

乌兹别克斯坦：国际贸易（年初至今，占 GDP 的比例）



资料来源：CEIC，国家相关机构

乌兹别克斯坦：GDP 增长率展望（%）



资料来源：CEIC，亚行，国际货币基金组织，世行

国别分析部分注释：

1. 在 GDP 增长率图中，“其它”（蓝色柱状图）代表净税收对整体 GDP 增长的贡献或统计误差。
2. 在 GDP 展望图中，阿富汗和巴基斯坦数据是国际金融机构基于财年估算的。



📍 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