



中亚学院 季度经济监测报告

首席经济学家团队

2026年7月

No.21



中亚学院

季度经济监测报告

首席经济学家团队

2026 年 7 月

免责声明

本期（第二十一期）《中亚学院季度经济监测报告》由中亚区域经济合作学院（CAREC Institute）首席经济学家团队撰写，成员包括耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃（Elvira Kurmanalieva）（撰写摘要、贸易和通胀部分）、姚怡昕（撰写 GDP 增长部分）、陆世亮（撰写经济展望部分）和张健（撰写投资部分）。学院第一副院长李扣庆对报告给予了悉心指导。报告中的特约专栏 I 由法兹利丁·纳斯里迪诺夫（Fazliddin Nasriddinov）撰写；特约专栏 II 由别尔德穆拉特·奥拉佐夫（Berdimyrat Orazov）撰写；特约专栏 III 由卡赫拉蒙·巴科佐达（Kahramon Bakozoda）撰写。作者谨此特别感谢许和意（Hoe Ee Khor）为报告提供的宝贵修改意见。

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。

作者谨此声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。然而，作者仍对全部数据、研究发现、结论及图表内容的准确性、完整性与原创性承担全部责任。

中亚区域经济合作学院
中国新疆乌鲁木齐市水磨沟区龙腾路 66 号万科大都会商业楼 8 号楼 20 & 21 层
传真：+86-991-8891151
km@carecinstitute.org
www.carecinstitute.org

目录

执行摘要 6

GDP 增长： 7

CAREC 成员国的经济增长显著分化 7

通胀： 9

受全球冲击和需求侧压力共同影响，通胀仍维持在较高水平 9

贸易： 12

地缘政治因素与大宗商品价格波动引发的结构性变革正在重塑 CAREC 地区的贸易格局 12

投资： 15

中国是全球多元化投资的优选市场 15

展望： 17

CAREC 成员国央行与国际金融机构对 GDP 增长前景的总体预期有所改善，但成员国的情况各不相同 17

特约专栏 I： 19

从结构性改革走向稳定增长：乌兹别克斯坦一季度经济表现及其驱动因素 19

特约专栏 II： 23

推动土库曼斯坦经济发展的核心优先事项 —— 基于 2026 年上半年经济形势分析 23

特约专栏 III： 25

塔吉克斯坦的能源体系能否支撑本国工业增长？ 25

图

图 1：实际 GDP 增长率（%）	7
图 2： CAREC 地区 GDP 平均增长率，按部门划分（%，同比，年初至今）	7
图 3：通胀： CAREC 成员国消费者价格指数（%，同比）	9
图 4：整体消费者价格指数、食品、非食品和服务业价格指数（%，同比）	10
图 5： CAREC 成员国央行政策利率（年增长率）	11
图 6：货币政策立场（经通胀调整后的央行政策利率，年增长率）	11
图 7：全球大宗商品价格（%，同比）	12
图 8：出口与进口价格变动及贸易条件变化（同比，%，2026 年 5 月与 2025 年 5 月相比）	13
图 9：对外贸易余额（占 GDP 的百分比*）	14
图 10：经常账户余额（占 GDP 的百分比）	14
图 11：五类投资资产占 GDP 的比例，截至 2025 年底（%）	15
图 12：净证券投资头寸（1995 年至 2025 年，十亿美元）	16
图 13：五类投资负债占 GDP 的比例，截至 2025 年底（%）	16
图 14：2025 年贷款与债务工具在 FDI 及其他投资负债中的占比（%）	17
图 15：乌兹别克斯坦：2022—2026 年第一季度实际 GDP 增长率（同比，%）	19
图 16：乌兹别克斯坦：2026 年第一季度行业增长率以及对 GDP 增长的拉动率	20
图 17：2025 年第一季度及 2026 年第一季度各行业对实际 GDP 增长的拉动率（支出法，百分点）	20
图 18：居民和工业用电消费对照，2018-2024，百万千伏	27
图 19：企业数量（个），2018-2024	27

表

表 1：实际 GDP 增长率（%）	18
表 2：土库曼斯坦 2026 年 1 至 6 月 GDP 各行业增速（同比，%）	23
表 3：塔吉克斯坦电力平衡表（十亿千瓦时）	26
表 4：主要改革方向及预期成效	27

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
EBRD	欧洲复兴开发银行
EDB	欧亚开发银行
EFSD	欧亚稳定与发展基金
EV	电动汽车
FDI	外国直接投资
FY	财年
GDP	国内生产总值
GEP	全球经济展望
ICT	信息通信技术
IFI	国际金融机构
IIP	国际投资头寸
IMF	国际货币基金组织
IPO	首次公开发行
kWh	千瓦时
MO	宏观经济展望
mom	环比
PRC	中华人民共和国
Q1	第一季度
Q2	第二季度
REO	区域经济展望
REP	区域经济前景
TJS	塔吉克索莫尼
UAE	阿拉伯联合酋长国
USD	美元
UzNIF	乌兹别克斯坦国家投资基金
UZS	乌兹别克斯坦苏姆
VAT	增值税
WEO	世界经济展望
WTO	世界贸易组织
yoy	年同比

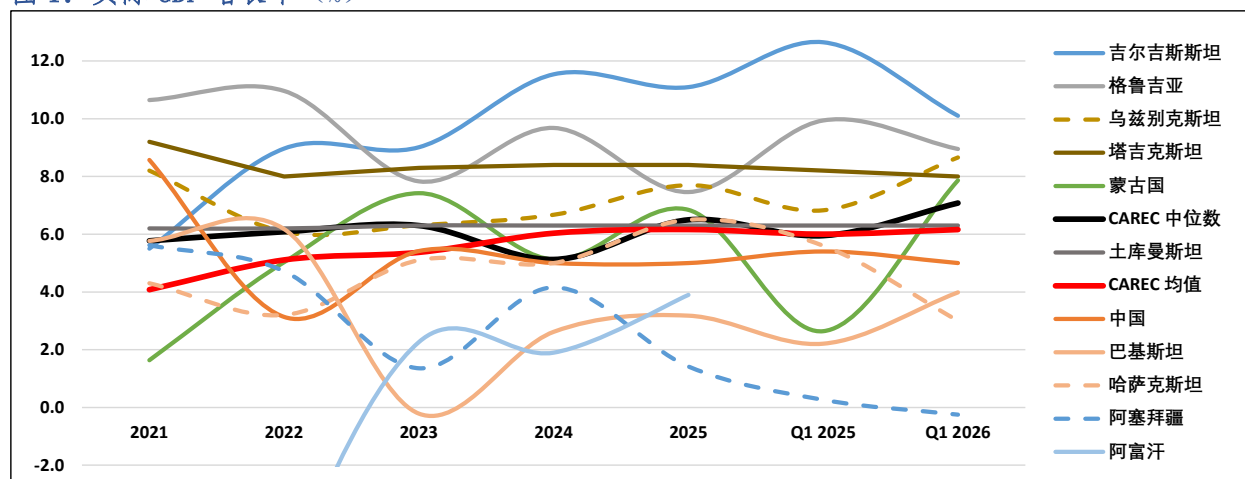
2026 年上半年，CAREC 地区呈现经济增速显著分化、通胀压力持续施压、贸易结构持续调整等三大特征。

- **增长路径分化：**域内经济增长仍十分不均衡。增速最快的成员国如吉尔吉斯斯坦、格鲁吉亚和乌兹别克斯坦受侨汇大幅增长、市场化改革持续推进及大型基础设施投资共同驱动，经济快速扩张。乌兹别克斯坦通过税收简化、公共服务数字化等结构性改革，成功缩减了非正规经济规模。中国和哈萨克斯坦经济受出口走强和工业扩张支撑继续保持稳定增长，土库曼斯坦经济由强劲的资本投资和蓬勃发展的服务业共同驱动。相比之下，阿塞拜疆受地缘政治风险、高额外债、产业结构单一及外部经济冲击等因素影响，经济增速出现小幅收缩。
- **通胀压力持续显现：**内需强劲、工资增长、信贷快速扩张以及燃料价格上涨，导致通胀率居高不下。2026 年 6 月，该地区的通胀率中位数同比高达 7.2%，其中巴基斯坦、蒙古国、吉尔吉斯斯坦和哈萨克斯坦等四个国家的通胀率达到两位数水平。外部供给冲击，尤其是中东地缘政治紧张局势，导致全球能源和大宗商品价格飙升，对石油进口国造成了严重冲击。为此，该地区各国央行采取了不同策略：部分国家通过上调政策利率抑制通胀，另一些国家则通过降息来刺激经济增长。
- **贸易格局重塑与“中间走廊”：**能源价格波动与地缘政治格局调整正在重塑区域贸易格局。部分能源净出口国的贸易顺差持续扩大，而能源进口国的贸易逆差日益加剧。这些变化进一步助推“中间走廊”发展成为亚欧间重要的过境通道。然而，边境封锁、与制裁相关的支付障碍以及不断上涨的运输成本仍制约着本地区的贸易竞争力。
- **投资与资本流动：**该地区仍是外国直接投资（FDI）的净流入地，资金主要流向自然资源和可再生能源领域。虽然官方储备是大多数 CAREC 成员国应对外部冲击的主要缓冲工具，但中国、格鲁吉亚和哈萨克斯坦的对外资产仍呈现高度多元化特征。相比之下，蒙古国对债务融资的高度依赖凸显了该地区部分高杠杆经济体共有的脆弱性。
- **前景改善但走势分化：**国际金融机构（IFIs）已将 CAREC 地区 2026 年和 2027 年实际 GDP 平均增速预测值分别上调至 5.1% 和 4.9%。然而，这一向好前景分化明显：吉尔吉斯斯坦和乌兹别克斯坦因年初经济表现强劲，预测值被上调，而部分石油出口国受中东地缘政治风险和全球能源市场波动影响，增长预测值被下调。

GDP 增长： CAREC 成员国的经济增长显著分化

2026 年第一季度，CAREC 成员国的 GDP 同比增速呈现出显著分化，从快速增长到近乎停滞甚至收缩不等（图 1）。经济增速较快的成员国主要得益于侨汇增长、基础设施投资扩张、资源出口强劲以及市场化改革不断推进等。相比之下，增速放缓的成员国则深受输入性通胀、地缘政治动荡以及工业结构单一等因素的困扰。

图 1：实际 GDP 增长率（%）

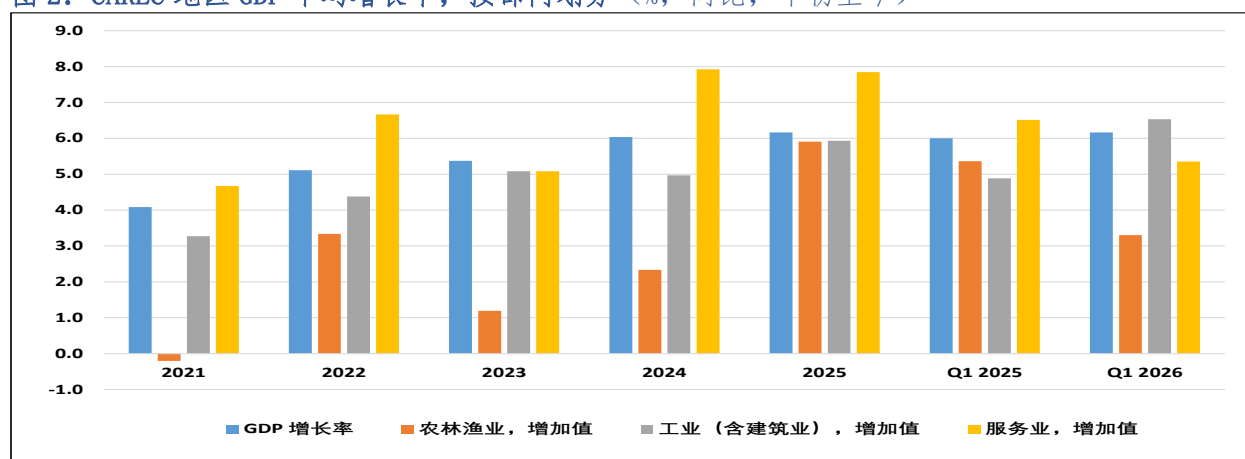


注：阿富汗和巴基斯坦均按财年计算 GDP 增长率；巴基斯坦的 GDP 增长率按增加值法计算，这与巴政府的报道惯例一致；阿富汗 2026 年第一季度的经济数据尚未公布。

资料来源：CEIC 数据库，世界银行；经作者计算。

2026 年第一季度，该地区的工业增加值增速（6.5%）自 2021 年以来首次超过服务业增速（5.4%）（图 2）。这一转变主要受三大关键因素驱动：一是中东地缘政治紧张局势推动能源、矿产和黄金等全球大宗商品价格上涨，带动资源型产业增长。二是跨境基础设施项目，包括 CAREC 主要走廊和中吉乌铁路，推动了建筑业（归为工业）增长。三是区域工业化政策开始见效：乌兹别克斯坦和哈萨克斯坦扩大了工业园区规模并增加了制造业投资；与此同时，中国高科技产业与装备制造业保持快速扩张，成为区域经济增长的支柱。

图 2：CAREC 地区 GDP 平均增长率，按部门划分（%，同比，年初至今）



注：哈萨克斯坦的工业增长率中不含建筑业；GDP 组成部分的增长率基于现有数据计算；阿富汗 2026 年第一季度的经济数据尚未公布。

资料来源：CEIC 数据库，世界银行；经作者计算。

2026 年第一季度，该地区多个成员国经济快速增长，其中吉尔吉斯斯坦的经济增速在成员国中居首，增长 10.1%，紧随其后的是格鲁吉亚，增长 9.0%，乌兹别克斯坦增长 8.7%，塔吉克斯坦增长 8.0%，蒙古国增长 7.9%，土库曼斯坦增长 6.3%。这些国家的共同特征是：基础设施投资强劲、侨汇支撑下内需旺盛、区域贸易一体化红利显著。

- 吉尔吉斯斯坦经济实现强劲增长，主要得益于来自俄罗斯、哈萨克斯坦的侨汇收入大幅增加。此外，中吉乌铁路项目配套基础设施建设与港口升级带动了建筑业蓬勃发展。与此同时，国际金价走高也促进了该国国内黄金开采和过境贸易增长。
- 旅游业复苏、跨里海过境物流规模扩张，以及欧盟对基础设施融资的支持共同推动了格鲁吉亚经济稳定增长。然而，地缘政治冲突是该国经济发展主要的外部干扰因素。
- 市场化深度改革为乌兹别克斯坦带来发展红利。外汇自由化改革与营商环境持续优化激发了私营企业和服务业活力。日益成熟的产业链推动了进口替代与出口扩张。作为 CAREC 区域重要的跨境物流枢纽，乌兹别克斯坦依托黄金出口收入的增长，经济展现出较强韧性。
- 塔吉克斯坦经济的高速增长主要得益于该国基础设施项目的推动，同时，稳定的侨汇收入支撑着家庭消费和农业生产复苏。然而，该国仍高度依赖燃料进口。全球油价上涨已导致该国输入型通胀加剧，并压缩了制造业的利润空间。
- 蒙古国经济向好主要得益于对华煤炭、铜、铁矿石的出口回暖。在 CAREC 合作框架下实施的通关便利化举措推动了该国跨境贸易的发展，畜牧业出口与国内消费对经济形成了额外支撑。然而，该国经济极易受大宗商品价格周期波动的影响，内生增长动力不足。
- 土库曼斯坦经济稳步增长，得益于对华及欧洲天然气出口的量和价保持稳定。该国经济发展的主要动力来自石化产业深加工项目、政府主导的基础设施投资以及居民消费，其脆弱性主要表现在产业结构高度集中。

同期，域内部分经济体量较大的成员国经济温和增长，其中，中国经济增长 5.0%，巴基斯坦增长 4.0%，哈萨克斯坦增长 3.0%。这些经济体是域内经济平稳发展的主要支柱。尽管存在一定结构性短板，但三国经济均实现了稳定增长。

- 中国依靠提振内需、扩大基础设施投资的定向政策，叠加高端制造业与可再生能源产品出口的强劲韧性，经济实现增长。中国是 CAREC 地区最大的投资来源国与终端市场。然而，主要受房地产行业调整影响，中国的国内内需有所走弱，对经济增长形成一定约束。
- 中巴经济走廊（CPEC）是巴基斯坦长期经济增长的“稳定器”。然而，该国经济增长正受到财政整顿举措、能源与食品进口带来的输入型通胀，以及洪灾后基础设施重建项目高昂成本的制约。

- 哈萨克斯坦产业多元化建设取得了显著进展，其中，制造业、建筑业与交通运输业增长强劲。然而，原油产量达峰、高通胀以及全球融资成本上升等因素削弱了该国经济的增长势头，目前经济增速明显低于 2025 年水平。

相比之下，受地缘政治风险、高额外债、产业基础单一以及外部经济冲击等多重因素影响，阿塞拜疆经济在 2026 年一季度出现收缩。此外，阿富汗 2026 年的经济数据尚不可得，但该国经济近年来一直处于高度脆弱状态。

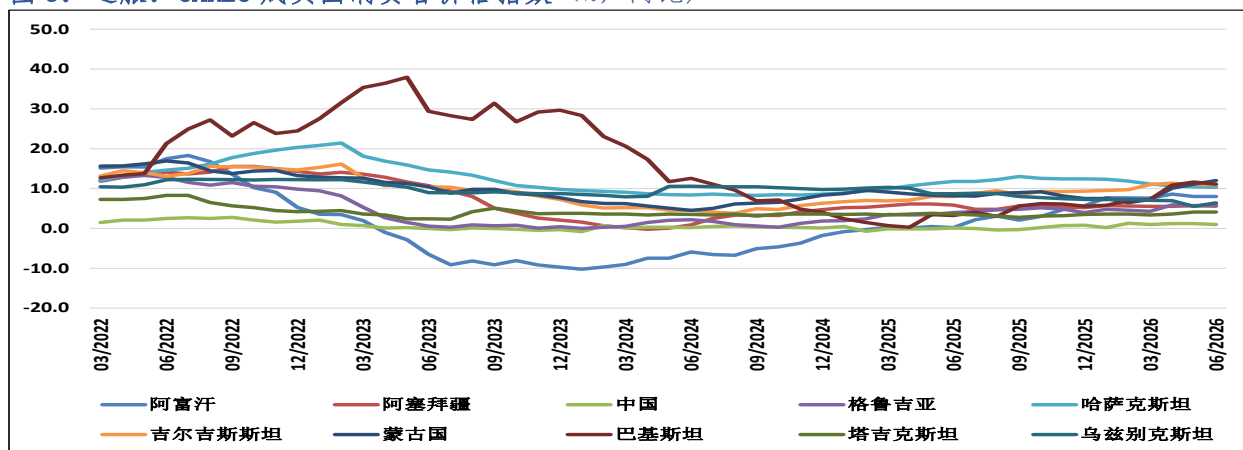
- 阿塞拜疆经济在一季度出现负增长（-0.3%）的原因包括石油和天然气出口疲软、纳戈尔诺-卡拉巴赫（Nagorno-Karabakh）冲突后重建支出导致的财政挤出效应，以及区域贸易流向发生改变。
- 目前，暂无阿富汗经济增长的相关实时数据。然而，由于长期遭受国际制裁、外汇储备冻结以及严峻的人道主义危机与粮食危机，该国经济形势十分脆弱。

通胀： 受全球冲击和需求侧压力共同影响，通胀仍维持在较高水平

2026 年上半年，部分 CAREC 成员国经济强劲增长，叠加工资上涨、银行贷款与货币供应量快速增长以及燃料价格攀升，导致整个 CAREC 地区持续面临通胀压力。此外，部分成员国政府对电力和供暖等受监管的公用事业费率进行了调整，上升的生产成本被转嫁给了消费者，进一步加剧了通胀。2026 年 5 月，域内广义货币供应量平均同比增加 20.4%，其中，乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦和蒙古国的广义货币量增长尤为明显，分别增加了 37.1%、26.8%和 26.8%。乌兹别克斯坦的广义货币量增长主要源于积极的财政刺激与基础设施投资，而吉尔吉斯斯坦则主要受建筑业快速扩张及银行贷款激增的双重驱动。

上述因素还受到近期地缘政治冲击的进一步影响。中东冲突升级和霍尔木兹海峡航运受阻，导致全球石油、天然气、黄金和化肥价格急剧上涨。影响最大的是 2026 年 3 月至 5 月，当时全球油价一度跃升至每桶 100 美元以上。受此影响，CAREC 地区的通胀中位数同比升至 7.2%，平均通胀率同比达到 7.5%；而 2025 年 12 月这两项数值分别为 5.7%与 6.1%（图 3）。

图 3：通胀：CAREC 成员国消费者价格指数（%，同比）



注：土库曼斯坦的数据缺失。

资料来源：CEIC 数据库，国家机构；经作者计算。

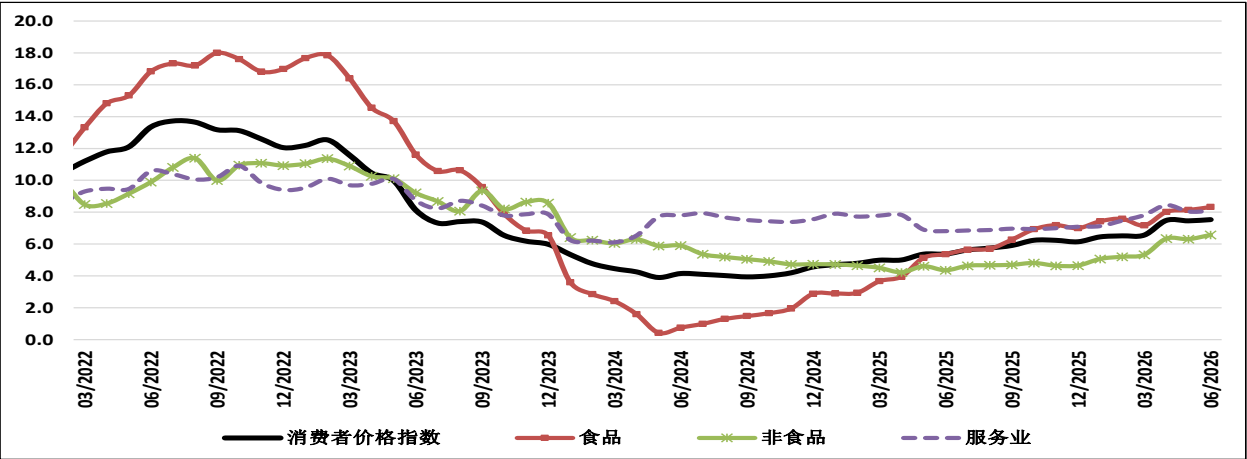
2026 年 6 月，四个 CAREC 成员国的通胀率升至两位数：蒙古国（同比增长 12.0%）、巴基斯坦（增长 11.1%）、吉尔吉斯斯坦（增长 11.0%）和哈萨克斯坦（增长 10.3%）。

- 受上一年“杜兹”（dzud）极寒天气导致牲畜短缺、肉价上涨影响，蒙古国的通胀压力进一步加剧。
- 油价上涨对巴基斯坦的影响最为直接。受伊朗冲突升级以及与邻国边境局势紧张的双重影响，巴基斯坦第二季度的整体通胀率上升了 5.5 个百分点，达到 11.1%；同期，食品和非食品通胀率分别上升了 6.1 和 6.6 个百分点。
- 吉尔吉斯斯坦和哈萨克斯坦的通胀率仍维持在两位数水平，但已经开始回落，说明两国前期政策利率的上调已显成效。

同期，阿塞拜疆、格鲁吉亚和塔吉克斯坦的通胀率均保持在温和水平，分别上升 5.6%、5.8%和 4.1%，而中国的通胀率仍处于低位，仅上升了 1.0%。吉尔吉斯斯坦的通胀压力主要是由侨汇、财政刺激和信贷快速增长所支撑的强劲内需所致。与此同时，乌兹别克斯坦的通胀率大幅回落至 6.4%，但这主要是因为 2025 年 5 月因公用事业费大幅上调而带来的高基数效应所致。

受中东冲突对油价的冲击叠加内需旺盛等因素影响，格鲁吉亚的通胀率波动仍然较大，持续高于 3%的目标水平。相比之下，阿塞拜疆和塔吉克斯坦的通胀率保持在温和水平。中国通胀率仍保持低位，反映出国内有效需求不足及工业制成品供给相对过剩等双重压力。

图 4：整体消费者价格指数、食品、非食品和服务业价格指数（%，同比）

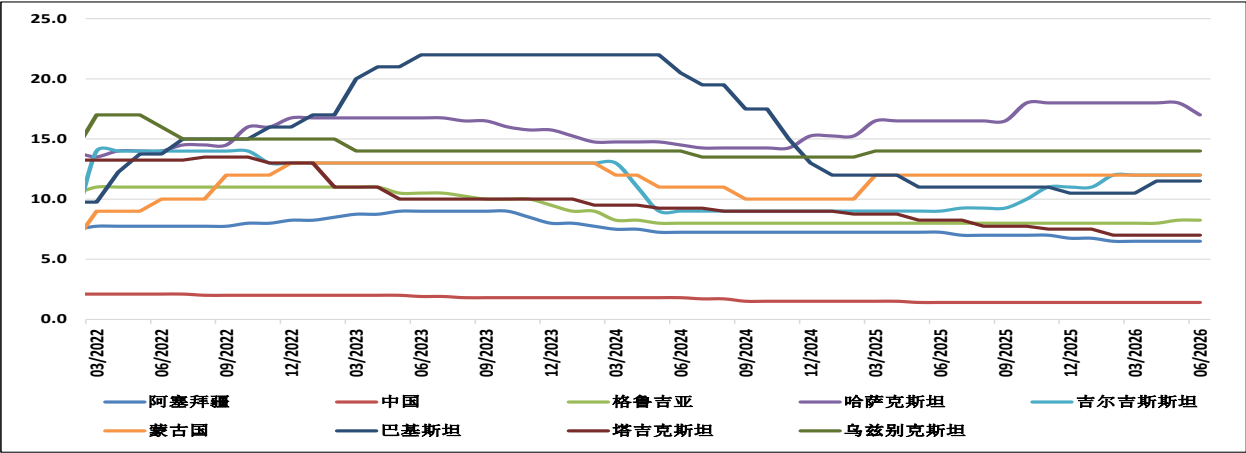


资料来源：CEIC 数据库，国家机构；经作者计算。

2026 年第二季度，CAREC 地区通胀承压，外部冲击影响显著（图 4），其中，非食品类商品的价格上涨尤为明显。平均而言，该地区非食品类通胀率从 2025 年 12 月的 4.7% 上升至 2026 年 6 月的 6.5%。成员国中，巴基斯坦的通胀涨幅尤为显著，非食品类通胀率的同比涨幅从 2025 年 12 月的 6.3% 大幅扩大至 2026 年 6 月的 13.0%。同期，该地区食品类通胀率从 7.0% 升至 8.3%，增幅达 1.3 个百分点，这对食品进口占比高的国家造成了影响。冲击最严重的国家包括格鲁吉亚、蒙古国、巴基斯坦和吉尔吉斯斯坦，其中蒙古国因自然灾害导致肉类价格上涨，食品通胀率从 2025 年 12 月的 11.3% 飙升至 2026 年 6 月的 24.8%。

相比之下，中国与整个地区的通胀走势有所不同。2026 年 6 月，该国的食品价格同比下降 1.6%，非食品商品和服务价格同比分别上涨 1.1%和 0.8%。除商品价格急剧攀升外，服务价格的持续走高也成为推升该地区通胀的关键动力，其中塔吉克斯坦和吉尔吉斯斯坦分别于2026 年 2 月和 5 月上调了公用事业费率，这成为推升两国服务业通胀的核心动力。

图 5： CAREC 成员国央行政策利率（年增长率）

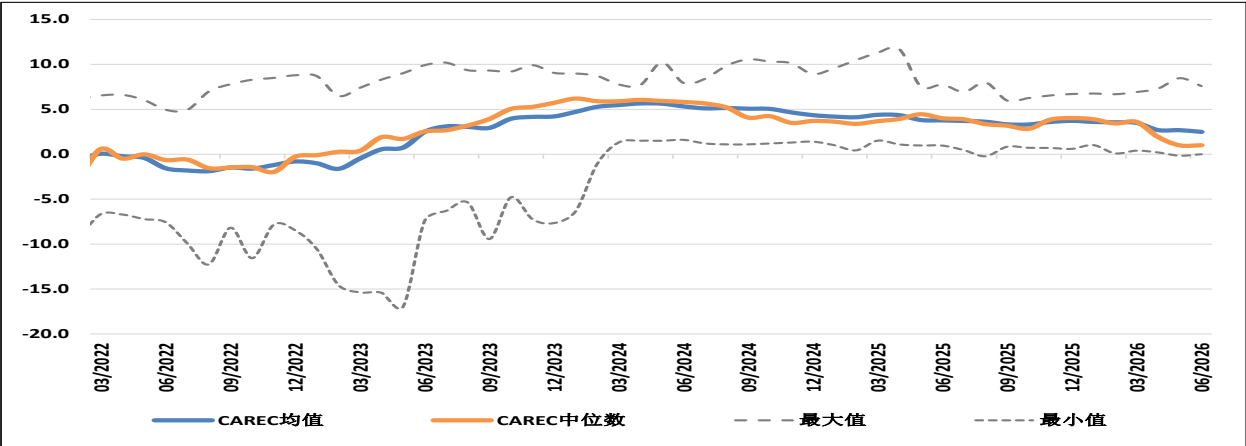


注：阿富汗和土库曼斯坦的数据缺失。
资料来源：CEIC 数据库，国家机构；经作者计算。

总体来看，受域内各国宏观经济走势分化的影响，CAREC 成员国的货币政策走向差异较大（图 5）。具体而言，吉尔吉斯斯坦和巴基斯坦央行将政策利率上调了 100 个基点，格鲁吉亚央行将政策利率上调了 25 个基点，以遏制通胀上升。与之相反，鉴于通胀水平趋于温和，稳定经济增长成为政策优先目标，阿塞拜疆和塔吉克斯坦央行于 2026 年 2 月分别将政策利率下调了 25 个基点和 50 个基点，以支持本国经济发展。

部分成员国央行仍维持政策利率不变。尤其是哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦和蒙古国，为抑制通胀压力，三国将政策利率维持在相对较高水平。然而，随着近期通胀压力有所缓解，哈萨克斯坦央行于 2026 年 6 月决定将政策利率下调 100 个基点至 17.0%。与其他 CAREC 成员国不同，过去两年中国一直面临较低甚至偶尔为负的通胀率。为支持经济发展，中国人民银行自 2025 年 5 月以来一直将政策利率维持在较低水平。最近，中国的通胀率已转为正值，预计将有望达到 1.4%。

图 6： 货币政策立场（经通胀调整后的央行政策利率，年增长率）



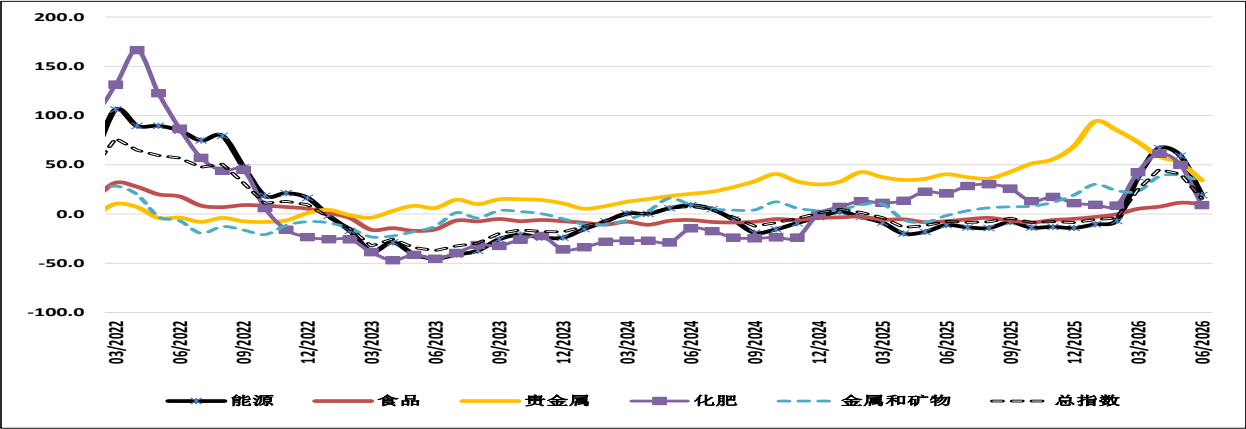
资料来源：CEIC 数据库，国家机构；经作者计算。

当前该地区正面临来自多个方面的通胀压力：成本推动型通胀、能源价格高企以及经济高增长带来的旺盛内需。其中，哈萨克斯坦、蒙古国、乌兹别克斯坦和吉尔吉斯斯坦的通胀水平持续高企，面临较大压力。此外，上述国家的央行政策操作空间有限，上调政策利率会抑制经济活力，调低政策利率又会导致通胀飙升。因此，这些国家央行仍维持相对较高的实际政策利率（图 6），其中哈萨克斯坦与乌兹别克斯坦的名义政策利率与整体通胀率间相差 7 个百分点。

贸易：
地缘政治因素与大宗商品价格波动引发的结构性变革正在重塑 CAREC 地区的贸易格局

2026 年上半年，受中东地缘冲突以及霍尔木兹海峡封锁影响，全球大宗商品市场波动剧烈。地缘政治紧张局势加剧对能源与贵金属价格的冲击最为显著。霍尔木兹海峡作为主要石油和天然气运输通道一度遭到阻断，导致能源价格飙升，原油价格创下有史以来最大的月涨幅，突破每桶 100 美元大关。在历经一年的价格平稳期后，随着中东冲突的升级，世界银行大宗商品价格指数在 2026 年 3 月环比飙升 26.3%，此后，随着和平协议达成迹象的显现，该指数在 2026 年 6 月环比骤降 13.1%。2026 年第二季度是大宗商品价格波动最为剧烈的时期，其中，布伦特原油均价较 2025 年第二季度平均高出 45.3%，化肥价格同比飙升 75.3%，天然气价格同比上涨 31.3%。通常被视为“避险资产”的黄金及其他贵金属价格平均同比上涨 48.2%，主要是因为投资者寻求对冲通胀、货币贬值和地缘政治不确定性等风险。食品价格在 2025 年经历了持续下跌后于 2026 年上半年由跌转升，在高度依赖进口的国家人们对粮食可负担性的担忧正不断加剧的背景下，2026 年 6 月该地区的食品价格同比涨幅高达 10.2%（图 7）。

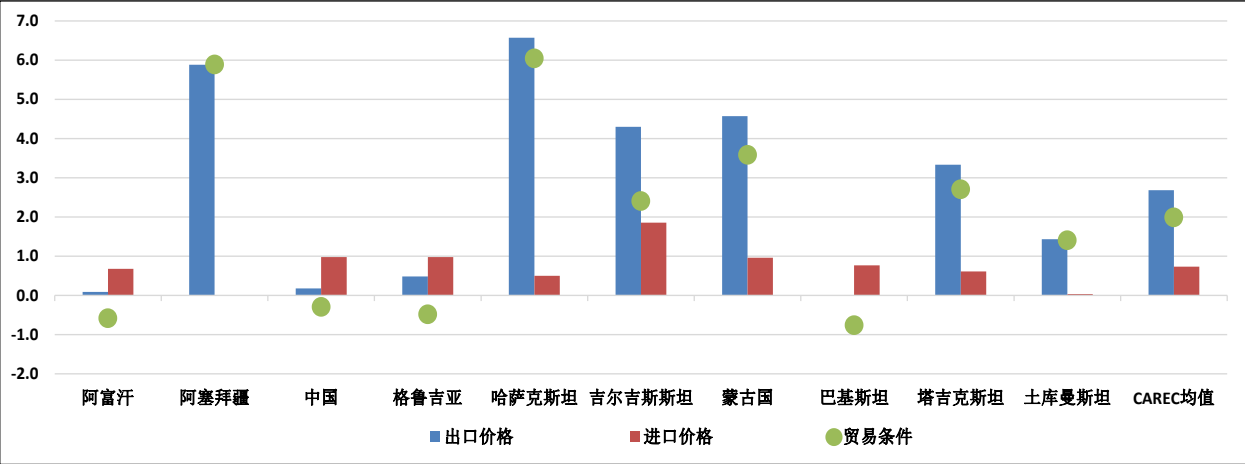
图 7：全球大宗商品价格（%，同比）



资料来源：世界银行；经作者计算。

全球大宗商品价格波动对 CAREC 成员国的贸易影响各不相同（图 8）。在阿塞拜疆、哈萨克斯坦、土库曼斯坦和蒙古国等石油、天然气及矿产资源净出口国，出口价格显著上涨，出口收入也随之增加。与此同时，哈萨克斯坦出口价格急剧攀升，但在国内投资及基础设施支出扩大的推动下，进口规模也同步出现扩张，导致该国贸易顺差有所收窄。受价格上涨与中国需求激增的叠加效应影响，蒙古国煤炭及铜的出口大幅增长。黄金价格走高支撑着吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦的出口收入和对外头寸，并在一定程度上缓解了这些国家因能源进口成本上升带来的冲击。相比之下，中国和格鲁吉亚等净能源进口国则面临进口成本上升的压力，导致贸易顺差收窄或逆差扩大。此外，巴基斯坦的贸易逆差因出口下滑而进一步扩大。

图 8：出口与进口价格变动及贸易条件变化（同比，%，2026 年 5 月与 2025 年 5 月相比）



注：乌兹别克斯坦的数据缺失。
资料来源：国际货币基金组织；经作者计算。

综合来看，2026 年前几个月 CAREC 成员国的贸易走势（图 9）不仅反映了该地区发展轨迹的显著分化，也凸显了区域贸易走廊的深刻转型。在大宗商品价格冲击、地缘政治格局调整以及基础设施投资增加等多重因素的共同推动下，CAREC 地区贸易正经历着结构性转变。阿塞拜疆和蒙古国的贸易顺差显著扩大。与此同时，格鲁吉亚、吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦的贸易逆差有所缩减，减轻了其经常账户压力。

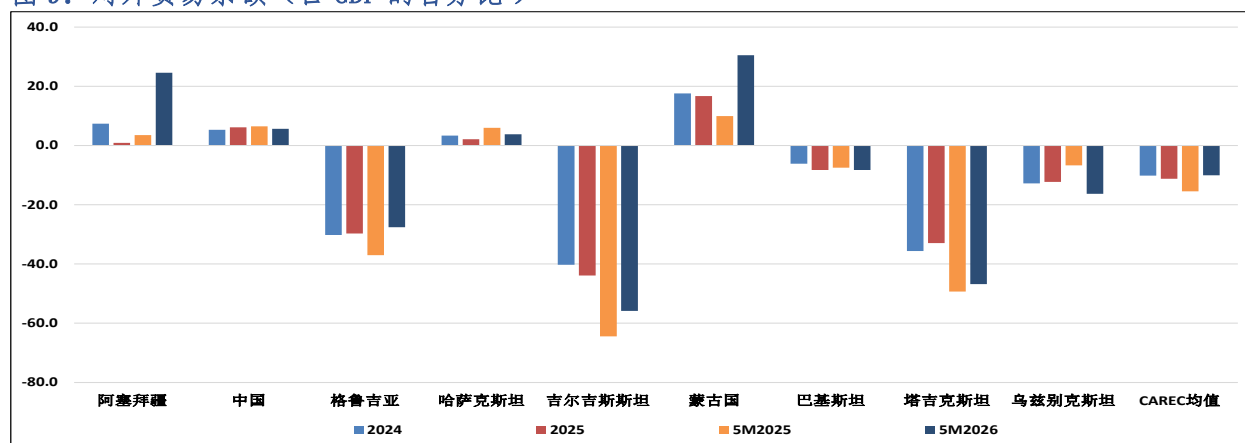
受地缘政治因素驱动，“中间走廊”正逐渐成为现有北部路线的重要替代通道，为格鲁吉亚和阿塞拜疆等部分 CAREC 成员国带来了过境物流服务的新机遇。阿塞拜疆正积极将发展重心转向“中间走廊”，加强与中亚伙伴国的交通和贸易联系。在中国与中亚贸易额大幅增长 145.7% 的背景下，格鲁吉亚正加速发挥其作为贯通亚洲、南高加索与欧洲关键过境及贸易枢纽的区位优势。

为满足工业化进程中的资本品采购需求，乌兹别克斯坦的进口规模显著扩张，导致贸易逆差占 GDP 比重攀升至 15.7%。然而，该国与 CAREC 地区邻国及中国（双边贸易激增 48.8%）的经贸往来持续升温，标志着其正稳步向中亚制造业中心转型。在此进程中，作为区域最大的经济体与核心贸易伙伴，中国进一步巩固了其在 CAREC 国家中的双重枢纽地位：既是能源与矿产资源的主要出口目的地，也是机械及电子产品的首要进口来源国。

在多重利好因素驱动下，CAREC 域内贸易显著扩张。数据显示，与去年前 5 个月相比，多个成员国的域内贸易额强劲攀升，其中，格鲁吉亚增长 145.7%、哈萨克斯坦增长 12.1%、吉尔吉斯斯坦增长 27.5%、蒙古国增长 59.1%、巴基斯坦增长 24.3%、乌兹别克斯坦增长 3.5%。此外，各国间的双边贸易互动持续深化，其中，哈乌两国的双边贸易额上扬 26.5%，乌兹别克斯坦与吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦的贸易往来也分别大幅跃升 45.5% 和 41.4%。

然而，该地区的贸易一体化进程仍面临诸多障碍。一方面，巴基斯坦和阿富汗边境关闭，制裁导致正常支付受阻，叠加汇率波动，使跨境结算愈发复杂；另一方面，海运保费与运输成本的上升削弱了域内贸易的竞争力，其中，中亚内陆国家的承压尤为明显。

图 9：对外贸易余额（占 GDP 的百分比*）



注：前五个月的名义 GDP 数据是根据估算得来；阿富汗和土库曼斯坦的数据缺失。

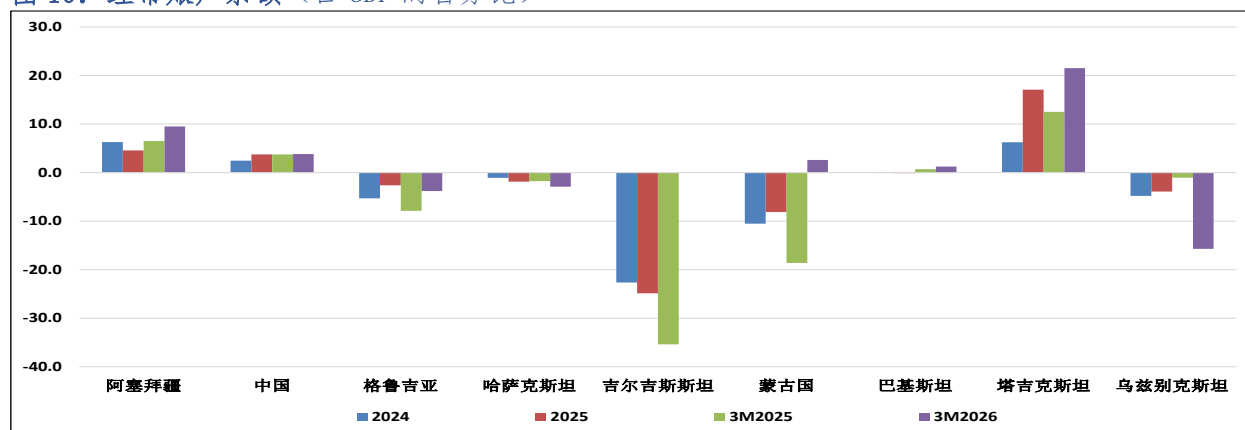
资料来源：CEIC 数据库，国家机构；经作者计算。

与 2025 年一季度相比，得益于贸易形势好转等因素影响，2026 年一季度，部分 CAREC 成员国的经常账户余额有所改善（图 10）。与此同时，乌兹别克斯坦和哈萨克斯坦由于国内需求上升导致进口增加，对外贸易逆差实际上有所扩大。

2026 年第一季度，吉尔吉斯斯坦的经常账户赤字有所收窄；塔吉克斯坦经常账户顺差占 GDP 的比重高达 21.5%，居地区首位。格鲁吉亚的经常账户赤字也有所收窄，主要得益于服务业出口（含旅游业复苏）的拉动。阿塞拜疆的经常账户顺差扩大至占 GDP 的 9.5%。蒙古国虽面临服务业赤字及初级收入净流出，但在强劲的贸易顺差支撑下，首次实现了经常账户顺差，占 GDP 的比例为 2.6%。巴基斯坦经常账户状况的改善主要归功于侨汇收入增加。此外，中国经常账户顺差占 GDP 的比重为 3.8%，这一稳健表现既得益于电动汽车、太阳能电池板等科技产品出口的强劲增长，也归因于签证政策放宽（尤其是面向欧洲和东南亚游客）带动入境游激增，从而有效收窄了服务贸易逆差。

综上所述，CAREC 地区对外经济部门的发展呈现显著的非均衡特征：大宗商品出口国受益于贸易条件的改善，进口依赖型成员国则面临严峻的国际收支压力。这凸显出区域各国亟需加快产业结构多元化、提升能源利用效率，并构建区域风险共担机制，从而增强抵御大宗商品价格波动与地缘政治冲击的宏观韧性。

图 10：经常账户余额（占 GDP 的百分比）



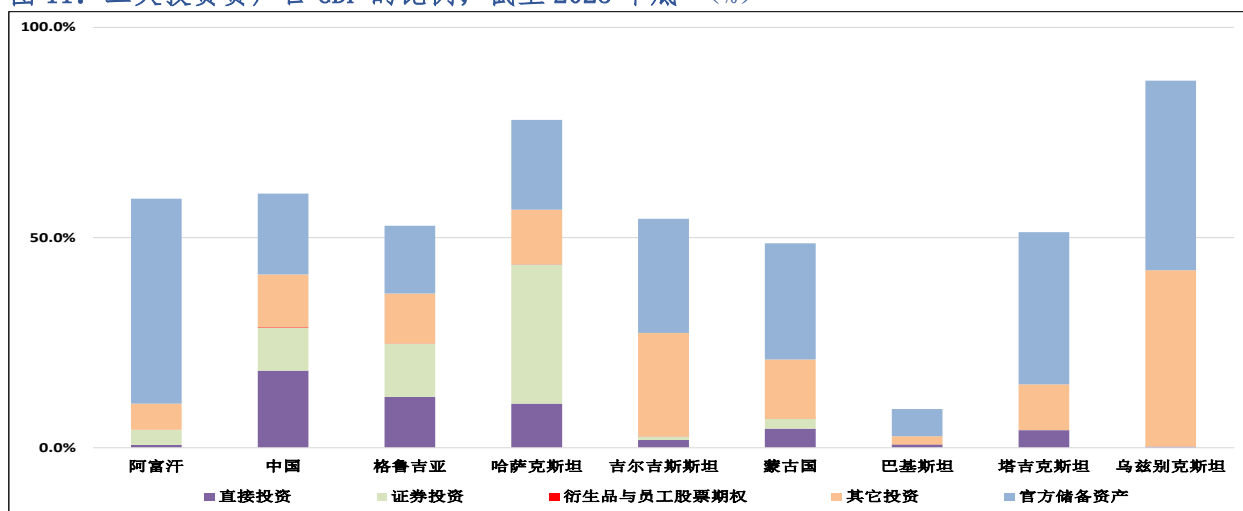
资料来源：CEIC 数据库，国家机构；经作者计算。

投资： 中国是全球多元化投资的优选市场

除中国、格鲁吉亚和巴基斯坦外，CAREC 地区多数成员国均属于内陆发展中经济体。从资本流动来看，大多数成员国为外资净流入国；其中，中国的投资市场结构最为完备，兼具外资主要流入地与对外投资核心来源地的双重属性。此外，在应对外部冲击方面，部分成员国仍将官方储备作为主要缓冲工具，而中国、格鲁吉亚和哈萨克斯坦则采取了更为多元的应对策略，这反映出上述国家与全球市场的深度融合。

现有数据显示，官方储备资产是该地区最大或第二大对外金融资产（图 11）。具体而言，阿富汗、乌兹别克斯坦和塔吉克斯坦储备资产占 GDP 的比例最高，是抵御外部冲击的核心金融缓冲工具。相比之下，除中国、格鲁吉亚和哈萨克斯坦外，多数 CAREC 成员国的对外直接投资与证券投资规模依然有限；而中、格、哈三国的对外资产结构更为多元，凸显出其与全球金融市场的深度融合。值得注意的是，三国在海外证券投资领域规模领先，其中，哈萨克斯坦的证券投资占 GDP 的比重高达 33.1%。在 CAREC 成员国中，中国的净证券投资头寸为负值且规模最大，但近年来这一规模正逐步收窄，反映了中国对外投资快速扩张（图 12）。此外，多数 CAREC 成员国在海外拥有可观的其他投资资产，其中乌兹别克斯坦该项资产占 GDP 的比例最高，达 42%。

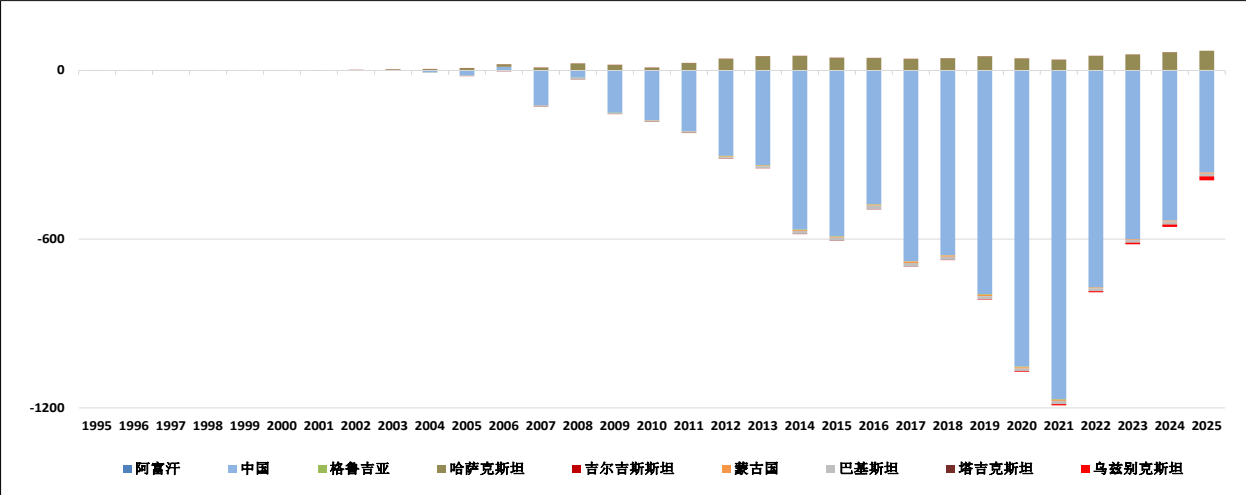
图 11：五类投资资产占 GDP 的比例，截至 2025 年底（%）



注：阿富汗的五类投资资产占 GDP 的比例使用 2020 年数据，吉尔吉斯斯坦使用 2024 年数据。

资料来源：CEIC 数据库，国家机构；经作者计算。

图 12：净证券投资头寸（1995 年至 2025 年，十亿美元）

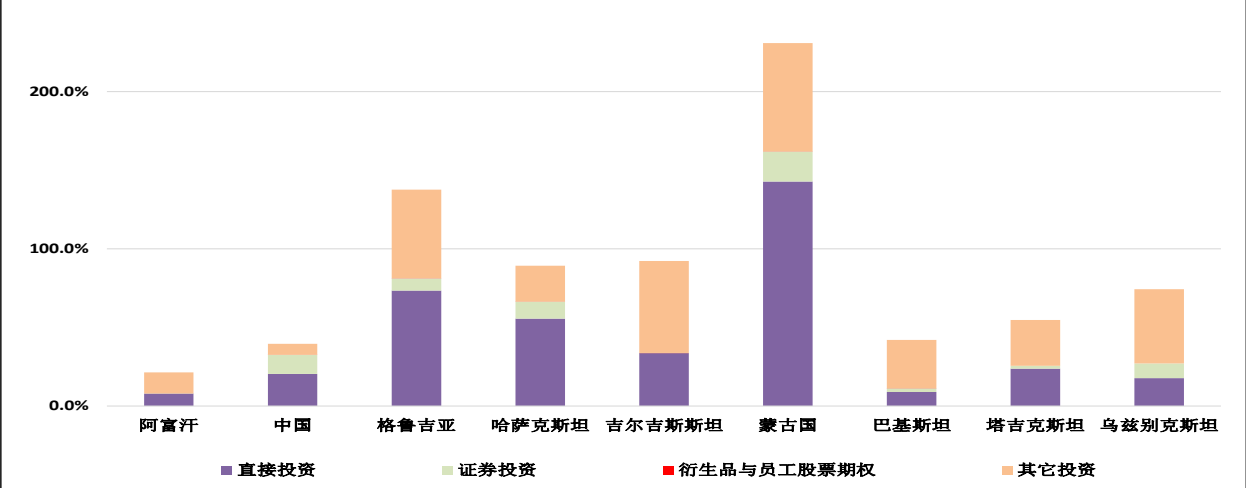


注：净证券投资头寸根据国际投资头寸（IIP）统计，以证券投资资产减去证券投资负债计算得出；阿塞拜疆和土库曼斯坦的数据缺失，故未予显示。

资料来源：CEIC 数据库；经作者计算。

由可再生能源和资源项目驱动并流入的外国直接投资（FDI）及其他投资构成了 CAREC 地区主要的外部金融负债。相比之下，除中国和蒙古国外，其余成员国的证券投资规模依然相对有限（图 13）。以中国为例，非居民持有的中国权益性证券金额在 2025 年激增 38.5%，印证了该领域的强劲增长。值得注意的是，中国庞大的净证券投资负头寸正稳步改善，赤字的收窄表明中国正逐步从资本净进口国转型为主要对外投资国，其对外直接投资与证券投资正迅速扩张。相比之下，蒙古国的外债负担较重。CEIC 数据显示，该国 94.4% 的证券投资负债为长期债务证券，80.1% 的其他投资负债为长期贷款，50.2% 的外国直接投资负债依赖债务工具。蒙古国的对外金融负债总额超过该国年 GDP 的 2.3 倍，是区域内负债率最高且对外国直接投资依赖度最大的经济体。更广泛而言，对债务融资的依赖并非蒙古国独有，其他部分 CAREC 成员国同样面临这一困境。这些国家的抗风险能力较弱，极易受到外部冲击、利率波动及汇率风险的波及，亟需构建更加多元且具韧性的外部融资结构（图 14）。

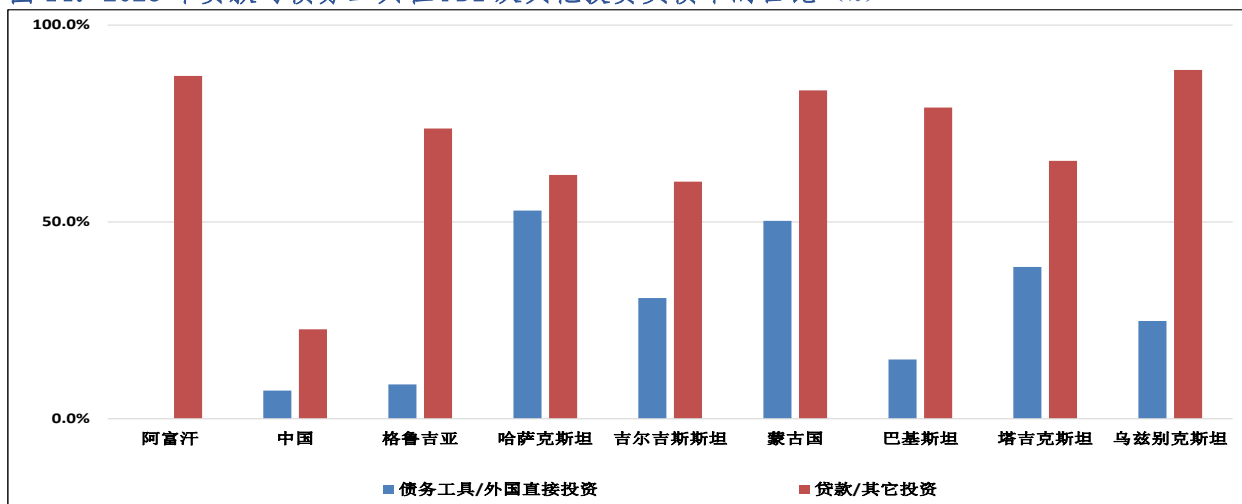
图 13：五类投资负债占 GDP 的比例，截至 2025 年底（%）



注：阿塞拜疆和土库曼斯坦的数据缺失。阿富汗的数据仅更新至 2020 年；吉尔吉斯斯坦的数据仅更新至 2024 年。

资料来源：CEIC 数据库；经作者计算。

图 14：2025 年贷款与债务工具在 FDI 及其他投资负债中的占比（%）



注：阿塞拜疆和土库曼斯坦的数据缺失，故未予显示。阿富汗的数据仅更新至 2020 年；吉尔吉斯斯坦的数据仅更新至 2024 年。

资料来源：CEIC 数据库；经作者计算。

展望：

CAREC 成员国央行与国际金融机构对 GDP 增长前景的总体预期有所改善，但成员国的情况各不相同

国际金融机构对 CAREC 地区 2026 年和 2027 年的经济增长预测总体有所上调。尽管 2026 年和 2027 年该地区的实际 GDP 平均增速预计将放缓至 5.1% 和 4.9%，但较此前预测值分别高出 0.3 个和 0.2 个百分点（表 1）。由于本期报告新纳入来自欧洲复兴开发银行和欧亚开发银行的预测，这对推高区域的总体平均值起了关键作用。例如，欧亚开发银行在其 2026 年 6 月发布的《宏观经济展望》中，将乌兹别克斯坦和吉尔吉斯斯坦 2026 年的经济增速较此前在 2025 年 12 月的预测分别上调了 1.1 和 0.9 个百分点，至 7.9% 和 10.2%。该机构还将乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦 2027 年的增长预测分别上调了 0.5、0.7 和 0.5 个百分点，至 6.9%、8.3% 和 7.7%。再如，欧洲复兴开发银行在 2026 年 6 月发布的《区域经济展望》中，将格鲁吉亚 2026 年的经济增速较此前 2026 年 2 月的预测上调了 0.5 个百分点，从 5.5% 上调至 6.0%。相比之下，亚洲开发银行、国际货币基金组织、世界银行以及欧亚稳定与发展基金在 2026 年 7 月或 6 月发布的展望报告中对各国经济预测的调整幅度相对较小，与此前 4 月的预测相比均维持在 ±0.5 个百分点范围内。唯一例外的是，亚洲开发银行将此前对巴基斯坦 2026 年的经济增长预期从 3.5% 上调至 3.7%，但鉴于对该国能源价格高企及对未来侨汇收入的担忧，将其 2027 年的预测从 4.5% 大幅下调至 3.7%。

与国际金融机构的调整相仿，部分成员国央行也上调了其对本国 2026 年经济增长的预期。具体而言，得益于 2026 年第一季度强劲的经济表现，格鲁吉亚、哈萨克斯坦、巴基斯坦和乌兹别克斯坦央行均上调了 2026 年的经济增长预期。与此同时，吉尔吉斯斯坦央行基于建筑业、工业、贸易和旅游业的强劲表现，将其 2026 年经济增长预测维持在约 10.0% 不变。下调增长预测的主要是阿塞拜疆和蒙古国央行。其中，受中东地缘政治紧张局势及非石油和天然气部门增长放缓等因素影响，阿塞拜疆央行对该国的增长预测从 2 月份的 2.4% 下调至 5 月份的 1.1%；蒙古国央行因 2026 年一季度经济增长低于预期，叠加非采矿业的增速放缓，将增长预期从 3 月份的 5.5% 下调至 6 月份的 5.2%。

尽管国际金融机构与部分成员国央行上调了经济增长预期，但 CAREC 地区的经济前景仍面临多重风险。特别是中东冲突的再度升级及动荡的霍尔木兹海峡局势，不仅显著推高了全球能源成本，还扰乱了全球供应链，并对该地区能源与粮食安全构成严峻威胁。近期，俄罗斯因国内燃料供应紧张已禁止柴油出口，哈萨克斯坦也延长了对部分石油产品的出口限制以稳控国内市场，这些举措进一步加剧了这一区域能源市场的紧张局势。

因此，CAREC 成员国，尤其是吉尔吉斯斯坦、巴基斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦等石油净进口国，极易遭受燃料短缺与油价攀升的双重冲击。与此同时，里海管道联盟（CPC）运营中断以及哈萨克斯坦田吉兹（Tengiz）油田的突发事件，叠加俄罗斯经济放缓以及中国对外需求疲软所带来的溢出效应，均有可能对这些国家的经济活动构成显著的下行压力。

为缓解这些风险，拥有自然资源或可再生能源的 CAREC 成员国应充分利用这些资源作为缓冲，以平抑国内能源价格波动，并逐步降低对外依赖。与此同时，调整经济结构实现经济结构多元化将增强该地区对外部冲击的吸收能力，使其转变为一个更具韧性且能够自我支撑的地区。

表 1：实际 GDP 增长率（%）

	2015–19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 预测	2027 预测	2026 预测	2027 预测
								国际金融机构预测均值		国家央行预测值	
阿富汗*	-2.4	-2.1	-20.7	-6.2	2.3	1.9	4.8	3.2	3.5		
阿塞拜疆	0.8	-4.3	5.6	4.7	1.4	4.2	1.4	2.1	2.2	1.1	3.2
中国	6.7	2.3	8.6	3.1	5.4	5.0	5.0	4.5	4.3		
格鲁吉亚	4.0	-6.3	10.6	11.0	7.8	9.7	7.5	5.5	5.2	6.5	5.0
哈萨克斯坦	2.5	-2.5	4.3	3.2	5.1	5.0	6.5	4.9	4.6	4.5–5.5	3.5–4.5
吉尔吉斯斯坦	4.2	-7.1	5.5	9.0	9.0	11.5	11.1	8.1	7.1	10.0	7.6
蒙古国	3.9	-4.6	1.6	5.0	7.4	5.1	6.8	5.4	5.6	5.2	5.4
巴基斯坦*	3.8	-0.9	5.8	6.2	-0.2	2.6	3.1	3.4	3.5	3.75–4.75	
塔吉克斯坦	6.9	4.5	9.2	8.0	8.3	8.4	8.4	7.2	6.3		
土库曼斯坦	6.3	5.9	6.2	6.2	6.3	6.3	6.3	5.1	4.8		
乌兹别克斯坦	5.8	1.6	8.2	6.1	6.3	6.7	7.7	6.8	6.5	7.0–7.5	
CAREC 均值	3.9	-1.2	4.1	5.1	5.4	6.0	6.2	5.1	4.9		

* 阿富汗和巴基斯坦的年度 GDP 增长率以财年形式显示。

注：国际金融机构包括亚洲开发银行、国际货币基金组织、世界银行、欧洲复兴开发银行、欧亚开发银行和欧亚稳定与发展基金。各国的预测值取各国际金融机构预测值的简单平均数；“CAREC 均值”的预测值则为所有成员国预测值的简单平均数。阿富汗 2025 年的 GDP 增长率为世界银行估计值；绿色数字表示预测增长率高于 2025 年，红色数字表示低于 2025 年。

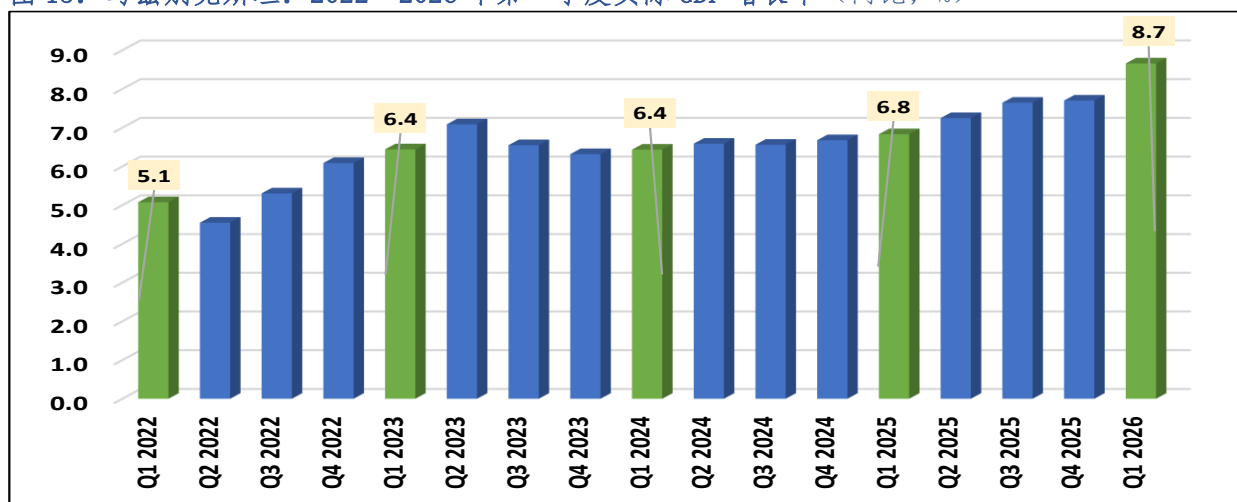
资料来源：亚洲开发银行（《亚洲发展展望》2026 年 7 月），国际货币基金组织（《世界经济展望》2026 年 4 月及 7 月更新中对中、哈萨克斯坦和巴基斯坦的预测），世界银行（《全球经济展望》2026 年 6 月），欧洲复兴开发银行（《区域经济前景》2026 年 6 月），欧亚开发银行（《宏观经济展望 2026–28》2026 年 6 月），欧亚稳定与发展基金（《区域经济展望》2026 年夏季/7 月），CEIC 数据库，国家机构

特约专栏 I：
从结构性改革走向稳定增长：乌兹别克斯坦一季度经济表现及其驱动因素

法兹利丁·纳斯里迪诺夫 (Fazliddin Nasriddinov)¹

在各行业普遍扩张的支撑下，乌兹别克斯坦 2026 年一季度经济持续增长。该国一季度的名义 GDP 达 447.9 万亿苏姆（折合 369 亿美元），实际 GDP 同比增长 8.7%，创下近年一季度的最高增速。这一增速既高于 2025 年一季度的 6.8%，也高于 2025 年的全年增速 7.7%（图 15）。经济进一步加速增长表明该国近期系列结构性改革持续释放效能，正有力支撑国内主要经济部门扩大产能。

图 15：乌兹别克斯坦：2022—2026 年第一季度实际 GDP 增长率（同比，%）



资料来源：乌兹别克斯坦国家统计局

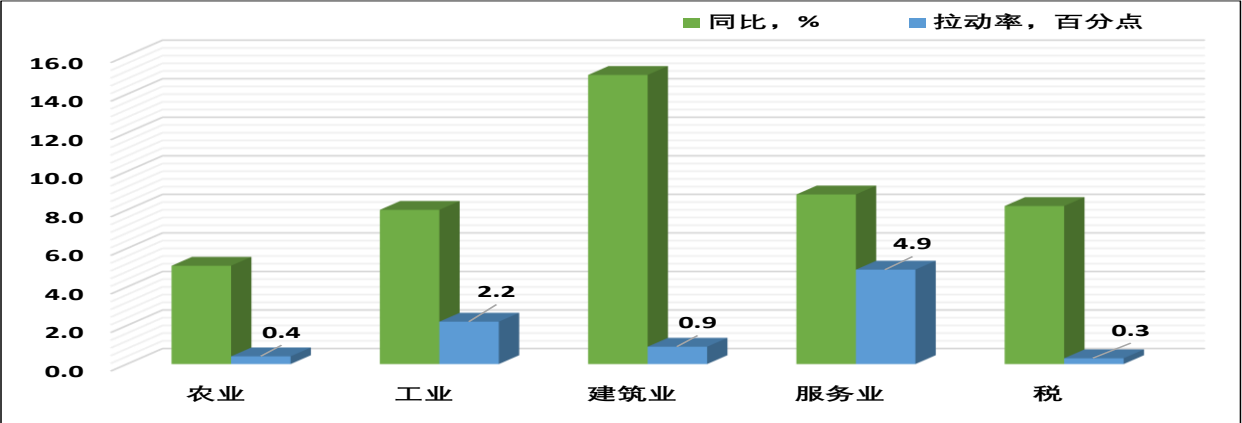
2026 年一季度，乌兹别克斯坦主要经济行业全线保持正增长。其中建筑业表现最为突出，同比增速高达 15.0%；服务业、工业与农业紧随其后，增速分别为 8.8%、8.0%和 5.1%。从增长贡献度来看，服务业成为拉动 GDP 增长的核心动力，拉动经济增长 4.9 个百分点；工业、建筑业及农业分别贡献 2.2 个、0.9 个和 0.4 个百分点（图 16）。

上述发展态势反映了乌兹别克斯坦的经济结构在不断变化。2017—2025 年，该国农业占 GDP 的比重由 34.0%回落至 17.3%；与之相对，服务业、工业及建筑业占 GDP 的比重持续提升：服务业从 38.1%增至 48.6%，工业由 22.2%提升至 26.8%，建筑业自 5.7% 上升至 7.3%。

这些变化反映出乌兹别克斯坦经济结构持续优化，经济活动正逐步从低生产率的初级产业向高附加值工业和服务业转型，这一趋势契合该国近年来推进经济多元化的整体改革进程。

¹ 乌兹别克斯坦经济研究与改革中心 (CERR)

图 16：乌兹别克斯坦：2026 年第一季度行业增长率以及对 GDP 增长的拉动率

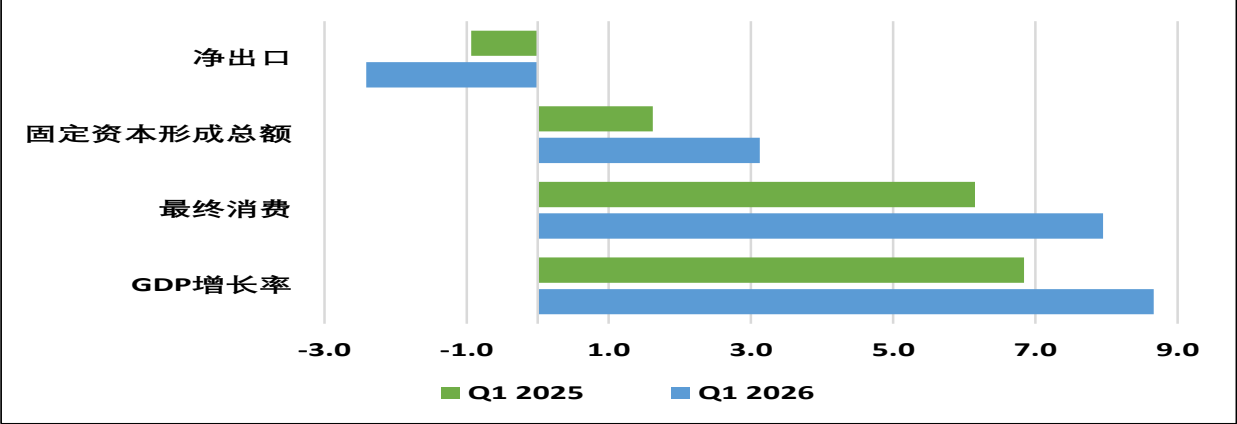


资料来源：乌兹别克斯坦国家统计局委员会

从支出端来看，居民消费仍是经济增长的主要动力。2026 年第一季度，该国最终消费增长 10.8%，拉动实际 GDP 增长 8.0 个百分点，高于 2025 年一季度的 6.2 个百分点，这一动力主要来自居民消费，拉动了 6.7 个百分点。该国固定资本形成总额增长 29.6%，拉动实际 GDP 增长 3.1 个百分点，相较 2025 年一季度的 1.6 个百分点有所改善。相比之下，净出口继续压制经济增长，拖累幅度由 2025 年一季度 0.9 个百分点扩大至 2026 年一季度 2.4 个百分点（图 17）。

进口增长主要源于投资类商品，消费品进口有限。其中，机械与运输设备进口高达 41 亿美元，同比增长 29.9%；化工产品、工业产品进口分别为 15 亿美元（增长 21.5%）和 17 亿美元（增长 14.2%），体现了乌国内对生产设备、中间品及技术的需求持续上升。

图 17：2025 年第一季度及 2026 年第一季度各行业对实际 GDP 增长的拉动率（支出法，百分点）



资料来源：乌兹别克斯坦国家统计局委员会；经作者计算

同期，固定资产投资同比增长 29.6%，总量达 129 亿美元，其中制造业投资占比居首位，为 28.5%。投入固定资本的外商投资与贷款合计 97 亿美元，其中外商投资占 69 亿美元。从中期来看，增长质量持续改善，投资效率稳步提升，全国增量资本产出率（ICOR²）从 2016 年至 2020 年的平均 7.2 降至 2021 年至 2025 年的 4.2。

² 增量资本产出率（ICOR）用于衡量每增加一单位产出所需的额外投资量。ICOR 越低，表明投资效率越高，即实现同等幅度的 GDP 增长所需的资本投入越少。

通胀数据表明该国的宏观经济稳定性不断增强。2026 年 3 月，乌兹别克斯坦的消费者价格指数（CPI）同比上涨 7.1%，略低于 2025 年末的 7.3%，但大幅低于 2025 年 3 月的 10.3%，这说明该国的通胀压力在持续回落。然而，目前的通胀水平尚未回落至乌央行设定的中期目标区间，宏观经济政策仍需保持审慎。

支撑经济稳定的改革根基

2026 年一季度的经济表现得益于 2017 年开启的经济自由化改革。分析当前经济态势，四项重点改革举措发挥了核心作用。

税收政策优化与经营主体正规化。税收政策保持稳定，持续助力构建可预期的营商环境。2026 年 1 月 1 日正式实施的税收修订法案维持核心税率不变：企业所得税 15%、增值税 12%、个人所得税 12%、社保税 12%³。

《2026 年至 2028 年税收政策指引》进一步重申了政府在中期阶段稳定税率的政策承诺。与此同时，面向个体经营户与自雇群体的税收征管体系持续简化。

自 2026 年 1 月 1 日起，年营业额不超过 10 亿乌兹别克苏姆的个体经营者和自雇人士需缴纳 1% 的营业额税。对于此前适用标准税制的个体经营者，税率由此从 4% 下调，同时取消了固定个人所得税缴纳。由此，隐性经济占 GDP 的比例从 2025 年一季度的 24.8% 下降至 2026 年一季度的 22.9%。

数字化工具推动了经济的正规化：2025 年，乌兹别克斯坦有 680 万消费者通过“Soliq”应用程序获得了税收返还，通过在线收银机记录的营业额增长了 18.4%。相应地，税收收入也强劲增长：2026 年一季度，乌税收收入同比增长 24%，达 63.6 万亿苏姆，其中企业所得税增长 43%，增值税增长 27%，个人所得税增长 15%，这三项税种占总税收收入的比例最大。

企业准入与数字化公共服务。根据 DP-214 号⁴总统令，自 2026 年 1 月 1 日起实施“15 分钟开办企业”改革，统筹整合公司注册、增值税登记、电子收银凭证开具、劳动登记等流程。改革最高减少创业者行政成本 900 亿苏姆，办理时限最多缩短 15 天，降低了准入门槛，促进企业正规化发展。

2026 年一季度商业活跃度持续回暖。截至 4 月 1 日，乌在营市场主体共计 42.2 万家，同比增长 11.8%，其中包含 19072 家外资企业；一季度新增小微企业 22351 家，同比增长 16.3%。小微企业占活跃经营主体总数的 72.7%，创造的增加值占全社会总增加值比重达 45.6%。数字公共服务的使用范围也在持续扩大。2022 年至 2024 年间，乌兹别克斯坦在联合国电子政务发展指数（EGDI）⁵中的排名已从第 69 位上升至第 63 位，跻身 EGDI “极高水平”组别；截至 2025 年，乌公共服务门户网站的注册用户已超过 1250 万，提供服务量超过 4000 万次。

³ 乌兹别克斯坦共和国 2025 年 12 月 25 日第 LRU-1108 号法律《关于因通过〈2026 年税收与预算政策主要方向〉对乌兹别克斯坦共和国若干立法文件进行修订与补充的法律》

⁴ 2025 年 11 月 14 日第 DP-214 号总统令，《关于进一步优化营商环境以及许可和审批程序的措施》。

⁵ 联合国电子政务发展指数（EGDI）是一项综合指标，用于衡量各国电子政务发展状况，涵盖三个权重相等的维度：在线公共服务的范围和质量、电信基础设施以及人力资本。该指数由联合国作为其《电子政务调查》的一部分发布。

私有化、金融与资本市场。私有化持续作为乌兹别克斯坦经济改革的核心内容。2024 年生效的《国有资产私有化法》为减少国有制、将国有资产转让给私人投资者建立了法律框架。2025 年，价值近 30 万亿苏姆的资产实现了私有化，为财政预算创收超过 10 万亿苏姆。此外，国有企业还向国家预算上缴了 49 万亿苏姆的股息。因此，国有股份在经济中的占比从 2020 年的 55% 以上降至 2026 年的 42%。同期，国有企业数量减少了约 60%。

乌兹别克斯坦国家投资基金（UzNIF）应运而生，旨在管理富兰克林·坦普尔顿（Franklin Templeton）旗下主要国有企业的少数股权。该基金预计将借助资本市场工具支持未来的私有化进程。2026 年 5 月，UzNIF 在伦敦证券交易所完成首次公开募股（IPO），是私有化进程重要突破。此次 IPO 募集资金超过 6.9 亿美元，投资者认购订单总额超过 28 亿美元。乌兹别克斯坦银行业持续扩张。截至 2026 年 4 月 1 日，该国银行体系资产达到 959.4 万亿苏姆，较上年同期增长 20%。

加入世贸组织与贸易政策锚定。加入世贸组织在乌兹别克斯坦的经济改革议程中继续发挥着重要作用。通过一系列工作组会议，入世进程持续推进，最新一轮会议已于 2026 年 3 月举行，乌政府仍将 2026 年作为实现入世的目标年份。2025 年，乌兹别克斯坦有 68 项法律法规⁶与世贸组织要求实现了对接。改革措施包括取消出口限制、完善出口关税法规、修订技术和卫生标准，以及取消 747 种商品的强制性认证，认证清单规模缩减 27%。以上举措共同降低了各类贸易规制壁垒，推动本国贸易制度框架进一步对接国际通行标准。

乌兹别克斯坦的改革主要通过以下三条路径推进。一是 2026 年一季度服务业仍是经济增长的主要动力。交易成本降低、数字支付系统应用范围扩大、家庭收入增长以及消费需求增强，共同支撑了服务业的活跃度。服务贸易增长了 19.4%，金融服务增长了 22.4%。名义工资增长了 17.4%，汇款流入额达到约 38 亿美元，较上年同期增长 13%。二是工业增长得益于投资的增加。2026 年一季度，该国共启动了 1508 个投资项目，总投资额达 12 亿美元，创造了约 28000 个就业岗位。信息技术（ICT）行业也持续扩张，该行业在 GDP 中的占比从 2024 年一季度的 2.6% 上升至 2026 年一季度的 3.2%，其中编程和咨询服务增长了 45.7%。ICT 行业为服务业整体增长贡献了 1.3 个百分点。三是建筑业为经济发展做出了重要贡献。乌建筑业增加值增长了 15.0%，为 GDP 的整体增长贡献了 0.9 个百分点。

2026 年一季度，得益于货币政策与财政政策持续协同发力，乌兹别克斯坦的宏观经济保持稳定。乌央行继续将政策利率维持在实际正值水平，保持着紧缩的货币政策立场。该国能源补贴逐步有序下调，同时针对弱势家庭实施定向社会保障政策。截至 2026 年 4 月 1 日，乌银行体系资产规模同比增长 20%，达 959.4 万亿苏姆。银行业资本缓冲充足，资本充足率为 18.5%，一级资本充足率为 15.8%，核心一级资本充足率为 15.3%。综合各项指标来看，2026 年一季度该国宏观经济运行环境总体平稳。

乌兹别克斯坦位于中亚腹地，因此在 CAREC 地区运输和贸易走廊中发挥着重要作用。乌围绕加入世贸组织推进的系列改革，进一步发挥区位优势，提升跨境贸易规则的稳定性与可预期性。这些措施有助于降低非关税壁垒并促进贸易便利化，若配合 CAREC 走廊持续开展交通物流领域投资，政策效能将进一步放大。长远来看，持续推动规制对接、强化互

⁶ President.uz，乌兹别克斯坦共和国总统官方网站，“回顾乌兹别克斯坦加入世界贸易组织的进展”，2026 年 5 月 6 日。

同期 GDP 的 16.5%¹⁰。其中，生产性设施投资占总投资的 45.1%，社会文化设施投资占总投资的 54.9%。投资结构表明，土投资规划兼顾生产产能扩建与住房、公共基础设施建设。

财政预算执行情况对照核定预算目标如下：国家财政收入完成了半年目标的 102.1%，财政支出完成了目标的 97.4%；地方财政收入、支出分别完成了预算目标的 103.8%和 97.9%。¹¹上述指标反映财政收支与预算方案的匹配情况：财政收入超额完成任务，支出严格恪守预算准则。这一收支格局有助于维护财政稳定，持续保障国家重点发展领域的资金供给。

工业情况

官方发布数据涵盖实物产量、同比增速与生产计划完成进度，综合反映了工业发展表现。上半年，土库曼斯坦的天然气产量为 391.47 亿立方米，原油产量为 413 万吨。¹²土库曼石油公司（Turkmennebit）完成了原油开采计划的 108.3%和炼油计划的 104.1%。按产品分类，汽油计划完成率为 116%，柴油为 111.4%，润滑油为 119.4%，液化气为 118.5%；天然气及伴生气开采计划完成率为 107.6%。¹³

建筑业综合体整体计划完成率为 127.9%，土库曼化学国家集团（Turkmenhimiya）完成率 114%。¹⁴这些成果表明土相关企业执行力强劲，产量超过了计划水平，同时表明该国的工业产能得到了充分利用，并为提高生产率、增加附加值、扩大出口以及生产设施的持续现代化奠定了坚实基础。

贷款增长及互联互通

截至 2026 年 6 月 1 日，土库曼斯坦信贷机构以本币形式向企业、机构和个人发放的贷款余额约为 1002 亿马纳特。¹⁵截至 2026 年 7 月 1 日，银行对经济部门的贷款余额同比增长 7.4%。¹⁶在报告的贷款组合中，对私营部门的贷款增长了 23.6%，对个人的贷款增长了 24.5%，对阿什哈巴德、阿尔卡达格及周边地区发放的住房贷款增长了 17.6%。¹⁷贷款的不断增长表明私营企业和家庭的融资需求持续释放。住房信贷扩张不仅带动建筑业发展，也助力居民生活水平持续提升。

交通运输和通信行业的服务量指数增长了 13.9%。其中，货运额增长 3.7%，客运额增长 2.0%，通信服务量增长 15.3%。¹⁸分领域来看，铁路运输额增长 6.8%，公路运输额增长

¹⁰ 土库曼斯坦通讯社（TDH），《土库曼斯坦内阁扩大会议》；《土库曼斯坦商业》，《1—6 月：土库曼斯坦资本投资达 186 亿马纳特》，2026 年 7 月 11 日 <https://business.com.tm/ru/post/15925/yanvariyn-v-turkmenistane-osvoeno-kapvlozhenii-na-186-mlrd-manatov>

¹¹ 土库曼斯坦通讯社（TDH），《土库曼斯坦内阁扩大会议》

¹² 土库曼斯坦通讯社（TDH），《土库曼斯坦内阁扩大会议》；《土库曼斯坦商业》，《土库曼斯坦 1—6 月天然气产量超 391 亿立方米》，2026 年 7 月 11 日，<https://business.com.tm/ru/post/15922/v-turkmenistane-za-yanvariyn-dobyto-bolee-391-mlrd-kubometrov-gaza>

¹³ 土库曼斯坦通讯社（TDH），《土库曼斯坦内阁扩大会议》

¹⁴ 土库曼斯坦通讯社（TDH），《土库曼斯坦内阁扩大会议》

¹⁵ 《土库曼斯坦商业》，《土库曼斯坦各银行未偿还贷款规模接近 1002 亿马纳特》，2026 年 7 月 9 日，<https://business.com.tm/ru/post/15909/ostatok-kreditov-vydelennyh-turkmenskimi-bankami-priblizilsya-k-1002-mlrd-manatov>

¹⁶ 土库曼斯坦通讯社（TDH），《土库曼斯坦内阁扩大会议》

¹⁷ 土库曼斯坦通讯社（TDH），《土库曼斯坦内阁扩大会议》

¹⁸ 土库曼斯坦通讯社（TDH），《土库曼斯坦内阁扩大会议》

20.3%，土库曼航空（Turkmenhowayollary）运输额增长 18.1%，海河运输额增长 0.3%，通信部业务增长 15.3%。¹⁹实体运输额与通信服务双向增长，体现了互联互通战略在现阶段基础设施布局中的广泛价值。

2026 年 1 至 6 月，银行卡非现金交易总额超 90.5 亿马纳特，²⁰这一数据反映了现代支付工具的使用范围持续扩大，居民数字金融参与度不断提高。叠加通信服务业务量快速增长，这反映数字基础设施在各类经济活动中的重要性持续提升。

农业发展情况

农业是保障粮食安全的重要支柱。2026 年 1 至 6 月，土库曼斯坦的谷物产量同比增长 11.6%，全国谷物种植户共收获小麦 140 多万吨；蔬菜产量增长 12.8%，瓜果产量增长 3.3%，马铃薯产量增长 4.2%，奶类产量增长 0.3%。²¹小麦、蔬菜大幅增产，有效强化了粮食安全保障能力。农业产出扩容带动区域就业，为推进资源高效、兼具气候韧性的农业发展、培育壮大私营农业生产者奠定良好基础。

结论及展望

上半年数据表明，该国的发展战略包含四大联动板块。一是资本投资与国家预算持续主导大量经济活动；二是油气、化工、建筑业仍是产业政策核心；三是依托交通通信发展与信贷扩容，畅通生产者、居民与市场的联动渠道；四是农业和社会基础设施持续保障粮食供给、改善居民生活水平。

持续推进项目竣工投产、提升产能利用效率、提高劳动与资本产出效率、优化信贷行业配置、提升粮食单产、推广数字支付，将强化重点领域对长期发展的支撑作用。上半年的数据彰显了清晰连贯的发展主线：投资持续壮大生产与社会服务能力，基础设施、金融业、农业共同拓宽可持续增长的基础。

特约专栏 III： 塔吉克斯坦的能源体系能否支撑本国工业增长？

卡赫拉蒙·巴科佐达（Kahramon Bakozoda）²²

多重因素共同支撑着塔吉克斯坦的私营企业发展，涵盖税收、投资环境、融资渠道、监管框架，以及电力、供水、互联互通等基础配套设施。可靠的电力供给虽不能单独带动工业增长，但它是工业增长的先决条件。电力供应不稳将制约工厂设备与资本的充分利用。塔吉克斯坦推进能源改革，并非旨在使其成为经济增长的主要引擎，而是在着力巩固商业发展的重要基础支撑。

¹⁹ 土库曼斯坦通讯社（TDH），《土库曼斯坦内阁扩大会议》

²⁰ 《土库曼斯坦商业》，《1—6 月：土库曼斯坦非现金交易额突破 90 亿马纳特》，2026 年 7 月 13 日，<https://business.com.tm/ru/post/15927/yanvari-yun-beznalichnyi-ovorot-v-turkmenistane-prevysil-9-milliardov-manatov>

²¹ 土库曼斯坦通讯社（TDH），《土库曼斯坦内阁扩大会议》

²² Zerkalo 分析集团

过去二十年间，塔吉克斯坦能源政策以扩容发电能力为核心。罗贡水电站项目、努列克水电站修复工程与凯拉库姆水电站现代化改造，将提高发电量、提升运行安全性，并缓解冬季电力缺口。然而，新增产能治标不治本，输电、配电、电力计量体系短板仍待补齐。对企业来说，关键不在于全国总发电量有多少，而在于能否按需、就地、及时地获取电力。

官方数据显示，2018 年至 2024 年，塔吉克斯坦的发电量由 197 亿千瓦时提升至 224 亿千瓦时，国内用电量自 143 亿千瓦时增长至 163 亿千瓦时²³（表 3）。同期，电力出口 39 亿千瓦时，进口增至 16 亿千瓦时。这一供需组合体现电力系统的季节性特征：夏季电力盈余无法弥补冬季供电缺口。虽然每年发电量大于用电量，但各区域、不同时段仍存在供电不均衡问题。该国电力生产以水电为主，发电量受水库水位制约；叠加冬季采暖用电需求上升，季节性供需矛盾凸显。

表 3：塔吉克斯坦电力平衡表（十亿千瓦时）

指标	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
生产	19.742	20.677	19.771	20.624	21.400	21.861	22.428
国内消费	14.274	15.141	15.420	13.829	14.711	15.341	16.269
出口	2.945	3.175	1.870	3.307	3.344	3.462	3.907
进口	0.559	0.281	0.379	0.883	0.797	0.945	1.618
耗损	2.878	2.429	2.549	4.071	3.920	3.786	3.628

注：本表仅列示部分指标，并非完整电力平衡表。

资料来源：塔吉克斯坦共和国总统下属统计局，《塔吉克斯坦共和国工业 2025》，第 27 页。

如表 3 所示，2021 年塔国内统计用电量大幅下降，核心原因是塔吉克斯坦国家电力公司（Barqi Tojik）拆分后重新调整统计归类方式，并非真实用电需求同步回落。

电网容量限制是另一个问题。即使全国范围内电力供应充足，单个变电站仍可能出现过载。根据国家电力平衡表，记录在案的电网损耗从 2021 年的 41 亿千瓦时降至 2024 年的 36 亿千瓦时（表 3）。世界银行采用的另一项运营指标显示，该国输配电损耗率从 2021 年的 27% 降至 2025 年的 15.6%，这主要得益于新型计量设备的应用以及对盗电行为管控的加强。报告还指出，大型用电客户电费缴纳履约情况不佳等问题尚未得到根治。

注：塔吉克斯坦国家电力公司（Barqi Tojik）实施业务分拆后，部分原先计入国内电力消费的电量被重新划归为电网损耗。这也是 2021 年统计用电量下降、统计损耗同步上升的原因。国家电力平衡表中的绝对数值与世界银行公布的损耗百分比指标不可直接对比，二者统计覆盖范围与测算方法存在差异。

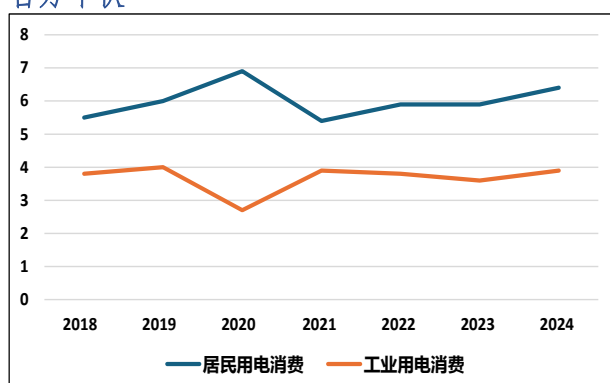
塔吉克斯坦的电力消费结构发展不均衡。2018 至 2024 年，居民用电量自 56 亿千瓦时提升至 64 亿千瓦时，工业用电量仅由 38 亿千瓦时微增至 39 亿千瓦时²⁴（图 18）；同期，工业企业数量则由 2161 家增至 3779 家²⁵（图 19）。这种差异可能源于企业规模与产业结构变动、能效改善或是用电方面的限制。仅依靠总量数据，难以甄别不同因素各自的作用。

²³ 《塔吉克斯坦共和国工业》，第 27 页。 <https://www.stat.tj/wp-content/uploads/2026/02/machmuai-sanoat-2025.pdf>

²⁴ 塔吉克斯坦共和国总统直属统计局，《2025 年塔吉克斯坦共和国工业》，第 27 页

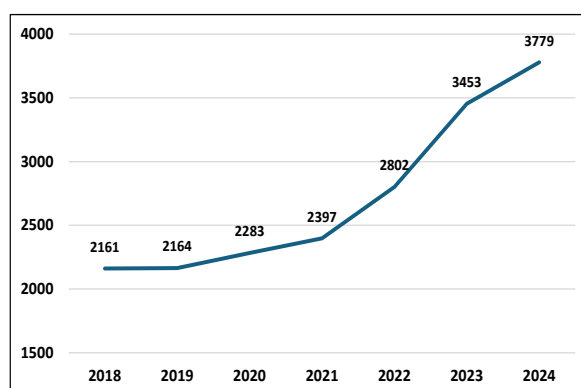
²⁵ 《塔吉克斯坦共和国工业》，第 9 页。 <https://www.stat.tj/wp-content/uploads/2026/02/machmuai-sanoat-2024.pdf>

图 18：居民和工业用电消费对照，2018-2024，百万千伏



资料来源：塔吉克斯坦共和国总统下属统计局，《塔吉克斯坦共和国工业 2025》，第 27 页。

图 19：企业数量（个），2018-2024



资料来源：塔吉克斯坦共和国总统下属统计局，《塔吉克斯坦共和国工业 2025》，第 9 页。

最近一次针对电力接入的可比性评估是世界银行基于 2019 年数据发布的《2020 年营商环境报告》²⁶。此报告虽不能代表现状，但反映了起始情况：在杜尚别为一个标准仓库接通电力需要 9 项手续，耗时约 98 天，塔吉克斯坦在 190 个经济体中电力接入排名第 163 位。

如今，电力接入申请已依托公共服务平台实现数字化，减少了往返办事、节省了纸质材料与审批耗时²⁷。然而，仅靠这一点并不能缩短接电的技术环节——在线表格并不能铺设输电线路。世界银行的跨国实证研究表明，低收入经济体全流程数字化最多可缩短 40% 的接电时长²⁸，塔吉克斯坦目前仅线上办理申请，这一基准值不应被视为是对改革实际效果的估算。总接入时间的变动需随着改革实施的推进进行衡量。

改革不仅限于电力接入环节。2022 年，塔吉克斯坦国家电力公司（Barqi Tojik）进行了拆分：发电业务仍由塔吉克斯坦国家电力公司负责，而输电和配电业务则分别划归给两家独立国企——输电网络公司（Shabakahoi Intiqoli Barq）和配电网络公司（Shabakahoi Taqsimoti Barq）。此举旨在明确责任归属并提高财务透明度。此外，政府还正在推进电价改革、债务重组，并扩大智能电表的覆盖范围。亚洲开发银行的一个项目计划在杜尚别及六个其它城市安装约 37 万块现代化电表，从而降低计费成本、缩减线损²⁹。这些主要的改革方向与预期成效详见表 4。

表 4：主要改革方向及预期成效

改革方向	预期成效
发电、输电与配电业务分拆	明晰权责与成本公开
智能电表及收费管理	精准计量、减少窃电、提升电费收缴率

²⁶ 世界银行，《2020 年营商环境指标：塔吉克斯坦经济概况》

<https://documents1.worldbank.org/curated/en/703921575350150410/pdf/Doing-Business-2020-Comparing-Business-Regulation-in-190-Economies-Economy-Profile-of-Tajikistan.pdf>

²⁷ 一体化公共服务平台 <https://ekhizmat.tj/>

²⁸ 世界银行马来西亚中心，《电力行业数字化与技术应用》

<https://documents1.worldbank.org/curated/en/585901592343461602/pdf/Digitalization-and-the-Use-of-Technology-in-the-Electricity-Sector.pdf>

²⁹ 亚洲开发银行，《电力行业发展规划》（PSDP），项目编号：53315-001 <https://www.adb.org/projects/53315-001/main>

电网与变电站改造	降低过载、网损与停电事故
线上申请系统	降低用户行政成本
电价分步调整及财务改革	推进成本回收，提升行业财务可持续性
扩大电力进出口能力	改善季节性电力平衡管控

资料来源：亚洲开发银行，《电力部门发展计划》（PSDP），项目编号 53315-001

作为电力行业财务改革的一部分，2026 年塔吉克斯坦的电价上调了 17%。2026 年 2 月起，居民电价已升至每千瓦时 0.4137 索莫尼，工业及非居民标准电价已升至每千瓦时 0.9465 索莫尼（不含增值税），部分用户群体仍保留优惠电价。根据世界银行最新的量化估算，2025 年调整后，塔电价的成本回收率为 76%。尽管此后电价进一步上调，但尚未实现全额成本回收，这一改革目标预计在 2027 年 12 月达成³⁰。

塔吉克斯坦能源与水资源部负责监督该行业的政策制定与发展。电价则由塔反垄断局下属的电价处计算，并经政府批准。塔吉克斯坦目前尚未设立独立的能源监管机构，世界银行指出，电价处仍需强化能力以履行其职责。

2026 年 7 月，塔政府还出台了相关规定，允许民营光伏和风电运营商通过受监管的体系向电网供应富余电力。³¹然而，该规定尚未明确收购电价，也未指定统一购电主体，该机制实际落地效果有待观察。

塔吉克斯坦的能源改革旨在破解行业主要痛点：线损较高、计量设施薄弱、财务透明度不足、电网老化。降低损耗、新增计量装置已取得阶段性成效，但尚不足以判断对企业的综合影响。电表安装总量仅代表工作量，不能等同于供电服务水平。需要持续关注电力接入周期、停电频率、电压质量以及企业自备发电开支。

总而言之，塔吉克斯坦能源系统稳定性、运行效率与供电可靠性正逐步提升，为工业发展筑牢根基，但前景有赖于持续改革与投资力度。能源改革本身无法确保工商业快速发展，增长的同时要依托营商环境、税收、融资等条件。然而，如果缺少稳定的电力供给，其他改革很难发挥效用。能源改革是工业增长的必要条件，而非充分条件。

³⁰ 世界银行，《塔吉克斯坦电力行业复苏计划：实施进展与成果报告》，2025 年 11 月
<https://documents1.worldbank.org/curated/en/099111225115685140/pdf/P168211-4fa90d05-b807-4086-9414-797c776a1a0e.pdf>

世界银行，《塔吉克斯坦电力行业复苏计划》，2026 年 5 月
<https://documents.worldbank.org/curated/en/099052826074565257/pdf/P168211-9d1ad1ef-2e04-4079-84af-b6163212fb60.pdf>

世界银行，《塔吉克斯坦第二期发展政策贷款项目》，2026 年 7 月

³¹ 塔吉克斯坦共和国政府，《2026 年 7 月 1 日第 449 号决议：可再生能源发电并网及向消费者销售规则》。

塔吉克斯坦共和国总统下属国家立法中心，《可再生能源利用法》。

https://ncz.tj/system/files/Legislation/1.ru_1.pdf



📍 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