



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
麦尔丹·亚兹耶夫

2025年1月

No. 15



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
麦尔丹·亚兹耶夫

2025年1月

Disclaimer

This 15th issue of the CAREC Institute Quarterly Economic Monitor is co-authored by Hans Holzhaecker, consultant at the CAREC Institute, Elvira Kurmanalieva, Senior Economist at the CAREC Institute, Shiliang Lu, Research Specialist at the CAREC Institute, Marina (Rui) Wang, Senior Research Specialist at the CAREC Institute, and Merdan Yazyyev, Research Expert at the CAREC Institute.

The views expressed in this Monitor are the views of the authors and do not necessarily reflect the views or policies of the CAREC Institute, its funding entities, or its Governing Council. The CAREC Institute does not guarantee accuracy of the data included in this Monitor and accepts no responsibility for any consequences of its use. The terminology used may not necessarily be consistent with the CAREC Institute's official terms. The CAREC Institute accepts no liability or responsibility for any party's use of this Monitor or for the consequences of any party's reliance on the information or data provided herein.

By making any designation of or reference to a particular territory or geographical area, or by using country names in the Monitor, the authors did not intend to make any judgment as to the legal or other status of any territory or area. Boundaries, colors, denominations, or any other information shown on maps do not imply any judgment on the legal status of any territory, or any endorsement or acceptance of such boundaries, colors, denominations, or information.

This Monitor is available under the Creative Commons Attribution 3.0 IGO license (CC BY 3.0 IGO) <https://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/>. By using the content of this Monitor, you agree to be bound by the terms of this license. This CC license does not apply to other copyright materials in this Monitor. If the material is attributed to another source, please contact the copyright owner or publisher of that source for permission to reproduce it. The CAREC Institute cannot be held liable for any claims that arise as a result of your use of the material.

Central Asia Regional Economic Cooperation (CAREC) Institute
20th & 21st Floor, Commercial Building Block 8, Vanke Metropolitan,
No.66 Longteng Road, Shuimogou District, Urumqi, Xinjiang, the PRC
f: +86-991-8891151
km@carecinstitute.org
www.carecinstitute.org

免责声明

本期（第十五期）《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、中亚区域经济合作学院高级经济学家耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃，中亚区域经济合作学院研究专家陆世亮，中亚区域经济合作学院高级研究专家王锐，以及中亚区域经济合作学院研究专家麦尔丹·亚兹耶夫共同撰写。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—GDP、电耗强度和高频指标部分，以及全文整体校订；耶丽维拉·库尔玛纳利耶娃—通货膨胀、货币政策和对外贸易部分；王锐—乌兹别克斯坦入世进展；陆世亮—中国经济增长支持性措施、CAREC 地区经济合作相关媒体报道、数据整理和可视化，以及报告的中文翻译；麦尔丹·亚兹耶夫—CAREC 地区绿色转型及气候适应倡议相关媒体报道，以及报告的俄文翻译。

目录

2024 年大多数 CAREC 成员国经济增长强劲，服务业和出口是推动增长的主要因素；2025 年或对该地区未来的经济发展至关重要	7
实际 GDP 增速：整体表现强劲，主要受服务业推动	7
<i>插叙一：中国出台新政策促进经济增长</i>	9
<i>插叙二：CAREC 地区的电耗强度</i>	11
高频指标：2024 年 CAREC 地区的零售额增长率略低于 2023 年，但整体仍然强劲；工业产出增长率整体略高于 2023 年	13
通胀：2024 年下半年 CAREC 地区的通胀水平略升	14
货币政策：在通胀回升的背景下较为审慎	16
对外贸易：出口强劲增长改善了 CAREC 成员国的贸易平衡	17
<i>插叙三：2024 年乌兹别克斯坦在加入世界贸易组织事宜上取得了重大进展—这对 CAREC 地区十分重要</i>	19
结论：CAREC 地区应在保持经济相对强劲增长的同时积极拥抱挑战和机遇	20
附件 I：CAREC 地区经济合作相关媒体报道	21
附件 II：CAREC 地区绿色转型及气候适应倡议相关媒体报道	21

图

图 1: 实际 GDP 增长率 (%，同比)	7
图 2: 中国国内生产总值 (按支出法)，占 GDP 的百分比.....	9
图 3: 电力消耗量-太瓦时 (2000=1，对数标度)	11
图 4: 电力消耗量/一次能源消耗量 (2000 年至 2023 年，%)	11
图 5: 电力消耗量/按购买力平价计算的 GDP (瓦时/2021 年不变价美元)	12
图 6: 一次能源消耗/按购买力平价计算的 GDP (瓦时/2021 年不变价美元)	12
图 7: 煤炭消耗量/按购买力平价计算的 GDP (瓦时/2021 年不变价美元)	13
图 8: 零售额 (%，同比)	13
图 9: 工业产出 (%，同比).....	14
图 10: 通胀：消费者价格指数 (%，同比).....	15
图 11: 食品价格通胀 (%，同比)	15
图 12: 央行货币政策利率，年百分比，季末.....	16
图 13: 未偿贷款 (%，同比).....	17
图 14: 汇率 (美元/本币，2023 年 12 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: 进口 (美元计价，到岸价格，%，同比，三个月移动平均数)	18
图 17: 贸易收支 (美元计价，月度数据占全年 GDP 的百分比)	19

表

表 1: 实际 GDP 增长率 (%，同比)	8
表 2: 实际 GDP 及组成部分增长率，2024 年 (%，同比)	8

缩略语

ADB	亚洲开发银行
ADO	亚洲发展展望
CAREC	中亚区域经济合作
CIF	成本+保险费+运费（到岸价）
COVID-19	新型冠状病毒肺炎
CPI	消费者价格指数
FOB	船上交货价（离岸价）
FY	财年
GDP	国内生产总值
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
WB	世界银行
WEO	世界经济展望
yoy	年同比

2024 年大多数 CAREC 成员国经济增长强劲，服务业和出口是推动增长的主要因素；2025 年或对该地区未来的经济发展至关重要

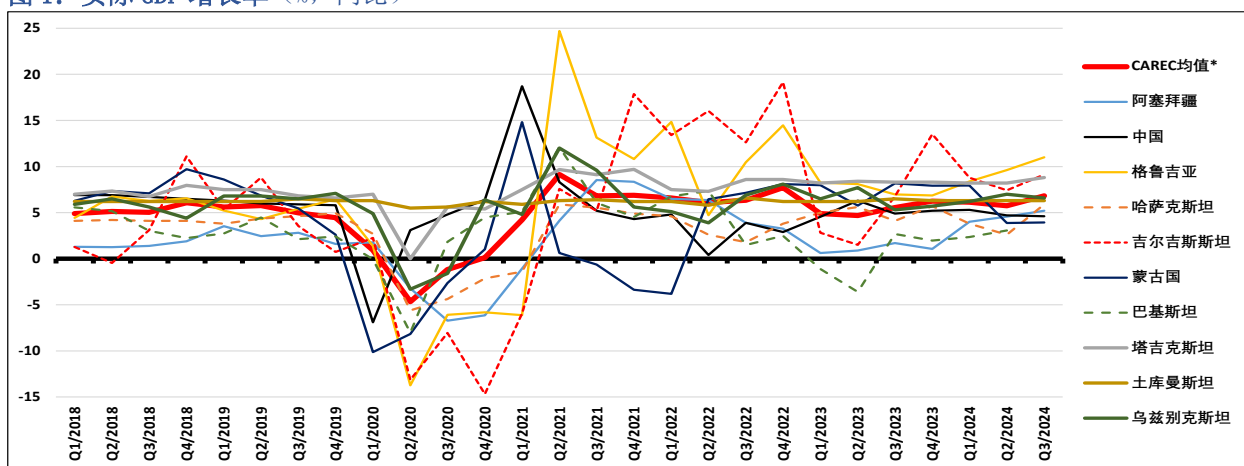
初步数据显示，2024 年，大多数 CAREC 成员国的 GDP 增长率较 2023 年更高。这一年 GDP 增长主要是受服务业推动，延续了先前的这一长期趋势。总体而言，强劲的出口增长，尤其是金属和黄金出口增长，改善了 CAREC 成员国的贸易平衡。该地区的反通胀态势已经基本接近尾声，通胀苗头重现，干旱、洪水等气候相关挑战导致粮食价格上涨。鉴于此，CAREC 各国央行的货币政策立场再次变得更加谨慎。

尽管未来全球仍将面临严峻的地缘经济和气候挑战，但 2025 年 CAREC 地区的经济前景仍然可观。国际金融机构预计 2025 年该地区经济将出现放缓，但大多数成员国仍将保持 4%至 5%以上的同比增速。与此同时，推动 CAREC 成员国发展的经济动力有望发生重大结构性转变。各国正在积极应对气候变化和其他挑战，严重依赖化石燃料的成员国需要加快脱碳和电气化进程。中国正在着力优化国内生产与消费的平衡，优先发展新技术产业，相较之下，对房地产及传统行业的投资比重有所下降。因此，2025 年对该地区的未来发展至关重要，尤其是在保持高增长的同时关注 GDP 如何生产和分配。

实际 GDP 增速：整体表现强劲，主要受服务业推动

CAREC 地区 2024 年前三季度的实际 GDP 平均增速甚至高于增长已经较快的 2023 年的增速。该地区经济从 2023 年全年同比平均增长 5.3% 上升至 2024 年一季度增长 6.1%，二季度增长 5.7% 以及三季度增长 6.4%²（图 1，表 1）。此外，除土库曼斯坦保持未变以及中国和蒙古国稍低之外，其余大多数成员国在三季度的经济增长率均高于 2023 年的全年平均水平。同时，除土库曼斯坦和蒙古国保持未变以及中国稍低外，其余大多数成员国在这一季度的经济增长率也高于新冠疫情前的五年（2015-2019 年）的平均水平。近日，中国公布 2024 年四季度其经济同比增长 5.4%，全年增长 5.0%，这表明该国的 GDP 增长大幅提升。

图 1：实际 GDP 增长率（%，同比）



*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

注：部分成员国未公布季度数据，只公布了较长时期的数据（如：1-9 月数据）；上图中的季度数值是作者根据原始数据粗略估算得出。

资料来源：CEIC，各国统计部门；经作者计算。

² 由于巴基斯坦三季度的数据尚未可得，所以此处是基于该国二季度以来 GDP 增速未改变的假设。

2025 年，CAREC 地区经济或将继续保持较快增速。据亚洲开发银行、国际货币基金组织和世界银行预测，2025 年蒙古国的经济增长率将高于 2024 年三季度，其他成员国的经济增长率将略低于这一季度（表 1）。即便如此，除阿塞拜疆和巴基斯坦外，预计其他所有 CAREC 成员国经济的同比增长率将明显高于 4%。

表 1：实际 GDP 增长率（%，同比）

	2015-19	2023	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2025 预测				
						ADB-IMF-WB 预测均值	IMF	ADB	WB	
阿富汗	1.9									
阿塞拜疆	0.8	1.1	4.0	4.6	5.2	2.6	2.6	2.5	2.7	
中国	6.7	5.2	5.3	4.7	4.6	4.5	4.5	4.5	4.1	
格鲁吉亚	4.0	7.5	8.4	9.6	11.0	5.8	5.5	6.0	5.2	
哈萨克斯坦	2.5	5.1	3.8	2.6	5.9	5.1	5.1	4.6	4.7	
吉尔吉斯斯坦	4.2	6.2	8.8	7.4	9.1	5.1	5.8	5.0	4.5	
蒙古国	3.9	7.4	7.9	3.9	3.9	6.5	6.0	7.0	6.6	
巴基斯坦*	3.8	-0.2	2.4	3.1		2.9	2.8	3.2	2.3	
塔吉克斯坦	6.9	8.3	8.2	8.2	8.8	5.7	6.5	4.5	5.5	
土库曼斯坦	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	4.2	6.0	2.3		
乌兹别克斯坦	5.8	6.3	6.2	6.6	6.6	5.9	6.2	5.7	5.8	
CAREC 均值**	4.5	5.3	6.1	5.7	6.4	4.8	5.1	4.5	4.6	

* 2023 年表示 2022-2023 财年；以此类推

**为了便于比较，上表中 CAREC 平均增长率不包含阿富汗的相关数据。该国 2023 年以来的 GDP 数据不可得。

注：绿色数字表示与 2023 年相比实际 GDP 增长率上升，红色数字表示与 2023 年相比增长率下降。

资料来源：CEIC，国家统计局部门，亚洲开发银行（《亚洲发展展望》2024 年 9 月；《亚洲发展展望》（更新了中国和哈萨克斯坦的数据）2024 年 12 月），国际货币基金组织（《世界经济展望》2024 年 10 月；《世界经济展望》（更新了中国、哈萨克斯坦和巴基斯坦的数据）2025 年 1 月），世界银行（《全球经济展望》2025 年 1 月）；作者根据国家统计部门和新闻媒体公布的数据计算。

表 2：实际 GDP 及组成部分增长率，2024 年（%，同比）

	国内生产总值			农业			制造业			采矿业			服务业		
	Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3
阿富汗															
阿塞拜疆	4.0	4.6		1.1	-0.2		10.0	4.8		-0.4	0.5		10.2	9.7	
中国	5.3	4.7	4.6	3.5	3.8	3.5	6.4	6.2	5.0				5.0	4.2	4.8
格鲁吉亚	8.4	9.6	11.0	0.7	10.6		2.9	11.0		-1.8	3.9		7.4	13.2	
哈萨克斯坦	3.8	2.6	5.9	1.7	5.1	28.0	5.6	4.6	4.2	1.9	-1.3	3.4	3.0	3.8	5.2
吉尔吉斯斯坦	8.8	7.4	9.1	1.4	5.2	13.5	5.1	-4.9	10.6	-5.2	-2.2	5.3	16.0	16.3	5.0
蒙古国	7.9	3.9	3.9	-24.8	-27.0	-21.9	7.8	7.9	-5.5	13.3	17.5	5.6	3.4	10.7	11.3
巴基斯坦	2.4	3.1		3.9	6.8		3.4	4.8		0.6	-5.3		1.6	3.7	
塔吉克斯坦	8.2	8.2	8.8												
土库曼斯坦	6.3	6.3	6.3	4.1	7.5	4.0	4.7	2.5	3.3				7.6	8.2	6.7
乌兹别克斯坦	6.2	6.6	6.6	3.6	4.0	1.7	7.1	11.7	6.1	4.9	-3.9	2.1	7.2	6.6	8.7
CAREC 均值	6.1	5.7	6.4	-0.5	1.4		5.9	5.4		1.9	1.3		10.2	9.7	

注：绿色数字表示组成部分高于整体 GDP 增长率，红色数字表示组成部分低于整体 GDP 增长率。

资料来源：CEIC，国家统计局部门；经作者计算。

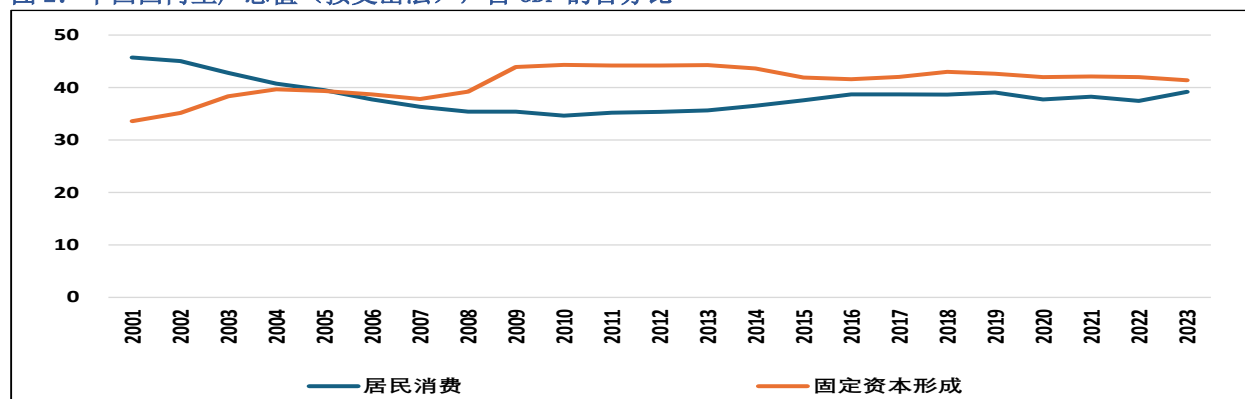
服务业仍是 2024 年 CAREC 地区经济增长最具活力的组成部分。从农业增加值（按不变价格计算）看，中国、蒙古国、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦在 2024 年大部分季度仍低于其整体 GDP 的增速；其中，蒙古国因 2024 年极寒天气影响导致其农业增加值增速远低于整体 GDP 的增速（表 2）。相比之下，哈萨克斯坦和吉尔吉斯斯坦农业在一年前经历大幅收缩后，2024 年两国农业对本国实际 GDP 增长的贡献较大。制造业方面，成员国中只

有中国的增速始终快于其整体 GDP 的增速。采矿业³方面，除蒙古国外，其他成员国的增速仍低于各国整体 GDP 的增速，且采矿业增加值（按不变价格计算）仍未持续高于 2019 年水平。相比之下，所有 CAREC 成员国的服务业增加值增速在大部分时期均快于其整体 GDP 的增速，这也符合我们先前对整体 GDP 和服务业增长长期趋势分析的结果。⁴

插叙一：中国出台新政策促进经济增长

继 2024 年 9 月下旬政治局会议⁵后，中共中央政治局于 12 月 9 日再次召开会议，分析研究 2025 年经济工作。该会议被外界广泛解读为是 12 月 11 日至 12 日举行的中央经济工作会议的“吹风会”。在会议中，关于政策表述的若干调整引发了公众的广泛关注。具体而言，财政政策从 2024 年以及此前的“积极”调整为 2025 年的“更加积极”，货币政策从“稳健”转向了十多年未见的“适度宽松”。此外，会议首次提出加强超常规逆周期调节，具体包括丰富政策工具，扩大现行政策工具的操作规模，并提高中央政府赤字率等措施。

图 2：中国国内生产总值（按支出法），占 GDP 的百分比



资料来源：中国国家统计局；经作者整理。

中央经济工作会议回顾了 2024 年的经济工作，评估了当前经济发展，并为 2025 年的经济工作定了基调。会议指出，2025 年中国将重点完成九项工作任务：**一是**大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求；**二是**以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。**三是**发挥经济体制改革牵引作用，推动标志性改革举措落地见效。**四是**扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资。**五是**有效防范化解重点领域风险。**六是**统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，促进城乡融合发展。**七是**加大区域战略实施力度，增强区域发展活力。**八是**协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型。**九是**加大保障和改善民生力度，增强人民群众获得感幸福感安全感。值得注意的是，在上述所有任务中，“提振消费”已经优先于“建设现代化产业体系”，并成为 2025 年政府工作的首要目标。这与之前更倾向于投资的逆周期调节不同，表明 2025 年国家的宏观经济政策将优先考虑促进消费。事实上，自 2009 年以来，中国固定资产投资占 GDP 的比

³ 采矿业也包括油气开采。

⁴ 请参见第十三期《季度经济检测报告》中的“插叙一：从长期来看服务业与 GDP 增长的走势”

<https://www.carecinstitute.org/publications/carec-institutes-quarterly-economic-monitor-no-13/>

⁵ 请参见第十四期《季度经济检测报告》获取详情

<https://www.carecinstitute.org/wp-content/uploads/2024/11/QEM14-EN-Final.pdf>

例大幅上升至 40%以上，而家庭消费占 GDP 的比例则从 2001 年的 45.7%下降至 2023 年的 39.2%，尽管自 2010 年其这一占比有所上升（图 2）。⁶

自 2009 年中央推出“以旧换新”政策⁷以来，这一政策一直是促进中国国内需求和消费的最重要方式之一。商务部最新数据显示，2024 年，“以旧换新”政策带动汽车、家电⁸、家装厨卫等产品销售额 1.3 万亿元（约合 1810 亿美元）。2025 年，享受家电补贴的产品类型将从 8 类扩大到 12 类，新增微波炉、净水器、洗碗机和电饭煲等产品。此外，政府还将为购买手机、平板和智能手表手环等 3 类数码产品的个人消费者给予补贴。同时，中央政府还将安排超长期特别国债资金对设备更新进行额外贴息，并适当提高新能源城市公交车及动力电池、农业机械和家装消费品的补贴力度。⁹ 据悉，财政部已预下达 2025 年消费品以旧换新资金 810 亿元。

降低风险，尤其是降低与地方政府债务相关的风险，是中央政府关注的另一个焦点。2024 年 11 月，中国公布了 12 万亿元（约合 1.7 万亿美元）用于帮助地方政府解决其隐性债务问题。具体来说，从 2024 年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元。同时，安排 6 万亿元债务限额，允许地方政府置换所有监管下的隐形债务。此外，2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。中国财政部部长蓝佛安表示：“这些政策协同发力，2028 年之前，地方需消化的隐性债务总额将从 14.3 万亿元（约合 2.0 万亿美元）大幅降至 2.3 万亿元（约合 3200 亿美元）”。¹⁰

货币政策方面，中国人民银行在最近的一次工作会议上指出，考虑到国内外经济金融形势和金融市场运行情况，2025 年该行将“择机降准降息，保持流动性充裕、金融总量稳定增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配”¹¹。为加大逆周期调节和维护银行体系流动性充裕，中国人民银行在 2024 年 10 月和 11 月分别向市场注入 5000 亿元和 8000 亿元后，于 12 月通过买断式逆回购操作和公开市场国债买卖操作两项工具向市场释放中长期流动性 1.7 万亿元（约合 2370 亿美元）。

受前期一系列重大政策利好等因素影响，有迹象表明中国经济已经出现加速增长。2024 年 10 月，反映消费者预期的消费者信心指数较上月回升 1.2 个百分点，这是该指数连续下降 6 个月后的首次反弹。此外，10 月份零售额实现了自 3 月份以来的最大增幅，同比增长 4.8%，较上月高出 1.6 个百分点。追踪制造业景气水平的采购经理指数（PMI）在 2024 年 10 月、11 月和 12 月分别升至 50.1%、50.3%和 50.1%。2024 年 5 月以来，该指数始终低于 50%。此外，10 月和 11 月全国新建商品房交易网签面积连续 2 个月同比、环比双增长，扭转了此前连续 15 个月的下降趋势。据最新数据显示，2024 年全年中国 GDP 同比增长 5.0%。

⁶ 请参见第十四期《季度经济检测报告》获取国家间更详细的比较和分析。

⁷ “以旧换新”促销活动是一项全国性的政策工具，旨在通过政府补贴促进消费品（尤其是汽车和家用电器）的消费。

⁸ 包括八种家电：电视、空调、冰箱、洗衣机、抽油烟机、燃气灶、热水器和电脑。

⁹ https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202501/content_6997129.htm（经作者翻译）

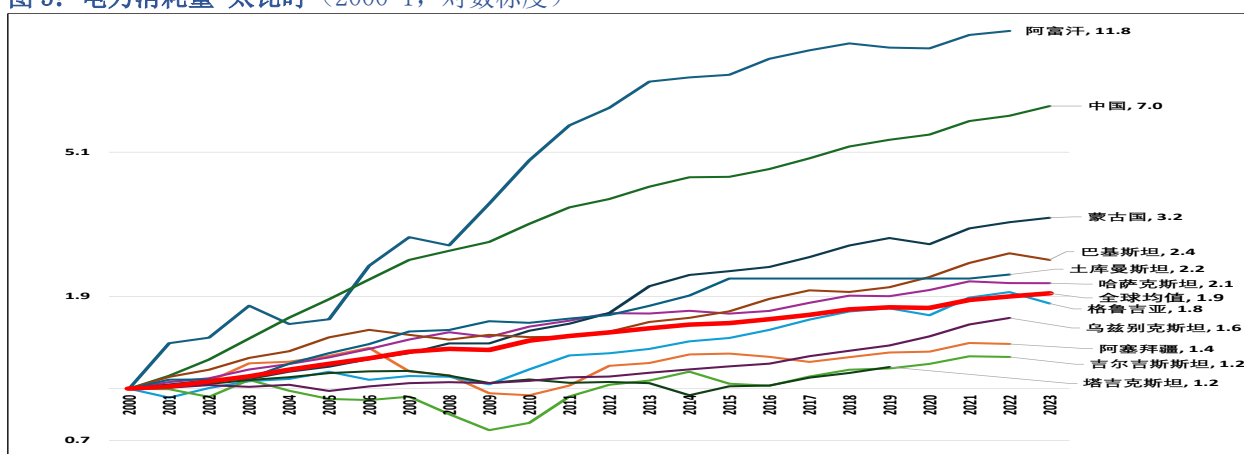
¹⁰ https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202411/content_6985603.htm（经作者翻译）

¹¹ <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5557009/index.html>（经作者翻译）

插叙二： CAREC 地区的电耗强度

现代生产的主要动力来源是电力。需要替代化石燃料，促进电动汽车、数字化和人工智能等发展。事实上，所有 CAREC 成员国目前的用电量均明显高于 2000 年（基准年）（图 3），且大多数成员国的用电量增速快于全球的平均增速。成员国中，用电量增幅最大的是阿富汗（2023 年比 2000 年高 11.8 倍），其用电量是从非常低的基数水平上增长起来的。紧随其后的是中国和蒙古国。此外，巴基斯坦、土库曼斯坦和哈萨克斯坦的用电量增速也略快于全球的平均增速。相比之下，阿塞拜疆和乌兹别克斯坦的用电量略低于全球均值。塔吉克斯坦和吉尔吉斯斯坦的用电量较全球均值更低，但两国已经实现高度电气化，而且它们拥有宏伟的计划，例如，罗贡水电站、卡姆巴拉塔 1 号水电站和其他发电站正在建设中。

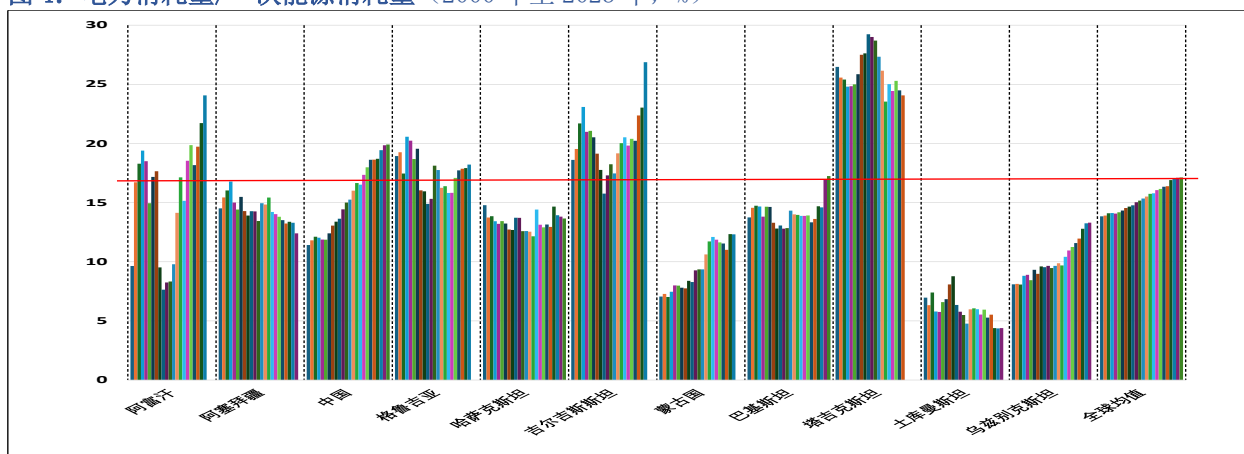
图 3： 电力消耗量-太瓦时（2000=1，对数标度）



资料来源：Our World in Data；经作者计算。

在部分 CAREC 成员国中，电力消耗与一次能源（化石燃料、核能、水力和其他可再生能源）消耗的比值大幅增加，这是电气化取得进展的标志（图 4）。其中，阿富汗、中国、格鲁吉亚，尤其是吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦的电力消耗与一次能源消耗的比值明显高于世界平均水平，尽管在此期间世界均值也在不断提升。土库曼斯坦和蒙古国的这一比值仍远低于全球平均水平，但后者已经呈现上升趋势。阿塞拜疆和哈萨克斯坦的这一比值虽没有土库曼斯坦和蒙古国那么低，但它们并没有呈现上升趋势。

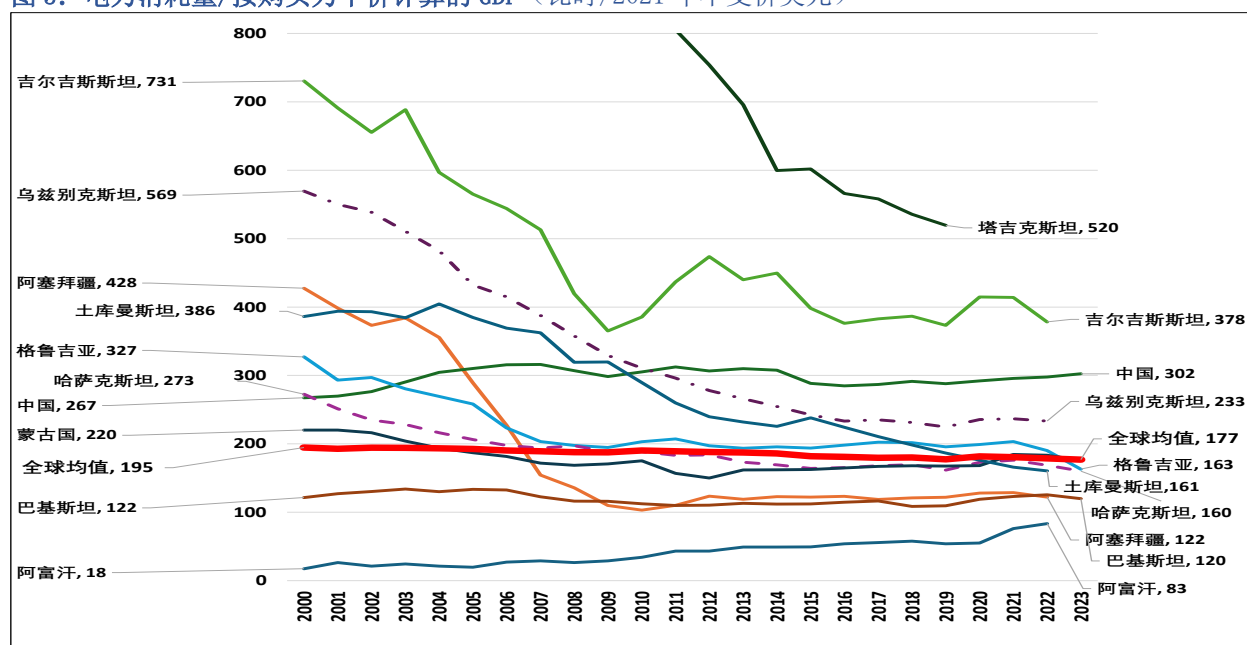
图 4： 电力消耗量/一次能源消耗量（2000 年至 2023 年，%）



资料来源：Our World in Data；经作者计算。

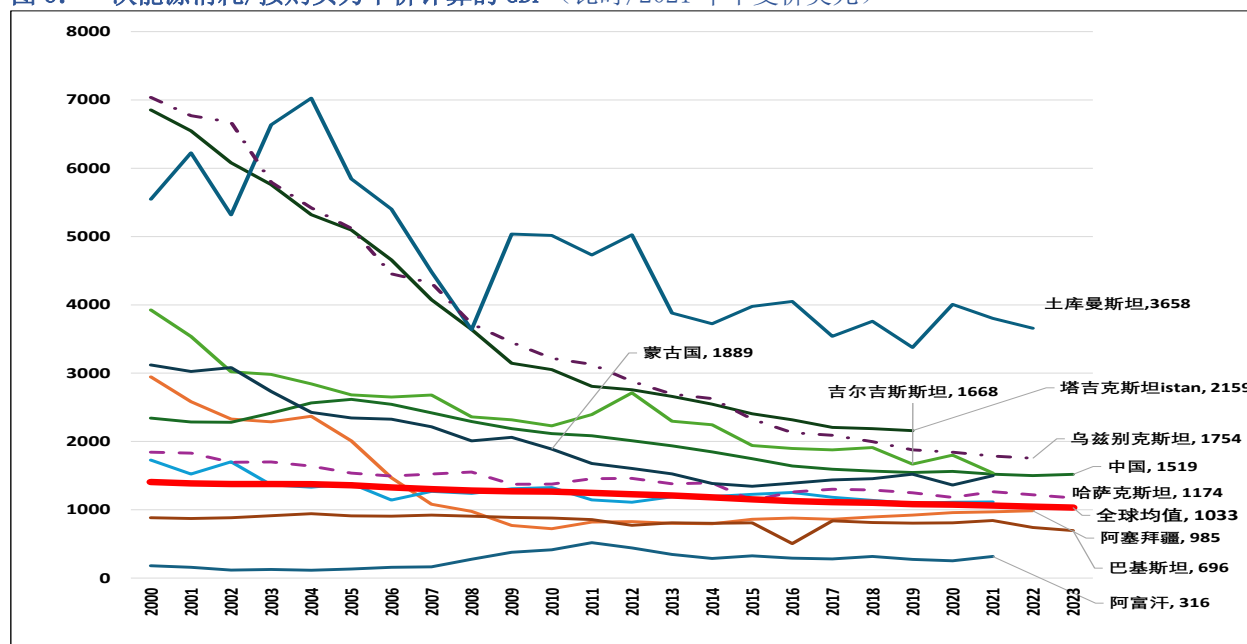
尽管 CAREC 地区的电力消耗量大幅增加，但在 2000 年至 2023 年（或 2022 年）期间，部分 CAREC 成员国的单位 GDP 电耗却在大幅下降，这表明用电效率有所提高（图 5）。然而，阿富汗、中国和蒙古国的情况并非如此，这并不意味着这些国家的用电效率没有提高，而是反映了它们电气化进程在不断加速。与电耗强度形成对比，中国和蒙古国的单位 GDP 能耗有所下降（图 6）。阿富汗的情况和上述两国不同，其能耗强度远低于全球和 CAREC 地区的平均水平。

图 5：电力消耗量/按购买力平价计算的 GDP（瓦时/2021 年不变价美元）



资料来源：Our World in Data；经作者计算。

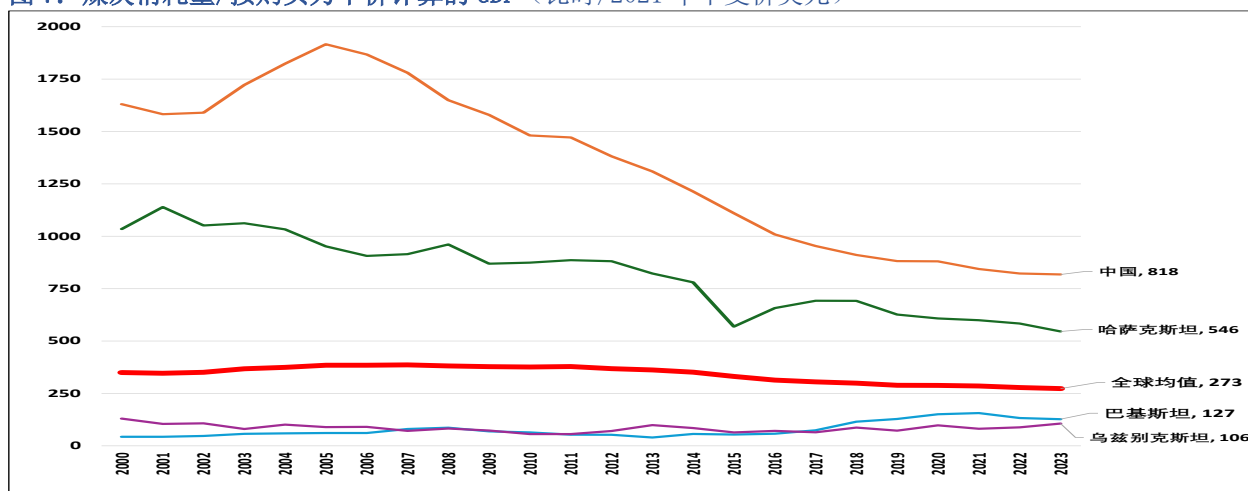
图 6：一次能源消耗/按购买力平价计算的 GDP（瓦时/2021 年不变价美元）



资料来源：Our World in Data；经作者计算。

出于对环境和健康问题的担忧，煤炭被视为是一种污染型能源。尽管 CAREC 地区的单位 GDP 煤耗也有所下降，但成员国中中国和哈萨克斯坦的这一比值与全球平均水平相比仍然较高（图 7）。虽然两国在这一问题上已经取得了重大进展，但仍需进一步加快去煤炭化进程。

图 7：煤炭消耗量/按购买力平价计算的 GDP（瓦时/2021 年不变价美元）

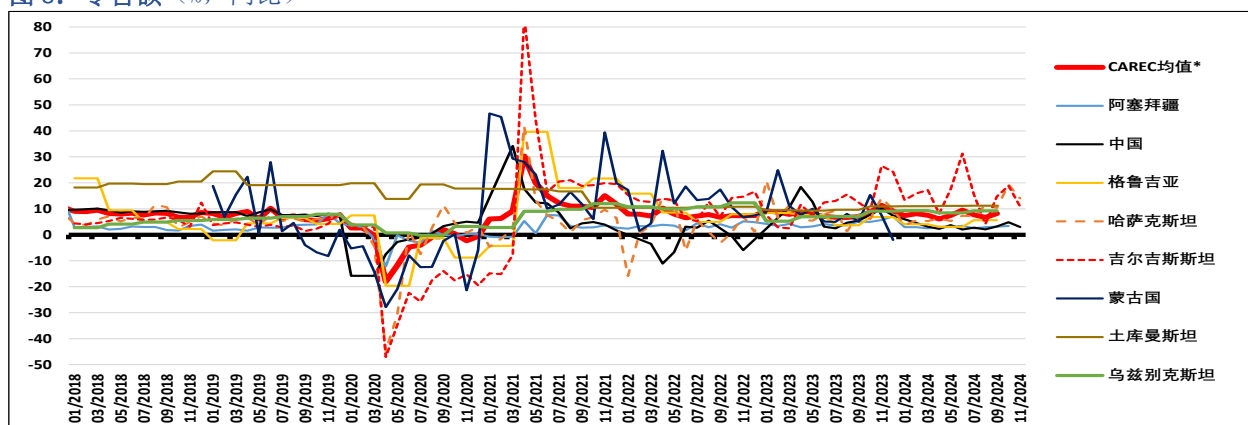


资料来源：Our World in Data；经作者计算（仅图中成员国的数据可得）。

高频指标：2024 年 CAREC 地区的零售额增长率略低于 2023 年，但整体仍然强劲；工业产出增长率整体略高于 2023 年

2024 年 1 月至 9 月，按不变价格计算，CAREC 地区的零售额平均较上一年同期增长 7.7%，仅略低于 2023 年的增长 8.8%。中国、格鲁吉亚和阿塞拜疆的零售额增速在经历了 2023 年的高增长后放缓，而其他成员国的零售额持续强劲增长（图 8）。2024 年 1 月至 11 月（或据最新可得数据），阿塞拜疆、中国、格鲁吉亚、哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦的零售额分别同比增长 3.0%、3.0%、4.2%、8.7%和 9.0%。同期，吉尔吉斯斯坦和土库曼斯坦分别实现了 15.2%和 11.1%的两位数增速。此外，吉尔吉斯斯坦和土库曼斯坦的零售额增长率略高于 2023 年，其他成员国的增长率则略低于 2023 年。

图 8：零售额（%，同比）

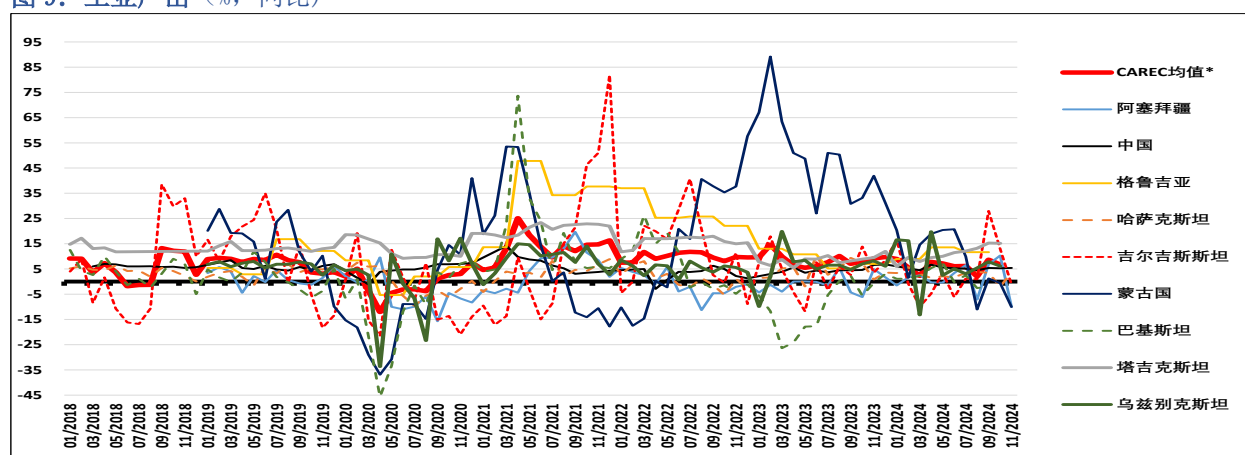


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

2024 年，CAREC 地区工业产出的平均增速（不包括蒙古国的高波动数据）较 2023 年有所加快。1 月至 11 月，该地区（除蒙古国外）工业产出¹²同比平均增长 5.5%，高于 2023 年的 3.4%（图 9）。蒙古国的工业产出从 2023 年大幅增长 48.6% 降至 2024 年 1 月至 11 月的增长 7.8%，并在 10 月和 11 月转为负增长。成员国中，工业产出同比增速较快的有格鲁吉亚（1 月至 9 月增长 11.7%）和塔吉克斯坦（1 月至 10 月增长 11.0%）。1 月至 11 月，乌兹别克斯坦的工业产出同比增长 6.9%，中国增长 5.3%；相比之下，阿塞拜疆、哈萨克斯坦和巴基斯坦的工业产出增速仍低于 3%。此外，2024 年哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦，和（尤其是）蒙古国的工业产出增速仍低于 2023 年，而其他 CAREC 成员国的增速则高于 2023 年。

图 9：工业产出（%，同比）



*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

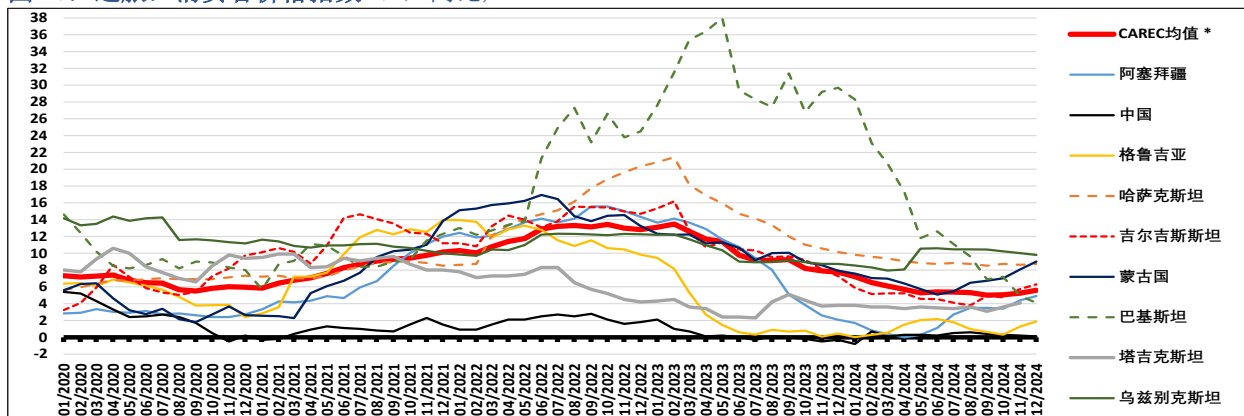
资料来源：CEIC；经作者计算。

通胀：2024 年下半年 CAREC 地区的通胀水平略升

CAREC 地区的通胀压力在 2024 年上半年有所减弱，但在下半年又出现回升。该地区的平均通胀率从 2023 年 2 月的峰值 13.5% 下降至 2024 年 12 月的 5.6%（图 10）。这一回落主要受巴基斯坦影响，期间，该国的年通胀率从 31.5% 降至 4.9%，为 2018 年 4 月以来的最低水平。尽管该地区通胀率在 2023 年和 2024 年上半年显著下降，但在 2024 年下半年又出现回升。2024 年 6 月至 12 月，阿塞拜疆（从 1.1% 上升至 4.9%）、吉尔吉斯斯坦（从 4.5% 上升至 6.3%）、蒙古国（从 5.1% 上升至 9.0%）和塔吉克斯坦（从 2024 年 6 月的 3.5% 上升到 11 月的 4.1%）的通胀率有所上升。相比之下，中国（从 2024 年 6 月的 0.2% 降至 12 月的 0.1%）、格鲁吉亚（从 2.2% 降至 1.9%）、巴基斯坦（从 12.6% 降至 4.1%）和乌兹别克斯坦（从 10.6% 降至 9.8%）的通胀率有所下降。由于巴基斯坦出现明显的反通胀，其通胀率一度降至地区平均水平以下。此外，哈萨克斯坦、蒙古国和乌兹别克斯坦的通胀率仍高于地区平均水平和央行目标。相反，中国和格鲁吉亚的通胀率明显较低，且远低于地区平均水平。2024 年 5 月和 11 月，乌兹别克斯坦和蒙古国分别对电价做出了调整，这导致了两国消费者价格出现上涨。

¹² 工业产出包括采矿；在采矿业为主的经济体中，采矿业的波动往往会反映在工业产出数据上。

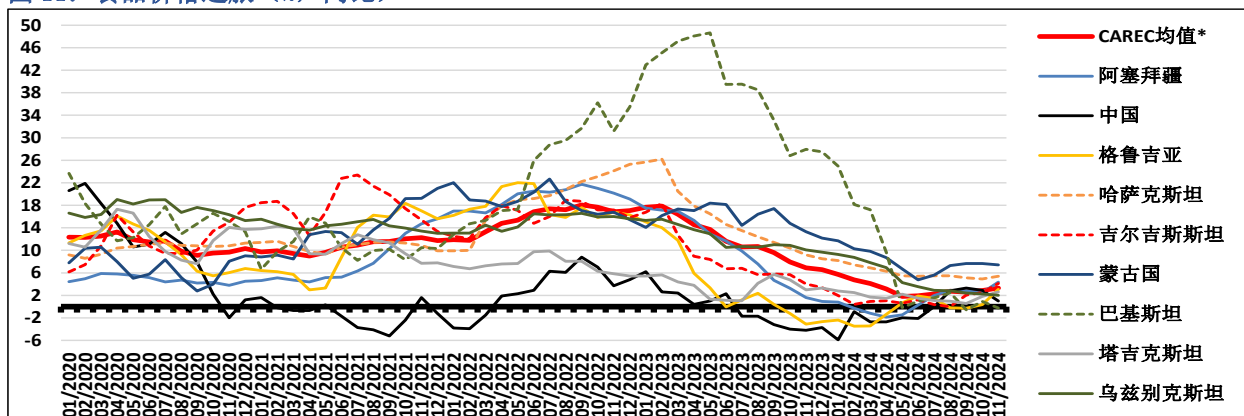
图 10：通胀：消费者价格指数（%，同比）



*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。

鉴于对粮食进口的高度依赖，全球大宗商品价格特别是粮食价格影响着 CAREC 地区的通胀走势。随着全球粮食价格持续下跌，该地区的食品通胀率也随之下降。CAREC 地区的食品通胀率从 2023 年 2 月的峰值 17.9% 降至 2024 年 6 月的 1.9%（图 11）。然而，包括干旱和洪水在内的气候相关挑战扰乱了全球农业生产，导致 2024 年下半年该地区的粮食价格短期上涨。2024 年 11 月，该地区的食品通胀率上升至 3.3%。其中，哈萨克斯坦（5.4%）、吉尔吉斯斯坦（4.1%）和蒙古国（7.4%）的食品通胀率高于地区平均水平。同期，中国（1.0%）和格鲁吉亚（3.1%）的食品通胀率高于其整体通胀率。11 月，巴基斯坦的食品价格下降了 0.2%。2024 年下半年，成员国中阿塞拜疆的食品通胀率上升最为明显（从 6 月的 0.3% 上升到 11 月的 4.3%）。同期，乌兹别克斯坦的食品通胀率从 3.5% 降至 2.0%。

图 11：食品价格通胀（%，同比）



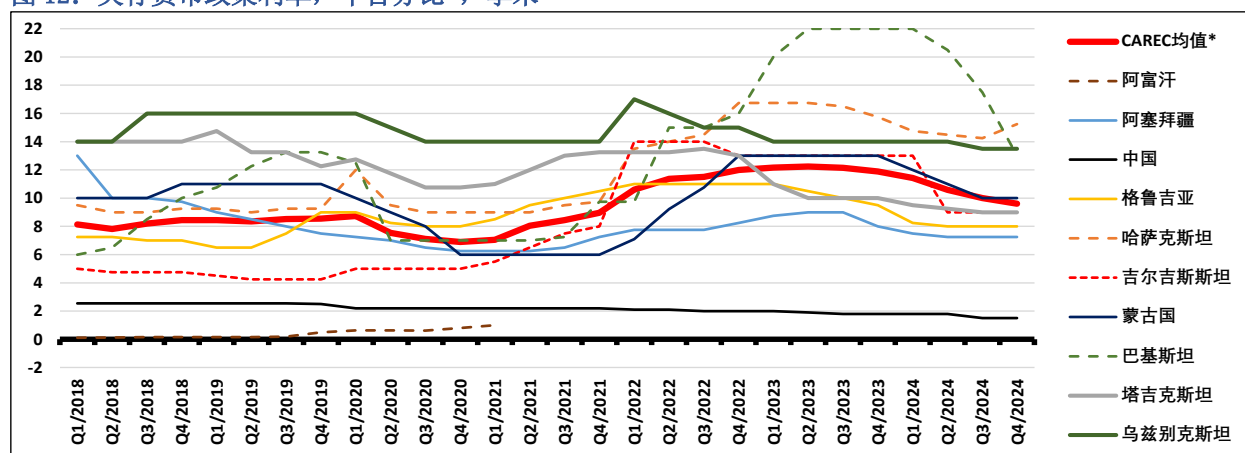
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源：CEIC；经作者计算。

CAREC 地区的年均实际通胀率（5.6%）低于国际货币基金组织和亚洲开发银行等国际金融机构预测的 6.7%（2024 年）。另据国际货币基金组织和亚洲开发银行预测，2025 年该地区的通胀率将保持在 6% 左右。通胀前景取决于国内外各种因素，比如大宗商品价格、能源成本、汇率变动和政策反应。由于该地区所有成员国都易受外部冲击，所以依宏观经济规律行事对稳定经济至关重要。实现经济多样化及改善货币政策框架的结构性改革也将在保持经济长期韧性方面发挥至关重要的作用。

货币政策：在通胀回升的背景下较为审慎

随着通胀的回升，大多数成员国央行对调整政策利率抱以谨慎态度。2024 年，大多数 CAREC 成员国央行继续放宽其货币政策，整个地区的政策利率均值从 11.9% 降至 9.6%（图 12）。政策利率在 2024 年上半年的降幅最大，这是因为当时各国在大力支持本国经济活动。截至 2024 年 6 月，该地区的政策利率均值为 10.6%。随着通胀的缓解，各国央行开始持谨慎立场。2024 年四季度，大多数成员国央行保持其政策利率不变。例外的是巴基斯坦央行将其政策利率下调了 450 个基点，以及哈萨克斯坦央行（因通胀预期上升）将其政策利率上调了 100 个基点。

图 12：央行货币政策利率，年百分比，季末



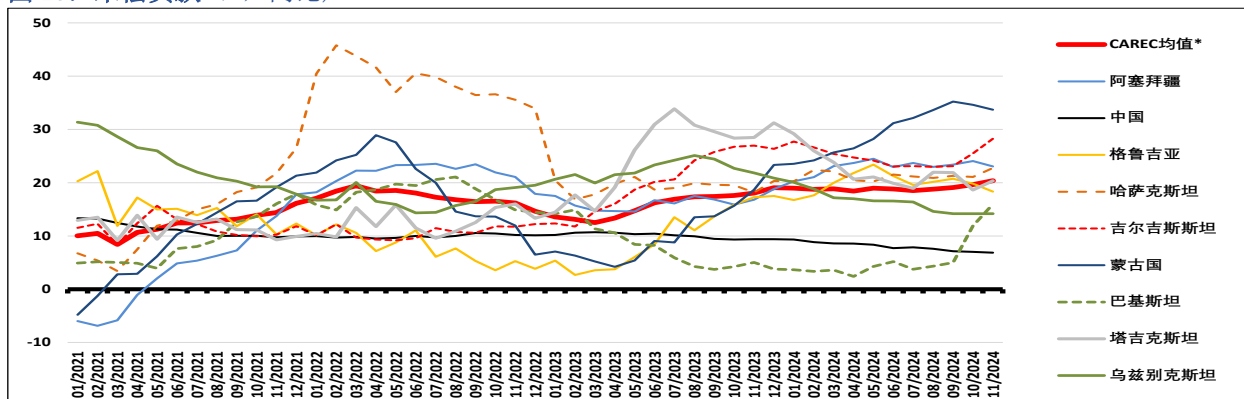
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源：CEIC；经作者计算。

谨慎的货币政策立场反映在货币供应量的增长上。在经历了 2023 年 12 月（增长 15.9%）以来的增长后，2024 年下半年 CAREC 地区广义货币供应量（M2）的平均增长率从 6 月的 19.8% 下降至 11 月的 19.6%。成员国中，阿塞拜疆、格鲁吉亚和蒙古国的货币供应量下降幅度较大，分别从 6 月的 11.9%、22.4% 和 31.9% 降至 11 月的 1.3%、12.8% 和 17.2%。截至 2024 年 11 月底，吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦的货币增速较快，M2 增长率分别达到 36.3%、34.0% 和 34.8%。

除中国外，其余所有 CAREC 成员国的银行贷款量均保持两位数增速（图 13）。2024 年 11 月，阿塞拜疆（23.1%）、哈萨克斯坦（22.7%）、吉尔吉斯斯坦（28.2%）和蒙古国（33.7%）的银行贷款增长率均高于地区平均水平（20.4%）。蒙古国和巴基斯坦的贷款增速较快，分别从 2023 年 12 月的增长 23.3% 和 3.8% 上升至 2024 年 11 月的 33.7% 和 15.9%。相比之下，塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦的银行贷款增速明显放缓。塔吉克斯坦的贷款量从 2023 年 12 月的增长 31.2% 下降至 2024 年 11 月的 20.3%，乌兹别克斯坦的贷款量从 2023 年 12 月的增长 20.9% 下降至 2024 年 9 月的 14.2%。吉尔吉斯斯坦的银行贷款增长保持高位，2024 年 11 月较 2023 年 12 月（26.3%）高出 1.9 个百分点。2024 年 11 月，中国的贷款量同比增长 6.9%。

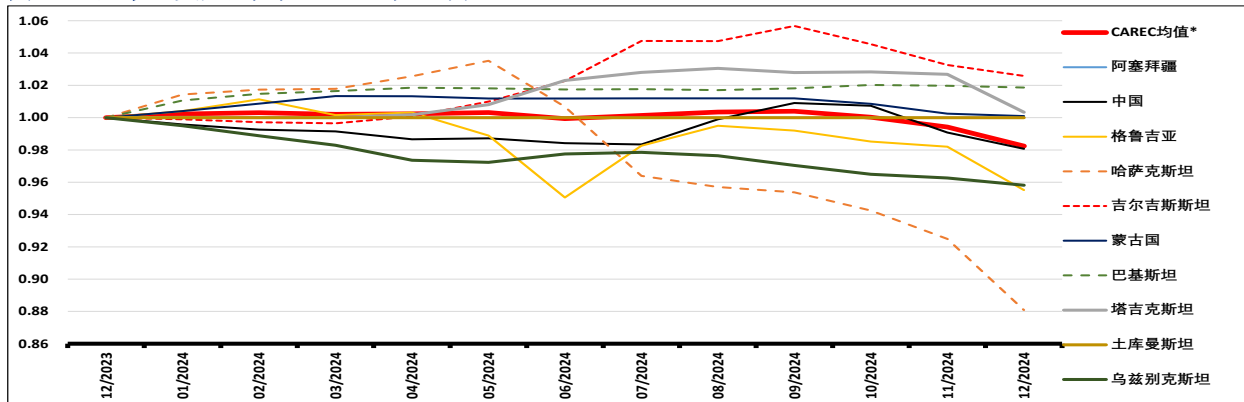
图 13: 未偿贷款 (%，同比)



*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。

截至 2024 年底，CAREC 地区仍有四个成员国的货币汇率（兑美元）较一年前有所走弱，这是因通胀起落和货币增速快而出现的变化。2024 年底哈萨克斯坦货币较 2023 年底贬值 11.9%，格鲁吉亚货币贬值 4.4%，乌兹别克斯坦货币贬值 4.2%（图 14）。同期，中国宽松的货币政策导致人民币同比贬值 1.9%。与此同时，吉尔吉斯斯坦货币同比升值 2.6%，尽管该国的官方贸易逆差很大。巴基斯坦货币在 2023 年年中经历大幅贬值，后得益于与国际货币基金组织备用协议相关的审慎政策，2024 年底同比升值 1.9%。塔吉克斯坦和蒙古国的货币汇率几乎没有变化，尽管期间有些波动。阿塞拜疆和土库曼斯坦仍延续固定汇率。

图 14: 汇率（美元/本币，2023 年 12 月=1.00）



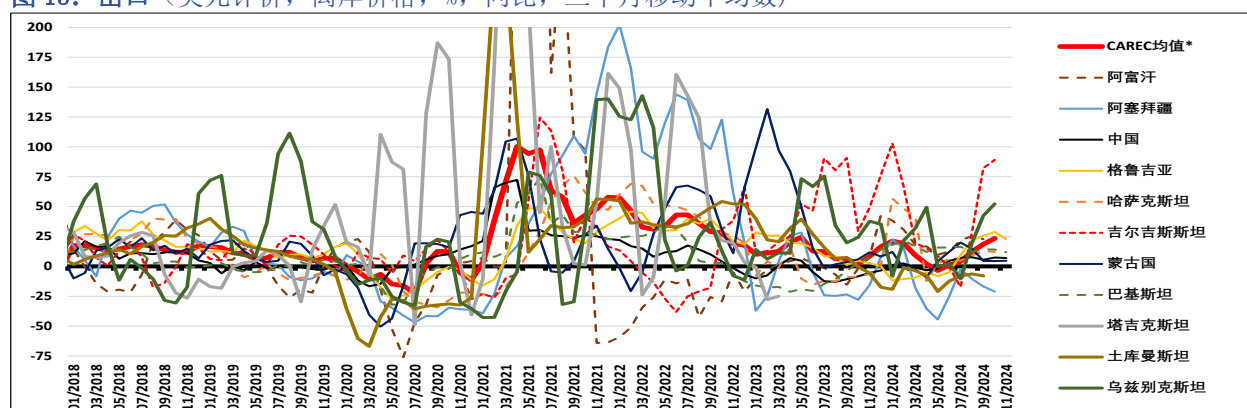
*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。
资料来源: CEIC; 经作者计算。

对外贸易：出口强劲增长改善了 CAREC 成员国的贸易平衡

截至 2024 年 9 月，CAREC 成员国中有两个石油和天然气出口国的出口量有所下降或增速有所减弱，而贱金属和黄金出口国的出口高速增长。9 月，CAREC 地区的出口平均增长 18.5%（图 15）。成员国中，塔吉克斯坦和吉尔吉斯斯坦（82.3%）的出口增幅最大，这主要是由于黄金和其他金属出口量的增加。相比之下，阿塞拜疆和土库曼斯坦的出口分别收缩 16.8%和 7.9%。受实际货币贬值和全球市场需求增加等因素影响，中国的对外贸易保持较强韧性。得益于电子设备和电动汽车等高科技行业的快速发展，中国的出口明显复苏，增速从 2023 年 12 月的 3.3%加快至 2024 年 9 月的 5.5%。9 月，哈萨克斯坦、巴基斯

坦、阿富汗和乌兹别克斯坦的出口分别大幅增长 12.7%、14.3%、22.7%和 42.4%。由于本币实际升值，蒙古国的出口增速从 2023 年 12 月的 8.3%放缓至 2024 年 9 月的 4.5%。

图 15: 出口 (美元计价, 离岸价格, %, 同比, 三个月移动平均数)

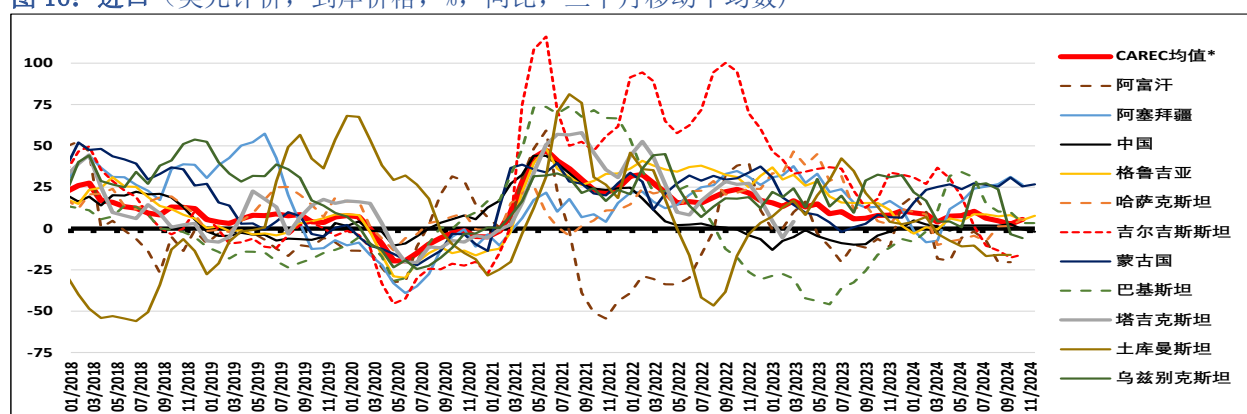


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源: CEIC; 经作者计算。

国内需求不断扩大以及本币实际升值导致 CAREC 成员国的进口量增加。2024 年 9 月, 该地区的进口平均增长 2.7% (图 16)。成员国中, 经济强劲增长使阿塞拜疆、蒙古国、巴基斯坦和乌兹别克斯坦对进口商品的需求量增加, 四国进口在 9 月同比分别增长 31.3%、30.8%、10.0%、11.7%。此外, 本币升值导致蒙古国和巴基斯坦的进口量也有增加。相比之下, 9 月阿富汗、土库曼斯坦和吉尔吉斯斯坦的进口分别收缩 20.3%、15.9%和 17.8%。

图 16: 进口 (美元计价, 到岸价格, %, 同比, 三个月移动平均数)

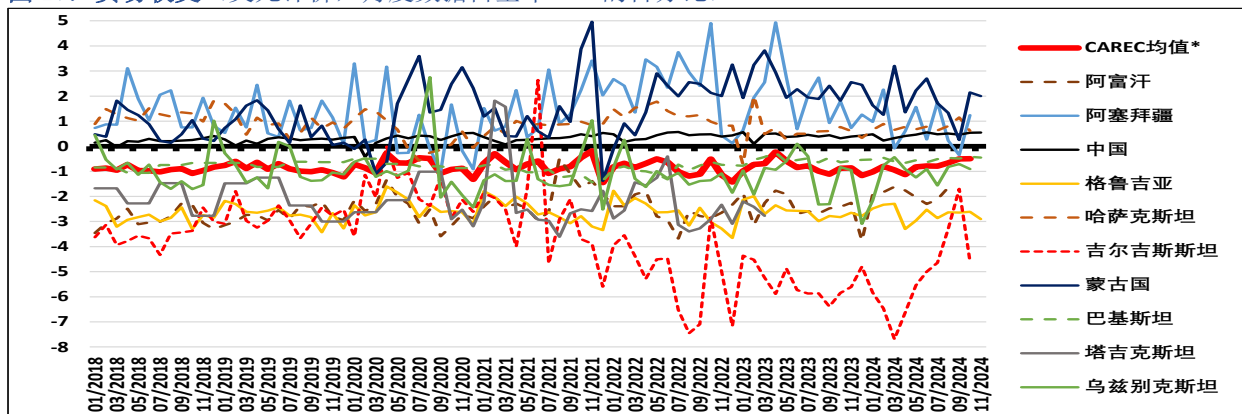


*按 CAREC 成员国可查询数据的简单平均数计算。

资料来源: CEIC; 经作者计算。

随着出口的不断改善, CAREC 地区的货物贸易逆差有所收窄。该地区的贸易逆差均值从 2023 年 12 月占 GDP 的 1.17%收窄至 2024 年 1 月至 9 月的 0.5% (图 17)。区域贸易逆差收窄主要是由于中国和哈萨克斯坦的贸易顺差增加。其中, 中国的贸易顺差从 2023 年 12 月占 GDP 的 0.42%扩大到了 2024 年 9 月的 0.46%, 同期哈萨克斯坦的贸易顺差从占 GDP 的 0.34%扩大到了 1.15%。与此同时, 格鲁吉亚、吉尔吉斯斯坦、巴基斯坦和乌兹别克斯坦的贸易逆差有所收窄, 四国贸易赤字分别从 2023 年 12 月的 2.78%、4.79%、0.54%和 3.1%降至 2024 年 9 月的 2.64%、1.7%、0.49%和 0.7%。同期, 阿塞拜疆和蒙古国的贸易顺差有所收窄, 分别从 1.26%和 2.45%降至 0.35%和 0.25%。

图 17: 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。

插叙三: 2024 年乌兹别克斯坦在加入世界贸易组织事宜上取得了重大进展—这对 CAREC 地区十分重要

经过 30 多年的谈判, 2024 年乌兹别克斯坦入世事宜取得了突破性进展。乌兹别克斯坦总统世贸组织事务特别代表阿齐兹别克-乌鲁诺夫宣布了这一里程碑式进展, 强调该国对全球贸易一体化的承诺。

根据世贸组织加入规则, 任何在执行贸易政策方面拥有完全主权的国家或关税区都可以成为世贸组织成员 (“接受”), 但所有世贸组织成员必须就条款达成一致。这一切需要通过建立世贸组织成员工作组以及经过若干轮谈判来实现。

在建立入世工作组 (以下简称 “工作组”) 后, 双边、诸边和多边谈判会同时进行。如果加入国政府接受 “加入条款”, 无论是通过签署还是批准的方式, 该国将在通告世贸组织总干事接受 《加入议定书》 30 天后成为世贸组织正式成员。然后, 根据最惠国待遇的原则, 一般来说, “加入条款” 将适用于与所有世贸组织成员的贸易。

事实上, 加入世贸组织不仅要面临艰难的谈判过程, 而且会给加入国的政治和经济带来根本性变革。世贸组织首次收到乌兹别克斯坦的入世申请是在 1994 年 12 月 8 日, 随后工作组于 1994 年 11 月 21 日成立。然而, 自 2005 年第三次工作组会议以来, 该国的入世事宜未取得任何进展。

2020 年 7 月 7 日, 工作组在距离上次正式会议结束近 15 年后再次举行会议, 世贸组织成员欢迎乌兹别克斯坦恢复世贸组织成员资格谈判, 这表明多边贸易体系仍然具有吸引力。

除了强调其加入世贸组织的强烈愿望外, 乌兹别克斯坦还需要通过继续采取措施来展示其积极性, 这些措施旨在实现贸易自由化, 在世贸组织协议的原则和规则的基础上使所有贸易和政策工具现代化, 鼓励外国投资, 并引入国际最佳实践, 以促进乌兹别克斯坦经济可持续发展。

事实上, 乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫已将加快入世作为首要任务, 敦促政府加快入世进程, 以增加该国的出口, 尤其是制成品的出口。具体措施包括任命一名世贸组织事务特别代表, 并在 20 个政府机构设立联络单位。

迄今为止，乌兹别克斯坦已经通过了 30 多项符合世贸组织标准的法案，包括 9 项法律、6 项总统令和 12 项内阁决议。正在进行的改革旨在使乌兹别克斯坦进一步融入世界经济共同体和多边贸易体系。此外，该国还与世界银行、国际货币基金组织和世贸组织一道在塔什干和华盛顿分别举办了两次工作组会议、两次非正式农业磋商和两次国际性活动。

2024 年对乌兹别克斯坦入世来说是富有成果和历史意义的一年。总统沙夫卡特·米尔济约耶夫两次亲自会见了世贸组织总干事恩戈齐·奥孔乔-伊维拉，强调乌兹别克斯坦的高度承诺为 2025 年入世取得进一步决定性进展带来了乐观情绪。2024 年，乌兹别克斯坦已与 15 个国家完成了双边谈判，其中包括中国、美国、阿根廷和巴西等主要经济体。至此，乌兹别克斯坦与世贸组织成员的协议总数达到 22 个，这增加该国在世贸组织 2026 年喀麦隆第 14 届部长级会议前完成入世的可能性。

特别是在 2024 年 12 月 5 日和 6 日举行的乌兹别克斯坦入世工作组第九次会议上，工作组完成了对《工作组报告草案》的第一次审议（该正式文件阐述了加入国政府作为世贸组织成员将承担的具体承诺）。成员们还根据《立法行动计划》审查了该国的立法进展情况。此外，乌兹别克斯坦还向成员分发了 21 项立法草案和已通过的立法供审议，使自 2020 年以来提交的立法总数达到 192 项。

同时，乌兹别克斯坦重申将在 2026 年之前完成入世谈判。为此，该国将进一步加大力度完成剩余谈判，并使国内法律和监管框架与 WTO 协定相一致，以确保到 2026 年该国不仅成为 WTO 的正式成员，而且成为成功融入多边贸易体制、促进经济复原力和包容性的典范。

展望未来，虽然乌兹别克斯坦在 2024 年入世事宜上取得了重大进展，但该国仍需要与俄罗斯、欧盟、英国和瑞士等主要伙伴完成谈判，以便在 2026 年完成加入流程。尽管乌兹别克斯坦有望将从 2 至 3 年的过渡期中受益，但作为中亚地区经济的主要力量，该国当地企业也需要适应公开竞争。

同样值得注意的是，迄今为止，CAREC 地区 11 个成员国中只有 3 个非世贸组织成员，即：阿塞拜疆、乌兹别克斯坦和土库曼斯坦。如果乌兹别克斯坦成为世贸组织一员，这将为阿塞拜疆和土库曼斯坦加快入世注入动力。

鉴于乌兹别克斯坦在 CAREC 地区经济合作的地位和重要性，该国入世将非常有利于进一步提升该地区在全球贸易和经济中的地位。

结论：CAREC 地区应在保持经济相对强劲增长的同时积极拥抱挑战和机遇

2024 年，CAREC 地区的实际 GDP 整体持续保持强劲增长。该地区的反通胀态势已基本接近尾声，由此货币政策必须保持审慎。中国出台了一系列新的政策举措，以支持经济增长和推动高质量发展。目前，许多政策尚在进一步细化中，这些举措将对整个 CAREC 地区产生深远影响。与此同时，气候变化、技术变革以及地缘经济转变等因素都将在 2025 年和未来给 CAREC 地区带来机遇和挑战。2023 年和 2024 年 CAREC 成员国良好的经济表现为制定积极的政策提供了回旋余地，以进一步推动经济、社会和绿色发展所需的各类变革。

附件 I：CAREC 地区经济合作相关媒体报道
附件 II：CAREC 地区绿色转型及气候适应倡议相关媒体报道

CAREC 地区经济合作、绿色转型及气候适应倡议的相关媒体报道使用英语原文汇编。
详情请点击下面链接：

https://www.carecinstitute.org/wp-content/uploads/2025/01/QEM15_EN_Jan-2025.pdf
(20 页-29 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