

研究报告

欢迎扫码关注
工银亚洲研究

中国工商银行 (亚洲)

东南亚研究中心

李卢霞 肖晶 李景荣
张文闻 苏静怡“中亚心脏”乌兹别克斯坦
概览、动态及展望

阅读摘要

乌兹别克斯坦是中亚经济增长较快国家之一、2021-2024 年 GDP 增速均在 5.5% 及以上，经济体量在“中亚五国”中排名第二，仅次于哈萨克斯坦。黄金、“白金”（棉花）、“乌金”（石油）、“蓝金”（天然气）——“四金”是国民经济传统支柱产业。乌属于消费和投资驱动型经济体，出口产品以黄金、棉花和矿物品为主，长期贸易逆差。2016 年以来推行全方位的改革开放，优化产业结构，加快基础设施建设、引进外资、鼓励私营部门发展以及改善国际收支。近年来持续加大在光电、水电等新能源领域投资；制造业、服务业快速增长，积极培育新兴增长极。受食品、能源价格影响，通胀压力较高。银行业主导的金融体系，持续推进私有化改革。作为穆斯林国家，总人口约 3700 万，80% 乌兹别克族，劳动力人口充沛，数量为中亚第一。总统共和制多党派国家，政治环境总体稳定。2025 年 4 月，美国公布对乌设定 10% 的基准关税。

中国（内地）连续五年是乌兹别克斯坦最大贸易伙伴，是乌兹别克斯坦外资第一来源国。矿产品和棉花是乌兹别克斯坦对华出口金额第一和第二大的两个品类，分别占乌对华出口商品总额的 65% 和 29%。中国新能源汽车在乌兹别克斯坦市场表现亮眼。2024 年中国对乌直接投资占乌外国直接投资总额的 27.9%。中国（香港）与乌兹别克斯坦双边贸易额持续增长，乌兹别克斯坦是香港在中亚地区的最大贸易伙伴和出口市场以及第二大进口市场，中国（香港）对乌投资由自然资源行业转向能源领域，聚焦绿电投资。

经济前景总体保持积极。短期看，乌私人消费表现强劲，政府扩大投资力度，经济增长有望保持韧性，但通胀居高不下和货币政策偏紧影响经济增速小幅放缓。根据 IMF 最新预测，2025、2026 年乌兹别克斯坦实际 GDP 增速分别为 5.9% 和 5.8%。中长期看，乌结构性改革和对外开放战略红利将进一步释放，有助于经济稳健增长。但关税摩擦加剧了不确定性并收紧国际金融条件，可能通过外部需求减弱、大宗商品价格和资金流动等影响乌兹别克斯坦经济增长动能。

注：本报告的预测及建议只作为一般的市场评论，仅供参考，不构成任何投资建议。

本报告版权归中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心所有，并保留一切法律权利。任何机构或个人未经授权，不得以任何形式修改、复制、刊登、引用或向其他人分发。

“中亚心脏”乌兹别克斯坦：概览、动态及展望

一、基于 PEST 框架的乌兹别克斯坦概况

乌兹别克斯坦共和国（The Republic of Uzbekistan，以下简称“乌兹别克斯坦”或“乌”）是位于中亚腹地的“双内陆国”¹，北部和东北与哈萨克斯坦接壤，东部、东南部与吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦相连，西与土库曼斯坦毗邻，南部与阿富汗接壤，是古丝绸之路的关键枢纽。乌兹别克斯坦国土面积 44.89 万平方公里，人口 3700 多万，共有 130 多个民族，乌兹别克族占 80%，其首都是塔什干，通用语言为俄语。乌兹别克斯坦共划分为 1 个共和国（卡拉卡尔帕克斯坦共和国）、12 个州）和 1 个直辖市（塔什干市）。2016 年米尔济约耶夫就任总统后进行改革，实行全方位开放政策，2024 年 GDP 约合 1150 亿美元、同比增长 6.5%。

（一）政治环境（Politics）：总统共和制多党派国家，政治环境总体稳定，外交政策多元平衡，安全和法治秩序向好

总统共和制多党派国家，政局总体稳定。1924 年 10 月成立乌兹别克苏维埃社会主义共和国并加入苏联。苏联解体后于 1991 年 8 月 31 日宣布独立，改国名为乌兹别克斯坦共和国，定 9 月 1 日为独立日。1992 年 12 月 8 日通过第一部宪法，规定乌兹别克斯坦是主权、民主国家，实行立法、行政、司法分立。**总统为国家元首、武装部队最高统帅**，每届任期 7 年，连任不得超过两届。乌兹别克斯坦现任总统是沙夫卡特·米罗莫诺维奇·米尔济

¹ 双内陆国指的是其自身和周边五个邻国均无出海口，世界上唯二的双内陆国分别是乌兹别克斯坦和列支敦士登。

约耶夫,2016年12月4日以高票当选乌独立以来的第二位总统,2021年10月24日获胜连任总统,2023年7月9日,宪改后乌提前举行总统大选,米尔济约耶夫再次当选,开启为期7年的新任期。乌议会行使立法权的最高国家代表机关,实行两院制,由最高会议参议院(上院)和最高会议立法院(下院)组成²。司法权由法院和检察机关执行,宪法规定各级法院和检察机关只服从宪法和法律,独立行使职责,不受其他任何人干扰。实行有限多党制³,目前仅人民民主党、自由民主党、“公正”社会民主党、“民族复兴”民主党和生态党公开声明拥护政府并被批准进入议会,其他政党均被依法取缔。

对内对外政策积极有效,社会治安总体较好。独立之初,首任总统卡里莫夫提出按“乌兹别克斯坦发展模式”建设国家的“五项原则”:经济优先,国家调控,法律至上,循序渐进,社会保障。米尔济约耶夫当选总统后乌开始推行全方位的改革开放,先后出台《乌兹别克斯坦2017-2021年国家发展五大优先方向行动战略》、《新乌兹别克斯坦2022-2026年发展战略》、《乌兹别克斯坦-2030战略》等,旨在加快基础设施建设、引进外资及先进工艺、鼓励私营部门发展以及改善出口贸易及国际收支。乌奉行开放、积极和建设性的全面、平衡对外政策,积极改善和深化与邻国关系⁴,在周边地区建立稳定、互利友好的“安全带”,同时

² 上院有议员100人,下院150人,两院议员的任期均为5年。2024年10月27日,最高会议参议院和立法院进行换届选举。根据新宪法,新一届最高会议参议院议员缩减至60人,立法院人数不变。

³ 有限多党制(又称温和多党制或限定多党制)是多党制的一种子类型,其核心特征在于政党数量可控、政治竞争有序,与极端多党制形成鲜明对比。

⁴ 2006年加入《中亚无核武器区条约》、2018年与欧盟签署《加强伙伴关系与合作协定》(EPCA)、2022年签署《哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦同盟关系条约》及边界划定条约、2022年“中亚五国”签署《2022-2024年区域合作发展路线图》、2025年签订《乌兹别克斯坦与塔吉克斯坦同盟关系条约》、2025年吉、乌、塔

与大国保持多元平衡的全面外交关系，积极开展多边合作⁵，提升国际影响力。乌社会治安总体较好，政府严厉打击毒品犯罪活动和恐怖主义。

政府治理效率不断提升，营商环境显著改善。根据世界银行发布的 2023 年全球治理指数（Worldwide Governance Indicators, WGI），乌兹别克斯坦在 WGI 的六项量化指标均较 10 年前（2013 年）显著提升，但整体仍处于较低水平。其中，政府效率（40.09）和政治稳定和无暴力/恐怖主义指标（40.76）得分较高；其次是监管质量（31.13）、控制腐败（23.11）、法制（23.11）、话语权与问责（12.25）。根据世界银行颁布的《营商环境报告 2020》⁶显示，乌兹别克斯坦在全球 190 个经济体中排名由 2012 年的 166 位大幅跃升至 2020 年的第 69 位，成为全球进步最快的 20 个经济体之一，在中亚 5 国中仅次于哈萨克斯坦（第 25 位）。

（二）经济环境（Economy）：“改革”与“开放”双轮驱动，经济结构逐步优化，消费和投资驱动作用明显，金融体系以银行业为主导

经济体量在“中亚五国”中排名第二，经济增长保持较强韧性。近年来，乌政府为了推行结构性改革投入了大量资金，公共

三国签署边界协议，明确三国交汇点的领土划分。

⁵ 乌兹别克斯坦是联合国、欧安组织、独联体、上海合作组织、伊斯兰合作组织、突厥语国家组织、中亚合作组织、不结盟运动等国际和区域组织正式成员，是世界银行、国际货币基金组织、亚洲开发银行、欧洲复兴开发银行、亚洲基础设施投资银行等国际金融机构成员。

⁶ 2021 年 9 月，世界银行宣布停发《营商环境报告》（Doing Business）。自 2023 年 2 月份起世界银行将分三批对全球 180 个经济体开展营商环境成熟度试点评估，取代原《营商环境报告》；2024 年 10 月，世界银行发布关于首批 50 个试点评估经济体的《营商环境成熟度报告 2024》（Business Ready 2024），未包括乌兹别克斯坦最新营商情况，故在此仍以 2020 年的《营商环境报告》做参考。

部门投资活动持续扩张，同时积极吸引外商投资支持，带动疫情后经济一直保持 6% 以上增长率。**经济增长保持较强韧性。**2010-2014 年间，乌保持着年均 7% 的较高水平 GDP 增速，2015、2016 年受领导人换届带来的不确定性以及主要贸易伙伴俄罗斯经济放缓影响，2017 年 GDP 增速下滑至 4.4%，但在平稳换届以及开放战略下 2018-2019 年经济增速很快恢复。2020 年短暂受新冠疫情影响 GDP 增速跌至 1.6% 最低点，政府积极出台结构性改革应对措施⁷，经济增长次年有效恢复，且 2022 年至今俄罗斯与乌克兰冲突并未对乌兹别克斯坦经济增长造成明显影响（见图表 1）。2024 年乌 GDP 总量达 1454 万亿苏姆（约 1150 亿美元），经济体量在“中亚五国”中排名第二，仅次于哈萨克斯坦；GDP 增速为 6.5%，是中亚经济增长较快的国家之一。2025 年上半年，乌兹别克斯坦国内生产总值增速为 7.2%，比 2024 年同期的 6.6% 高出 0.6 个百分点。**人均 GDP 显著偏低。**2024 年乌人均 GDP 为 3913 万苏姆（约 3093 美元），比上年增长 18.3%，考虑到通货膨胀因素，实际增长率为 4.4%。根据世行预测，2025 年乌兹别克斯坦人均 GDP 预计达 3400 美元，但仍处于世界较低水平，**属于中低收入国家**⁸。2023 年 9 月，乌政府发布“乌兹别克斯坦—2030”战略⁹，设定经济发展目标为：到 2030 年乌国内生产总值将达到 1600 亿美元（乌总统最新表态将 GDP 目标提高至 2000 亿美元），

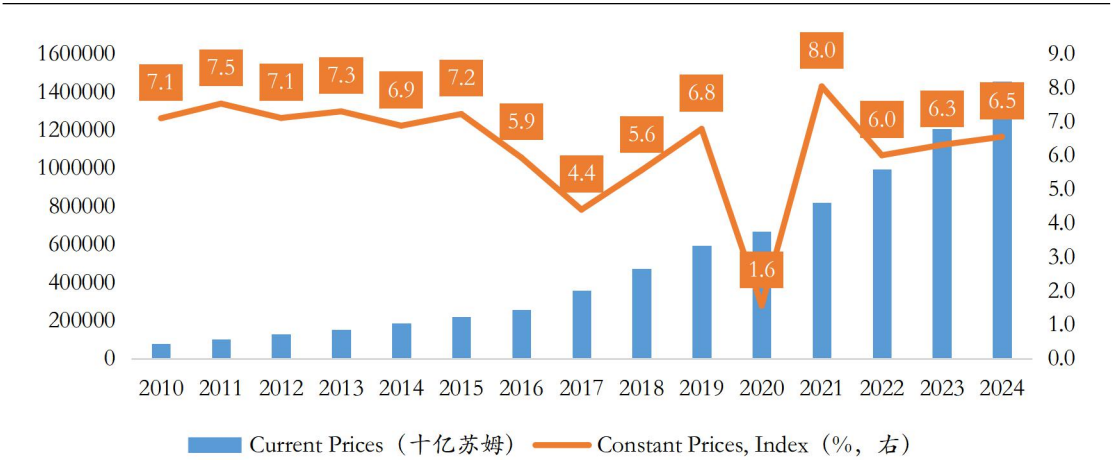
⁷ 2020 年乌兹别克斯坦内阁颁布《关于采取措施在 2020—2021 年恢复经济增长并继续在经济领域进行结构性改革的内阁令》，批准 2020—2021 年疫后恢复经济增长并推进改革经济结构的行动计划和“路线图”，以消除新冠肺炎疫情对社会经济发展带来的消极影响，恢复经济主体投资和对外经济活动，并为深化经济结构改革创造条件。

⁸ 根据 2022 年 7 月世界银行按收入维度的国家分类标准，低收入国家、中低收入国家、中高收入国家和高收入国家的人均年收入水平门槛分别为 <1085 美元、1086-4225 美元、4256-13205 美元、>13205 美元。

⁹ 该战略涵盖建立高标准教育、医疗和社保体系，实现经济可持续增长，营造良好生态环境，建设现代化国家，维护国家和平与安全 5 大方面 100 条具体举措，提出到 2030 年要将 GDP 翻一番，达到 1600 亿美元。

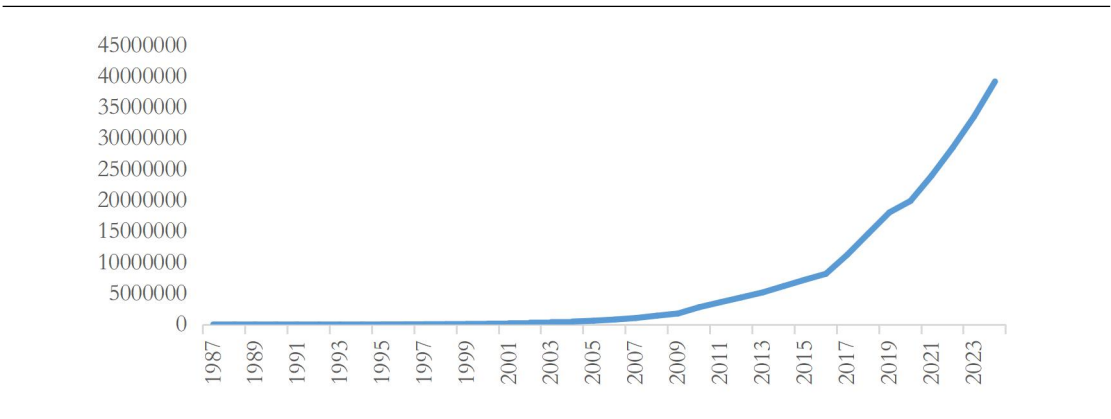
人均 GDP 达到 4000 亿美元，进入“中高收入”国家行列。

图表 1：2010–2024 年乌兹别克斯坦 GDP 及增速变化



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 2：1987–2023 年乌兹别克斯坦人均 GDP（苏姆）



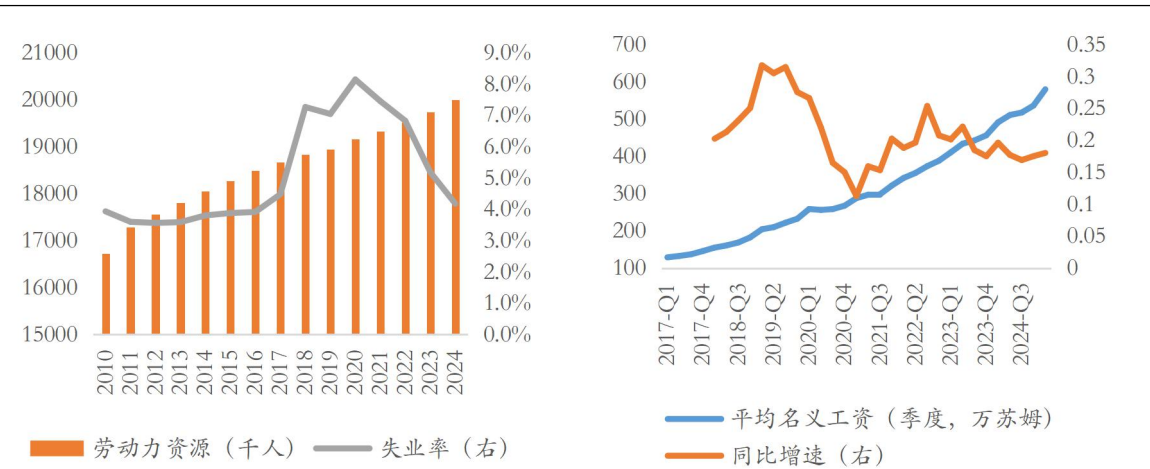
数据来源：World Bank、CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

失业率逐步回落，通胀压力仍然较大。乌失业率 2017 年以前保持在 4% 的低水平，在新冠疫情期间曾达 8% 之后持续回落，2024 年失业率重回 4% 左右（见图表 3）。2025 年起乌实行新的就业促进体系¹⁰，通过相关措施，2025 年前 2 个月共新增就业 71.9 万人。平均名义工资快速增长，增长率保持在 20% 左右（见图表

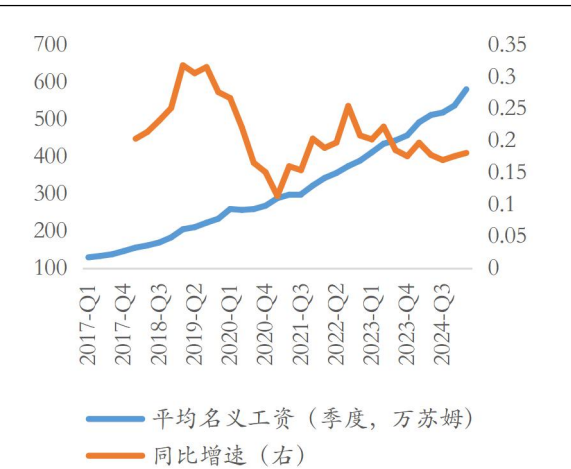
¹⁰ 主要措施为：208 个市区与银行签署了合作协议，银行分支机设立“马哈拉银行家”职位发放贷款。中小企业获得贷款 14 万亿苏姆（10.8 亿美元），其中 2 万亿苏姆（1.55 亿美元）属于专项创业计划贷款。税务机关记录全部雇佣信息，定期监测执行情况。

4)。受市场开放、能源价格改革、货币贬值、食品价格波动等因素影响，近年来乌通胀水平居高不下。2016 年乌开始实行改革开放政策，通胀率由 2016 年的 5.7% 陡增至 2017 年的 14.4%，2019 年以后有所回落，但 2024 年通胀率仍高达 9.8%，远超政府设定的 5%-6% 目标。由于年初电力和天然气价格上调，2024 年服务价格涨幅最大，付费服务领域年通胀率为 26.7%。食品总体通胀 2024 年回到合理区间，但两极分化严重¹¹（见图表 5）。能源价格和进口工业品价格上升，导致工业品价格指数增速保持较高水平（见图表 6、7）。此外，长期的贸易逆差和黄金价格波动带来的外汇管制压力也推高乌输入型通胀。

图表 3：2010–2024 年乌兹别克斯坦劳动力人口和失业率情况



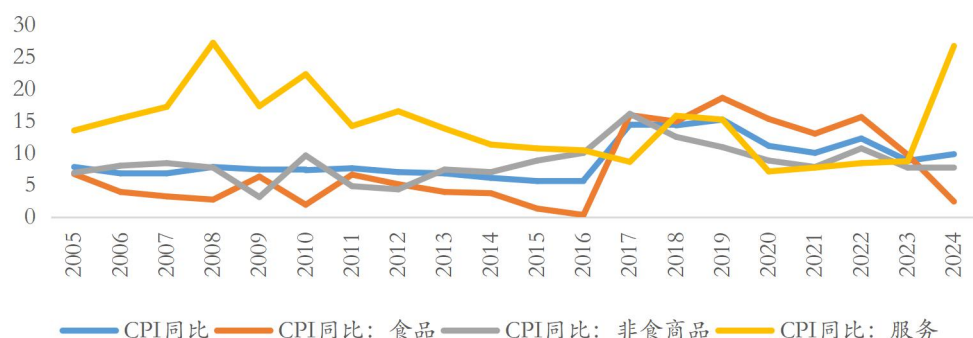
图表 4：2017–2024 年乌兹别克斯坦平均工资及增速



数据来源：O`zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo`mitasi、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

¹¹ 2024 年乌土豆价格同比涨幅 39.9%、大蒜涨幅 19.6%、棉籽油涨幅 15.3%、葵花籽油和羊肉涨幅 14.6%。而茄子降价近 50%，柠檬降价 33% 以上，西红柿降价近 30%，鸡蛋降价 7.3%，大米降价 6.3%。

图表 5：2005-2024 年乌兹别克斯坦通货膨胀情况

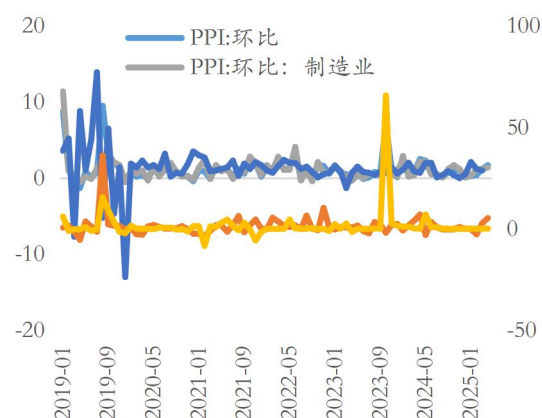


数据来源：Macrobond、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 6：2003-2024 年乌兹别克斯坦工业品价格指数增速（%）



图表 7：2019-2024 年乌兹别克斯坦工业品价格指数分类环比增速（%）



数据来源：Macrobond、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

产业结构兼具资源依赖与转型驱动双重特征。乌兹别克斯坦资源丰富，经济对资源的依赖程度较高，国民经济支柱产业是“四金”：黄金、“白金”（棉花）、“乌金”（石油）、“蓝金”（天然气）。乌矿产资源储量总价值约 3.5 万亿美元，是世界重要黄金和天然气开采国之一¹²。2025 年上半年，全球各经济体央行购入黄金 123 吨，乌是全球最大黄金销售国，共计销售黄金 19 吨。乌是世界第六大产棉国，第二大棉花出口国，棉花产量居中亚地区之首，

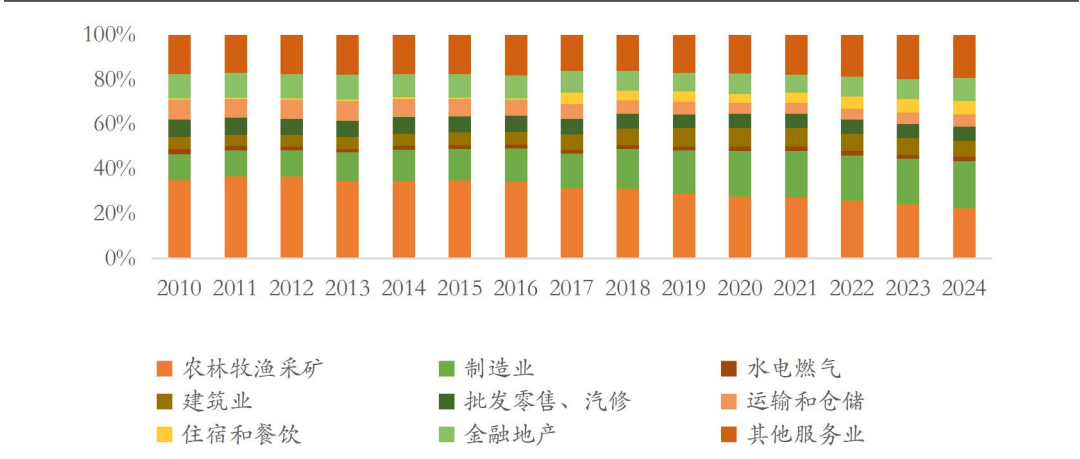
¹² 石油已探明储量 1 亿吨，天然气已探明储量 1.89 万亿立方米，煤储量 19 亿吨，铀储量 18.58 万吨（位列世界第 7）。据世界黄金协会数据，2023 年乌生产黄金 119.6 吨，居世界第 10 位，黄金出口额约 81.54 亿美元，同比增长 98.4%，占出口总额的 40.3%。

2024 年棉花产量 65 万吨，约占中亚棉花总产量的 65%左右，乌轻纺领域有超过 3500 家纺织企业和 4700 多家服装企业。**政府积极推动产业升级和结构优化，服务业和工业对经济增长贡献显著**根据乌国家统计局数据，2024 年农业、工业、服务业增加值占 GDP 比重分别为 19.2%、33.4%、47.4%。**乌是传统农业国，粮食可基本自给自足**，其农业发展在中亚地区处于领先地位，2024 年乌农业产值达 394 亿美元，较 2020 年增长 18.5%。**乌工业以制造业为主**，2024 年乌工业产值约 700 亿美元、同比增长 6.8%，其中制造业占比 85.1%。乌制造业产出以食品、纺织品以及各类机动车¹³为主，三者占制造业总额的 50%以上。乌是中亚地区最早生产汽车¹⁴、也是汽车产业链条最成熟的国家，2024 年乌共生产超过 35 万辆乘用车，较 2016 年 11.5 万辆增长超 3 倍。**服务业是经济增长的主要动力**，2024 年服务业产值 520 亿美元，同比增长 7.7%，信息通信、旅游业成为新增长极，大幅解锁数字经济潜力（见图表 8、9）。

¹³ 包括机动车、挂车和半挂车。

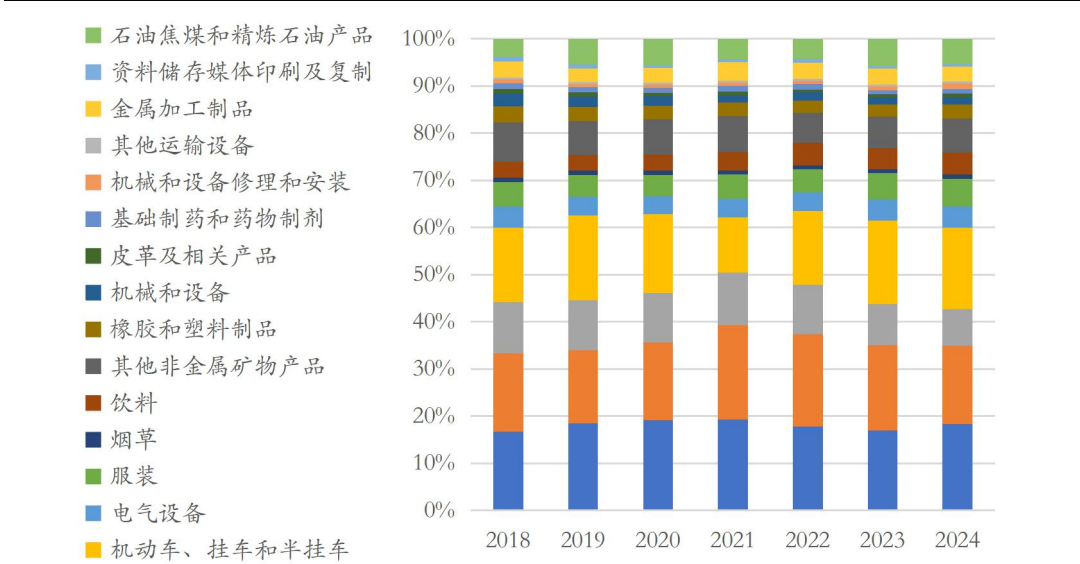
¹⁴ 所产汽车包括雪佛兰牌轿车和自主品牌“拉沃”轿车（雪佛兰车贴牌）、五十铃牌客车和货车、MAN 牌货车。近两年来开始以半散件组装（SKD）方式组装生产起亚、奇瑞、比亚迪、长城等品牌汽车。

图表 8：2010-2024 年乌兹别克斯坦各行业增加值比重



数据来源：Macrobond、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 9：2018-2024 年乌兹别克斯坦制造业增加值构成



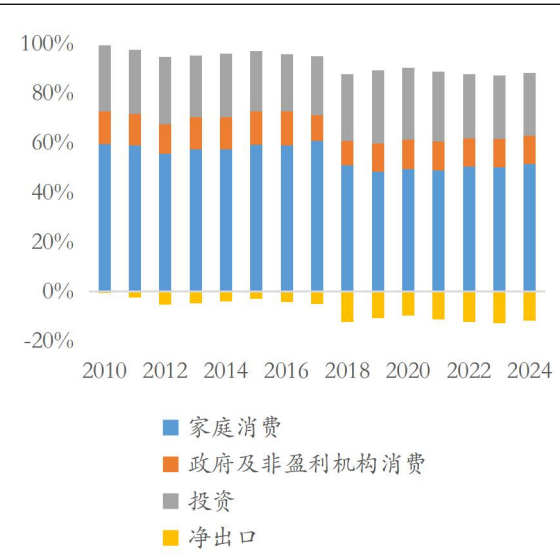
数据来源：CEIC、O`zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo`mitasi、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

消费和投资驱动型经济体，长期贸易逆差。消费是乌经济增长的基石，2024 年居民消费支出占 GDP 比重 67.3%，乌人口结构年轻、经济持续中高速增长，消费需求增长前景广阔。2024 年乌社会消费品零售总额达 410 万亿苏姆（约合 321 亿美元），同比增长 11.7%，其中电商零售市场增长尤为显著，2020-2023 年乌电子商务创造价值大幅增长 22 倍至 14 万亿苏姆（见图表 10、

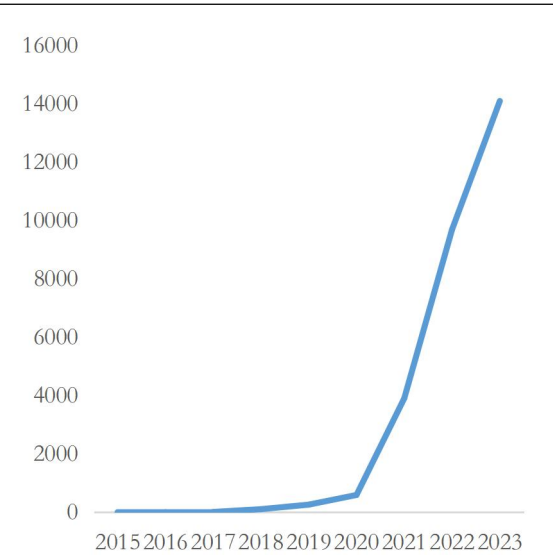
11)。投资是重要驱动,2024 年乌资本形成总额占 GDP 比重 33.3%,呈逐年下降趋势,较 2019 年的高点 39.2%下降 5.9 个百分点。

国际贸易长期逆差。2024 年乌外贸总额约 659.3 亿美元,同比增长 3.8%。其中出口 269.4 亿美元、增长 8.4%,进口 389.8 亿美元、增长 0.8%。2024 年贸易逆差约 120 亿美元,收窄 13%。2025 年第一季度贸易逆差降至 26 亿美元,同比减少 34%。乌出口构成以黄金 (27.8%)、工业品 (15.6%)、食品及动物 (8.1%)、化学品 (占比 6.6%) 为主,进口构成以机械与运输设备 (34.6%)、工业品 (15.5%)、化学品 (12%) 为主。2024 年乌前五大贸易伙伴为中国 (18.9%)、俄罗斯 (17.6%)、哈萨克斯坦 (6.5%)、土耳其 (4.5%)、韩国 (3%) (见图表 12、13)。

图表 10：2010-2024 年乌兹别克斯坦支出法 GDP 构成

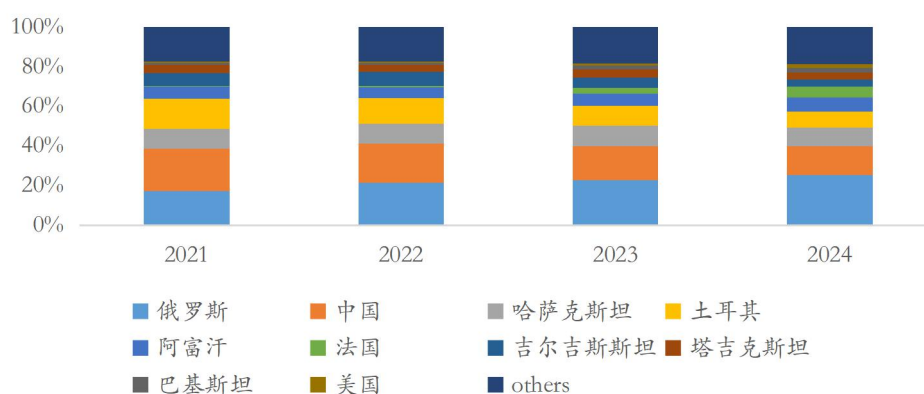


图表 11：2015-2023 年乌兹别克斯坦电子商务创造价值 (十亿苏姆)



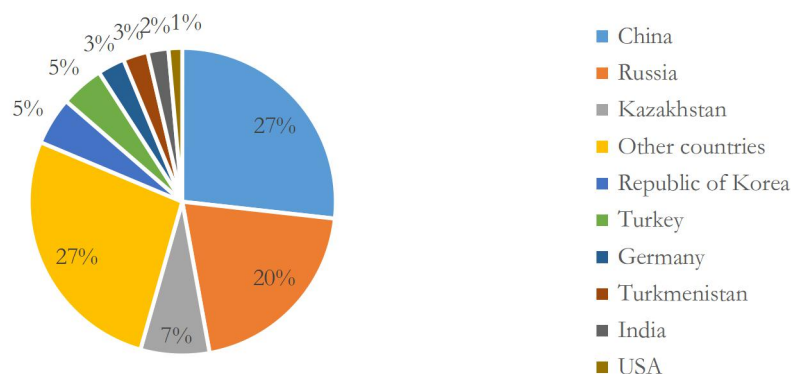
数据来源: Macrobond0`zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo`mitasi 中国工商银行 (亚洲) 东南亚研究中心

图表 12：2021-2024 年乌兹别克斯坦主要出口对象构成



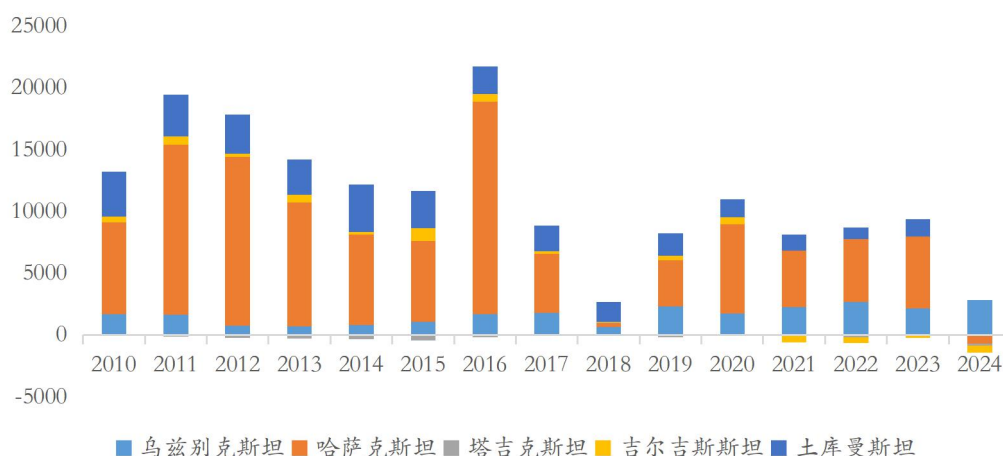
数据来源：O`zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo`mitasi、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 13：2024 年乌兹别克斯坦进口来源构成



数据来源：O`zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo`mitasi、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 14：2010-2023 年“中亚五国”外商直接投资额（百万美元）



数据来源：CEIC、UNCTD、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

积极推进私有化改革，持续提高私营部门在经济中的占比。

近年来乌兹别克斯坦政府通过系统性私有化改革，推动建设更加开放和竞争的经济体制。2024 年 5 月，乌政府颁布实施《国有财产私有化法》，对该领域相关规定作出全面整合，为深化国有资产私有化进程、高效利用国有资产吸引投资、改善国有资产项目经营状况提供了重要法律依据。2025 年 4 月 21 日，乌总统签署法令，批准一项全面私有化方案，计划私有化价值约 30 万亿苏姆（约合 24 亿美元）的国有资产，包括出售 115 家企业的国有股份、659 处不动产及 6100 公顷土地私有化等。为优化流程，乌政府各部委新设分管私有化与公私合作（PPP）的副部长职位。通过私有化减少国家对经济的直接干预，推动私营部门成为经济主导力量。根据《乌兹别克斯坦 - 2030 战略》设定目标，到 2030 年将私营部门在经济中的比重增加到 85%。

乌法定实行浮动汇率制度，资本项目管制相对严格。乌兹别克斯坦中央银行是乌外汇管理部门，负责执行汇率政策，对外汇储备进行管理。乌法定货币为乌兹别克斯坦苏姆，法定实行浮动汇率制度。苏姆汇率根据外汇供求确定，乌央行可以干预外汇市场，缓和短期异常波动。根据 IMF《汇兑安排与汇兑限制年度报告 2023》，自 2022 年 6 月 28 日起，**乌实际汇率制度从其他有管理的汇率制度被归类为类爬行盯住汇率制度。**乌绝大多数贸易由美元计价，苏姆兑美元汇率是基准汇率。苏姆兑美元的官方汇率由乌央行根据前一天货币交易的加权平均汇率确定，有效期为 1 天。根据乌央行公布的汇率，2025 年 5 月 31 日，1 美元可兑换

12768.26 苏姆。根据 2019 年修订版《外汇监管法》，外国自然人可在乌开设外币或本币账户，可自由汇入汇出资金。外汇汇入乌兹别克斯坦没有限制，但法人取汇需提交合同；外汇汇出需提供进口合同或利润证明材料。自然人入境携带外汇金额不受限制，出境可携带不超过 1 亿苏姆的本币或等额外汇，超过 1 亿苏姆，需按乌政府有关规定办理。

银行业主导的金融体系，证券市场不发达。乌是银行业主导的金融体系，银行业共由 36 家不同所有制形式的商业银行构成，其中国有商业银行 9 家、外资参股银行 7 家。截至 2025 年 5 月末，乌商业银行总资产 829.8 万亿苏姆，负债 708.3 万亿苏姆；乌商业银行总资产 648.6 万亿苏姆，负债 549.6 万亿苏姆。国有银行占据 65.4% 的资产（542.3 万亿苏姆）、68.6% 的贷款（389.2 万亿苏姆）、51.4% 的存款（177.7 万亿苏姆）。乌前三大商业银行分别是：外经银行、工业建设银行、农业银行。乌外经银行、工业建设银行和阿萨卡银行与中国进出口银行、中国国家开发银行有较多的业务合作。中国进出口银行乌兹别克斯坦代表处是中国金融机构在乌设立的首家分支机构，成立于 2024 年 11 月 13 日，位于乌首都塔什干市，目前乌暂无其他中资金融机构。国有商业银行私有化方面，以促进金融稳定与资源高效配置，根据《2020-2025 年银行业改革战略》设定目标，拟将政府持股比例降低至 40%。**乌证券市场不发达。**“塔什干”共和国基金交易所是乌兹别克斯坦唯一的证券交易所，成立于 1994 年 4 月 8 日，会员单位 200 多家，在乌各州设有分部。交易所业务包括上市、

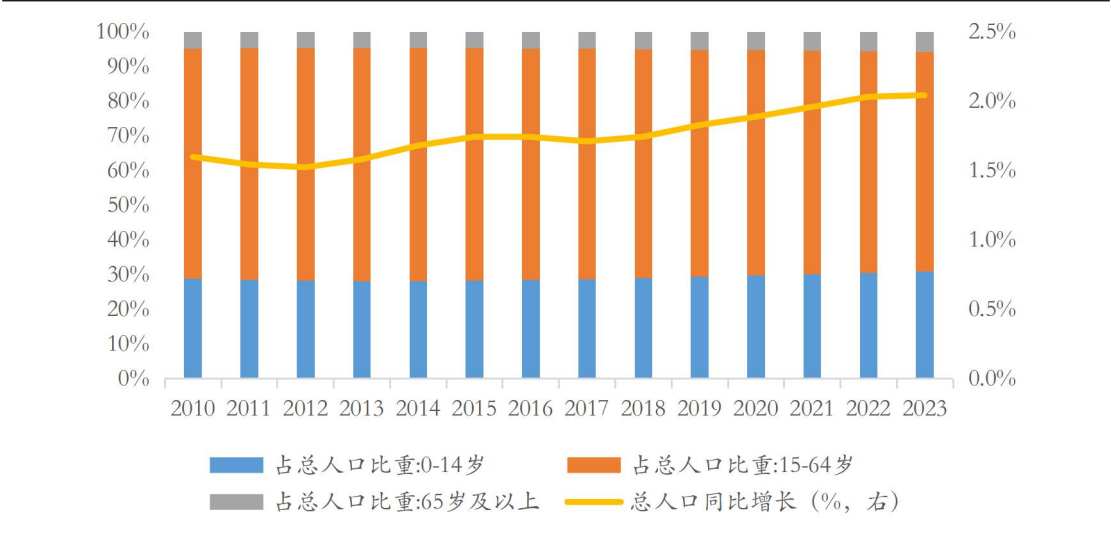
预上市和未上市股份的交易；企业私有化股份交易；企业债券交易和回购系统；用可自由兑换货币进行交易的股票交易平台。韩国交易所自 2014 年起拥有乌交易所 25% 的股份，负责乌交易所现代化信息技术改造、软硬件升级和当地专业人员培训等。截至 2025 年 5 月末，共有 102 家公司发行的 153 个证券品种（股票和债券）在乌交易所上市交易；股票市场总市值为 248.31 万亿苏姆（约合 194.5 亿美元），上市债券总市值为 1.5 万亿苏姆（约合 1.1394 亿美元）。

（三）社会文化环境（Society）：乌兹别克斯坦人口总量在中亚五国中排名第一，人口结构年轻化，乌兹别克族占 80%

劳动力资源丰富，多民族国家，城市化率较低。根据乌兹别克斯坦国家统计局数据，截至 2025 年 3 月，乌总人口约 3754 万，为中亚五国第一（占中亚人口总数的 45%），人口保持稳定增长，近十年乌人口增长 21%；**劳动力资源丰富**，截至 2025 年 5 月，劳动力人口达 2104 万、占总人口的比例为 56%，但受教育程度较低，就业人口中受过高等教育的人口占比仅为 28%；**人口结构年轻**，根据乌国家统计局数据，截至 2025 年 1 月 1 日，乌人口平均年龄为 29.3 岁，低于世界人口平均年龄（30.9 岁）。2023 年，乌 0-14 岁、15-64 岁、65 岁及以上人口占比分别为 30.87%、63.43% 和 5.7%（见图表 15）。乌兹别克斯坦共有 130 多个民族，乌兹别克族占 80%，俄罗斯族占 5.5%，塔吉克族占 4%，此外，还有土库曼、乌克兰、维吾尔、亚美尼亚、土耳其、白俄罗斯族等。官方语言虽为乌兹别克语，但通用语言仍为俄罗斯语。**乌城**

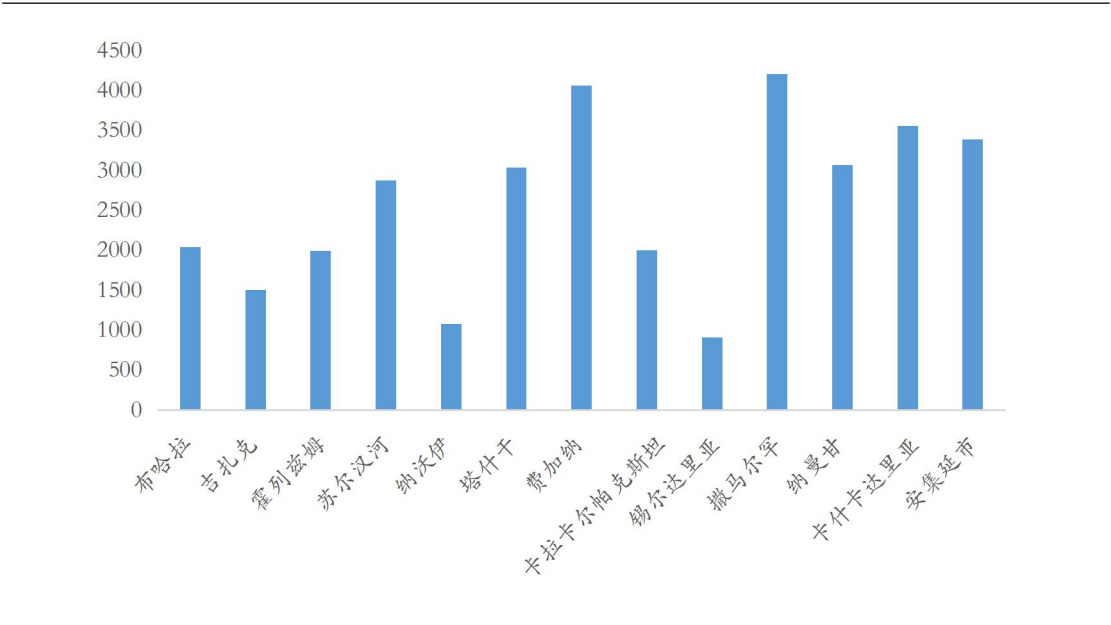
市化率较低，且城市化速度缓慢。截至 2025 年 3 月，乌城市总人口 1914 万、占总人口比例 51%，农村人口 1840 万、占比 49%，上述比例近十年基本维持不变，只有一个大型综合城市塔什干（首都）人口超 300 万（见图表 16）。

图表 15：2010-2023 年乌兹别克斯坦人口构成及增长率变化



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 16：2023 年乌兹别克斯坦各州、直辖市人口情况（千人）



数据来源：O`zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo`mitasiCEIC 中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

政教分离的穆斯林国家。乌兹别克斯坦人大多数信奉伊斯兰教，多属逊尼派，信徒占人口总数 90%以上，属政教分离的穆斯林国家，其次是东正教。社会保留苏联时期奠定的世俗化基础，例如男女平等、革除宗教陋习等传统。女性无需强制佩戴头巾，可自由参与教育、就业等社会活动，公共场所罕见极端宗教服饰。

（四）科技创新环境（Technology）：科技实力较弱，研发投入水平低，政府加快实施创新发展战略

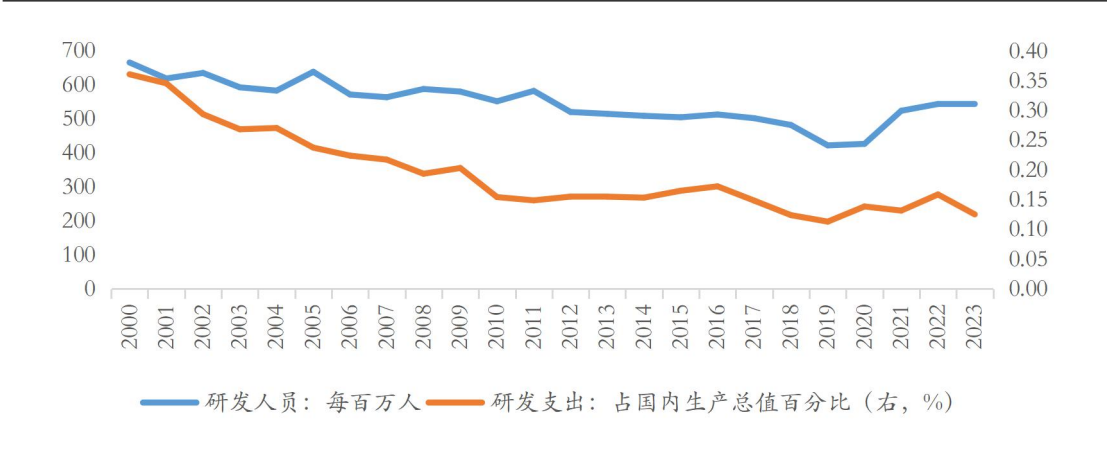
科技实力较弱，政府研发投入水平低。近年来，乌无论是科研投入还是科研人员总量都稳步提升，在中亚五国中处于前列，但研发投入占 GDP 比重呈逐年下降趋势，研发投入对经济发展支撑不足，2023 年研发投入仅占 GDP 的 0.125%（见图表 17）。根据世界知识产权组织(WIPO)发布的《2024 年全球创新指数(GII)》报告，乌兹别克斯坦创新指数在全球 133 个经济体中排名第 83。

政府重视创新发展，大力推动数字化转型。2017 年乌成立创新发展部，加快实施创新发展战略；2018 年出台《2019—2021 年创新发展战略》，加大人力资源开发力度和科技创新资金投入；2020 年出台《创新活动法》，为科技创新企业提供税收、关税优惠等政策支持；2020 年制定《2030 年数字乌兹别克斯坦》战略，提出在数字政府、数字产业、数字基础、数字教育等方面发展目标¹⁵；2022 年颁布的《2022—2026 年新乌兹别克斯坦发展战略》

¹⁵ 包括但不限于：1) 将居民互联网接入水平从 85%提高到 100%，包括增加宽带接入端口、铺设光纤通信线路和发展移动通信网络；2) 在各地区社会经济发展的各个领域引入超过 400 套信息系统、电子服务和其他软件产品；3) 组织 70 多万人学习计算机编程基础知识，包括通过“百万程序员”项目吸引 50 万年轻人参与；4) 在实体经济企业中引入 300 多个管理、生产和物流过程自动化信息系统和软件产品；5) 信息技术和通信发展部与学前教育部、公共教育部和卫生部正在实施学前教育、医疗保健和公共教育机构数字化计划，计划建立信息技术基础设施，配备计算机设备，以及组织信息系统的引入和对其负责员工的培训。

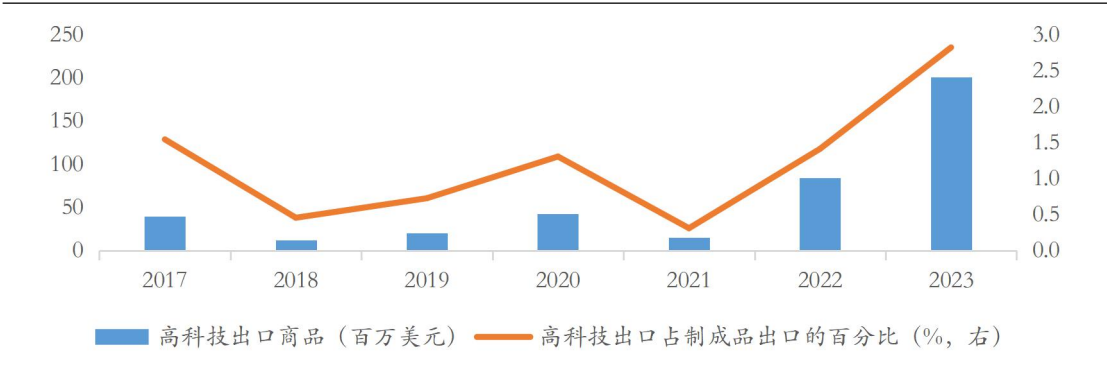
坚持把创新作为引领和驱动经济发展的重要动力，提出要不断提高乌在全球创新指数中的排名，力争在 2030 年前进入前 50 名。受益于数字化战略和国际科技合作，乌兹别克斯坦高科技商品出口明显上升，2023 年占到了其制成品出口的近 3%（见图表 18）。加大对高科技企业的支持力度。2025 年 1 月 24 日，乌总统签署第 20 号决议，决定对高科技电子产品¹⁶生产企业，自投产之日起 3 年内免征企业所得税及工业设施用地的土地税。

图表 17：2000–2023 年乌兹别克斯坦研发情况



数据来源：World Bank、CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 18：2017–2023 年乌兹别克斯坦高科技出口商品情况



数据来源：World Bank、CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

¹⁶ 上述高科技电子产品包括电子设备及其零部件、自动存（取）款机、医疗设备（如核磁共振成像仪和 X 光设备）、高附加值铜制品（如箔材、印制电路板、电动汽车充电设备）和机械模具。

二、中国（含香港）与乌兹别克斯坦经贸合作概况

中国与乌兹别克斯坦自 1992 年建交以来，战略互信持续深化，经贸合作成果丰硕。2012 年建立战略伙伴关系，2013 年签署《中乌友好合作关系条约》，2016 年建立全面战略伙伴关系，2022 年宣布在双边层面践行命运共同体战略，2024 年进一步确立新时代全天候全面战略伙伴关系。从 2021 年 3 月 1 日起，乌兹别克斯坦对中国（包括香港和澳门特别行政区）公民实行 10 日入境免签政策。2025 年 6 月 1 日，中乌互免签证协定生效¹⁷，标志着两国人员往来进入“免签时代”，为深化合作注入新动力。

（一）中国（内地）与乌兹别克斯坦经贸合作概况：多年来中国（内地）持续保持乌兹别克斯坦最大的贸易伙伴和外资来源国

1. 贸易：中国（内地）已连续五年成为乌兹别克斯坦第一大贸易伙伴，双边贸易额稳定。中国（内地）是乌兹别克斯坦最大贸易伙伴、第一大进口来源地和第二大出口市场，主要受益于《避免双重征税协定》（DTA）和《共建丝绸之路经济带合作议定书》等战略协议¹⁸。2024 年中国（内地）持续保持乌兹别克斯坦第一大贸易伙伴地位，贸易额 124.8 亿美元，同比下降 9.8%，占乌贸易总额 18.9%，2024 年乌自华进口对乌出口 104.3 亿美元、同比下降 8%，占乌总进口 27%2024 年乌对华出口 20.5 亿美元、

¹⁷ 30 天，不适用于中国香港和中国澳门两个特别行政区。

¹⁸ 1992 年签署《中华人民共和国政府和乌兹别克斯坦共和国政府经济贸易协定》、1996 年签署《中华人民共和国政府和乌兹别克斯坦共和国政府关于对所得避免双重征税和防止偷漏税的协定》、2015 年签署《关于在落实建设“丝绸之路经济带”倡议框架下扩大互利经贸合作的议定书》、2022 年签署《中华人民共和国政府和乌兹别克斯坦共和国政府间经贸投资合作规划（2022-2026 年）》、2023 年签署《中华人民共和国政府和乌兹别克斯坦共和国政府关于开展可再生能源领域合作的协议》

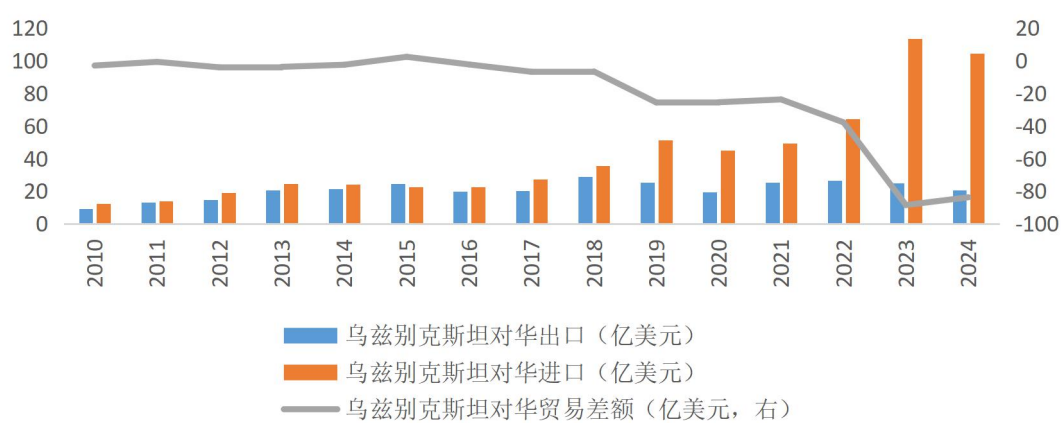
同比下降 17%，占乌出口总额 12.1%，主要是由于乌黄金出口大量减少（见图表 19）。近年乌兹别克斯坦对中国贸易逆差持续扩大，但 2024 年开始逆差有所收窄。中乌互免签证协议生效为两国旅游和经贸往来开辟了新机遇。2025 年前两个月以旅游目的入境乌的中国游客已达 14062 人，比去年同期增长超过 50%。直飞航班数量翻倍，国内多个主要城市开通直飞航班¹⁹，2024 年中乌航班执行数量²⁰超 2000 班次。

中乌两国贸易商品较为集中，乌对中出口主要为初级产品，进口主要为工业制成品。矿产品和棉花是乌兹别克斯坦对华出口金额第一和第二大的两个品类，分别占乌对华出口商品总额的 65%和 29%；乌兹别克斯坦从中国（内地）进口商品以工业品为主，前三大品类是机电音像设备及其零附件、机械设备及零附件和汽车和汽车底盘，2024 年占比分别为 33%、30%、23%，此外，钢材也在乌对华进口构成中有一定份量，2024 年占比为 7%（见图表 20、21）。

¹⁹ 广州每周两班、三亚每周一班、北京每周六班、乌鲁木齐每周七班、成都每周三班、西安每周三班、杭州每周两班。

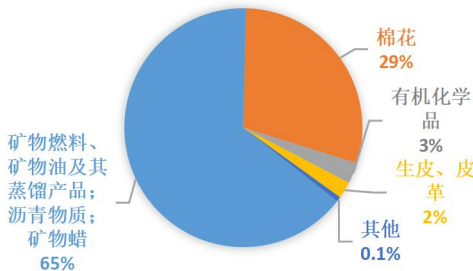
²⁰ 航班执行是指飞机起飞、飞行和降落等全过程的顺利进行而无需取消或调整计划。

图表 19：2010-2024 年乌兹别克斯坦与中国双边贸易情况

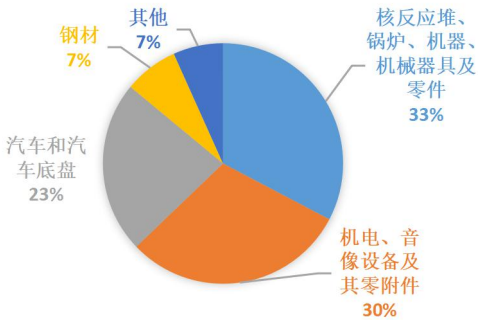


数据来源：O`zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo`mitasi、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 20：2024 年乌兹别克斯坦对华出口商品类型占比



图表 21：2024 年乌兹别克斯坦自华进口商品类型占比



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

中国新能源汽车在乌兹别克斯坦市场表现亮眼。近年来乌兹别克斯坦政府积极推动可再生能源多样化，出台多项政策助力电动汽车的普及与推广。2024 年，政府将新能源汽车进口关税从 30% 降至 15%，并提供购车补贴和充电设施建设支持，极大刺激了市场需求。2023 年中国电动汽车在乌销量同比增长 320%，2024 年 1-9 月，乌共进口电动汽车 16209 辆，进口额 1.822 亿美元。

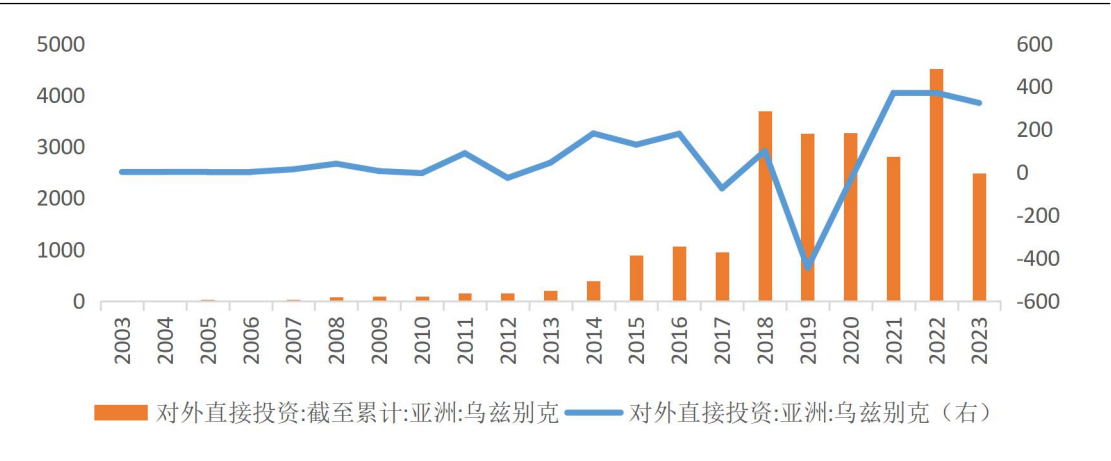
其中，自中国内地进口 16131 辆，位居第一²¹。比亚迪、长城、奇瑞等品牌表现突出。2022 年末，比亚迪与乌最大的汽车制造商 UzAuto 成立合资公司，推动本土化运营。2024 年 6 月，比亚迪吉扎克州汽车组装厂正式投产。

2. 投资：中国（内地）是乌兹别克斯坦外资第一来源国，积极参与乌兹别克斯坦基础设施建设。中国（内地）对乌投资规模稳步增长。中国（内地）对乌 FDI 存量在 2016-2017 年乌改革开放政策实施后明显上升，2019-2020 年受新冠疫情影响有所收缩，2021 年以后投资流量重新回到高位，连续三年投资流量超过 3 亿美元。2023 年中国（内地）对乌 FDI 流量和存量规模分别为 3.2 亿美元、24.7 亿美元，是 2013 年的 11.5 倍和 6.3 倍（见图表 22）。中国是乌兹别克斯坦外资第一来源国。根据乌国家统计局统计，2024 年乌固定资产投资总额约 390 亿美元，其中外国投资和贷款占比 67.6%，主要投资来源国为中国（27.9%）、俄罗斯（13.2%）、土耳其（6.8%）、德国（5.2%）、沙特阿拉伯（5%）和荷兰（4%）（见图表 23）。2025 年上半年，乌兹别克斯坦投资总额为 273.4 万亿苏姆（215.3 亿美元），其中外国投资占比 71.5%。中国投资额居各国首位，共计 70.76 万亿苏姆（55.7 亿美元）。中资企业在乌数量占其外资企业比例最高。截至 2025 年 4 月 1 日，乌外资企业数量达 1.57 万家，同比增长 10.6%，其中外商独资企业 1.17 万家，合资企业 4000 家。在乌中资企业超过 3800 家，占比超 24%（见图表 24）。从乌外资企业行业分布

²¹ 自哈萨克斯坦进口 23 辆，位居第二；自中国香港进口 17 辆，位居第三；自德国进口 14 辆，位居第四；此外还自其他国家进口 24 辆。

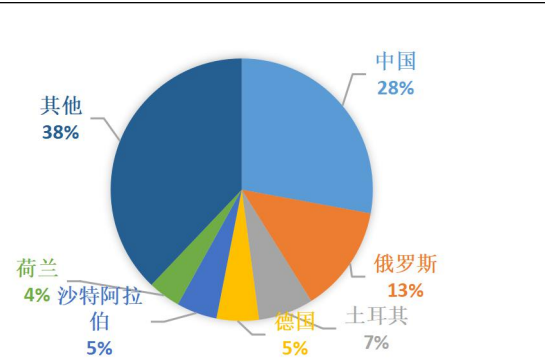
看，主要包括贸易（5686 家）、工业（3304 家）、建筑（1146 家）、信息和通信（1131 家）等（见图表 25）。中企深度参与乌兹别克斯坦基础设施建设。2023 年中资企业在乌新签承包工程合同 127 份，完成营业额 30.7 亿美元。在乌华人数量约 1.8 万人，有 8000 多人参与对外工程建设（见图表 26）。中吉乌铁路是“一带一路”倡议落地的标志性项目，有望进一步提升乌兹别克斯坦作为中亚交通枢纽的地位，促进其与中国、欧洲及周边国家的贸易往来。

图表 22：中国（内地）对乌兹别克 FDI 流量及存量变化（百万美元）



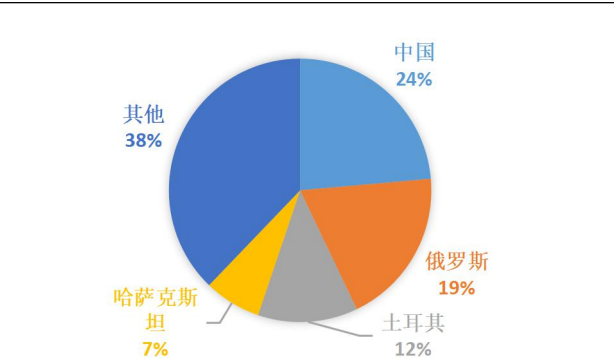
数据来源：中国商务部、CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 23：2024 年乌兹别克斯坦外国投资国别构成



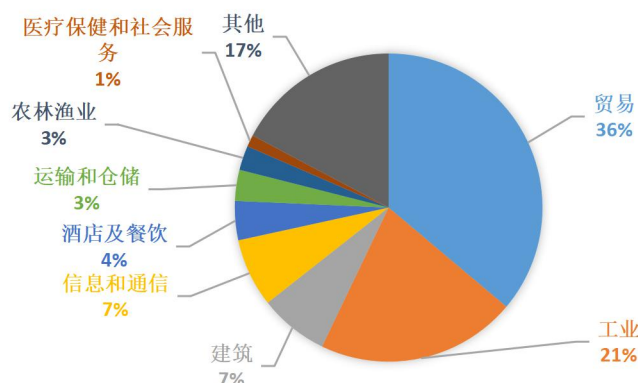
数据来源：乌兹别克斯坦国家统计局、中国商务部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 24：2024 年乌兹别克斯坦外资企业国别构成



数据来源：乌兹别克斯坦国家统计局、中国商务部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 25：2024 年乌兹别克斯坦外资企业行业构成



数据来源：O`zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo`mitasi、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 26：2002-2023 年中国（内地）对乌兹别克斯坦承包工程



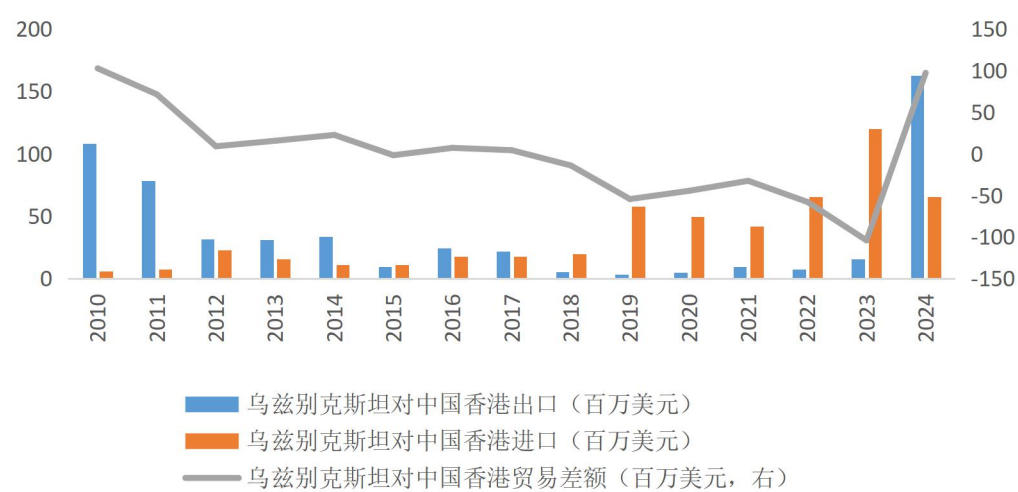
数据来源：中国商务部、Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（二）中国（香港）与乌兹别克斯坦经贸合作概况：乌兹别克斯坦是中国（香港）在中亚地区的最大贸易伙伴和出口市场，中国（香港）对乌新能源投资快速增长

1. 贸易：中国（香港）与乌兹别克斯坦双边贸易额持续增长，贸易往来前景广阔。依托高质量共建“一带一路”平台，中国（香港）与中亚地区的经贸联系日趋紧密。乌兹别克斯坦是中国（香港）在中亚地区的最大贸易伙伴和出口市场，双边贸易额持续增

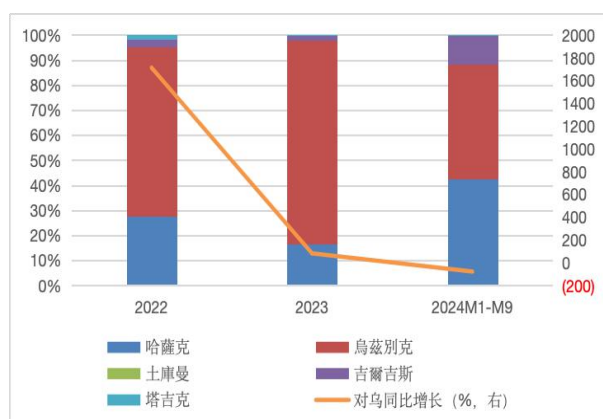
长。2024 年乌对中国（香港）出口额达 1.6 亿美元，同比增长 938%，贸易逆差反转；2024 年中国（香港）出口乌总额为 6550 万美元，同比下降 45.4%（见图表 27）。2023 年，中国（香港）出口到中亚五国的商品总额约为 17 亿美元，较 2022 年增长 51%，主要出口类别包括电脑（25%）、半导体及电子管（25%），以及电讯设备（18%）。中亚五国中，乌兹别克斯坦是中国（香港）的最大出口市场，占出口总额约 81%，其次是哈萨克斯坦（17%）（见图表 28、29）。中国（香港）自乌进口商品以食品、能源产品为主。目前乌兹别克斯坦与中国（香港）已经签署了空中交通协议。有望为乌兹别克斯坦航空公司带来新机遇，将为双方之间的贸易、物流和旅游业发展创造有利条件。

图表 27：2010–2024 年乌兹别克斯坦与中国香港双边贸易情况

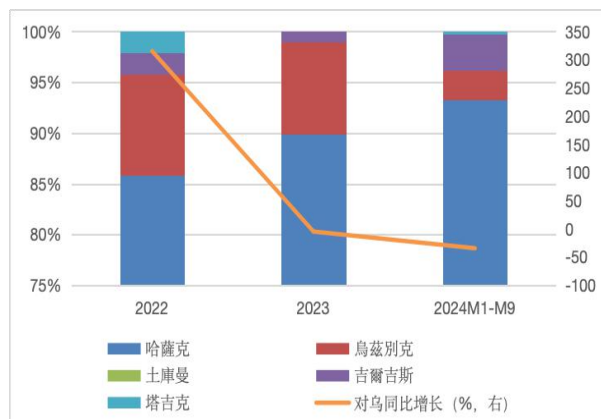


数据来源：O`zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo`mitasi、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 28：中国香港出口中亚五国情况



图表 29：中国香港进口中亚五国情况



数据来源：HKDTC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 投资：中国（香港）对乌投资近两年明显提升，由自然资源行业转向能源领域。早期中国（香港）对乌投资主要集中在棉纺行业。2007 年中国（香港）Super Times Holding 公司与乌轻工股份公司在乌吉扎克州合资成立了纺织企业“Super Times”。新成立的合资企业法定资本 1830 万美元，年计划生产 4000 多吨棉纱。2023 年以来中国（香港）在乌投资项目显著增多，聚焦水电、风电、光伏、绿色金融等新型能源领域。2024 年，华能香港公司投资卡兰水电项目，这是中资企业首次进入乌兹别克斯坦常规水电开发领域，该项目建成投产后年发电量约 8.4 亿度；同年中国能建香港境外财资中心为乌兹别克斯坦光伏和储能项目发放首笔 1 亿美元贷款，通过优化跨境融资渠道降低企业成本；2025 年南方电网国际（香港）有限公司参与投资建设运营的乌兹别克斯坦巴什和赞克尔迪风电项目正式投产，是中亚地区已建成规模最大的风电项目。

三、乌兹别克斯坦经济发展动态及前瞻

乌经济转型成效显著，仍面临内外部潜在压力。经济结构积极向工业和服务业为主转变，乌兹别克斯坦 2025 年一季度 GDP 增长 6.8%，其中，工业增长 6.5%、建筑业增长 10.8%、服务业增长 12.6%，农业、林业和渔业增长 3.8%。服务业占 GDP 比重提升至 56.1%，凸显消费市场的活力。乌政府主导的基建计划带动建筑业增长，2025 年乌政府计划实施的 81 个大型项目中，三分之一涉及交通枢纽和能源设施。固定资产投资总额达 120.4 万亿苏姆、同比增长 7.9%，外资占比高达 71%。实际利用的外国投资和贷款总额达 87 亿美元，同比增长 124.3%。**乌本国产业竞争力持续提升，进口替代政策初见成效。**外贸方面，2025 年 1-4 月，乌兹别克斯坦外贸总额约 246 亿美元，同比增长 16.3%，其中，出口 118.8 亿美元、同比增长 35.1%，进口 127.2 亿美元、同比增长 2.9%。受劳务输出目的国货币汇率走强、工资上涨等因素影响，一季度乌境外汇款大幅增长。2025 年一季度乌兹别克斯坦收到境外汇款 33 亿美元，同比增长 32%。俄罗斯侨汇约占乌接收汇款总额 80%，乌受俄罗斯经济波动的影响较大。**乌输入性通胀风险不容忽视。**年初以来，乌通货膨胀率有所抬升，3 月总体通胀率升至 10.3%。乌央行采取紧缩货币政策，将基准利率维持在 14% 水平，拟实现中期 5% 的通胀目标。**政府债务负担处于安全水平。**尽管大规模投资政策推高了公共债务和外债，乌政府积极控制债务累积速度，国际评级机构标普预计至 2025 年乌公共债务将由 2024 年的 33.2% 小幅提升至 35.2%，仍低于 60% 上限。

此外，2024 年黄金价格大幅上涨 30.0% 支持乌经常项目逆差收窄并使国际储备增加，进一步支持乌政府本、外币偿债能力稳定。**财政赤字有所收窄。**2024 年，乌政府取消多项增值税优惠并上调部分商品消费税税率使财政收入得到较快增长，而财政支出增速相对温和，使得 2024 年各级政府财政赤字率同比收窄 0.9 个百分点至 4.0%。2025 年乌政府延续财政巩固政策，预计各级政府财政赤字率有望进一步下降，未来逐步接近 3.0% 的财政目标。

短期看，私人消费表现强劲，政府扩大投资力度，积极吸引外商投资，叠加较强的债务承受能力，经济增长有望保持韧性。但通胀居高不下和货币政策偏紧影响经济增速小幅放缓。根据 IMF 最新预测，2025、2026 年乌兹别克斯坦实际 GDP 增速分别为 5.9% 和 5.8%。2025 年 5 月 23 日，标普将乌兹别克斯坦主权信用评级展望从“稳定”上调至“正面”，维持“BB-/B”评级不变。

中长期看，乌结构性改革和对外开放战略红利将进一步释放，有助于经济稳健增长，但仍面临潜在压力。乌兹别克斯坦央行预测 2025 年通胀率降至 7%—8% 之间。紧缩的货币政策以及进口商品的运输成本降低，有助于缓解通货膨胀。经济中的高投资活动和实际收入的大幅增长有助于持续支撑消费需求，经济增长有望得到工业和服务业的稳定发展以及持续强劲的国内需求的支撑。基础设施的建成和完善预计进一步提升乌国内营商环境，国内产业更加趋向多元化，对外依赖性下降，贸易条件持续改善。但关税摩擦提高了不确定性并收紧国际金融条件，可能通过外部需求、大宗商品价格和资金流动影响乌兹别克斯坦。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

本文章版权属撰稿机构及/或作者所有，不得转载。

本文章发表的内容均为撰稿机构及/或作者的意见及分析，并不代表香港中资银行业协会意见。