

# Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии (CA-TPU)

Ежемесячный отчёт: май 2026

Школа экономики и менеджмента, Сынцзянский университет

Дата публикации: июнь 2026

## Основные выводы

В мае 2026 года индекс CA-TPU составил **187,46**, что на **26,1%** выше уровня апреля (148,68); трёхмесячное скользящее среднее (MA3) выросло до **173,21** — это **2-й по величине** показатель из всех 209 месяцев с 2009 года, уступающий рекорду июня 2020 года (174,09) всего на 0,88 пункта. Текущий период высокого давления (MA3  $\geq$  150) продолжается уже третий месяц.

Почти весь подъём обеспечил Узбекистан, чей субиндекс вырос до **472,18** и дал **81,3%** сводного значения; при этом Казахстан, страна с наибольшим весом, снизился до **40,21** и вместе с Таджикистаном и Кыргызстаном тянул индекс вниз. Структура дискурса изменилась параллельно: слова, связанные с риском, кризисом и санкциями, заметно сократились, тогда как слова о тарифах, договорах и торговле выросли, сместив основную линию с «нагнетания риска» к «конкретным торговым инструментам».

## 1. Обзор индекса

В мае 2026 года исходный индекс CA-TPU составил 187,46 — на 38,78 пункта (+26,1%) выше апреля (148,68) и на 69,75 пункта (+59,3%) выше уровня годом ранее (117,71). MA3 достигло 173,21, прибавив 15,78 пункта к апрелю (157,43) и третий месяц подряд оставаясь выше порога 150.

Таблица 1.1 Сравнение месячных значений CA-TPU

Показатель	Текущий мес. (май)	Прошлый мес. (апр.)	Изм. за месяц	Год назад	Изм. за год
Исходный индекс CA-TPU	187,46	148,68	+38,78 (+26,1%)	117,71	+69,75 (+59,3%)
MA3 (скольз. среднее)	173,21	157,43	+15,78 (+10,0%)	112,58	+60,63 (+53,9%)

Источник: проект индекса CA-TPU, по данным ежемесячной публикации на [catpu.caiees.cn](#).

В отличие от апреля, когда исходный индекс опустился ниже MA3, в мае он вновь поднялся выше своего скользящего среднего, восстановив положительный разрыв и сигнализируя о новом всплеске интенсивности дискурса. 187,46 — это самое высокое месячное значение с апреля 2020 года (203,34), превышающее предыдущий пик текущего эпизода в марте (183,48).

## 2. Историческое положение

Среди 209 месяцев с 2009 года майское МАЗ 173,21 занимает 2-е место за всю историю, уступая рекорду июня 2020 года (174,09) лишь 0,88 пункта; исходный индекс 187,46 — около 8-го места. Самая заметная историческая черта месяца — приближение МАЗ к историческому максимуму.

**Таблица 2.1 МАЗ: топ-6 за всю историю**

Ранг	Месяц	Исх. индекс	МАЗ	Контекст
1	2020-06	169,02	174,09	Пандемия COVID-19
2	2026-05	187,46	173,21	Текущий (торг. война)
3	2026-03	183,48	166,34	Текущий (торг. война)
4	2012-09	249,81	161,40	Разовый всплеск
5	2020-05	149,90	158,32	Пандемия COVID-19
6	2026-04	148,68	157,43	Текущий (торг. война)

Источник: проект индекса СА-TPU.

Среди шести наивысших значений МАЗ за всю историю текущий эпизод торговой войны уже занимает три (май, март, апрель), сравнявшись с ранним периодом COVID 2020 года как два самых концентрированных отрезка высокого давления с момента появления индекса. Состояние высокого давления (МАЗ  $\geq$  150) длится три месяца, что совпадает с продолжительностью раннего эпизода COVID.

### 3. Изменение структуры дискурса

Команда проекта подсчитала — после лемматизации по падежным формам — ключевые слова во всех «высокоценных новостях» мая (статьях, одновременно затрагивающих категории торговли, политики и неопределённости) и сравнила их с апрелем. Структура дискурса заметно сместилась.

Растущие семьи лемм сосредоточились в конкретных торговых инструментах: договоры (договор) +32,9%, тарифы (тариф) +25,8% и торговля (торговля) +16,8%. Снижающиеся семьи сгруппировались в языке риска и торга: неопределённость (неопределённость) -57,5%, санкции (санкции) -39,3%, политика (политика) -35,7%, риск (риск) -30,7% и кризис (кризис) -28,4%.

**Таблица 3.1 Изм. частоты семей лемм за месяц (май к апр., после лемматизации)**

Кат.	Семья лемм	Май	Апр.	Изм.
T	договор (контракт)	101	76	+32,9%
T	тариф (тарифы)	78	62	+25,8%
P	министерство (ведомство)	159	135	+17,8%
T	торговля (торговля)	438	375	+16,8%
T	санкции (санкции)	128	211	-39,3%
P	политика (политика)	144	224	-35,7%
U	риск (риски)	305	440	-30,7%
U	кризис (кризис)	96	134	-28,4%
U	неопределённость	17	40	-57,5%

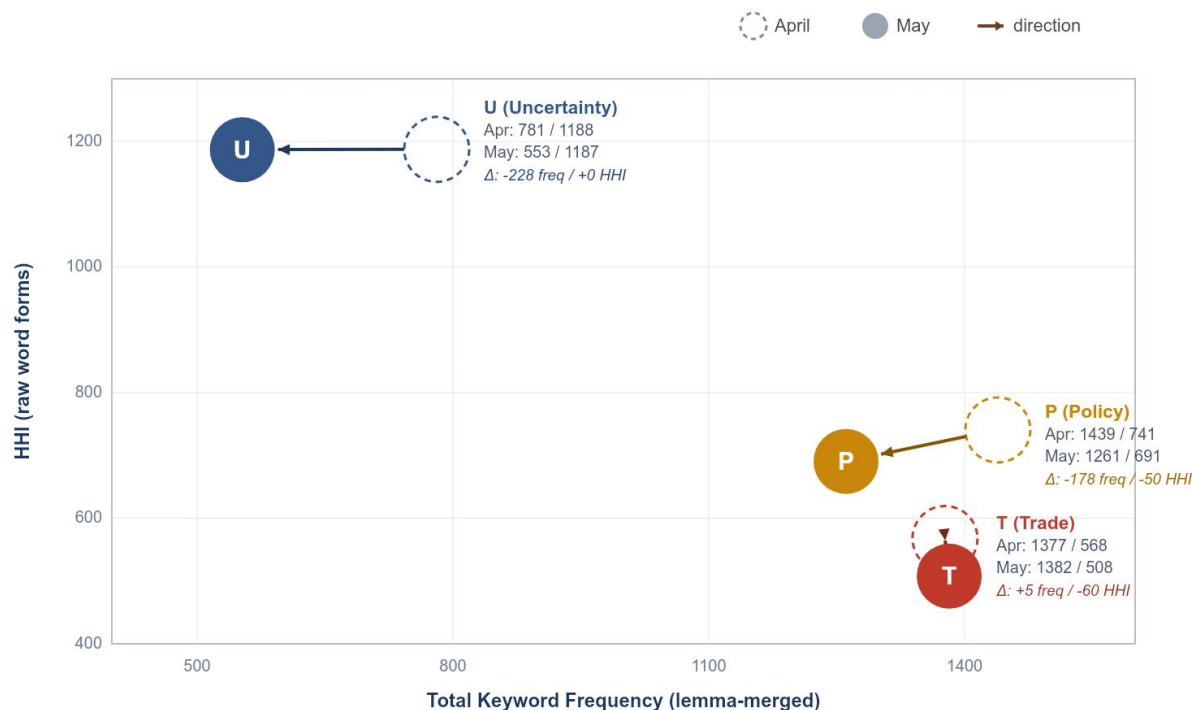
Источник: проект индекса СА-TPU; частоты — по высокоценным новостям четырёх стран, после лемматизации.

Концентрация тем (НИИ) трёх категорий разошлась: торговля и политика снизились по сравнению с апрелем (торговля 567,8 → 507,7, политика 740,7 → 690,5), что указывает на их рассеивание в мае;

неопределённость осталась высокой (1 187,6 → 1 187,1), по-прежнему тесно сосредоточенной на единственной семье «риск».

### Frequency × HHI Trajectory by Keyword Category

April 2026 → May 2026



Open dashed = April 2026; filled = May 2026; arrow shows month-over-month direction.  
 U-class moved sharply left (frequency fell -228) while concentration held near its ceiling (HHI ≈ 1187).

Рисунок 3.1 Траектория «частота × концентрация тем (HHI)»: апрель → май 2026

Траектория показывает, что категория неопределённости (U) резко сместилась влево по объёму (частота 781 → 553), почти не меняясь по вертикали — дискурс «сжался», оставаясь «узко сфокусированным»; категория торговли (T) сохранила объём примерно неизменным при снижении концентрации, то есть торговые темы остались заметными, но стали более рассеянными и конкретными.

## 4. Различия между странами

Индекс CA-TPU объединяет четыре национальных субиндекса по торговым весам (KZ Казахстан, UZ Узбекистан, KG Кыргызстан, TJ Таджикистан). В мае расхождение между четырьмя странами достигло максимума за последние месяцы.

Таблица 4.1 Динамика субиндексов четырёх стран

Страна	Май	Апр.	Изм.	Год назад
Казахстан	40,21	49,84	-19,3%	101,45
Узбекистан	472,18	330,72	+42,8%	177,89
Кыргызстан	93,35	97,94	-4,7%	51,75
Таджикистан	146,34	171,31	-14,6%	98,67

Источник: проект индекса CA-TPU. CA-TPU — взвешенная по торговым весам комбинация четырёх стран; веса основаны на торговых данных 2024 года: на Казахстан приходится около 60%, на Узбекистан — около трети.

С учётом весов Узбекистан в одиночку дал около 81,3% ( $\approx 152,4$  пункта) майского сводного значения — главный драйвер, тогда как Казахстан при наибольшем торговом весе (около 60%) дал лишь около 12,3%. Иначе говоря, из чистого прироста в 38,78 пункта к апрелю Узбекистан добавил около 45,7 пункта, а остальные три страны вместе вычли около 6,9 — рост месяца целиком обеспечен Узбекистаном.

Следует отметить, что абсолютный уровень субиндекса Узбекистана систематически завышен из-за разреженности выборки базового периода (см. раздел 6); его направленное изменение можно интерпретировать обычным образом, но абсолютную величину переоценивать не следует.

**Таблица 4.2 Распределение основных семей лемм по четырём странам (май, после лемматизации)**

Кат.	Семья лемм	Всего	KZ	UZ	KG	TJ
P	решение (решения)	296	79	157	40	20
T	торговля (торговля)	438	118	201	74	45
T	соглашение (договорённость)	267	44	169	37	17
T	экспорт (вывоз)	221	103	85	21	12
U	риск (риски)	305	135	78	68	24
T	санкции (санкции)	128	13	73	41	1
T	договор (контракт)	101	27	29	38	7
T	тариф (тарифы)	78	26	16	30	6

Источник: проект индекса CA-TPIU; частоты — по высокоценным новостям четырёх стран, после лемматизации.

По странам дискурс Узбекистана сосредоточен на «соглашении, решениях, торговле» — из 267 упоминаний семьи «соглашение» 169 (63,3%) пришлись на Узбекистан, что продолжает его профиль «активных переговоров». В Казахстане преобладали «риск» и «экспорт»: из 305 упоминаний «риска» на Казахстан пришлось 135, а из 221 упоминания «экспорта» — 103, что отражает высокую чувствительность крупнейшей экономики к переносу тарифов.

Кыргызстан показал наивысшую относительную концентрацию по «санкциям» (41) и «тарифам» (30), что согласуется с его ролью в реэкспортной торговле и чувствительностью к вторичным санкциям; малая выборка Таджикистана удерживает его абсолютные частоты низкими, ограничивая их интерпретационную ценность.

## 5. Тенденции и индикаторы для наблюдения

Сводя данные месяца воедино, в июне–июле стоит отслеживать следующие переменные.

Во-первых, сможет ли субиндекс Узбекистана удержать высоту. 472,18 в этом месяце — исторически экстремальное значение; оно может отражать действительно интенсивную переговорную и политическую активность либо нести искажение базового периода. Явный откат в июне будет означать, что майский всплеск следует считать разовым импульсом, а не закреплённым трендом.

Во-вторых, смогут ли семьи конкретных торговых инструментов, такие как «тарифы» и «договоры», продолжить рост. Дальнейший рост означал бы переход дискурса от «нагнетания риска» к «предметным договорённостям» с возможными конкретными результатами в июне–июле.

В-третьих, прекратит ли субиндекс Казахстана падение и развернётся ли вверх. Страна снижается несколько месяцев, и нынешние 40,21 — недавний минимум, расходящийся с региональным всплеском; внезапный разворот вверх стал бы сигналом риска более широкого охвата.

В-четвёртых, сможет ли МА3 побить рекорд июня 2020 года (174,09). При 173,21 до него один шаг; если в июне исходный индекс удержится выше 150, МА3 установит исторический максимум, подтвердив серьёзность текущего эпизода.

## 6. Сопроводительные материалы

---

Отчёт сопровождается двумя материалами. Первый — пакет прозрачности данных, содержащий агрегированные на месячном уровне данные, лежащие в основе всех графиков отчёта (10 файлов CSV), и двуязычное руководство по использованию данных для независимой проверки третьими сторонами. Второй — популярный брифинг для бизнеса и специалистов по торговле, объясняющий ключевые выводы месяца и их значение для деловой практики нетехническим языком. Ключевые цифры в обоих полностью совпадают с настоящим отчётом.

Об абсолютном уровне субиндекса Узбекистана: с января 2026 года значения страны устойчиво высоки, что связано с особенностями её выборки в базовом периоде 2015–2019 годов; это методологическое ограничение, выявленное командой проекта. Для этого субиндекса внимание следует уделять направлению и относительному тренду, а не абсолютному уровню. Эта оговорка сохраняется единой во всех трёх языковых версиях и в пакете данных.

### Об индексе CA-TRU

---

CA-TRU (Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии) разработан коллективом профессора Чжан Лицзе из Школы экономики и менеджмента Синьцзянского университета на основе методологии неопределённости экономической политики Бейкера, Блума и Дэвиса (2016) и охватывает основные русскоязычные СМИ Казахстана, Узбекистана, Кыргызстана и Таджикистана. Индекс измеряет интенсивность одновременного обсуждения в ведущих СМИ этих стран торговли, политики и неопределённости; базовый период — 2015–2019 годы, нормирован к среднему базового периода 100, публикуется ежемесячно. Полная методология, исторические данные и трёхязычные отчёты доступны на [catru.caiees.cn](http://catru.caiees.cn).

Настоящий отчёт является некоммерческим академическим продуктом, финансируется независимо и не является инвестиционной рекомендацией или основанием для деловых решений. Атрибуция: проект индекса CA-TRU.