

Торгово-политические риски Центральной Азии — экспресс-обзор

Июнь 2026 · Краткое издание для бизнеса и специалистов по торговле

Источник: СА-ТПУ, Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии (catpu.caiees.cn)

Кратко

В июне индекс СА-ТПУ откатился с майского почти рекордного максимума до 147,33 (–21,4% к маю), но его трёхмесячное среднее по-прежнему высоко — 161,16, четвёртый месяц подряд в зоне высокого давления. Это самая длинная полоса высокого давления за 17 лет существования индекса. Вопреки откату индекса дискурс СМИ по сравнению с маем заметно развернулся: слова «соглашение», «санкции» и «риск» вновь усилились, а «тарифы», «торговля» и «экспорт» ослабли. Давление «мелеет», но его длительность «растёт».

1. Что на самом деле произошло в июне

В июне 2026 года индекс СА-ТПУ (Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии) составил 147,33 — резкое снижение на 21,4% к майским 187,46 (максимуму, близкому к историческому рекорду). По одному месяцу интенсивность дискурса заметно остыла с пика.

Но если измерять по трёхмесячному среднему (такая обработка сглаживает разовые колебания и позволяет увидеть тренд), июньское значение составляет 161,16 — оно по-прежнему прочно держится в зоне высокого давления выше 150 и делает это уже четвёртый месяц подряд (март–июнь). Такие «четыре месяца высокого давления подряд» не наблюдались с 2009 года — прежний рекорд составлял три месяца в раннюю пандемию COVID 2020 года. Иными словами, даже при откате за один месяц накопленная толща давления уже превысила уровень пандемийного периода.

Стоит отметить ещё один момент: откат этого месяца почти целиком обеспечен одним Узбекистаном — его майское значение было экстремально высоким, и в июне оно естественно откатилось. У остальных стран есть и рост, и снижение, то есть общего охлаждения не произошло.

2. Что нового в этом месяце: выросли «соглашение/санкции/риск», снизились «торговые инструменты»

Команда проекта подсчитала — после лемматизации по падежным формам — ключевые слова во всех «высокоценных новостях» июня (статьях, одновременно затрагивающих категории торговли, политики и неопределённости) и сравнила их с маем. Результат оказался почти зеркальным по отношению к прошлому месяцу.

Заметно «разогрелись» в этом месяце темы «переговорного торга + санкций + риска» — «соглашение/договор» выросло на 42,7%, «политика» — на 27,8%, «санкции» — на 26,6%, «риск» — на 13,8%.

А заметно «остыли» именно герои мая — темы «конкретных торговых инструментов»: «тарифы» снизились на 37,2%, «экспорт» — на 32,1%, «торговля» — на 24,2%, «решения» — на 17,6%.

Этот разворот важен: в мае дискурс ещё обсуждал операционное содержание — «тарифные списки, условия договоров, торговые договорённости», а в июне вновь качнулся на уровень торга и настроений — «как вести переговоры о соглашении, как защититься от санкций, насколько велик риск». Одной фразой: внимание вернулось от «действий» к «бесконечным переговорам».

Значение для деловой практики

Когда «соглашение», «санкции» и «риск» вновь вытесняют «тарифы» и «договоры» из числа частотных слов, это обычно означает, что переговоры входят в более вязкую и конфронтационную стадию, а темп внедрения правил может замедлиться и стать более неровным. По сотрудничеству, связанному с Центральной Азией, целесообразно заново пройти по «условиям форс-мажора, санкционному комплаенсу и порядку разрешения споров» в договорах, а не исходить из того, что прежние договорённости будут продвигаться гладко.

3. Различия в дискурсе четырёх стран (ключ для практики)

Индекс CA-TPU объединяет дискурсное давление четырёх стран по торговым весам. Но в разбивке по странам разрыв «температур» между ними по-прежнему значителен — это особенно важно для компаний с бизнесом в разных странах.

3.1 Казахстан: индекс самый низкий, но экран по-прежнему полон «риска»

Июньский субиндекс Казахстана составил всего 42,26 — самый низкий из четырёх и стабилизировавшийся на низком уровне. Это значит, что с точки зрения одновременного появления политики, торговли и неопределённости казахстанский рынок внешне самый «спокойный». Однако казахстанские СМИ по-прежнему многократно используют слово «риск» — из 347 упоминаний семьи «риск» в июне на Казахстан пришлось 134 (38,6%), почти вдвое больше его доли в объёме новостей. Как крупнейшая экономика Центральной Азии, Казахстан наиболее чувствителен к передаче тарифных эффектов, и такой плотный «дискурс риска» будет и дальше подтачивать психологические ожидания клиентов и партнёров. Вывод для казахстанского рынка: сделки по-прежнему могут идти нормально, но стоит следить за заражением через настроения.

3.2 Узбекистан: индекс откатился, но остаётся абсолютным героем дискурса о «соглашениях»

Июньский субиндекс Узбекистана составил 343,52 — снижение на 27,2% к майскому экстремальному значению (472,18), но он по-прежнему даёт около трёх четвертей всего сводного значения CA-TPIU и остаётся абсолютным главным драйвером. Самым горячим ключевым словом узбекских СМИ в этом месяце по-прежнему остаётся «соглашение» — из 381 упоминания семьи «соглашение» 283 (74,3%) пришлись на Узбекистан, ещё концентрированнее, чем в мае. Это означает, что правительство, отрасли и компании страны по-прежнему интенсивно ведут переговоры и перестраивают рамки. Вывод для узбекского рынка: изменения условий договоров и перекомпоновка рамок продолжаются, поэтому подписанные ранее долгосрочные соглашения, способы оплаты и валюты ценообразования целесообразно и дальше проактивно пересматривать. Следует пояснить: абсолютная высота индекса Узбекистана отчасти связана со статистической методологией, поэтому его «направление» (откат в этом месяце) надёжнее «конкретного значения».

3.3 Кыргызстан: индекс откатился, но внимание к «санкциям» самое высокое из четырёх

Июньский субиндекс Кыргызстана составил 65,98 — откат к маю (93,35). Но в его медиадискурсе абсолютный объём упоминаний «санкций» (56) — самый высокий из четырёх: общий объём новостей Кыргызстана лишь около половины узбекского, однако он несёт наибольшее внимание к «санкциям». Контекст ясен: Кыргызстан в последние годы

обслуживает значительную российскую реэкспортную торговлю и крайне чувствителен к американским «вторичным санкциям» (санкциям против компаний и банков третьих стран, помогающих обходить санкции). Вывод для кыргызского рынка: если грузы идут транзитом через Кыргызстан или кыргызские партнёры ведут дела с Россией, проверки на соответствие вторичным санкциям должны оставаться приоритетом.

3.4 Таджикистан: индекс вырос вопреки тренду, но выборка мала, ценность для справки ограничена

Июньский субиндекс Таджикистана составил 191,55 — рост вопреки тренду к маю (146,34); это единственная страна, заметно выросшая в этом месяце. Но общий объём новостей страны самый низкий из четырёх, а абсолютные частоты всех категорий ключевых слов низки; часть завышенного значения индекса объясняется статистическим усилением из-за малой выборки. Принимая решения по таджикскому рынку, целесообразно дополнительно опираться на интенсивность дискурса Казахстана и Узбекистана как на вспомогательный ориентир и не полагаться лишь на таджикский индекс; тем не менее его рост вопреки тренду всё же заслуживает внимания.

4. Почему «откат индекса при исчезнувшем давлении» — ключевой сигнал

Легко неверно истолковываемое явление: в июне индекс за один месяц заметно откатился — не означает ли это, что риск миновал? Ответ: пока так считать нельзя.

Подлинное предупреждение СА-TPU скрыто в «трёхмесячном среднем». Индекс за месяц упал со 187 до 147 — падение большое; но трёхмесячное среднее снизилось лишь со 173 до 161 — падение куда меньше, потому что в него по-прежнему входит майский пик. Именно это среднее уже четвёртый месяц подряд стоит выше линии высокого давления 150, установив рекорд за 17 лет. Отката за один месяц пока недостаточно, чтобы переломить давление, накопленное за целых четыре месяца.

Иначе говоря, этот месяц больше похож на «консолидацию на высоком уровне», а не на «снятие давления». По-настоящему наблюдать нужно за тем, как долго ещё продлится это высокое давление и не породит ли новую конфронтацию возврат дискурса к «соглашениям и санкциям».

Значение для деловой практики

Не расслабляйтесь только потому, что индекс за месяц откатился. По-настоящему стоит отслеживать три конкретные вещи: (1) движутся ли интенсивные «соглашения» Узбекистана к внедрению или заходят в тупик; (2) расширяются ли списки вторичных санкций против центральноазиатских компаний; (3) корректируются ли вновь тарифы и списки, касающиеся Центральной Азии. Сейчас идёт самая длинная за 17 лет полоса высокого давления, и любое изменение быстро передастся в сроки оплаты, маршруты перевозок и валюты ценообразования.

5. Ключевые индикаторы на ближайшие 1–2 месяца

Во-первых, продлится ли полоса высокого давления до пятого месяца. Трёхмесячное среднее уже четвёртый месяц подряд выше 150 и стало самым длинным в истории; если в июле оно продолжит снижаться и опустит это среднее ниже 150, то текущая полоса высокого давления завершится; если удержится — рекорд будет обновлён, а предупреждающее значение станет ещё сильнее.

Во-вторых, новый разогрев «соглашения/санкций/риска» — это тренд или разовое колебание. Если в июле он продолжится, значит переговоры входят в более конфронтационную стадию; если внимание вновь сместится к операционным словам вроде «тарифов» и «договоров», то это скорее нормальное помесечное качание.

В-третьих, продолжит ли индекс Узбекистана откат. В этом месяце он снизился с 472 до 344, но всё ещё держится на высоком уровне; если откат продолжится, это подтвердит, что майское экстремальное значение было «разовым импульсом», а прежняя конфигурация «узко, но глубоко» соответственно смягчится.

В-четвёртых, прекратит ли индекс Казахстана падение и развернётся ли вверх. Нынешние 42,26 — по-прежнему самый низкий показатель из четырёх, что расходится с его наивысшим торговым весом. Внезапный разворот индекса Казахстана вверх часто является предупреждением о риске более широкого охвата и высокого уровня.

Заключение

Индекс СА-TPU измеряет не «фактические потери», а «давление дискурса» — насколько интенсивно ведущие СМИ четырёх стран одновременно обсуждают три вещи: торговлю,

политику и неопределённость. Давление дискурса обычно появляется раньше фактических потерь, что делает его опережающим сигналом. Когда трёхмесячное среднее четвёртый месяц подряд находится в зоне высокого давления и устанавливает рекорд за 17 лет, это означает, что, несмотря на откат за один месяц, накопленная толща давления по-прежнему растёт.

В этом месяце особого внимания заслуживает следующее: индекс «мелеет», но его длительность «растёт», а дискурс вновь качнулся к «переговорному торгу и риск-настроениям». Такая конфигурация означает, что как только несколько конкретных вещей (смогут ли внедриться соглашения Узбекистана, списки вторичных санкций, тарифные списки по Центральной Азии) сдвинутся, реакция рынка будет по-прежнему довольно резкой. Наибольшая цена нередко исходит не от «известного риска», а от «предположения, что давление уже миновало». Целесообразно в июле продолжить проактивную ревизию бизнеса, уделив особое внимание условиям договоров, связанных с Узбекистаном, комплаенс-рискам по Кыргызстану и устойчивости маршрутов трансграничных расчётов.

Настоящий брифинг подготовлен по данным индекса CA-TPU за июнь 2026 года. Индекс CA-TPU разработан коллективом профессора Чжан Лицзе из Школы экономики и менеджмента Синьцзянского университета и охватывает интенсивность дискурса о политической неопределённости в ведущих СМИ Казахстана, Узбекистана, Кыргызстана и Таджикистана. Полный академический отчёт и исторические данные доступны на catpu.caiees.cn.

Настоящий брифинг носит справочный характер и не является инвестиционной рекомендацией или основанием для деловых решений.