

Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии (CA-TPU)

Ежемесячный отчёт: июль 2026

Школа экономики и менеджмента, Синьцзянский университет
Дата публикации: август 2026

Основные выводы

В июле 2026 года индекс CA-TPU резко снизился до **95,16** — на **35,4%** ниже уровня июня; трёхмесячное скользящее среднее (MA3) опустилось до **143,32**, **пробив вниз порог высокого давления 150**. Это означает, что период высокого давления, длившийся с марта четыре месяца подряд — **самый длительный** с момента появления индекса в 2009 году, — в этом месяце официально завершился. Исходный индекс месяца стал **минимальным значением с января 2025 года**, а также впервые с февраля 2025 года опустился ниже среднего базового периода, равного 100.

Откат почти полностью обеспечен Узбекистаном: его субиндекс резко снизился с 343,52 до **180,52** (за месяц **-47,4%**), а его доля вклада в сводный индекс сократилась примерно с трёх четвертей до уровня **около 60%**, и «узкая и глубокая» конфигурация предыдущих месяцев заметно ослабла. Одновременно развернулась и структура дискурса: **частота семьи «соглашение» обрушилась на 75,4%**, синхронно отступили санкции, риск и торговля; напротив, против тренда выросли **закон (+82,6%), налог (+64,0%), тариф (+45,1%), импорт (+24,7%)**. Основная линия сместилась с июньского «торга вокруг соглашений + санкции + настроения риска» к **«внутреннему законотворчеству и освоению тарифных правил»** — язык межгосударственных переговоров уходит со сцены, его место занимает национальная регуляторная повестка.

1. Обзор индекса

В июле 2026 года исходный индекс CA-TPU составил 95,16 — на 52,17 пункта ниже июня (147,33), спад за месяц 35,4%; относительно того же месяца прошлого года (112,89) он снизился на 17,73 пункта, спад за год 15,7% — это первое снижение в годовом выражении с начала текущей тарифной войны. Трёхмесячное скользящее среднее (MA3) составило 143,32, опустившись на 17,84 пункта к июню (161,16) и завершив четырёхмесячное состояние высокого давления выше отметки 150.

Таблица 1.1 Сравнение месячных значений CA-TPU

Показатель	Текущий мес. (июль)	Прошлый мес. (июнь)	Изм. за месяц	Год назад	Изм. за год
Исходный индекс CA-TPU	95,16	147,33	-52,17 (-35,4%)	112,89	-17,73 (-15,7%)
MA3 (скольз. среднее)	143,32	161,16	-17,84 (-11,1%)	112,81	+30,51 (+27,0%)

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

В этом месяце пройдены две заметные критические отметки. Во-первых, исходный индекс 95,16 опустился ниже 100, то есть ниже среднего уровня базового периода 2015–2019 годов, — впервые с февраля 2025 года. Во-вторых, МА3 пробило вниз отметку 150, и текущий период высокого давления на этом завершился. Следует оговорить, что прирост МА3 за год по-прежнему высок — +27,0%; это значит, что по сравнению с тем же периодом прошлого года уровень накопленного дискурсивного давления остаётся повышенным: этот месяц — «быстрый откат с высокого уровня», а не «возврат к норме».

2. Историческое положение

Если поместить июль в ряд из 211 месяцев с 2009 года, исходный индекс 95,16 занимает примерно 122-е место и находится в нижней средней части всей истории; МА3 143,32 занимает 14-е место и в первую десятку не входит (десятое место — 147,91 в августе 2020 года). Поэтому список МА3 «топ-6 за всю историю» в этом месяце сохранился в том же виде, что и в предыдущем выпуске: на 2026 год по-прежнему приходится три из шести позиций (а апрель занимает 7-е место).

Таблица 2.1 МА3: топ-6 за всю историю

Ранг	Месяц	Исх. индекс	МА3	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	2026-06	147,33	161,16	Текущий (торг. война)
6	2020-05	149,90	158,32	Пандемия COVID-19

Источник: проект индекса CA-TPU.

Подлинное историческое значение этого месяца — в завершении периода высокого давления. По границе МА3 ≥ 150 с 2009 года наблюдались всего три таких периода: сентябрь–октябрь 2012 года (2 месяца, пик 161,40), май–июль 2020 года (3 месяца, пик 174,09) и текущий — март–июнь 2026 года (4 месяца, пик 173,21). Текущий эпизод установил рекорд по продолжительности, а по высоте пика уступил раннему периоду COVID менее одного пункта. В июле МА3 снизилось до 143,32, официально подведя черту под этим рекордом.

По форме послепикового отката нынешнее снижение идёт довольно быстро. После майского пика (187,46) индекс потерял 21,4% в июне и ещё 35,4% в июле — суммарный откат за два месяца составил около 49,2%. Для сравнения: за два месяца после пика апреля 2020 года суммарный откат составил около 16,9%, а разовый всплеск сентября 2012 года уже в следующем месяце откатился на 83,7%. Текущий эпизод располагается между этими двумя случаями, и его форма ближе к «быстрому затуханию после взлёта», чем к «консолидации на высоком уровне».

3. Изменение структуры дискурса

Команда проекта подсчитала — после лемматизации по падежным формам — ключевые слова во всех «высокоценных новостях» июля (статьях, одновременно затрагивающих категории торговли, политики и неопределённости) и сравнила их с июнем. Изменение структуры дискурса в этом месяце оказалось самым резким за последние месяцы — и по направлению, и по амплитуде.

Сначала об общих объёмах: частота слов категории торговли снизилась с 1 346 до 832 (–38,2%), категории неопределённости — с 573 до 416 (–27,4%), тогда как категория политики сократилась лишь с 1 209 до 1 128 (–6,7%). Иначе говоря, отлив сосредоточился на темах торговли и риска, а политическая повестка в основном устояла.

Теперь о структуре: все растущие семьи лемм указывают на внутреннее регулирование — закон вырос за месяц на 82,6%, налог — на 64,0%, тариф — на 45,1%, импорт — на 24,7%. Снижаются же все главные герои июня: соглашение обрушилось на 75,4%, политический — на 55,4%, санкции — на 52,1%, стратегия — на 51,0%, политика — на 33,0%, риск — на 30,1%, торговля — на 28,9%.

Таблица 3.1 Изм. частоты семей лемм за месяц (июль к июню, после лемматизации)

Кат.	Семья лемм	Июль	Июнь	Изм.
P	закон (законы)	210	115	+82,6%
P	налог (налоги)	41	25	+64,0%
T	тариф (тарифы)	74	51	+45,1%
T	импорт (ввоз)	96	77	+24,7%
T	торговля (торговля)	246	346	-28,9%
U	риск (риски)	255	365	-30,1%
P	политика (политика)	134	200	-33,0%
T	санкции (санкции)	81	169	-52,1%
T	соглашение (соглашение/договор)	98	399	-75,4%

Источник: проект индекса CA-TPU; частоты — по высокоценным новостям четырёх стран, после лемматизации. Значения прошлого месяца пересчитаны на текущем срезе корпуса и могут незначительно отличаться от значений, опубликованных в предыдущем выпуске (следствие непрерывного обновления корпуса); сопоставление за месяц выполнено в пределах одного среза по единой методике.

Динамика концентрации тем (HHI) трёх категорий в этом месяце разошлась — в противоположность июньскому «синхронному росту всех трёх»: категория торговли резко снизилась с 658,3 до 477,0, что стало сильнейшим рассеиванием за последние полгода; причина — именно обвал доминировавшей семьи «соглашение», из-за которого торговая повестка вновь рассыпалась по нескольким направлениям: торговля, экспорт, импорт, санкции, тарифы. Категория политики немного снизилась — с 719,2 до 660,9; а категория неопределённости выросла с 1 287,6 до 1 323,2, продолжая стягиваться к единственной семье «риск».

Frequency × HHI Trajectory by Keyword Category

June 2026 → July 2026



Open dashed = June 2026; filled = July 2026; arrow shows month-over-month direction.

All three categories contracted in volume; T-class dispersed sharply (HHI -181) as the agreement/treaty family collapsed, while U-class stayed locked on 'risk'

Рисунок 3.1 Траектория «частота × концентрация тем (HHI)»: июнь → июль 2026

Траектория показывает, что частоты всех трёх категорий сместились влево, то есть общий объём дискурса повсеместно сжался. Наибольшее смещение — у категории торговли (Т): частота уменьшилась на 514 при одновременном снижении концентрации на 181, и это типичное «рассеивание после исчезновения доминирующей темы»; у категории неопределённости (U) частота уменьшилась на 157, но концентрация, напротив, выросла на 36 — оставшееся обсуждение рисков стало ещё более сфокусированным; наименьшее смещение у категории политики (P), что подтверждает её положение «базовой опоры».

4. Различия между странами

Индекс СА-TPU объединяет четыре национальных субиндекса по торговым весам (KZ Казахстан, UZ Узбекистан, KG Кыргызстан, TJ Таджикистан). Главное изменение в динамике четырёх стран в этом месяце — переход движущей структуры от «единоличного доминирования Узбекистана» к относительной сбалансированности.

Таблица 4.1 Динамика субиндексов четырёх стран

Страна	Июль	Июнь	Изм.	Вклад в сводный индекс (июль)
Казахстан	45,51	42,26	+7,7%	около 27,4%
Узбекистан	180,52	343,52	-47,4%	около 61,2%
Кыргызстан	91,14	65,98	+38,1%	около 6,0%
Таджикистан	120,94	191,55	-36,9%	около 5,4%

Источник: проект индекса СА-TPU. СА-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 из чистого снижения индекса на 52,17 пункта к июню Узбекистан в одиночку дал около –52,60 пункта и стал единственным источником отката; Казахстан (около +1,86 пункта) и Кыргызстан (около +1,58 пункта) выросли против тренда и частично компенсировали снижение, а Таджикистан отнял ещё около 3,01 пункта. Доля вклада Узбекистана снизилась примерно с 75,2% до примерно 61,2%: он по-прежнему остаётся крупнейшим единичным источником, однако концентрация заметно уменьшилась.

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

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

Кат.	Семья лемм	Всего	KZ	UZ	KG	TJ
P	решение (решения)	228	110	38	54	26
P	закон (законы)	210	160	15	23	12
T	торговля (торговля)	246	112	77	36	21
U	риск (риски)	255	130	36	70	19
T	экспорт (вывоз)	139	49	45	35	10
T	соглашение (соглашение/договор)	98	39	17	39	3
T	санкции (санкции)	81	12	14	50	5
T	тариф (тарифы)	74	34	2	34	4

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

По странам центр тяжести дискурса в этом месяце заметно сместился к Казахстану. На него приходится 160 из 210 упоминаний семьи «закон» (76,2%), 130 из 255 упоминаний семьи «риск» (51,0%), 110 из 228 упоминаний семьи «решение» (48,2%) и 112 из 246 упоминаний семьи «торговля» (45,5%) — страна стала абсолютным центром дискурса четырёх государств. Это согласуется по направлению с небольшим ростом её субиндекса против тренда (+7,7%) и отражает переключение внимания Казахстана на внутренние нормы и корректировку тарифных правил.

Резкий контраст представляет Узбекистан: дискурс «соглашений», в июне определявшийся им единолично (283 из 381 упоминания, 74,3%), в этом месяце сжался до 17 из 98 (17,3%) — признаки интенсивных переговоров практически исчезли. Кыргызстан же продолжает нести наиболее концентрированное внимание к «санкциям» (50 из 81 упоминания, 61,7%), что согласуется с его ролью в реэкспортной торговле и чувствительностью к вторичным санкциям; малая выборка Таджикистана удерживает его абсолютные частоты на низком уровне и ограничивает интерпретационную ценность.

5. Тенденции и индикаторы для наблюдения

Сводя данные месяца воедино, в августе–сентябре стоит отслеживать следующие переменные.

Во-первых, закрепление тренда или перелёт. Спад за месяц на 35,4% исторически относится к крупным, и индекс уже опустился ниже среднего базового периода. Если в августе он стабилизируется или слегка отскочит и удержится вблизи 100, можно будет считать, что текущий дискурсивный шок в основном сошёл на нет; если же падение продолжится, потребуется отследить, не происходит ли общего смещения медийного внимания.

Во-вторых, продолжится ли рост «закона / налога / тарифа». Рост этой группы семей лемм против тренда указывает на то, что страны переводят результаты прежних переговоров во внутреннее законодательство и корректировку тарифных правил. Если это сохранится в августе–сентябре, значит правила вступают в силу, и предприятия столкнутся с конкретными, исполнимыми изменениями требований соответствия, а не со слухами о переговорах.

В-третьих, продолжит ли откат субиндекс Узбекистана. В этом месяце он снизился с 343,52 до 180,52; если в августе он опустится далее в диапазон 100–150, это подтвердит, что майское значение 472,18 было экстремальной единичной точкой, а «узкая и глубокая» конфигурация текущего эпизода окончательно завершилась.

В-четвёртых, сможет ли Казахстан удержать положение центра дискурса. Его субиндекс по-прежнему минимален среди четырёх стран (45,51), однако страна уже занимает первое место сразу в четырёх основных семьях лемм — закон, риск, решение, торговля. Как крупнейшая экономика региона с торговым весом около 60%, при заметном росте своего субиндекса она потянет сводный индекс вверх намного сильнее, чем прежний узбекский драйвер.

6. Сопроводительные материалы

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

Одно пояснение о методике данных: ряд индекса CA-TPU (включая субиндексы четырёх стран) фиксируется в момент публикации — значения прошлых месяцев не пересматриваются задним числом при обновлении корпуса. Диагностические же показатели корпуса — частоты ключевых слов, концентрация тем (NHI), охват — в каждом выпуске полностью пересчитываются на новейшем срезе корпуса, чтобы внутри одного выпуска сравнение месяцев велось по единой методике. Поэтому приведённые здесь диагностические значения прошлого месяца могут незначительно отличаться от значений, опубликованных в предыдущем отчёте; это нормальная ревизия.

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-TPU

CA-TPU (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 catpu.caiees.cn.

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