

Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии (CA-TPU)

Квартальный отчёт: II квартал 2026

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

Основные выводы квартала

Во II квартале 2026 года среднеквартальное значение индекса CA-TPU составило **161,16** — на **3,1%** ниже предыдущего квартала (I квартал 2026 года: 166,34) и на **40,7%** выше того же квартала прошлого года (II квартал 2025 года: 114,56); среди 70 полных кварталов с 2009 года это **4-е место**. Однако более показательным индикатором квартала стало среднеквартальное МАЗ — **163,93**, и это **исторический максимум**, выше 155,80 (II квартал 2020 года). Кроме того, текущий квартал — **единственный квартал за всю историю индекса, все три месяца которого находились в зоне высокого давления МАЗ ≥ 150** (во II квартале 2020 года порог преодолели лишь два месяца).

Внутриквартальная динамика имеет форму одновершинной перевёрнутой буквы V: апрель — 148,68, в мае подъём до **187,46** (максимум квартала и пик текущей тарифной войны на сегодняшний день), в июне откат до 147,33. Всего за квартал собрано **31 422 новости**, из них AND-совпадений — **833**; по сравнению с предыдущим кварталом (31 228 / 831) показатели практически не изменились: масштаб данных перешёл от взрывного расширения I квартала к стадии **плато**. В структуре драйверов Узбекистан сменил Казахстан в роли страны с наибольшей концентрацией неопределённости, а разброс между четырьмя странами продолжает сокращаться.

1. Обзор индекса

Среднеквартальное значение индекса CA-TPU в текущем квартале составило 161,16 — на 5,18 пункта ниже предыдущего квартала (–3,1%) и на 46,60 пункта выше того же квартала прошлого года (+40,7%). Среднеквартальное МАЗ составило 163,93 — на 18,43 пункта выше предыдущего квартала (+12,7%) и на 52,78 пункта выше уровня годичной давности (+47,5%). Обращает на себя внимание расхождение: среднеквартальный индекс за квартал слегка снизился, тогда как среднеквартальное МАЗ заметно выросло. Это означает, что квартал не обновил рекорд интенсивности по отдельному кварталу, но в полной мере принял на себя высокое давление, накопленное к концу предыдущего квартала.

Таблица 1 Сравнение квартальных значений индекса CA-TPU

Показатель	Текущий кв. (II кв.)	Прошлый кв. (I кв.)	Изм. за квартал	Год назад	Изм. за год
Среднекварт. индекс CA-TPU	161,16	166,34	–5,18 (–3,1%)	114,56	+46,60 (+40,7%)
Среднекварт. МАЗ	163,93	145,50	+18,43 (+12,7%)	111,15	+52,78 (+47,5%)

Источник: проект индекса CA-TPU, агрегировано по данным ежемесячной публикации на catpu.caiees.cn.

Таблица 2 Внутриквартальная месячная динамика

Месяц	Исходный индекс СА-TPU	МАЗ	Изм. за месяц
Апрель 2026	148,68	157,43	–19,0%
Май 2026	187,46	173,21	+26,1%
Июнь 2026	147,33	161,16	–21,4%

Источник: проект индекса СА-TPU.

Внутри квартала отчётливо прослеживается одновершинная перевёрнутая V-образная форма: в апреле индекс откатился с мартовского максимума (183,48), в мае резко отскочил до 187,46, установив наивысшее месячное значение текущей тарифной войны, а в июне вновь снизился. Эта конфигурация отличается от «двухвершинной» структуры I квартала (январь — 175,43, март — 183,48) и показывает, что во II квартале дискурсивное давление сосредоточилось в одном ударе, а не в череде колебаний. Значения МАЗ за три месяца — 157,43, 173,21 и 161,16 — все находятся выше 150; это важнейший структурный факт квартала.

2. Недельная динамика и ритм шоков

Чтобы проследить микроритм внутриквартальных шоков, команда проекта агрегировала по календарным неделям сводное по четырём странам число AND-совпадений и f_ratio (доля AND-совпадений в OR-совпадениях). В таблице ниже приведены все 14 календарных недель, пересекающихся с кварталом; первая и последняя недели являются межквартальными, о чём сделаны отметки.

Таблица 3 Недельная динамика внутри квартала (сводно по четырём странам)

Начало недели	AND-совпад.	OR-совпад.	f_ratio	Характер динамики
03-30	59	1 300	4,54%	Межквартальная неделя (вкл. 1–5 апреля)
04-06	80	1 284	6,23%	Пиковая неделя квартала
04-13	80	1 358	5,89%	Удержание на высоком уровне
04-20	78	1 418	5,50%	Начало отката
04-27	65	1 239	5,25%	Продолжение снижения
05-04	51	956	5,33%	Небольшой отскок
05-11	65	1 244	5,23%	Консолидация на высоком уровне
05-18	68	1 330	5,11%	Плавное снижение
05-25	53	1 100	4,82%	Уход ниже 5%
06-01	59	1 361	4,34%	Ускорение снижения
06-08	72	1 364	5,28%	Вторичный отскок
06-15	56	1 225	4,57%	Откат
06-22	48	1 236	3,88%	Минимум среди полных недель
06-29	48	1 259	3,81%	Межквартальная неделя (вкл. 29–30 июня)

Источник: проект индекса СА-TPU; f_ratio = AND-совпадения / OR-совпадения.

Недельные данные обнажают отчётливую нисходящую магистраль: f_ratio стартует с квартального пика 6,23% в первой декаде апреля и почти монотонно снижается до 3,81% к концу квартала (минимальное значение среди полных недель — 3,88% на неделе 22 июня); падение внутри квартала составило около 39%. За это время произошёл лишь один заметный отскок — на неделе 8 июня показатель вернулся к 5,28%, образовав вторичный максимум, но общей тенденции это не изменило.

Здесь необходимо отдельно пояснить явление, которое легко истолковать неверно: сводный f_ratio достигает максимума в первой декаде апреля, тогда как индекс СА-TPU — только в мае; эти два показателя не синхронны. Причина в разных способах агрегирования. Сводный f_ratio представляет собой простое, невзвешенное объединение четырёх стран, а потому определяется Казахстаном и Кыргызстаном с наибольшими объёмами новостей. Индекс же СА-TPU сначала стандартизует показатели каждой страны по отдельности и лишь затем сводит их с учётом торговых весов; узбекская составляющая резко выросла в мае, что и подняло сводный индекс к максимуму именно в этом месяце. Оба показателя измеряют разные стороны одного и того же явления и не должны использоваться для взаимной проверки.

3. Углублённый анализ новостных данных

3.1 Квартальные объёмы

Таблица 4 Квартальные объёмы новостных данных

Показатель	Текущий кв. (II кв.)	Прошлый кв. (I кв.)	Изм. за квартал	Год назад	Изм. за год
Всего новостей	31 422	31 228	+0,6%	15 059	+108,7%
OR-совпадения	16 369	16 096	+1,7%	11 022	+48,5%
AND-совпадения	833	831	+0,2%	483	+72,5%
Сводный f_ratio	5,09%	5,16%	−0,07 п.п.	4,38%	+0,71 п.п.

Источник: проект индекса СА-TPU.

Главная особенность масштаба данных этого квартала — «удвоение за год при неизменности к предыдущему кварталу». По отношению к тому же кварталу прошлого года общий объём новостей вырос на 108,7%, а число AND-совпадений — на 72,5%, что продолжает совокупный эффект расширения системы сбора и усиления реального сигнала. Однако по отношению к предыдущему кварталу все три объёмных показателя изменились менее чем на 2%: дивиденд расширения полностью реализован, и объём выборки вышел на устойчивое плато. Для интерпретации показателей это важно: отмеченный в отчёте за I квартал «исторический максимум объёма за один квартал» был разовым событием, и в дальнейшем высокие годовые темпы роста будут постепенно снижаться до темпов роста реального сигнала.

Сводный f_ratio незначительно снизился с 5,16% в предыдущем квартале до 5,09% — практически без изменений, но по-прежнему заметно выше 4,38% годичной давности. При том что выборка больше не расширяется, стабильность f_ratio означает, что плотность выпуска «высокоценных новостей» закрепилась на высоком уровне.

3.2 Сравнение стран за квартал

Таблица 5 Сравнение четырёх стран за квартал (год к году)

Страна	AND тек. кв.	AND год назад	Изм. за год	f тек. кв.	f год назад	Изм. f
Казахстан	324	247	+31,2%	0,0488	0,1192	−0,0704
Узбекистан	215	70	+207,1%	0,0985	0,0375	+0,0610

Страна	AND тек. кв.	AND год назад	Изм. за год	f тек. кв.	f год назад	Изм. f
Кыргызстан	183	110	+66,4%	0,0312	0,0204	+0,0108
Таджикистан	111	56	+98,2%	0,0664	0,0330	+0,0334

Источник: проект индекса CA-TPU.

Наиболее резкие изменения произошли в Узбекистане. Число AND-совпадений выросло с 70 в том же квартале прошлого года до 215 — прирост за год 207,1%; f_ratio поднялся с 0,0375 до 0,0985, то есть более чем в 1,6 раза, и страна стала лидером четвёрки по концентрации неопределённости. Это изменение не вызвано расширением выборки: годовой прирост общего объёма новостей страны (около 38%) существенно уступает приросту числа AND-совпадений, а значит, речь идёт о реальном росте плотности сигнала.

Казахстан демонстрирует типичную картину «объём растёт, доля падает». Его f_ratio резко снизился с 0,1192 до 0,0488, то есть на 59%, что внешне выглядит как заметное падение внимания. Однако за тот же период абсолютное число AND-совпадений страны выросло с 247 до 324, то есть на 31,2%. Подлинная причина — в знаменателе: квартальный объём новостей страны подскочил с 2 519 до 11 893 материалов, прирост 372%; объём новостей рос значительно быстрее, чем число высокоценных материалов, что и размыло долю. Казахстан следует оценивать одновременно по абсолютным значениям и по долям — опора только на f_ratio ведёт к выводам, противоположным фактам.

Изменения в Кыргызстане и Таджикистане более умеренные, но однонаправленные. У Кыргызстана число AND-совпадений выросло за год на 66,4%, f_ratio поднялся с 0,0204 до 0,0312, однако абсолютный уровень остаётся самым низким в четвёрке. У Таджикистана число AND-совпадений выросло на 98,2%, f_ratio достиг 0,0664 — второе место среди четырёх стран; при этом база выборки страны наименьшая, а колебания показателей наибольшие, поэтому интерпретировать их следует осторожно.

3.3 Внутриквартальная месячная эволюция

Таблица 6 Внутриквартальная месячная эволюция f_ratio по четырём странам

Страна	f, апрель	f, май	f, июнь	Динамика внутри квартала
Казахстан	0,0569	0,0450	0,0438	Монотонное снижение
Узбекистан	0,0964	0,1169	0,0843	Перевернутая V, максимум в мае
Кыргызстан	0,0347	0,0338	0,0255	Монотонное снижение
Таджикистан	0,0751	0,0517	0,0709	V-образная, минимум в мае

Источник: проект индекса CA-TPU.

Внутриквартальная эволюция дополнительно подтверждает источник майского пика: из четырёх стран только у Узбекистана в мае наблюдался заметный подъём f_ratio (0,0964 → 0,1169), тогда как остальные три либо держались на месте и снижались, либо проходили минимум. Это объясняет, почему сводный индекс достиг максимума в мае, а сводный f_ratio в том же месяце продолжил снижаться: пик был обеспечен единственной точкой — Узбекистаном — и не был синхронным для всего региона.

4. Анализ источников СМИ

Суммарное число AND-совпадений по восьми ведущим СМИ четырёх стран составило за квартал 833 материала. В таблице ниже источники упорядочены по вкладу; для каждого приведён f_ratio, позволяющий различать «высокий выпуск» и «высокую концентрацию».

Таблица 7 Вклад восьми СМИ в TPU

СМИ	Страна	AND-совпад.	Доля	f_ratio	Позиционирование
-----	--------	-------------	------	---------	------------------

СМИ	Страна	AND-совпад.	Доля	f_ratio	Позиционирование
inform.kz	KZ	200	24,0%	0,0353	Универсальный портал, большой объём, низкая концентрация
uza.uz	UZ	185	22,2%	0,1174	Государственное агентство, высокая концентрация
forbes.kz	KZ	124	14,9%	0,1255	Деловое издание, наивысшая концентрация
kaktus.media	KG	92	11,0%	0,0417	Общие новости
24.kg	KG	91	10,9%	0,0248	Универсальный портал, наименьшая концентрация
asiaplustj.info	TJ	84	10,1%	0,0961	Основной источник по Таджикистану
kun.uz	UZ	30	3,6%	0,0495	Деловое СМИ
avesta.tj	TJ	27	3,2%	0,0338	Общие новости

Источник: проект индекса CA-TPU; доля = AND-совпадения издания / суммарные AND-совпадения по четырём странам.

По концентрации явно лидируют forbes.kz (0,1255) и uza.uz (0,1174), причём их значения весьма близки. Это обстоятельство заслуживает внимания: первое — рыночное деловое издание, второе — государственное информационное агентство, редакционная логика у них принципиально разная, однако по плотности одновременного присутствия трёх тем — торговли, политики и неопределённости — они сблизилась. Отсюда следует, что нынешняя неопределённость торговой политики достаточно значима, чтобы её не могли обойти ни профессиональный деловой взгляд, ни официальная повестка; пересечение их тематик поэтому возрастает.

По объёму выпуска первое место занимает inform.kz с 200 материалами (24,0%), однако его f_ratio составляет лишь 0,0353 — типичный признак универсального портала: наибольший общий объём новостей (10 548 материалов) при относительно невысокой плотности высокоценного содержания. Ещё более выражен этот эффект у кыргызского 24.kg, чей f_ratio равен 0,0248 — наименьший среди восьми. На первые три издания (inform.kz, uza.uz, forbes.kz) приходится в сумме 61,1% AND-совпадений; концентрация довольно высока, а значит, индекс в определённой мере чувствителен к редакционным предпочтениям этих трёх источников, и за системными изменениями структуры их материалов необходимо следить и далее.

5. Анализ ключевых слов

5.1 Высокочастотные ключевые слова квартала

По всем высокоценным новостям квартала подсчитаны частоты ключевых слов после объединения русских падежных форм; наиболее употребимые семьи лемм по трём категориям приведены ниже.

Категория Т (торговля), топ-5: торговля (1 208), соглашение (1 053), экспорт (628), санкции (517), договор (315).

Категория Р (политика), топ-5: решение (988), политика (601), правительство (492), министерство (455), закон (435).

Категория У (неопределённость), топ-5: риск (1 150), кризис (342), напряжённость (229), нестабильность (140), неопределённость (98).

5.2 Различия повесток по странам

Таблица 8 Сопоставление ключевых тем четырёх стран

Страна	Ключевые слова Т	Ключевые слова Р	Ключевые слова U	Особенности повестки
Казахстан	торговля 323 / экспорт 226	решение 291 / политика 193	риск 498	Экспортная ориентация, наибольший вес риска
Узбекистан	соглашение 715 / торговля 555	решение 486 / политика 278	риск 277	Доминируют соглашения, активные переговоры
Кыргызстан	санкции 196 / торговля 192	решение 127 / закон 76	риск 240	Перелив санкций, единственная страна с санкциями на первом месте
Таджикистан	торговля 138 / соглашение 84	решение 84 / стратегия 55	риск 135	Структурная и плановая повестка

Источник: проект индекса CA-TPU; частоты — по высокоценным новостям четырёх стран, после объединения падежных форм.

Повестка Казахстана строится вокруг двух ядер — «экспорта» и «риска». Семья «риск» встречается 498 раз, больше, чем в любой другой стране четвёрки, и это 43,3% всех упоминаний данной семьи по региону; «экспорт» с 226 упоминаниями также занимает первое место в четвёрке. Как крупнейшая экономика региона и основной экспортёр сырья Казахстан особенно чувствителен к изменению условий торговли, что напрямую выражается в высокой плотности высказываний о рисках. При этом ключевые слова политической категории у него остаются обычными — «решение» и «политика», — и явных сигналов институциональной перестройки пока не видно.

Узбекистан отчётливо характеризуется доминированием «соглашений». Эта семья встречается 715 раз, то есть 67,9% всех её упоминаний по региону (1 053), что намного превышает долю страны в объёме новостей; Узбекистан — единственная страна четвёрки, где «соглашение» стоит на первом месте. Это взаимно подтверждается с его выходом на первое место по f_ratio: страна находится в фазе интенсивных рамочных переговоров и институционального сопряжения, а её неопределённость проистекает из «правил, которые сейчас пересогласовываются», то есть носит инициативный характер.

Кыргызстан и Таджикистан представляют два принципиально разных пути малых экономик. Кыргызстан — единственная страна четвёрки, где первым ключевым словом категории Т являются «санкции» (196 упоминаний), что отражает его структурное положение: страна обслуживает российский реэкспорт и крайне чувствительна к вторичным санкциям; это типичный случай «перелива санкций». У Таджикистана вторым ключевым словом категории Р выступает «стратегия» (55 упоминаний), уникальная для четвёрки: его повестка больше тяготеет к среднесрочному и долгосрочному планированию и структурным решениям, а не к текущему торгу. Однако из-за ограниченного объёма выборки устойчивость этой особенности предстоит проверить в последующих кварталах.

5.3 Изменение ключевых слов за год

Таблица 9 Изменение основных семей лемм за год (II кв. 2026 к II кв. 2025)

Кат.	Ключевое слово	Тек. кв.	Год назад	Изм.	Темп
Т	соглашение	1 053	246	+807	+328,0%
Т	санкции	517	135	+382	+283,0%
Р	политический	194	61	+133	+218,0%
Р	министерство	455	147	+308	+209,5%
Р	правительство	492	168	+324	+192,9%
Р	стратегия	312	113	+199	+176,1%
Р	закон	435	178	+257	+144,4%

Кат.	Ключевое слово	Тек. кв.	Год назад	Изм.	Темп
Р	решение	988	425	+563	+132,5%
U	риск	1 150	621	+529	+85,2%
Т	торговля	1 208	969	+239	+24,7%
Т	тариф	191	571	-380	-66,5%
Т	пошлина	63	327	-264	-80,7%

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

В разрезе категорий суммарная частота слов категории Р (политика) выросла с 1 788 в том же квартале прошлого года до 4 218, то есть на 135,9% за год, что существенно опережает категорию Т (3 112 → 4 320, +38,8%) и категорию U (1 147 → 2 017, +75,8%). Это структурное изменение продолжает и усиливает главный вывод отчёта за I квартал: сама политика реагирования становится новым источником неопределённости. Когда темпы роста слов «правительство», «министерство», «закон», «стратегия» повсеместно превосходят рост торговой лексики, центр внимания рынка уже сместился с вопроса «какими будут условия торговли» к вопросу «как поведут себя правительства».

Наибольшего пояснения в этой таблице требует значительное годовое снижение двух семей — «тариф» и «пошлина» (-66,5% и -80,7% соответственно). На первый взгляд, в период, который принято называть тарифной войной, снижение частоты тарифной лексики выглядит противоречиво, однако противоречия здесь нет. Во II квартале 2025 года как раз шло активное введение тарифных мер, и СМИ сосредоточивались на самих ставках; ко II кварталу 2026 года центр повестки поднялся выше — от вопроса «какова ставка» к вопросам «как вести переговоры по соглашению, как защититься от санкций, какое решение примет правительство». Взрывной рост «соглашения» (+328,0%) и «санкций» (+283,0%) — прямое выражение этого подъёма. Иначе говоря, снижение частоты тарифной лексики означает не решение тарифной проблемы, а переход торго на более высокий уровень.

Внутри категории U также произошло расслоение: конкретный «риск» вырос на 85,2%, тогда как обобщённая «неопределённость» — единственная семья категории U в таблице, снизившаяся за год (-28,5%: 98 против 137). Это говорит о том, что восприятие угрозы рынком становится из размытого конкретным: вместо общих слов о «неясных перспективах» участники способны указать конкретные точки риска.

6. Долгосрочное положение (за последние два года)

Если расширить горизонт до последних восьми кварталов, относительная конфигурация f_ratio четырёх стран претерпела принципиальную перестройку.

Таблица 10 Динамика f_ratio четырёх стран за последние 8 кварталов

Квартал	KZ	UZ	KG	TJ
III кв. 2024	0,0977	0,0222	0,0174	0,0396
IV кв. 2024	0,1022	0,0323	0,0189	0,0346
I кв. 2025	0,1209	0,0181	0,0220	0,0471
II кв. 2025	0,1192	0,0375	0,0204	0,0330
III кв. 2025	0,1185	0,0405	0,0213	0,0457
IV кв. 2025	0,0582	0,0596	0,0271	0,0410
I кв. 2026	0,0525	0,0970	0,0312	0,0620
II кв. 2026	0,0488	0,0985	0,0312	0,0664

Источник: проект индекса CA-TPU.

Наиболее примечателен непрерывный подъём Узбекистана. Его f_ratio вырос с 0,0222 в III квартале 2024 года до 0,0985 в текущем квартале — примерно в 3,4 раза за два года, и подъём пока не достиг вершины. Ещё важнее пересечение, произошедшее в IV квартале 2025 года: до этого Казахстан пять кварталов подряд удерживал первое место в четвёрке на уровне 0,098–0,121; начиная с этого квартала (Казахстан 0,0582 против Узбекистана 0,0596) Узбекистан впервые вышел вперёд и в последующие три квартала наращивал отрыв. Эта смена лидерства — важнейшее единичное изменение региональной конфигурации за последние два года.

Снижение f_ratio Казахстана требует осторожной интерпретации. Показатель страны опустился с пикового значения 0,1209 до 0,0488, то есть примерно на 60%, однако, как отмечено выше, абсолютное число AND-совпадений за тот же период не снизилось, а выросло. Причина падения доли — в резком расширении знаменателя: примерно в IV квартале 2025 года объём собираемых новостей страны вырос скачкообразно. Таким образом, изменения по Казахстану — это по существу «событие знаменателя», а не «событие числителя»: абсолютное внимание к стране не снизилось, оно лишь размылось в большем массиве новостей.

Третья тенденция — заметное сокращение межстранового разброса. Если измерять его отношением наибольшего f_ratio к наименьшему, то в I квартале 2025 года оно достигло максимума 6,7 раза (Казахстан 0,1209 против Узбекистана 0,0181), после чего непрерывно снижалось и в текущем квартале сократилось до 3,2 раза (Узбекистан 0,0985 против Кыргызстана 0,0312); одновременно значения всех четырёх стран уложились в диапазон 0,031–0,099. Это означает, что неопределённость торговой политики перешла из состояния «единственной точки высокой концентрации в Казахстане» в состояние общерегионального явления, охватывающего все четыре страны: зона воздействия расширяется, а не сужается.

7. Оценка тенденций

Сводя данные квартала воедино, следует выделить четыре вывода.

Во-первых, устойчивость неопределённости превзошла прежние ожидания. Среднеквартальное МАЗ достигло 163,93 — исторического максимума, и текущий квартал стал единственным за семнадцать лет существования индекса, все три месяца которого находились в зоне высокого давления ($MAZ \geq 150$). Для сравнения: во II квартале 2020 года, на раннем этапе пандемии COVID-19, месячный пик был выше, однако эту черту преодолели лишь два месяца. Это значит, что особенность текущей волны давления не в том, что оно «сильнее», а в том, что оно «дольше»: давление удерживается на умеренно высоком уровне продолжительное время, а не наносит кратковременный удар экстремальными значениями. Для предприятий такая конфигурация обходится дороже, поскольку она не позволяет применить стратегию «переждать».

Во-вторых, форма шока сменилась с «повторяющихся колебаний» на «одну вершину с последующим затуханием». В I квартале наблюдалась двухвершинная структура (подъёмы в январе и марте), в текущем — отчётливая одновершинная перевёрнутая V, причём недельный f_ratio с первой декады апреля снижался почти монотонно и к концу квартала опустился до минимума 3,81%. С учётом уже опубликованных данных за июль (исходный индекс 95,16, МАЗ 143,32; период высокого давления в этом месяце официально завершился) можно заключить, что II квартал фактически представляет собой вершинную область текущей волны давления и точку начала её затухания. В дальнейшем наблюдение следует сместить с вопроса «поднимется ли показатель ещё выше» к вопросу «насколько крут наклон затухания и на каком уровне произойдёт стабилизация».

В-третьих, региональное распространение завершилось, а ядро драйверов сместилось. Два года назад неопределённость торговой политики в Центральной Азии была преимущественно казахстанским явлением; сегодня значения f_ratio всех четырёх стран находятся в одном порядке величины, разброс сократился с 6,7 до 3,2 раза, а место страны с наибольшей концентрацией перешло от Казахстана к Узбекистану. Смысл этого перехода двоякий. С одной стороны, объясняющая сила изменений политики отдельной страны для сводного регионального индекса снижается, и оценка рисков должна в равной

мере учитывать все четыре страны. С другой стороны, Узбекистан как новое ядро драйверов имеет повестку, в которой доминируют соглашения (67,9% упоминаний этой семьи по региону), а значит, его неопределённость проистекает в большей степени из пересогласовываемых правил, чем из свершившихся шоков; такая неопределённость обычно сопровождается более частым пересмотром условий контрактов.

В-четвёртых, сама политика реагирования стала главным источником неопределённости. Ключевые слова категории Р выросли за год на 135,9% — быстрее, чем в двух других категориях, причём семьи «правительство», «министерство», «закон», «стратегия» прибавили в основном более 140%; одновременно «тариф» и «пошлина», прямо описывающие торговые инструменты, снизились за год более чем на 60%. Этот контраст ясно показывает: фокус внимания рынка сместился с измеримых параметров вроде тарифных ставок на то, какой институциональный ответ дадут правительства, — а последнее менее предсказуемо и имеет более длинную цепочку передачи. Это полностью согласуется с июльскими данными, где семья «закон» выросла за месяц на 82,6%, и означает, что тенденция продолжается.

Заглядывая в III квартал, отметим три переменные, которые определяют развитие текущего цикла. Первая — сможет ли МАЗ, уже опустившееся в июле ниже 150, продолжить снижение и стабилизироваться вблизи 100; если да, текущая фаза высокого давления официально перейдёт в завершающую стадию. Вторая — сможет ли f_ratio Узбекистана отойти от высокого уровня 0,0985; эта страна сегодня является главной опорой регионального индекса, и её динамика в основном определяет общий уровень по региону. Третья — сохранится ли рост семей «закон» и «налог»; если да, это будет означать, что переговоры двух предыдущих кварталов переходят во внутренние институциональные решения стран, и для предприятий управление ожиданиями сменится конкретными издержками соответствия.

8. Приложение с данными

Таблица 11 Индекс СА-TPU за последние 12 месяцев

Месяц	Исходный индекс СА-TPU	МАЗ
Август 2025	113,70	111,48
Сентябрь 2025	132,84	119,81
Октябрь 2025	124,98	123,84
Ноябрь 2025	119,22	125,68
Декабрь 2025	100,13	114,78
Январь 2026	175,43	131,60
Февраль 2026	140,11	138,56
Март 2026	183,48	166,34
Апрель 2026	148,68	157,43
Май 2026	187,46	173,21
Июнь 2026	147,33	161,16
Июль 2026	95,16	143,32

Источник: проект индекса СА-TPU. Включён месяц, следующий за кварталом (июль 2026 года), — для сопоставления тенденции.

Об индексе СА-TPU

СА-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 ведущими СМИ этих стран торговли, политики и неопределённости; базовый период — 2015–2019 годы, нормирован к среднему базового периода 100. Сводный показатель формируется с учётом торговых весов четырёх стран (по торговым данным 2024 года: на Казахстан приходится около 60%, на Узбекистан — около трети) и публикуется ежемесячно. Полная методология, исторические данные и трёхязычные отчёты доступны на catpu.caiees.cn.

Методика анализа данных и поддержка аудита

Количественный анализ настоящего отчёта опирается на восемь групп структурированных запросов, охватывающих обзор квартала, месячную динамику, недельные тренды, объёмы новостей, сравнение стран, внутриквартальную месячную эволюцию, вклад источников СМИ и долгосрочный тренд за последние восемь кварталов. В анализе ключевых слов различные грамматические (падежные) формы русских слов объединяются по значению корня; правила объединения реализованы детерминированной таблицей соответствий, что обеспечивает воспроизводимость анализа.

Необходимо сделать одну оговорку о методике данных: ряд индекса CA-TPU (включая субиндексы четырёх стран, МАЗ и производные от них квартальные агрегаты) фиксируется в момент публикации — значения прошлых месяцев не пересматриваются задним числом при обновлении корпуса. Диагностические же показатели корпуса — частоты ключевых слов, концентрация тем и охват — в каждом выпуске полностью пересчитываются на новейшем срезе корпуса, чтобы внутри одного выпуска сопоставление периодов велось по единой методике. Поэтому приведённые здесь диагностические значения прошлых периодов могут незначительно отличаться от опубликованных ранее в ежемесячных отчётах; 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, избегая чрезмерной интерпретации абсолютного уровня.

Для поддержки независимого аудита данных и сторонней проверки к настоящему отчёту прилагается «Пакет аудита данных CA-TPU за II квартал 2026 года», содержащий все агрегированные на квартальном уровне наборы данных и документацию по методологии. Любая третья сторона может на их основе самостоятельно воспроизвести все результаты анализа, приведённые в настоящем отчёте.

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