

Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии (CA-TPU)

Ежемесячный отчёт: август 2026

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

Основные выводы

В августе 2026 года индекс CA-TPU вырос до **101,65** (+6,8% к июлю). Трёхмесячная скользящая средняя (МАЗ) снизилась до **114,71** (–20,0% за месяц) и лишь на **2,9%** превышает уровень августа 2025 года. В июле годовое превышение МАЗ составляло ещё +27,0%; за один месяц разрыв сократился почти до нуля. Давление дискурса, вызванное тарифной войной, вернулось на прошлогодний уровень.

Сформировавшаяся в июле линия «внутреннее законодательство и освоение тарифов» в августе прервалась. Все четыре семьи лемм, росшие в июле против тренда, откатились: закон –46,7%, налог –73,2%, тариф –58,1%, импорт –64,6%, каждая ниже июньского уровня. Выросли соглашение (+48,0%), договор (+56,0%) и политический (+156,0%). Основание августовского роста узкое: субиндекс Казахстана, на который приходится около 60% торгового веса, упал на **27,5%** до недавнего минимума, а рост обеспечил один Узбекистан.

1. Обзор индекса

В августе 2026 года исходный индекс CA-TPU составил 101,65: на 6,49 пункта (6,8%) выше июльских 95,16 и на 12,05 пункта (10,6%) ниже 113,70 в августе 2025 года; это второе подряд годовое снижение. Трёхмесячная скользящая средняя (МАЗ) составила 114,71, на 28,61 пункта (20,0%) ниже июльских 143,32.

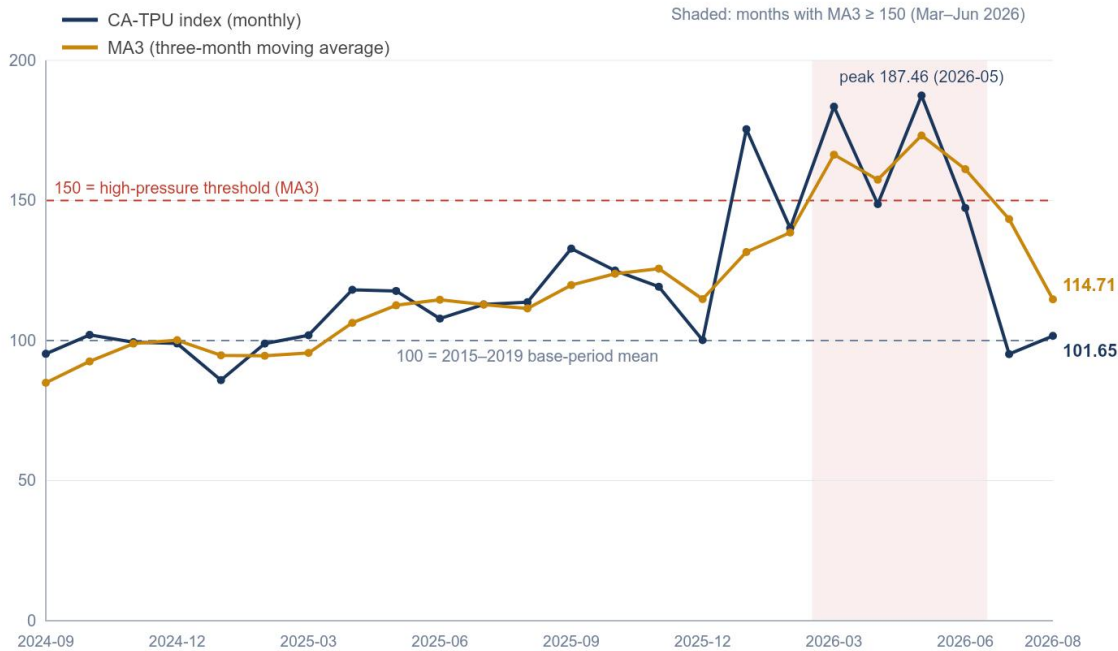
Таблица 1.1 Сравнение месячных значений индекса CA-TPU

Показатель	Текущий месяц (авг.)	Прошлый месяц (июль)	Изменение за месяц	Год назад	Изменение за год
Исходный индекс CA-TPU	101,65	95,16	+6,49 (+6,8%)	113,70	–12,05 (–10,6%)
МАЗ (скользящая средняя)	114,71	143,32	–28,61 (–20,0%)	111,48	+3,23 (+2,9%)

Источник: проект индекса CA-TPU, по данным ежемесячных публикаций на catpu.caiees.cn.

CA-TPU Index and Three-Month Moving Average

September 2024 → August 2026 (24 months)



Index series is frozen at first publication; the August value is appended without revising prior months. MA3 for August = mean of June, July and August; from September the window contains no high-pressure month.

Рисунок 1.1 Индекс CA-TPU и трёхмесячная скользящая средняя, сентябрь 2024 – август 2026

Месячный индекс и скользящая средняя разошлись по направлению: исходный индекс вырос на 6,8%, МА3 снизилась на 20,0%. Августовская МА3 усредняет июнь (147,33), июль (95,16) и август (101,65); высокое июньское значение подняло средние июля и августа и в сентябре выйдет из окна. Месячное значение отражает интенсивность дискурса текущего месяца, МА3 отражает накопленный уровень за три месяца; в этом месяце первое слегка выросло, второе заметно истончилось. С сентября окно МА3 не будет содержать ни одного месяца высокого давления (затенённая область на рисунке 1.1).

Сигнал перелома заключён в годовом сравнении. При +2,9% МА3 практически равна уровню августа 2025 года; в июле её годовое превышение составляло +27,0%. После двух месяцев спада накопленное давление вернулось в диапазон, существовавший до тарифной войны. Исходный индекс при –10,6% год к году уже ниже прошлогоднего уровня.

2. Историческое положение

Среди 212 месяцев с 2009 года исходный индекс 101,65 занимает 99-е место, вблизи исторической медианы; МА3 114,71 занимает 58-е место, в середине распределения. Оба ранга заметно снизились по сравнению с июлем, и август занимает рядовое положение в исторической системе координат. Первая шестёрка МА3 за всю историю не изменилась по сравнению с двумя предыдущими выпусками; на 2026 год приходится три места из шести.

Таблица 2.1 Первая шестёрка МА3 за всю историю

Место	Месяц	Исходный индекс	МА3	Контекст
1	2020-06	169,02	174,09	Пандемия COVID-19
2	2026-05	187,46	173,21	Текущий эпизод

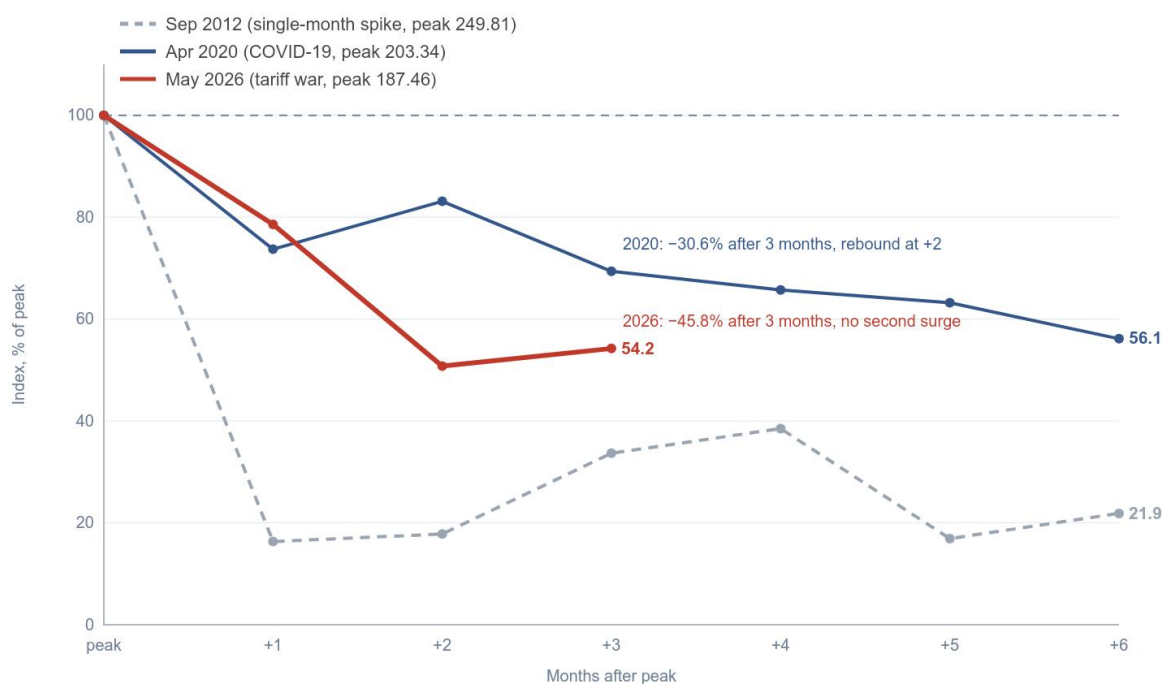
Место	Месяц	Исходный индекс	МАЗ	Контекст
				(тарифная война)
3	2026-03	183,48	166,34	Текущий эпизод (тарифная война)
4	2012-09	249,81	161,40	Одномесечный всплеск
5	2026-06	147,33	161,16	Текущий эпизод (тарифная война)
6	2020-05	149,90	158,32	Пандемия COVID-19

Источник: проект индекса CA-TPU.

При пороге МАЗ ≥ 150 с 2009 года было три эпизода высокого давления: сентябрь–октябрь 2012 года (2 месяца), май–июль 2020 года (3 месяца) и март–июнь 2026 года (4 месяца, самый длинный в истории). Текущий эпизод завершился в июле. Сентябрьская МАЗ будет усреднять июль, август и сентябрь; для возврата к 150 сентябрьское значение должно составить не менее 253,2, что выше максимального месячного значения за всю историю (249,81 в сентябре 2012 года). Возврат в зону высокого давления в сентябре исключён арифметически.

Post-Peak Paths of the Three High-Pressure Episodes

Monthly index rebased to peak month = 100



The 2026 episode is shown through August (three months after the May peak); earlier episodes are shown for six months. Paths use the frozen published series. Peak months: Sep 2012, Apr 2020, May 2026.

Рисунок 2.1 Траектории после пика трёх эпизодов высокого давления (пиковый месяц = 100)

Траектория после пика показывает быстрый спад. После майского пика (187,46) индекс снизился на 21,4% в июне и на 35,4% в июле, затем вырос на 6,8% в августе; суммарная просадка за три месяца составила 45,8% без второго всплеска. После пика апреля 2020 года трёхмесячная просадка составила около 30,6% с отскоком до 83,1% от пика во втором месяце. Пик сентября 2012 года был одномесечным всплеском, упавшим на 83,7% в следующем месяце; это иная форма. Рисунок 2.1 пересчитывает три

траектории к пиковому месяцу = 100: глубина текущего спада лежит между двумя другими, а его скорость выше, чем в 2020 году.

3. Изменение структуры дискурса

Проектная группа подсчитала, после лемматизации падежных форм, ключевые слова во всех высокоценных новостях августа (статьи, одновременно попадающие в категории торговли, политики и неопределённости) и сравнила их с июлем. Главный вывод: сформировавшаяся в июле линия дискурса прервалась в течение месяца.

Сначала итоги: частота категории политики снизилась с 1 128 до 879 (–22,1%), торговли с 832 до 717 (–13,8%), неопределённости с 416 до 379 (–8,9%). Все три категории сократились одновременно, сильнее всего политика. В июле картина была обратной: политика в основном удержалась, торговля резко отступила.

Теперь структура. Четыре семьи лемм, росшие в июле против тренда и прочитанные тогда как «внутреннее законодательство и освоение тарифов», в августе резко откатились: закон с 210 до 112 (–46,7%), налог с 41 до 11 (–73,2%), тариф с 74 до 31 (–58,1%), импорт с 96 до 34 (–64,6%), каждая ниже июньского уровня. Выросла другая группа: договор +56,0%, соглашение +48,0%, политический +156,0%, напряжённость +19,4%.

Таблица 3.1 Изменение частоты семей лемм за месяц (август к июлю, после лемматизации)

Кат.	Семья лемм	Авг.	Июль	Изм.
P	политический (политические)	64	25	+156,0%
T	договор (договоры)	117	75	+56,0%
T	соглашение (соглашения)	145	98	+48,0%
P	стратегия (стратегии)	55	49	+12,2%
T	экспорт (вывоз)	79	139	–43,2%
P	закон (законы)	112	210	–46,7%
T	тариф (тарифы)	31	74	–58,1%
T	импорт (ввоз)	34	96	–64,6%
P	налог (налоги)	11	41	–73,2%

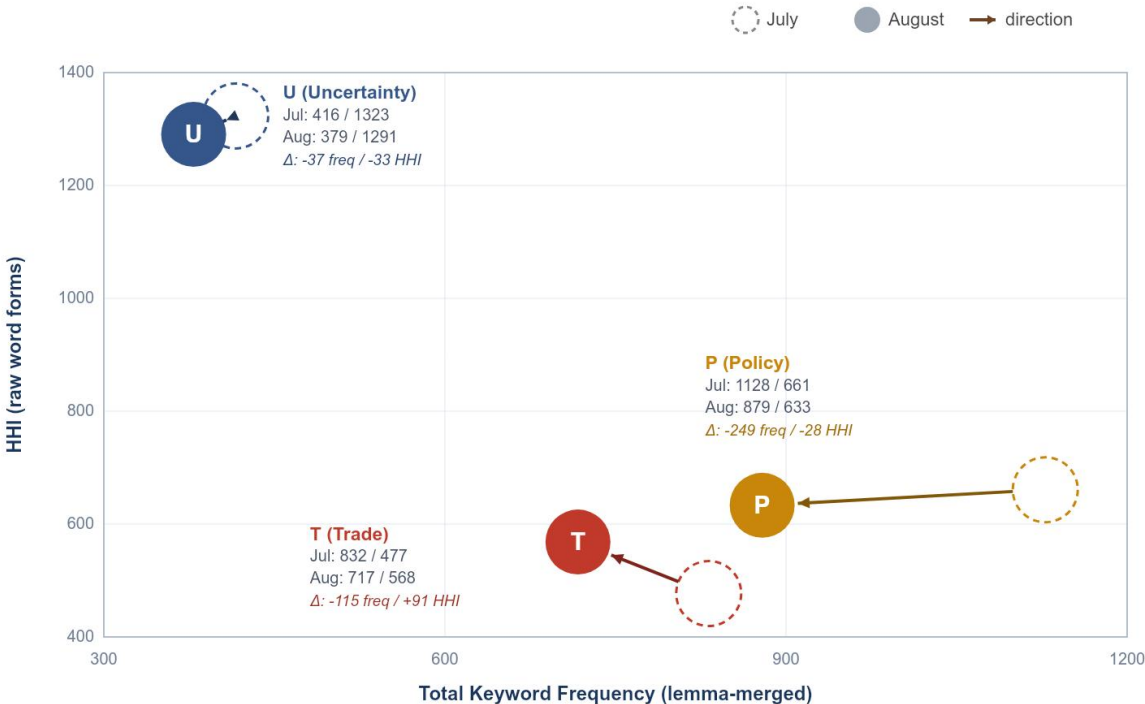
Источник: проект индекса СА-TPU; частоты по высокоценным новостям четырёх стран после лемматизации. Значения июльского столбца совпадают с опубликованными в предыдущем выпуске.

Июльский отчёт включил вопрос «продолжится ли рост семей закон, налог и тариф» в число переменных для наблюдения. Августовский ответ отрицательный: группа не продолжила рост и опустилась ниже июньского уровня. Частота, которая за один месяц взлетает и откатывается, соответствует разовой концентрированной обработке дел и не соответствует устойчивому процессу институциональной перестройки.

Концентрация тем (НИИ) в этом месяце также развернулась. Категория торговли выросла с 477,0 до 568,2 (+91,2), частично восстановившись после резкого рассеивания в июле (–181,3): возвращение семей «соглашение» и «договор» вновь стянуло торговый дискурс к нескольким темам. Категория политики снизилась с 660,9 до 633,3 (–27,6), рассеиваясь дальше после отступления семьи «закон». Категория неопределённости снизилась с 1 323,2 до 1 290,5 (–32,7) и остаётся самой концентрированной из трёх; слово «риск» доминирует.

Frequency × HHI Trajectory by Keyword Category

July 2026 → August 2026



Open dashed = July 2026; filled = August 2026; arrow shows month-over-month direction.
All three contracted again; T-class re-concentrated (HHI +91) as agreement/treaty terms returned; P-class kept dispersing.

Рисунок 3.1 Траектория «частота × концентрация тем (HHI)», июль → август 2026

Траектория показывает, что все три категории продолжают смещаться влево: общий объём дискурса снова сократился. Торговля (Т) потеряла 115 по частоте при росте концентрации на 91, сменив июльское направление «влево-вниз» на «влево-вверх». Политика (Р) сместилась сильнее всех: минус 249 по частоте при продолжающемся снижении концентрации; это главный источник сокращения в этом месяце. Неопределённость (U) сместилась меньше всех и остаётся в верхнем левом углу высокой концентрации: объём дискурса о рисках снижается, его фокус не меняется.

4. Различия между странами

Индекс СА-ТПУ объединяет четыре национальных субиндекса по торговым весам (KZ Казахстан, UZ Узбекистан, KG Кыргызстан, TJ Таджикистан). Ключевая черта августа: сводный индекс вырос при охлаждении страны с наибольшим весом.

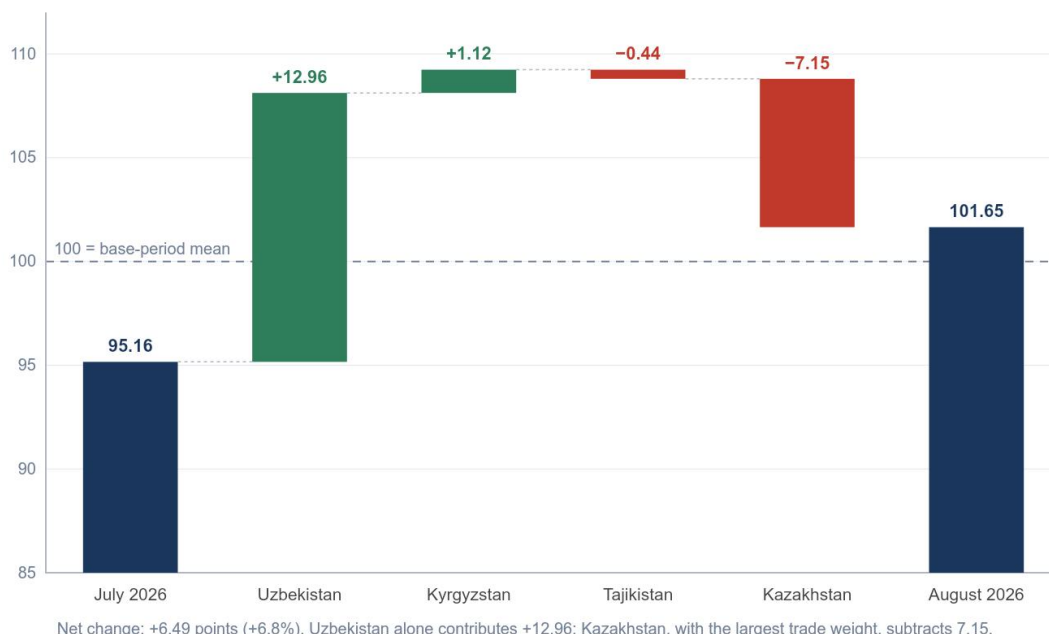
Таблица 4.1 Динамика субиндексов четырёх стран

Страна	Авг.	Июль	Изм.	Вклад в сводный индекс (авг.)
Казахстан	33,01	45,51	−27,5%	около 18,6%
Узбекистан	220,69	180,52	+22,3%	около 70,1%
Кыргызстан	108,96	91,14	+19,6%	около 6,7%
Таджикистан	110,51	120,94	−8,6%	около 4,6%

Источник: проект индекса СА-ТПУ. СА-ТПУ рассчитывается как взвешенная по торговле сумма четырёх стран; веса основаны на структуре торговли 2024 года, на Казахстан приходится около 60%, на Узбекистан около трети.

Country Contributions to the Monthly Change in CA-TPU

July 2026 (95.16) → August 2026 (101.65), trade-weighted contribution points



Contribution = country sub-index change × 2024 trade weight, normalised so that contributions sum to the composite change.
Vertical axis starts at 85 to make the small contributions legible; bars are not proportional to absolute index levels.

Рисунок 4.1 Вклад стран в месячное изменение сводного индекса, июль → август 2026

В пересчёте по весам чистый прирост сводного индекса на 6,49 пункта к июлю раскладывается на +12,96 от Узбекистана, +1,12 от Кыргызстана, −0,44 от Таджикистана и −7,15 от Казахстана (рисунок 4.1). Без отскока Узбекистана сводный индекс снизился бы снова. Доля вклада Узбекистана выросла с 61,2% в июле до 70,1%; структура драйверов вновь сконцентрировалась.

Субиндекс Казахстана снизился до 33,01, самого низкого недавнего значения. Объём новостей страны остался крупнейшим среди четырёх (2 388 OR-совпадений); снижение связано с плотностью совпадений: отношение AND/OR упало с 0,0473 в июле до 0,0343, уменьшилась доля статей, одновременно затрагивающих торговлю, политику и неопределённость. При около 60% торгового веса это охлаждение стало самым сильным фактором сдерживания сводного индекса в августе. При неизменных субиндексах трёх других стран значение Казахстана ниже 30,1 вернуло бы сводный индекс под 100.

Субиндекс Узбекистана вырос до 220,69; оговорка о его абсолютном уровне изложена в главе 6. По Таджикистану в августе зафиксировано лишь 9 AND-совпадений; колебания его субиндекса не имеют статистического значения, и отчёт не интерпретирует их отдельно.

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

Кат.	Семья лемм	Всего	KZ	UZ	KG	TJ
T	торговля	243	98	83	51	11
U	риск (риски)	244	114	47	75	8
P	решение (решения)	185	67	56	58	4
T	соглашение (соглашения)	145	68	26	47	4
T	договор (договоры)	117	36	16	61	4

Кат.	Семья лемм	Всего	KZ	UZ	KG	TJ
P	закон (законы)	112	24	66	20	2
P	политика	107	51	37	16	3
T	экспорт (вывоз)	79	32	29	14	4

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

В разрезе стран центр повестки сместился. В июле дискурс о «законе» вёл Казахстан (160 из 210 упоминаний, 76,2%); в августе его счёт сократился до 24, тогда как у Узбекистана та же семья выросла с 15 до 66, или 58,9% регионального итога в 112. Географический центр законодательного дискурса за месяц переместился из Казахстана в Узбекистан.

Распределение двух восстанавливаемых семей: из 145 упоминаний «соглашения» на Казахстан приходится 68 (46,9%), на Кыргызстан 47 (32,4%), на Узбекистан 26 (17,9%); из 117 упоминаний «договора» на Кыргызстан приходится 61 (52,1%). Августовское восстановление дискурса о соглашениях пришло из Казахстана и Кыргызстана, а доля Узбекистана, долгое время доминировавшего в этой теме, осталась низкой (74,3% в июне, 17,3% в июле, 17,9% в августе). Дискурс о рисках по-прежнему несут Казахстан (114, 46,7%) и Кыргызстан (75, 30,7%).

5. Тенденции и переменные для наблюдения

По итогам месяца в сентябре–октябре требуют отслеживания четыре переменные.

Во-первых, закрепится ли давление в нормальном диапазоне. Годовое превышение МА3 сократилось до +2,9%. Если в сентябре МА3 останется в коридоре 100–120, текущий шок дискурса завершён; если она поднимется выше 130, потребуются оценка нового источника шока. Возврат выше 150 в сентябре арифметически невозможен (см. главу 2).

Во-вторых, прекратит ли падение субиндекс Казахстана. Он снизился до 33,01, а плотность совпадений падает несколько месяцев подряд. При около 60% торгового веса его направление определяет сводный индекс; при неизменных трёх других странах значение ниже 30,1 возвращает сводный индекс под 100.

В-третьих, продолжится ли восстановление дискурса о соглашениях и договорах. Рост этой группы в августе сопровождался восстановлением концентрации торговой категории. Если в сентябре он усилится, в регионе, возможно, разворачивается новый раунд рамочных переговоров; если он откатится, как семья «закон» в июле, это обычное месячное колебание. С учётом июльского опыта линия, появившаяся в одном месяце, требует подтверждения данными следующего месяца, прежде чем считаться тенденцией.

В-четвёртых, продолжающееся сокращение выборки. Число AND-совпадений снизилось до 191, минимума 2026 года; f_ratio снизился до 3,84%, четвёртое снижение подряд. Меньшая выборка усиливает месячные колебания субиндексов, сильнее всего у Таджикистана. Если тенденция сохранится, последующие отчёты повысят порог интерпретации субиндексов малых стран.

6. Сопроводительные материалы

К отчёту прилагаются два материала: пакет прозрачности данных (помесячные агрегаты, лежащие в основе всех рисунков и таблиц отчёта, 10 файлов CSV, с руководством по данным на китайском и английском) и краткий обзор для бизнеса и специалистов по торговле, написанный без технического языка. Ключевые цифры обоих материалов совпадают с отчётом.

Набор рисунков с этого выпуска: добавлены график индекса (рисунок 1.1), сравнение траекторий после пика (рисунок 2.1) и разложение вклада стран (рисунок 4.1); сохранена траектория «частота × концентрация» ключевых слов (рисунок 3.1). График индекса с этого выпуска является постоянным; остальные рисунки подбираются под сюжет месяца.

Версия данных: ряд индекса СА-ТПУ (включая субиндексы стран) фиксируется при публикации; прошлые месяцы не пересматриваются при обновлении корпуса. Диагностические показатели корпуса (частоты ключевых слов, концентрация тем ННІ, охват) в каждом выпуске полностью пересчитываются на последнем срезе корпуса, чтобы все месяцы внутри одного выпуска сравнивались в единой методике. Июльские диагностические значения в этом выпуске совпадают с опубликованными в прошлом месяце; пересмотра не было.

Уровень субиндекса Узбекистана: с января 2026 года значения по стране устойчиво высоки, что связано с особенностями её выборки в базовом периоде 2015–2019 годов и является выявленным проектной группой методологическим ограничением. По этому субиндексу отчёт интерпретирует только направление и относительную динамику; абсолютный уровень не интерпретируется. Тот же подход применён во всех трёх языковых версиях и в пакете данных.

Об индексе СА-ТПУ

Индекс СА-ТПУ (Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии) разработан коллективом профессора Чжан Лицзе из Школы экономики и менеджмента Синьцзянского университета по методу неопределённости экономической политики Бейкера, Блума и Дэвиса (2016). Он охватывает ведущие русскоязычные СМИ Казахстана, Узбекистана, Кыргызстана и Таджикистана и измеряет интенсивность, с которой основные СМИ четырёх стран одновременно обсуждают торговлю, политику и неопределённость. Базовый период 2015–2019 годов, среднее базового периода нормировано к 100; индекс публикуется ежемесячно. Полная методология, исторические данные и отчёты на трёх языках доступны на catpu.caiees.cn.

Отчёт является некоммерческим академическим продуктом с независимым финансированием и не является инвестиционной рекомендацией или основанием для деловых решений. Автор: проект индекса СА-ТПУ.