

中亚贸易政策不确定性指数（CA-TPU）

季度报告（2026 年第三季度）

新疆大学经济与管理学院 · CA-TPU 指数项目组

2026 年 10 月 4 日

季度概况

2026 年第三季度 CA-TPU 均值为 **105.76**，较第二季度下降 **34.37%**，同比下降 **11.73%**。季度均值显著下降，但季内指数从 7 月 **95.16** 回升至 8 月 **101.65** 和 9 月 **120.47**。第三季度的主要特征是上半年高位回落后的局部回升：乌方来源的高密度报道明显减少，吉方制裁与燃油问题持续，9 月外交合作及国际贸易讨论重新增加。

逐篇核查显示，关键词变化并不对应一条单向的政策演变。“协议”较第二季度大幅减少，9 月的局部回升又集中于少数乌方综述；“制裁”报道从 7 月的银行与企业问题延续到 9 月，并在联合国大会期间受到集中关注；燃油报道数量下降，但主题逐渐从短缺转向成本与通胀。季度指标回落之下，银行交易办理与燃油采购仍是持续受到关注的具体问题。

一、季度降幅主要来自乌方，季内回升尚未恢复上半年水平

表 1 季度与季内指数

指标	数值	比较
第二季度均值	161.16	—
第三季度均值	105.76	环比-34.37%
上年第三季度均值	119.81	同比-11.73%
7 月	95.16	环比-35.41%
8 月	101.65	环比+6.82%
9 月	120.47	环比+18.51%

注：季度均值为三个月已发布月度指数的算术平均。

第二季度至第三季度约 55.40 点的区域降幅中，乌兹别克斯坦分项下降约贡献 51.32 点，是最主要来源。哈方和塔方分别约贡献 1.98 点和 2.82 点的下降，吉方上升抵消约 0.71 点。因而，季度回落首先反映乌方高位的明显下降，不能理解为四国政策环境同时、等幅改善。

表 2 国别季度分项与共同命中报道

来源国	Q2 分项	Q3 分项	Q2 报道	Q3 报道
哈萨克斯坦	44.10	40.64	324	307
乌兹别克斯坦	382.14	223.11	215	111
吉尔吉斯斯坦	85.76	97.14	183	185
塔吉克斯坦	169.73	103.70	111	33

注：国别按媒体来源地划分。分项采用各自基期标准化；报道条数与分项指数不具有一比一关系。

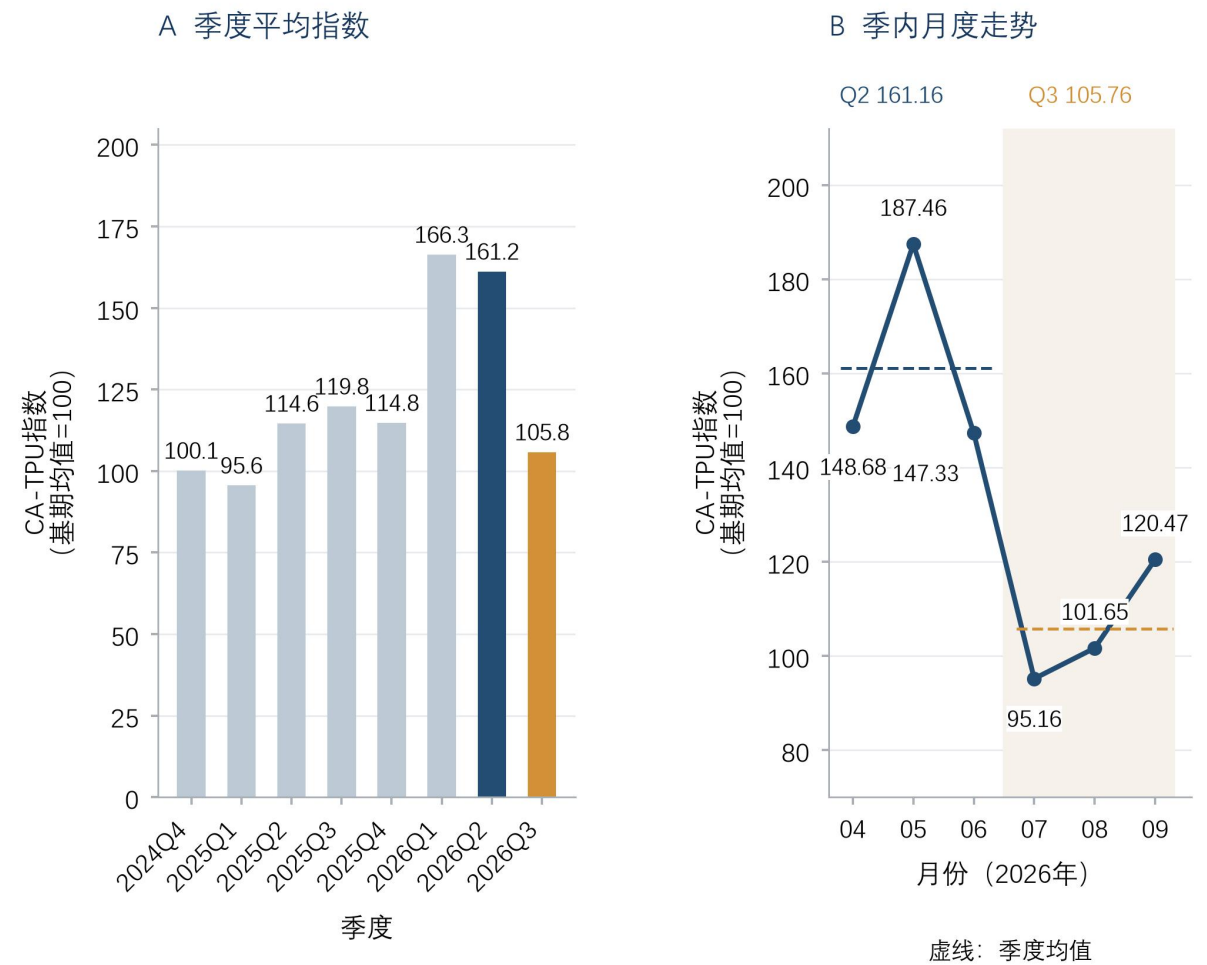


图 1 季度水平与季内转折

注：左图比较近八个完整季度；右图显示 2026 年 4—9 月月度指数与季度均值。

全季度新闻记录为 32,364 条，比第二季度增加 3.00%；共同命中报道由 833 条降至 636 条，减少 23.65%；至少命中一类关键词的报道由 16,369 条降至 15,645 条。共同命中比例从 5.09%降至 4.07%，下降 1.02 个百分点。新闻总量增加而共同命中密度下降，支持季度媒体不确定性指标回落的判断。

三类关键词在全部报道中的覆盖率也有所下降：贸易类由 19.57%降至 18.10%，政策类由 41.39%降至 37.92%，不确定性类由 9.17%降至 7.74%。共同命中减少因此具有更广的报道结构背景。与此同时，9 月单月指数已高于季度均值，第四季度的起点与第三季度平均状态并不相同。

二、来源结构改变：UzA 降温，塔方覆盖明显收缩

共同命中报道总数减少 197 条，乌方减少 104 条、塔方减少 78 条，两者合计占减少量的 92.4%。其中 UzA 由第二季度 185 条降至第三季度 87 条；Kun.uz 由 30 条降至 24 条。乌方至少命中一类关键词的报道数量仅从 2,182 条降至 2,048 条，而共同命中比例由 9.85%降至 5.42%。这一落差表明，乌方变化主要表现为多类词语共同出现的密度降低。

表 3 八家媒体的共同命中报道

媒体	第二季度	第三季度	增减
Kazinform	200	202	+2
Forbes Kazakhstan	124	105	-19
UzA	185	87	-98
Kun.uz	30	24	-6
Kaktus.media	92	97	+5
24.kg	91	88	-3
Asia-Plus	84	13	-71
Avesta	27	20	-7

注：表中是纳入样本的报道记录数，不是政策事件数。

塔方变化还伴随明显的新闻覆盖收缩：全部新闻记录由 2,770 条降至 1,692 条，Asia-Plus 在第三季度样本中仅 7 月有记录，8—9 月无记录。由于该来源第二季度贡献 84 条共同命中报道，其缺席会影响塔方样本构成。因此，塔方分项下降不宜承担“区域风险普遍缓解”的论据。四国分项中，乌方有较充分的密度下降证据；塔方则须结合来源覆盖理解。

哈方两个媒体合计仅减少 17 条，但内部变化不同：Kazinform 基本持平，Forbes Kazakhstan 减少 19 条。吉方两个来源一增一减，合计从 183 条增至 185 条。区域均值大幅下降期间，吉方共同命中报道并未减少，这与该国燃油及制裁合规议题的持续报道相一致。

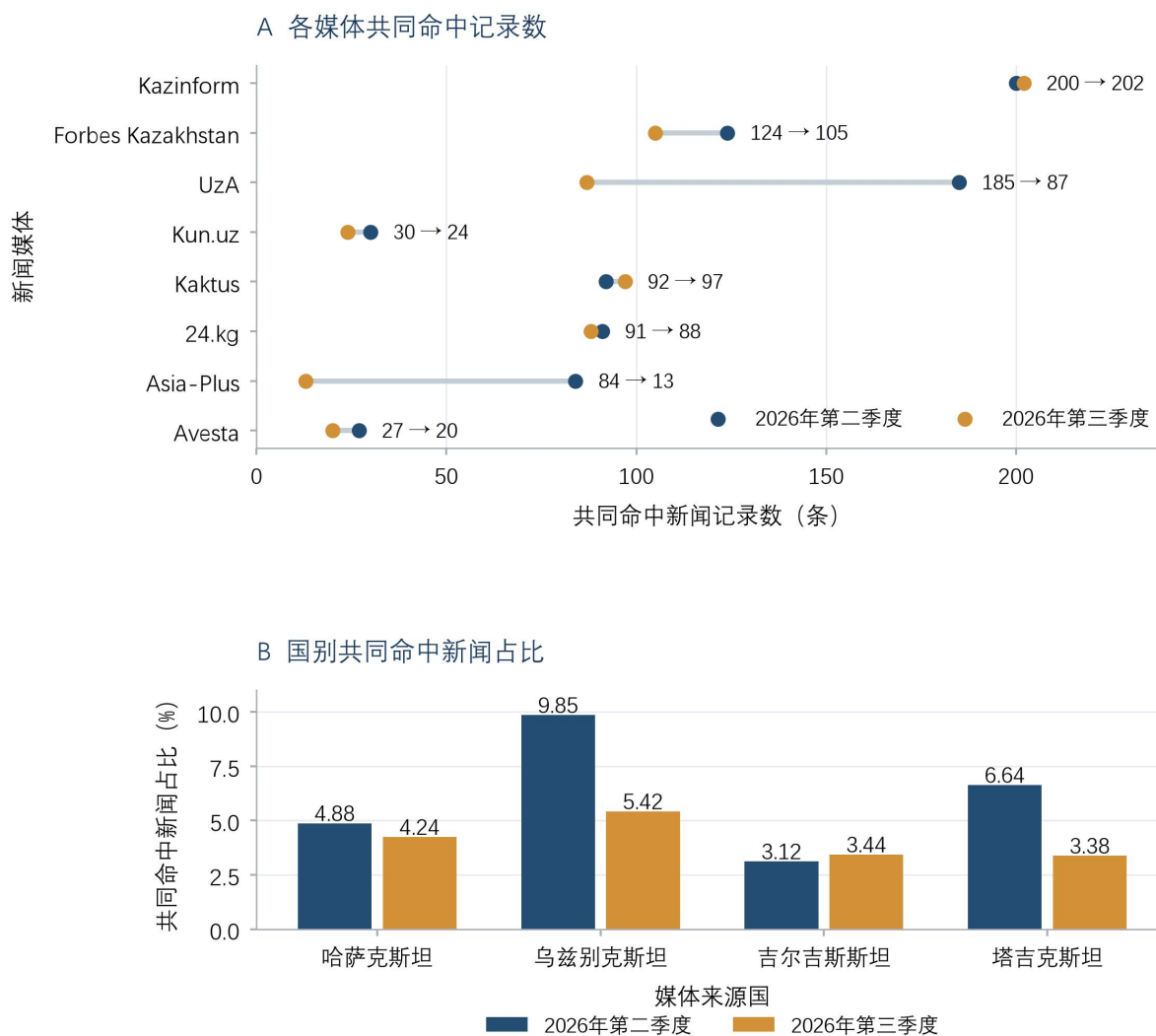


图2 媒体来源与国别报道密度

注：左图比较八家媒体第二、第三季度的共同命中记录数；右图比较国别共同命中比例。来源覆盖变化与同一来源内部的密度变化分别呈现。

三、词族变化：协议与制裁减少，法律讨论相对稳定

第二季度最突出的“协议”讨论在第三季度明显降温，其下降幅度远高于“贸易”与“合同 / 条约”。这一变化与 UzA 共同命中报道减少相互印证。法律词族仅下降 3.68%，在总体频次回落中相对稳定，说明季度讨论并未在所有政策类别同步退潮。法律讨论的来源也发生转移：7 月更多集中于哈方，8 月更多来自乌方。相对稳定的季度总量中，包含了不同国家报道议题的更替。

9 月出现了与季度方向不同的变化：贸易词频达到 493 次，约占第三季度总数的一半；制裁词频为 152 次，也超过 7—8 月合计的 135 次。协议在 9 月回升至 168 次，其中四篇 UzA 综述贡献 46 次，少数长文的影响突出。季度降温与 9 月重新集中报道同时存在，表明季末议题结构已发生变化。

高频词的具体所指也随报道议题变化。7 月“贸易”高频文章包括人口贩运议题，8 月包括古代城市兴衰的历史文章，9 月包括电商平台榜单；这些都是词义与文本构成影响统计的实际例子。тариф则同时用于供热、电力、运输和关税。这些具体用法表明，词频回升中既有贸易政策讨论，也有社会议题和行业长文的影响。

表 4 主要词族的季度比较

词族	第二季度	第三季度	环比
贸易	1,208	986	-18.38%
协议	1,053	412	-60.87%
出口	628	363	-42.20%
制裁	517	287	-44.49%
合同 / 条约	315	278	-11.75%
进口	296	216	-27.03%
决定	988	685	-30.67%
政策	601	352	-41.43%
法律	435	419	-3.68%
风险	1,150	804	-30.09%
危机	342	174	-49.12%

注：频次为词族在共同命中报道中的出现次数。季度词频概括文本构成；解释具体政策须结合原文。

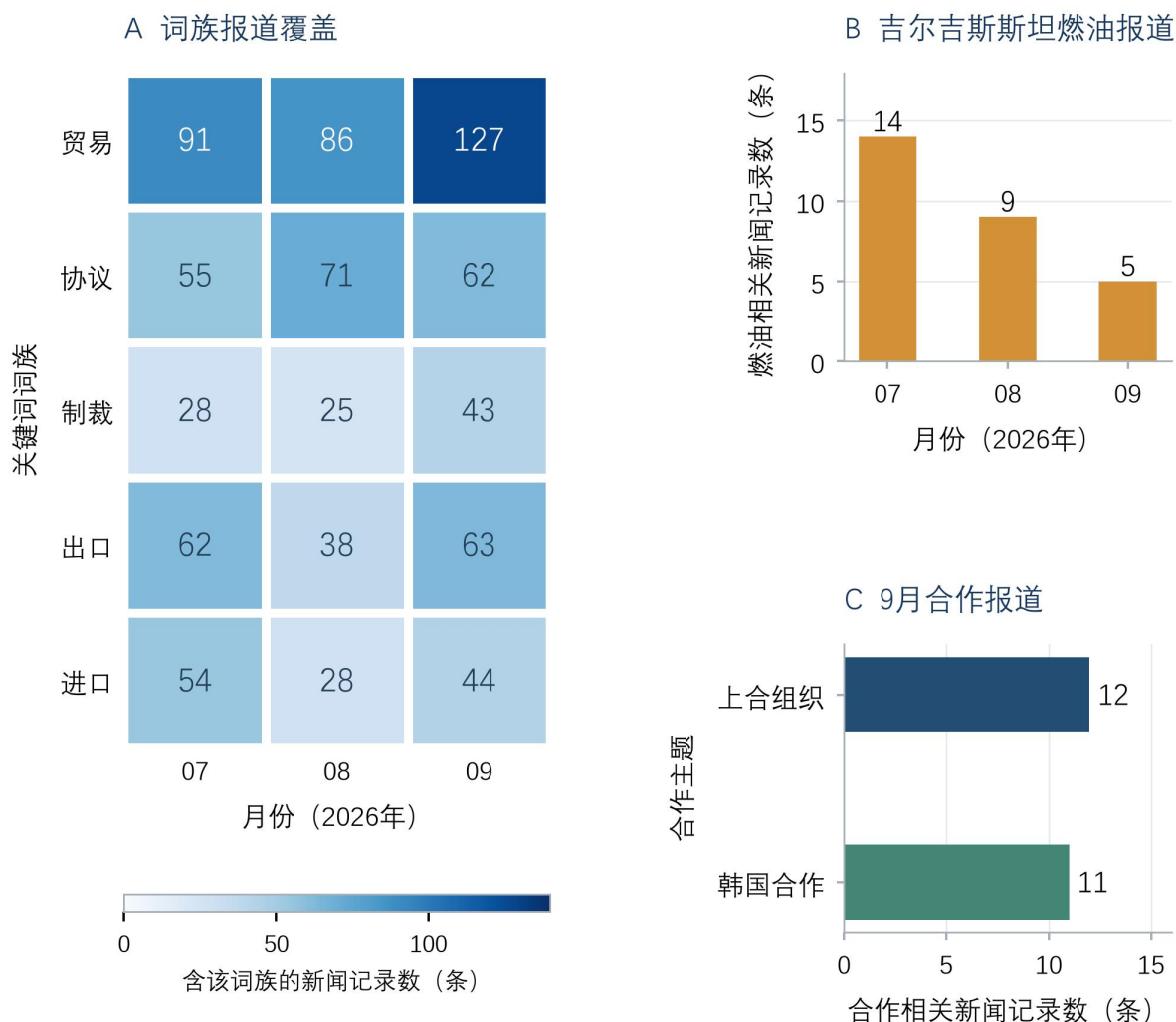


图3 季内关键词与专题报道的不同变化

注：左图为7—9月包含主要词族的报道条数；右图为标题明确涉及燃油、上合组织及中亚—韩国合作的命中记录数。专题按标题与正文核查识别，不等同于全部相关新闻。

四、三条事件线索：供应压力延续，制裁讨论转向执行与外交

燃油是贯穿季度、且内容演变较清楚的一条线索。标题明确涉及燃油的共同命中记录，7、8、9月分别为14、9、5条。7月报道集中于加油站供应紧张、炼油能力及俄罗斯供货；8月讨论转向替代采购、新批次价格及补贴安排；9月则更多讨论燃油涨价如何传导至通胀。报道数量递减，反映关注度变化，但不能替代对供应和价格事实的判断。

8月报道提供了更具体的采购困境：低价旧库存逐渐耗尽，新增进口批次更贵，而零售限价仍在约束收入；拟议补贴的金额、适用时间和是否追溯补偿已购批次尚未明确。经营者需要继续补货，却难以判断新增采购能否收回成本。这是贸易与政策不确定性在当季新闻中一个具体而直接的交汇。9月报道进一步讨论成本向运输和食品价格传导；有关俄罗斯供应扰动及欧洲复兴开发银行展望的报道，也继续把燃油列为价格压力来源。入冬前供货恢复的速度，以及新采购成本能否回落，将决定这项压力持续多久。

制裁相关报道也具有跨月延续性。吉方 7、8、9 月制裁词频分别为 50、31、77 次，涉及 9、10、19 条共同命中记录。7 月已出现对高风险企业及银行审查的讨论；8 月报道提出拟启动 19 家公司的强制清算程序，并披露部分银行已停止与若干企业的业务关系；9 月继续出现统一名单、审查安排和两用物项管制草案。季末，原有核查进一步延伸至跨行协调及货物用途文件，联大讲话又带来了集中报道。

9 月吉方 77 次制裁词频中，34 次来自同一联大讲话的三条报道。这个比例说明，外交活动能够显著放大某个词族的月度增幅。对经济活动更有直接参考价值的部分，仍是哪些机构执行了何种审查、规则适用于哪些交易，以及草案是否转为正式安排。目前可辨认的连续变化，是风险企业核查逐步落实到银行关系和货物用途证明。

第三条线索是区域合作及峰会报道。8 月末至 9 月初，上合组织相关报道在多个来源集中出现；9 月中旬，中亚—韩国合作带动产业、关键矿产和技术项目讨论。9 月标题明确涉及上合组织的命中记录为 12 条，标题涉及韩国或首尔合作的为 11 条。两组报道合计出现 8 次“协议”，占 9 月该词族频次的 4.8%；峰会合作的集中报道与“协议”的高频文章，实际只有有限重合。

区域合作报道增加，可以与新闻型不确定性指标上升同时发生。合作议程往往把项目机会与国际局势、供应链风险放在同一篇文章中讨论，因而满足多类关键词共同出现的条件。其经济含义更接近合作方案及实施条件进入集中讨论，而不是已经确认新的贸易壁垒。9 月乌方长篇综述增加，正体现了这种文本结构。

五、周度走势：两次集中报道后的回落与回升

季度内共同命中比例在 2.80%至 5.12%之间波动。8 月 24—30 日为 5.09%，8 月 31 日至 9 月 6 日为 5.12%，是连续两个较高周次；随后 9 月 7—13 日降至 2.80%，9 月 14—20 日回升至 4.49%，9 月 21—27 日为 4.17%。这种先集中、后回落、再回升的形态，比“季度持续恶化”或“风险持续消退”更接近实际。



图4 全季度周度共同命中比例

注：每周按实际新闻记录计算；事件标记为相关报道出现时段。7月1—5日和9月28—30日为截断周，不以其条数直接比较完整周。

8月31日至9月6日60条共同命中记录中，11条标题明确涉及上合组织，占18.3%；次周仅1条。同样，9月14—20日56条记录中，10条标题涉及韩国或首尔合作，占17.9%。两组事件都占对应周次相当一部分报道，并与较高的周度密度同时出现。相较之下，9月30日两用物项草案在样本中只有1条，无法解释7—8月走势，也不足以解释9月总体增量。它对第四季度交易办理的潜在影响，取决于草案如何定稿和实施。

第二季度报告提出的观察点，在本季度有了明确结果。三个月移动平均确已回落至105.76；乌方季度共同命中比例由9.85%降至5.42%；法律词族保持相对稳定，但没有出现贸易、政策和不确定性各类频次同步扩张。这些结果支持高位回落的总体判断，同时把后续注意力转向9月的新变化及其能否持续。

六、第四季度展望：关注执行进展与供应价格，淡化会议密集期的外推

第四季度的判断起点应是 9 月 120.47，而非第三季度均值 105.76。季末已经反弹，但词频增量较多集中于会议报道、长篇评论及综述。预计会议结束后集中报道减少，10 月贸易词频增速将明显放缓。若指数仍继续上行，更值得注意的信号将是多个媒体中共同命中报道持续增加，以及新的执行措施在连续数周内受到关注。

吉尔吉斯斯坦合规议题预计会延续。跨季度的风险企业核查、银行关系调整和名单安排，已经使讨论从一般制裁风险进入执行过程。第四季度应以具体规则进展判断强度：统一名单是否实施，交易材料要求是否明确，两用物项草案是否定稿。单次讲话可以迅速抬高词频，执行规则的连续报道才更有助于判断交易条件是否发生持续变化。

燃油是另一项需要跨月跟踪的现实约束。第三季度已出现从供应紧张到采购价格、再到通胀影响的报道演变。入冬后若供货仍受扰动，相关讨论将重新增强，并可能扩展至运输及其他商品价格；供货恢复而采购价格维持高位，则更可能表现为成本问题持续、短缺报道减少。下一期应同时观察这两类事实，避免把新闻热度降低写成经济压力已经解除。

区域合作的后续报道预计会从总体合作愿景转向项目实施。9 月既有产业与技术合作倡议，也有具体项目和商业协议；融资落实与执行条件将决定后续进展。天然气加工、关键矿产及技术合作中率先出现明确实施安排的项目，将更有可能形成持续报道，而其余议题在会议之后的关注度将回落。

配套材料说明

本期报告配套提供数据透明度复现包，包含 22 份汇总数据 CSV、数据字典、三语图件及核验和重绘程序，供读者核对报告中的统计结果，并依据汇总数据复现图表。复现包与报告一并提供下载。

关于 CA-TPU 指数

CA-TPU（中亚贸易政策不确定性指数）由新疆大学经济与管理学院张立杰教授团队研发，基于 Baker、Bloom 与 Davis（2016）的经济政策不确定性方法构建，覆盖哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦四国主要俄语媒体。指数以四国主流媒体同时讨论贸易、政策与不确定性三类话题的强度为测度，基期为 2015—2019 年，基期均值标准化为 100，每月发布一次。完整方法说明、历史数据与三语报告见 catpu.caiees.cn。

本报告为非营利学术成果，资金独立，不构成任何投资建议或商业决策依据。署名：CA-TPU 指数项目组。