

Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии (CA-TPU)

Ежемесячный отчёт: февраль 2026

Институт экономики и менеджмента, Синьцзянский университет

Дата публикации: март 2026

Ключевые итоги месяца

В феврале 2026 года индекс CA-TPU составил **140,11**, снизившись на 20,1% по сравнению с предыдущим месяцем (175,43). Однако трёхмесячная скользящая средняя (MA3) продолжила рост — с 131,60 до **138,56**, обновив максимум последних лет. Это свидетельствует о том, что, несмотря на месячную коррекцию, среднесрочное давление неопределённости торговой политики в Центральной Азии продолжает нарастать. В годовом выражении индекс вырос на 41,6% по сравнению с февралём 2025 года (98,93).

1. Обзор индекса

| Показатель | Февр. 2026 | Янв. 2026 | Изм. м/м | Февр. 2025 | Изм. г/г |
|-----------------|------------|-----------|-----------------|------------|-----------------|
| Индекс CA-TPU | 140,11 | 175,43 | -35,32 (-20,1%) | 98,93 | +41,18 (+41,6%) |
| MA3 (скол. ср.) | 138,56 | 131,60 | +6,96 (+5,3%) | 94,58 | +43,98 (+46,5%) |

Февральский индекс снизился на 35,32 пункта, но по-прежнему превышает базовую линию (100) на 40,1%. MA3 выросла с 131,60 до 138,56, что указывает на продолжающийся рост среднесрочного уровня неопределённости.

Расхождение между снижением индекса и ростом MA3 означает, что средний уровень неопределённости за последние три месяца (декабрь 2025 — февраль 2026) остаётся выше любого предыдущего трёхмесячного окна.

2. Анализ динамики

Снижение в феврале представляет собой техническую коррекцию после январского исторического пика (175,43), а не реальное ослабление неопределённости:

| Месяц | Индекс CA-TPU | MA3 | Характеристика |
|---------|---------------|--------|-----------------------------|
| 2025-09 | 132,84 | 119,81 | Начало восходящего тренда |
| 2025-10 | 124,98 | 123,84 | Колебания на высоком уровне |
| 2025-11 | 119,22 | 125,68 | Колебания на высоком уровне |

| | | | |
|---------|--------|--------|--------------------------|
| 2025-12 | 100,13 | 114,78 | Кратковременное снижение |
| 2026-01 | 175,43 | 131,60 | Экстремальный скачок |
| 2026-02 | 140,11 | 138,56 | Коррекция, МА3 растёт |

Динамика формирует W-образную структуру: первая волна высоких значений (сентябрь–ноябрь 2025) → кратковременное снижение в декабре → резкий отскок в январе → коррекция в феврале. Восходящая траектория МА3 сохраняется на всём протяжении.

3. Обзор новостных данных

В феврале 2026 года по четырём странам было собрано **10 671 новостная статья**, из которых 5 635 получили маркер OR и **267 статей** — маркер AND. По сравнению с январём (10 380/336 AND) объём новостей немного вырос, но число AND-совпадений снизилось на 20,5%.

Статистика сбора новостей по странам

| Страна | Всего | OR | AND | Кэфф. TPU | Покр. OR |
|-------------|-------|-------|-----|-----------|----------|
| Казахстан | 3,346 | 2,004 | 111 | 5,54% | 59,9% |
| Узбекистан | 1,737 | 976 | 74 | 7,58% | 56,2% |
| Кыргызстан | 4,758 | 2,156 | 59 | 2,74% | 45,3% |
| Таджикистан | 830 | 499 | 23 | 4,61% | 60,1% |

- **Казахстан:** AND-совпадения снизились со 173 до 111 (-35,8%). После первого месяца действия тарифов фокус СМИ сместился с «вступления в силу» на «оценку последствий». При этом 111 статей — по-прежнему максимум среди четырёх стран, а торговый вес 57,18% обеспечивает наибольший вклад в региональный индекс.
- **Узбекистан** сохраняет наибольший коэффициент TPU (7,58%). AND-совпадения незначительно снизились с 78 до 74, что свидетельствует об устойчивом медийном внимании к теме неопределённости.
- **Кыргызстан:** AND-совпадения остались на уровне января (59), TPU снизился до 2,74%. Наибольший объём новостей (4 758), но тема торговой неопределённости занимает низкое место в повестке.
- **Таджикистан:** покрытие OR снизилось с 64,9% до 60,1%, AND — с 26 до 23. Существенных изменений не произошло.

4. Анализ движущих факторов

4.1 Тарифный шок входит в фазу «усвоения»

Волна концентрированных публикаций, вызванная вступлением тарифов в силу в январе, в феврале пошла на убыль. По мере перехода к рутинному исполнению политики фокус СМИ

сместился на среднесрочные темы: адаптацию бизнеса и перенаправление торговых потоков.

4.2 Сохранение неопределённости в переговорах и освобождениях

Несмотря на ослабление месячного импульса, неопределённость вокруг освобождений от пошлин, двусторонних переговоров и возможных корректировок политики сохраняется. Ход переговоров Казахстана с американской стороной остаётся неясным.

4.3 Продолжающаяся перестройка региональной торговли

Страны Центральной Азии ускоряют корректировку торгового сотрудничества с Китаем, Россией и региональными партнёрами. Обсуждения координации тарифов в рамках ЕАЭС и расширения торговых коридоров Китай–ЦА продолжают создавать дополнительную неопределённость.

5. Наблюдения за трендами

Индекс CA-TPU остаётся выше базовой линии уже шестой месяц подряд, формируя выраженное «плато высокого уровня». Рост МАЗ до 138,56 подтверждает, что центральный уровень неопределённости продолжает повышаться.

По историческим аналогиям текущая динамика напоминает «медленное угасание» после конфликта Россия–Украина 2022 года. Текущая МАЗ (138,56) уже превышает пик МАЗ того периода (139,61), что указывает на потенциально большую устойчивость текущего цикла. Ключевые факторы:

- Прогресс переговоров Казахстана об освобождении от тарифов
- Возможное введение новых тарифных или санкционных мер США
- Эффективность стратегий диверсификации торговли стран ЦА
- Динамика переговоров по региональным торговым соглашениям

6. Приложение

Индекс CA-TPU за последние 12 месяцев

| Месяц | Индекс CA-TPU | МАЗ |
|---------|---------------|--------|
| 2025-03 | 101,90 | 95,56 |
| 2025-04 | 118,14 | 106,32 |
| 2025-05 | 117,71 | 112,58 |
| 2025-06 | 107,84 | 114,56 |
| 2025-07 | 112,89 | 112,81 |
| 2025-08 | 113,70 | 111,48 |
| 2025-09 | 132,84 | 119,81 |

| | | |
|---------|--------|--------|
| 2025-10 | 124,98 | 123,84 |
| 2025-11 | 119,22 | 125,68 |
| 2025-12 | 100,13 | 114,78 |
| 2026-01 | 175,43 | 131,60 |
| 2026-02 | 140,11 | 138,56 |

Об индексе CA-TPU

CA-TPU — индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии, разработанный командой проф. Чжан Лицзе (Синьцзянский университет) на основе методологии Baker, Bloom & Davis (2016). Подробнее: catpu.caiees.cn

Отчёт подготовлен проектной командой CA-TPU.

Индекс предназначен исключительно для академических исследований и не является инвестиционной рекомендацией.