

Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии (CA-TPU)

Ежемесячный отчёт: январь 2026

Институт экономики и менеджмента, Синьцзянский университет

Дата публикации: февраль 2026

Ключевые итоги месяца

В январе 2026 года индекс CA-TPU составил **175,43**, что на 75,2% выше показателя предыдущего месяца (100,13) — максимальный месячный рост с 2013 года. Это **четвёртое по величине значение за всю историю**, уступающее лишь апрелю 2020 (203,34), июлю 2016 (179,45) и июлю 2015 (176,88). Трёхмесячная скользящая средняя (MA3) выросла до **131,60**. После кратковременного снижения в декабре 2025 года индекс резко восстановился, главным образом под влиянием вступления в силу новых тарифных мер США.

1. Обзор индекса

| Показатель | Янв. 2026 | Дек. 2025 | Изм. м/м | Янв. 2025 | Изм. г/г |
|-----------------|-----------|-----------|-----------------|-----------|------------------|
| Индекс CA-TPU | 175,43 | 100,13 | +75,30 (+75,2%) | 85,86 | +89,57 (+104,3%) |
| MA3 (скол. ср.) | 131,60 | 114,78 | +16,82 (+14,7%) | 94,74 | +36,86 (+38,9%) |

Январский индекс превышает базовую линию (100) на 75,4%. В годовом выражении рост составил 104,3% по сравнению с январём 2025 года (85,86), что отражает коренное изменение торгово-политической среды в Центральной Азии.

Абсолютный прирост в 75,30 пунктов является максимальным за всю историю наблюдений. Это свидетельствует о том, что снижение в декабре было не признаком снятия неопределённости, а скорее краткосрочной паузой перед реализацией политики.

2. Исторический контекст

Среди всех ежемесячных данных с 2013 года январское значение 175,43 занимает четвёртое место:

| Ранг | Месяц | Индекс CA-TPU | Событие |
|------|-------------|---------------|---|
| 1 | Апрель 2020 | 203,34 | Пандемия COVID-19, полное закрытие границ в ЦА |
| 2 | Июль 2016 | 179,45 | Шок Brexit, потрясения мирового торгового порядка |
| 3 | Июль 2015 | 176,88 | Переход тенге Казахстана к свободному плаванию |

| | | | |
|---|-------------|--------|--|
| 4 | Январь 2026 | 175,43 | Вступление в силу новых тарифных мер США |
| 5 | Март 2022 | 171,07 | Конфликт Россия–Украина, эффект санкций |

Январское значение очень близко к уровням кризиса тенге 2015 года и шока Brexit 2016 года, что свидетельствует о том, что текущая волна неопределённости, вызванная тарифной политикой США, достигла исторических масштабов.

Отличительная черта текущего шока — **более длительный период накопления**. С сентября 2025 года индекс непрерывно находился выше базовой линии, накапливая давление в течение четырёх месяцев, прежде чем резко вырасти в январе.

3. Обзор новостных данных

В январе 2026 года по четырём странам было собрано **10 380 новостных статей**, из которых 5 599 получили маркер OR и **336 статей** — маркер AND.

Статистика сбора новостей по странам

| Страна | Всего | OR | AND | Кэфф. TPU | Покр. OR |
|-------------|-------|-------|-----|-----------|----------|
| Казахстан | 4,035 | 2,466 | 173 | 7,01% | 61,1% |
| Узбекистан | 1,444 | 813 | 78 | 9,59% | 56,3% |
| Кыргызстан | 4,012 | 1,743 | 59 | 3,39% | 43,4% |
| Таджикистан | 889 | 577 | 26 | 4,51% | 64,9% |

- **Казахстан** лидирует по AND-совпадениям (173 статьи). Как объект прямого воздействия новых тарифов США, страна вносит наибольший вклад в региональный индекс благодаря торговому весу 57,18%.
- **Узбекистан** показал наибольший коэффициент TPU (9,59%), что отражает высокую концентрацию медийного дискурса на теме неопределённости торговой политики.
- **Таджикистан** сохраняет наибольшее покрытие OR (64,9%), но небольшое число AND-совпадений (26) указывает на ограниченность углублённого освещения.
- **Кыргызстан** имеет сопоставимый объём новостей (4 012), но наименьший TPU (3,39%), что свидетельствует о диверсифицированности новостной повестки.

4. Анализ движущих факторов

Резкий рост индекса с 100,13 до 175,43 обусловлен следующими факторами:

4.1 Вступление в силу тарифных мер США

В январе 2026 года вступили в силу 25%-ные тарифы США на экспорт из Казахстана, охватывающие энергоносители, минеральное сырьё и металлопродукцию. Ранее

существовавшая «неопределённость ожиданий» трансформировалась в «неопределённость исполнения».

4.2 Непрозрачность механизма освобождения от пошлин

Механизм освобождения от пошлин США остаётся непрозрачным: процедуры, критерии и сроки рассмотрения не определены. Правительства Казахстана и Узбекистана активно выступали с заявлениями.

4.3 Коррекция ожиданий после декабрьского снижения

В декабре 2025 года индекс снизился до 100,13, что породило оптимистичные ожидания отсрочки тарифов. Вступление мер в силу в январе опровергло эти ожидания, вызвав резкий отскок индекса.

5. Наблюдения за трендами

Индекс CA-TPU находится выше базовой линии с сентября 2025 года, несмотря на кратковременное снижение в декабре. Январский отскок подтверждает структурный характер текущего шока.

МАЗ выросла до 131,60 и продолжает расти, хотя пока не достигла пика периода COVID-19 (158,32). Дальнейшая динамика будет зависеть от:

- Фактического исполнения тарифов и хода освобождений
- Политической реакции правительств стран ЦА
- Распространения тарифов на другие страны или категории
- Влияния рисков вторичных санкций на транзитную торговлю

6. Приложение

Индекс CA-TPU за последние 12 месяцев

| Месяц | Индекс CA-TPU | МАЗ |
|---------|---------------|--------|
| 2025-02 | 98,93 | 94,58 |
| 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 |

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.