

# Индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии (CA-TPU)

## Квартальный отчёт: I квартал 2026

Институт экономики и менеджмента, Синьцзянский университет

Дата публикации: апрель 2026

### Ключевые итоги квартала

В I квартале 2026 года среднее значение индекса CA-TPU достигло **166,34**, что на 44,9% выше предыдущего квартала (Q4 2025: 114,78) и на 74,1% выше аналогичного периода прошлого года (Q1 2025: 95,56). Это самый высокий квартальный уровень неопределённости с 2013 года. Январь (175,43) и март (183,48) стали соответственно четвёртым и вторым по величине месячными значениями за всю историю наблюдений. За квартал было собрано **32 437 новостных статей с 913 AND-совпадениями** — рекордные квартальные показатели.

## 1. Обзор индекса

### 1.1 Квартальное сравнение

Показатель	Q1 2026	Q4 2025	Изм. кв/кв	Q1 2025	Изм. г/г
Средний CA-TPU	166,34	114,78	+51,56 (+44,9%)	95,56	+70,78 (+74,1%)
Средний МАЗ	145,50	121,44	+24,06 (+19,8%)	94,96	+50,54 (+53,2%)
Макс. месяц	183,48 (март)	124,98 (окт.)	—	101,90 (март)	—
Мин. месяц	140,11 (февр.)	100,13 (дек.)	—	85,86 (январь)	—

### 1.2 Помесячная динамика

Месяц	Индекс CA-TPU	МАЗ	Изм. м/м
2026-01	175,43	131,60	+75,30 (+75,2%)
2026-02	140,11	138,56	-35,32 (-20,1%)
2026-03	183,48	166,34	+43,37 (+31,0%)

Квартальная динамика формирует выраженную **N-образную структуру**: резкий скачок в январе (вступление в силу тарифов США), кратковременная коррекция в феврале (фаза «усвоения»), повторный подъём в марте до ещё более высокого уровня. «Низшая точка»

февраля (140,11) значительно превышает любой месяц предыдущего квартала, что свидетельствует о сдвиге центрального уровня индекса вверх.

## 2. Недельная динамика

Данные по 13 полным неделям квартала раскрывают микроритм шока неопределённости:

Период	Даты	AND	f_ratio	Характеристика
W2	5–11 янв.	74	0,0723	Пик квартала — первая неделя действия тарифов
W3	12–18 янв.	84	0,0638	Макс. AND-совпадений
W4–W5	19 янв. – 1 февр.	161	0,053	Постепенное усвоение шока
W6–W9	2 февр. – 1 марта	274	0,048	Дно квартала — период наблюдения
W10–W13	2–29 марта	284	0,056	Вторая волна — накопление неопределённости

Неопределённость в течение квартала имеет выраженную «двухпиковую» структуру. Первая волна сконцентрирована в начале января (пик f\_ratio 0,0723) как прямая реакция на введение тарифов; после периода усвоения в феврале в марте наблюдается вторая волна роста f\_ratio с 0,047 до 0,060, что указывает на волнообразный, а не импульсный характер неопределённости.

## 3. Углублённый анализ новостных данных

### 3.1 Квартальные итоги

Показатель	Q1 2026	Q4 2025	Кв/кв	Q1 2025	Г/г
Всего новостей	32 437	13 243	+144,9%	11 410	+184,3%
OR-совпадения	16 882	8 685	+94,4%	8 774	+92,4%
AND-совпадения	913	384	+137,8%	336	+171,7%
Агрег. f_ratio	0,0541	0,0442	+22,4%	0,0383	+41,3%

Значительный рост общего объёма новостей обусловлен двумя факторами: увеличением плотности освещения торгово-политической тематики в СМИ Центральной Азии и расширением охвата системы сбора данных (особенно по казахстанским источникам с Q4 2025). Более информативным показателем является агрегированный f\_ratio: его рост с 0,0383 (Q1 2025) до 0,0541 (Q1 2026, +41,3%) свидетельствует о том, что **концентрация** TPU-релевантных публикаций повышается даже на фоне расширения новостной базы.

### 3.2 Страновое сравнение

Страна	AND Q1 26	AND Q1 25	Г/г	f Q1 26	f Q1 25	Изм. f
Казахстан	384	133	+188,7%	0,0591	0,1144	-48,3%
Узбекистан	244	26	+838,5%	0,0917	0,0188	+387,8%

Кыргызстан	189	102	+85,3%	0,0308	0,0220	+40,0%
Таджикистан	96	75	+28,0%	0,0607	0,0473	+28,3%

Годовая динамика стран существенно различается. Узбекистан демонстрирует наиболее драматичное изменение: AND-совпадения выросли с 26 до 244 (+838,5%),  $f\_ratio$  — с 0,0188 до 0,0917 (+387,8%), то есть плотность обсуждения торговой неопределённости в СМИ увеличилась почти в 5 раз — с наименьшего значения среди четырёх стран до наивысшего.

Казахстан показывает парадокс «рост объёма при снижении концентрации»: AND-совпадения выросли на 188,7%, но  $f\_ratio$  снизился на 48,3% из-за взрывного роста общего объёма новостей (с 1 226 до 11 095, +805%).

Таджикистан изменился наименее значительно (AND +28,0%), что соответствует его относительно закрытой торговой структуре.

### 3.3 Помесячная эволюция $f\_ratio$

Страна	Янв. $f$	Февр. $f$	Март $f$	Тренд
Казахстан	0,0702	0,0554	0,0493	Ежемесячное снижение
Узбекистан	0,0959	0,0758	0,1056	V-образный отскок
Кыргызстан	0,0338	0,0274	0,0317	Стабильно
Таджикистан	0,0451	0,0461	0,0929	Удвоение в марте

Внутриквартальная динамика чётко дифференцирована.  $f\_ratio$  Казахстана снижался с 0,0702 до 0,0493 — прямой шок тарифов концентрировался в январе. Узбекистан показал V-образный отскок, достигнув 0,1056 в марте. Кыргызстан оставался стабильным (0,027–0,034). Таджикистан удвоил  $f\_ratio$  в марте (0,0929 vs 0,045 в январе–феврале) — наиболее заметный аномальный сигнал конца квартала.

## 4. Анализ медиаисточников

### 4.1 Вклад восьми СМИ в индекс TPU

СМИ	Страна	AND	Доля	$f\_ratio$	Тип
uza.uz	UZ	195	21,4%	0,1275	Гос. агентство
forbes.kz	KZ	193	21,1%	0,1271	Деловое СМИ
www.inform.kz	KZ	191	20,9%	0,0384	Новостной портал
24.kg	KG	108	11,8%	0,0286	Общие новости
kaktus.media	KG	81	8,9%	0,0342	Общие новости
asiaplustj.info	TJ	61	6,7%	0,0906	Общие новости
kun.uz	UZ	49	5,4%	0,0434	Общие новости
avesta.tj	TJ	35	3,8%	0,0385	Общие новости

f\_ratio uza.uz (государственное агентство Узбекистана) и forbes.kz (деловое издание Казахстана) практически идентичны (0,1275 vs 0,1271), при этом каждое из них обеспечивает более 21% всех AND-совпадений квартала. Столь близкая концентрация TPU-публикаций в двух принципиально разных по типу СМИ свидетельствует о том, что неопределённость пронизывает все уровни — от правительственной коммуникации до рыночной аналитики. Три ведущих источника совокупно обеспечили 579 из 913 AND-совпадений (63,4%).

## 5. Анализ ключевых слов

### 5.1 Наиболее частотные слова квартала

T (торговля) TOP5: торговля/trade (1 283), соглашение/agreement (771), экспорт/export (589), санкции/sanctions (460), договор/treaty (371). P (политика) TOP5: решение/decision (1 266), политика/policy (1 045), закон/law (1 028), правительство/government (920), министерство/ministry (602). U (неопределённость) TOP5: риск/risk (1 099), напряжённость/tension (183), кризис/crisis (146), неопределённость/uncertainty (98), нестабильность/instability (67).

### 5.2 Страновые различия в тематике

Страна	T: ключевые	P: ключевые	U: ключевые	Тематика
KZ	экспорт(163), соглаш.(156), тариф(130)	закон(544), решение(429), прав- во(396)	риск(558), неопред.(98), кризис(85)	Правовая база + тарифы
UZ	соглаш.(434), торговля(412), экспорт(239)	решение(621), прав- во(403), мин-во(382)	риск(271), напряж.(156), кризис(131)	Соглашения + кризис
KG	торговля(105), соглаш.(74), санкции(68)	политика(106), решение(106), меры(63)	риск(230), кризис(42), неопред.(22)	Санкции + риски
TJ	торговля(98), экспорт(83), соглаш.(46)	решение(110), прав- во(70), меры(67)	риск(143), нестаб.(41), кризис(41)	Нестабильность экспорта

Страновые профили ключевых слов существенно различаются. В Казахстане доминирует «закон» (544 упоминания), «тариф» (130) лидирует среди T-слов, а «риск» (558) — наивысший среди всех стран.

В Узбекистане преобладают «соглашение» (434) и «торговля» (412), а U-категория характеризуется высокой частотностью «напряжённости» (156) и «кризиса» (131).

В Кыргызстане «санкции» (68) занимают непропорционально высокую долю T-категории (18%). В Таджикистане «нестабильность» (41) стоит наравне с «кризисом» (41), тогда как в остальных странах подавляюще лидирует «риск» — это указывает на структурный характер неопределённости в TJ.

### 5.3 Годовое изменение ключевых слов (Q1 2026 vs Q1 2025)

Кат.	Слово	Q1 2026	Q1 2025	Изм.	+%
P	решение	1 266	309	+957	+310%
U	риск	1 099	329	+770	+234%
P	правительство	920	215	+705	+328%
P	закон	809	137	+672	+491%
P	политика	804	202	+602	+298%
T	торговля	800	283	+517	+183%
T	соглашение	710	208	+502	+241%
P	министерство	602	123	+479	+389%
T	экспорт	547	136	+411	+302%
P	меры	521	146	+375	+257%

Среди 10 наиболее быстрорастущих слов 6 относятся к P-категории (политика), причём их темпы роста в целом выше, чем у T- и U-слов: «закон» (+491%), «министерство» (+389%). Это указывает на структурный сдвиг: ключевым источником неопределённости становится не сам торговый шок, а **неопределённость политического реагирования** — какие меры предпримет правительство, как изменится правовая база. Слово «риск» (+234%), несмотря на меньший процентный рост, занимает второе место по абсолютной частоте (1 099), пронизывая подавляющее большинство TPU-публикаций.

## 6. Долгосрочное позиционирование (2024–2026)

### 6.1 Динамика f\_ratio за 8 кварталов

Квартал	KZ f	UZ f	KG f	TJ f
2024-Q1	0,0882	0,0248	0,0183	0,0374
2024-Q2	0,0948	0,0202	0,0181	0,0420
2024-Q3	0,0941	0,0222	0,0174	0,0396
2024-Q4	0,1016	0,0323	0,0189	0,0348
2025-Q1	0,1166	0,0188	0,0220	0,0473
2025-Q2	0,1122	0,0403	0,0204	0,0320
2025-Q3	0,1103	0,0453	0,0213	0,0449
2025-Q4	0,0808	0,0425	0,0286	0,0421
2026-Q1	0,0591	0,0917	0,0308	0,0607

За двухлетний период Узбекистан претерпел наиболее драматичную трансформацию: f\_ratio вырос с ~0,02 (2024) до 0,0917 (Q1 2026) — почти в 4 раза, превратив страну из наименее чувствительной к торговой неопределённости в наиболее затронутую.

f\_ratio Казахстана, напротив, снизился с 0,1166 до 0,0591, однако абсолютное число AND-совпадений выросло с 142 до 384 (+170%) — снижение обусловлено взрывным ростом общего объёма новостей.

Дисперсия f\_ratio между странами сократилась с 4,9× (2024-Q1: KZ 0,088 vs KG 0,018) до 1,9× (2026-Q1: KZ 0,059 vs KG 0,031), что указывает на регионализацию неопределённости.

## 7. Оценка трендов

Данные I квартала 2026 года выявляют несколько важных трендов. Во-первых, устойчивость неопределённости превзошла ожидания: минимальный месяц квартала (февраль, 140,11) значительно выше максимума предыдущего квартала (октябрь, 124,98), а МА3 достигла исторического максимума 166,34. Во-вторых, неопределённость трансформируется из «разового шока» в «постоянное давление»: недельные данные фиксируют двухпиковую структуру с повторным ростом в марте после февральской коррекции. В-третьих, происходит явная региональная диффузия: резкий рост f\_ratio Узбекистана и Таджикистана в марте свидетельствует о распространении неопределённости от KZ (прямого объекта тарифов) к соседним странам. В-четвёртых, политическое реагирование само становится источником неопределённости: Р-слова растут быстрее Т- и U-слов («закон» +491%, «министерство» +389% vs «торговля» +183%). Дальнейшая динамика будет определяться эволюцией тарифной политики США, прогрессом переговоров об освобождениях и эффективностью стратегий диверсификации торговли стран ЦА.

## 8. Приложение

### Индекс CA-TPU за последние 12 месяцев

Месяц	Индекс CA-TPU	МА3
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
2026-03	183,48	166,34

## 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](http://catpu.caiees.cn)

## Методология анализа и аудиторская поддержка

Количественный анализ данного отчёта основан на 8 структурированных SQL-запросах, охватывающих квартальные итоги, месячную и недельную динамику, вклад медиаисточников, частотность ключевых слов, страновые различия, годовые изменения и 8-квартальные тренды. Все запросы выполнялись непосредственно на базе PostgreSQL с выгрузкой в CSV. Для обеспечения независимой верификации к отчёту прилагается «CA-TPU Q1 2026 Data Audit Package», содержащий методологический документ (METHODOLOGY.md) и все 8 CSV-файлов с исходными данными.

---

Отчёт подготовлен проектной командой CA-TPU.

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