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

## Ежемесячный отчёт: март 2026

Институт экономики и менеджмента, Синьцзянский университет
Дата публикации: апрель 2026

## Ключевые итоги месяца

В марте 2026 года индекс CA-TPU составил **183,48**, что на 31,0% выше показателя предыдущего месяца (140,11) и является **вторым по величине значением за всю историю** наблюдений с 2013 года, уступая лишь показателю апреля 2020 года (203,34) в период пандемии COVID-19. Трёхмесячная скользящая средняя (MA3) выросла до **166,34**, также обновив исторический максимум. Неопределённость торговой политики в Центральной Азии остаётся на значительно повышенном уровне, главным образом под влиянием продолжающейся эскалации глобальной тарифной политики США и её побочных эффектов для торгового порядка в регионе.

## 1. Обзор индекса

| Показатель | Март 2026 | Февр. 2026 | Изм. м/м | Март 2025 | Изм. г/г |
|---|---|---|---|---|---|
| Индекс CA-TPU | 183.48 | 140.11 | +43.37 (+31.0%) | 101.90 | +81.58 (+80.1%) |
| MA3 (скол. ср.) | 166.34 | 138.56 | +27.78 (+20.0%) | 95.56 | +70.78 (+74.1%) |

Мартовский индекс превышает базовую линию (100) на 83,5%, что значительно выходит за пределы нормального диапазона. С сентября 2025 года CA-TPU находится выше отметки 100 на протяжении 7 месяцев подряд, а с января 2026 года — выше 140 в течение 3 месяцев подряд, что свидетельствует о вступлении неопределённости торговой политики в устойчивую фазу высокого уровня.

## 2. Исторический контекст

Среди всех ежемесячных данных с 2013 года мартовское значение 183,48 занимает второе место в истории:

| Ранг | Месяц | Индекс CA-TPU | Событие |
|---|---|---|---|

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1 | Апрель 2020 | 203.34 | Пандемия COVID-19, полное закрытие границ в ЦА |
| 2 | Март 2026 | 183.48 | Продолжающаяся эскалация глобальной тарифной войны США |
| 3 | Июль 2016 | 179.45 | Шок от референдума по Brexit, потрясения мирового торгового порядка |
| 4 | Июль 2015 | 176.88 | Переход тенге Казахстана к свободному плаванию |
| 5 | Январь 2026 | 175.43 | Вступление в силу нового раунда тарифных мер США |

Примечательно, что два из первых пяти месяцев приходятся на январь–март 2026 года, что свидетельствует о беспрецедентной интенсивности и устойчивости текущего шока неопределённости торговой политики.

С точки зрения MA3, мартовское значение 166,34 превышает исторический пик MA3 периода COVID-19 в 174,09 (примечание: данное значение рассчитано по центрированной MA3; по ретроспективной MA3 пик составлял 158,32), что свидетельствует о том, что текущий цикл неопределённости торговой политики по устойчивости уже превзошёл пандемийный период.

## 3. Обзор новостных данных

В марте 2026 года по четырём странам было собрано **11 386 новостных статей**, из которых 5 648 получили маркер OR (упоминание хотя бы одной из трёх тематик: торговля, политика или неопределённость), а **310 статей** получили маркер AND (одновременное упоминание всех трёх тематик, т.е. статьи, релевантные для TPU).

### Статистика сбора новостей по странам

| Страна | Всего новостей | OR | AND | Коэфф. TPU (f) | Покр. OR |
|---|---|---|---|---|---|
| Казахстан | 3,714 | 2,028 | 100 | 4.93% | 54.6% |
| Узбекистан | 1,700 | 871 | 92 | 10.56% | 51.2% |
| Кыргызстан | 5,170 | 2,243 | 71 | 3.17% | 43.4% |
| Таджикистан | 802 | 506 | 47 | 9.29% | 63.1% |

- **Узбекистан** показал наибольший коэффициент TPU (10,56%): из каждых 10 новостей, затрагивающих тематику торговли/политики/неопределённости, примерно одна охватывает все три измерения, что отражает высокую концентрацию обсуждений торговой политики на теме неопределённости.
- **Таджикистан** также демонстрирует повышенный коэффициент TPU (9,29%) при покрытии OR в 63,1% — более шести из десяти новостей затрагивают тематику

торговли, политики или неопределённости, что указывает на наибольшее среди четырёх стран внимание СМИ к политическим вопросам.

- **Казахстан**, несмотря на умеренный коэффициент TPU (4,93%), благодаря торговому весу в 57,18% лидирует по числу AND-совпадений (100 статей) и вносит наибольший вклад в региональный индекс.
- **Кыргызстан** имеет наибольший объём новостей (5 170 статей), но наименьший коэффициент TPU (3,17%), что свидетельствует о диверсифицированности новостной повестки — неопределённость торговой политики не является основным фокусом медиа.

## 4. Анализ движущих факторов

Резкий рост индекса CA-TPU в марте 2026 года обусловлен следующими основными факторами:

### 4.1 Продолжающаяся эскалация глобальной тарифной политики США

С второй половины 2025 года США ввели несколько раундов повышения тарифов в отношении глобальных торговых партнёров. В начале 2026 года вступили в силу 25%-ные тарифы на экспорт из Казахстана, что нанесло прямой удар по внешнеторговым ожиданиям крупнейшей экономики Центральной Азии. В марте неопределённость вокруг переговоров об освобождении от тарифов, ответных мер и дальнейшей эскалации продолжала нарастать, став главным фактором роста индекса CA-TPU.

### 4.2 Угроза вторичных санкций для транзитной торговли ЦА

Усиление санкционного режима США в отношении России и пристальное внимание к возможному использованию стран Центральной Азии для обхода ограничений на поставку подсанкционных товаров превратили риск вторичных санкций в значимый источник неопределённости региональной торговой политики. Предприятия и государственные органы Узбекистана и Казахстана испытывают давление в вопросах соблюдения санкционного режима, что нашло отражение в интенсивном медийном освещении.

### 4.3 Структурная перестройка региональной торговли

Под воздействием внешних шоков страны Центральной Азии ускоряют диверсификацию торговли и углубление региональной интеграции. Участились дискуссии вокруг координации тарифов в рамках ЕАЭС, развития торговых коридоров Китай–Центральная Азия и корректировки национальных тарифных политик, что создаёт дополнительную неопределённость в направлении политического курса.

## 5. Наблюдения за трендами

Индекс CA-TPU находится в восходящем тренде с сентября 2025 года (132,84), к марту 2026 года (183,48) оставаясь выше базовой линии на протяжении 7 месяцев подряд. Примечательно, что апрельский индекс предварительно снизился до 152,83, что может указывать на то, что март являлся локальным пиком текущего цикла.

Тем не менее MA3 остаётся на высокой отметке 158,81, и быстрое возвращение в нормальный диапазон в ближайшей перспективе маловероятно. Дальнейшая динамика индекса будет зависеть от:

- расширения или смягчения тарифной политики США
- хода тарифных переговоров стран ЦА с основными торговыми партнёрами
- изменений в интенсивности применения вторичных санкций
- продвижения региональных торговых соглашений

## 6. Приложение

### Индекс CA-TPU за последние 12 месяцев

| Месяц | Индекс CA-TPU | MA3 |
|---|---|---|
| 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 (Central Asia Trade Policy Uncertainty Index) — индекс неопределённости торговой политики Центральной Азии, разработанный командой профессора Чжан Лицзе в Институте

экономики и менеджмента Синьцзянского университета на основе методологии Baker, Bloom & Davis (2016). Индекс охватывает Казахстан, Узбекистан, Кыргызстан и Таджикистан. Подробная методология: catpu.caiees.cn/methodology

Настоящий отчёт подготовлен и опубликован проектной командой индекса CA-TPU.
Данный индекс предназначен исключительно для академических исследований и информационного ознакомления и не является инвестиционной рекомендацией или основой для коммерческих решений.