

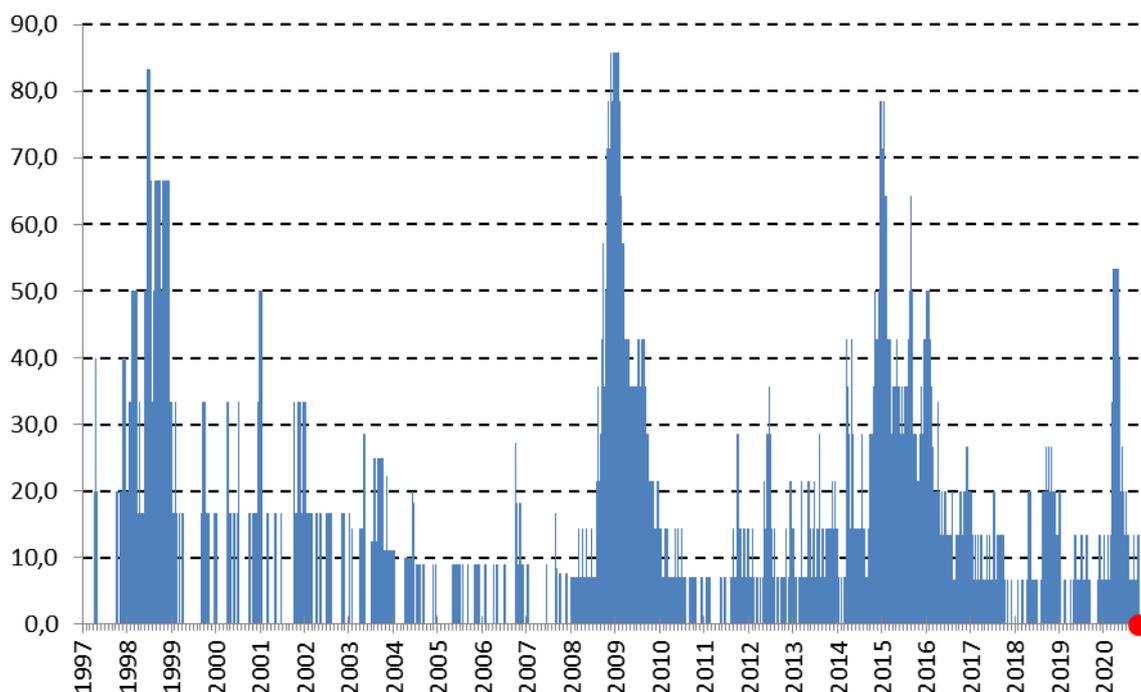


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

13 ОКТЯБРЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

Рис. 1. Динамика ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



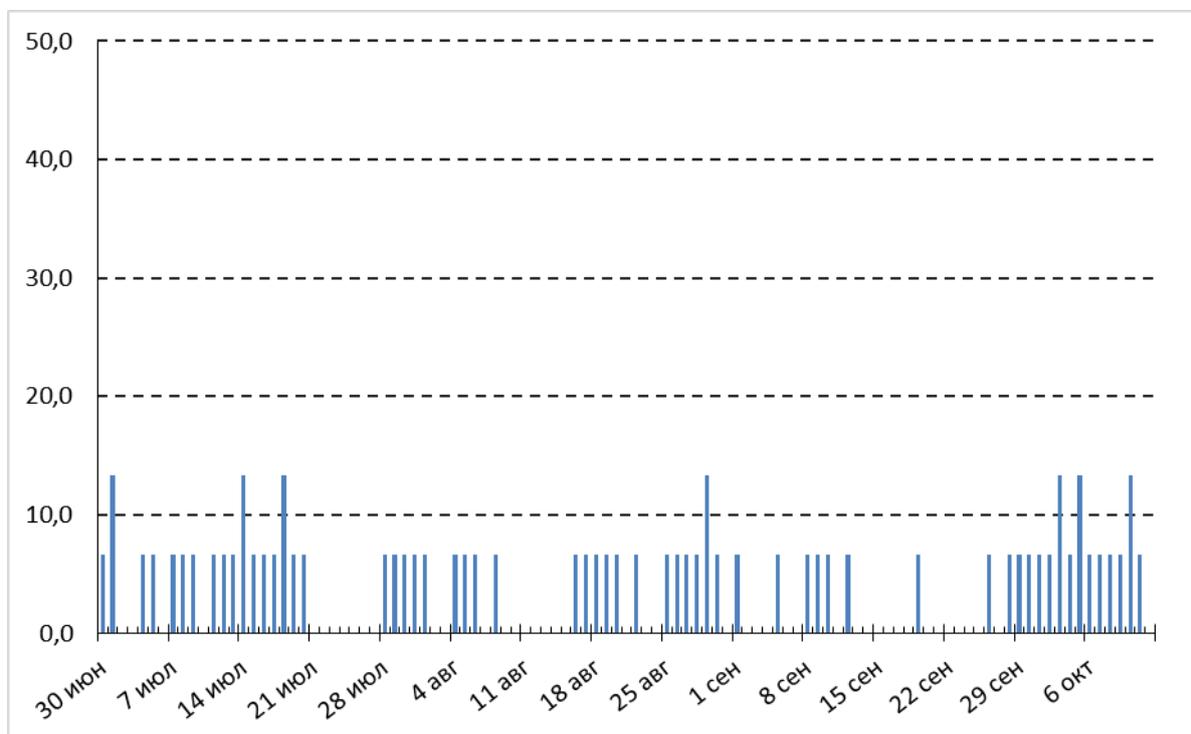
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 6 по 12 октября 2020 г. сводный индикатор D-DESI в основном находился на уровне 6,7%, когда одна компонента из 15 превышала свое пороговое значение, а в понедельник и вовсе опустился до нулевой отметки (см. рис. 1 и 2). Низкое значение D-DESI на данный момент остается нормой.

Единственный показатель, который в течение недели изо дня в день подавал «сигнал тревоги», – потребление электроэнергии: в среднем за неделю оно оказалось на 3,0% ниже (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем на соответствующей неделе 2019 г. Однако вчера и этот показатель опустился ниже своего порогового значения (см. рис. 3), так что серьезных симптомов нарастания стресса в российской экономике не видно.

Остальные показатели и вовсе не дают поводов для пессимизма. Погрузка грузов на железнодорожный транспорт оказалась на 0,7% выше, чем год назад; в российском банковском секторе по-прежнему сосредоточена значительная ликвидность.

**Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI**

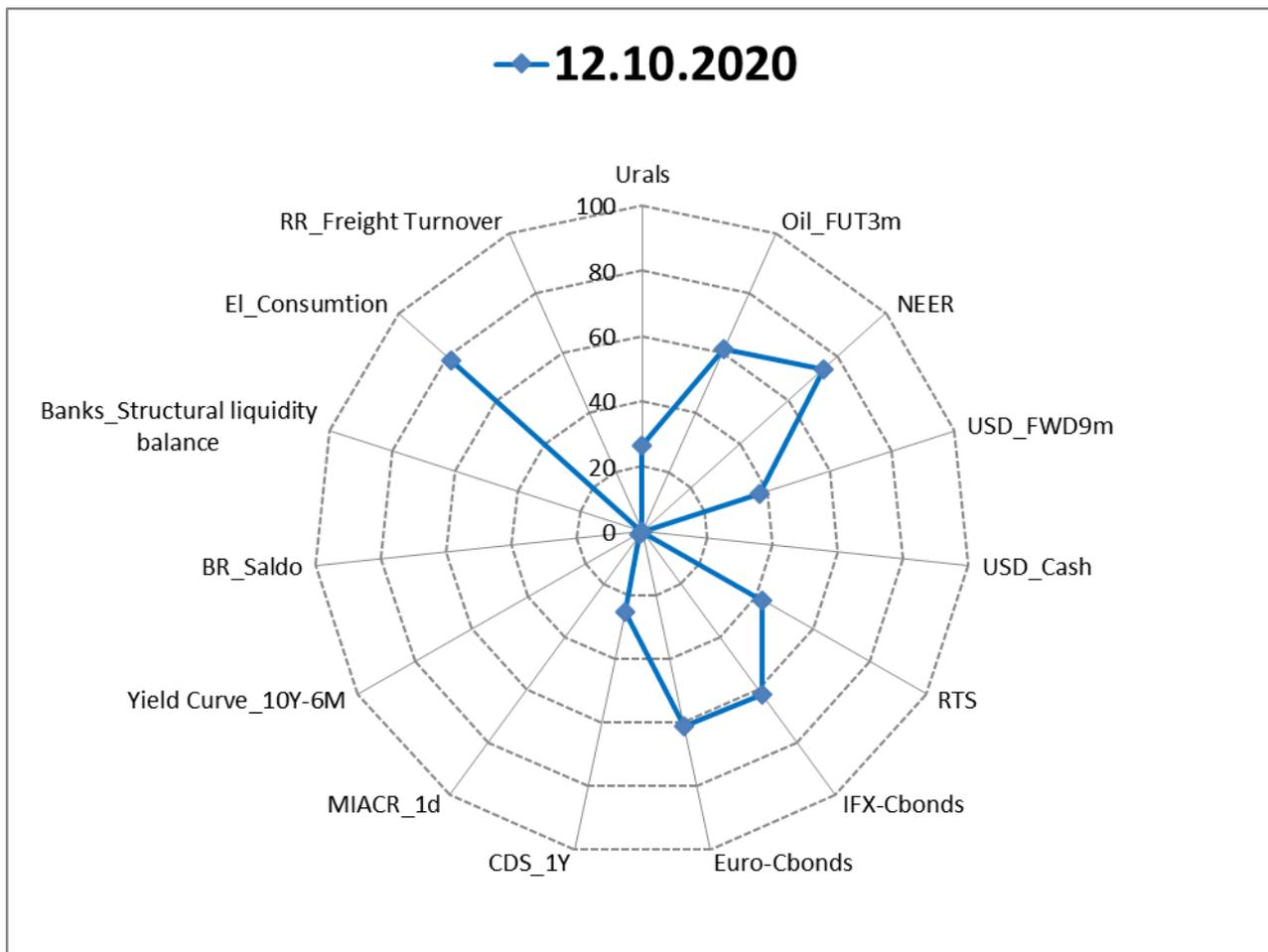


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Большинство показателей, которые традиционно интерпретируются как показатели риска (динамика валютного курса, индекса РТС, доходности облигаций и т.д.), в последние дни колеблются примерно на одном уровне, а цена кредитного дефолтного свопа (CDS) и вовсе заметно снизилась (возможно, вследствие того, что санкции в связи с делом Алексея Навального, как стало очевидно, нося точечный характер, не будут иметь негативных экономических последствий).

В итоге можно констатировать, что на данный момент в России отсутствует даже намек на такой уровень экономического стресса, который характерен для начала рецессии. Сценарий дальнейшего восстановления российской экономики все еще представляется вполне возможным. Очевидно при этом, что вторая волна пандемии COVID-19, стремительно набирающая силу в последние недели, чревата ужесточением карантинных мер и связанным с ними «административным» сокращением предложения в России и других странах. Однако сейчас власти всех стран (в том числе, России) явно стремятся минимизировать экономический ущерб от вводимых ограничений, тем более, что жесткий весенне-летний локдаун, дав временную передышку, по большому счету, не решил проблему пандемии. Видимо поэтому экономические риски, связанные с COVID-19, пока остаются в латентном состоянии.

Рис. 3. Ежедневный экономический стресс-индекс R-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.