

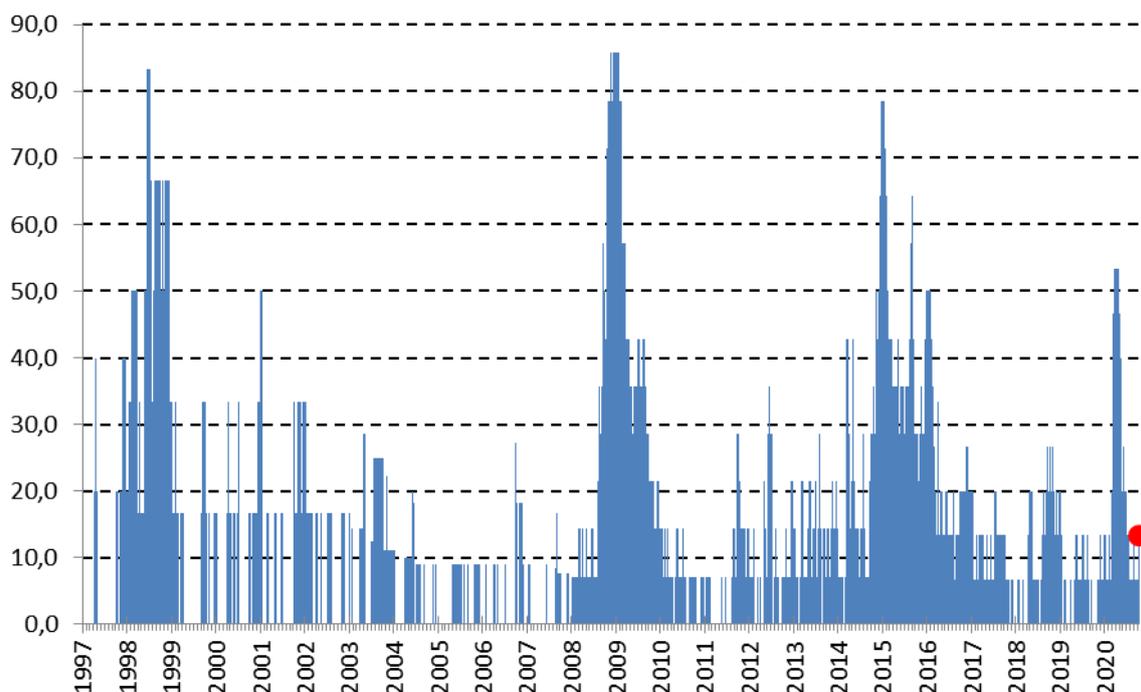


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

6 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 29 сентября по 5 октября 2020 г. сводный индикатор D-DESI не опускался ниже 6,7%, при этом два раза поднимался до 13,3%, когда две компоненты (что тоже немного) из 15 превышали свои пороговые значения (см. рис. 1 и 2). Низкое значение D-DESI на данный момент остается нормой.

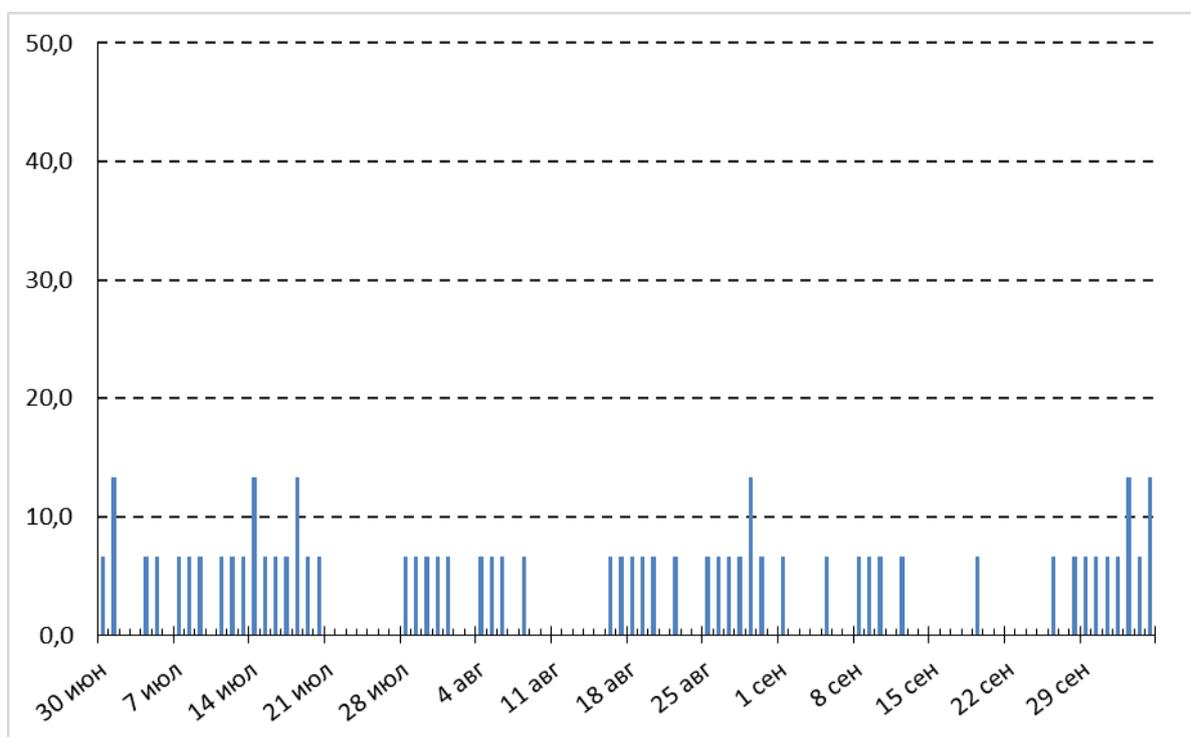
Единственный показатель, изо дня в день подававший «сигнал тревоги», – номинальный эффективный курс рубля, который в среднем за прошедшую неделю оказался на 5,2% слабее, чем в предыдущие три месяца. Однако вряд ли следует интерпретировать этот факт как

симптом нарастания стресса в российской экономике, поскольку другие индикаторы риска (процентные ставки, дефолтный своп (CDS) и др.), в общем, не растут. В этих условиях обесценение рубля, скорее, выглядит компенсирующим фактором, способствующим наполнению доходной части бюджета.

Еще один «сигнал тревоги» подал вчера такой индикатор, как потребление электроэнергии: в среднем за неделю оно оказалось на 4,3% ниже (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем на соответствующей неделе 2019 г. (см. рис. 3). Это надо взять на заметку, однако делать сейчас какие-то содержательные выводы явно преждевременно.

Остальные показатели не дают повода для серьезного пессимизма. Погрузка грузов на железнодорожный транспорт оказалась на 0,7% выше, чем год назад (скорее всего, это связано с увеличением перевозки нефти и нефтепродуктов); в российском банковском секторе по-прежнему сосредоточена значительная ликвидность.

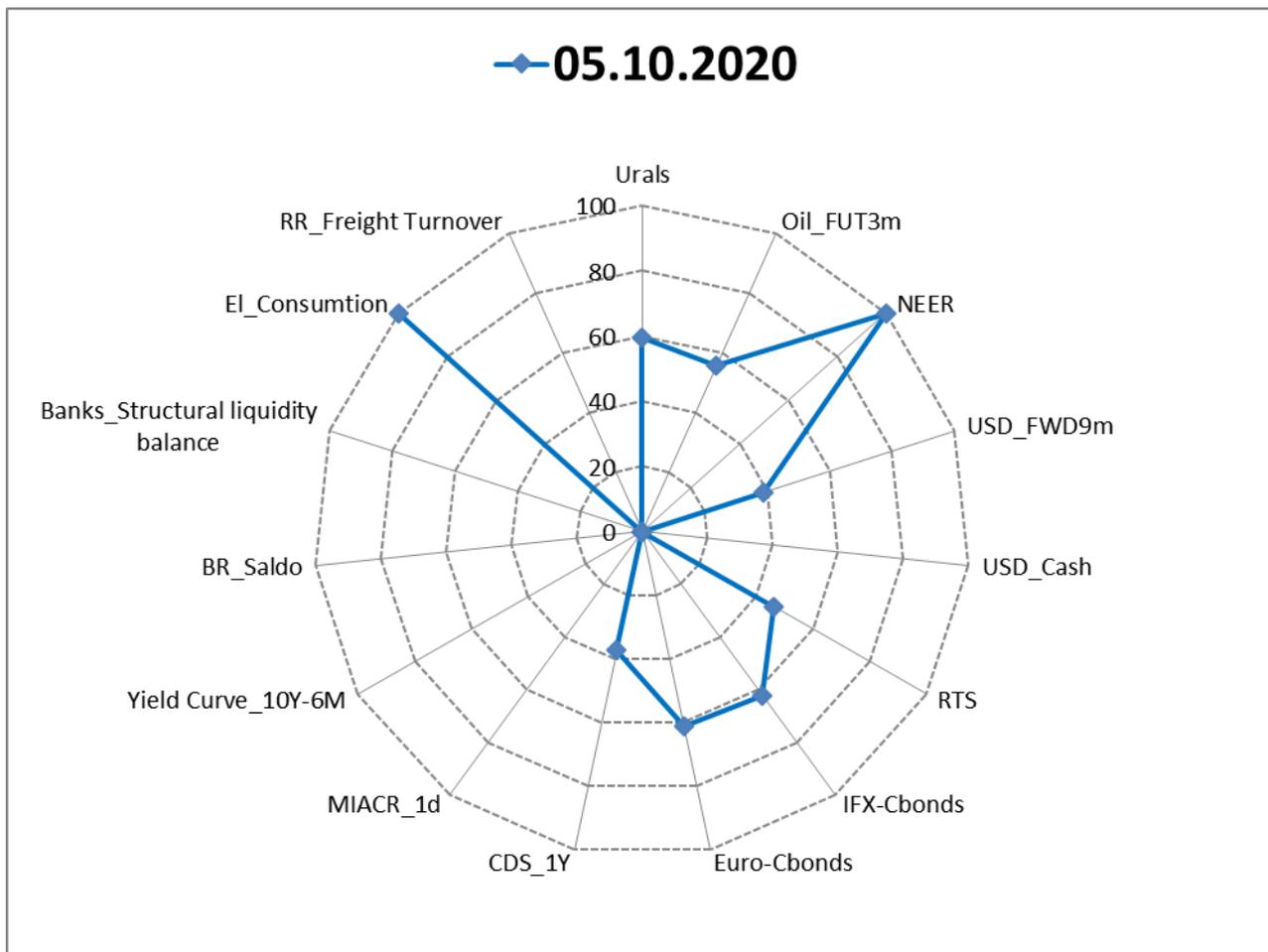
Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В итоге можно констатировать, что уровень экономического стресса, характерный для начала рецессии, на данный момент в России далеко не достигнут. Сценарий дальнейшего восстановления российской экономики все еще представляется вполне возможным. Очевидно при этом, что вторая волна пандемии COVID-19, стремительно набирающая силу в последние дни, чревата ужесточением карантинных мер и связанным с ними «административным» сокращением предложения в России и других странах. Дополнительные риски для российской экономики связаны с перспективой возможных санкций из-за дела Алексея Навального. Однако пока все эти риски остаются в латентном состоянии.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.