

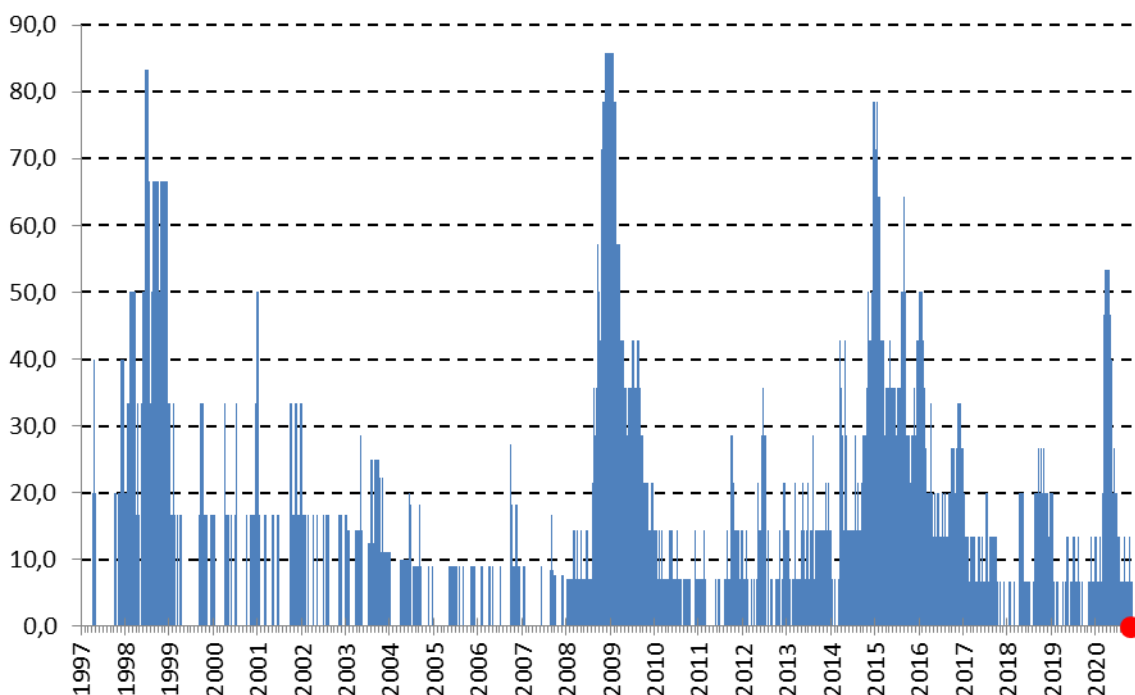


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

27 ОКТЯБРЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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

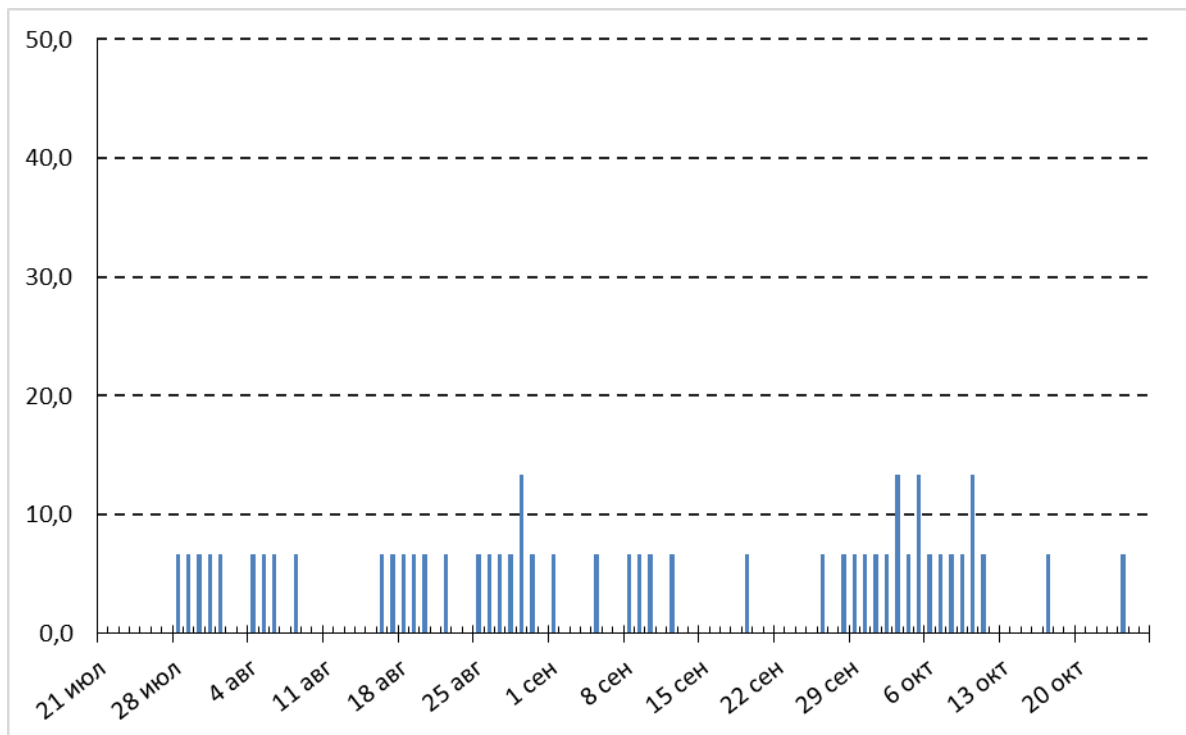


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 20 по 26 октября 2020 г. сводный индикатор D-DESI лишь один раз поднимался до 6,7%, когда одна компонента из 15 превышала свое пороговое значение, а в остальные дни находился на нулевой отметке (см. рис. 1 и 2). Низкое значение D-DESI на данный момент остается устоявшейся нормой.

Большинство показателей, которые традиционно интерпретируются как показатели риска (динамика валютного курса, индекса РТС, доходности облигаций, контанго на рынке нефтяных фьючерсов и т.д.), в последние дни колеблются примерно на одном уровне, а цена кредитного дефолтного свопа (CDS) даже еще немного снизилась.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Единственное событие минувшей недели, на которое стоит обратить внимание, – проведение 20 октября депозитного аукциона Банка России, по итогам которого банковский сектор разместил примерно на 250 млрд руб. меньше, чем на предыдущем аукционе. Вряд ли на одном этом основании можно сделать какие-то радикальные выводы, однако структурный профицит банковского сектора сократился почти до 600 млрд руб. Это в разы меньше, чем в докризисный период.

Несмотря на отсутствие серьезных симптомов нарастания стресса в российской экономике (см. рис. 3) нужно понимать, что докризисный уровень производства на данный момент еще не достигнут. На это, в частности, указывает отставание от уровней прошлого года в реальном секторе экономики: потребление электроэнергии в среднем за неделю оказалось на 1,8% ниже (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем на соответствующей неделе 2019 г., а погрузка грузов на железнодорожный транспорт – на 1,9% ниже, чем год назад.

В итоге можно констатировать, что на данный момент в России отсутствует даже намек на такой уровень экономического стресса, который характерен для сокращения производства. Сценарий дальнейшего восстановления российской экономики представляется вполне возможным. Основным риском на данный момент представляется вторая волна пандемии COVID-19, стремительно набирающая силу в последние недели, однако в России на данный момент этот риск – как экономический или финансовый – остается в латентном состоянии.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.