

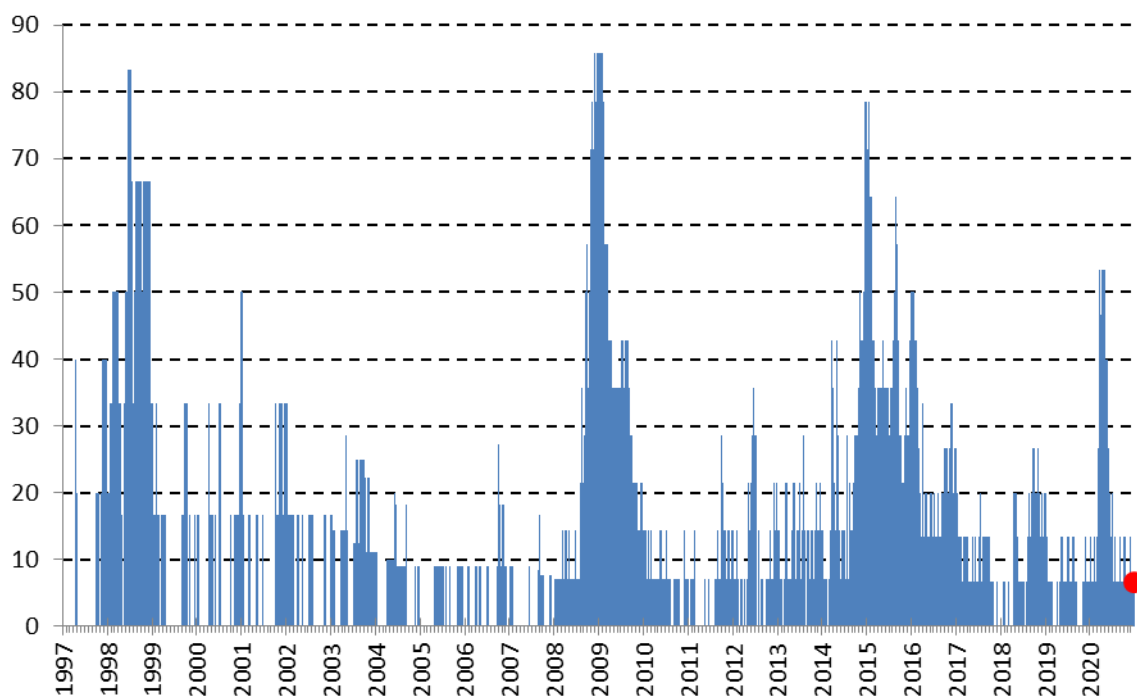


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

22 ДЕКАБРЯ 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 15 по 21 декабря 2020 г. сводный индикатор D-DESI почти все дни находился на уровне 6,7%, поскольку одна из его 15 компонент подавала «сигнал тревоги» (см. рис. 1 и 2); тем не менее низкое значение D-DESI на данный момент остается нормой.

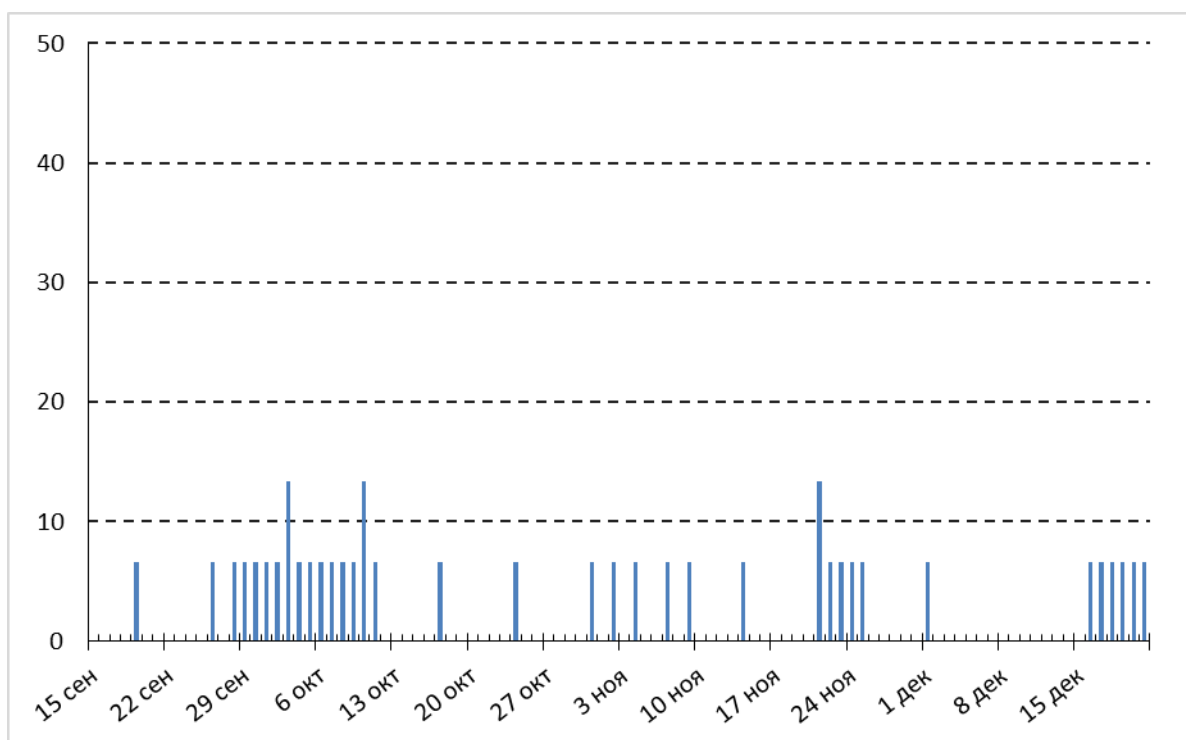
Индикатором, на прошедшей неделе регулярно превышавшим пороговый уровень, был структурный дефицит ликвидности банковского сектора, который образовался впервые с августа 2017 г. Само по себе это пока не несет угрозы ни банковскому сектору, ни экономике в целом, однако в случае продолжения действующей с начала пандемии тенденции к сокращению структурного профицита (перешедшей теперь в образование дефицита), ситуация

в финансовом секторе может стать более напряженной. Это потребует от Банка России более интенсивных компенсирующих мер.

Пока финансовые рынки остаются в достаточно спокойном состоянии. Хотя в последние дни большинство показателей, которые традиционно интерпретируются как показатели риска (динамика валютного курса, индекс РТС, цена кредитного дефолтного свопа CDS и т.д.), демонстрировали слабо выраженную отрицательную динамику, до достижения ими своих пороговых уровней еще достаточно далеко. Нефтяные цены в течение всей недели превышали 50 долл./барр.

Ситуация в реальном секторе тоже не дает поводов для дополнительного беспокойства: потребление электроэнергии в среднем за неделю оказалось на 0,3% выше (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем на соответствующей неделе 2019 г.; погрузка грузов на железнодорожный транспорт снизилась за год всего на 1,4%.

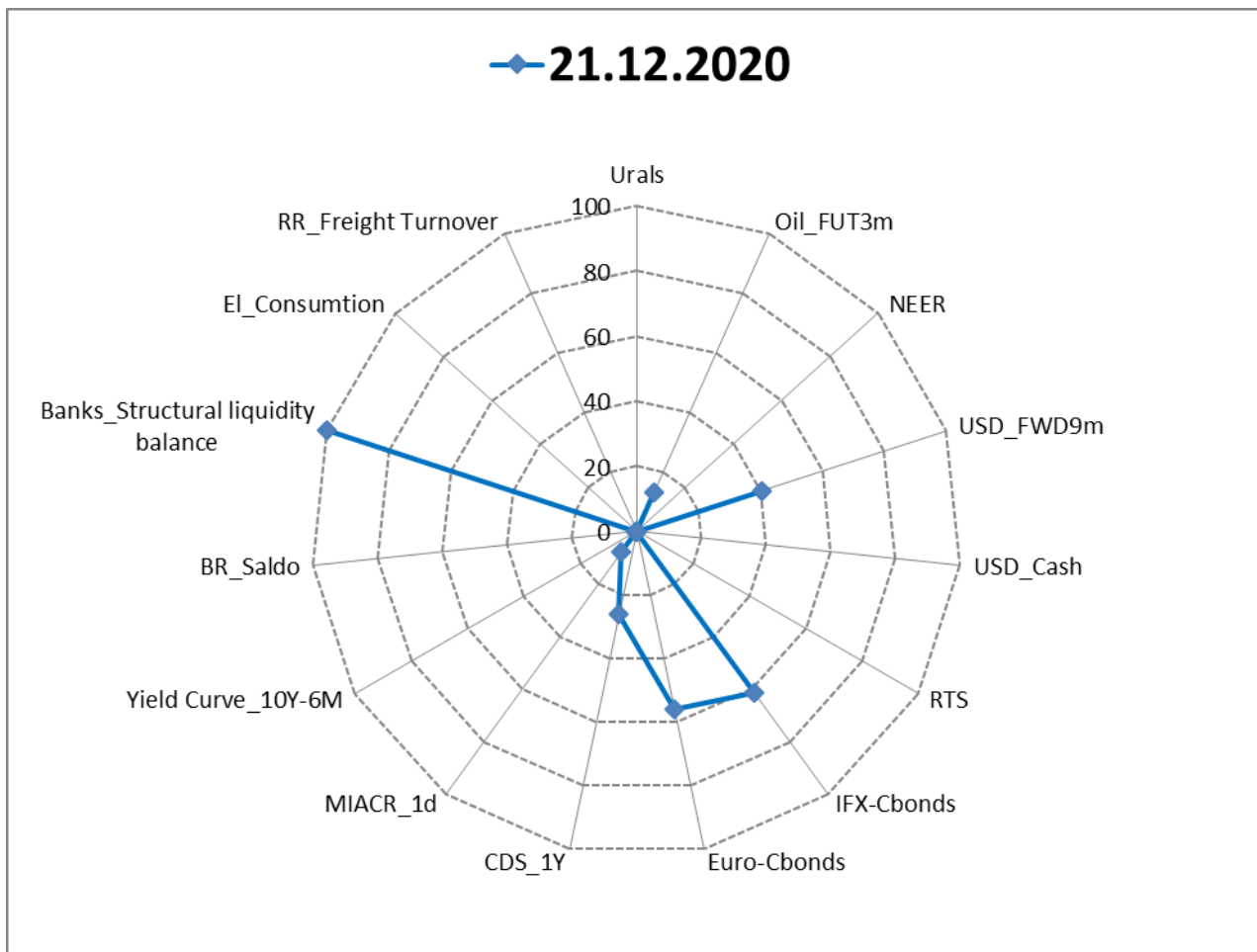
Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В целом, хотя докризисный уровень производства в российской экономике все еще не достигнут, какие-либо серьезные симптомы нарастания стресса на данный момент отсутствуют. Единственный показатель, за динамикой которого сейчас нужно наблюдать более пристально, это структурный дефицит ликвидности банковского сектора (см. рис. 3).

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.