

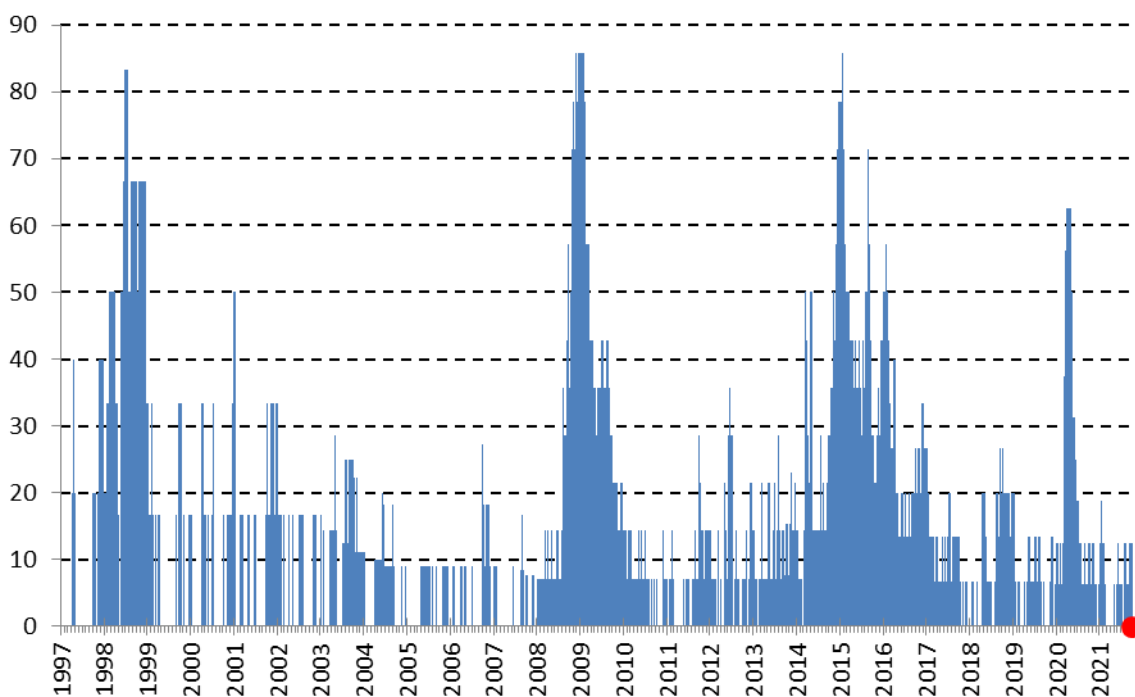


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

28 СЕНТЯБРЯ 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

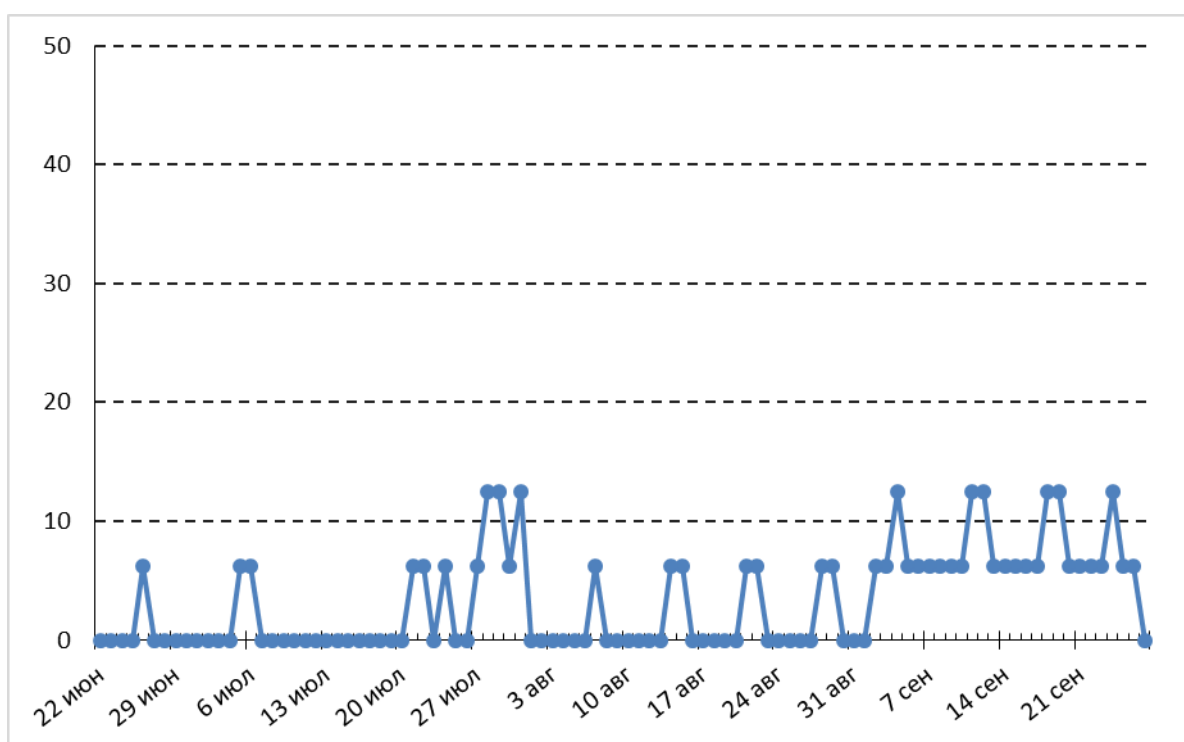
В течение двух недель с 14 по 27 сентября 2021 г., как и за предыдущий двухнедельный период, сводный индикатор D-DESI большую часть времени находился выше нуля, поскольку одна из компонент – потребление электроэнергии – превышала свой критический уровень; иногда сигнал тревоги подавал еще один показатель, а именно, спред между средними курсами продажи и покупки наличного доллара в Москве (см. рис. 1 и 2). Тем не менее, это не дает поводов для особого беспокойства.

Спред между средними курсами продажи и покупки наличного доллара в Москве с весны текущего года приобрел явно выраженный внутринедельный профиль: в выходные спред резко вырастает, превышая критический уровень для этой компоненты, а затем возвращается к

своему «нормальному» уровню. Пока нет возможности устранить такого рода флуктуации с помощью какого-либо формального алгоритма, хотя бы из-за недостаточной длины этого временного ряда (с начала 2016 г.). Поэтому сейчас приходится опираться на экспертное заключение: превышение данным показателем своего порогового уровня в выходные дни не следует считать «сигналом тревоги».

Что касается потребления электроэнергии, то здесь «сигнал тревоги» также связан с особенностями решающего правила, а именно, с небольшим снижением текущего потребления в сравнении с пиковым потреблением, имевшим место в июне-июле. При этом нельзя не отметить, что тенденции, наблюдаемые в реальном секторе, указывают на исчерпание «эффекта базы», возникшего из-за прошлогоднего локдауна. Потребление электроэнергии в среднем за последние две недели оказалось на 4,7% выше (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем за соответствующие недели 2020 г. Погрузка грузов на железнодорожный транспорт и вовсе выросла по сравнению с тем же периодом прошлого года только на 0,7%.

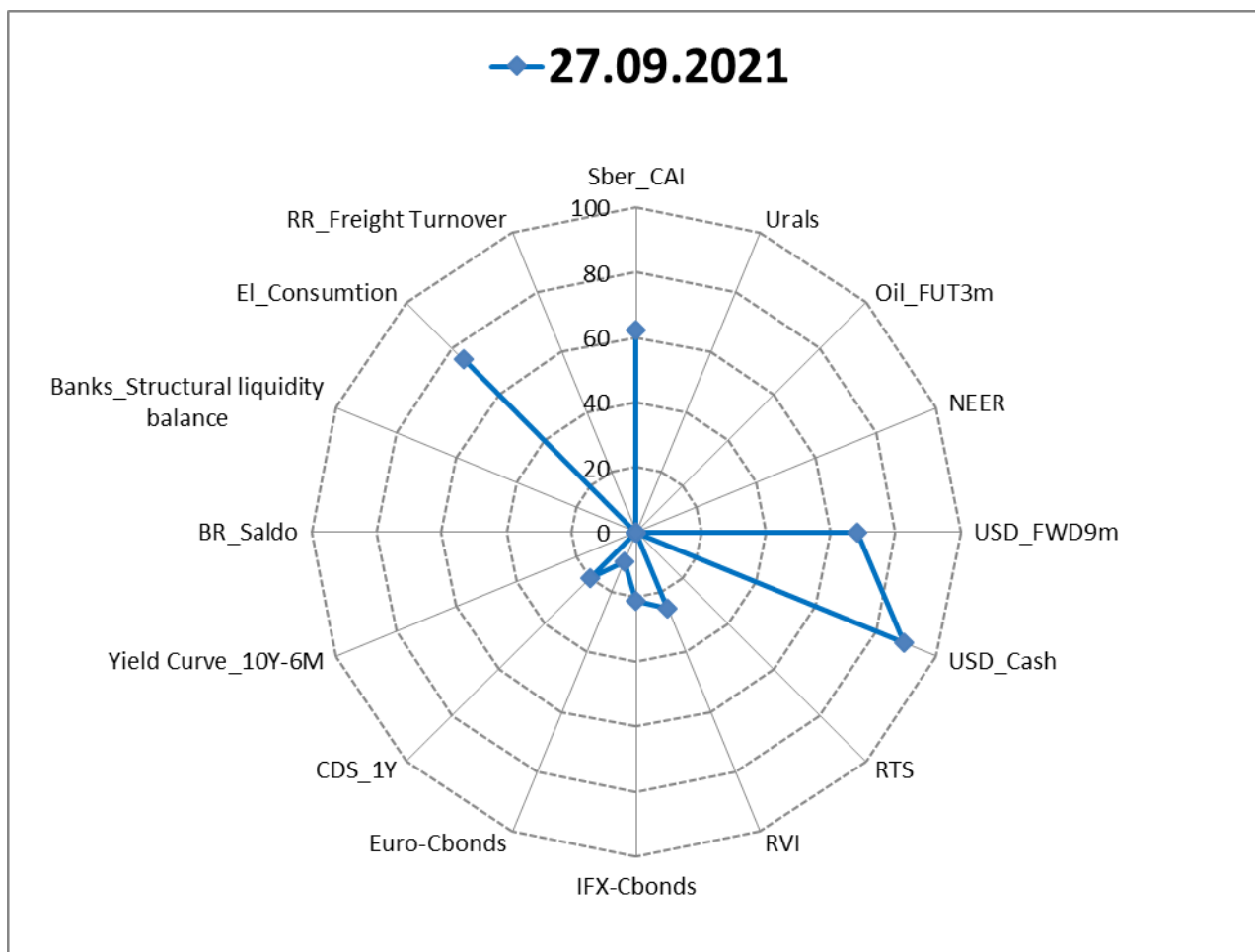
**Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом признаков возможного снижения (а не стабилизации) уровня экономической активности не наблюдается. Нефтяные цены превышают 75 долл./барр., что вполне комфортно для российской экономики. Индекс потребительской активности СБЕРА движется вблизи верхней границы «обычного потребления», а большая часть индикаторов риска (индекс волатильности RVI, кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям, индекс российских суверенных еврооблигаций Euro-Cbonds Sovereign Russia) указывают на несколько возросшие, но по-прежнему низкие риски (см. рис. 3). Индекс РТС, заметно снизившийся после введения дополнительных налогов на металлургические компании, к настоящему моменту более чем компенсировал это падение. Сохраняется профицит ликвидности банковского сектора.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Таким образом, на данный момент низкое значение D-DESI остается нормой. Серьезные основания говорить об усилении стресса для российской экономики отсутствуют. Однако замедление темпов экономического роста – после очевидного исчерпания «эффекта базы» – представляется более чем вероятным.