

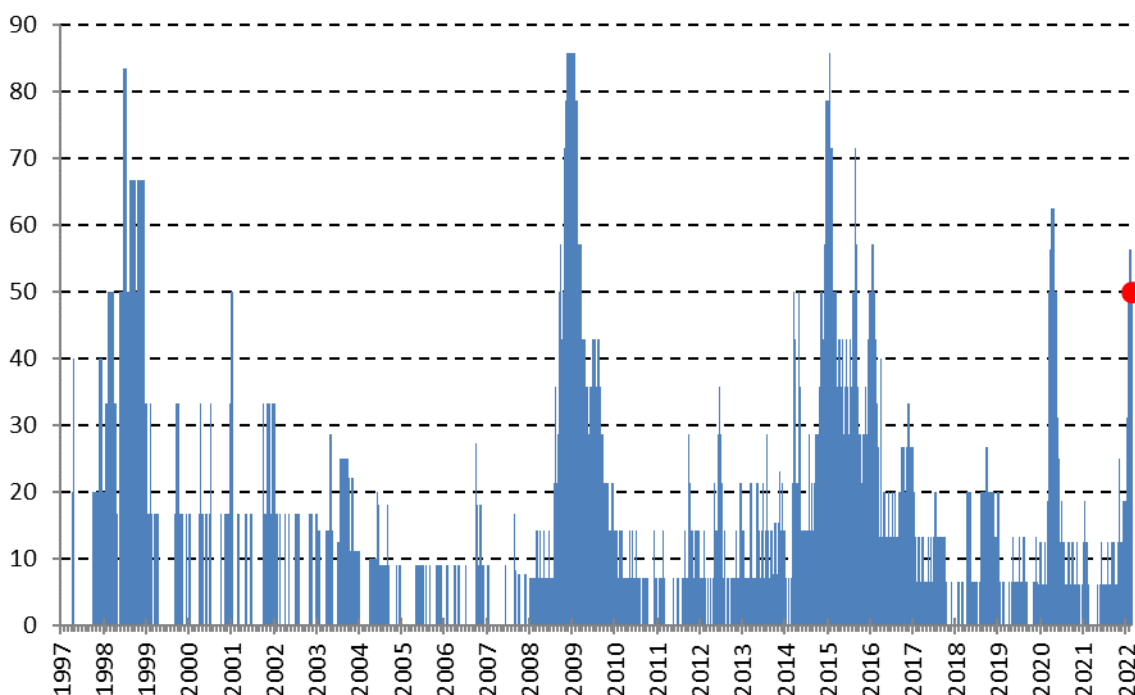


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

22 ФЕВРАЛЯ 2022 г.

Смирнов С.В.

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



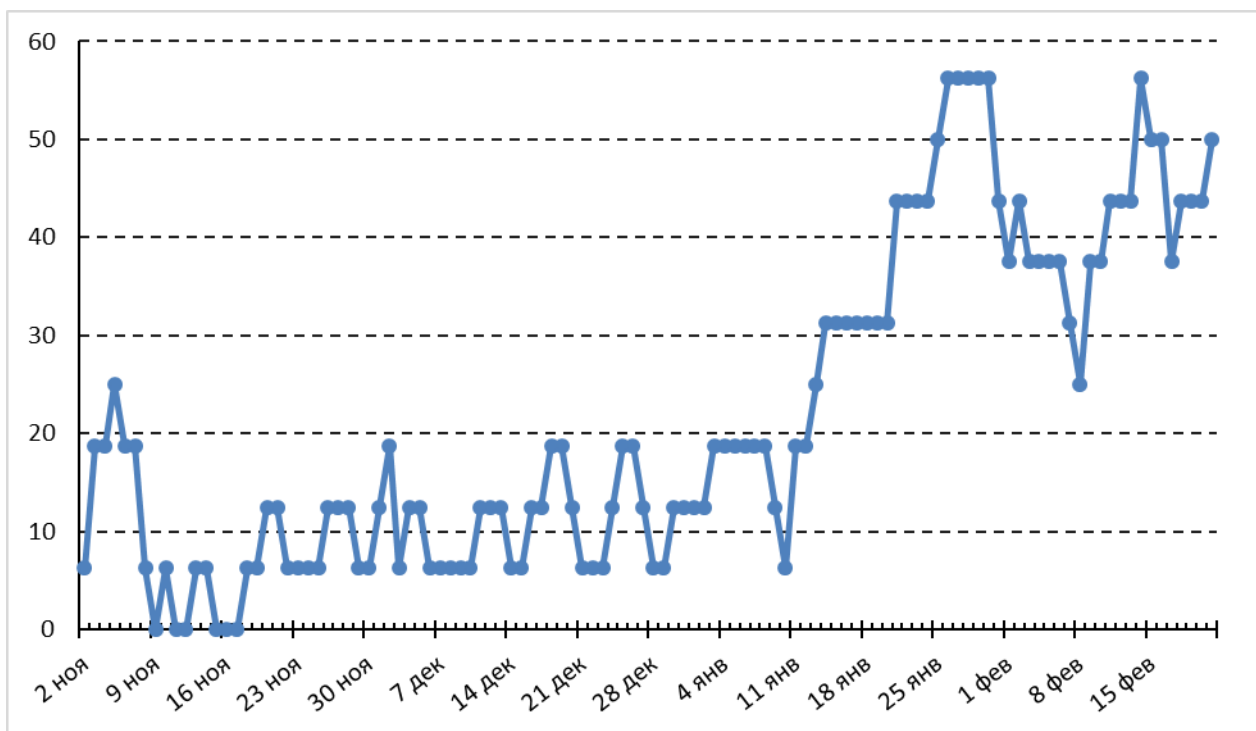
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 8 по 21 февраля 2022 г. сводный индикатор D-DESI в какие-то дни достигал уровней 50% и выше, что однозначно можно интерпретировать как ясно выраженный «сигнал тревоги». Индекс D-DESI снижался в те дни, когда дипломатическое разрешение геополитического конфликта представлялось более вероятным, и резко вырос в самые последние дни (см. рис. 1 и 2).

Такие показатели рисков, как кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям, ставка по суверенным евробондам, индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds, индекс волатильности российского рынка RVI, указывающий на возможность дальнейшей девальвации, значительный спред между 9-месячным форвардным и спотовым

курсом рубля к доллару, а также отрицательный дифференциал краткосрочных и долгосрочных ставок заметно превышают свои «пороговые» уровни, сигнализируя о повышенной – по сравнению с обычной ситуацией – вероятности негативного развития событий. Настораживает также отрицательное сальдо операций Банка России по предоставлению и абсорбированию ликвидности, которое косвенным образом свидетельствует о потребности банковского сектора в поддержке со стороны Банка России (см. рис. 3).

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



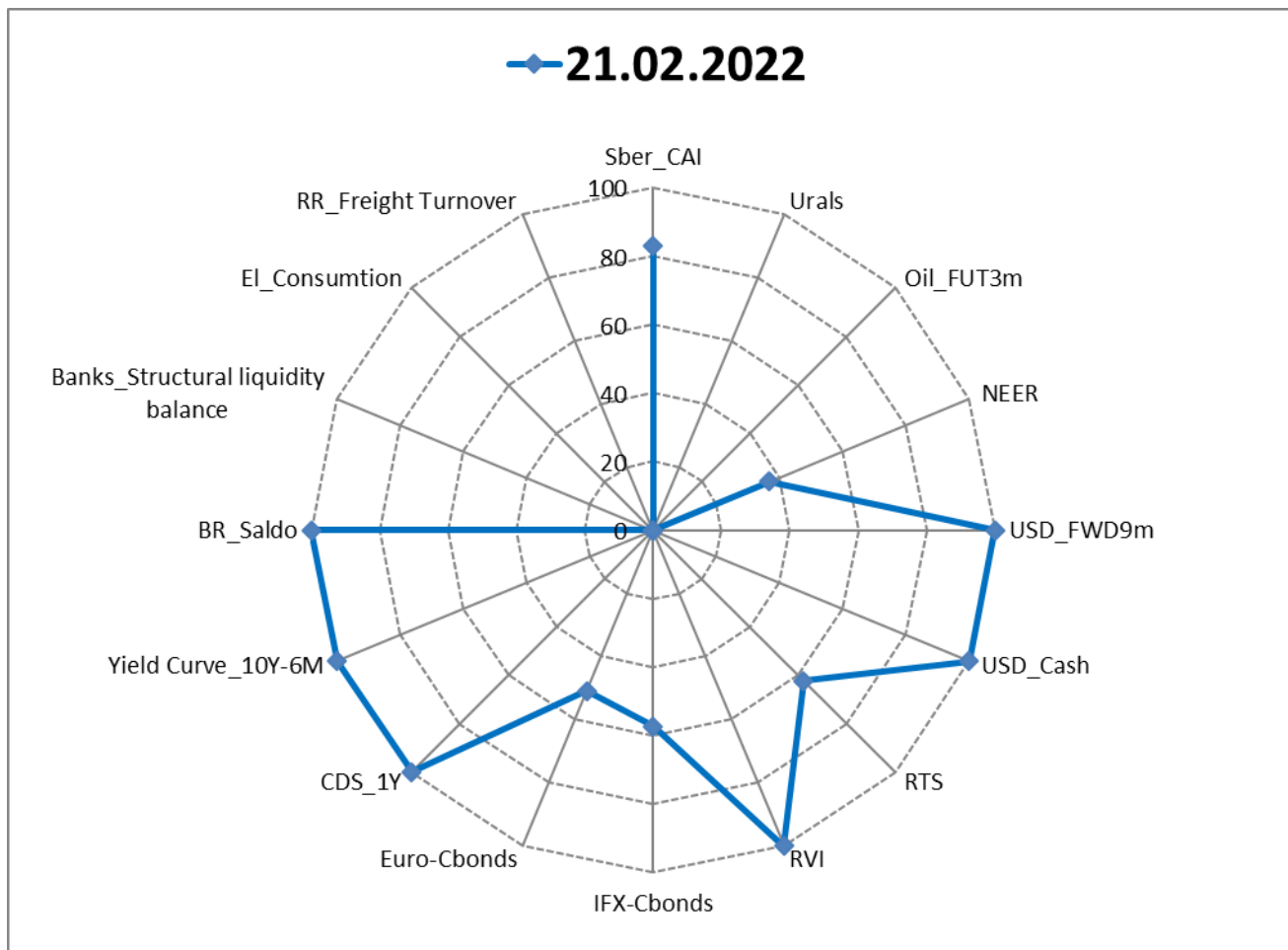
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Разумеется, значительные риски не означают, что они обязательно реализуются в существенном сокращении экономической активности. При наблюдаемом повышении нефтяных цен почти до 100 долл./барр. и сохранении заметного бэквардейшена на рынке нефтяных фьючерсов (что говорит о сохранении интенсивного спроса) даже текущие поступления от экспорта (не говоря о накопленных резервах) дадут денежным властям России финансовые ресурсы, достаточные для решения и смягчения многих проблем. В «плюс» может сыграть и перспектива окончания пандемии Covid-19, которая выглядит все более вероятной по завершении волны, вызванной «омикроном».

Так или иначе, динамика потребления электроэнергии и железнодорожных грузоперевозок в России по-прежнему выглядит вполне позитивной (соответственно, прирост на 4,3 и 3,3% по сравнению с соответствующими неделями 2021 г.).

Таким образом, компоненты индекса D-DESI, характеризующие состояние финансовых рынков, указывают на рост рисков до таких уровней, которые обычно сопряжены с началом рецессии. Однако на данный момент до сокращения экономической активности в реальном или потребительском секторе российской экономики дело не дошло.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.