

## Итоги 2021 года



- 1** Главным вызовом, который 2021 год оставил в наследство 2022-му, стала инфляция → **2**
- 2** Ответом на инфляцию стало повышение процентных ставок центральными банками по всему миру → **2**
- 3** Выдачи ипотеки выросли на 25% до 5,5 трлн рублей → **4**
- 4** После роста на 43% с июня 2020 цены на первичном рынке в конце 2021 года остановились → **5**
- 5** В 2021 году прибыль банковского сектора достигнет рекордных 2,5 трлн рублей → **6**
- 6** Прирост инвестиций физлиц почти в 4 раза превысил прирост средств граждан в банках → **7**
- 7** Рост зарплат ускорился - и весь год опережал инфляцию → **8**
- 8** Структура потребления не нормализовалась: спрос переключился с услуг и турпоездки на товарный рынок → **9**
- 9** Доля безнала в расходах граждан достигла 61%, но через 5 лет она может вплотную приблизиться к своему пределу → **10**
- 10** Важным драйвером роста безналичных платежей стала онлайн торговля, в особенности покупки в экосистемах → **11**

# 1. Главным вызовом, который 2021 год оставил в наследство 2022-му, стала инфляция

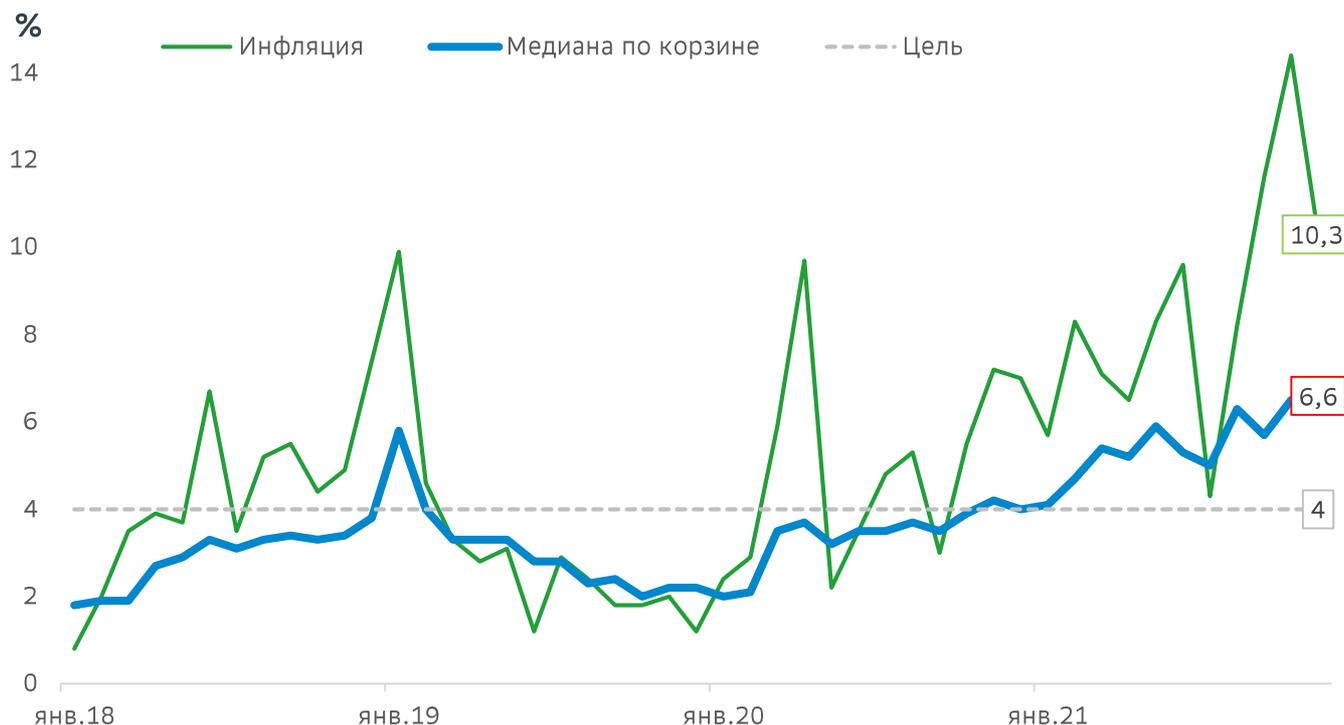
Главный итог второго года пандемии – глобальное ускорение инфляции. По оценке МВФ, темп роста цен в мировой экономике по итогам года достигнет 4,8%. За последние двадцать лет сопоставимые темпы наблюдались только во времена глобального финансового кризиса.

Многие годы крупнейшие экономики проводили стимулирующую политику, поддерживая низкие ставки и накачивая экономику деньгами – и это не приводило ни к каким инфляционным последствиям. Однако беспрецедентные масштабы поддержки в период коронакризиса в сочетании с массовым нарушением производственных цепочек и перераспределением спроса привели, наконец, к резкому росту цен по всему миру.

Ценовой шок стал повсеместным, затронув топливо, сырье, продовольствие, электронные компоненты и многие товары.

График 1

## Аннуализированные темпы месячной инфляции с очисткой от сезонности, % г/г



Источник: Банк России, Росстат

Не обошел он и Россию. Ранние прогнозы Банка России предполагали инфляцию около 3,5-4%. Текущие ожидания – в два раза выше. Важно, что текущие месячные темпы всё еще остаются высокими по большинству наблюдаемых товаров. Сигналов разворота тенденции пока нет.

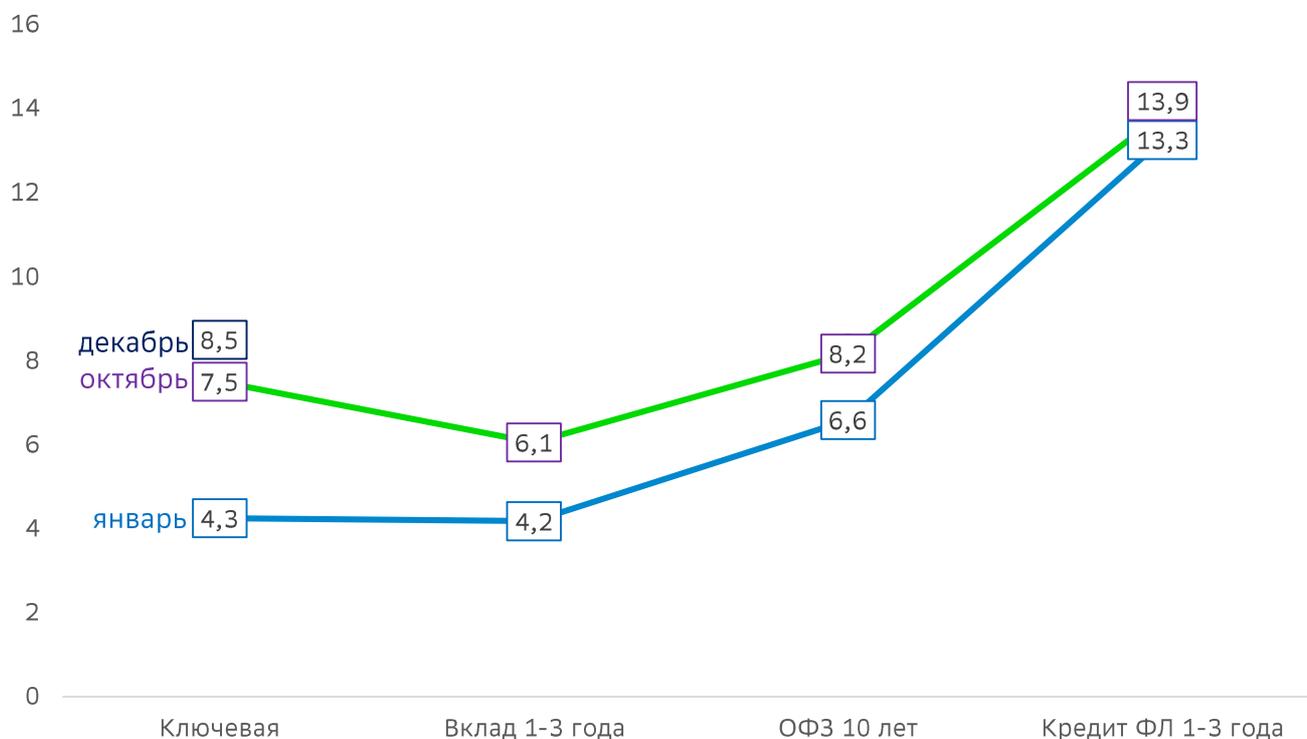
**23 декабря 2021**

## 2. Ответом на инфляцию стало повышение процентных ставок центральными банками по всему миру

В России задача поддержки экономического роста с оглядкой на стабильность финансовых рынков и валютного курса сменилась сдерживанием роста цен. Годом ранее ключевая ставка составляла 4,25%, к концу второго года пандемии она ровно в два раза выше. И риторика Банка России свидетельствует, что это, возможно, не предел.

График 2

### Процентные ставки в России, %



Источник: Банк России

Похоже, что рынки в целом верят в способность ЦБ уже ко второму полугодю 2022 добиться перелома инфляционного тренда и перейти к снижению ставок.

Поэтому долгосрочные ставки выросли не столь значительно, но и этот рост приведет к замедлению кредитования.

## 3. Выдачи ипотеки выросли на 25% до 5,5 трлн рублей

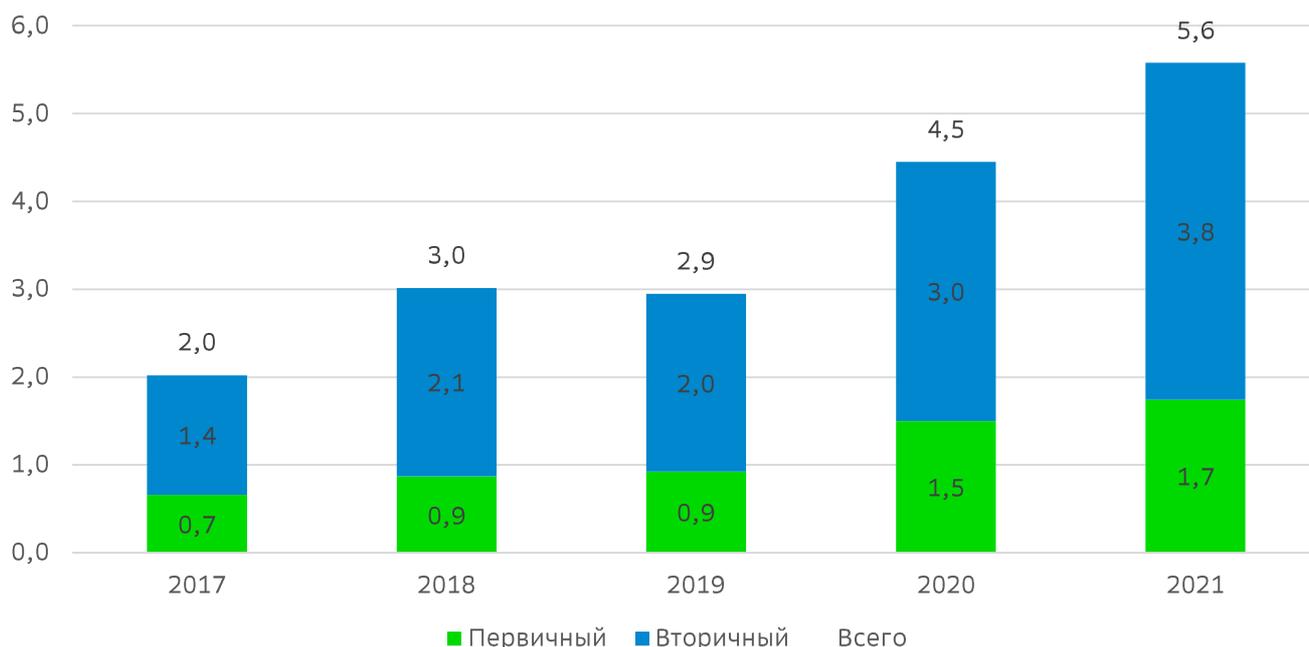
Рынок ипотечного кредитования стал главным бенефициаром снижения ключевой ставки в 2020 году и введения программы субсидирования ипотеки на первичном рынке с апреля 2020.

Модификация программы субсидирования ипотеки с июля 2021 года снизила доступность льготной ипотеки, привела к временному падению спроса на ипотеку на первичном рынке, но уже к концу года спрос заметно восстановился за счет ипотеки для семей с детьми, условия которой даже улучшились, а также расширения программ ипотеки, субсидируемой застройщиками.

По итогам 2021 года можно ожидать очередного – и не последнего – рекорда выданных ипотеки. За год выдачи составят около 5,5 трлн рублей, то есть на четверть больше, чем в 2020, который также был рекордным.

График 3

### Выдачи ипотеки в России, трлн руб.



Источник: Банк России

Рост ключевой ставки в небольшой степени транслируется в рост ипотечных ставок: прежде всего рынки верят в будущее снижения инфляции, поэтому долгосрочные ставки реагируют умеренно. На первичном рынке, кроме того, сохраняется высокая доля субсидируемой ипотеки в выдачах, ставки по которой для клиента даже снижаются.

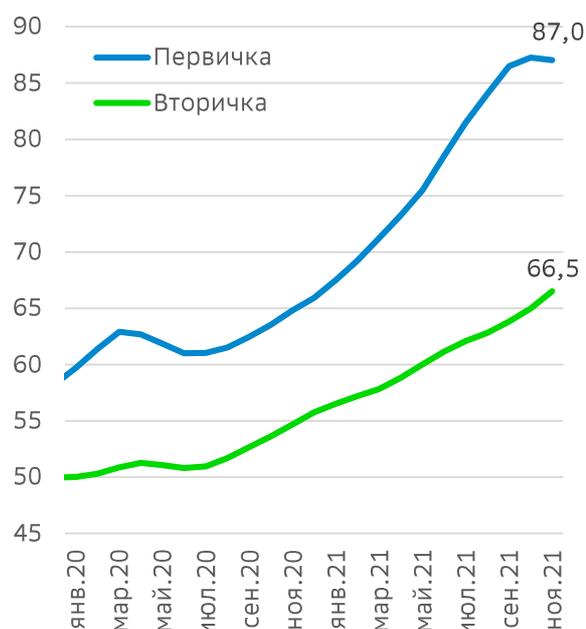
## 4. После роста на 43% с июня 2020 цены на первичном рынке в конце 2021 года остановились

На стороне потребителя интерес к покупке недвижимости стимулируется тем, что пока ставки остаются на исторически низком уровне, все ожидают их увеличения, а высокий рост цен на недвижимость делает оправданной переплату на процентах.

Если за 2020 год квадратный метр на первичном рынке подорожал на 13%, то с начала 2021 года – уже на 32%. С июня 2020 года, когда начался резкий рост цен, средняя цена квадратного метра на первичном рынке увеличилась на 42,5%. Рост цен на вторичном рынке был не таким выраженным. В 2020 году он составил 11,5%, с начала 2021 года – 19%. При этом фаза бурного роста началась, как и в секторе новостроек, в июне 2020 года и прирост цен составил 31%.

График 4.1

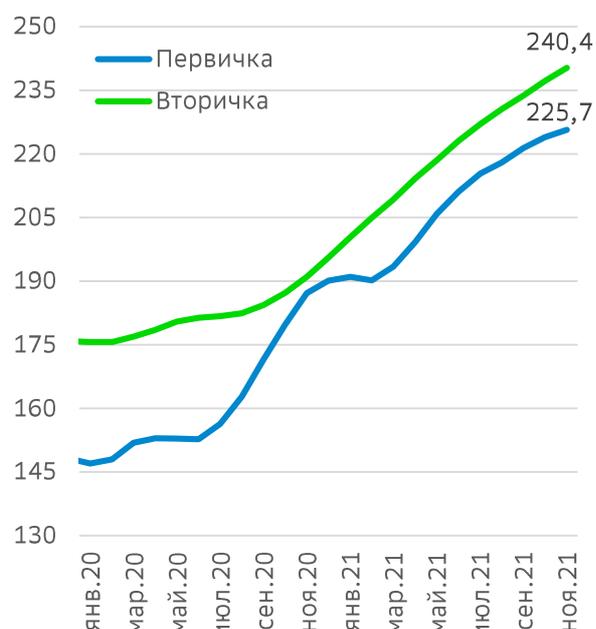
### Медианная стоимость м<sup>2</sup> в России, тыс. руб.



Источник: СберИндекс

График 4.2

### Медианная стоимость м<sup>2</sup> в Москве, тыс. руб.



Ожидаемое замедление динамики спроса на ипотеку при прочих равных условиях должно привести к стагнации цен или даже их снижению. Мы по итогам ноября уже зафиксировали минимальное снижение цен на первичном рынке в ноябре. Но надо учитывать, что на столичном рынке падения цен пока ничего не предвещает. А спрос перераспределяется на вторичный рынок, что уровень цен ниже и квартиры остаются доступнее, несмотря на сохраняющийся рост цен.

## 5. В 2021 году прибыль банковского сектора достигнет рекордных 2,5 трлн рублей

По нашим оценкам, чистая прибыль российских банков достигнет рекордных 2,5 трлн руб. по итогам 2021 года. Росту прибыли во многом способствует то, что многие банки в течение года распускали резервы, созданные в кризисный 2020 год. Улучшение экономической ситуации подтолкнуло рост кредитного портфеля, что также является причиной высоких доходов российских банков в текущем году.

Рост кредитования и восстановление экономической активности способствовали снижению уровня просроченной задолженности банковского сектора. По данным на 1 декабря 2021 года просрочка нефинансовых компаний составила 6,1% (в начале 2021 года было 7,8%), а просрочка физлиц 4,2% (4,7% в начале года).

График 5.1

### Динамика чистой прибыли банковского сектора, трлн руб.

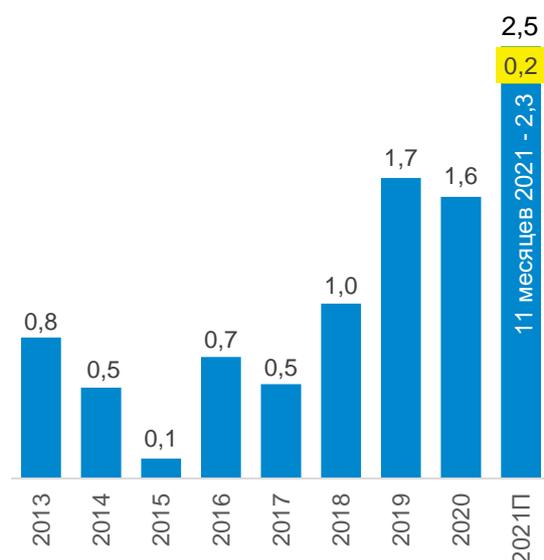
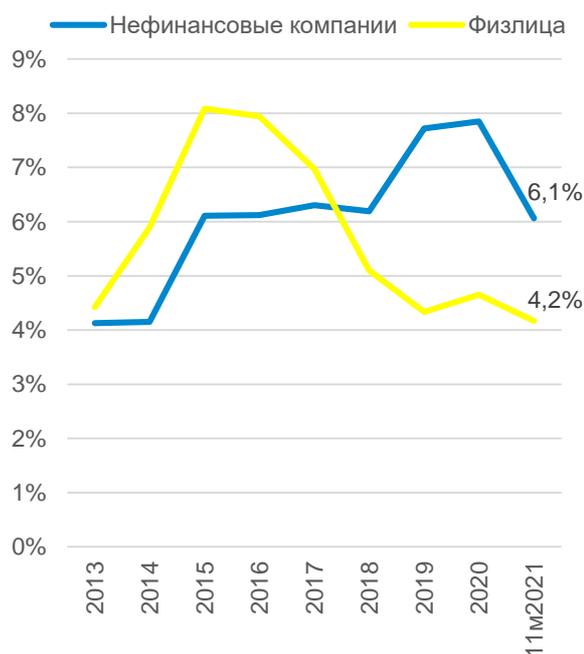


График 5.2

### Динамика доли просроченной задолженности физлиц и нефинансовых компаний, %



Источник: Банк России, оценка СберИндекс

## 6. Прирост инвестиций физлиц почти в 4 раза превысил прирост средств граждан в банках

Интерес физлиц к инструментам фондового рынка, который сильно вырос в 2020 году на фоне рекордно низких ставок, продолжил расти и в этом году. Доля накоплений населения в ценных бумагах за год увеличилась, и на третий квартал 2021 года она составила 26%.

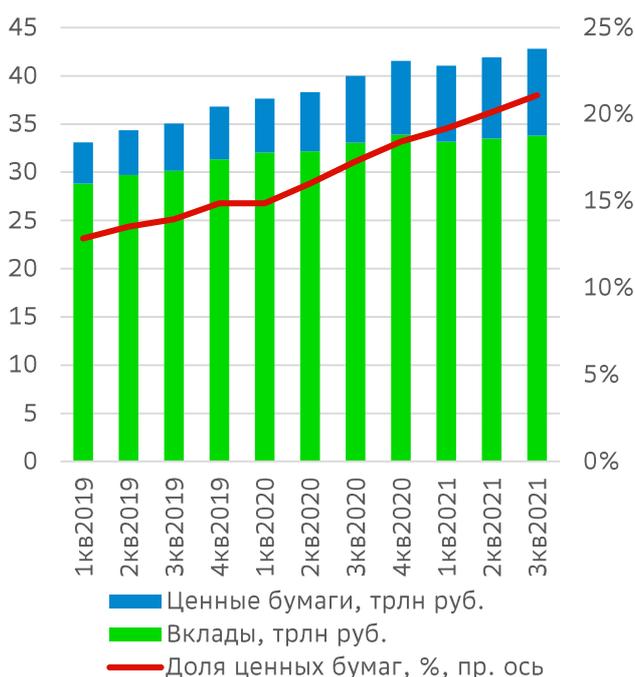
С 3 квартала 2020 по 3 квартал 2021 прирост инвестиций физлиц почти в 4 раза превысил прирост средств граждан в банках: 2,7 трлн руб. против 0,7 трлн руб.

Наибольшее предпочтение физлица отдают ценным бумагам, выпущенным российскими эмитентами, в особенности акциям. Среди клиентов Сбера самую большую занимают обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка: на них приходится около 20,5% вложений в акции. (см. [раздел «Инвестиции» на сайте СберИндекс](#)).

Тем не менее интерес физлиц к акциям нерезидентов растет еще более высокими темпами – за год они увеличились почти в 7 раз и даже стали важной причиной оттока частного капитала в 2021 году.

График 6.1

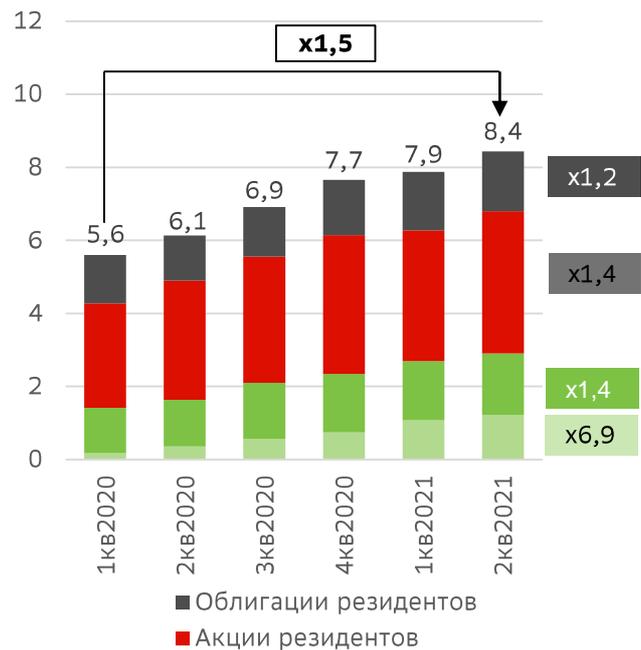
### Динамика финансовых активов населения<sup>1</sup>, трлн руб., %



Источник: Банк России, СберИндекс

График 6.2

### Структура портфеля ценных бумаг населения, трлн руб



Источник: Банк России, СберИндекс

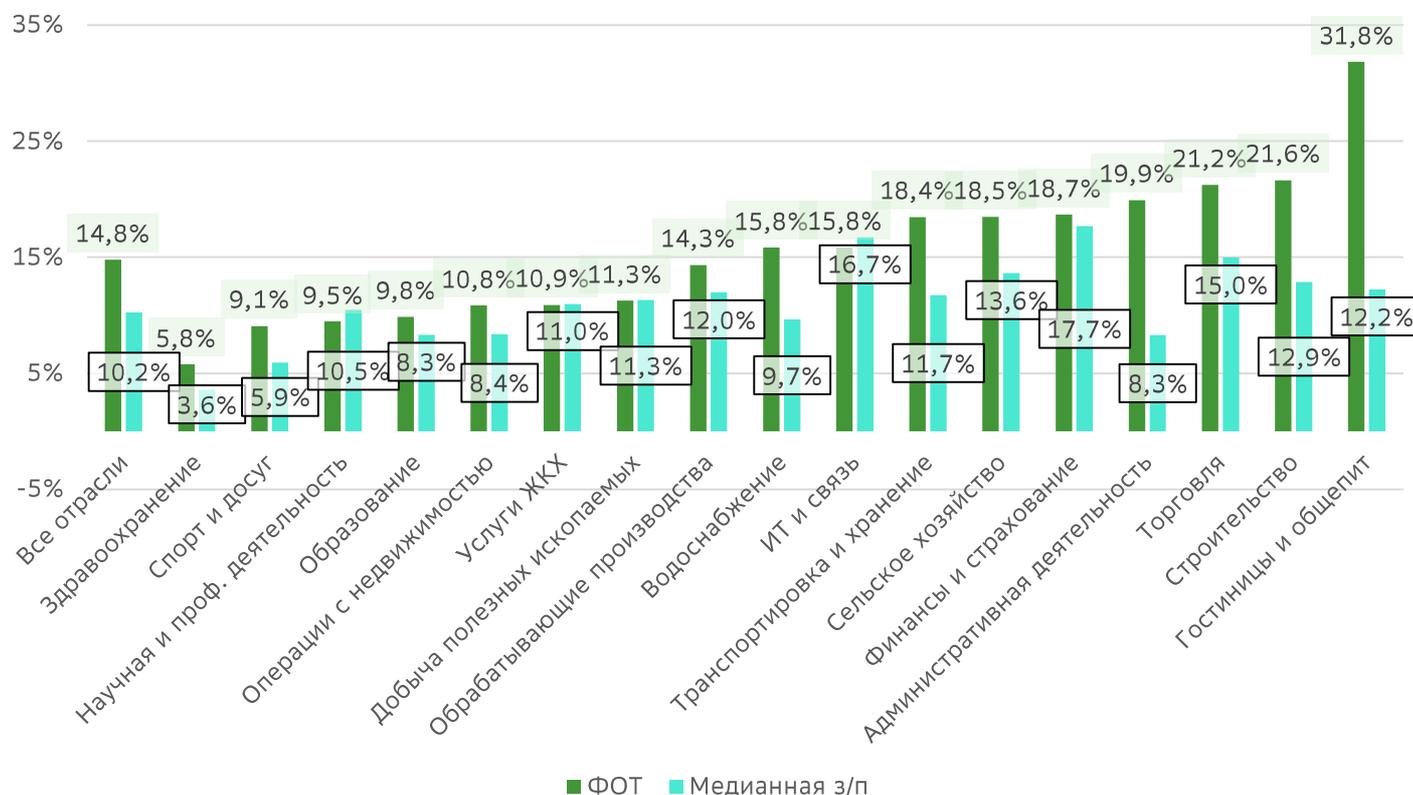
<sup>1</sup> Включаются только вклады и котируемые акции и облигации. За III квартал 2021 года — оценка СберИндекса по ценным бумагам населения. Вклады не включают счета эскроу.

## 7. Рост зарплат ускорился - и весь год опережал инфляцию

По итогам 2021 года рынок труда в России практически полностью восстановился от пандемийных потерь. Совокупный ФОТ за весь год вырастет на 11,6% и составит 29,3 трлн руб.<sup>2</sup> Темпы роста зарплат к концу года заметно ускорились: в ноябре номинальный фонд оплаты труда был на 14,8% выше, чем год назад. При этом уровень безработицы, по данным Росстата, за год упал на 2 пп до 4,3%.

График 7

### Динамика ФОТ и медианной заработной платы в разрезе отраслей, ноябрь 2021 г., % г/г.



Источник: СберИндекс, Росстат

Топ-5 отраслей по темпам роста заработных плат практически не изменяется; эти сегменты лишь периодически меняют друг друга внутри этого списка. В лидерах «Финансы и страхование» (+17,7% г/г) и «ИТ и связь» (+16,7% г/г). Компании этих секторов конкурируют за одни и те же кадры, и ввиду высокой квалификации сотрудников вынуждены достаточно быстро повышать компенсацию. Наблюдаемый рост с лихвой превышает любые инфляционные метрики. Также органически хорошо увеличиваются зарплаты в строительном секторе (+12,9% г/г), хотя здесь динамика начинает подавать первые – пока очень ранние – признаки замедления. Они могут говорить как о восстановлении предложения трудовых ресурсов, так и о стабилизации спроса на них.

<sup>2</sup> Учитываются только заработные платы наёмных работников юридических лиц (ПАО, ООО). Заработные платы в ИП и прочие трудовые доходы здесь и далее в исследовании не учитываются, если не оговорено иное.

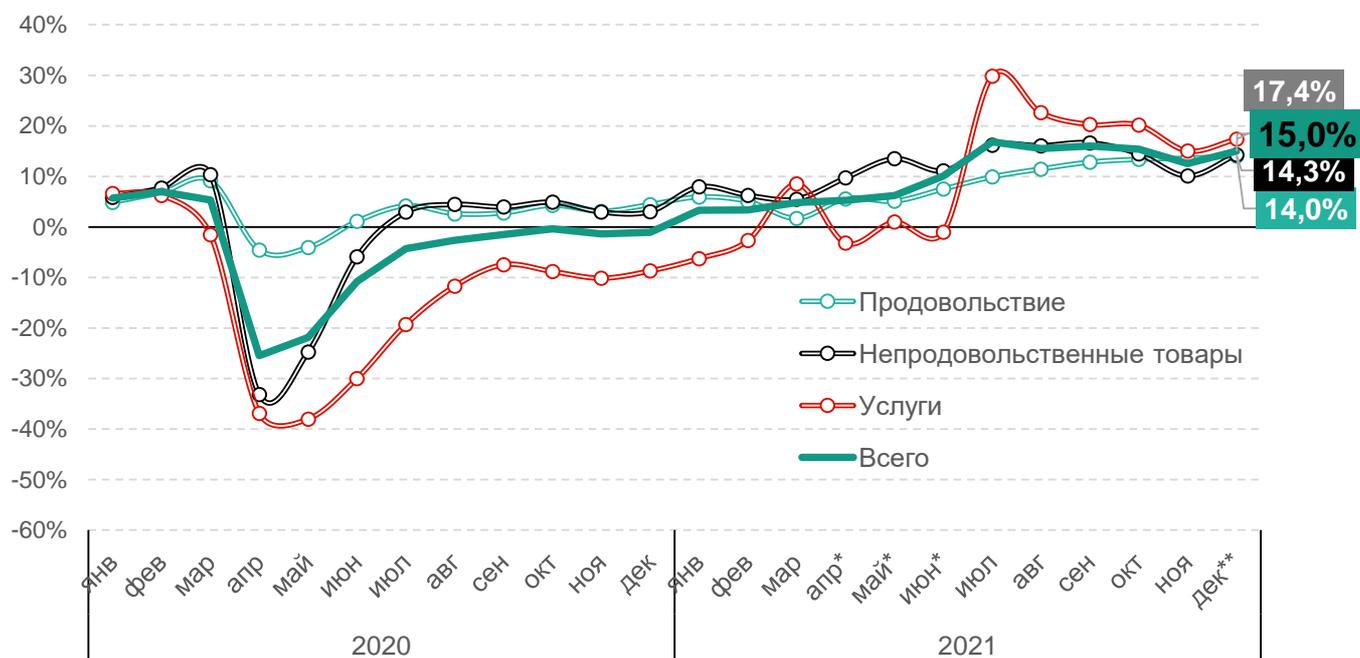
## 8. Структура потребления не нормализовалась: спрос переключился с услуг и турпоездов на товарный рынок

Неожиданным последствием коронакризиса стала проблема слишком быстрого роста спроса при новой структуре расходов. Уже в апреле 2021 года потребление в реальном выражении вернулось на уровень начала 2020 года; рост продолжился и после этого. Динамика несколько ухудшилась в последние два месяца, что связано с ускорением инфляции. Номинальные показатели при этом продолжают быстро двигаться вверх.

По оценкам СберИндекс, конечный спрос домохозяйств на товары и услуги в России в 2021 году составит 52 трлн руб., что на 17,3% выше прошлогодних значений. Конечно, существенную роль играет эффект базы: в апреле и мае 2020 года наблюдалось резкое сокращение трат из-за локдауна. Тем не менее, не стоит преувеличивать влияние этого фактора. В первые три недели декабря прирост составляет 15,0% г/г.

График 8

### Динамика потребления, % г/г



Источник: СберИндекс

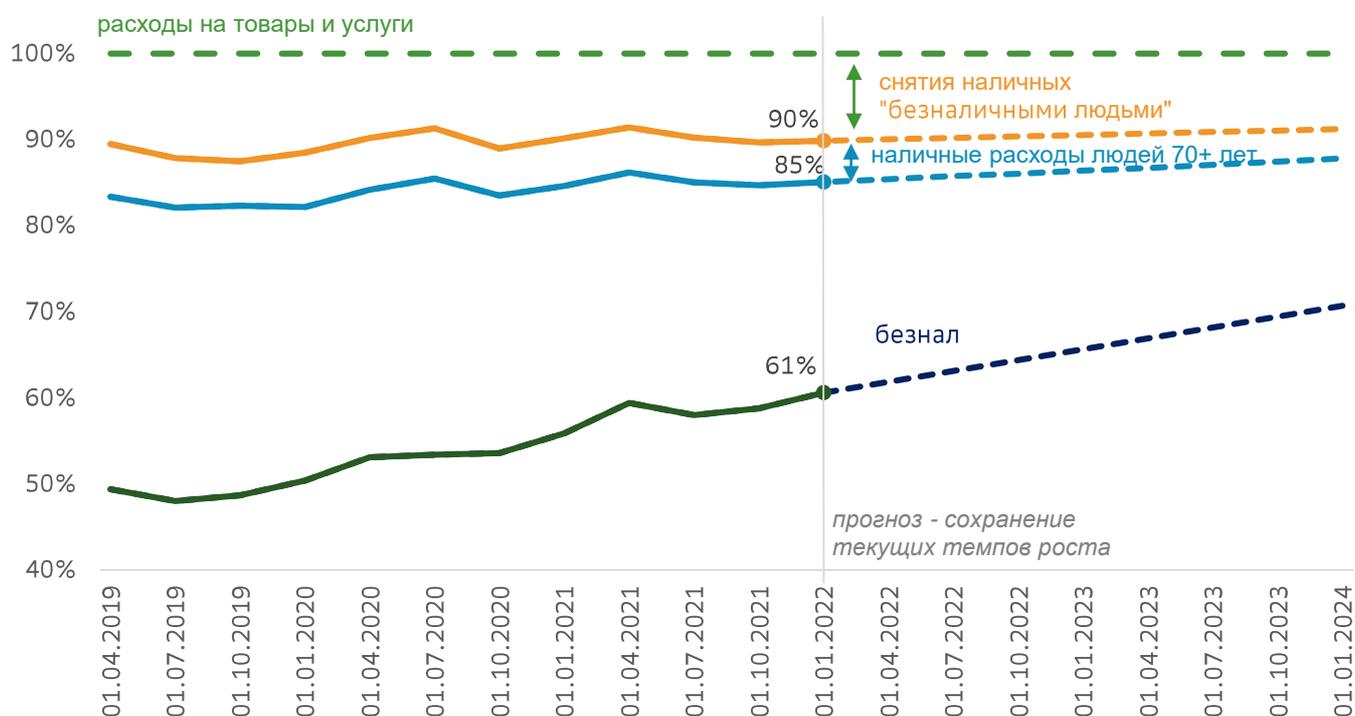
Ещё один важнейший итог: потребитель не возвращается к прежней структуре трат даже на фоне отсутствия значимых ограничений. В 4 квартале 2021 г. доля расходов на услуги составила, по нашим оценкам, лишь 23,6% против 25,4% в конце 2019 года. Разрыв в 1,5-2 пп сохраняется даже в относительно благоприятные периоды, когда, казалось бы, ничто не мешает снова ходить в рестораны, спа и кинотеатры, как раньше.

## 9. Доля безнала в расходах граждан достигла 61%, но через 5 лет она может вплотную приблизиться к своему пределу

В 2021 году доля безнала в расходах граждан выросла с 56% до 61% за год. Этот показатель в 2022 году продолжит расти, что будет связано с развитием онлайн торговли, в том числе, трат в экосистемах. Однако через несколько лет доля безнала в расходах граждан может приблизиться к своему пределу роста, который мы сейчас оцениваем в 85%.

График 9

### Динамика доли безналичных расходов граждан и пределы её роста, %



Источник: СберИндекс, Росстат, Банк России

Это ограничение, во-первых, связано с тем, что даже самые «безналичные люди»<sup>2</sup> периодически вынуждены снимать наличные в размере около 10% своего оборота. Во-вторых, около 5% от всех расходов на товары и услуги приходится на наличные оборот самых пожилых (старше 70 лет) потребителей, все прочие поколения успешно осваивают карточные расчеты.

<sup>2</sup> «Безналичные люди» — те, кто хотя бы шесть месяцев из последних 12 месяцев не снимал наличные и чей среднемесячный оборот был выше 10 тыс. руб.

## 10. Важным драйвером роста безналичных платежей стала онлайн торговля, в особенности покупки в экосистемах

Покупки в интернете становятся всё более важной компонентой расходов граждан. В третьем квартале 2021 года на онлайн-покупки приходилось уже около 12% от всех расходов населения на товары и услуги. Рост онлайн-торговли сильно подтолкнули ограничения, связанные с пандемией, однако он продолжается и до сих пор.

Онлайн-торговля является важной причиной роста доли безнала: в третьем квартале 2021 года около 21% от безналичных расходов были совершены в интернете. В ноябре из-за того, что «чёрная пятница» в основном прошла в интернете, доля онлайн в безналичных расходах выросла до 26%.

Онлайн торговлю, в свою очередь, сильно драйвят успехи 6 крупнейших игроков онлайн-рынка: Wildberries, OZON, Aliexpress, Яндекс, VK и Сбер. Доля покупок граждан, совершенных в экосистемах, растёт самыми высокими темпами: в первом квартале 2020 года они составляли всего 1% всех безналичных трат россиян, а в третьем квартале 2021 года уже 3,5%.

График 10.1

### Доля онлайн в безналичных расходах граждан и во всех расходах граждан, %

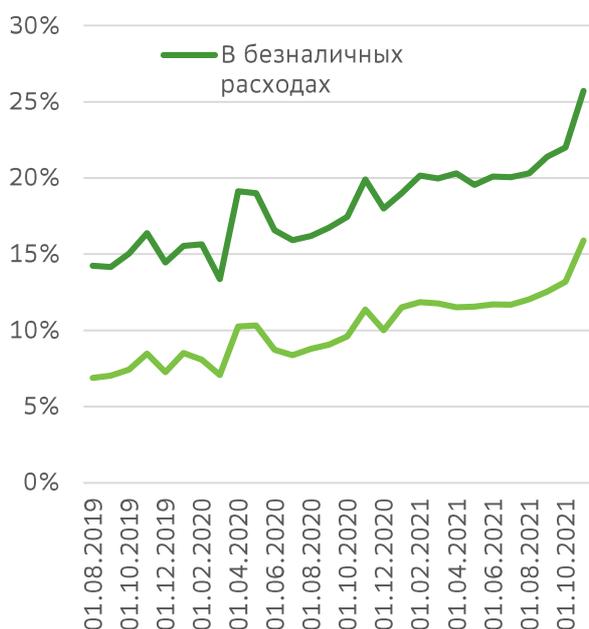
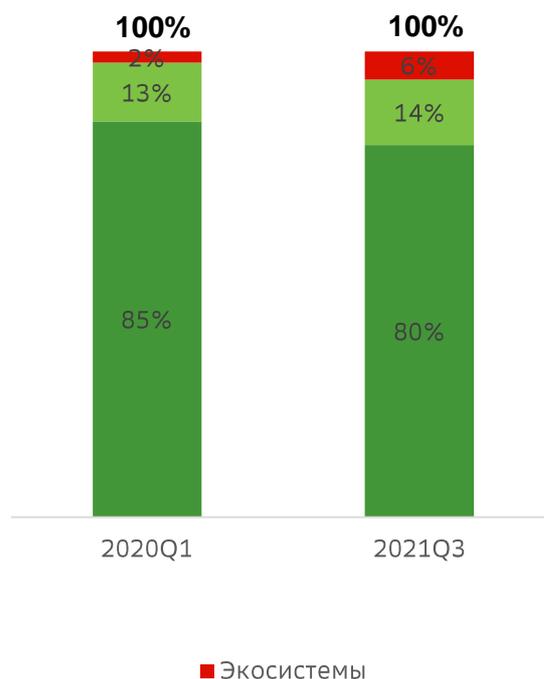


График 10.2

### Структура безналичных трат населения, %



Источник: СберИндекс

Авторы исследований: М. Матовников,  
Н. Корженевский, В. Баранова, Д. Зулькарнаев.

При публикации материалов проекта ссылка  
на СберИндекс обязательна.  
Контакты: [media@sberbank.ru](mailto:media@sberbank.ru)

Электронная версия:



Лаборатория СберИндекс — инициатива Сбербанка по обработке и анализу больших данных. На основе информации, получаемой из платёжных систем и общедоступных источников, эксперты банка предоставляют количественные характеристики социально-экономических процессов, происходящих в стране на макро- и микроэкономическом уровнях. При анализе используются только агрегированные обезличенные данные. Персональная информация и любая информация, составляющая коммерческую тайну, не раскрываются.

**ТОЛЬКО ПРИЯТНЫХ  
СЮРПРИЗОВ!**

