

Экономика России в апреле-мае: от восстановления к полноценному росту



- По оценке СберИндекса, в апреле-мае 2021 г. потребительские расходы граждан росли с аннуализированным темпом 5,7%¹. Более того, прослеживается тренд дальнейшего ускорения их роста: за последнюю неделю мая (24.05–30.05 2021 г.) динамика достигла 7,2% в годовом выражении.
- В мае 2021 г. потребительский спрос устойчиво вернулся к росту даже в реальном выражении.
- Структура расходов населения приблизилась к докризисной. К концу мая долгое время отстававший сектор услуг вышел в устойчивый плюс (+5,0%) и по номинальным темпам роста приблизился к продовольственной рознице (+6,0%).
- Сбер выделяет три фактора, которые могут объяснить текущий рост расходов и цен: увеличение зарплат, переключение расходов, обычно осуществляемых за рубежом, на внутренний рынок, а также сформированные за 2020 г. рекордно высокие сбережения населения.
- В апреле совокупный ФОТ практически полностью вернулся к докризисным значениям: его отклонение от того уровня, который можно было бы ожидать в отсутствие коронакризиса, составило всего –0,2%.
- Объём ФОТ в госсекторе (образование, здравоохранение) в среднем растёт медленнее, чем в коммерческих секторах. Наиболее быстрый рост ФОТ происходит в секторах информации и связи (+16,5% за янв.-апр. 2021 г. относительно янв.-апр. 2020 г.), строительстве (+14,4%) и профессиональной деятельности (+13,5%). Рост оплаты труда в этих отраслях объясняется увеличением спроса на эти товары и услуги после пандемии.

¹ Номинальный прирост в апреле-мае составил 32,4% г/г, что связано с эффектом базы (крайне низким уровнем трат в период самоизоляции).

- Зарплаты более высокодоходных групп населения растут быстрее: у 20% самых богатых за первый квартал 2021 г. они выросли на 6,1%, а у 20% самых бедных — всего на 5,3%. Это может быть частично связано с более быстрым увеличением зарплат в коммерческом секторе по сравнению с бюджетным, зависящим от индексаций.
- Существенное снижение расходов россиян за рубежом на фоне коронавирусных ограничений способствует росту внутреннего потребления и цен. В 2020 г. зарубежные расходы снизились более чем на 75% — с 36 до 9 млрд долл. Мы ожидаем, что в 2021 г. они также останутся ниже своего докризисного уровня. Часть не потраченных за границей средств направляется на внутреннее потребление, что является проинфляционным фактором.
- Большой объем накопленных за 2020 г. сбережений также является проинфляционным фактором. Всего россияне за прошлый год сберегли 5,3 трлн руб. Часть этих средств в 2021 г. направляется на расходы из-за эффекта отложенного спроса. Это может быть одной из причин более быстрого роста непродовольственных расходов в апреле-мае по сравнению с другими категориями расходов.

В апреле-мае потребительские расходы росли с темпом 5,7% в годовом выражении

график. 1

Динамика расходов на товары и услуги



Источник: рассчитано по данным Сбера

Данные для недель, помеченных звездочкой (*), являются нормализованными: для более наглядного отображения текущей динамики спроса она сравнивается с фиксированным периодом февраля и первой половины марта 2020 года (01.02–15.03 2020 г.). Использовались только полные недели внутри указанного периода.

Восстановление экономической активности в основном обеспечивается ростом расходов населения: в апреле-мае они увеличились на 32,4% г/г в номинальном выражении. Более того, заметен тренд на ускорение стержневой динамики. В мае темпы роста в годовом выражении были заметно выше апрельских (6,2% и 5,3% соответственно). За последнюю неделю мая потребление увеличилось ещё сильнее — на целых 7,2%.

Следовательно, в мае потребительский спрос вернулся к росту в реальном выражении. Сбер выделяет три основных фактора, которые влияют на увеличение расходов населения: растущие номинальные зарплаты, переключение внешнего потребления на внутренний рынок, а также рекордно высокие сбережения, сформированные в 2020 г.

К концу мая долгое время отстававший сектор услуг вышел в устойчивый плюс и восстановил свои позиции в структуре потребления

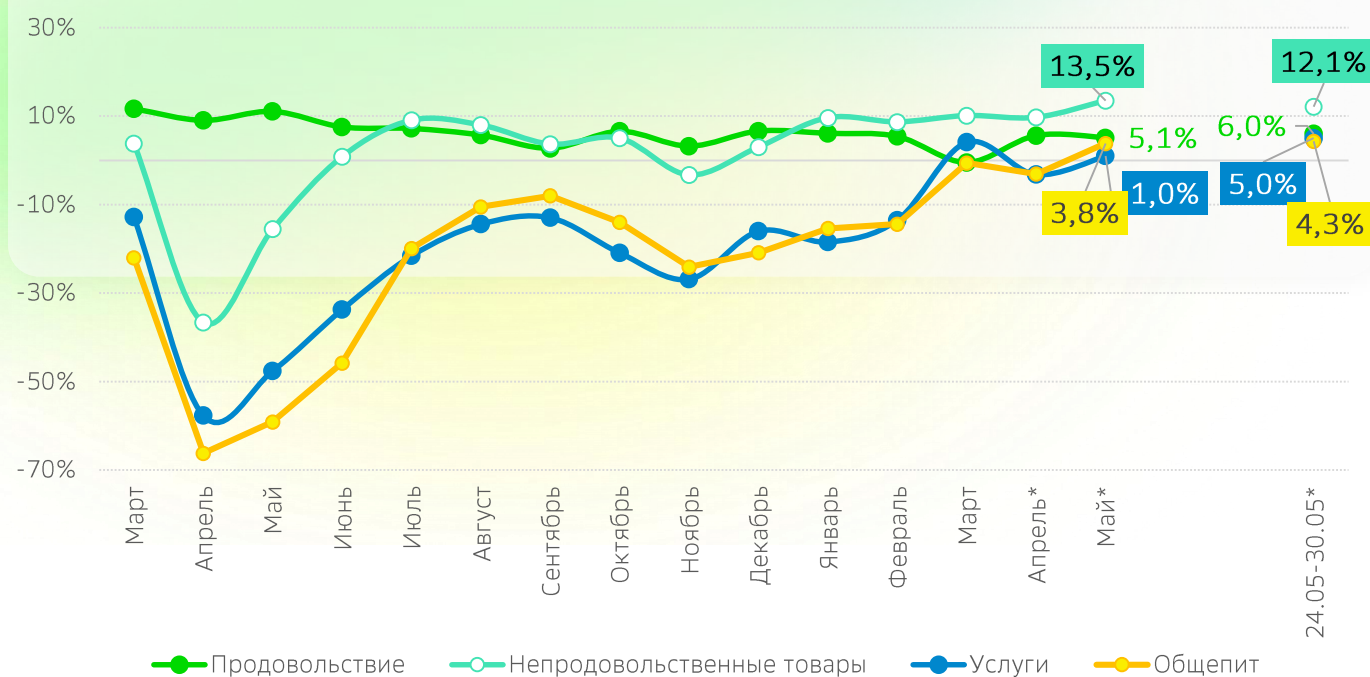
Коронакризис привёл к изменению структуры трат населения в 2020 г.: снизились расходы на услуги и на непродовольственные товары. Продовольствие, напротив, показывало достаточно стабильную динамику. Однако по мере восстановления экономики структура расходов населения в 2021 г. становится всё более похожей на докризисную.

Весной 2021 г. расходы населения на услуги, которые в 2020 г. снизились сильнее остальных категорий трат из-за введённых коронавирусных ограничений, вернулись к устойчивому номинальному росту. В мае они увеличились на 1,0% по сравнению с началом 2020 г., а в конце месяца прослеживается тренд ещё большего ускорения их роста. За последнюю неделю мая эти расходы выросли на 5,0% по сравнению со средним докризисным значением. Таким образом, динамика расходов на услуги вплотную приблизилась к динамике продовольственной розницы, которая за аналогичный период выросла на 6,0%.

Важным фактором роста расходов на услуги в апреле-мае стало восстановление общепита. Расходы населения в категории «Кафе, бары, рестораны» в мае показали даже более быстрый рост относительно остальных услуг (+3,8% по сравнению с +1,0% в целом по всем услугам).

График 2

Изменение расходов в разрезе основных направлений трат, % г/г



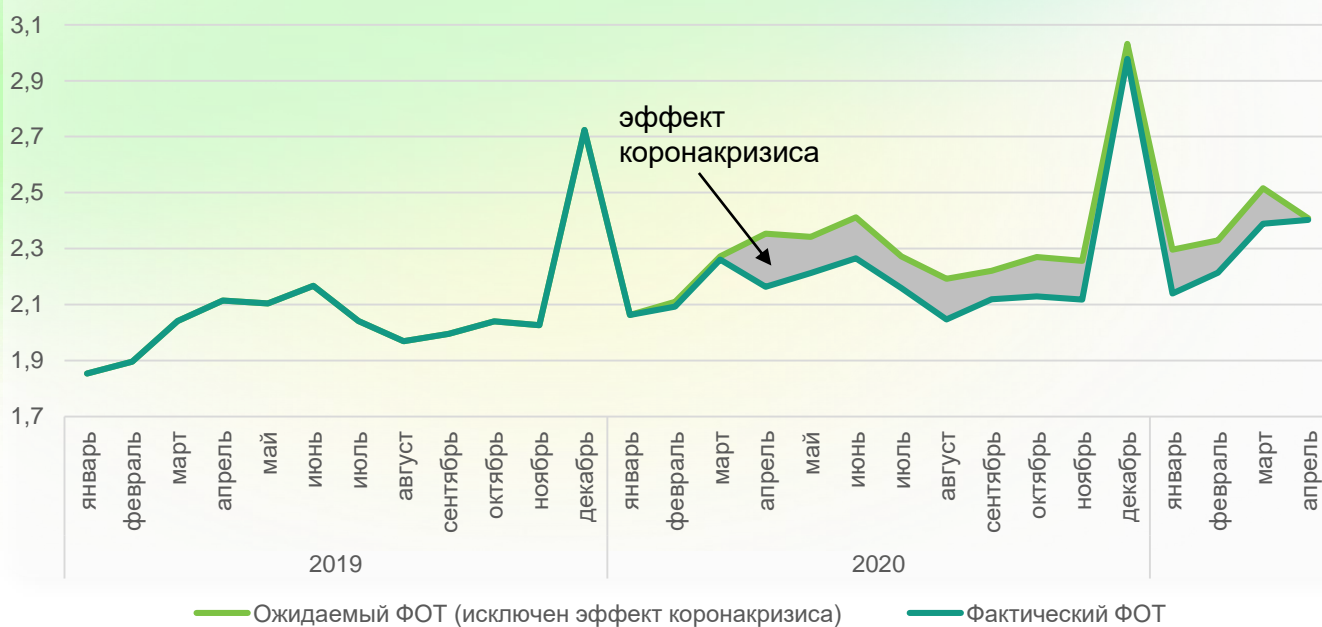
Источник: рассчитано по данным Сбера

Данные для недель, помеченных звездочкой (*), являются нормализованными: для более наглядного отображения текущей динамики спроса она сравнивается с фиксированным периодом февраля и первой половины марта 2020 года (01.02–15.03 2020 г.). Использовались только полные недели внутри указанного периода.

Одним из ключевых факторов роста потребительских расходов стало восстановление ФОТ до докризисного уровня

График 3

Динамика ФОТ и его отклонения от «ожидаемого уровня» с исключенным негативным влиянием коронакризиса, трлн руб.



Источник: Росстат, апрель рассчитан по данным Сбера

Сокращение деловой активности в 2020 г. сопровождалось ростом безработицы и снижением уровня заработных плат в целом по стране. По нашим оценкам, коронакризис снизил совокупный ФОТ в 2020 г. на 4–5% относительно того уровня, который можно было бы ожидать, исключив негативный эффект от пандемии COVID-19.

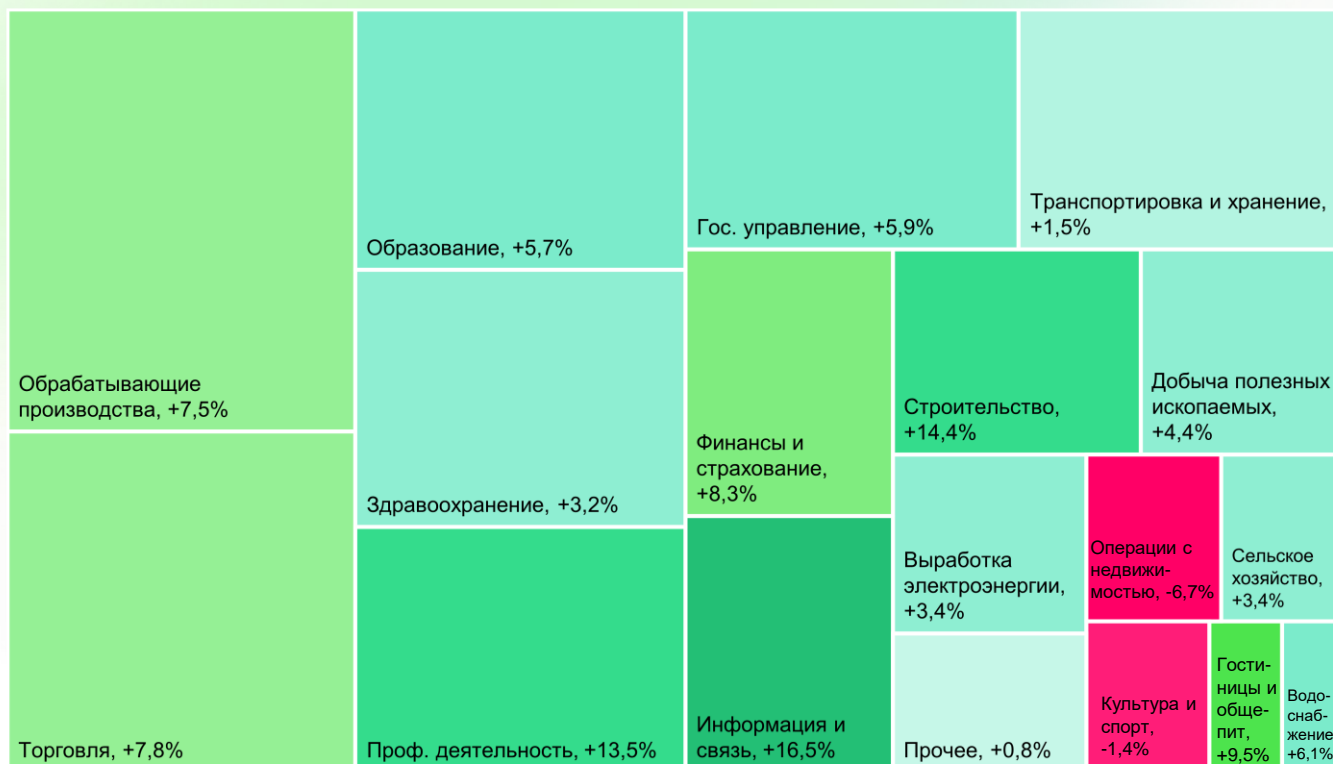
В апреле ФОТ практически полностью вернулся к докризисным значениям: его отклонение относительно «ожидаемого уровня» составило всего –0,2%. В годовом выражении ФОТ в апреле вырос на 11%. Увеличение уровня зарплат и занятости является одной из основных причин роста потребительских расходов весной 2021 г.

Основной рост ФОТ произошёл в частном секторе, особенно в секторе информации и связи, строительстве и профессиональной деятельности

За первые четыре месяца 2021 г. совокупный ФОТ вырос на 6,6% относительно аналогичного периода прошлого года. Рост зарплат с начала года произошёл практически во всех отраслях экономики, однако он не был равномерным. Наибольшее увеличение ФОТ происходит преимущественно в частном секторе, особенно высокий рост оплаты труда произошёл в секторе информации и связи (+16,5%), строительстве (+14,4%) и профессиональной деятельности (+13,5%). Увеличение совокупной оплаты труда в строительстве обусловлен возросшим спросом населения на жилье в 2020 году и дефицитом рабочих строительных специальностей. Быстрый рост ФОТ в секторе информации и связи и профессиональной деятельности является следствием увеличения спроса на высокотехнологичные услуги в период кризиса. Оплата труда в госсекторе (образование, здравоохранение) в среднем сейчас растёт медленнее, чем в коммерческих секторах, хотя в период коронакризиса эти секторы относились к числу наименее пострадавших.

График 4

Изменение общего объема ФОТ в разрезе отраслей, январь – апрель 2021 г. к январю – апрелю 2020 г., %



Источник: Росстат, апрель рассчитан по данным Сбера

По данным Сбера, нижняя граница для попадания в топ 20% по уровню зарплаты за первый квартал 2021 г. они выросли на 6,1%, в то время как верхняя границы самого низкодоходного сегмента – всего на 5,3%. Частично это может быть следствием более быстрого роста зарплат в частном секторе по сравнению с государственным, который в среднем характеризуется более низкими зарплатами и зависит от индексаций. В средних группах по доходам рост зарплат был более равномерным (+ 5,7–6%).

Таблица 1

Темпы роста зарплат по группам дохода, %

Группы по уровню дохода	1 кв. 2020/ 1 кв. 2019	1 кв. 2021/ 1 кв. 2020	1 кв. 2021/ 1 кв. 2019
Низкие доходы	9.03%	5.26%	14.76%
2-я группа	9.09%	5.98%	15.61%
3-я группа	9.39%	6.15%	16.12%
Самые высокие зарплаты	9.69%	6.08%	16.36%

Источник: расчёты по данным Сбера, приведена динамика верхней границы 1–4-го
доходного квинтиля

Реальная экономика не успевает за ростом номинальных расходов и доходов потребителей, что увеличивает инфляционное давление

Быстрый рост потребительских расходов разгоняет инфляцию: по данным Росстата, годовые темпы роста цен в апреле составили 5,5%. Помимо роста зарплат, снижение внешнего потребления и большой объём накопленных сбережений также подталкивают рост цен.

В 2019 г. расходы россиян за рубежом составляли около 5% от их совокупных расходов (около 36 млрд долл.). Из-за введения ограничений на заграничные поездки в 2020 г. выездной туристический поток сократился на 80%, а зарубежные расходы снизились до 9 млрд долл. Мы ожидаем, что в 2021 г. они также останутся вдвое ниже докризисного уровня из-за сохраняющихся ограничений на поездки в другие страны. Часть не потраченных за границей средств направляется на внутреннее потребление, что является проинфляционным фактором.

Большой объём накопленных за 2020 г. сбережений также является фактором, способствующем инфляции. Всего в прошлом году расходы оказались ниже доходов населения на 5,3 трлн руб. и сформировали рекордный объём сбережений. Часть этих средств в 2021 г. направляется на расходы из-за отложенного спроса, что частично объясняет относительно более быстрый рост непродовольственных расходов в апреле-мае. Спрос на непродовольственные товары (+12,1%) остаётся наиболее устойчивым и быстро растущим по сравнению с другими категориями трат.

График 5

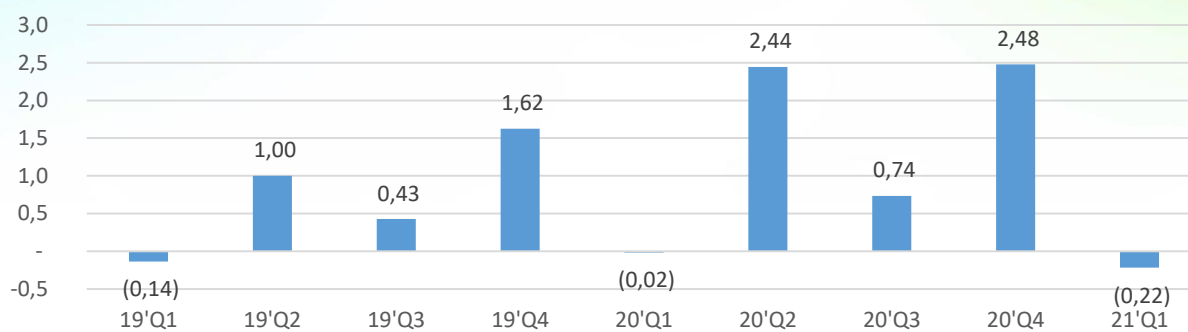
Структура использования денежных доходов и состав сбережений населения, трлн руб.



Источник: Росстат, Банк России, расчёты Сбера

График 6

Динамика сбережений населения (денежные доходы за вычетом расходов за период), трлн руб.



Источник: Росстат, расчёты Сбера

Авторы исследований: М. Матовников,
Н. Корженевский, М. Камротов, В. Баранова

При публикации материалов проекта ссылка
на СберИндекс обязательна.
Контакты: 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.