

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В 2016 ГОДУ

В 2016 году структура и динамика монетарных показателей преимущественно определялась необходимостью масштабных привлечений заёмных ресурсов в бюджетный сектор для выполнения в полном объёме социальных обязательств. Кроме того, дефицит иностранной валюты на внутреннем рынке ограничивал процесс трансформации приднестровских рублей в денежные единицы других государств, в результате чего обязательства ПРБ в национальной валюте постоянно увеличивались, что выразилось в росте показателя денежной базы на 16,6%. Национальная денежная масса в целом за год возросла на 20,5%, или на 428,9 млн руб., тогда как валютная компонента денежного предложения сузилась на 15,2%, или на 503,7 млн руб.

Налично-денежное обращение

Согласно данным денежной статистики, наличный денежный оборот за 2016 год снизился на 0,4% по отношению к соответствующему показателю предыдущего года, составив 89 607,8 млн руб. Из данной суммы порядка 80% средств обращались внутри банковской системы (межфилиальные расчёты). Оборот наличных денег в среднем за день составил 248,9 млн руб. (249,9 млн руб. годом ранее). Показатель возвратности наличных денег в банковскую систему зафиксирован на уровне 98,6% (в базисном периоде – 99,5%). Если в 2015 году денежная наличность осуществила 14,8 оборотов, то в 2016 году показатель её оборачиваемости снизился до 10,7 оборота за год. Таким образом, длительность одного оборота увеличилась с 24,4 дня за 2015 год до 33,6 дня в отчётном году, что является закономерным явлением в период экономического кризиса и спада деловой активности.

Совокупная величина поступлений денежной наличности в банковскую систему сократилась по отношению к базисному показателю 2015 года на 4,8%, или на 500,2 млн руб., до 10 010,2 млн руб. (табл. 12). Существенное влияние на снижение объёмов как приходной, так и расходной части налично-денежного оборота оказал сложившийся на рынке дисбаланс между спросом и предложением иностранной валюты. Так, приход рублей от валютно-обменных операций, совершаемых в наличной форме, уменьшился вдвое (с 2 614,4 млн руб. до 1 315,2 млн руб.). В результате доля полученных кредитными организациями рублёвых средств по данной статье составила 13,1% в общей сумме прихода против 24,9% в предыдущем году.

Несмотря на сокращение розничного товарооборота, торговая выручка, являющаяся основным каналом возврата наличности в кассы кредитных организаций, возросла на 3,2% (+137,2 млн руб.) до 4 470,2 млн руб. В результате её удельный вес в структуре прихода увеличился на 3,5 п.п. до 44,7%.

Поступления наличных средств при оплате населением коммунальных платежей снизились на 2,1%, или на 21,5 млн руб., до 1 015,2 млн руб., сформировав 10,1% совокупных кассовых поступлений (+0,2 п.п.). Отчасти снижение использования в расчётах по оплате услуг денежной наличности обусловлено расширением безналичных платежей.

В целом приток средств граждан на банковские счета за 2016 год увеличился в 1,6 раза, или на 462,2 млн руб., до 1 209,8 млн руб. Это стало следствием, в том числе, погашения задолженности по заработной плате, зачисляемой на карточные счета граждан.

Совокупный расход наличных денег за отчётный год снизился на 3,9%, или на 409,4 млн руб., до 10 155,5 млн руб., что было обусловлено существенным сокращением величины средств, израсходованных кредитными организациями республики на покупку иностранной валюты у населения (в 2,1 раза, или -1 172,3 млн руб., до 1 042,4 млн руб.). Таким образом, если год назад на каждый рубль поступлений наличных денег от продажи иностранной валюты приходилось 0,85

рубля выдач средств на её покупку у населения, то в отчётном периоде данное соотношение составило 1 : 0,79. Доля рассматриваемой статьи в структуре расхода кассовой наличности сократилась с 21,0% до 10,3%.

Таблица 12

Сводные кассовые обороты банков

	2015 год		2016 год		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Приход	10 510,4	100,0	10 010,2	100,0	95,2
в том числе:					
- торговая выручка	4 333,0	41,2	4 470,2	44,7	103,2
- выручка пассажирского транспорта	126,5	1,2	137,3	1,4	108,5
- коммунальные платежи	1 036,7	9,9	1 015,2	10,1	97,9
- выручка от оказания платных услуг	465,7	4,4	511,4	5,1	109,8
- налоги, сборы	228,4	2,2	249,3	2,5	109,2
- поступления на счета физических лиц	747,6	7,1	1 209,8	12,1	161,8
- от продажи иностранной валюты	2 614,4	24,9	1 315,2	13,1	50,3
- прочие поступления	958,1	9,1	1 101,8	11,0	115,0
Расход	10 564,9	100,0	10 155,5	100,0	96,1
в том числе:					
- на оплату труда	1 544,9	14,6	1 460,3	14,4	94,5
- на выплату пенсий, пособий	2 273,8	21,5	2 272,2	22,4	99,9
- выдачи займов и кредитов	173,3	1,6	94,2	0,9	54,4
- выдачи со счетов физических лиц	3 582,9	33,9	4 639,8	45,7	129,5
- на покупку наличной иностранной валюты	2 214,7	21,0	1 042,4	10,3	47,1
- выдачи по переводам	376,0	3,6	204,7	2,0	54,4
- выдачи на другие цели	399,3	3,8	441,9	4,3	110,7
Превышение расхода над приходом	54,5	-	145,3	-	266,6

Объём наличных средств, направляемых на оплату труда, в целом за 2016 год составил 1 460,3 млн руб., что ниже сопоставимого показателя 2015 года на 5,5% (-84,6 млн руб.). Совокупная величина выданных пенсий и пособий достигла значения 2 272,2 млн руб., что на 0,1%, или на 1,6 млн руб., ниже сложившихся объёмов в 2015 году. При этом совокупное доленое участие данных статей в структуре кассового расхода расширилось на 0,7 п.п. до 36,8%.

Следует отметить достаточно высокую долю в общем расходе рублёвой наличности выдач со счетов населения – 45,7% (+11,8 п.п.). В абсолютном выражении они возросли на 1 056,9 млн руб. (+29,5%) до 4 639,8 млн руб., что превысило сумму поступившей в банковскую систему торговой выручки в наличной форме.

В то же время объём денежных переводов из-за рубежа, выдаваемых в рублёвом эквиваленте, сократился в 1,8 раза и сложился на отметке 204,7 млн руб. против 376,0 млн руб. годом ранее. С одной стороны, это обусловлено тем, что в условиях дефицита иностранной валюты и разрыва между официальным курсом и курсами, сформировавшимися на рынке, в целях снижения потерь на конвертации граждане переориентировались на соседние страны, прежде всего Молдову. Другим фактором явилось то, что в последней четверти года банки более активно изыскивали возможность для выдачи переводов в оригинальной валюте. В совокупном показателе данная статья заняла 2,0% (-1,6 п.п.).

Динамику выдачи займов и кредитов определила сохраняющаяся неопределённость в экономике: за 2016 год их сумма сократилась в 1,8 раза, или на 79,1 млн руб., до 94,2 млн руб., что соответствует 0,9% итогового показателя (-0,7 п.п.).

В территориальном разрезе наибольший оборот наличных денежных средств, как в приходной, так и в расходной части кассовых оборотов, приходился на банки и кредитные учреждения г. Тирасполя – 51,2% и 44,2% соответственно. Среди остальных городов и районов республики лидировали г. Бендеры, а также г. Рыбница и Рыбницкий район (табл. 13).

Таблица 13

Территориальная структура поступлений и выдач наличных денег из касс банков и кредитных учреждений ПМР в 2016 году

	Поступление		Выдача	
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес %
Всего	10 010,2	100,0	10 155,5	100,0
в том числе:				
- г. Тирасполь	5 129,3	51,2	4 492,8	44,2
- г. Бендеры	1 631,8	16,3	1 602,7	15,8
- г. Рыбница и Рыбницкий район	1 351,6	13,5	1 587,5	15,6
- г. Дубоссары и Дубоссарский район	870,5	8,7	939,8	9,3
- г. Слободзея и Слободзейский район	427,2	4,3	830,2	8,2
- г. Григориополь и Григориопольский район	310,1	3,1	465,8	4,6
- г. Каменка и Каменский район	100,3	1,0	40,5	0,4
- г. Днестровск	189,4	1,9	196,2	1,9

Денежные агрегаты

Объём совокупного денежного предложения на 1 января 2017 года составил 5 320,9 млн руб., уступив значению начала 2016 года 74,7 млн руб., или 1,4% (табл. 14). В его структуре на фоне выраженной понижательной динамики валютной составляющей наблюдалось расширение рублёвого предложения. В результате степень валютизации денежной массы сократилась на 8,6 п.п. до 52,7% (рис. 18).

Таблица 14

Структура и динамика денежного предложения

	на 01.01.2016		на 01.01.2017		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (М3)	5 395,7	100,0	5 320,9	100,0	98,6
в том числе:					
Национальная денежная масса (М2х)	2 089,9	38,7	2 518,8	47,3	120,5
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	858,5	15,9	1 094,2	20,5	127,4
- безналичные денежные средства	1 231,4	22,8	1 424,6	26,8	115,7
Денежная масса в иностранной валюте	3 305,8	61,3	2 802,1	52,7	84,8

Сжатие денежной массы, номинированной в иностранной валюте, в целом за год на 15,2% (-503,7 млн руб.) до 2 802,1 млн руб., стало следствием существенного сокращения объёма средств, задействованных в операциях с ценными бумагами (с 378,7 млн руб. до 61,8 млн руб.). Объём валютной наличности в кассах банков уступил значению начала отчётного года 73,9 млн руб. (-20,9%), составив на 1 января 2017 года 279,7 млн руб. Основной её отток пришёлся на первые и последние месяцы (в январе-феврале – -70,7 млн руб., в ноябре-декабре – -44,2 млн руб.). Понижительная динамика наблюдалась и по депозитам до востребования (-11,6%, или -51,6 млн руб., до 393,1 млн руб.), причём наиболее выраженной она была в IV квартале (-116,7 млн руб., или -22,9%). Изъятие средств со срочных вкладов физических лиц

(-101,1 млн руб. до 926,1 млн руб.), на фоне более умеренного роста остатков на срочных депозитах юридических лиц (+39,9 млн руб. до 1 141,4 млн руб.), обусловило сокращение валютной срочной депозитной базы на 61,2 млн руб. до 2 067,5 млн руб.

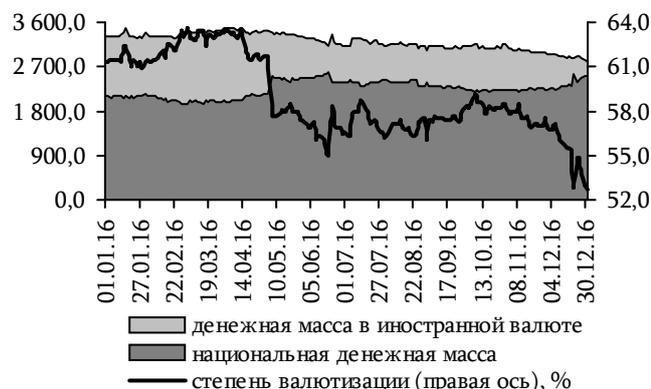


Рис. 18. Динамика компонент денежной массы и коэффициента валютизации, млн руб.



Рис. 19. Динамика компонент национальной денежной массы и коэффициента наличности, млн руб.

Рублёвое денежное предложение по итогам анализируемого периода характеризовалось расширением на 428,9 млн руб., или на 20,5% (в реальном выражении – на 15,4%), сложившись на 1 января 2017 года на уровне 2 518,8 млн руб. На его динамику существенное влияние оказало расширение наличной составляющей, преимущественно в мае 2016 года (+207,8 млн руб.), когда в сжатые сроки была профинансирована задолженность по заработной плате работникам бюджетной сферы, сформированная в 2015 году. В целом за 2016 год объём наличных денег в обращении расширился на 235,6 млн руб., или на 27,4%, составив 1 094,2 млн руб., вследствие чего доля наличности в структуре показателя повысилась на 2,3 п.п. до 43,4% (рис. 19). Соответственно, по состоянию на 1 января 2017 года на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,30 безналичного рубля против 1,43 рубля на начало 2016 года.

Более умеренными темпами увеличения характеризовалась сфера безналичных расчётов. По состоянию на 1 января 2017 года в безналичном сегменте было сосредоточено 1 424,6 млн руб., что на 193,2 млн руб. (+15,7%) выше показателя начала года. Главную роль сыграл значительный приток средств на депозиты до востребования (+17,7%, или +197,9 млн руб., до 1 318,7 млн руб.), характерный преимущественно для юридических лиц (рост на 14,7%, или +143,3 млн руб.). При этом зафиксирован отток средств со срочных депозитов (-4,4%, или -4,9 млн руб., до 105,5 млн руб.) вследствие изъятия средств со счетов физических лиц (-9,0%, или -7,8 млн руб., до 78,4 млн руб.).

Денежная база

Основной импульс расширению денежного предложения был дан со стороны роста обязательств центрального банка. Так, рублёвая денежная база за 2016 год возросла на 301,7 млн руб. (+16,6%) и на 1 января 2017 года сложилась на уровне 2 119,7 млн руб. (табл. 15). С учётом сумм резервирования средств кредитными организациями в центральном банке для участия в валютном аукционе размер обязательств Приднестровского республиканского банка в течение года колебался от 1 637,6 млн руб. до 2 404,8 млн руб. Максимальный объём был зафиксирован в последние числа декабря 2016 года.

На изменение рублёвой денежной базы оказывала влияние также динамика средств на корреспондентских счетах банков в Приднестровском республиканском банке, объём которых по итогам 2016 года повысился на 95,7 млн руб. (+13,2%) до 822,4 млн руб. Следует отметить существенный рост показателя в сентябре, что было обусловлено расширением остатков на

корсчёте ЗАО «Приднестровский Сбербанк» (+360,9 млн руб. по итогам года) вследствие пополнения его уставного капитала.

Таблица 15

Структура и динамика денежной базы

	на 01.01.2016		на 01.01.2017		темпы роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Денежная база	1 818,0	100,0	2 119,7	100,0	116,6
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	858,5	47,2	1 094,2	51,6	127,4
- средства в кассах банков	232,8	12,8	203,1	9,6	87,3
- корреспондентские счета коммерческих банков	726,7	40,0	822,4	38,8	113,2

На фоне поэтапного повышения нормативов обязательных резервов и базовой ставки страховых взносов, проводимого в целях ограничения давления на валютный рынок и сдерживания инфляционных тенденций, неснижаемые остатки в фонде обязательного резервирования и страховом фонде, входящие в состав средств на корреспондентских счетах коммерческих банков, по отношению к значению на начало года увеличились на 18,1% до 378,6 млн руб.

В то же время изменение объёма денежной базы в основном было обусловлено расширением обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам. При этом максимальное увеличение было зафиксировано в мае (+199,2 млн руб.) и декабре (+202,8 млн руб.). В целом наличная составляющая превысила уровень начала 2016 года на 206,0 млн руб. (+18,9%), сложившись на 1 января 2017 года на отметке 1 297,3 млн руб. (рис. 20), из которых 203,1 млн руб. (-12,7%, или -29,7 млн руб.) находилось в кассах банков. В результате удельный вес наличной составляющей в структуре итогового показателя вырос на 1,2 п.п. до 61,2%.

Вследствие более высоких темпов расширения рублёвого денежного предложения по сравнению со скоростью увеличения обязательств центрального банка денежный мультипликатор M2x (отношение национальной денежной массы и денежной базы) возрос по итогам отчётного года с 1,15 до 1,19. При этом пик роста данного показателя был отмечен по итогам мая, когда ООО «Шериф» был предоставлен кредит Правительству, и производилось погашение задолженности по заработной плате.

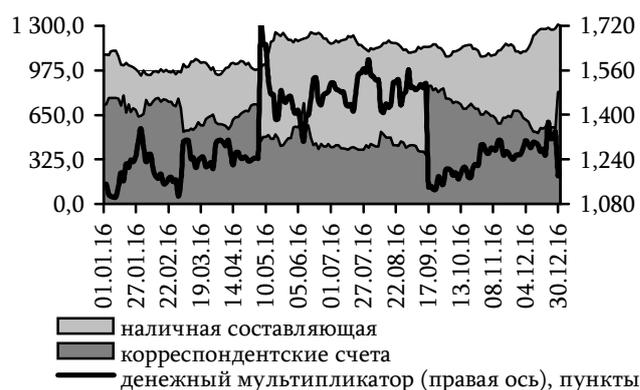


Рис. 20. Динамика составляющих рублёвой денежной базы и денежного мультипликатора, млн руб.