

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2017 ГОДА

*Результатом проводимых в течение отчетного периода мероприятий, направленных на стабилизацию национальной финансовой системы, стала ситуация в монетарной сфере. В частности вследствие возобновления функционирования валютного рынка наблюдалось существенное сжатие рублёвой денежной массы и обязательств центрального банка, выраженных в национальной валюте. Объём наличных денег в обращении демонстрирует устойчивое сокращение, начиная с июня текущего года. Выравнивание прошлогодних диспропорций прослеживается и в динамике поступлений и выдач из касс банков.*

### Налично-денежное обращение

Согласно данным денежной статистики, наличный денежный оборот за январь-сентябрь 2017 года снизился на 0,6%, составив 66 657,5 млн руб. Из данной суммы около 80% обращались внутри банковской системы. Оборот наличных денег в среднем за день достиг 246,9 млн руб. против 248,3 млн руб. годом ранее. Показатель возвратности наличных денег в банковскую систему зафиксирован на уровне 101,0% (в соответствующем периоде предыдущего года – 99,6%). С начала года денежная наличность совершила 7,6 оборота, тогда как в соответствующем периоде 2016 года - 8,0. Следовательно, длительность одного оборота увеличилась с 33,7 дней в январе-сентябре 2016 года до 35,5 дня в отчетном периоде, что свидетельствует о стабилизации ситуации, как в монетарной сфере, так и на валютном рынке республики, и смягчении негативных ожиданий населения в тенденциях развития экономической ситуации в республике.

Таблица 12

### Сводные кассовые обороты кредитных организаций

|  | 9 месяцев 2016 года |            | 9 месяцев 2017 года |            | темп роста, % |
|--|---------------------|------------|---------------------|------------|---------------|
|  | млн руб.            | уд. вес, % | млн руб.            | уд. вес, % |               |
| Приход                                   | 7 291,6             | 100,0      | 7 996,4             | 100,0      | 109,7         |
| в том числе:                             |                     |            |                     |            |               |
| - торговая выручка                       | 3 246,6             | 44,5       | 3 744,5             | 46,8       | 115,3         |
| - выручка пассажирского транспорта       | 102,7               | 1,4        | 98,8                | 1,2        | 96,2          |
| - коммунальные платежи                   | 754,8               | 10,4       | 735,1               | 9,1        | 97,4          |
| - выручка от оказания платных услуг      | 376,5               | 5,2        | 434,6               | 5,4        | 115,4         |
| - налоги, сборы                          | 176,1               | 2,4        | 206,8               | 2,6        | 117,4         |
| - поступления на счета физических лиц    | 819,1               | 11,2       | 870,8               | 10,8       | 106,3         |
| - от продажи иностранной валюты          | 1 014,0             | 13,9       | 1 319,8             | 17,0       | 130,2         |
| - прочие поступления                     | 801,8               | 11,0       | 586,0               | 7,1        | 73,1          |
| Расход                                   | 7 322,5             | 100,0      | 7 919,9             | 100,0      | 108,2         |
| в том числе:                             |                     |            |                     |            |               |
| - на оплату труда                        | 1 135,5             | 15,5       | 776,9               | 9,8        | 68,4          |
| - на выплату пенсий, пособий             | 1 681,1             | 23,0       | 1 535,6             | 19,4       | 91,3          |
| - выдачи займов и кредитов               | 73,3                | 1,0        | 71,3                | 0,9        | 97,3          |
| - выдачи со счетов физических лиц        | 3 286,1             | 44,9       | 3 733,4             | 47,2       | 113,6         |
| - на покупку наличной иностранной валюты | 700,6               | 9,6        | 1 427,3             | 18,0       | 203,7         |
| - выдачи по переводам                    | 152,5               | 2,1        | 110,8               | 1,4        | 72,7          |
| - выдачи на другие цели                  | 293,4               | 3,9        | 264,6               | 3,3        | 90,2          |
| Превышение расхода над приходом          | 30,9                |            | -76,5               |            |               |

Совокупная величина поступлений денежной наличности в банковскую систему по отношению к значению января-сентября 2016 года расширилась на 704,8 млн руб. (+9,7%), сложившись на уровне 7 996,4 млн руб. (табл. 12). Данная динамика была обусловлена в основном увеличением объёма торговой выручки, полученной в наличной форме, на 497,9 млн руб. (+15,3%) до 3 744,5 млн руб. и ростом наличных валютно-обменных операций на 305,8 млн руб. (+30,2%) до 1 319,8 млн руб. Доля полученных банковскими учреждениями рублёвых средств по данным статьям составила 46,8% и 17,0% соответственно (44,5% и 13,9% в сопоставимом периоде предыдущего года). Вследствие активного использования платёжных систем в республике объём средств, внесённых гражданами на банковские счета, увеличился на 51,7 млн руб. (+6,3%) до 870,8 млн руб.

В то же время наблюдалось уменьшение поступлений денежной наличности при оплате населением коммунальных платежей – на 19,7 млн руб. (-2,6%) до 735,1 млн руб., что привело к уменьшению доли данной статьи в совокупных кассовых поступлениях до 9,1% (-1,3 п.п.). Снижение использования в расчётах денежной наличности обусловлено как рядом государственных решений по сокращению тарифов для отдельных категорий населения, в частности за природный газ, так и расширением безналичных платежей.

Совокупная величина выдач кредитными организациями денежной наличности за 9 месяцев 2017 года составила 7 919,9 млн руб., что на 597,4 млн руб. (+8,2%) выше, чем в сопоставимом периоде 2016 года. Основным фактором данной динамики выступило существенное увеличение объёма наличных денежных средств, затраченных кредитными организациями ПМР на покупку иностранной валюты (в 2,0 раза, или на 726,7 млн руб., до 1 427,3 млн руб.). Доля рассматриваемой статьи в структуре расхода кассовой наличности приблизилась к параметрам 2015 года, увеличившись с 9,6% в базисном периоде до 18,0% – в отчётном (22,1% в январе-сентябре 2015 года). Таким образом, если год назад на каждый рубль поступлений наличных денег от продажи иностранной валюты приходилось 0,69 рубля выдач на её покупку у населения, то по итогам 9 месяцев 2017 года данное соотношение составило 1 : 1,08. Это свидетельствует о возврате наличного сегмента валютного рынка в официальное поле и достижении центральным банком цели по нивелированию теневого сектора.

В отчётном периоде также отмечен рост объёма выдач наличных денежных средств со счетов физических лиц на 447,3 млн руб. (+13,6%) до 3 733,4 млн руб. и, как следствие, увеличение доли этих операций на 2,3 п.п. до 47,2%.

При этом значительно снизились выдачи на оплату труда, пенсий и пособий. Здесь следует принимать во внимание, что в 2016 году, помимо текущих выплат, было осуществлено погашение задолженности по заработной плате перед работниками бюджетной сферы, что и стало причиной более низкого объёма наличных денежных средств, направленных на оплату труда, по сравнению с базисным уровнем на 358,6 млн руб. (-31,6%). В январе-сентябре 2017 года по данной статье было выплачено 776,9 млн руб. Аналогичную роль сыграл возврат в базисном периоде долгов пенсионерам по ежемесячной дополнительной помощи, на фоне которого объём выданных пенсий и пособий уменьшился на 145,5 млн руб. (-8,7% до 1 535,6 млн руб.). В определённой степени на динамике выдач отразилось активное внедрение безналичных расчётов и зарплатных проектов. В результате доленое представление данных статей в структуре расходных кассовых операций снизилось на 9,3 п.п. до 29,2% (в январе-сентябре 2015 года оно составляло 33,6%).

Объём денежных переводов, выданных в приднестровских рублях, уменьшился на 41,7 млн руб. (-27,3%) до 110,8 млн руб. ввиду появления возможности выдачи гражданам средств в валюте перевода. Доля указанной статьи снизилась до 1,4% (-0,7 п.п.).

Совокупная величина займов и кредитов, выданных физическим лицам в наличной форме, уменьшилась на 2,0 млн руб. до 71,3 млн руб., заняв в структуре расхода 0,9% (-0,1 п.п.).

В территориальном разрезе наибольший объём наличных денежных средств, как в приходной, так и в расходной частях кассовых оборотов, приходился на банки и кредитные учреждения

г. Тирасполя – 52,9% и 47,3% соответственно. Среди остальных городов и районов республики лидировали г. Бендеры и г. Рыбница и Рыбницкий район (табл. 13).

**Таблица 13**

**Территориальная структура поступлений и выдач наличных денег из касс банков и кредитных учреждений ПМР за 9 месяцев 2017 года**

|  | поступление |            | выдача   |           |
|--|-------------|------------|----------|-----------|
|  | млн руб.    | уд. вес, % | млн руб. | уд. вес % |
| Всего                                      | 7 996,4     | 100,0      | 7 919,9  | 100,0     |
| в том числе:                               |             |            |          |           |
| - г. Тирасполь                             | 4 233,5     | 52,9       | 3 743,8  | 47,3      |
| - г. Бендеры                               | 1 377,2     | 17,2       | 1 267,4  | 16,0      |
| - г. Рыбница и Рыбницкий район             | 982,3       | 12,3       | 1 099,8  | 13,9      |
| - г. Дубоссары и Дубоссарский район        | 517,0       | 6,5        | 599,2    | 7,5       |
| - г. Слободзея и Слободзейский район       | 358,1       | 4,5        | 631,0    | 8,0       |
| - г. Григориополь и Григориопольский район | 266,9       | 3,3        | 365,5    | 4,6       |
| - г. Каменка и Каменский район             | 96,3        | 1,2        | 56,4     | 0,7       |
| - г. Днестровск                            | 165,1       | 2,1        | 156,8    | 2,0       |

**Денежные агрегаты**

По данным денежной статистики, объём совокупного денежного предложения на 1 октября 2017 года составил 6 990,2 млн руб., превысив значение на начало текущего года на 1 669,3 млн руб., или на 31,4% (табл. 14). На его динамику оказал влияние рост валютной составляющей, отмеченный июне-июле (в 1,6 раза, или +2 062,6 млн руб.) в результате проведённой девальвации приднестровского рубля, тогда как в другие месяцы текущего года её динамика была достаточно умеренной, варьируя в диапазоне  $\pm 1,5\%$ . В целом за отчётный период размер денежной массы, номинированной в иностранной валюте, увеличился на 64,2%, или на 1 799,9 млн руб. (без учёта темпов изменения официального курса – на 23,7%), сложившись на 1 октября на уровне 4 602,0 млн руб. Таким образом, степень валютизации повысилась на 13,1 п.п. до 65,8% (рис. 16).

**Таблица 14**

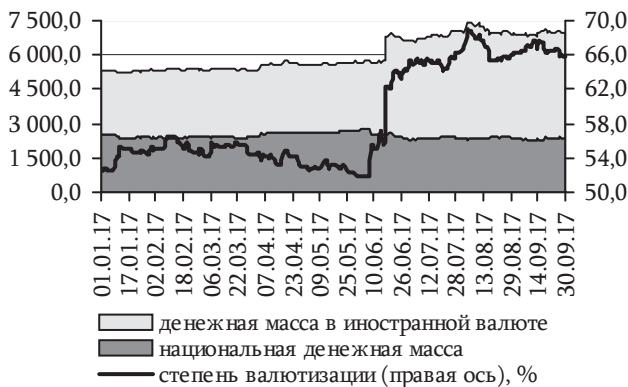
**Структура и динамика денежного предложения**

|                                     | на 01.01.2017 |            | на 01.10.2017 |            | темп роста, % |
|-------------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                                     | млн руб.      | уд. вес, % | млн руб.      | уд. вес, % |               |
| Полная денежная масса (M3)          | 5 320,9       | 100,0      | 6 990,2       | 100,0      | 131,4         |
| в том числе:                        |               |            |               |            |               |
| Национальная денежная масса (M2х)   | 2 518,8       | 47,3       | 2 388,2       | 34,2       | 94,8          |
| в том числе:                        |               |            |               |            |               |
| - наличные деньги в обращении       | 1 094,2       | 20,6       | 995,2         | 14,2       | 91,0          |
| - безналичные денежные средства     | 1 424,6       | 26,8       | 1 393,0       | 19,9       | 97,8          |
| Денежная масса в иностранной валюте | 2 802,1       | 52,7       | 4 602,0       | 65,8       | 164,2         |

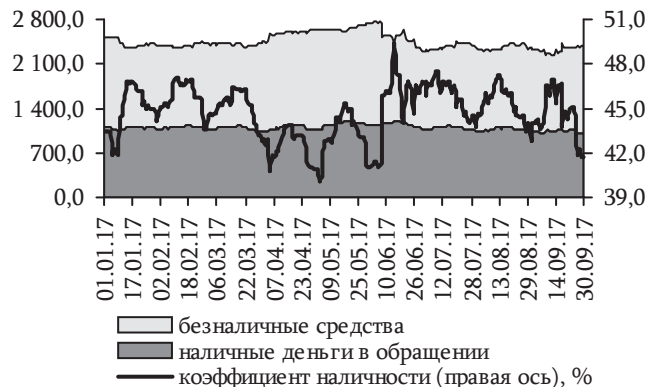
Принимая во внимание эффект переоценки, расширение отмечалось в разрезе всех структурных компонент. Наиболее существенным увеличением характеризовались остатки валютных средств на срочных депозитах (+941,1 млн руб., или +45,5%, до 3 008,5 млн руб.) и на депозитах до востребования (+814,3 млн руб., или в 3,1 раза, до 1 207,5 млн руб.). Эквивалент наличной валюты в кассах банков увеличился на 42,1 млн руб. (+15,0%) до 321,8 млн руб., сумм, задействованных в операциях с ценными бумагами, – на 2,4 млн руб. (+4,0%) до 64,2 млн руб.

В то же время на денежном рынке центральным банком предпринимались меры по абсорбированию денежной массы. Её величина по сравнению с началом текущего года сократилась в номинальном выражении на 5,2% (-130,6 млн руб.), а с учётом ценовых колебаний на внутреннем рынке товаров и услуг – на 12,7%, сложившись на отметке 2 388,2 млн руб.

Основным фактором сжатия национальной денежной массы является сокращение объёма наличных денежных средств в обращении на 9,0% (на 99,0 млн руб.) до 995,2 млн руб. (рис. 17), которое фиксируется четыре месяца подряд, начиная с июня текущего года. В результате, коэффициент наличности на 1 октября 2017 года составил 41,7%, что на 1,7 п.п. ниже значения начала 2017 года. Соответственно, на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,40 безналичного рубля против 1,30 на начало текущего года.



**Рис. 16. Динамика полной денежной массы и коэффициента валютизации, млн руб.**



**Рис. 17. Динамика национальной денежной массы и коэффициента наличности, млн руб.**

В безналичном сегменте рублёвого денежного предложения на 1 октября 2017 года было сосредоточено 1 393,0 млн руб., что на 2,2% (на 31,6 млн руб.) меньше, чем на начало года. Ключевым фактором выступило сокращение остатков средств на текущих счетах юридических лиц на 5,8% (-64,5 млн руб.) до 1 055,8 млн руб., причём основой сложившейся динамики стал отток средств в июне (-396,0 млн руб., или -31,0%), обусловленный предъявлением накопленных рублёвых денежных средств к конвертации в иностранную валюту по предложенному центральным банком механизму – покупке валюты с отсрочкой поставки. Депозиты до востребования физических лиц, напротив, были пополнены на 14,8% (+29,4 млн руб.) до 227,9 млн руб. Повышательной динамикой характеризовалась и величина срочных депозитов, входящих в расчёт денежной массы (+3,4%, или +3,6 млн руб. до 109,2 млн руб.).

**Денежная база**

Денежная база за январь-сентябрь 2017 года сократилась на 18,6%, или на 393,4 млн руб., сложившись на 1 октября на уровне 1 726,3 млн руб. (табл. 15), что обусловлено действующим механизмом регулирования спроса и предложения иностранной валюты на рынке.

Наибольшим сокращением характеризовались суммы, размещённые на корреспондентских счетах коммерческих банков и зарезервированных в ПРБ для приобретения иностранной валюты. Так, если с начала года вплоть до конца первой декады июня они характеризовались преимущественно повышательной динамикой, увеличившись в 1,7 раза до 1 382,4 млн руб. (рис. 18), то в дальнейшем, по мере удовлетворения потребности экономических агентов в иностранной валюте, депонируемые объёмы сокращались. Таким образом, остатки на корреспондентских счетах на 1 октября 2017 года сложились в объёме 576,1 млн руб., что практически на треть ниже показателя на начало текущего года.

Структура и динамика денежной базы

|   | на 01.01.2017 |            | на 01.10.2017 |            | темп роста, % |
|---|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
|   | млн руб.      | уд. вес, % | млн руб.      | уд. вес, % |               |
| Денежная база   | 2 119,7       | 100,0      | 1 726,3       | 100,0      | 81,4          |
| в том числе:  |               |            |               |            |               |
| - наличные деньги в обращении   | 1 094,2       | 51,6       | 995,2         | 57,6       | 91,0          |
| - средства в кассах банков  | 203,1         | 9,6        | 83,7          | 4,9        | 41,2          |
| - корреспондентские счета коммерческих банков и депонированные по валютным операциям средства <sup>20</sup> | 822,4         | 38,8       | 576,1         | 33,4       | 70,1          |
| - депозиты коммерческих банков  | 0,0           | 0,0        | 71,3          | 4,1        | -             |

Входящий в состав корреспондентских счетов коммерческих банков неснижаемый остаток в фондах обязательного резервирования и страхования вкладов физических лиц за отчетный период увеличился в 1,4 раза и на 1 октября 2017 года составил 540,9 млн руб., что обусловлено ростом привлеченных сумм, являющихся расчетной базой.

Обязательства центрального банка были увеличены за счет размещенных в августе-сентябре текущего года депозитов коммерческих банков в объеме 71,3 млн руб., что соответствует 4,1% денежной базы. Это связано с операциями СВОП в целях насыщения коммерческих банков валютной ликвидностью и депонированием средств в центральный банк на эти цели.

Дополнительным фактором, оказавшим понижающее воздействие на объем денежной базы, выступило сокращение размера обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам на 218,4 млн руб. (-16,8%) до 1 078,9 млн руб. Из общей суммы 83,7 млн руб. находилось в кассах банков, что в 2,4 раза ниже уровня начала года. Однако доля наличной составляющей в структуре денежной базы повысилась на 10,3 п.п. до 62,5%.

Результатом наблюдаемых процессов на денежном рынке республики стал рост денежного мультипликатора M2x (отношение национальной денежной массы и денежной базы) с 1,19 до 1,38 по итогам отчетного периода.



Рис. 18. Динамика составляющих рублевой денежной базы и денежного мультипликатора, млн руб.

<sup>20</sup> средства, зарезервированные кредитными организациями в ПРБ для приобретения иностранной валюты, далее к рисунку 18. С 15 июня 2017 года средства для участия в валютном аукционе ПРБ не резервируются ввиду изменения подходов в валютной политике