

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В 2017 ГОДУ

Одной из основных задач центрального банка в 2017 году являлась стабилизация денежного рынка, ликвидация накопленного в течение предыдущих лет денежного навеса. Для этого был предпринят ряд мер, прежде всего направленный на удовлетворение спроса экономических агентов на иностранную валюту, в том числе на условиях отсрочки её поставки. Результатом стало постепенное сжатие рублёвой денежной массы наряду с сокращением обязательств центрального банка в виде денежной базы.

Налично-денежное обращение

Согласно данным денежной статистики, наличный денежный оборот за 2017 год составил 92 465,2 млн руб., увеличившись на 3,2%, при том что совокупный объём наличных денег в обращении сократился на 10,2%. Из данной суммы порядка $\frac{3}{4}$ средств обращались внутри банковской системы (межфилиальные расчёты). Оборот наличных денег в среднем за день составил 256,8 млн руб. (248,9 млн руб. годом ранее). Показатель возвратности наличных денег в банковскую систему зафиксирован на уровне 100,9% (в базисном периоде – 98,6%). В 2017 году денежная наличность осуществила 11,0 оборотов против 10,7 оборотов в 2016 году. Таким образом, длительность одного оборота снизилась с 33,6 дня за 2016 год до 32,7 дня в отчётном году, что свидетельствует о повышении экономической активности в республике.

Совокупная величина поступлений денежной наличности в банковскую систему возросла по отношению к базисному показателю на 13,4% (+1 345,1 млн руб.) до 11 355,3 млн руб. (табл. 12). В значительной степени данная динамика стала результатом применения центральным банком мер регулирования денежного и валютного рынка, что позволило устранить сложившийся на рынке дисбаланс между спросом и предложением иностранной валюты и обеспечить возврат валютно-обменных операций в официальное поле. Следствием этого стал существенный рост суммы рублей, поступивших от продажи гражданами наличной иностранной валюты, с 1 315,2 млн руб. до 2 163,9 млн руб., что соответствует практически пятой части совокупного прихода (19,1%, +6,0 п.п.).

На фоне восстановительного роста розничного товарооборота, торговая выручка, являющаяся основным каналом возврата наличности в кассы кредитных организаций (46,1%, +1,4 п.п.), увеличилась на 17,3% (+769,5 млн руб.) и сложилась на отметке 5 239,7 млн руб.

Объём выручки, поступившей от оказания платных услуг, за анализируемый период возрос на 12,7% (+64,8 млн руб.) до 576,2 млн руб. (5,1% в составе показателя).

Поступления наличных средств при оплате населением коммунальных платежей сократились на 3,5%, или на 35,5 млн руб., до 979,7 млн руб., сформировав 8,6% совокупного кассового прихода (-1,5 п.п.). Снижение использования в расчётах по оплате услуг денежной наличности в значительной степени обусловлено расширением безналичных платежей.

Объём средств, вернувшихся в банковскую систему в виде налогов и сборов, повысился на 24,1% (+60,1 млн руб.) и составил 309,4 млн руб., или 2,7% в общей сумме прихода.

Приток средств граждан на банковские счета за 2017 год уменьшился на 2,2%, или на 27,3 млн руб., до 1 182,5 млн руб. Их доля в общем приходе снизилась на 1,7 п.п. до 10,4%.

Совокупный расход наличных денег за отчётный год увеличился на 10,9%, или на 1 102,4 млн руб., до 11 257,9 млн руб. Как и в отношении приходных статей, основным фактором, определившим данную динамику стало существенное расширение объёма средств, израсходованных кредитными организациями республики на покупку иностранной валюты у населения, – в 2,1 раза (+1 218,1 млн руб.) до 2 260,5 млн руб. Таким образом, если в 2016 году на каждый рубль поступлений наличных денег от продажи иностранной валюты приходилось 0,79

рубля выдач средств на её покупку, то в отчётном периоде данное соотношение составило 1 : 1,05. Доля рассматриваемой статьи в структуре расхода кассовой наличности увеличилась с 10,3% до 20,1%.

Таблица 12

Сводные кассовые обороты банков

	2016 год		2017 год		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Приход	10 010,2	100,0	11 355,3	100,0	113,4
в том числе:					
- торговая выручка	4 470,2	44,7	5 239,7	46,1	117,3
- выручка пассажирского транспорта	137,3	1,4	132,2	1,2	96,3
- коммунальные платежи	1 015,2	10,1	979,7	8,6	96,5
- выручка от оказания платных услуг	511,4	5,1	576,2	5,1	112,7
- налоги, сборы	249,3	2,5	309,4	2,7	124,1
- поступления на счета физических лиц	1 209,8	12,1	1 182,5	10,4	97,8
- от продажи иностранной валюты	1 315,2	13,1	2 163,9	19,1	164,6
- прочие поступления	1 101,8	11,0	771,7	6,8	70,1
Расход	10 155,5	100,0	11 257,9	100,0	110,9
в том числе:					
- на оплату труда	1 460,3	14,4	1 017,8	9,0	69,7
- на выплату пенсий, пособий	2 272,2	22,4	2 105,0	18,7	92,7
- выдачи займов и кредитов	94,2	0,9	95,0	0,8	100,9
- выдачи со счетов физических лиц	4 639,8	45,7	5 266,8	46,8	113,6
- на покупку наличной иностранной валюты	1 042,4	10,3	2 260,5	20,1	216,9
- выдачи по переводам	204,7	2,0	161,0	1,4	78,7
- выдачи на другие цели	441,9	4,3	351,8	3,2	79,7
Превышение расхода над приходом	145,3	-	-97,4	-	-

В структуре расхода рублёвой наличности достаточно высокую долю занимают выдачи со счетов физических лиц – 46,8% (+1,1 п.п.). В абсолютном выражении их прирост за 2017 год составил 627,0 млн руб. (+13,6%) до 5 266,8 млн руб. Повышательная динамика данного показателя на протяжении последних семи лет находилась в обратной зависимости от изменения таких статей расхода, как выдачи наличных средств на оплату труда и выплаты пенсий и пособий. Это свидетельствует об активном переходе всех видов выплат населению в безналичный сегмент (посредством зачисления на счета, открытые в банках).

Так, сумма наличных средств, направляемых на оплату труда, в целом за 2017 год составила 1 017,8 млн руб., что ниже показателя 2016 года на 30,3% (-442,5 млн руб.). Совокупная величина выданных в наличной форме пенсий и пособий уменьшилась по сравнению с прошлым годом на 7,3%, или на 167,2 млн руб., до 2 105,0 млн руб. При этом долевое участие данных статей в структуре кассового расхода снизилось на 9,1 п.п. до 27,7%.

Объём денежных переводов из-за рубежа, выдаваемых в рублёвом эквиваленте, сократился на 21,3% (-43,7 млн руб.) до 161,0 млн руб. Это связано с улучшением ситуации на валютном рынке и расширением возможностей кредитных организаций осуществлять выдачи переводов в оригинальной валюте. В совокупном показателе данная статья заняла 1,4% (-0,6 п.п.).

Выдача займов и кредитов наличными незначительно выросла – на 0,9% (+0,8 млн руб.) до 95,0 млн руб., что соответствует 0,8% итогового показателя (-0,1 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 – 52,9% и 47,4% 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 2017 году**

	Поступление		Выдача	
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес %
Всего	11 355,3	100,0	11 257,9	100,0
в том числе:				
- г. Тирасполь	6 008,0	52,9	5 337,2	47,4
- г. Бендеры	1 966,5	17,3	1 820,5	16,2
- г. Рыбница и Рыбницкий район	1 376,9	12,1	1 546,9	13,
- г. Дубоссары и Дубоссарский район	746,5	6,6	836,0	7,4
- г. Слободзея и Слободзейский район	507,2	4,5	889,4	7,9
- г. Григориополь и Григориопольский район	376,8	3,3	520,2	4,6
- г. Каменка и Каменский район	143,9	1,3	89,3	0,8
- г. Днестровск	229,5	2,0	218,4	1,9

Денежные агрегаты

Объём совокупного денежного предложения на 1 января 2018 года составил 7 433,9 млн руб., превысив значение начала 2017 года на 2 213,0 млн руб., или 39,7% (табл. 14). В результате предпринятых мер по стабилизации валютного рынка отмечалось расширение валютной составляющей. Так, денежная масса, номинированная в иностранной валюте, за год возросла на 82,0% (+2 297,7 млн руб.) до 5 099,8 млн руб. Степень валютизации денежной массы, соответственно, увеличилась на 15,9 п.п. до 68,6% (рис. 23).

Таблица 14

Структура и динамика денежного предложения

	на 01.01.2017		на 01.01.2018		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (М3)	5 320,9	100,0	7 433,9	100,0	139,7
в том числе:					
Национальная денежная масса (М2х)	2 518,8	47,3	2 334,1	31,4	92,7
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	1 094,2	20,5	982,4	13,2	89,8
- безналичные денежные средства	1 424,6	26,8	1 351,7	18,2	94,9
Денежная масса в иностранной валюте	2 802,1	52,7	5 099,8	68,6	182,0

Результатом рестриктивной денежно-кредитной политики Приднестровского республиканского банка стало устранение накопленного в предыдущие годы избыточного рублёвого денежного предложения. Так, величина национальной денежной массы по сравнению с началом отчётного года сократилась на 7,3% (при том, что средний уровень потребительских цен и тарифов возрос на 11,8%, а оптовых цен промышленного производства – на 18,5%), или на 184,7 млн руб., составив на 1 января 2018 года 2 334,1 млн руб. Основным фактором выступило существенное сжатие объёма наличных денег в обращении – на 111,8 млн руб. (-10,2%) до 982,4 млн руб., вследствие чего доля наличности в структуре показателя снизилась на 1,3 п.п. до 42,1% (рис. 24). Соответственно, по состоянию на 1 января 2018 года на один рубль,

задействованный в наличном обороте, пришлось 1,38 безналичного рубля против 1,30 рубля на начало 2017 года.

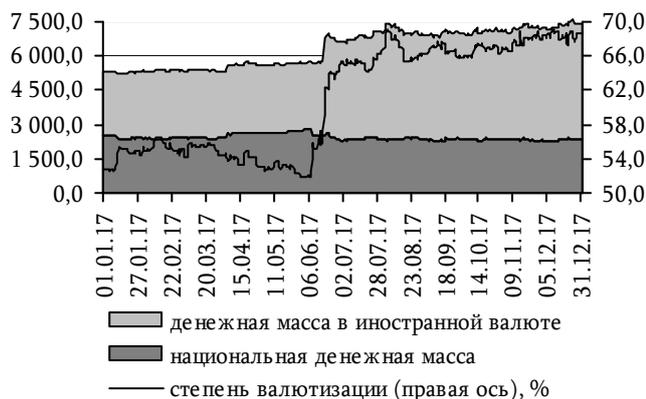


Рис. 23. Динамика компонент денежной массы и коэффициента валютизации, млн руб.



Рис. 24. Динамика компонент национальной денежной массы и коэффициента наличности, млн руб.

Сжатием характеризовался и объём безналичных средств. По отношению к отметке 1 января 2017 года он сузился на 72,9 млн руб., или на 5,1%, составив 1 351,8 млн руб. Главную роль в этом процессе сыграл отток средств с текущих счетов юридических лиц (-80,6 млн руб., или -7,2%, до 1 039,6 млн руб.), что связано с предъявлением накопленных рублёвых денежных средств к конвертации в иностранную валюту.

Депозиты до востребования физических лиц приросли на 1,3 млн руб., или на 0,7%, составив 199,8 млн руб. В то же время увеличилась и сумма средств, размещённых на срочных депозитах, входящих в расчёт денежной массы (+6,3%, или +6,6 млн руб., до 112,2 млн руб.).

Остаток средств, участвующих в операциях с ценными бумагами, сократился вдвое, составив на 1 января 2018 года 0,2 млн руб.

Денежная база

Вследствие разработки механизма удовлетворения накопленного спроса коммерческих банков и экономических агентов на иностранную валюту в 2017 году Приднестровскому республиканскому банку удалось минимизировать сформированный за 2015-2016 гг. денежный навес. В результате обязательства центрального банка в виде денежной базы за отчётный год снизились на 369,0 млн руб. (-17,4%) и на 1 января 2018 года сложились на уровне 1 750,7 млн руб. (табл. 15).

В основу динамики легло изменение размера средств, размещённых на корреспондентских счетах коммерческих банков и зарезервированных в Приднестровском республиканском банке для приобретения иностранной валюты. Их объём по итогам 2017 года уменьшился на 211,9 млн руб. (-25,8%) до 610,5 млн руб. (рис. 25).

Входящий в состав корреспондентских счетов коммерческих банков неснижаемый остаток в фондах обязательного резервирования и страхования вкладов физических лиц за отчётный год увеличился в 1,4 раза и на 1 января 2018 года составил 539,9 млн руб. Это обусловлено повышением в начале года нормативов обязательных резервов и базовой ставки страховых взносов, проводимым в целях ограничения давления на валютный рынок и сдерживания инфляционных тенденций. Ещё одним фактором стал рост привлечённых сумм, являющихся расчётной базой, а также их переоценка в результате девальвации приднестровского рубля.

Структура и динамика денежной базы

	на 01.01.2017		на 01.01.2018		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Денежная база	2 119,7	100,0	1 750,7	100,0	82,6
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	1 094,2	51,6	982,4	56,1	89,8
- средства в кассах банков	203,1	9,6	157,8	9,0	77,7
- корреспондентские счета коммерческих банков и депонированные по валютным операциям средства ²⁷	822,4	38,8	610,5	34,9	74,3
- депозиты коммерческих банков	0,0	0,0	0,0	0,0	-

Рестриктивная политика выразилась и в снижении обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам на 157,1 млн руб. (-12,1%) до 1 140,2 млн руб., из которых 157,8 млн руб. (-22,3%, или -45,3 млн руб.) находилось в кассах банков. Следует отметить, что данная динамика отмечалась с июня вплоть до ноября (в декабре традиционно наблюдался рост показателя – на 84,0 млн руб., или на 8,0%). Удельный вес наличной составляющей в структуре денежной базы за год вырос на 3,9 п.п. до 65,1%.

С середины августа до конца декабря 2017 года обязательства центрального банка были увеличены за счёт размещённых для последующего проведения валютных операций СВОП депозитов коммерческих банков, при этом на начало января 2018 года данные обязательства были выполнены в полном объёме.

Результатом наблюдаемых процессов на денежном рынке республики стал рост денежного мультипликатора M2x (отношение национальной денежной массы и денежной базы) с 1,19 до 1,33. Наряду с ускорением оборачиваемости наличных денег, это является одним из свидетельств того, что экономическое развитие республики следует по траектории восстановительного роста.

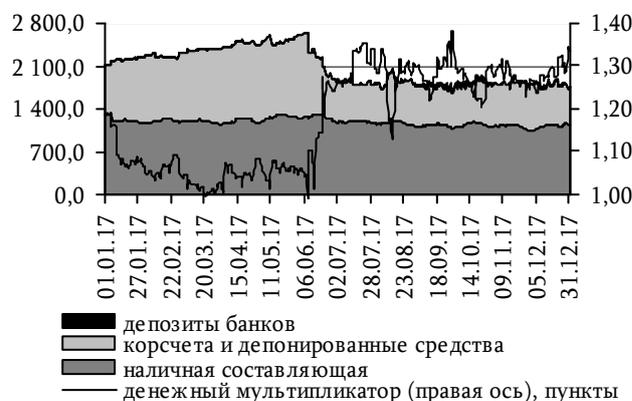


Рис. 25. Динамика составляющих рублёвой денежной базы и денежного мультипликатора, млн руб.

²⁷ средства, зарезервированные кредитными организациями в ПРБ для приобретения иностранной валюты, далее к рисунку 25. С 15 июня 2017 года средства для участия в валютном аукционе ПРБ не резервируются ввиду изменения механизма реализации иностранной валюты