

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В I ПОЛУГОДИИ 2017 ГОДА

Динамика основных монетарных показателей в отчётном периоде во многом являлась отражением улучшения ситуации в валютной сфере. Так, на фоне постепенного удовлетворения спроса экономических агентов на иностранную валюту в результате изменения подходов в валютной политике центрального банка, к концу июня текущего года отмечено существенное сжатие рублёвой денежной массы наряду с сокращением обязательств центрального банка в виде денежной базы. Это выразилось в повышении степени валютизации совокупного денежного предложения на 6,0 п.п. до 58,7% (без учёта эффекта девальвации). Выравнивание прошлогодних диспропорций прослеживается и в структуре кассовых операций банков.

Налично-денежное обращение

Согласно данным денежной статистики, наличный денежный оборот за первую половину 2017 года снизился на 5,7%, составив 43 125,6 млн руб. Из данной суммы около 80% средств находятся в обращении внутри банковской системы (межфилиальные расчёты). Оборот наличных денег в среднем за день достиг 239,6 млн руб. против 254,0 млн руб. годом ранее. Показатель возвратности наличных денег в банковскую систему зафиксирован на уровне 99,7% (в предыдущем году – 98,0%). Денежная наличность за анализируемый период совершила 4,7 оборота, тогда как в соответствующем периоде 2016 года для получения товаров и услуг один наличный рубль был использован 5,5 раза. Таким образом, длительность одного оборота увеличилась с 33,0 дней в январе-июне 2016 года до 38,7 дня в отчётном периоде, что на фоне слабopоложительной динамики потребительского рынка свидетельствует о накоплениях наличных денег на руках.

Совокупная величина поступлений денежной наличности в банковскую систему по отношению к значению января-июня 2016 года расширилась на 251,6 млн руб. (+5,3%), сложившись на уровне 4 992,0 млн руб. (табл. 10). Основное влияние на динамику показателя оказало увеличение объёма зачислений на счета торговой выручки, полученной в наличной форме, на 303,0 млн руб. (+14,9%) до 2 331,0 млн руб., вследствие чего её доля в структуре приходных кассовых статей повысилась на 3,9 п.п. до 46,7%.

В то же время наблюдалось уменьшение прихода рублей от наличных валютно-обменных операций на 9,6 млн руб. (-1,3%) до 728,7 млн руб. В результате доля полученных банковскими учреждениями рублёвых средств по данной статье составила 14,6% кассовой наличности (15,6% в сопоставимом периоде предыдущего года).

Размер поступлений денежной наличности при оплате населением коммунальных платежей также продемонстрировал снижение – на 18,2 млн руб. (-3,5%) до 497,8 млн руб., сформировав 10,0% совокупных кассовых поступлений (-0,9 п.п.). Отчасти снижение использования в расчётах денежной наличности обусловлено рядом государственных решений по сокращению отдельных платежей населением, в частности за потребление природного газа, а также расширением безналичных платежей. При этом приток средств граждан на банковские счета за первые шесть месяцев текущего года расширился на 79,2 млн руб. (+15,6%) до 587,8 млн руб.

Совокупная величина выдач кредитными организациями денежной наличности за первые шесть месяцев 2017 года составила 5 006,1 млн руб., что на 171,5 млн руб. (+3,5%) выше, чем в сопоставимом периоде 2016 года. Ключевым фактором данной динамики выступило существенное увеличение объёма наличных денежных средств, затраченных кредитными организациями ПМР на покупку иностранной валюты (в 1,8 раза, или на 349,9 млн руб., до 783,0 млн руб.). Таким образом, если год назад на каждый рубль поступлений наличных денег от продажи иностранной валюты приходилось 0,59 рубля выдач на её покупку у населения, то в

отчётном периоде данное соотношение составило 1 : 1,07. Доля рассматриваемой статьи в структуре расхода кассовой наличности увеличилась с 9,0% в базисном периоде до 15,6% – в отчётном.

Таблица 10

Сводные кассовые обороты кредитных организаций

	I полугодие 2016 года		I полугодие 2017 года		темпы роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Приход	4 740,4	100,0	4 992,0	100,0	105,3
в том числе:					
- торговая выручка	2 028,0	42,8	2 331,0	46,7	114,9
- выручка пассажирского транспорта	66,0	1,4	63,4	1,3	96,0
- коммунальные платежи	516,0	10,9	497,8	10,0	96,5
- выручка от оказания платных услуг	244,9	5,2	289,4	5,8	118,2
- налоги, сборы	104,6	2,2	114,1	2,3	109,1
- поступления на счета физических лиц	508,6	10,7	587,8	11,8	115,6
- от продажи иностранной валюты	738,3	15,6	728,7	14,6	98,7
- прочие поступления	534,0	11,2	378,8	7,5	70,9
Расход	4 834,6	100,0	5 006,1	100,0	103,5
в том числе:					
- на оплату труда	807,8	16,7	522,3	10,4	64,7
- на выплату пенсий, пособий	1 138,9	23,6	1 060,6	21,2	93,1
- выдачи займов и кредитов	47,3	1,0	43,8	0,9	92,6
- выдачи со счетов физических лиц	2 114,7	43,7	2 336,6	46,7	110,5
- на покупку наличной иностранной валюты	433,1	9,0	783,0	15,6	180,8
- выдачи по переводам	104,1	2,2	71,4	1,4	68,6
- выдачи на другие цели	188,7	3,8	188,4	3,8	99,8
Превышение расхода над приходом	94,2		14,1		

Результатом отчётного периода также стал рост объёма выдач наличных денежных средств со счетов физических лиц на 10,5% (+221,9 млн руб.) до 2 336,6 млн руб. и, как следствие, увеличение доли этих операций на 3,0 п.п. до 46,7%. Таким образом, по счетам населения зафиксировано чистое снятие наличности в сумме 1 748,8 млн руб. (1 606,1 млн руб. годом ранее).

Усилиями банковского сообщества по обеспечению выдачи средств в валюте перевода, суммы, выданные в эквиваленте приднестровских рублей, в отчётном периоде сократились в 1,5 раза (на 32,7 млн руб.), составив 71,4 млн руб.

Совокупный объём выдачи займов и кредитов уменьшился на 7,4% (на 3,5 млн руб.) до 43,8 млн руб., или 0,9%.

Принимая во внимание, что в 2016 году, помимо текущих выплат, было осуществлено погашение задолженности по заработной плате перед работниками бюджетной сферы, за январь-июнь 2017 года объём наличных денежных средств, направленных на оплату труда, оказался ниже базисного уровня на 285,5 млн руб. (-35,3%), составив 522,3 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 78,3 млн руб. (-6,9% до 1 060,6 млн руб.). В определённой степени на динамике выдач отразилось активное внедрение проектов в сфере безналичных расчётов. В результате долевое представление данных статей в структуре расходных кассовых операций снизилось на 8,7 п.п. до 31,6%.

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 46,5% соответственно. Среди остальных городов и районов республики лидировали г. Бендеры и г. Рыбница и Рыбницкий район (табл. 11).

Территориальная структура поступлений и выдач наличных денег из касс банков и кредитных учреждений ПМР в I полугодии 2017 года

	поступление		выдача	
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес %
Всего	4 992,0	100,0	5 006,1	100,0
в том числе:				
- г. Тирасполь	2 635,9	52,8	2 326,4	46,5
- г. Бендеры	850,0	17,0	800,9	16,0
- г. Рыбница и Рыбницкий район	621,1	12,5	706,0	14,1
- г. Дубоссары и Дубоссарский район	331,8	6,6	406,0	8,1
- г. Слободзея и Слободзейский район	229,4	4,6	408,0	8,2
- г. Григориополь и Григориопольский район	165,5	3,3	231,3	4,6
- г. Каменка и Каменский район	55,0	1,1	28,3	0,5
- г. Днестровск	103,3	2,1	99,2	2,0

Денежные агрегаты

По данным денежной статистики, объём совокупного денежного предложения на 1 июля 2017 года составил 6 641,9 млн руб., превысив значение на начало текущего года на 1 321,0 млн руб., или на 24,8% (табл. 12). Поддержанию его динамики в области положительных значений способствовал рост валютной составляющей в 1,6 раза (без учёта темпов изменения официального курса – на 16,8%) до 4 342,9 млн руб., в результате чего степень валютизации повысилась на 12,7 п.п. до 65,4% (рис. 16).

Таблица 12

Структура и динамика денежного предложения

	на 01.01.2017		на 01.07.2017		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (МЗ)	5 320,9	100,0	6 641,9	100,0	124,8
в том числе:					
Национальная денежная масса (М2х)	2 518,8	47,3	2 299,0	34,6	91,3
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	1 094,2	20,6	1 074,9	16,2	98,2
- безналичные денежные средства	1 424,6	79,4	1 224,1	83,8	85,9
Денежная масса в иностранной валюте	2 802,1	52,7	4 342,9	65,4	155,0

Принимая во внимание эффект переоценки, расширение отмечалось в разрезе всех структурных компонент, в том числе эквивалент наличной валюты в кассах банков увеличился на 154,0 млн руб. (в 1,6 раза) до 433,7 млн руб., суммы, задействованные в операциях с ценными бумагами – на 17,6 млн руб. (+28,5%) до 79,4 млн руб. Наиболее заметным пополнением характеризовались остатки средств на срочных депозитах (+864,4 млн руб., или +41,8%, до 2 931,8 млн руб.) и на депозитах до востребования (+504,8 млн руб., или в 2,2 раза, до 897,9 млн руб.).

Рублёвая денежная масса в отличие от валютной составляющей характеризовалась понижающей динамикой. Её величина по сравнению с началом текущего года сократилась в номинальном выражении на 8,7% (-219,8 млн руб.), а с учётом ценовых колебаний на внутреннем рынке товаров и услуг – на 14,1%, составив на 1 июля 2017 года 2 299,0 млн руб. Основным фактором уменьшения выступило существенное сжатие объёма безналичных расчётов – на 14,1%,

или на 200,6 млн руб., до 1 224,1 млн руб. (рис. 17). Главную роль сыграл значительный отток средств с текущих счетов корпоративных клиентов (-240,6 млн руб., или -21,5%, до 879,6 млн руб.), что связано с 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 были пополнены до 233,7 млн руб. (+35,2 млн руб., или +17,8%). При этом зафиксирован рост совокупной срочной депозитной базы, входящей в расчёт национальной денежной массы, на 4,4 млн руб. (+4,2%, до 110,0 млн руб.).

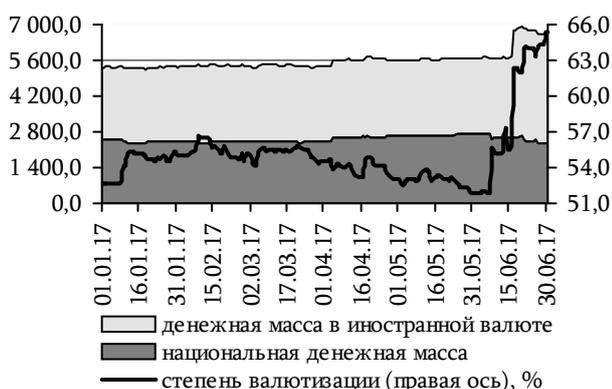


Рис. 16. Динамика полной денежной массы и коэффициента валютизации, млн руб.



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

Сжатием характеризовался и объём наличных денег в обращении. По отношению к 1 января 2017 года он сузился на 19,3 млн руб., или 1,8%, составив 1 074,9 млн руб. Однако в результате более существенного сокращения безналичного сегмента, доля наличных денег в структуре рублёвого денежного предложения повысилась на 3,4 п.п. до 46,8%. В результате, на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,14 безналичного рубля против 1,30 рубля на начало 2017 года.

Денежная база

Благодаря разработке механизма удовлетворения накопленного спроса коммерческих банков и экономических агентов на иностранную валюту и проведению валютных интервенций центрального банка, рублёвая денежная база за I полугодие 2017 года сократилась на 14,4%, или на 306,1 млн руб., и на 1 июля сложилась на уровне 1 813,6 млн руб. (табл. 13).

Наибольшее влияние на понижительную динамику итогового показателя оказало изменение сумм, размещённых 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 последующий период по мере удовлетворения потребности экономических агентов в иностранной валюте депонируемые объёмы сокращались. Таким образом, остатки на корреспондентских счетах на 1 июля 2017 года сложились в объёме 633,9 млн руб.

На фоне поэтапного повышения нормативов обязательных резервов и ставок 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 20,5% до 456,4 млн руб.

Структура и динамика денежной базы

	на 01.01.2017		на 01.07.2017		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Денежная база	2 119,7	100,0	1 813,6	100,0	85,6
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	1 094,2	51,6	1 074,9	59,3	98,2
- средства в кассах банков	203,1	9,6	104,7	5,8	51,6
- корреспондентские счета коммерческих банков и депонированные по валютным операциям средства ¹⁷	822,4	38,8	633,9	34,9	77,1

Объём обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам снизился на 117,7 млн руб. (9,1%) до 1 179,6 млн руб. Из общей суммы 104,7 млн руб. находилось в кассах банков, что на 48,4% ниже уровня начала года. Таким образом, доля наличной составляющей в структуре денежной базы повысилась с 52,2% до 65,1%.

Результатом наблюдаемых процессов на денежном рынке республики стал рост денежного мультипликатора М2х (отношение национальной денежной массы и денежной базы) с 1,19 до 1,27 по итогам отчётного периода. Однако необходимо констатировать, что это не связано с активной денежно-кредитной мультипликацией, а обусловлено действующим механизмом регулирования валютного рынка, применяемым центральным банком в рамках жёсткой денежно-кредитной политики, предусматривающим в частности валютные интервенции с отсрочкой поставки, а также операции СВОП с коммерческими банками.



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

¹⁷ средства, зарезервированные кредитными организациями в ПРБ для приобретения иностранной валюты, далее к рисунку 18. По состоянию на 01.07.2017 средства для участия в валютном аукционе ПРБ не резервируются ввиду изменения подходов в валютной политике