

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В I КВАРТАЛЕ 2018 ГОДА

*Улучшение макроэкономической обстановки и стабилизация валютного рынка в I квартале текущего года обусловили рост оборота наличных денег через официальные каналы, в том числе прихода денежной наличности в кассы кредитных учреждений в виде торговой выручки организаций, поступлений на счета граждан, а также от валютно-обменных операций.*

*В то же время наблюдалось снижение расчётов наличными деньгами: их объём в обращении сократился на 4,9%. При этом увеличение безналичных операций обеспечило рост национальной денежной массы на 7,2%, что способствовало повышению денежного мультипликатора. В результате более активной динамики национальной денежной массы степень валютизации совокупного денежного предложения сократилась на 0,7 п.п., до 67,9%.*

### Налично-денежное обращение

По итогам I квартала 2018 года совокупный наличный оборот национальной валюты с учётом внутрибанковских операций составил 23 744,4 млн руб., что на 15,8% выше соответствующего показателя 2017 года. Данная динамика была обусловлена расширением как объёма средств, поступающих банковскую систему из оборота, так и межфилиальных расчётов. В среднем за день оборот наличных денег сложился на отметке 263,8 млн руб. против 227,9 млн руб. годом ранее.

Таблица 33

Сводные кассовые обороты банков

	I квартал 2017 года <sup>52</sup>		I квартал 2018 года		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
<b>Приход</b>	2 369,6	100,0	3 194,7	100,0	134,8
в том числе:					
- торговая выручка	1 083,0	45,7	1 312,7	41,1	121,2
- выручка пассажирского транспорта	29,5	1,2	31,2	1,0	105,8
- коммунальные платежи	260,0	11,0	241,7	7,6	93,0
- выручка от оказания платных услуг	146,0	6,2	138,8	4,3	95,1
- налоги, сборы	49,2	2,1	73,7	2,3	149,8
- поступления на счета физических лиц	273,8	11,6	559,1	17,5	204,2
- от продажи иностранной валюты	332,4	14,0	669,6	21,0	201,4
- прочие поступления	195,7	8,2	167,9	5,2	85,8
<b>Расход</b>	2 357,1	100,0	3 145,1	100,0	133,4
в том числе:					
- на оплату труда	260,5	11,1	188,4	6,0	72,3
- на выплату пенсий, пособий	483,8	20,5	433,7	13,8	89,6
- выдачи займов и кредитов	19,6	0,8	12,2	0,4	62,2
- выдачи со счетов физических лиц	1 059,0	44,9	1 529,9	48,7	144,5
- на покупку наличной иностранной валюты	368,9	15,7	859,1	27,3	232,9
- выдачи по переводам	36,0	1,5	60,9	1,9	169,2
- выдачи на другие цели	129,3	5,5	60,9	1,9	47,1
Превышение прихода над расходом	12,5	-	49,6	-	-

Показатель возвратности наличных денег в банки зафиксирован на уровне 101,6% (год назад – 100,5%). За первые три месяца текущего года денежная наличность совершила 3,5 оборота, тогда

<sup>52</sup> уточнённые данные

как в аналогичном периоде 2017 года для оплаты товаров и услуг один наличный рубль был использован 2,3 раза. Таким образом, возврат денежной наличности в банковский оборот ускорился на 14,2 дня и составил 25,8 против 40,0 дней в сопоставимом квартале, что свидетельствует о повышении экономической активности в республике.

Размер поступлений денежной наличности в банковскую систему извне в I квартале 2018 года сложился на уровне 3 194,7 млн руб., что на 34,8% больше, чем годом ранее. Торговая выручка, являющаяся одной из основных статей прихода кассовой наличности, увеличилась на 21,2% (+229,8 млн руб.), до 1 312,7 млн руб. (табл. 33). Однако её долевое представление сократилось на 4,6 п.п., до 41,1%, в пользу поступлений от валютно-обменных операций. За анализируемый период объём последних возрос вдвое (+337,2 млн руб.), до 669,6 млн руб., составив 21,0% прихода наличных денег (+7,0 п.п.). Также в 2,0 раза увеличился приток средств на банковские счета граждан, или на 285,3 млн руб., до 559,1 млн руб., что определило рост доли этих операций на 5,9 п.п., до 17,5% совокупного прихода.

В то же время сокращением характеризовался размер поступлений денежной наличности в рамках оплаты населением коммунальных платежей – 7,0% (-18,3 млн руб.), до 241,7 млн руб., сформировавших 7,6% совокупного показателя (-3,4 п.п.). Снижение использования денежной наличности в расчётах по оплате услуг обусловлено расширением безналичных платежей вследствие возрастающей популярности оплаты услуг через Интернет, а также предоставлением льгот ряду уязвимых категорий населения.

Совокупная сумма денежных средств, выданных банками за I квартал 2018 года, расширилась на 33,4% (+788,0 млн руб.) и составила 3 145,1 млн руб. Наибольшую долю в структуре расхода кассовой наличности занимают выдачи со счетов физических лиц и покупка банками иностранной валюты у населения – 48,7% и 27,3% соответственно. Объём выданных наличных денежных средств со счетов физических лиц увеличился на 44,5% (+470,9 млн руб.), до 1 529,9 млн руб. В результате по счетам населения зафиксировано чистое снятие средств в сумме 970,8 млн руб. (785,2 млн руб. годом ранее). Объём наличных денежных средств, затраченных банками на покупку иностранной валюты, составил 859,1 млн руб. против 368,9 млн руб. за аналогичный период 2017 года. Таким образом, на каждый рубль поступлений наличных денег от продажи иностранной валюты в отчётном периоде приходилось 1,28 рубля выданных на её покупку у населения. При том, что в аналогичном периоде прошлого года это соотношение составляло 1:1,11. Данная динамика, прежде всего обусловлена возвратом валютно-обменных операций в легальное поле и состоянием спроса и предложения на наличном рынке.

Объём наличных средств, направленных на выдачу заработной платы, в целом за I квартал 2018 года составил 188,4 млн руб., сократившись на 27,7% (-72,1 млн руб.), что обусловлено расширением безналичных операций по зачислению средств в рамках «зарплатных» проектов. Совокупная величина выплаченных пенсий и пособий также снизилась на 10,4% (-50,1 млн руб.), до 433,7 млн руб. В целом доля данных статей в структуре расхода наличности, сократилась на 11,8 п.п., до 19,8%.

Из общей суммы денежных переводов, поступивших на территорию ПМР в отчётном периоде, в рублёвом эквиваленте было выдано 60,9 млн руб., что на 69,2% (+24,9 млн руб.) больше, чем год назад. В итоговом показателе расходования наличности они заняли 1,9% (+0,4 п.п.). Выдачи наличных средств в виде кредитов и займов сократились на 37,8% (-7,4 млн руб.), до 12,2 млн руб.

В территориальном разрезе наибольшие обороты наличных денежных средств, как в I квартале 2017 года, так и в I квартале 2018 года совершали банки и кредитные организации г. Тирасполя – 48,1% и 54,8% соответственно. Среди остальных городов и районов республики лидировали г. Бендеры – 16,6% и 16,9%, г. Рыбница и Рыбницкий район – 13,3% и 11,9% соответственно (рис. 54).

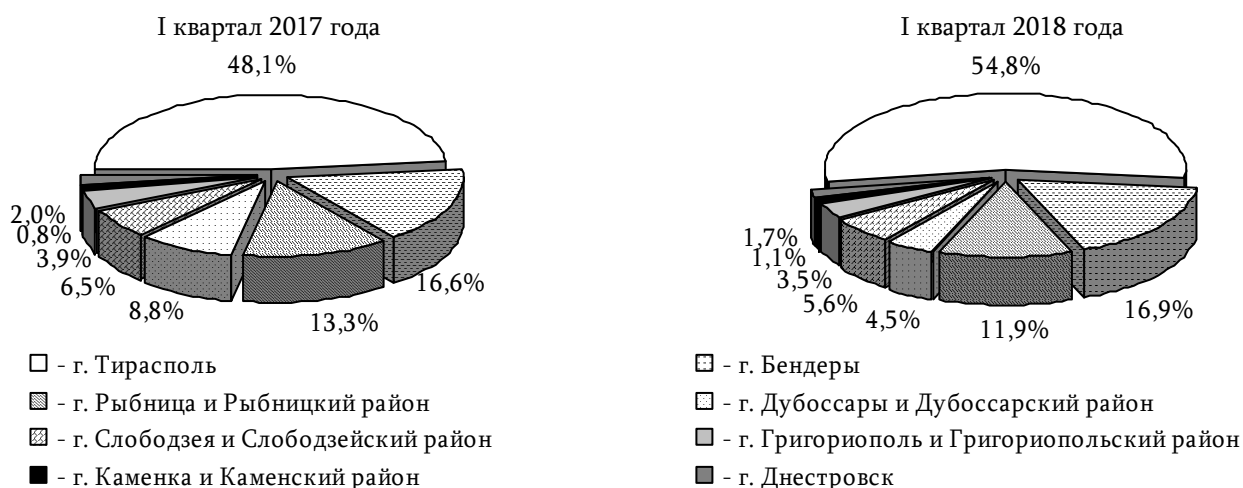


Рис. 54. Территориальная структура поступлений и выдач наличных денег из касс банков и кредитных организаций ПМР 2017-2018 гг.

### Денежные агрегаты

Активизация экономической деятельности в республике способствовала увеличению национальной денежной массы за отчетный период на 7,2%, или на 168,4 млн руб., до 2 502,5 млн руб. по состоянию на 1 апреля 2018 года. Расширению денежного агрегата М2х способствовал рост остатков средств на депозитах до востребования на 203,9 млн руб., до 1 443,3 млн руб. В целом, 1 568,0 млн руб., или 62,7% денежной массы, было сосредоточено в безналичном сегменте (1 351,7 млн руб., или 57,9% на начало года). При этом объем наличных денег в обращении продолжил сокращение на 4,9%, или 47,9 млн руб., до 934,5 млн руб., вследствие чего доля наличной компоненты в структуре показателя снизилась ещё на 4,8 п.п., до 37,3%. (рис. 55). Соответственно, по итогам I квартала на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,68 безналичного рубля, против 1,38 рубля на начало периода, что является, несомненно, положительным результатом и свидетельствует о легализации большинства финансовых потоков в республике.

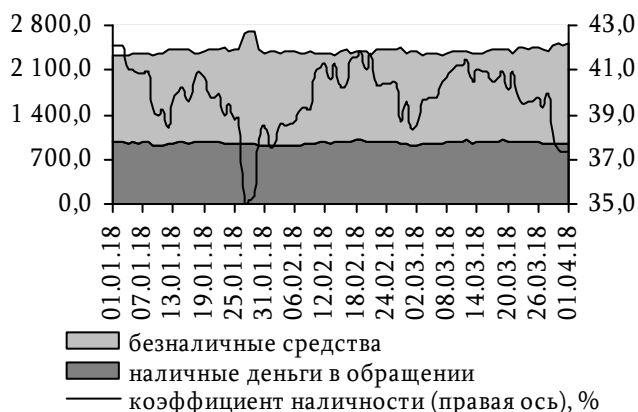
Таблица 34

### Структура и динамика денежного предложения

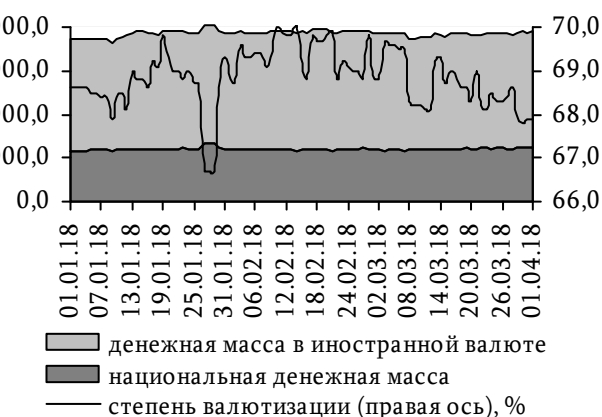
	на 01.01.2018		на 01.04.2018		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (М3)	7 433,9	100,0	7 796,3	100,0	104,9
в том числе:					
национальная денежная масса (М2х)	2 334,1	31,4	2 502,5	32,1	107,2
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	982,4	13,2	934,5	12,0	95,1
- безналичные денежные средства	1 351,7	18,2	1 568,0	20,1	116,0
денежная масса в иностранной валюте	5 099,8	68,6	5 293,8	67,9	103,8

Денежная масса в иностранной валюте характеризовалась расширением на 3,8%, или на 194,0 млн руб., сложившись на уровне 5 293,8 млн руб. На её динамику существенное влияние оказало увеличение остатков наличной иностранной валюты в кассах банков (+42,0%, или +88,5 млн руб., до 299,4 млн руб.), а также приток средств на срочные депозиты (+2,5%, или +84,9 млн руб., до 3 436,2 млн руб.) и депозиты до востребования (+1,4%, или +20,4 млн руб., до 495,5 млн руб.). Таким образом, объем совокупного денежного предложения на 1 апреля 2018 года составил 7 796,3 млн руб. (табл. 34), превысив уровень начала года на 4,9% (+362,4 млн руб.).

Коэффициент валютизации снизился на 0,7 п.п. и на 1 апреля 2018 года составил 67,9% (рис. 56).



**Рис. 55. Динамика национальной денежной массы и коэффициента наличности, млн руб.**



**Рис. 56. Динамика полной денежной массы и коэффициента валютизации, млн руб.**

### Денежная база

За I квартал текущего года размер денежной базы увеличился на 7,0 млн руб. (+0,4%), достигнув на 1 апреля 1 757,7 млн руб.

Таблица 35

### Структура и динамика денежной базы

	на 01.01.2018		на 01.04.2018		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Денежная база	1 750,7	100,0	1 757,7	100,0	100,4
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	982,4	56,1	934,5	53,2	95,1
- средства в кассах банков	157,8	9,0	100,4	5,7	63,6
- корреспондентские счета коммерческих банков <sup>53</sup>	610,5	34,9	722,8	41,1	118,4
- депозиты банков	0,0	0,0	0,0	0,0	—

Данный рост был обусловлен повышением остатков средств, размещённых на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ, на 112,3 млн руб. (+18,4%), до 722,8 млн руб. (табл. 35). В их числе неснижаемый остаток в фондах обязательного резервирования и страховых фондах, на фоне повышения объёма привлечённых средств, являющихся расчётной базой, возрос на 16,1% и составил 626,6 млн руб.

Фактором, оказавшим сдерживающее влияние на объём денежной базы, выступило сокращение размера обязательств центрального банка по выпущенным



**Рис. 57. Динамика широкой денежной базы и денежного мультипликатора, млн руб.**

<sup>53</sup> с 15 июня 2017 года резервирование средств кредитных организаций в ПРБ для приобретения иностранной валюты не осуществляются

наличным денежным средствам на 105,3 млн руб. (-9,2%), до 1 034,9 млн руб., из которых 100,4 млн руб. находилось в кассах банков. В результате удельный вес наличной составляющей в структуре денежной базы снизился на 6,2 п.п., до 58,9%.

По состоянию на отчётные даты остатков средств на депозитах коммерческих банков в ПРБ не числилось.

Ускоренное расширение национальной денежной массы по сравнению с динамикой денежной базы обусловило рост денежного мультипликатора<sup>54</sup> с 1,333 до 1,424 на конец периода (рис. 57).

---

<sup>54</sup> отношение национальной денежной массы и денежной базы