

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В I ПОЛУГОДИИ 2018 ГОДА

В первой половине 2018 года динамика основных монетарных показателей свидетельствовала об активизации общеэкономической деятельности в республике. Скорость оборачиваемости наличных денег увеличилась на 48,9%.

Наблюдается рост поступлений денежной наличности в кассы кредитных учреждений в виде торговой выручки организаций, зачислений на счета граждан, а также от валютно-обменных операций. Увеличение объёма безналичной составляющей обеспечило расширение национальной денежной массы на 7,4%, что способствовало повышению денежного мультипликатора. При этом степень валютизации совокупного денежного предложения сократилась на 0,2 п.п.

Налично-денежное обращение

По итогам I полугодия 2018 года совокупный наличный оборот национальной валюты с учётом внутрибанковских операций составил 50 144,0 млн руб., что на 16,3% выше соответствующего показателя первой половины 2017 года. Данная динамика была обусловлена расширением как объёма средств, поступающих в банковскую систему, так и межфилиальных расчётов. В среднем за день оборот наличных денег сложился на отметке 278,6 млн руб. против 239,6 млн руб. годом ранее.

Таблица 20

Сводные кассовые обороты банков

	I полугодие 2017 года		I полугодие 2018 года		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Приход	4 992,0	100,0	6 721,7	100,0	134,6
в том числе:					
- торговая выручка	2 331,0	46,7	2 832,5	42,1	121,5
- выручка пассажирского транспорта	63,4	1,3	66,0	1,0	104,1
- коммунальные платежи	497,8	10,0	468,8	7,0	94,2
- выручка от оказания платных услуг	289,4	5,8	281,8	4,2	97,4
- налоги, сборы	114,1	2,3	155,4	2,3	136,2
- поступления на счета физических лиц	587,8	11,8	912,7	13,6	155,3
- от продажи иностранной валюты	728,7	14,6	1 660,6	24,7	227,9
- прочие поступления	378,8	7,5	343,9	5,1	90,8
Расход	5 006,1	100,0	6 722,0	100,0	134,3
в том числе:					
- на оплату труда	522,3	10,4	385,8	5,8	73,9
- на выплату пенсий, пособий	1 060,6	21,2	940,0	14,0	88,6
- выдачи займов и кредитов	43,8	0,9	27,8	0,4	63,5
- выдачи со счетов физических лиц	2 336,6	46,7	3 060,3	45,5	131,0
- на покупку наличной иностранной валюты	783,0	15,6	2 042,7	30,4	260,9
- выдачи по переводам	71,4	1,4	128,7	1,9	180,3
- выдачи на другие цели	188,4	3,8	136,7	2,0	72,6
Превышение прихода над расходом	14,1		0,3	-	-

Показатель возвратности наличных денег в кредитные организации зафиксирован на уровне 100,0% (год назад – 99,7%). Денежная наличность за анализируемый период совершила 7,0 оборотов, тогда как в I полугодии 2017 года – 4,7. Таким образом, длительность одного оборота сократилась на 13,2 дня и составила 25,5 против 38,7 дней в сопоставимом периоде.

Размер поступлений денежной наличности в банковскую систему в I полугодии 2018 года сложился на уровне 6 721,7 млн руб., что на 34,6% больше, чем годом ранее. Торговая выручка,

являющаяся одной из основных статей прихода наличных денег в кассы кредитных организаций, увеличилась на 21,5% (+501,5 млн руб.), до 2 832,5 млн руб. (табл. 20). Однако её доля в структуре приходных кассовых статей сократилась на 4,6 п.п., до 42,1%, в пользу поступлений от валютно-обменных операций. За отчётный период объём последних возрос в 2,3 раза (+931,9 млн руб.), до 1 660,6 млн руб., составив 24,7% прихода наличных денег (+10,1 п.п.). Также увеличился приток средств для последующего зачисления на банковские счета граждан – на 55,3%, или на 324,9 млн руб., до 912,7 млн руб., что определило рост доли этих операций на 1,8 п.п., до 13,6% совокупного прихода.

Развитие сферы безналичных платежей является одним из основных факторов сокращения поступлений денежной наличности в рамках оплаты населением коммунальных платежей – 5,8% (-29,0 млн руб.), до 468,8 млн руб., сформировавших 7,0% совокупного показателя (-3,0 п.п.).

Общая сумма наличных денежных средств, выданных кредитными организациями за январь-июнь 2018 года, возросла на 34,3% (+1 715,9 млн руб.) и составила 6 722,0 млн руб. Наибольшую долю в структуре расхода кассовой наличности занимают выдачи со счетов физических лиц и покупка кредитными организациями иностранной валюты у населения – 45,5% и 30,4% соответственно. Объём выдач наличных денежных средств со счетов физических лиц увеличился на 31,0% (+723,7 млн руб.), до 3 060,3 млн руб. В результате по счетам населения зафиксировано чистое снятие средств в сумме 2 147,6 млн руб. (1 748,8 млн руб. годом ранее). Объём наличных денежных средств, затраченных кредитными организациями на покупку иностранной валюты, составил 2 042,7 млн руб. против 783,0 млн руб. за I полугодие 2017 года. Таким образом, если год назад на каждый рубль поступлений наличных денег от продажи иностранной валюты приходилось 1,07 рубля выдач на её покупку у населения, то в отчётном периоде это соотношение составило 1:1,23. Данная динамика, прежде всего, обусловлена стабилизацией ситуации на валютном рынке и возвратом валютно-обменных операций в легальное поле.

Сумма наличных средств, направленных на выплату заработной платы, за I полугодие 2018 года составила 385,8 млн руб., сократившись на 26,1% (-136,5 млн руб.), что свидетельствует об увеличении доли выплат работающим гражданам посредством их зачисления на счета, открытые в кредитных организациях. Совокупная величина выплаченных в наличной форме пенсий и пособий также снизилась – на 11,4% (-120,6 млн руб.), до 940,0 млн руб. В целом доля данных статей в структуре расхода наличности сократилась на 11,8 п.п., до 19,8%.

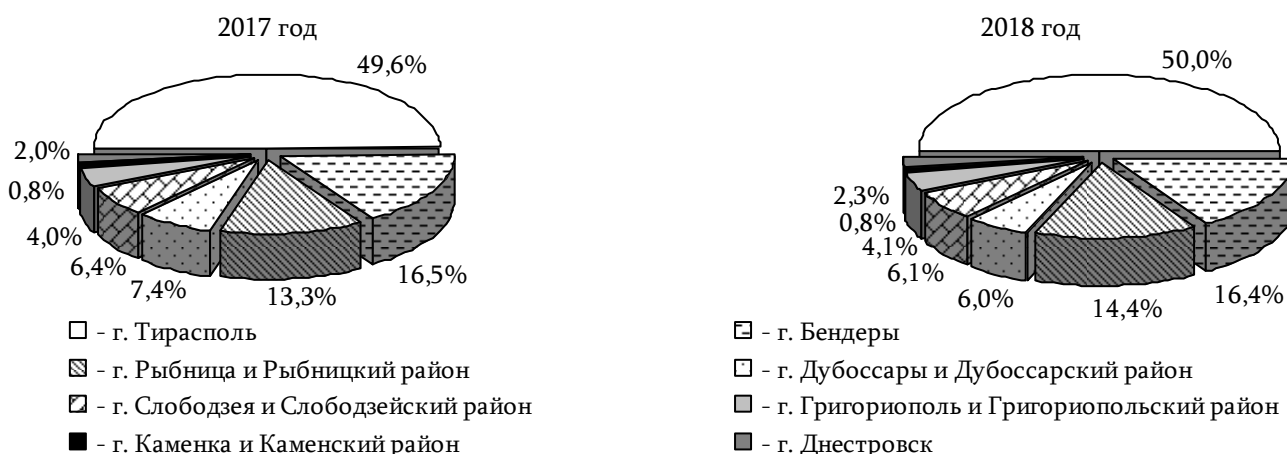


Рис. 27. Территориальная структура кассовых оборотов наличных денег кредитных организаций ПМР в I полугодии 2017-2018 гг.

Из общей суммы поступивших денежных переводов в отчётном периоде в рублёвом эквиваленте было выдано 128,7 млн руб., что на 80,3% (+57,3 млн руб.) больше, чем годом ранее. В итоговом показателе расходования наличности они заняли 1,9% (+0,5 п.п.). Выдачи кредитов и займов в наличной форме сократились на 36,5% (-16,0 млн руб.), до 27,8 млн руб.

В территориальном разрезе наибольшие обороты наличных денежных средств сформировали кредитные организации г. Тирасполя – 50,0% (рис. 27). Среди остальных городов и районов республики лидировали г. Бендеры – 16,4%, г. Рыбница и Рыбницкий район – 14,4%.

Денежные агрегаты

Объём национальной денежной массы на 1 июля 2018 года сложился на уровне 2 507,9 млн руб., что выше значения на начало года на 7,4%, или на 173,8 млн руб. (табл. 21).

Таблица 21

Структура и динамика денежного предложения

	на 01.01.2018		на 01.07.2018		темпы роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (М3)	7 433,9	100,0	7 930,5	100,0	106,7
в том числе:					
национальная денежная масса (М2х)	2 334,1	31,4	2 507,9	31,6	107,4
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	982,4	13,2	1 002,9	12,6	102,1
- безналичные денежные средства	1 351,7	18,2	1 505,0	19,0	111,3
денежная масса в иностранной валюте	5 099,8	68,6	5 422,6	68,4	106,3

Расширению денежного агрегата М2х в отчётном периоде способствовало пополнение текущих счетов и срочных депозитов до 1 380,7 млн руб. (+11,4%) и 123,2 млн руб. (+9,8%) соответственно. Всего в безналичном сегменте на 1 июля 2018 года сосредоточено 1 505,0 млн руб., или 60,0% национальной денежной массы (57,9% на начало года, 53,2% – на 01.07.2017). Объём наличных денежных средств, находящихся в обращении вне касс кредитных организаций, увеличился на 20,5 млн руб. (+2,1%) и на 1 июля 2018 года составил 1 002,9 млн руб. (рис. 28), что было связано в основном с активной выдачей денежных средств в июне ввиду начала отпускного периода. В целом объём обращающейся денежной наличности в I полугодии 2018 года был достаточно стабилен.



Рис. 28. Динамика национальной денежной массы и коэффициента наличности, млн руб.

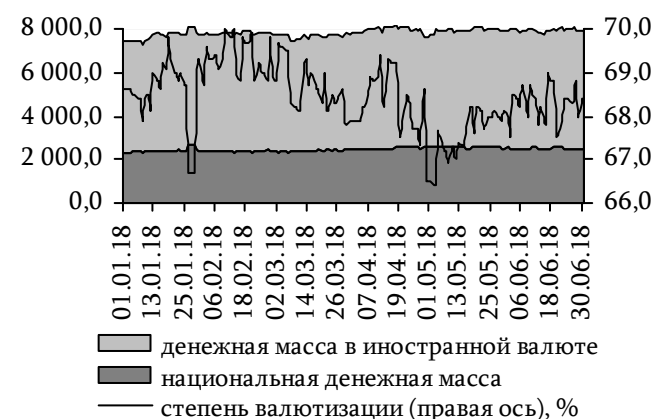


Рис. 29. Динамика полной денежной массы и коэффициента валютизации, млн руб.

Вследствие относительно умеренных темпов роста денежной наличности по сравнению со скоростью возрастания безналичного сегмента коэффициент наличности национальной денежной массы на конец I полугодия 2018 года снизился на 2,1 п.п., до 40,0% (46,8% на 01.07.2017). Таким образом, на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,50 безналичного рубля, против 1,38 рубля на начало года.

Денежная масса в иностранной валюте возросла на 6,3%, или на 322,8 млн руб., сложившись на уровне 5 422,6 млн руб. На её динамику существенное влияние оказало увеличение остатков наличной иностранной валюты в кассах банков (+82,6%, или +174,3 млн руб., до 385,1 млн руб.), а также приток средств на депозиты до востребования (+6,2%, или +91,9 млн руб., до 1 566,9 млн руб.) и срочные депозиты (+1,7%, или +56,3 млн руб., до 3 407,7 млн руб.). Таким образом, объём совокупного денежного предложения на 1 июля 2018 года составил 7 930,5 млн руб., превысив уровень начала года на 6,7% (+496,6 млн руб.). Коэффициент валютизации снизился на 0,2 п.п. и составил 68,4% (рис. 29).

Денежная база

За I полугодие текущего года размер денежной базы увеличился на 91,4 млн руб. (+5,2%), составив на 1 июля 2018 года 1 842,1 млн руб.

Таблица 22

Структура и динамика денежной базы

	на 01.01.2018		на 01.07.2018		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Денежная база	1 750,7	100,0	1 842,1	100,0	105,2
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	982,4	56,1	1 002,9	54,5	102,1
- средства в кассах банков	157,8	9,0	105,8	5,7	67,1
- корреспондентские счета коммерческих банков	610,5	34,9	733,4	39,8	120,1

Основное влияние на прирост обязательств центрального банка оказало повышение остатков средств, размещённых на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ, на 122,9 млн руб. (+20,1%), до 733,4 млн руб. (табл. 22) В их числе фонды обязательного резервирования и страхования увеличились на 16,2% и составили 627,1 млн руб., что обусловлено ростом объёма привлечённых средств, являющихся расчётной базой.

Объём обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам сократился на 31,5 млн руб. (-2,8%) до 1 108,7 млн руб., в основном за счёт сокращения остатков наличности в кассах кредитных организаций на 52,0 млн руб. (-32,9%), до 105,8 млн руб. В результате наблюдалось ослабление доминирующей позиции наличной составляющей в структуре денежной базы на 1,6 п.п., до 54,5%. Вследствие более активного расширения национальной денежной массы по сравнению с динамикой денежной базы денежный мультипликатор³⁸ увеличился с 1,33 до 1,36 на конец отчётного периода (рис. 30).



Рис. 30. Динамика широкой денежной базы и денежного мультипликатора, млн руб.

³⁸ отношение национальной денежной массы и денежной базы