

1. СОКРАЩЕНИЕ РАСХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ – ОСНОВНОЙ ИСТОЧНИК ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ОБЪЕМА НАЛИЧНЫХ В 2020 ГОДУ

Гребенкина А.М., н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС;
Дробышевский С.М., д.э.н., директор по научной работе Института Гайдара; заместитель директора по науке ИПЭИ РАНХиГС;
Трунин П.В., д.э.н., директор научно-исследовательского Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС; руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара

В 2020 г. в России наблюдался значительный рост доли наличных денег в обращении. Основным источником этого дополнительного объема наличных стало сокращение расходов населения, что вело к невозврату выпущенных ранее наличных денег при осуществлении операций по покупке товаров и услуг, а также сохранение в наличной форме неистраченных доходов из-за мотива предосторожности в условиях роста неопределенности.

Наличные деньги используются для совершения транзакций и осуществления сбережений и рассматриваются широким кругом экономических агентов как удобное платежное средство (около 30% населения отдает предпочтение наличным розничным расчетам)¹. Оперативное реагирование на колебания спроса на наличные является важной задачей Центрального банка в процессе анализа ситуации на денежном рынке и рисков инфляции.

В 2020 г. в России наблюдался выраженный рост спроса на реальные кассовые остатки в форме наличных денег. Прирост наличности в обращении за 2020 г. достиг 2,9 трлн руб., или 30%. По состоянию на 1 ноября 2020 г. отношение наличных к денежной массе равнялось 21,8%, что является максимальным значением с 2015 г. К концу 2020 г. доля M0 в M2 несколько снизилась – до 21,5%, однако по-прежнему значительно превышала уровень начала 2020 г. (18,7%). Также во II и III кварталах 2020 г. произошел значимый рост отношения наличных к номинальному ВВП – до 10,7 и 11,3% соответственно; это максимальные значения за последние 10 лет (рис. 1).

Спрос на наличные деньги традиционно характеризуется сезонностью: он возрастает в период новогодних праздников и летних отпусков и снижается в остальные месяцы. В 2020 г. сезонность из-за пандемии коронавируса была нарушена: нехарактерно высокие темпы роста наличных денег в обращении пришлось на март-июль (рис. 2).

¹ Банк России (2019). Отношение населения России к наличным деньгам // Социологическое исследование Банка России. 10 с.

1. Сокращение расходов населения в 2020 году



Примечание. Для наличных указано значение на конец квартала. ВВП рассчитан накопленным итогом за четыре предыдущих квартала.

Рис. 1. Объем наличных в обращении в России в 2010–2020 гг.

Источник: составлено авторами по данным Банка России (Банк России. Денежная масса (национальное определение). URL: <https://cbr.ru/statistics/ms/>).

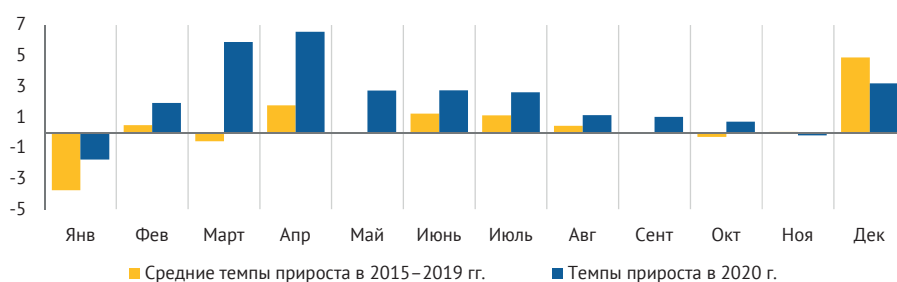


Рис. 2. Темпы прироста наличных денег в обращении (месяц к предыдущему месяцу), %

Источник: составлено авторами по данным Банка России.

В 2020 г. заметно повысился спрос на банкноты крупного номинала: доля банкнот номиналом 5 000 руб. в совокупном объеме наличных составила 80% (против 77% на конец 2019 г.) (рис. 3). Тенденция к росту спроса на банкноты крупного номинала начала формироваться еще в 2019 г., что указывает на спрос на наличные деньги в целях сбережений, в числе причин которого можно назвать снижение процентных ставок по депозитам и замедление скорости обесценения денег вследствие замедления инфляции.

Резкое увеличение спроса на наличные в 2020 г. не было исключительно российским феноменом. Как показано на рис. 4, кризис 2020 г. спровоцировал увеличение спроса на наличные деньги как в развитых, так

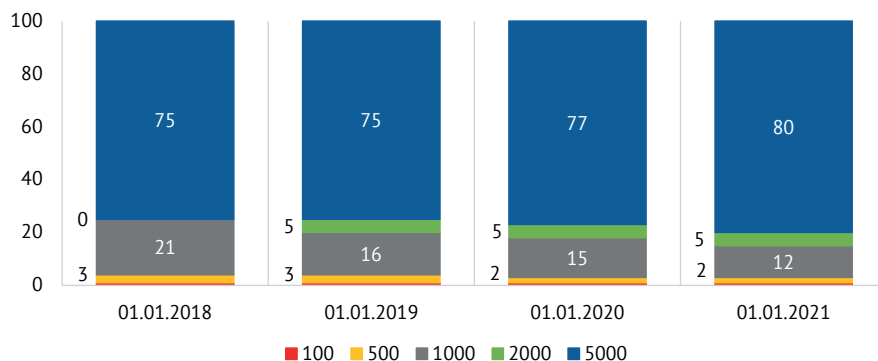
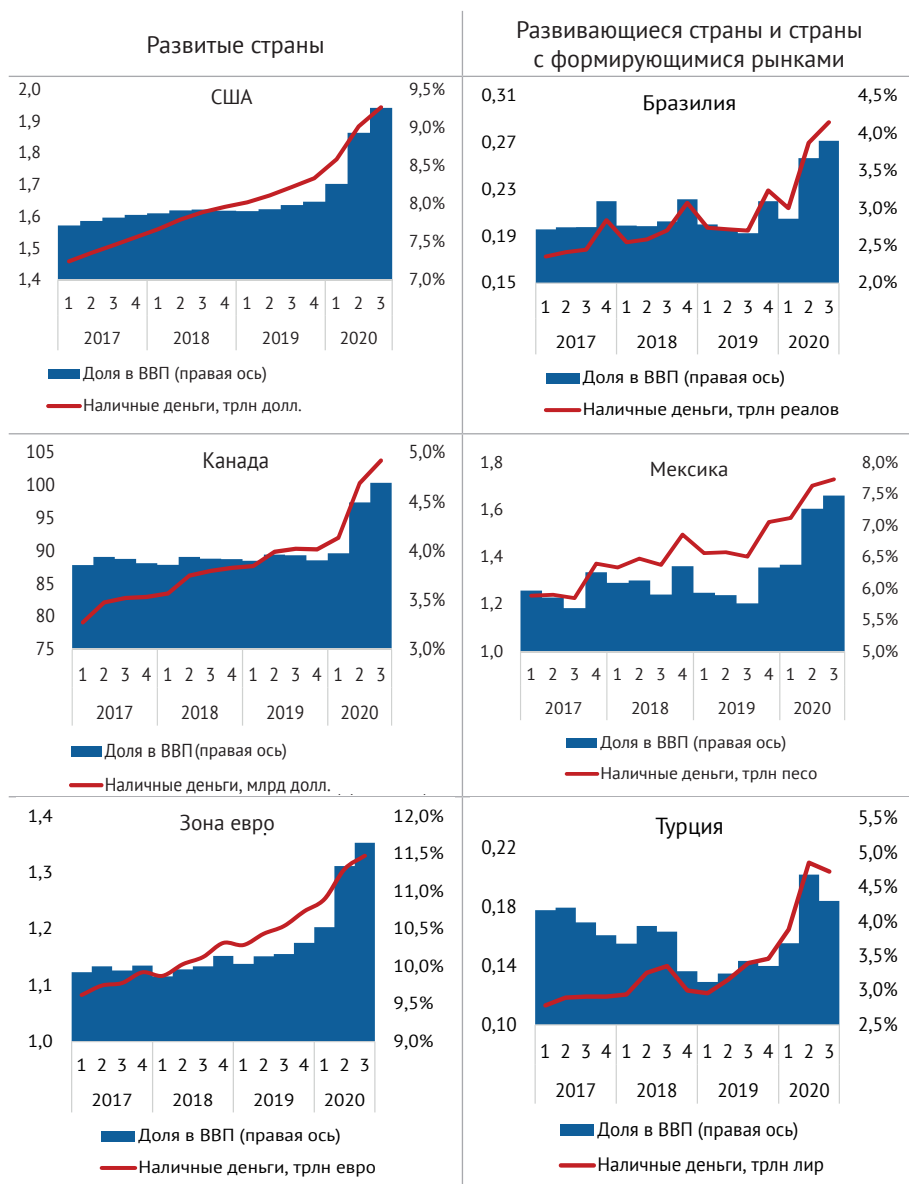


Рис. 3. Структура наличной денежной массы в обращении в 2018–2020 гг.: удельный вес отдельных номиналов в общей сумме банкнот, %

Источник: составлено авторами по данным Банка России (Банк России. Наличное денежное обращение. URL: http://www.cbr.ru/statistics/cash_circulation/).



Примечание. Для наличных указано значение на конец квартала. ВВП рассчитан накопленным итогом за четыре предыдущих квартала.

Рис. 4. Динамика наличных денег в обращении в странах в 2017–2020 гг.

Источник: составлено авторами по данным национальных центральных банков и МВФ (IMF. IMF data – Gross domestic product, domestic currency, nominal, quarterly. URL: <https://data.imf.org/regular.aspx?key=62771448>).

и в развивающихся странах: объем наличных в обращении вырос за год на 35% в Бразилии, 23% в Мексике, 21% в Турции, 16% в Канаде, 15,2% в США, 11,5% в зоне евро (декабрь 2020 г. к декабрю 2019 г.). Кроме того, во всех странах заметно увеличилось отношение наличных денег к ВВП.

Увеличение спроса на наличные было связано прежде всего с мотивом предосторожности, что свойственно кризисным периодам¹. В частности, схожий темп прироста наличных в обращении наблюдался в США и зоне евро в период мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. Отличие 2020 г.

¹ Ashworth J., Goodhart C. Coronavirus panic fuels a surge in cash demand // VOX CEPR Column. 2020. P. 4.

1. Сокращение расходов населения в 2020 году

заключается в динамике отношения наличных к депозитам: если в 2008 г. оно возросло, то в 2020 г. в ряде стран даже сокращалось (например, в США, Канаде и Великобритании). Это связано с тем, что тогда финансовый кризис характеризовался масштабными проблемами в банковском секторе и снижением доверия населения к банкам, бегством из депозитов в наличные. Нынешний же кризис больше связан с сокращением текущего потребления и ростом сбережений как в наличной, так и в безналичной формах. При этом ситуация в банковском секторе в большинстве стран мира остается стабильной благодаря значительному смягчению монетарной и фискальной политик.

В 2020 г. наблюдалась парадоксальная ситуация: рост спроса на наличные одновременно с сокращением их использования для осуществления транзакций¹. Снижение объема транзакций связано с ограничением потребления и расходов домохозяйств в период локдауна, а также с опасениями населения по поводу распространения вируса через банкноты². Рост наличных в обращении обусловлен задержкой их изъятия на нескольких этапах цикла обращения: наличные придерживались населением на случай непредвиденных обстоятельств в качестве средства сбережений и экстренного средства платежа; некоторый дополнительный запас наличности удерживался ритейлерами; в ответ на поведение населения и ритейлеров банки пополняли свои запасы наличных в кассах. В такой ситуации именно поведение населения, мотивированное предосторожностью в условиях неопределенности, расценивается как ключевой фактор повышенного спроса на наличные.

Для анализа возможных причин и факторов роста спроса на наличные в России рассмотрим подробнее изменения в структуре доходов, расходов и сбережений населения в 2020 г. В общем случае увеличение объема наличных в обращении может происходить в экономике за счет следующих каналов: снятие денег с банковских счетов (закрытие и изъятие депозитов, снятие денег с текущих счетов через кассы банков или через банкоматы); получение в наличной форме заработных плат и других доходов и выплат; продажа иностранной валюты; увеличение масштабов операций в наличной форме юридическими лицами (прежде всего компаниями МСП и индивидуальными предпринимателями).

В 2020 г. продолжился рост депозитов как физических, так и юридических лиц, но преимущественно за счет средств на расчетных счетах и депозитах до востребования (рис. 5). Объем рублевых депозитов до востребования и средств на расчетных счетах физических лиц вырос на 3,3 трлн руб. (срочные депозиты сократились на 1,7 трлн руб.), а юридических лиц и государства увеличился на 3,9 трлн руб. (срочные депозиты в рублях сократились на 0,7 трлн руб.). Аналогично рост объема валютных депозитов достигался за счет наиболее ликвидных средств: средства физических лиц на счетах в иностранной валюте увеличились на 8,7 млрд долл. (срочные депозиты сократились на 13,1 млрд долл.); ликвидные средства юридических лиц и государства выросли на 14,7 млрд долл. (срочные депозиты в иностранной валюте увеличились лишь на 4,6 млрд долл.)³.

1 Bank of England. Cash in the time of Covid // Bank of England Canada Quarterly bulletin. No. 4. 2020. P. 18.

2 Auer R., Cornelli G., Frost J. Covid-19, cash, and the future of payments // BIS Bulletin. No. 3. 2020. P. 9.

3 Стоимость средств на счетах кредитных организаций в долларах рассчитана по курсу на 01.01.2020 г. и 01.01.2021 г. соответственно.

Мониторинг экономической ситуации в России

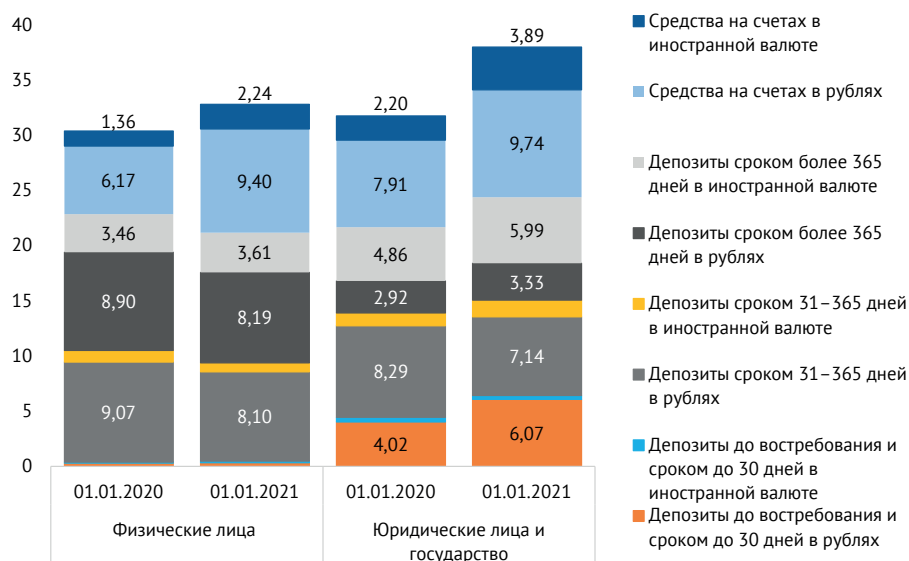


Рис. 5. Изменение структуры средств физических лиц, юридических лиц и государства на счетах кредитных организаций в течение 2020 г., трлн руб.

Источник: составлено авторами по данным Банка России.

Таким образом, в течение 2020 г. наблюдалось изменение структуры срочности депозитов как физических, так и юридических лиц и государства в пользу наиболее ликвидных, однако масштабного изъятия средств с расчетных счетов (как в рублях, так и в иностранной валюте) в наличной форме не происходило. Конвертация срочных депозитов в депозиты до востребования и средства на расчетных счетах могла происходить также по причине открытия эскроу-счетов для покупки недвижимости и в целях осуществления брокерских операций. В течение 2020 г. объем соответствующих обязательств кредитных организаций увеличился на 1,1 трлн и 0,53 трлн руб. соответственно. Вместе с тем население изъяло из банков иностранную валюту в эквиваленте примерно 4,4 млрд долл. (316 млрд руб. по среднегодовому курсу рубля к доллару), часть которой могла быть конвертирована в наличные рубли.

Возможным источником дополнительного объема наличных могут быть расчетные счета индивидуальных предпринимателей. Согласно рис. 6, остатки на рублевых счетах индивидуальных предпринимателей в период

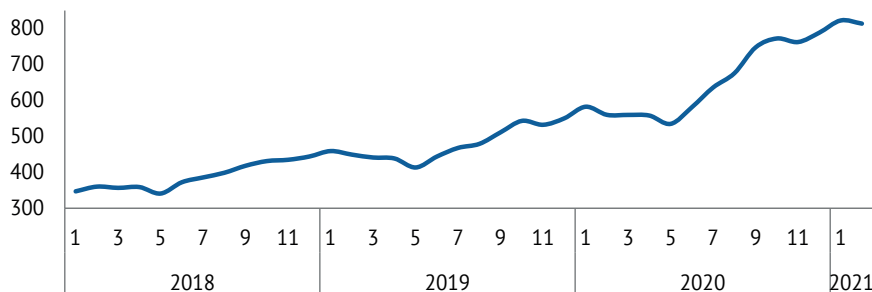


Рис. 6. Средства на расчетных счетах индивидуальных предпринимателей (на начало периода), млрд руб.

Источник: составлено авторами по данным Банка России (Банк России. Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации 2021. URL: http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/).

1. Сокращение расходов населения в 2020 году

с января по май 2020 г. сократились на 47,6 млрд руб. Однако аналогичное снижение величины расчетных счетов наблюдалось и в первые месяцы в предыдущие годы. В то же время уже в III–IV кварталах рост объема остатков на счетах возобновился, причем более высокими темпами, чем в 2019 г. Таким образом, эти счета не были существенным источником дополнительного объема наличности в обращении.

Другим источником дополнительного объема наличных со стороны предприятий, вероятно, стало изменение поступлений наличных из касс предприятий в банки от продажи товаров и реализации платных услуг. Согласно данным Банка России, в апреле-июле было отмечено сокращение объема инкассации выручки предприятиями розничной торговли (с 3,1 трлн руб. во II квартале 2019 г. до 2 трлн руб. во II квартале 2020 г.)¹. Снижение объема инкассации происходило и вследствие сокращения величины товарооборота и предоставления платных услуг населению (с 13 трлн руб. во II квартале 2019 г. до 10,4 трлн руб. во II квартале 2020 г.)².

Еще одним источником дополнительного объема наличности выступают текущие доходы населения. В течение 2020 г. население направило 2,5 трлн руб. из текущих доходов на сбережения на счетах и вкладах в банках и 2,7 трлн руб. сохранило в качестве наличных (рис. 7). Прирост объема наличных оказался максимальным по крайней мере с 2013 г., а прирост сбережений – с конца 2015 г. Причиной накопления дополнительного объема наличных на руках стало сокращение текущих расходов населения до 11,8 трлн руб. во II квартале 2020 г. (против с 14,5 трлн руб. годом ранее). Прирост сбережений по статистике доходов и расходов населения Росстата согласуется с указанным выше приростом депозитов физических лиц по статистике ЦБ РФ в течение 2020 г. (2,3 трлн руб.), а прирост объема наличных на руках объясняет 94% прироста денежного агрегата M0 и согласуется со статистикой регулятора поквартально.

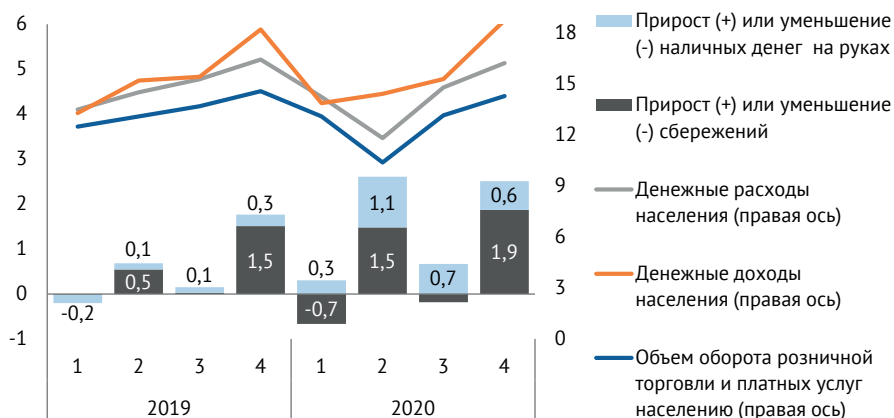


Рис. 7. Структура использования денежных доходов населения и оборот розничной торговли и платных услуг населению, трлн руб.

Источник: составлено авторами по данным Федеральной службы государственной статистики (Федеральная служба государственной статистики. Уровень жизни. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/13397?print=1>) и Единой межведомственной информационно-статистической системы (ЕМИСС. Оборот розничной торговли. URL: <https://www.fedstat.ru/indicator/31260>; ЕМИСС. Объем платных услуг населению. URL: <https://www.fedstat.ru/indicator/57788>).

1 Банк России (2020). Доклад о денежно-кредитной политике // Издания Банка России. № 3 (31).

2 ЕМИСС. Оборот розничной торговли. URL: <https://www.fedstat.ru/indicator/31260>; ЕМИСС. Объем платных услуг населению. URL: <https://www.fedstat.ru/indicator/57788>

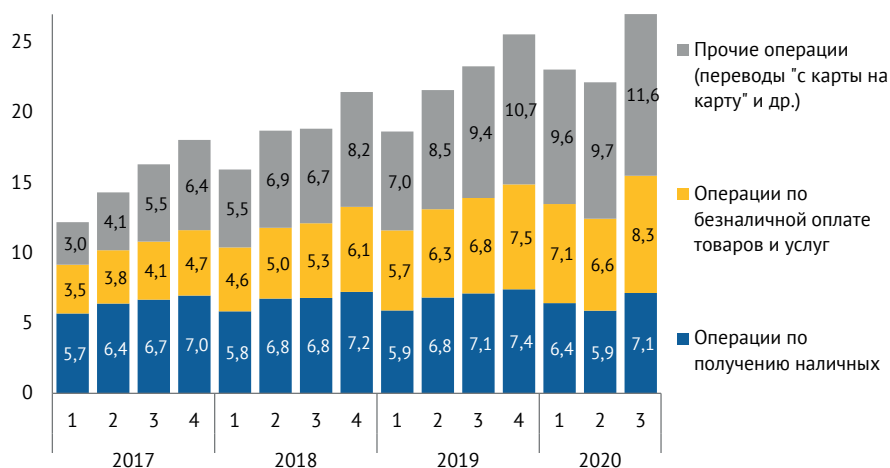


Рис. 8. Структура операций, совершенных с использованием расчетных и кредитных карт, эмитированных кредитными организациями и Банком России, трлн руб.

Источник: составлено авторами по данным Банка России (Банк России. Статистика национальной платежной системы. URL: <https://cbr.ru/statistics/nps/psrf/>).

Важно отметить, что объем операций по снятию наличных через банкоматы с использованием банковских карт не отличался в 2020 г. от объема операций в предшествующие годы (рис. 8), т.е. эти операции сами по себе не выступали фактором роста наличных в обращении.

Таким образом, повышенный спрос на наличные в 2020 г., вероятнее всего, объясняется поведением населения, нарастившего спрос на наличные деньги вследствие высокой неопределенности, опасений введения ограничений на посещение банковских отделений или доступа к банкоматам. При этом основным источником дополнительного объема наличных стал не вывод средств с депозитов, а сокращение текущих денежных расходов и сохранение неистраченных наличных на руках населения. Заметим, что заметная часть граждан продолжает получать доход (зарплату, пенсию, социальные выплаты и др.) в наличной форме: согласно опросу Банка России, в 2019 г. доля таких получателей составляла 17%.

В среднесрочном периоде можно ожидать нормализацию спроса на наличные деньги. По мере спада эпидемии и снятия ограничений неопределенность снижается и стимулы к накоплению наличных на руках из-за мотива предосторожности ослабевают. При этом объем расходов населения восстанавливается.

Вместе с тем в России быстро развивается национальная платежная система, набирают популярность современные финансовые технологии совершения безналичных платежей за товары и услуги. По мере завершения цикла смягчения денежно-кредитной политики Банка России ожидается стабилизация (и, возможно, даже некоторый рост) ставок по депозитам и возвращение привлекательности банковских сбережений, а также дальнейшее расширение инвестиций населения на финансовых рынках. Немаловажно, что доля наличных в денежной массе в России пока остается достаточно высокой по сравнению с другими странами (21,6% в России, 18% в Мексике, 7,7% в Бразилии, 5,2% в Турции), хотя и снижается в течение последних 20 лет (36% в 2001 г., 26% в 2010 г.). Таким образом, по нашим оценкам, при отсутствии новых негативных шоков и карантинных ограничений уже к концу 2021 г. доля наличных денег в М2 и в ВВП может снизиться до уровня 2019 г. – начала 2020 г. ▀