

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

I квартал 2019 года



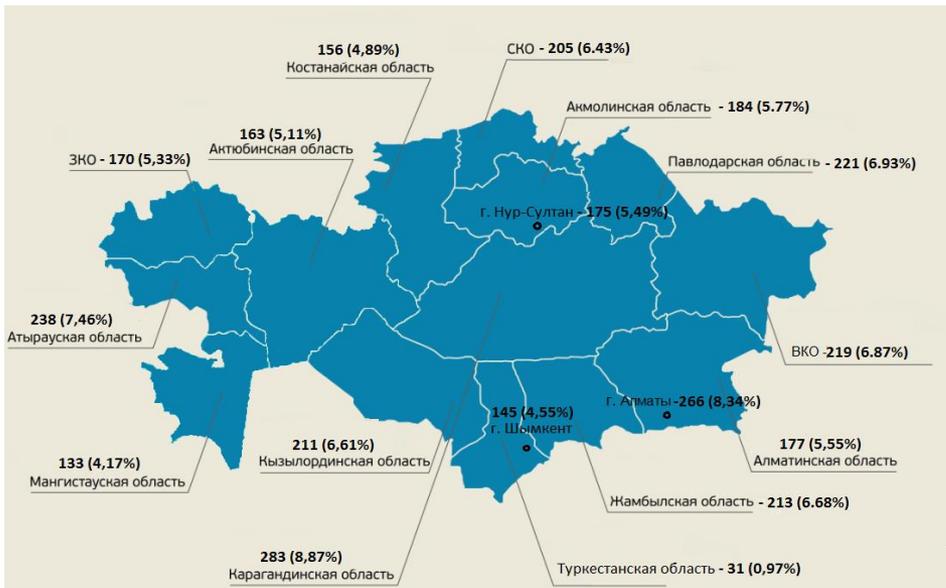
Департамент исследований и статистики
Национального Банка Республики Казахстан

- I. Динамика состава участников мониторинга (стр. 3)
- II. Композитный опережающий индикатор (стр. 4)
- III. Динамика спроса на готовую продукцию (стр. 5)
- IV. Изменение цен в реальном секторе (стр. 6)
- V. Объемы производства (стр. 7)
- VI. Структура баланса: активы (стр. 8)
- VII. Структура баланса: пассивы (стр. 9)
- VIII. Инвестиционная активность (стр. 10)
- IX. Изменение финансово-экономических показателей (стр.11,12)
- X. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 13,14,15)
- XI. Влияние изменений валютного курса (стр. 16)
- XII. Методологический комментарий (стр. 17)



ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

Региональный состав участников мониторинга в 1 квартале 2019 года



По итогам 1 квартала 2019 года количество участников опроса увеличилось на 40 предприятий. К участию в мониторинге привлечено 23 крупных, 18 малых предприятий, при этом 1 среднее предприятие выбыло.

В отраслевом разрезе наибольшее увеличение отмечено в промышленности (на 16 предприятий).

Отраслевой состав участников мониторинга



Размерный состав участников мониторинга

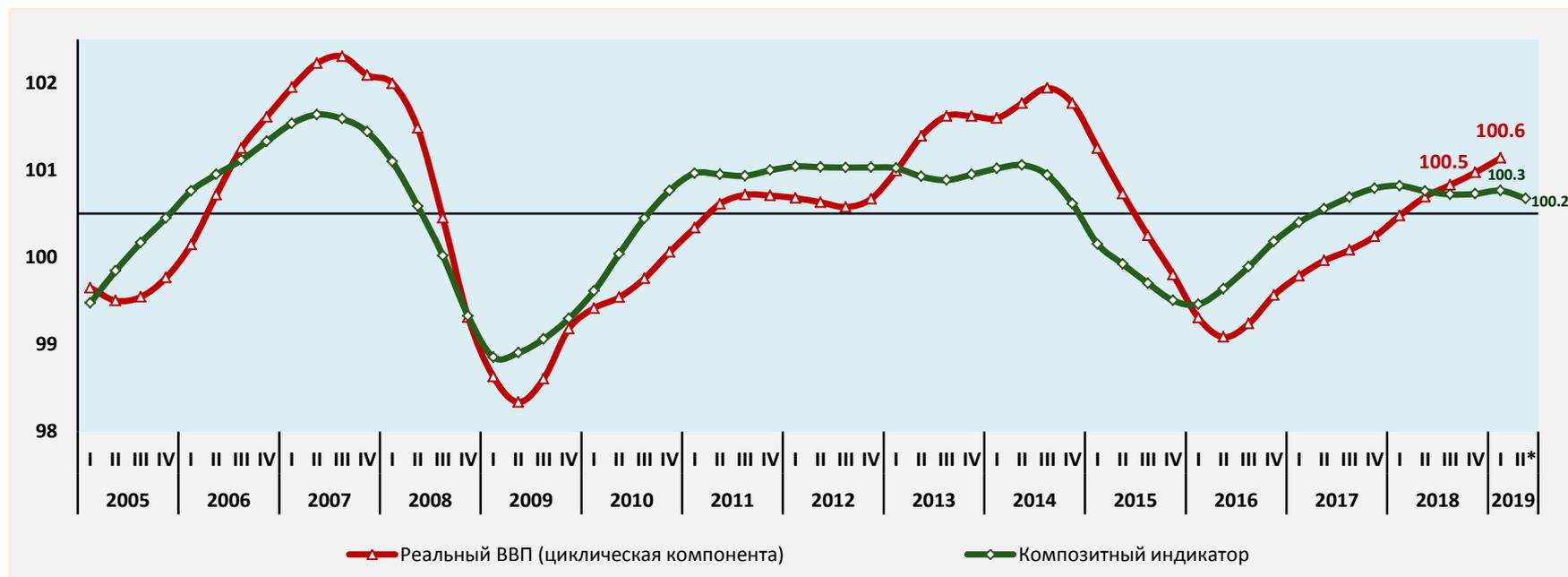


КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

В 1 квартале 2019 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ) свидетельствует о продолжении умеренного роста деловой активности в реальном секторе.

На динамику КОИ в 1 квартале 2019 года позитивное влияние оказали снижение средней процентной ставки по кредитам, полученным в тенге, увеличение средней рентабельности продаж предприятий, увеличение спроса на готовую продукцию предприятий, особенно в строительстве, в сельском хозяйстве и сфере услуг. Негативное влияние оказало снижение инвестиционной активности предприятий. В результате КОИ незначительно повысился по сравнению с 4 кварталом 2018 года и составил 100,3.

Во 2 квартале 2019 года респонденты ожидают незначительное замедление экономической активности (КОИ составил 100,2). Это связано с ожидаемым замедлением темпов роста спроса на готовую продукцию предприятиями горнодобывающей промышленности.



* Композитный опережающий индикатор (КОИ) используется для определения поворотных точек делового цикла и дает качественную информацию о состоянии и направлении динамики экономической активности. КОИ отражает обобщенную оценку мнений руководителей опрошенных предприятий относительно сложившейся и ожидаемой ситуации на предприятиях и обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала. Построение КОИ основано на методологии ОЭСР («OECD System of Composite Leading Indicators, Methodology Guideline», OECD 2012).

** Показатели КОИ за 2 квартал 2019 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

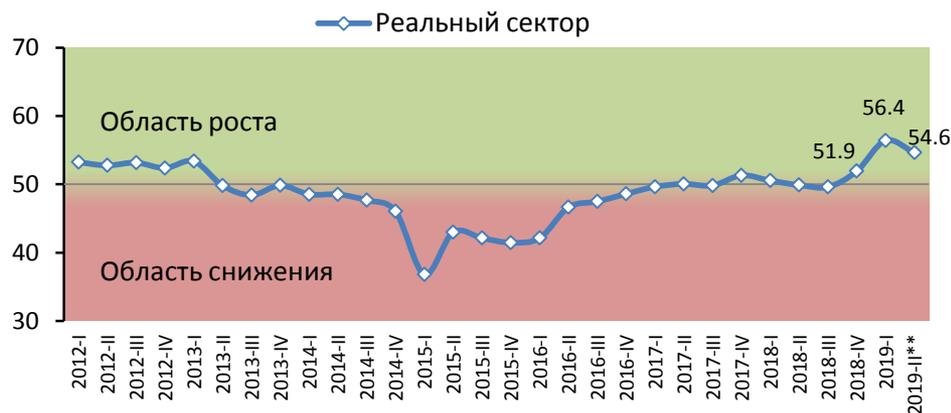
В 1 квартале 2019 года в экономике спрос на готовую продукцию заметно увеличился: диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 56,4. Рост спроса был зафиксирован как на товары, так и на услуги (ДИ = 56,9 и 56,1, соответственно). По оценкам предприятий, спрос на продукцию предприятий обрабатывающей промышленности вырос больше, чем на продукцию горнодобывающей (ДИ=57,2 и 55,7, соответственно). В целом рост спроса отмечают предприятия всех отраслей, кроме торговли, где ДИ составил 48,8.

По ожиданиям предприятий, во 2 квартале 2019 года продолжится тенденция роста спроса на готовую продукцию но более низкими темпами (ДИ = 54,6), в горнодобывающей промышленности ожидается более заметное замедление темпов роста.

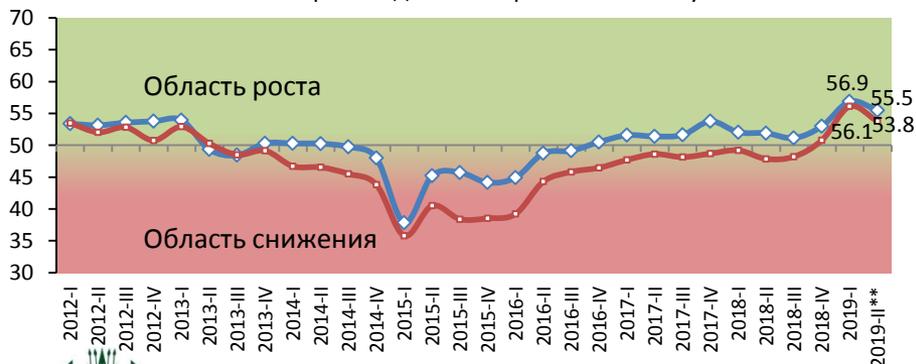
Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %	2018				2019		
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.**	
Увеличение	1	17.6	28.1	27.7	26.2	16.1	26.8
Практически без изменения	2	50.9	50.9	51.9	49.2	53.8	37.5
Снижение	3	31.4	20.7	19.9	24.0	28.7	9.3
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	43.0	53.6	53.6	50.8	43.0	45.6
ДИ, сезонно-очищенный	5	50.5	49.9	49.6	51.9	56.4	54.6

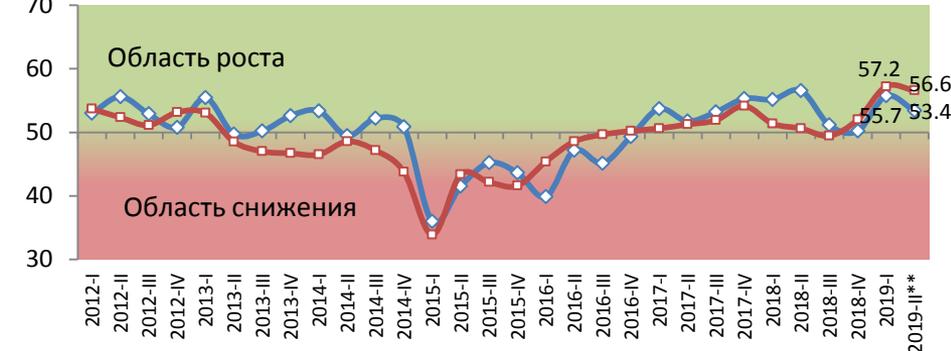
Спрос на готовую продукцию, ДИ*



Производство товаров Услуги



Горнодобывающая пром-сть Обрабатывающая



*Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень 50 означает отсутствие изменения

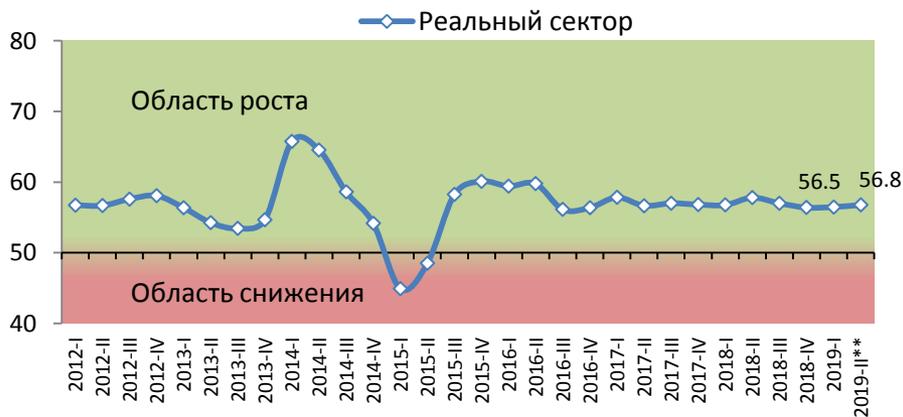
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра во 2 квартале 2019 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

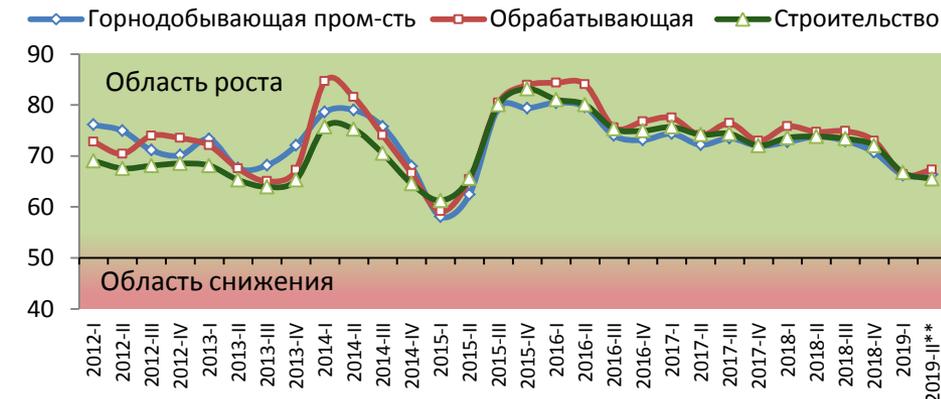
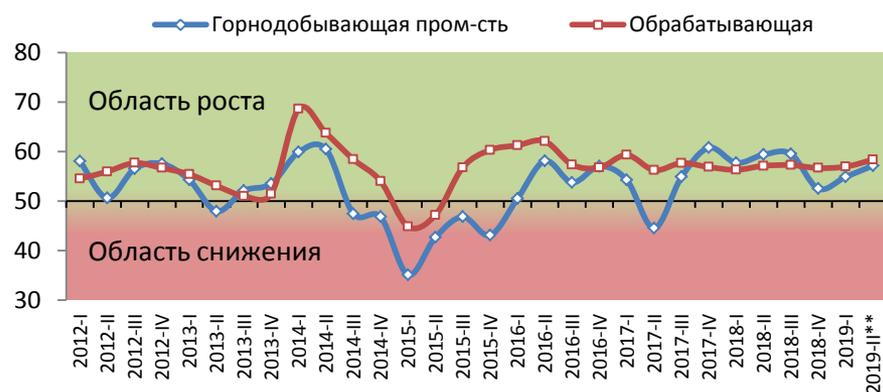
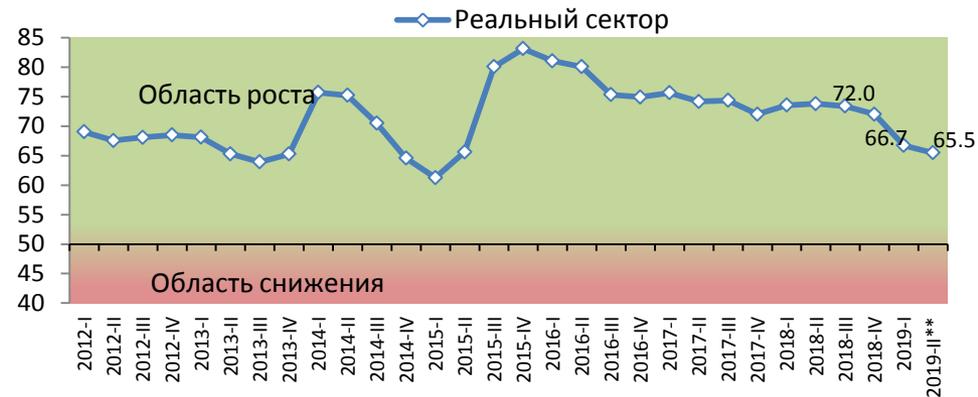
Несмотря на некоторое ускорение темпов роста цен в горнодобывающей промышленности, в целом по экономике темпы роста цен на готовую продукцию предприятий в 1 квартале 2019 года практически не изменились (ДИ составил 56,5). Темпы роста цен на сырье и материалы замедлились во всех рассматриваемых отраслях и в целом по экономике (ДИ=66,7).

По ожиданиям предприятий, во 2 квартале 2019 года темпы роста цен как на готовую продукцию, так и на сырье и материалы практически не изменятся (ДИ=56,8 и 65,5, соответственно).

Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

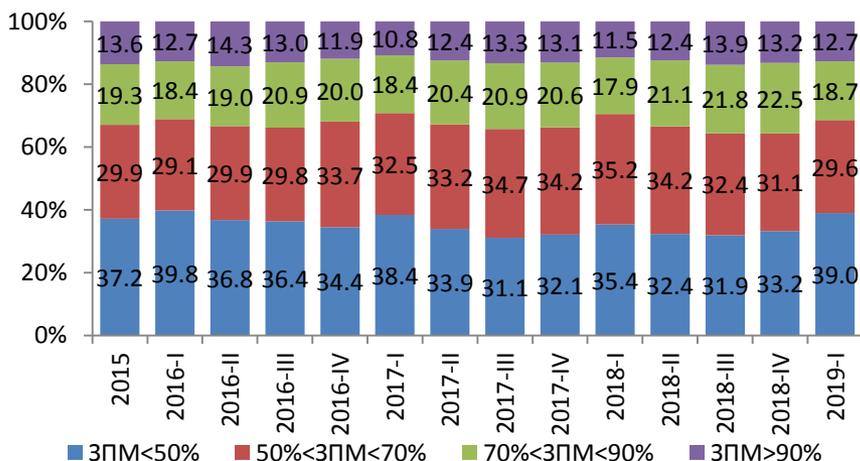
** В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра во 2 квартале 2019 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

В 1 квартале 2019 года заметно снизился уровень загрузки производственных мощностей предприятий. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей более 70%*, уменьшилась с 35,7% в 4 квартале 2018 года до 31,4%. Как следствие, объем производства в 1 квартале 2019 года также снизился (ДИ=41,4). Динамика прошлых лет показывает, что данное снижение носит сезонный характер.

Во 2 квартале 2019 года предприятия намерены существенно увеличить объемы производства (ДИ=59,3). Несмотря на сезонный характер данного увеличения, в целом, наметился позитивный тренд в динамике объемов производства предприятиями.

Загрузка производственных мощностей
(доля предприятий, %)



ДИ изменения объема производства
(50=нет изменений по срав. с пред. кв.)



*В группу предприятий с ЗПМ больше 70% входят предприятия с ЗПМ 70-90% и предприятия с ЗПМ > 90%

** Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

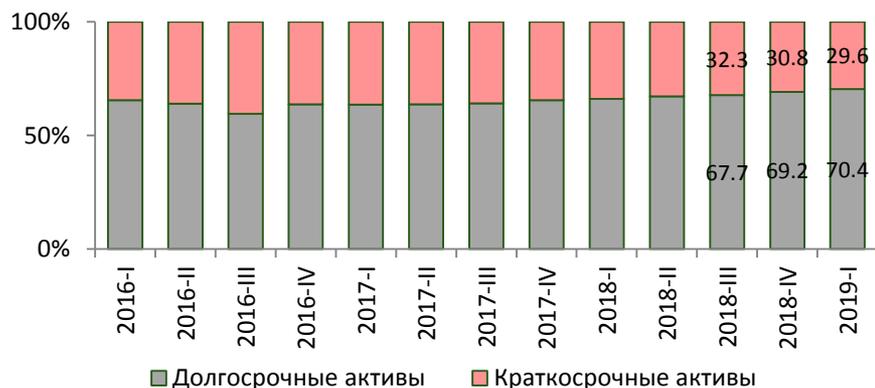
СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В 1 квартале 2019 года в структуре активов компаний реального сектора экономики увеличилась доля долгосрочных активов, которая составила 70,4%, и, соответственно, снизилась доля краткосрочных активов до 29,6%.

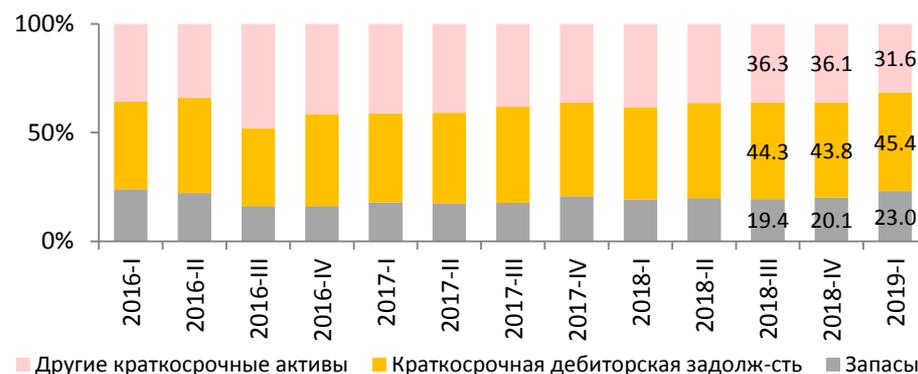
Дебиторская задолженность остается основной составляющей краткосрочных активов, доля которой в 1 квартале 2019 года составила 45,4%. Другие краткосрочные активы составили 31,6%, запасы – 23%.

Оборачиваемость активов и оборотных средств снизилась (до 13,7% и 46,2%, соответственно) на фоне относительной стабильности доли оборотных средств в активах предприятий.

Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



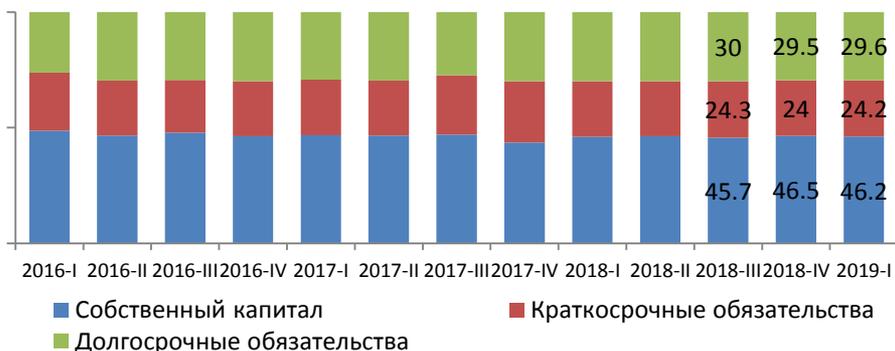
СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

В 1 квартале 2019 года структура пассивов существенно не изменилась: доля собственного капитала составила 46,2%, доля долгосрочных обязательств – 29,6%, доля краткосрочных обязательств – 24,2%. В структуре краткосрочных обязательств снизилась доля краткосрочных банковских займов (с 19,1% до 16,7%), около половины краткосрочной задолженности приходится на краткосрочную кредиторскую задолженность (49,5%).

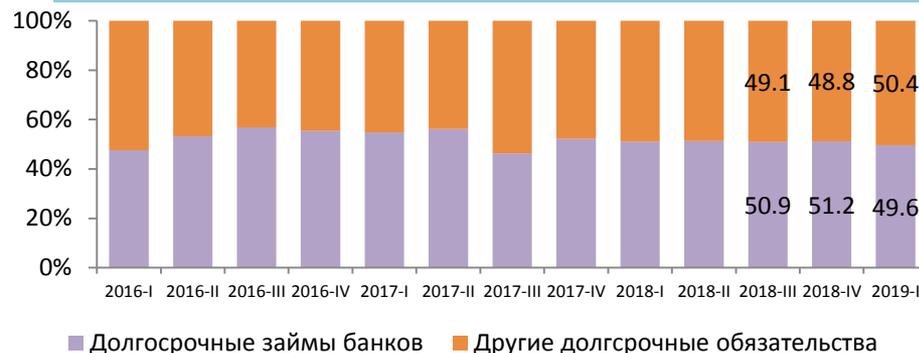
В структуре долгосрочных обязательств долгосрочные займы банков составили 49,6%.

Ситуация с просроченной задолженностью незначительно ухудшилась: доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность, составила 29,2%, просроченную кредиторскую задолженность – 22,2%, просроченную задолженность по займам банков – 3,1%.

Структура пассивов



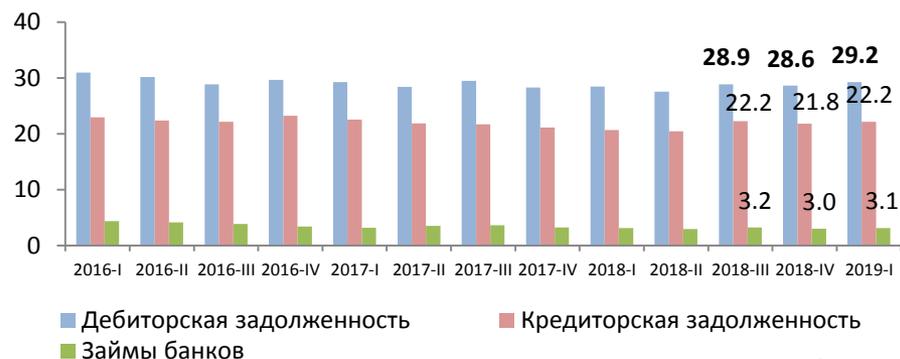
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность

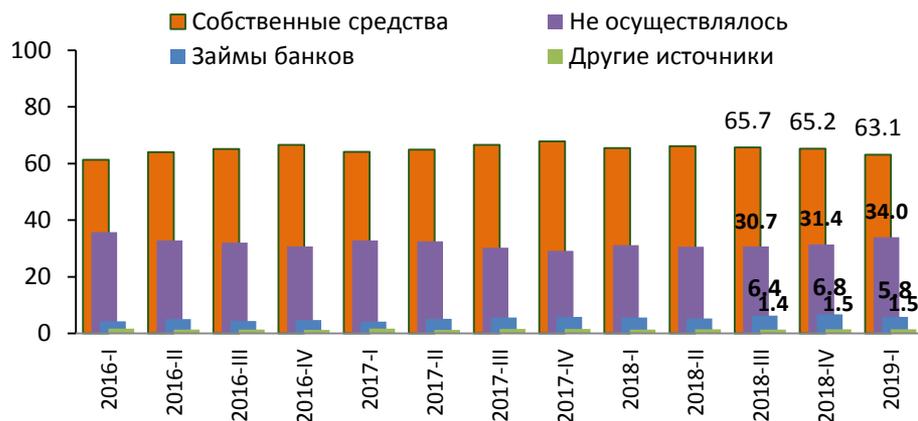


ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

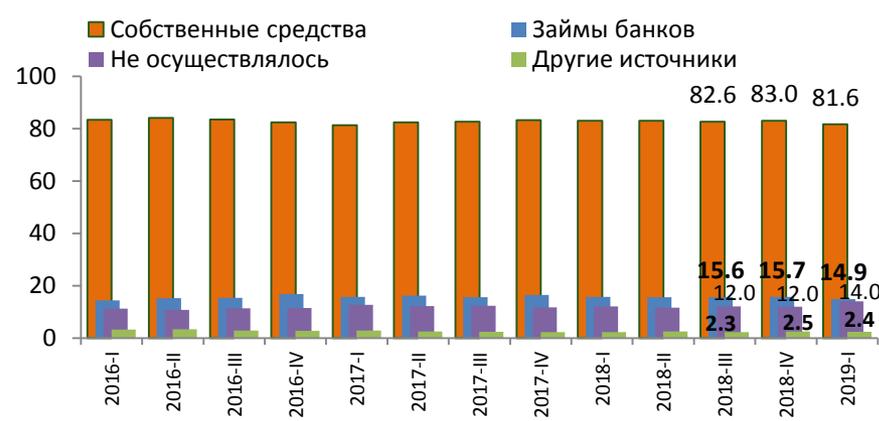
В 1 квартале 2019 года инвестиционная активность предприятий несколько снизилась. Доля предприятий, не финансировавших основные и оборотные средства, увеличилась до 34,0% и 14,0%, соответственно. Большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (63,1 и 81,6%, соответственно), доли которых незначительно снизились.

Банковские кредиты для финансирования основных средств использовали 5,8% предприятий, для финансирования оборотных средств – 14,9% предприятий. Основными причинами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий, остаются недостаток финансовых средств (31,8% предприятий) и рыночная конкуренция со стороны других предприятий (23,4% предприятий).

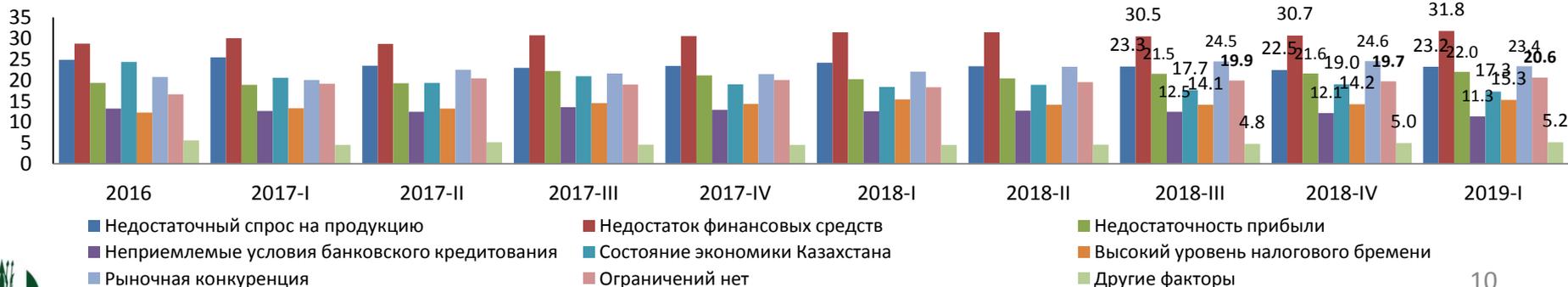
Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования

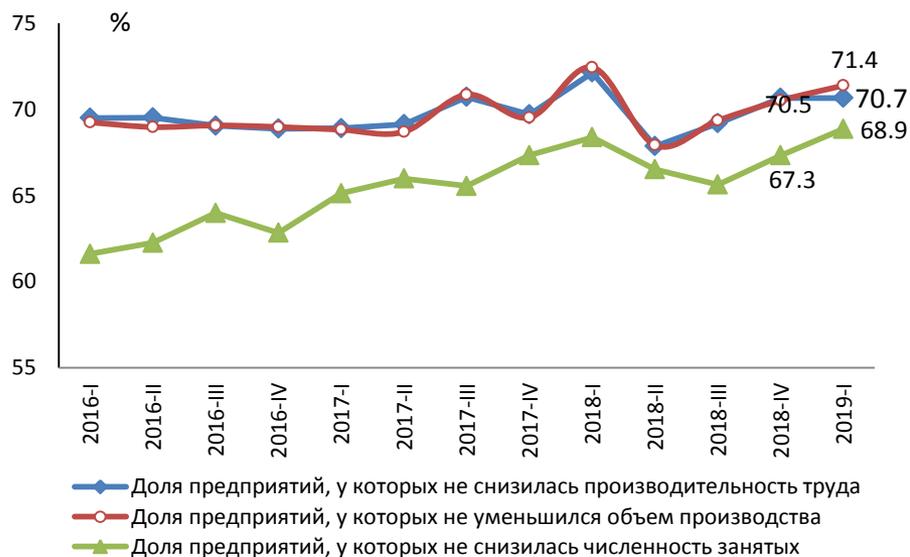


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

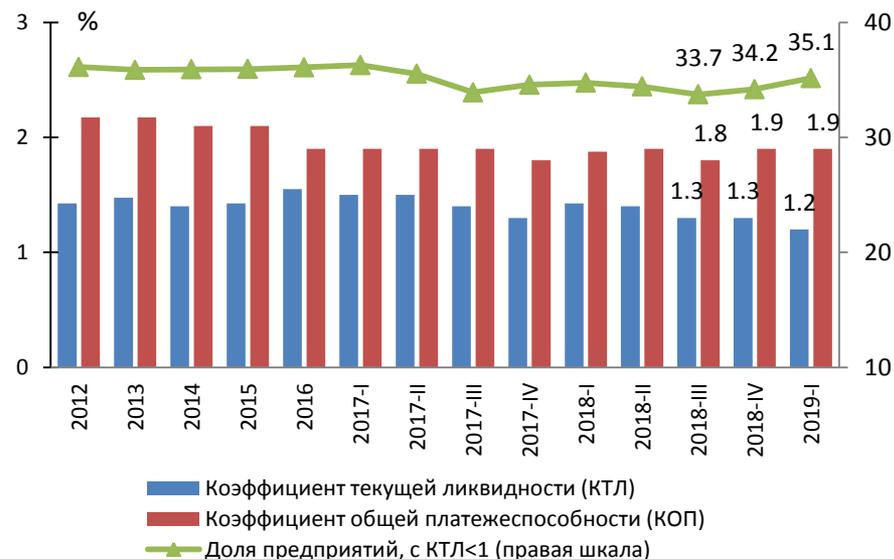
В 1 квартале 2019 года увеличилась доля предприятий, у которых объемы производства и численность занятых не снизились (71,4% и 68,9%, соответственно). Доля предприятий, у которых производительность труда не снизилась, осталась практически без изменения (70,7%).

Несмотря на то, что доля предприятий с хорошей ликвидностью выросла (до 35,1%), среднее значение коэффициента текущей ликвидности несколько снизилось. Разница в средних значениях коэффициентов текущей ликвидности (1,2) и общей платежеспособности (1,9) говорит о том, что предприятиям легче погашать долгосрочные обязательства, чем краткосрочные.

Показатели эффективности производства



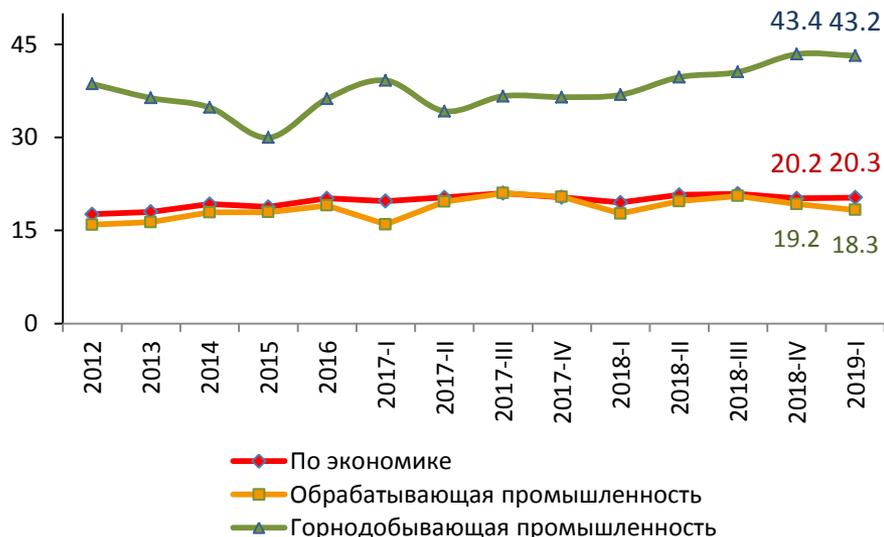
Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий



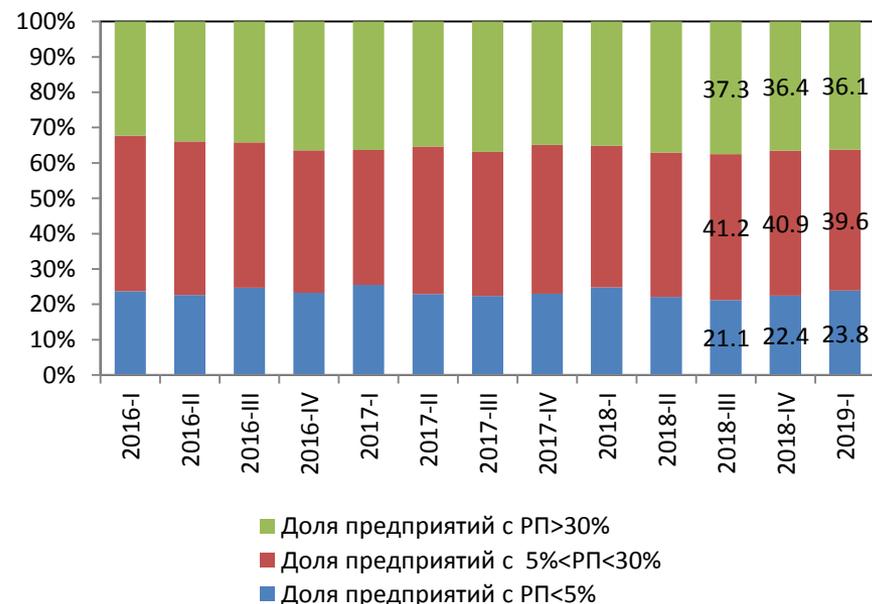
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

В 1 квартале 2019 года средняя* рентабельность продаж** предприятий реального сектора незначительно увеличилась с 20,2% до 20,3%, несмотря на то, что доля низкорентабельных предприятий возросла (до 23,8% от общего количества участников опросов). Средняя рентабельность в горнодобывающей промышленности заметно выше, чем в обрабатывающей (43,2% и 18,3%, соответственно).

Рентабельность продаж*, в %



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



* Представлены средние медианные значения поскольку они менее подвержены влиянию экстремальных выбросов в отличие от среднеарифметических

** Указана рентабельность продаж до вычета расходов по выплате процентов, налогов и амортизации

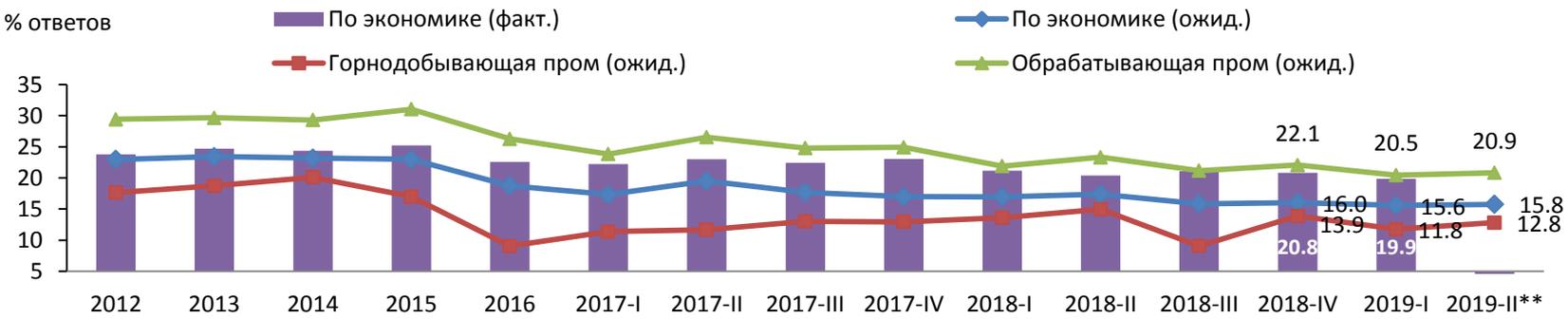


ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

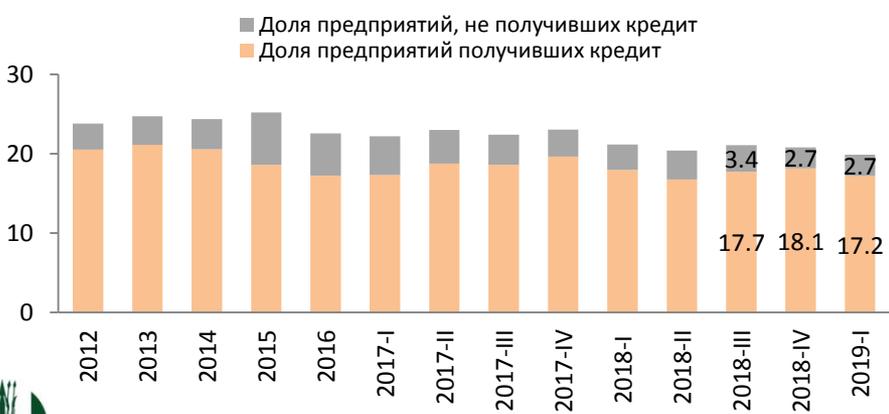
В 1 квартале 2019 года 19,9% опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, 17,2% предприятий получили кредит. Доля отказов в кредитовании составила 13,6% от количества, обратившихся за кредитом, или 2,7% от общего количества участников опроса. Среди крупных предприятий доля таких предприятий значительно меньше.

Во 2 квартале 2019 года за кредитом намерены обратиться 15,8% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет 20,9%, в горнодобывающей – 12,8%.

Спрос на кредиты (доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



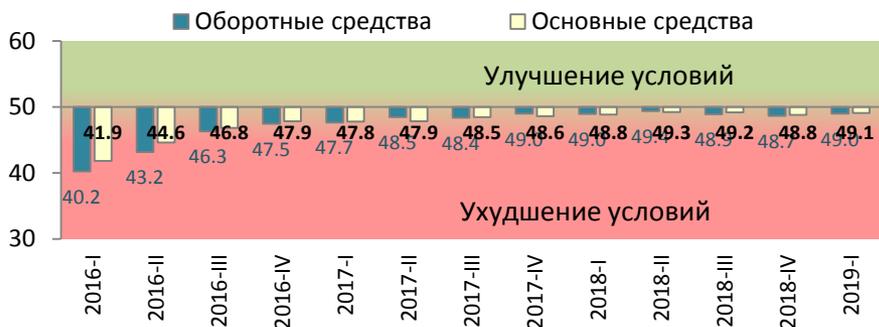
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 1 квартале 2019 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования остались негативными. При этом количество предприятий, отмечающих ухудшение условий кредитования, постепенно снижается.

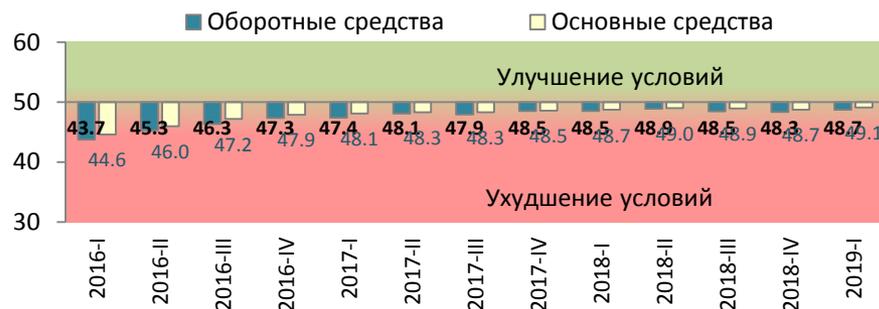
Средние процентные ставки по кредитам в тенге, полученным участниками мониторинга, снизились и составили 12,6%; по кредитам в инвалюте, наоборот, отмечается небольшое увеличение (до 6,9%). Приемлемая для предприятий процентная ставка по кредитам в тенге составляет 7,1%, по кредитам в инвалюте - 3,1%.

Изменение условий кредитования*

Ценовые условия

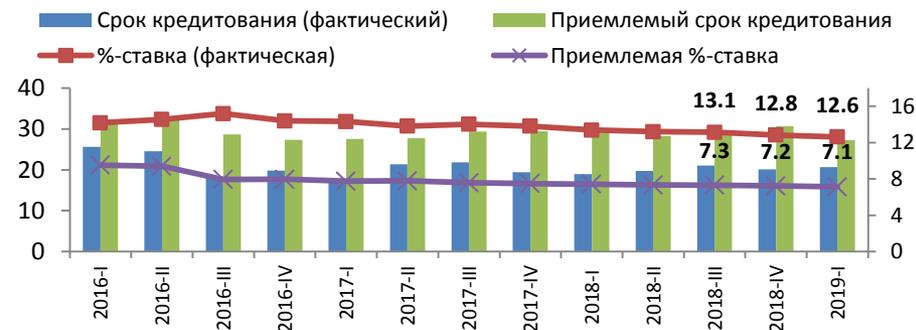


Неценовые условия

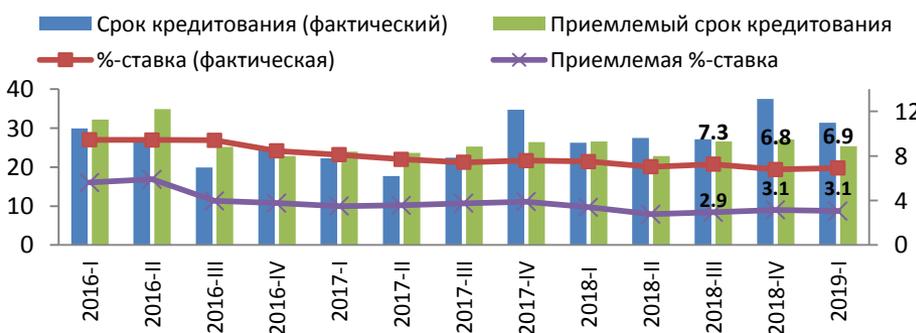


Сроки и ставки по кредитам

Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



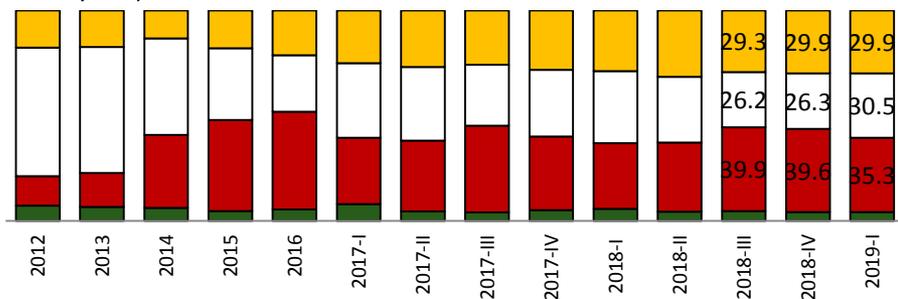
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

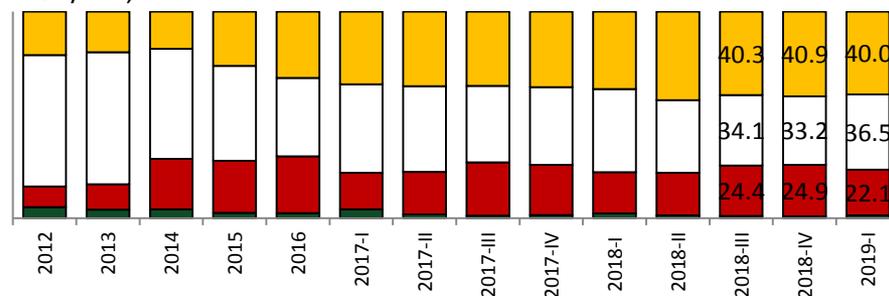
В 1 квартале 2019 года влияние на хозяйственную деятельность предприятий валютного курса было разнонаправленным. Снизилась доля предприятий, испытывавших негативное влияние на хозяйственную деятельность от изменения курса тенге к **доллару США и Евро**, в то же время отмечается увеличение доли предприятий, испытывавших негативное влияние от изменения курса тенге к **российскому рублю**. Негативное влияние от изменения курса тенге к российскому рублю испытали 34% предприятий, от изменения курса тенге к евро – 22,1%, к доллару США – 35,3%.

Основными валютами, используемыми в расчетах, продолжают оставаться российский рубль (53,3% предприятий) и доллар США (46,7% предприятий).

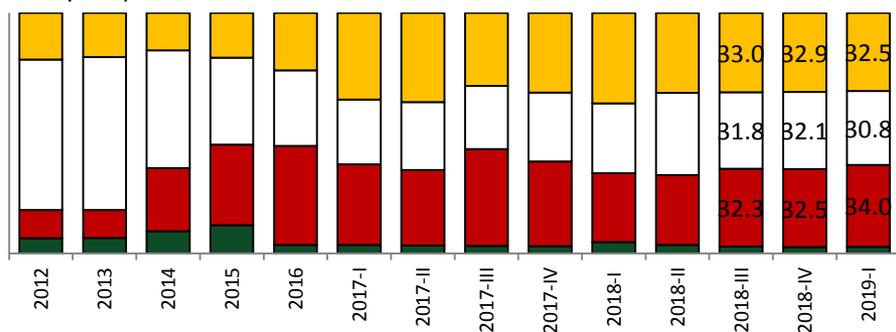
USD/KZT, ответы в %



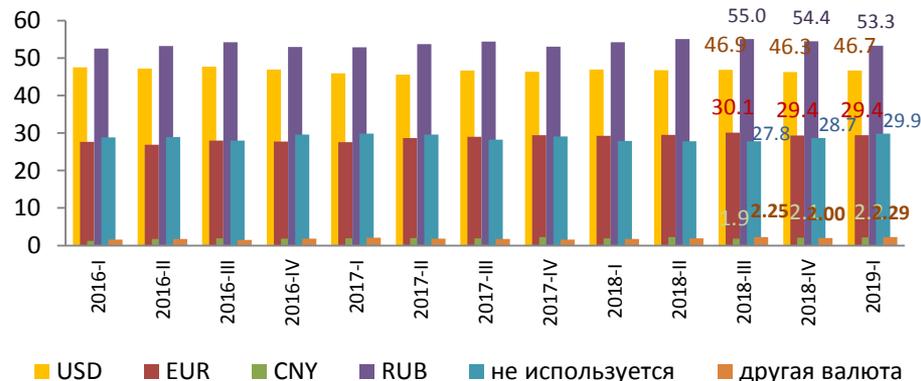
EUR/KZT, %



RUB/KZT, %



Использование иностранной валюты в расчетах
(в % в разрезе валют)



■ позитивно
 ■ негативно
 ■ не повлияло
 ■ не знаю



- Диффузионный индекс (ДИ), отраженный в таблицах и на графиках, рассчитывается как сумма положительных ответов и половина ответов без изменения. Данный индекс является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Если его значение выше уровня 50, это означает позитивное изменение, если же ниже уровня 50, то - негативное. При этом, чем дальше (выше или ниже) значение диффузионного индекса от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя.
- Показатель «Приемлемая процентная ставка по кредитам банков» рассчитывается как среднее процентных ставок, указываемых предприятиями - участниками мониторинга, как приемлемые для них с точки зрения текущего уровня рентабельности производства.
- Показатели финансовых коэффициентов отражены средними значениями, рассчитанными в целом по выборке опрашиваемых предприятий, а также, при необходимости, в отраслевом разрезе, на основе получаемых от предприятий оценок ожидаемых значений показателей баланса на конец квартала. При этом данные оценки, а также рассчитываемые исходя из них средние, не преследуют цели получения абсолютной точности их значений (так как не являются отчетными), а служат для оперативного получения оценок и анализа тенденций изменения состояния нефинансового сектора экономики и ее отраслей.
- Композитный индикатор (КОИ) обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала. Временные ряды КОИ и реального ВВП (в ценах 2005 г.) очищены от сезонности и не содержат тренд, т.е. включают только циклическую составляющую, обусловленную краткосрочными колебаниями экономической конъюнктуры. В целях сопоставимости, циклические компоненты стандартизованы, т.е. приведены к одной (безразмерной) единице измерения.

КОИ служит для отражения краткосрочных тенденций развития в целом по реальному сектору экономики. При этом он обладает следующими свойствами: 1) имеет опережающий характер; 2) отражает циклический характер развития реального сектора экономики; 3) формируется на основе оперативных опросов предприятий.

Из индикаторов, формируемых по опросам предприятий, в качестве компонентов КОИ вошли следующие опережающие индикаторы:

- 1) ДИ изменения спроса на готовую продукцию в отраслях экономики
- 2) группа индикаторов, отражающих изменение цен:
 - ДИ изменения цен по всему реальному сектору;
 - ДИ изменения цен на сырье и материалы.
- 3) группа индикаторов, отражающих изменение инвестиционной и кредитной активности:
 - доля предприятий, получивших кредиты для финансирования основных средств (включая госпрограммы);
 - доля предприятий, использующих другие источники, кроме собственных средств и кредитов банков, для финансирования основных и оборотных средств,
 - доля предприятий, получивших кредит;
 - доля предприятий, желающих получить кредит;
 - уровень фактических процентных ставок по кредитам в тенге и инвалюте.
- 4) индикатор уровня занятости: доля предприятий, у которых снизилась численность работников
- 5) индикатор влияния изменений валютного курса тенге (к доллару США, евро и российскому рублю) на деятельность предприятий

