



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР
Результаты опроса предприятий
реального сектора экономики
III квартал 2017 года

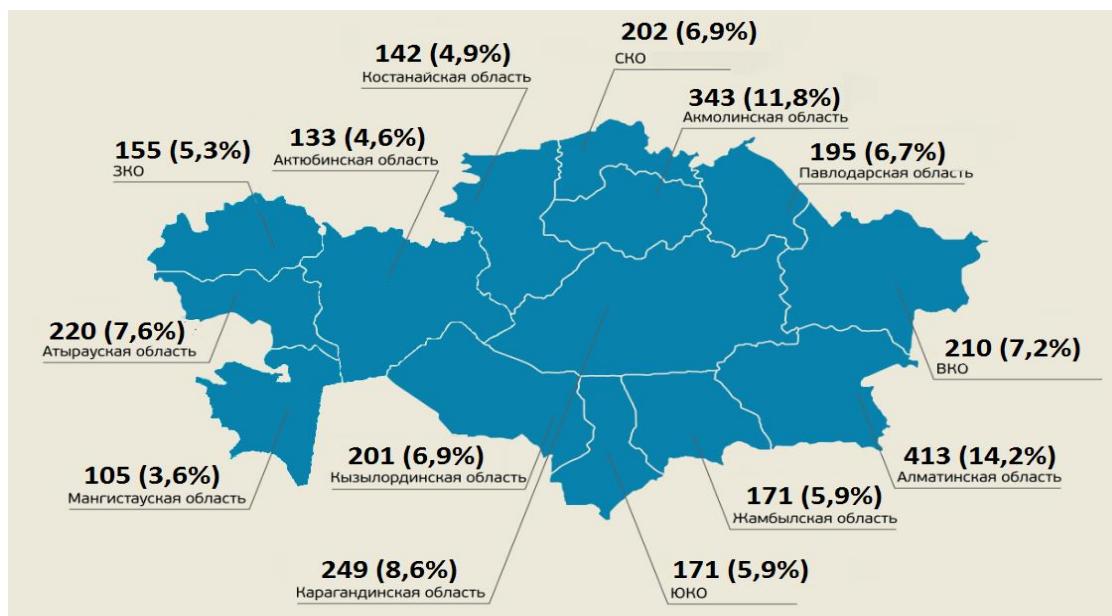
СОДЕРЖАНИЕ

- 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)

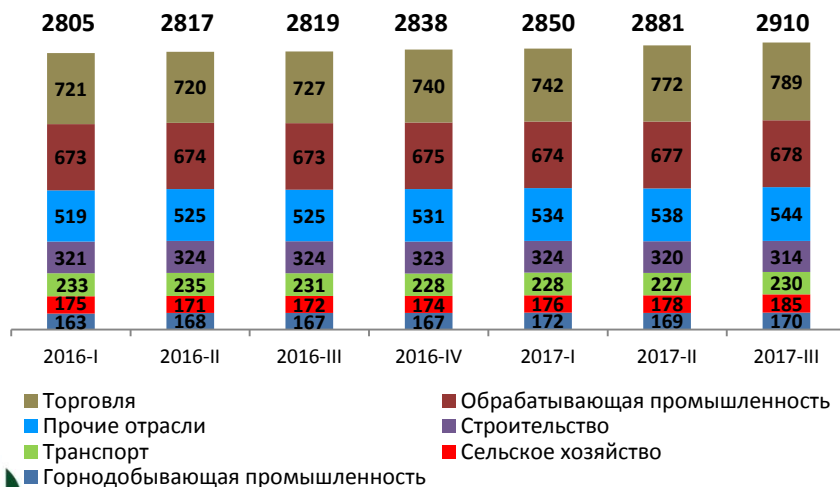


ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

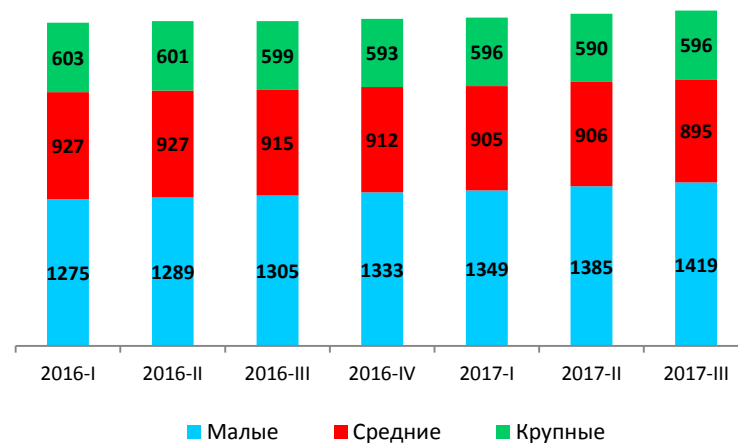
Региональный состав участников мониторинга в 3 квартале 2017 года



Отраслевой состав участников мониторинга



Размерный состав участников мониторинга



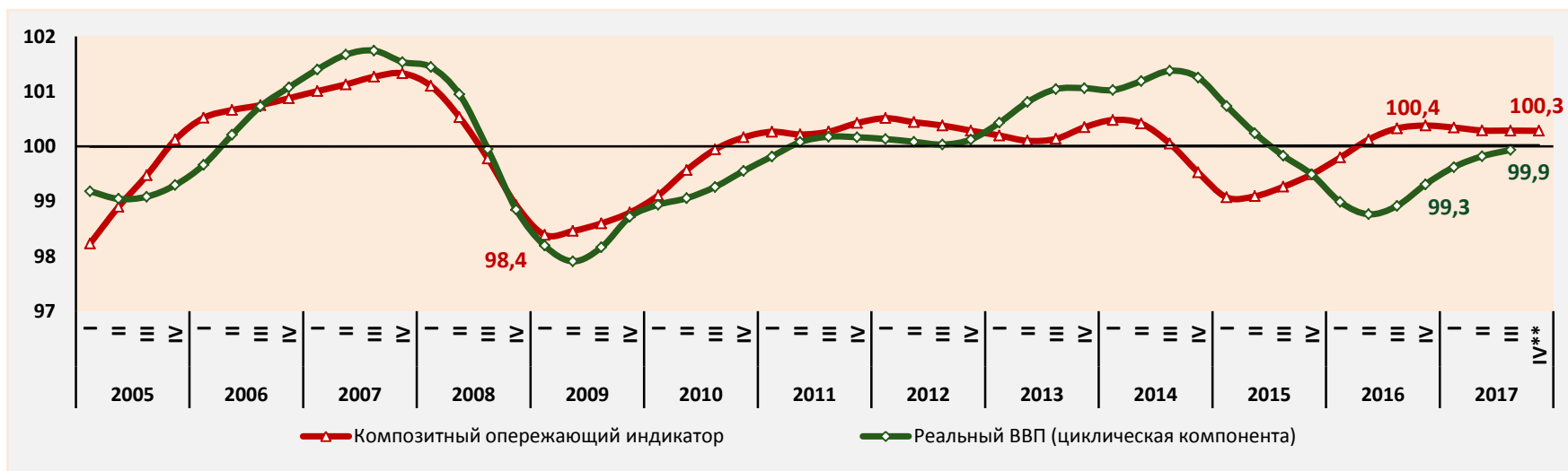
КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

В 3 квартале 2017 года динамика композитного опережающего индикатора, представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, свидетельствует о продолжении восстановления активности в реальном секторе, чему способствует улучшение внешнего спроса и увеличение объемов производства в отраслях.

Рост спроса на готовую продукцию в 3 квартале 2017 года отмечают предприятия обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства, транспорта, производители потребительских товаров и услуг. Сохранение спроса наблюдается в горнодобывающей промышленности, замедление спроса в секторе операции с недвижимым имуществом.

Респонденты также отмечают замедление темпов роста цен на готовую продукцию и сырье и материалы, рост объема произведенной продукции на предприятиях, снижение ставки процента по кредитам в инвалюте. Однако, несмотря на относительное улучшение условий кредитования в отчетном квартале, основным источником финансирования оборотного и основного капитала, по данным обследуемых предприятий, являются собственные средства.

В 4 квартале 2017 года респонденты ожидают дальнейшее улучшение экономической ситуации (КОИ составил 100,3), о чем свидетельствуют высокие показатели по ожидаемому росту спроса на готовую продукцию во всех отраслях экономики и замедлению роста цен на сырье и материалы.



* 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 4 квартал 2017 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

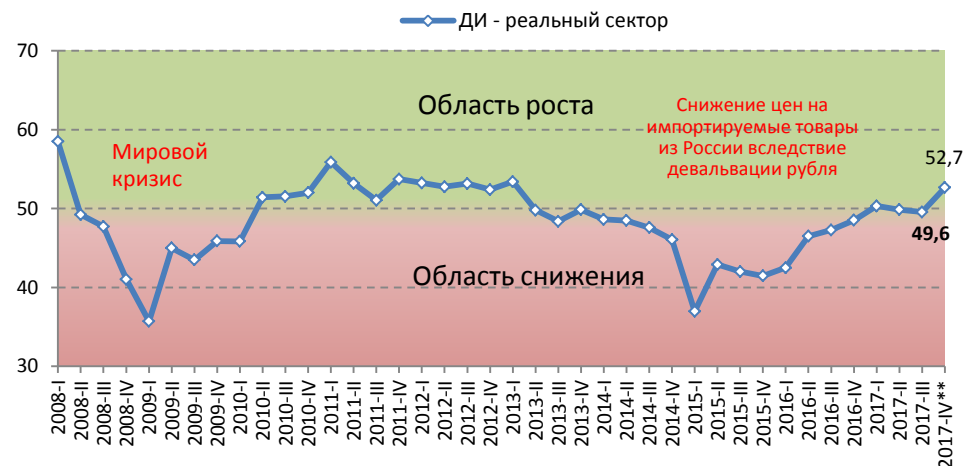
В 3 квартале 2017 года в целом по экономике спрос на готовую продукцию показал незначительное снижение, диффузионный индекс (далее – ДИ) снизился с 49,9 до 49,6. Спрос на произведенные товары показывает стабильный рост (ДИ не изменился, составив 51,2), спрос на услуги незначительно снизился (ДИ уменьшился с 48,4 до 48,1). В горнодобывающей отрасли темп роста спроса замедлился (ДИ снизился с 53,5 до 51,6), в обрабатывающей промышленности – незначительно ускорился (ДИ = 51,1).

В 4 квартале 2017 года предприятия ожидают рост спроса на готовую продукцию (ДИ = 52,7).

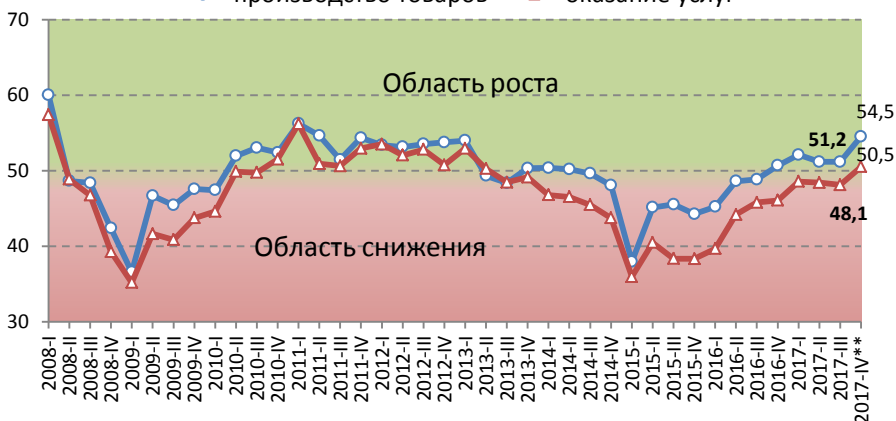
Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Ответы предприятий, %		2016 г.				2017 г.			
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв. ожид.
Увеличение	1	12.1	26.1	26.7	23.6	17.4	29.1	29.1	19.4
Неизменность	2	47.0	48.0	49.9	48.8	49.3	49.7	50.2	37.8
Снижение	3	40.6	25.8	23.4	27.6	33.3	21.2	20.7	15.5
Диффузионный индекс, ДИ=стр1+0.5*стр2	4	35.8	50.2	51.6	48.0	42.1	53.9	54.2	52.0
ДИ сезонно-очищенный	5	42.5	46.5	47.3	48.5	50.3	49.8	49.6	52.7

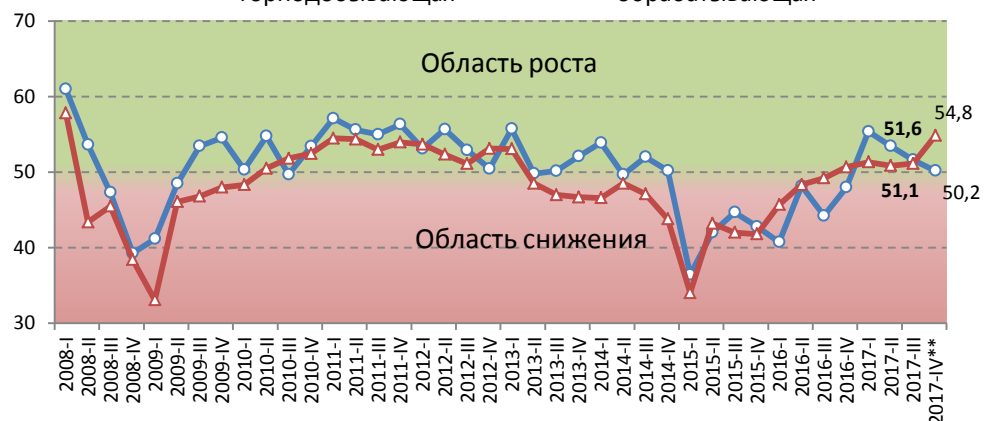
Спрос на готовую продукцию, ДИ*



— производство товаров — оказание услуг



— горнодобывающая — обрабатывающая



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

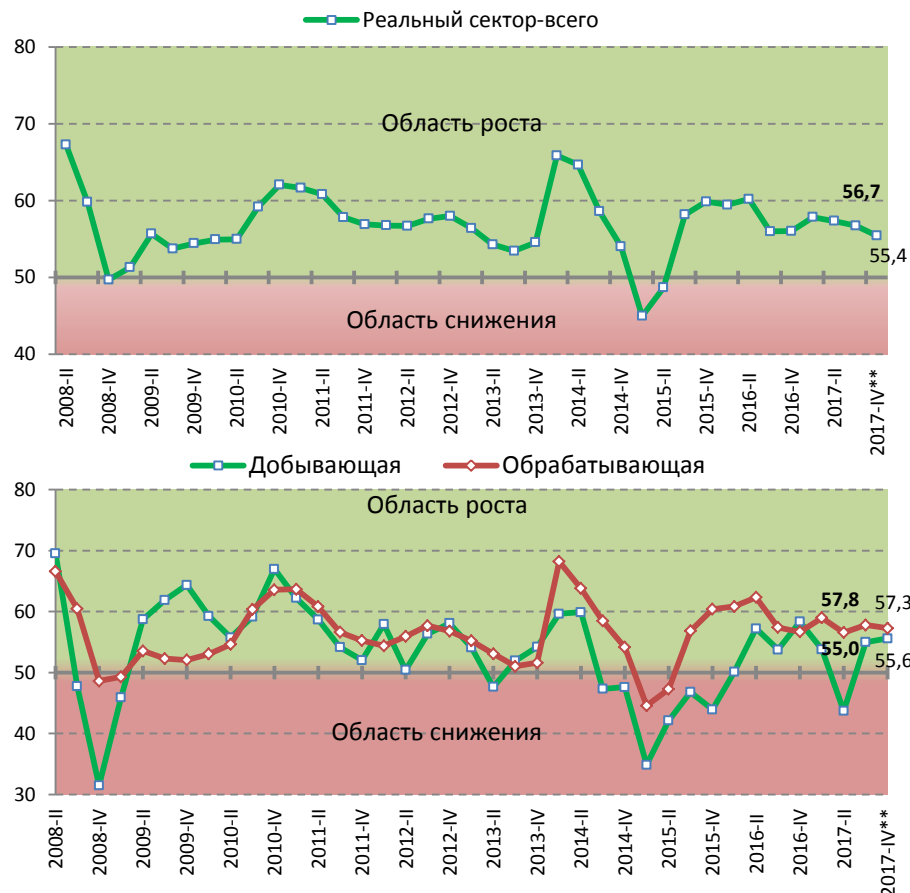
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2017 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

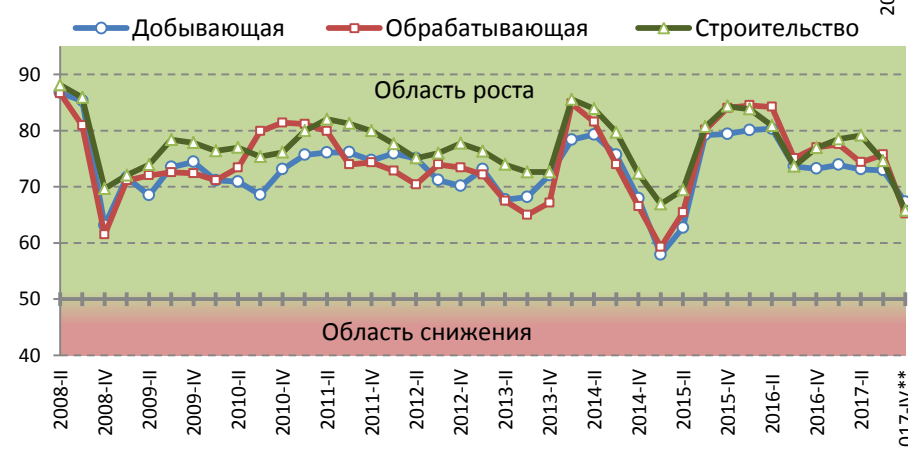
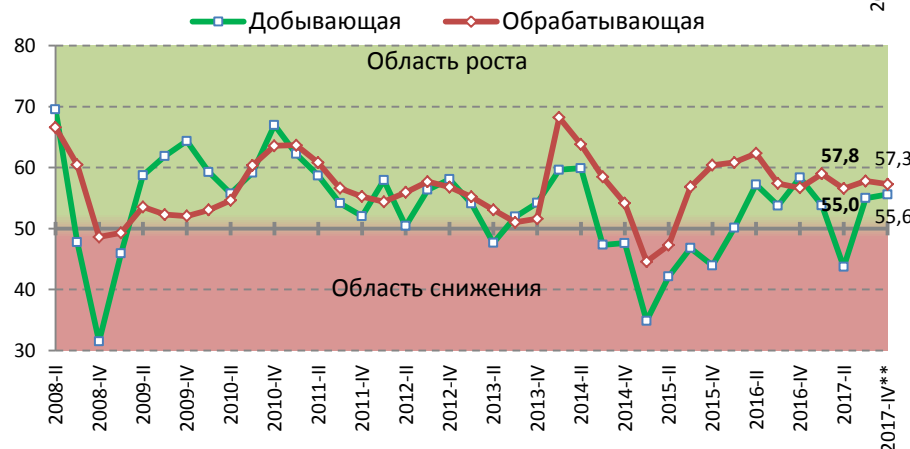
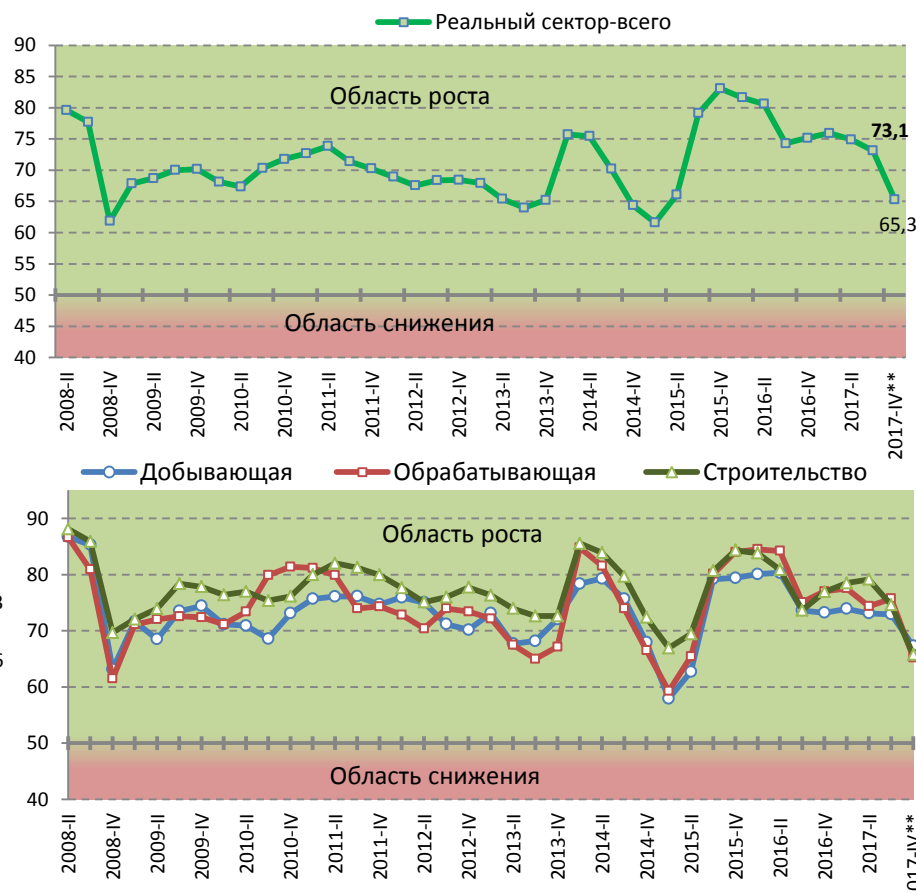
В 3 квартале 2017 года цены на готовую продукцию, а также сырье и материалы продолжили рост, между тем темпы данного роста несколько замедлились (ДИ = 56,7). Продолжился рост цен на готовую продукцию в горнодобывающей и обрабатывающей отраслях (ДИ = 55,0 и 57,8, соответственно). Сохраняется тенденция роста цен на сырье и материалы (ДИ = 73,1), в том числе в обрабатывающей промышленности (ДИ=75,7), замедление цен отмечается в строительстве (ДИ=74,6).

В 4 квартале 2017 года ожидается замедление темпов роста цен на готовую продукцию, сырье и материалы (снижение ДИ до 55,4 и 65,3, 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) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

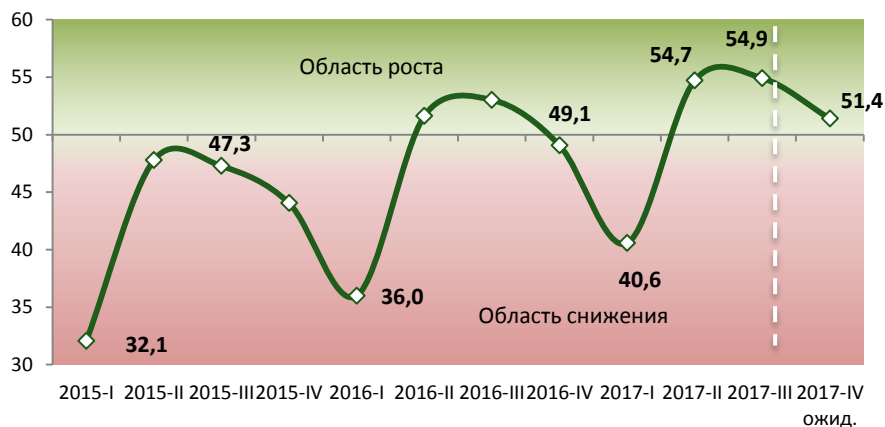
** В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2017 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

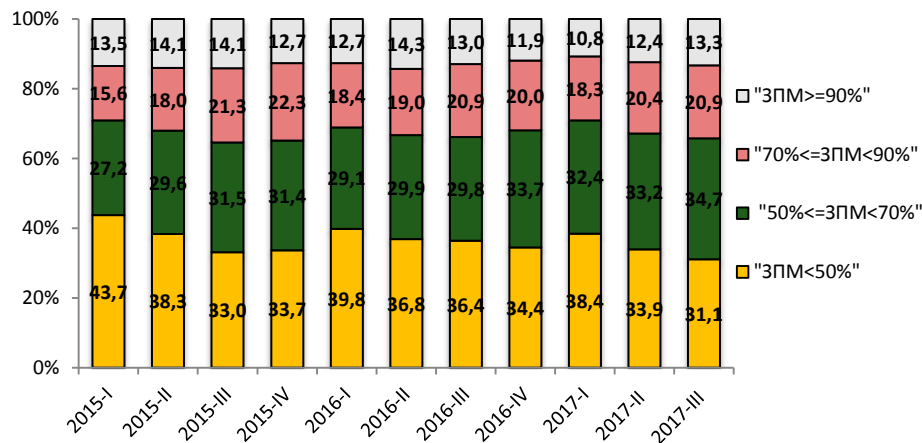
В 3 квартале 2017 года наблюдался рост объемов производства (ДИ = 54,9). В 4 квартале 2017 года предприятия ожидают, что рост объемов производства сохранится, однако его темпы несколько замедлятся (ДИ=51,4). Анализируя динамику прошлых лет, можно отметить, что данная динамика носит сезонный характер с достижением минимального значения в 1 квартале. В отраслевом разрезе рост объемов производства наблюдался в горнодобывающей (ДИ=52,6), обрабатывающей промышленности (ДИ=57,6), строительстве (ДИ=53,7), торговле (ДИ=51,6) и транспорте (ДИ=60,4).

В 3 квартале 2017 года возрос уровень загрузки производственных мощностей предприятий. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей более 50%, увеличилась с 66,1% во 2 квартале 2017 года до 68,9% в 3 квартале 2017 года. Наибольшее улучшение ситуации с загрузкой производственных мощностей отмечается в горнодобывающей промышленности, строительстве и транспорте.

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



Уровень загрузки производственных мощностей
(% ответов)



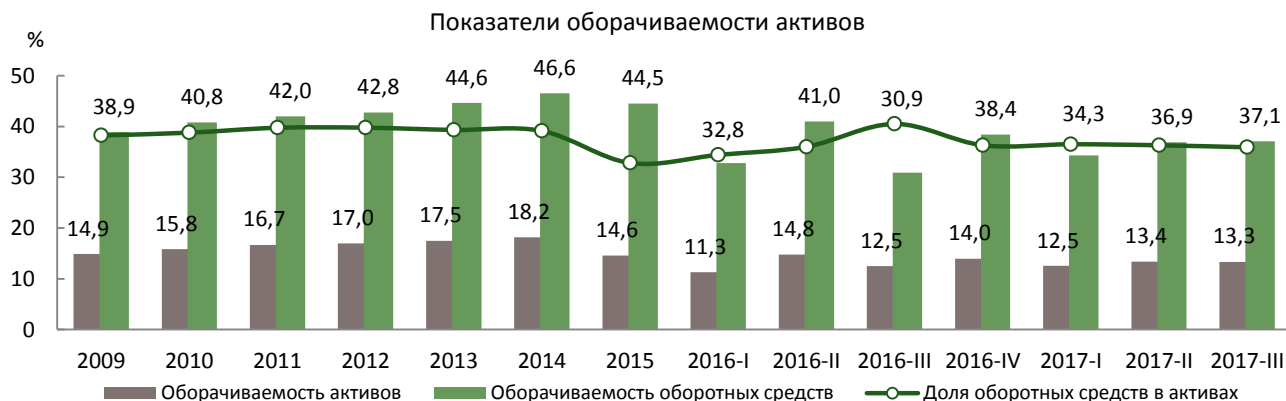
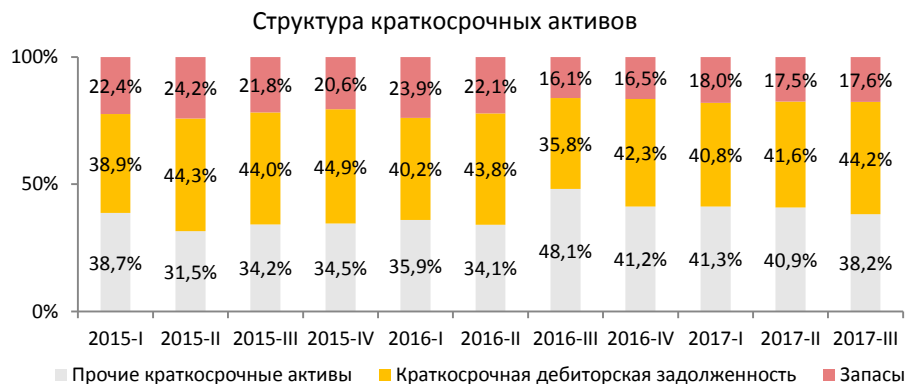
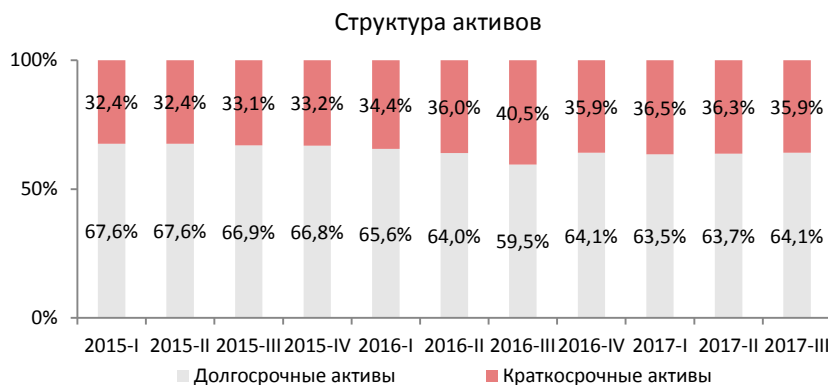
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В 3 квартале 2017 года в структуре активов компаний реального сектора экономики произошли положительные изменения в части роста доли долгосрочных активов (с 63,7% до 64,1%).

В структуре краткосрочных активов возросла краткосрочная дебиторская задолженность и незначительно увеличились запасы.

Оборачиваемость активов практически не изменилась, составив 13,3%. Оборачиваемость оборотных средств несущественно увеличилась до 37,1% на фоне относительной стабильности доли оборотных средств в активах предприятий (снижение с 36,3% во 2 квартале 2017 года до 35,9% в 3 квартале 2017 года).

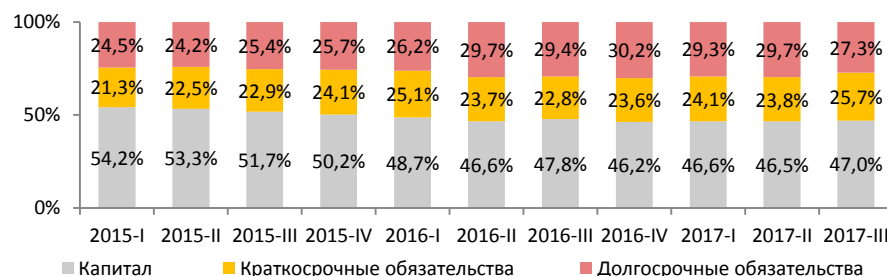


СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

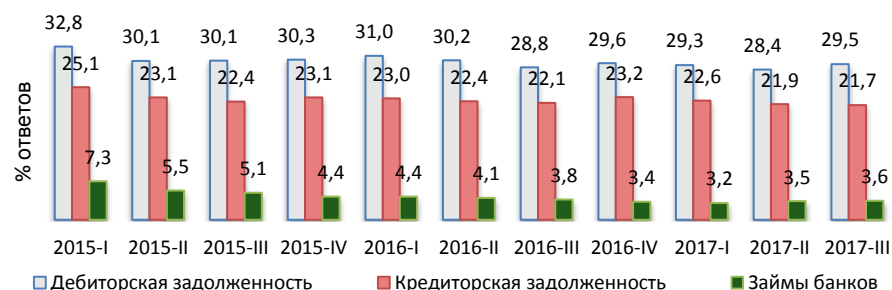
В 3 квартале 2017 года в структуре пассивов увеличилась доля собственного капитала с 46,5% до 47,0% и краткосрочных обязательств – с 23,8% до 25,7%. Доля долгосрочных обязательств уменьшилась с 29,7% до 27,3%. Ситуация с просроченной задолженностью существенно не изменилась: доля предприятий с просроченной кредиторской задолженностью и просроченной задолженностью по займам банков практически не изменилась. Между тем, стоит отметить некоторый рост доли предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность.

В структуре краткосрочных обязательств предприятий стоит отметить рост доли краткосрочных займов банков (до 26,2%), а в структуре долгосрочных обязательств доля долгосрочных займов банков снизилась (до 46,3%). В целом доля займов банков в структуре пассивов предприятий снизилась с 21,1% во 2 квартале 2017 года до 19,4% в 3 квартале 2017 года.

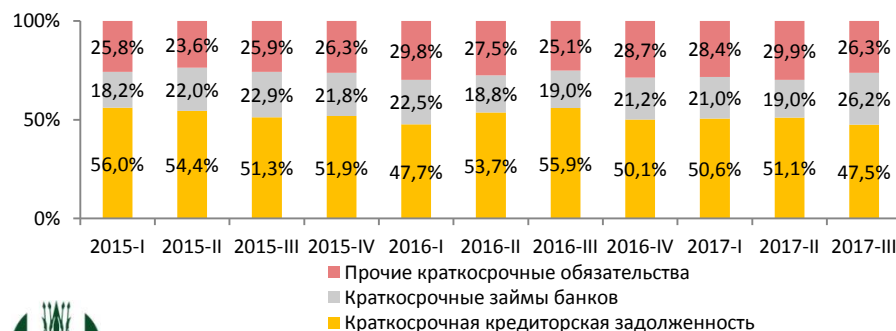
Структура пассивов



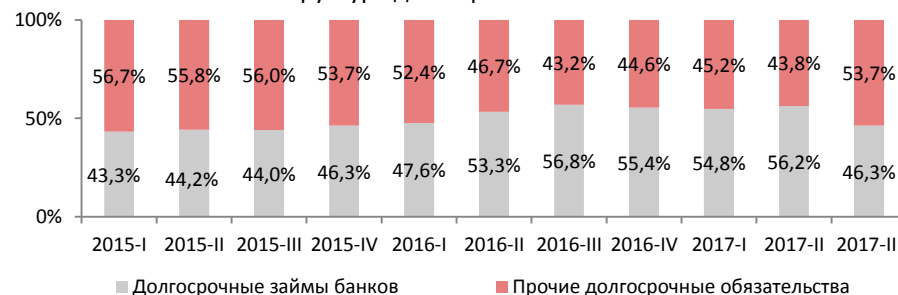
Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Структура краткосрочных обязательств



Структура долгосрочных обязательств



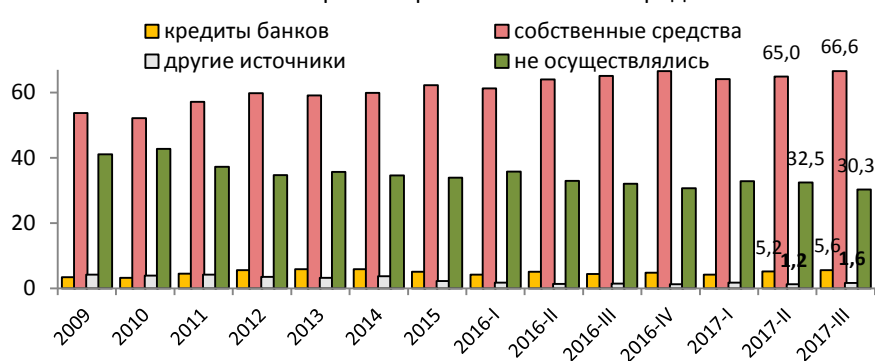
ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

В 3 квартале 2017 года инвестиционная активность предприятий сохранилась. Увеличилась доля предприятий, финансировавших основные средства (69,7%), доля предприятий, финансировавших оборотные средства, практически не изменилась (87,7%).

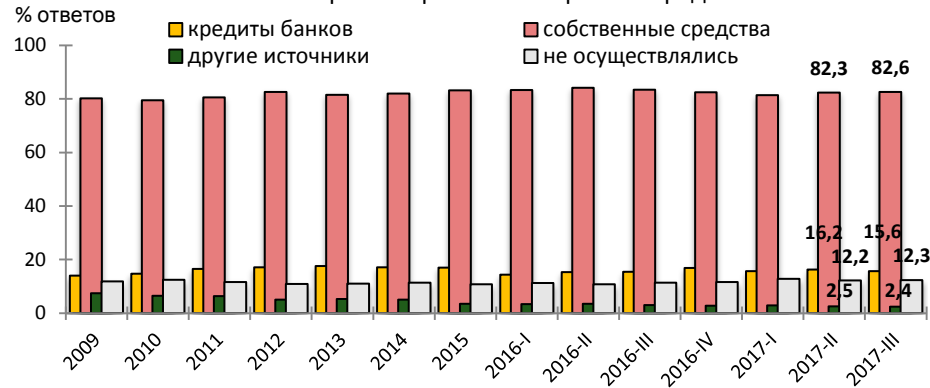
Основным источником финансирования как основных, так и оборотных средств остаются собственные средства предприятий (66,6% и 82,6%, соответственно). При этом кредиты банков продолжают играть несущественную роль в инвестиционной политике предприятий. Так, доля предприятий, финансировавших основные средства за счет кредитов банков, в 3 квартале 2017 года составила 5,6%, оборотные средства – 15,6%.

При этом основными причинами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий, являются недостаток финансовых средств (30,7% предприятий), недостаточность прибыли (22,1% предприятий), а также недостаточный спрос на продукцию (22,9% предприятий).

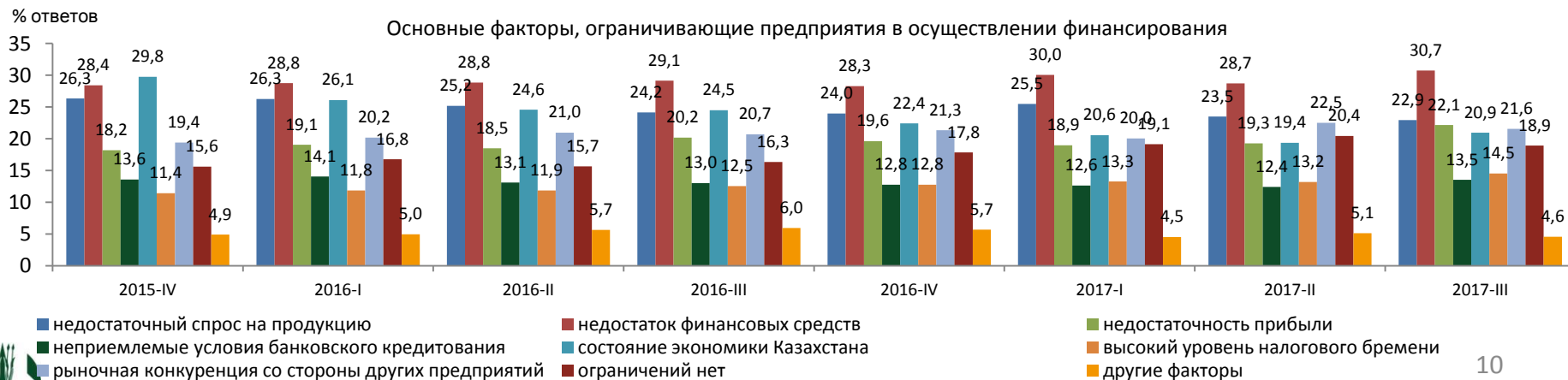
Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования

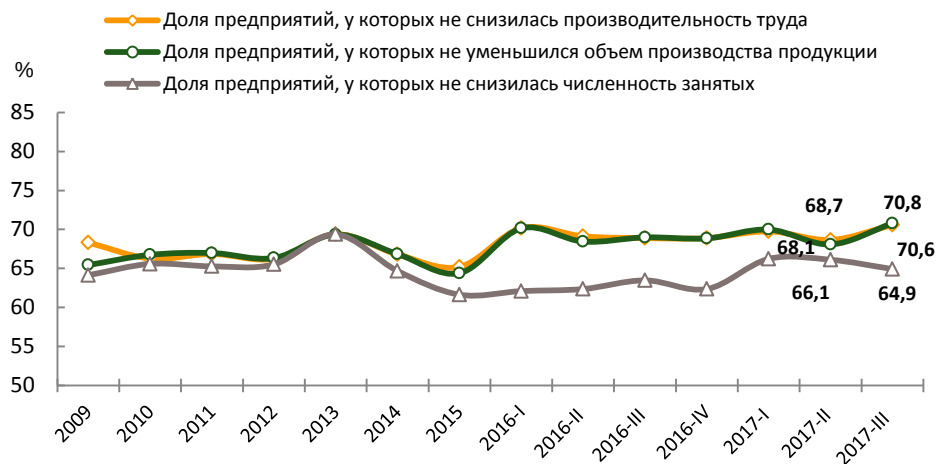


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

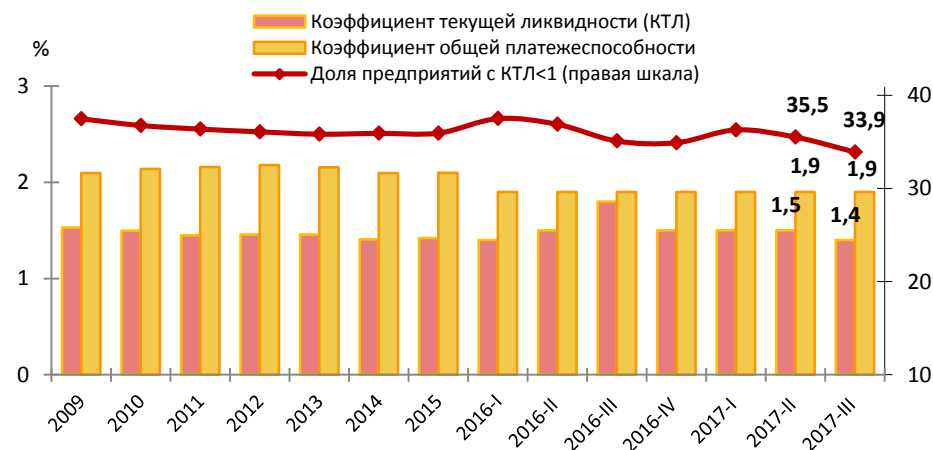
Показатели эффективности производства в 3 квартале 2017 года продемонстрировали рост. Увеличилась доля предприятий, не снизивших объемы производства и производительность труда, до 70,8% и 70,6%, соответственно. Между тем, до 64,9% снизилась доля предприятий, которые не уменьшили численность занятых.

В 3 квартале 2017 года коэффициент текущей ликвидности предприятий (КТЛ) и коэффициент общей платежеспособности реального сектора существенно не изменились, составив 1,4 и 1,9, соответственно. Доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) уменьшилась с 35,5% до 33,9%.

Показатели эффективности производства



Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий



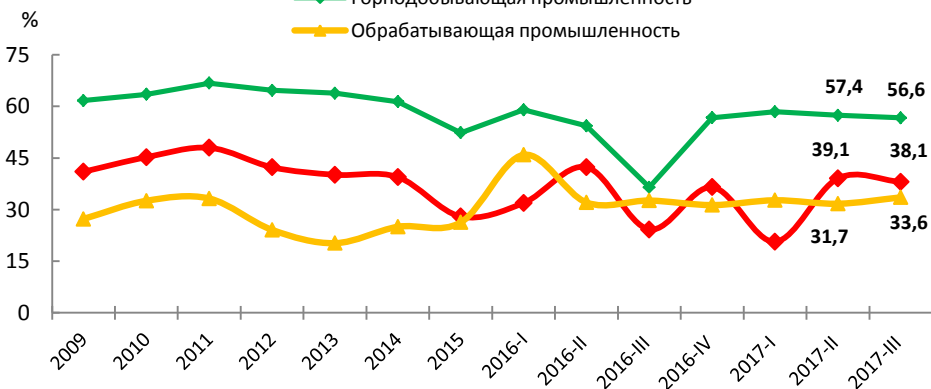
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

В 3 квартале 2017 года рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора снизилась с 39,1% до 38,1%. Данная динамика во многом объяснялась снижением рентабельности в горнодобывающей отрасли промышленности с 57,4% до 56,6%. При этом положительное влияние на рентабельность в целом оказывал рост рентабельности у предприятий обрабатывающей промышленности – с 31,7% до 33,6%.

В 3 квартале 2017 года уменьшилась доля убыточных и низкорентабельных предприятий с 22,8% до 22,3%, а также предприятий со средним уровнем рентабельности – с 41,6% до 40,6%. Между тем, был отмечен рост доли высокорентабельных предприятий с 35,2% до 36,9%.

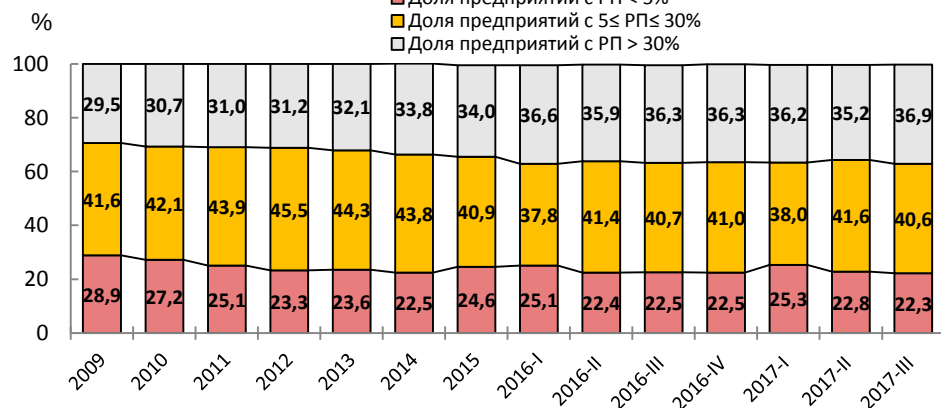
Рентабельность продаж, в %

По экономике
Горнодобывающая промышленность
Обрабатывающая промышленность



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж

Доля предприятий с РП < 5%
Доля предприятий с 5 ≤ РП ≤ 30%
Доля предприятий с РП > 30%



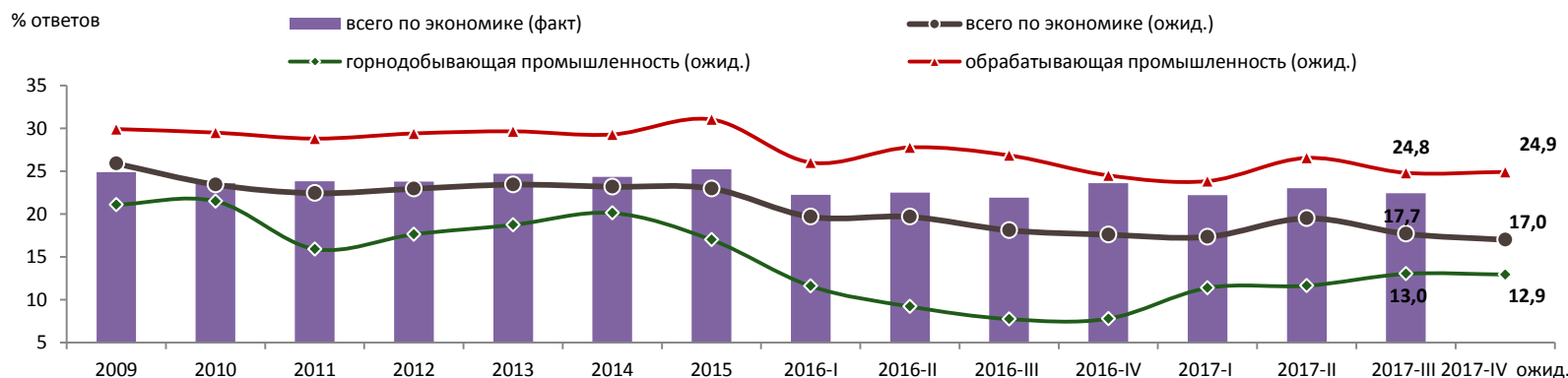
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 3 квартале 2017 года спрос предприятий на кредиты банков незначительно снизился.

В 3 квартале 2017 года в банк за кредитом обратилось 22,4% предприятий, из которых кредит получили 83% предприятий (18,6% от общего количества участников опроса). При этом количество отказов в кредитовании снизилось, которое коснулось как крупных, так и малых и средних предприятий.

В 4 квартале 2017 года ожидается снижение спроса предприятий на кредиты, в первую очередь за счет снижения в отраслях строительства и транспорта.

Спрос на кредиты



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



* С учетом предприятий, получивших очередной транш по ранее открытой кредитной линии

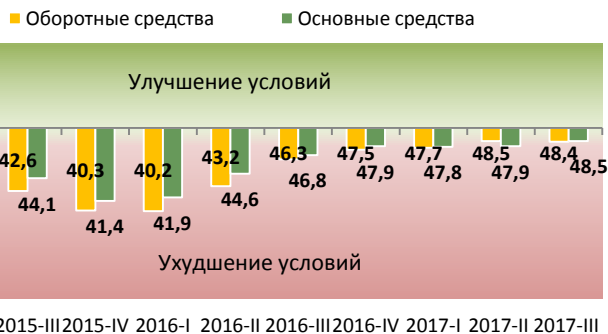
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 3 квартале 2017 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 стоит отметить постепенное снижение количества предприятий, отмечающих ухудшение условий кредитования.

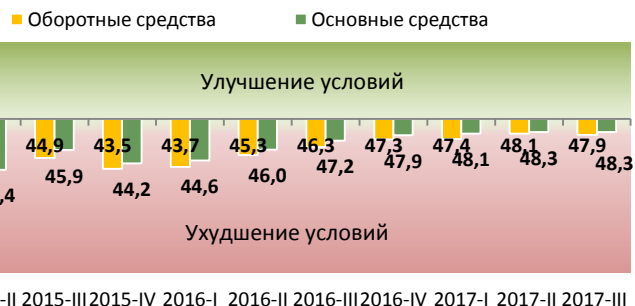
Разрыв между фактической процентной ставкой по кредитам в тенге и приемлемой для предприятий ставкой незначительно увеличился, по кредитам в инвалюте – сократился. Приемлемый срок кредитования в тенге для предприятий составил 28 месяцев, в иностранной валюте – 24 месяца (фактические сроки – по 22 месяца).

Изменение условий кредитования

Ценовые условия

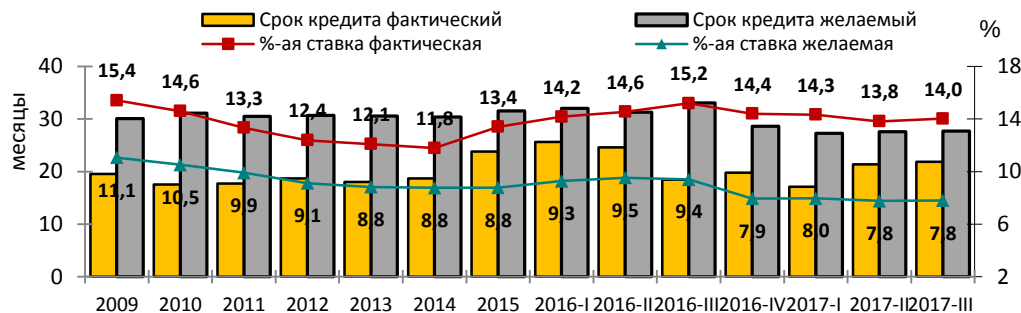


Неценовые условия

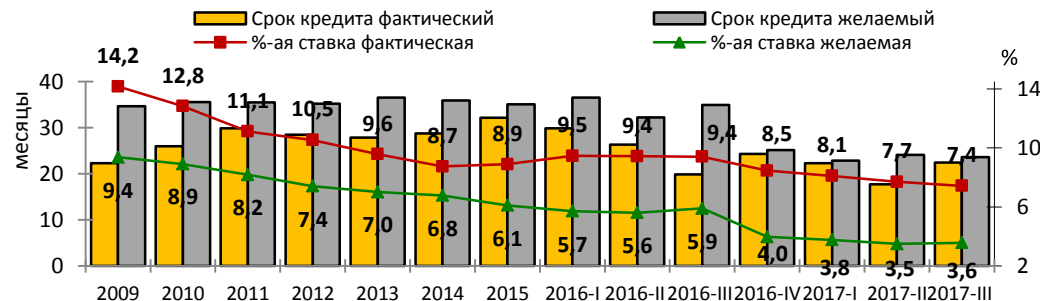


Сроки и ставки по кредитам

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

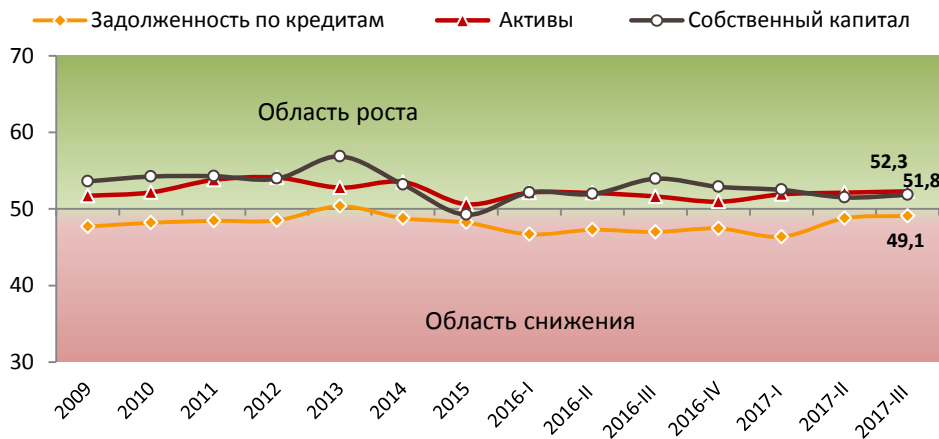
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Несмотря на то, что показатель задолженности предприятий по кредитам находится в области снижения, тем не менее в 3 квартале 2017 года диффузионный индекс кредитной задолженности продемонстрировал рост, увеличившись с 48,8 до 49,1.

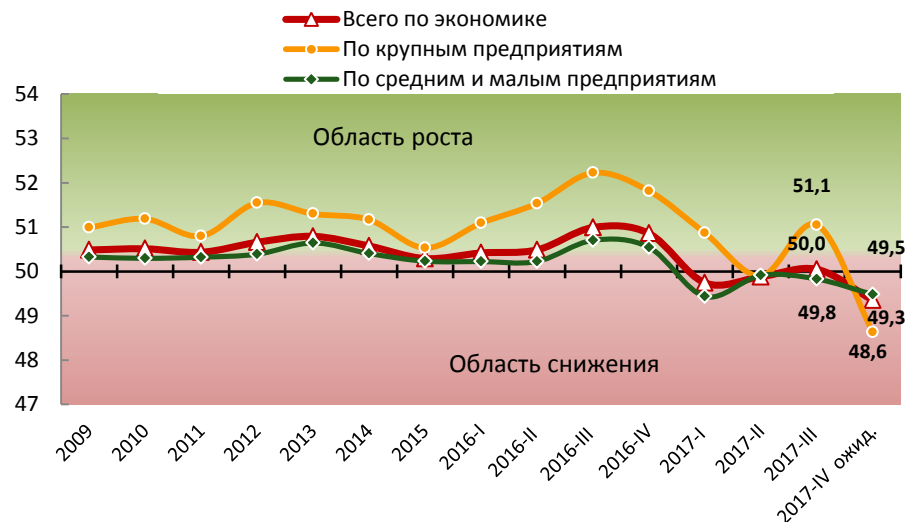
Активы и собственный капитал предприятий по-прежнему находятся в зоне роста: ДИ активов и собственного капитала составили 52,3 и 51,8, соответственно.

В 3 квартале 2017 года объемы депозитов предприятий в банках в целом по экономике не изменились (ДИ = 50,0). Отмечается рост депозитов крупных предприятий (ДИ = 51,1) при одновременном снижении депозитов средних и малых предприятий (ДИ = 49,8). В 4 квартале 2017 года ожидается снижение объемов депозитов предприятий (ДИ = 49,3).

Кредиты, активы и собственный капитал



Объем депозитов предприятий в банках



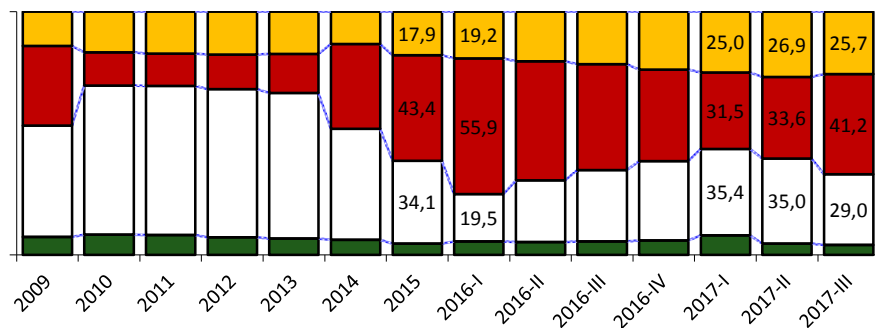
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

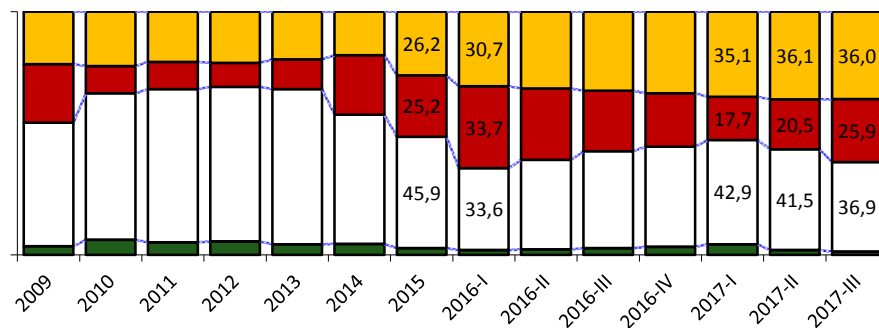
В 3 квартале 2017 года увеличилось негативное влияние на хозяйственную деятельность предприятий изменения обменного курса тенге к иностранным валютам. Ухудшение ситуации связано с негативным влиянием на деятельность предприятий динамики обменного курса, в большей степени к доллару США и российскому рублю, что было вызвано ростом девальвационных ожиданий на внутреннем валютном рынке в августе 2017 года.

В 3 квартале 2017 года незначительно увеличилась доля предприятий, использующих иностранную валюту в расчетах. Основными валютами в расчетах продолжают оставаться доллар США и российский рубль. При этом в 3 квартале 2017 года среди предприятий, использующих иностранную валюту в своей деятельности, выросла доля предприятий, предпочитающих доллар США и евро.

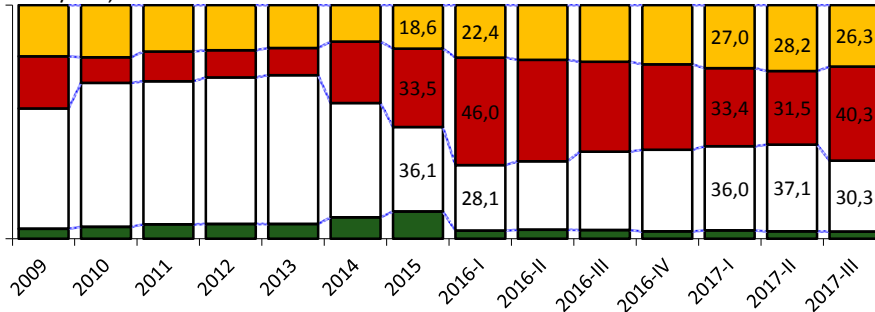
USD/KZT, % ответов



EUR/KZT, % ответов

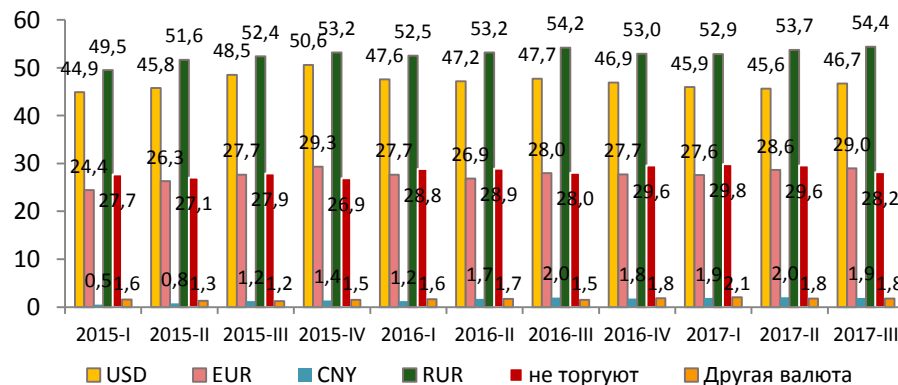


RUB/KZT, % ответов



■ позитивно ■ негативно □ не повлияло ■ не знаю

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



МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

➤ 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 средняя процентных ставок, предоставляемых 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.

КИ служит для отражения краткосрочных тенденций развития в целом по РСЭ. При этом он обладает следующими свойствами: 1) имеет опережающий характер; 2) отражает циклический характер развития РСЭ; 3) оперативно формируется, так как построен на основе оперативных опросов предприятий.

Из индикаторов, формируемых по опросам предприятий, в качестве компонентов КИ 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

Департамент исследований и статистики
Национального Банка Республики Казахстан

