



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

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

СОДЕРЖАНИЕ

- I. Основные тенденции развития (стр. 3)
- II. Динамика спроса на готовую продукцию (стр. 4)
- III. Изменение цен в реальном секторе (стр. 5)
- IV. Изменение объема производства (стр. 6)
- V. Структура баланса: активы (стр. 7)
- VI. Структура баланса: пассивы (стр. 8)
- VII. Изменение финансово-экономических показателей (стр. 10)
- VIII. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 12)
- IX. Влияние изменений валютного курса (стр. 15)
- X. Композитный индикатор (стр. 16)
- XI. Методологический комментарий (стр. 17)



ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА РК

В 1 квартале 2017 года наблюдалось ослабление негативных процессов в экономике, что было связано с ростом цен на нефтепродукты и адаптацией агентов к новым экономическим условиям. Увеличился спрос на готовую продукцию, улучшились показатели эффективности производства, выросла рентабельность в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности, в профессиональной, научной и технической деятельности. Наблюдалось замедление роста цен на сырье и материалы.

Снизилось негативное влияние изменения курса тенге к USD, EURO и RR. Улучшились показатели эффективности деятельности предприятий:

- выросла доля предприятий, не уменьшивших объем производства продукции;
- выросла доля предприятий, не снизивших производительность труда.

Вместе с тем, замедлилось ухудшение показателей ценовых и неценовых условий кредитования.

Основные тенденции в реальном секторе

Конъюнктура спроса и цен на готовую продукцию, сырье и материалы

Спрос на готовую продукцию увеличился 

Цены на сырье и материалы в области роста 

Оценка финансово-экономического состояния предприятий

Показатели ликвидности предприятий ухудшились 

Показатели рентабельности ухудшились 

Увеличилась доля предприятий с просроченной задолженностью 

Влияние изменений валютного курса

Снижается уровень негативного влияния изменения курса тенге к USD, EURO и RR 

Оценка деловой активности предприятий и эффективности производства

Объем производства находится в области снижения 

Инвестиционная активность предприятий ухудшилась 

Показатели эффективности производства улучшились 

Влияние банковской системы

Доля предприятий, которым отказано в кредите, увеличилась 

Ухудшение ценовых и неценовых условий кредитования основных и оборотных средств 

Разрыв между фактической и приемлемой процентной ставкой кредитования в тенге остался неизменным 



↑ - положительное изменение



↓ - негативное изменение

ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

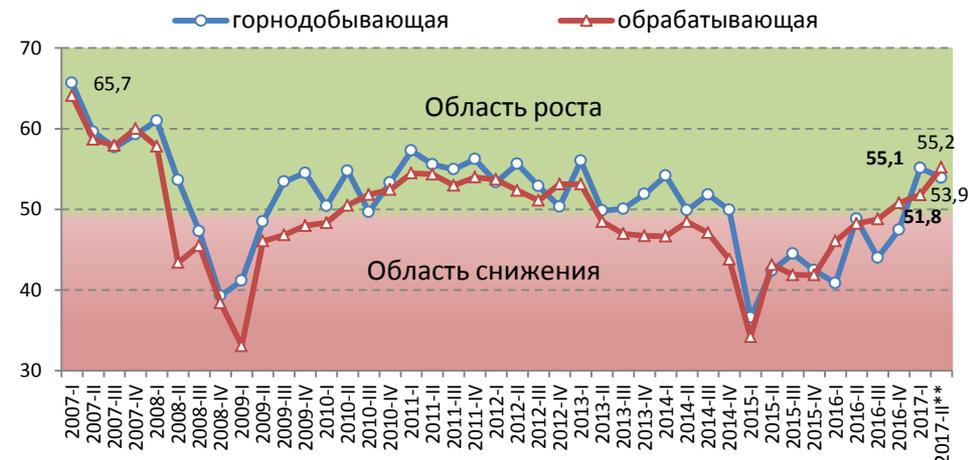
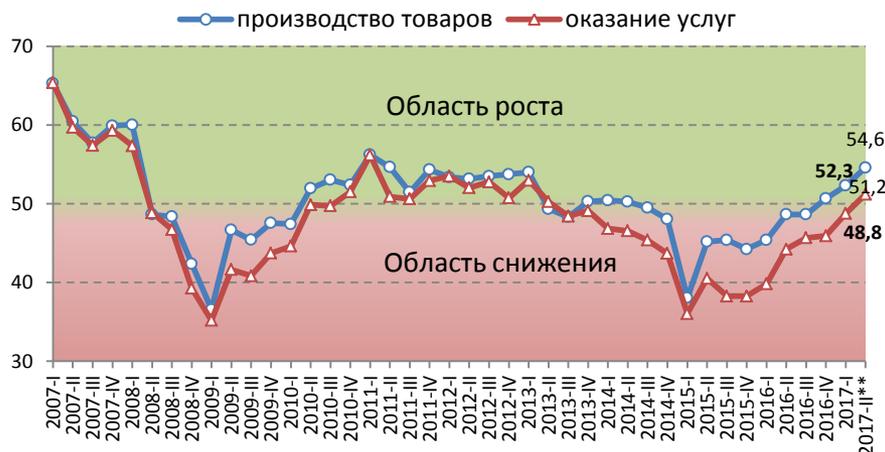
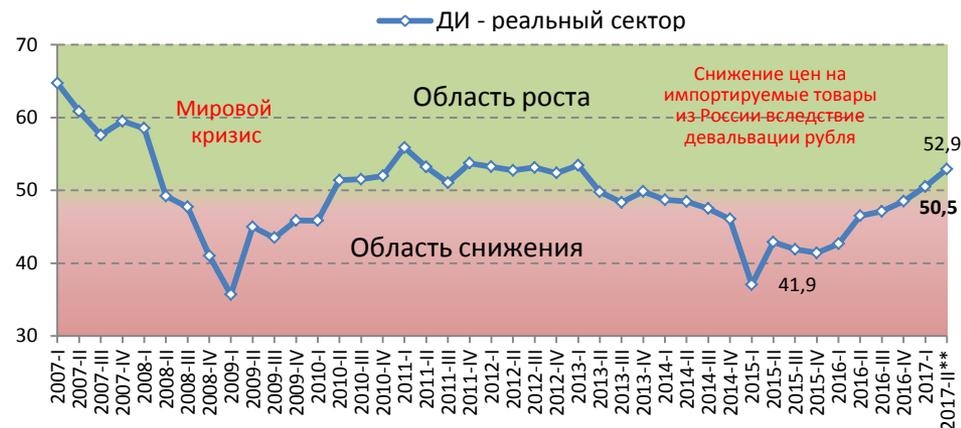
В 1 квартале 2017 года в целом по реальному сектору спрос на готовую продукцию показал незначительный рост, диффузионный индекс (ДИ) составил 50,5 по сравнению с 48,5 в 4 квартале 2016 года. Темпы снижения спроса на услуги в 1 квартале 2016 года замедлились до 48,8, на товары спрос увеличился до 52,3.

В горнодобывающей и обрабатывающей промышленности спрос на готовую продукцию вырос до 55,1 и 51,8, соответственно).

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %		2016 г.				2017 г.	
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв. ожид.
Увеличение	1	12.1	26.1	26.7	23.6	17.4	25.9
Неизменность	2	47.0	48.0	49.9	48.8	49.3	36.9
Снижение	3	40.6	25.8	23.4	27.6	33.3	11.2
Диффузионный индекс, ДИ=стр1+0.5*стр2	4	35.8	50.2	51.6	48.0	42.1	57.3
ДИ сезонно-очищенный	5	42.7	46.5	47.1	48.5	50.5	52.9

Спрос на готовую продукцию, ДИ*



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

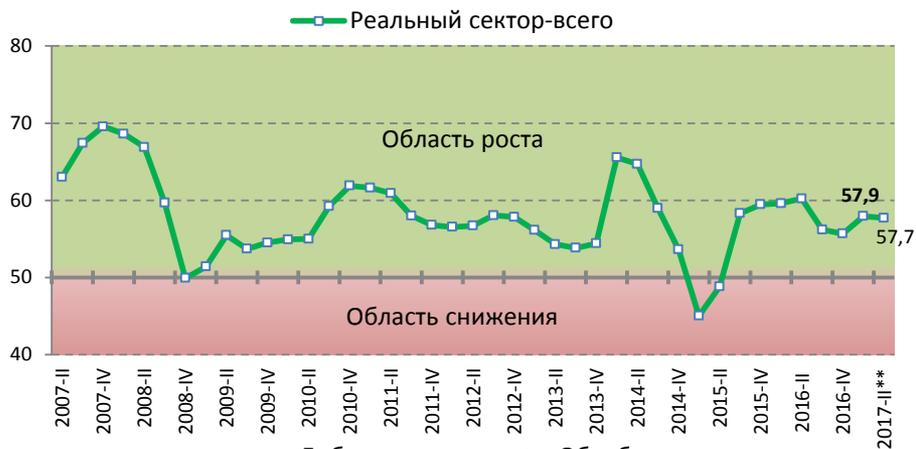
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 2 квартале 2017 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

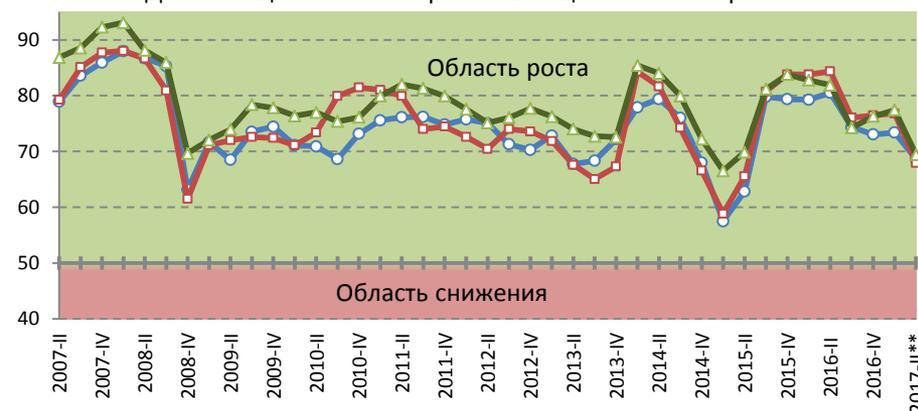
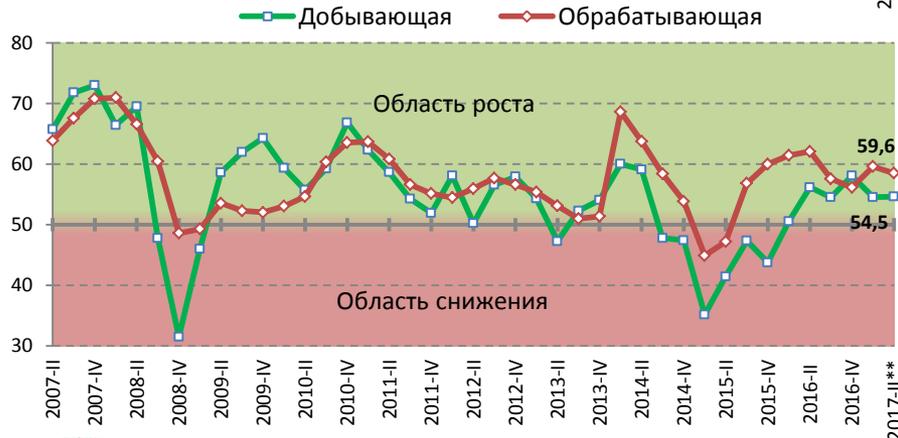
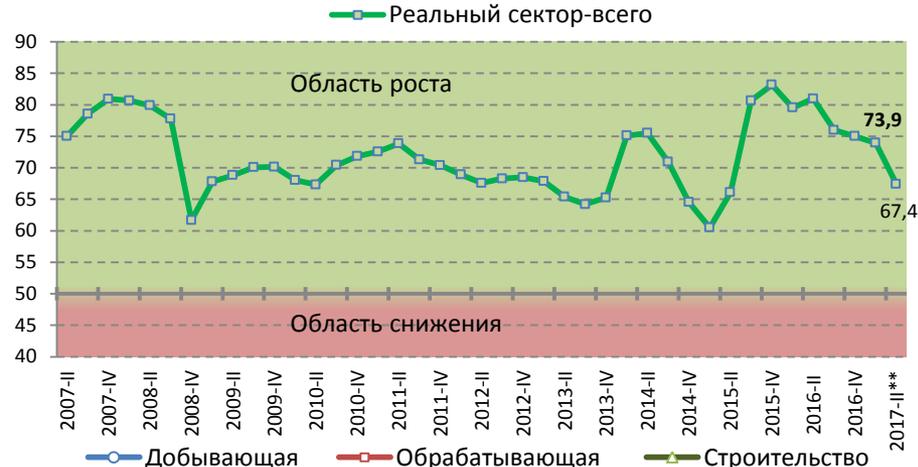
В 1 квартале 2017 года темп роста цен на готовую продукцию в реальном секторе ускорился (ДИ составил 57,9). В горнодобывающей и обрабатывающей промышленности цены повысились (ДИ вырос до 54,5 и 59,6, соответственно). Сохраняется тенденция роста цен на сырье и материалы (ДИ=73,9).

Во 2 квартале 2017 года ожидается замедление темпа роста цен на готовую продукцию, сырье и материалы (с 57,9 до 57,7 и с 73,9 до 67,4, 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

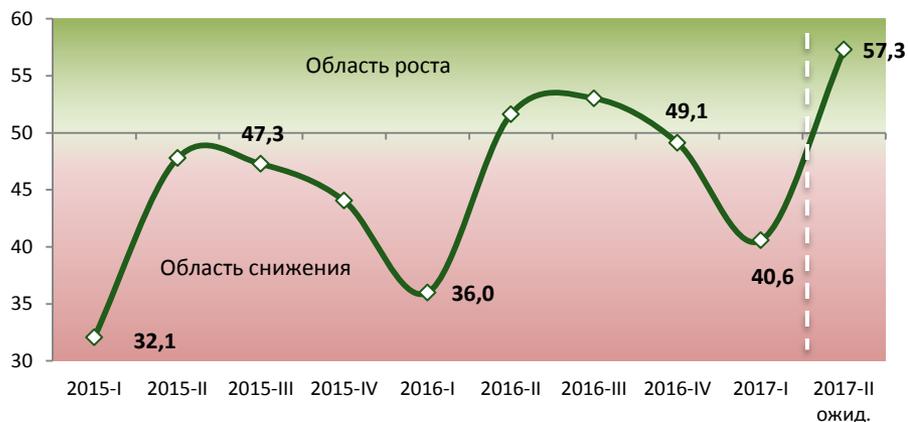
** В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 2 квартале 2017 года

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА

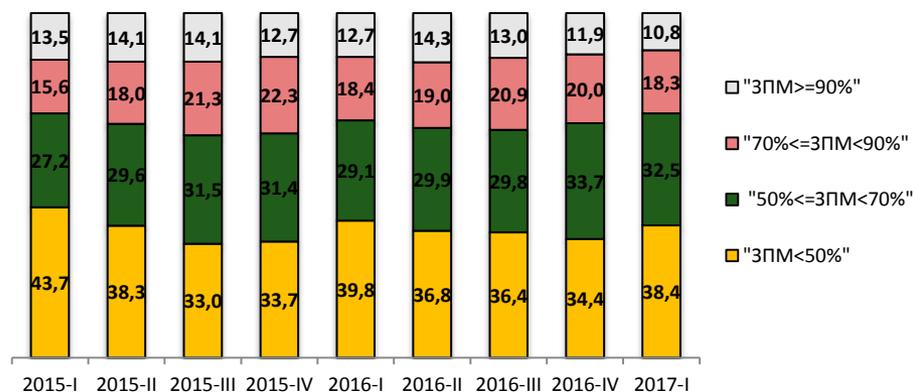
В 1 квартале 2017 года наблюдалось значительное снижение объемов производства (ДИ = 40,6), что было обусловлено сезонным замедлением деловой активности. Во 2 квартале 2017 года предприятия ожидают увеличения объемов производства (ДИ = 57,3).

В 1 квартале 2017 года доля предприятий с загрузкой производственных мощностей более 90% уменьшилась до 10,8%. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей менее 50%, увеличилась до 38,4%.

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



Уровень загрузки производственных мощностей
(% ответов)

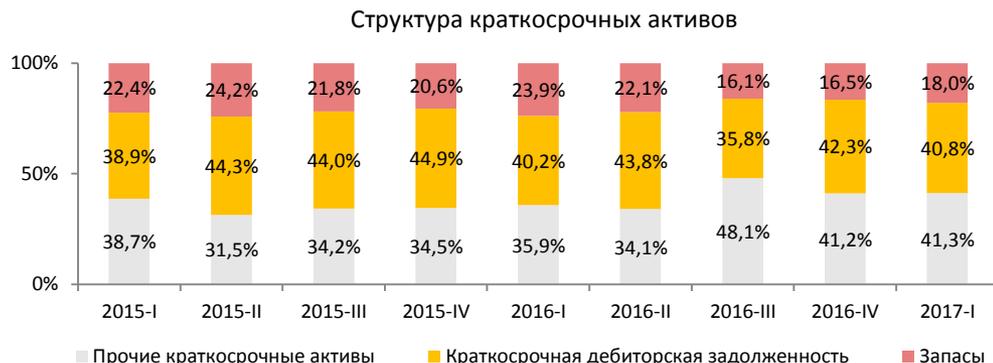
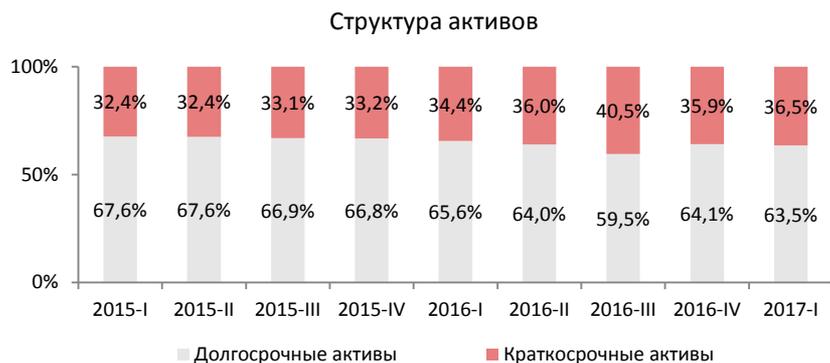


* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В структуре активов компаний реального сектора увеличилась доля краткосрочных активов с 32,4% в 4 квартале 2016 года до 36,5% в 1 квартале 2017 года. В структуре краткосрочных активов уменьшились доли краткосрочной дебиторской задолженности с 42,3% в 4 квартале 2016 года до 40,8% в 1 квартале 2017 года, увеличились запасы – с 16,5% в 4 квартале 2016 года до 18,0% в 1 квартале 2017 года.

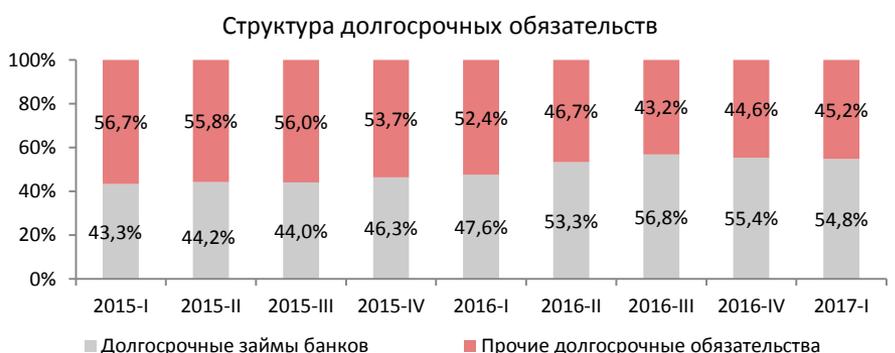
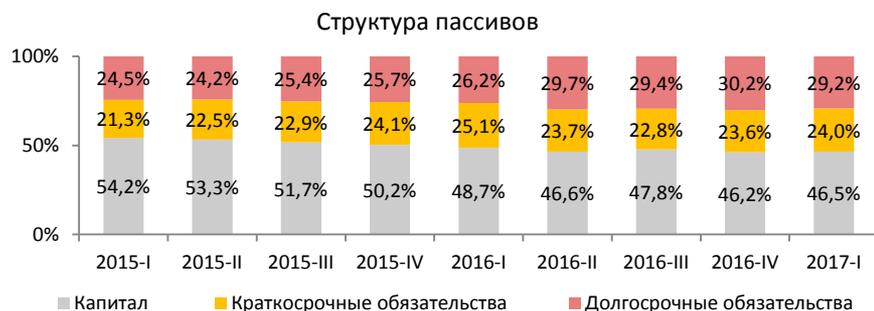
Оборачиваемость активов и оборотных средств уменьшилась до 12,5% и 34,3%, соответственно. Увеличилась доля оборотных средств в активах (до 36,5%).



СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

В структуре пассивов незначительно увеличилась доля собственного капитала с 46,2% в 4 квартале 2016 года до 46,5% в 1 квартале 2017 года. Уменьшилась доля долгосрочных обязательств (с 30,2% до 29,2%), доля краткосрочных обязательств увеличилась с 23,6% до 24,0%. Ситуация с просроченной задолженностью незначительно улучшилась: уменьшилась доля предприятий с просроченной кредиторской задолженностью до 22,5%. Среди предприятий - участников мониторинга доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, составила 3,2%.

В структуре краткосрочных обязательств увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 50,1% в 4 квартале 2016 года до 50,6% в 1 квартале 2017 года, доля банковских займов практически не изменилась (21,0%). В структуре долгосрочных обязательств снизилась доля долгосрочных займов банков с 55,4% в 4 квартале 2016 года до 54,8% в 1 квартале 2017 года.



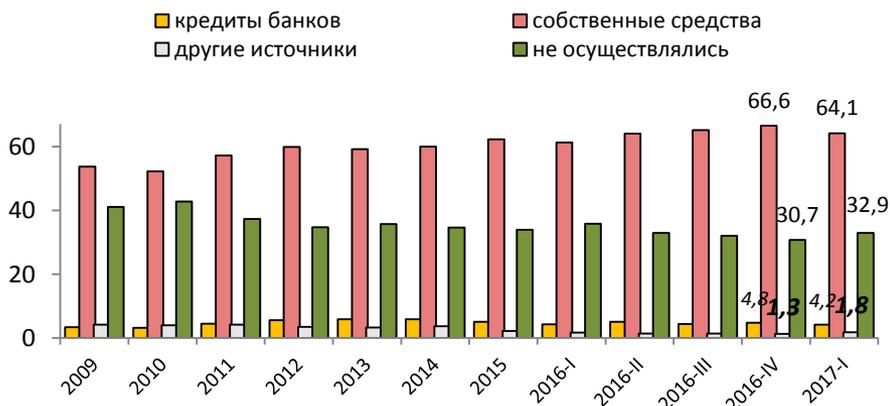
ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Инвестиционная активность предприятий в 1 квартале 2017 года незначительно ухудшилась: доля предприятий, не финансировавших инвестиции увеличилась до 32,9%. При этом, доля предприятий, использовавших в этих целях собственные средства уменьшилась до 64,1%.

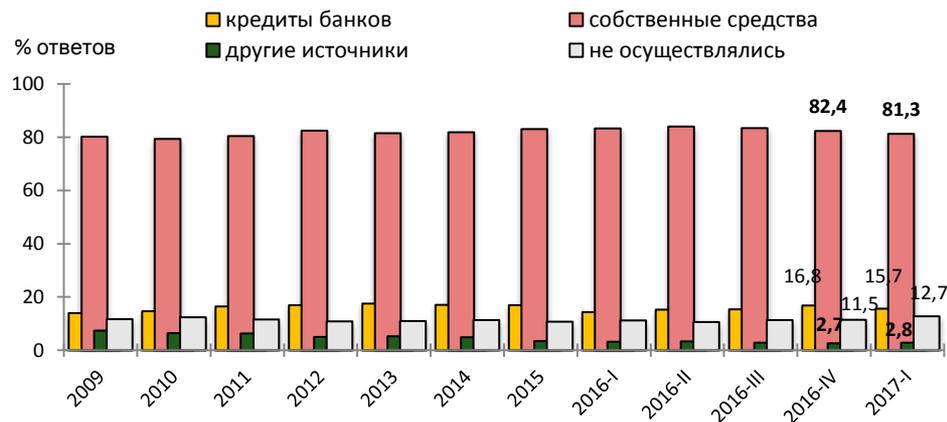
Основным источником финансирования оборотных средств остаются собственные средства предприятий (81,3%). Число предприятий, использующих кредиты банков для пополнения оборотных средств, в 1 квартале 2017 года уменьшилась (до 15,7%).

Основными факторами, ограничивающими возможности предприятий в финансировании, являются недостаток финансовых средств, недостаточный спрос на продукцию и состояние экономики Казахстана.

Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования

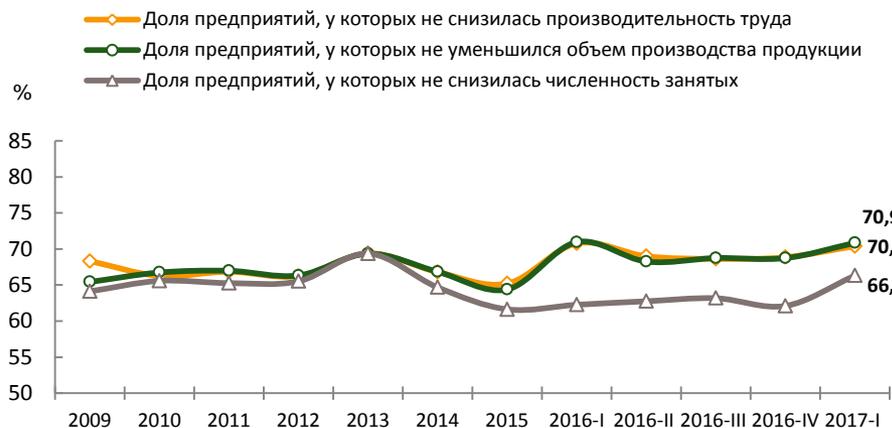


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

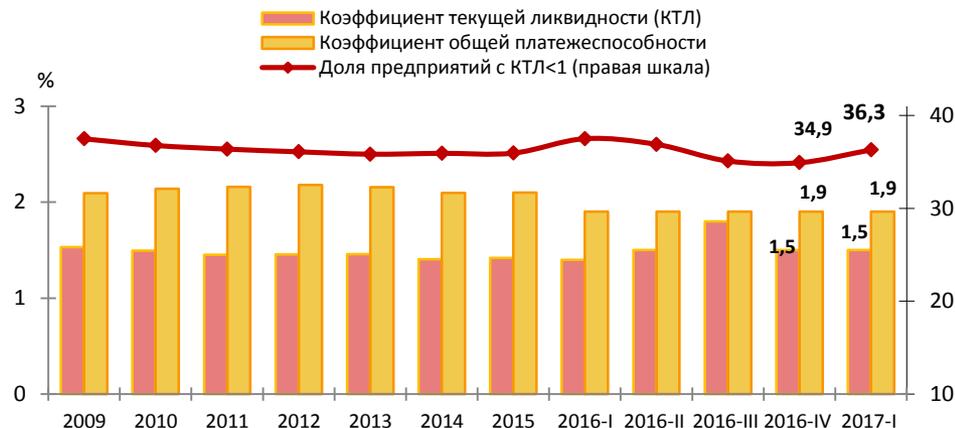
Показатели объема производства и производительности труда в 1 квартале 2017 года в целом показали рост. Доля предприятий, не уменьшивших объем производства, увеличилась до 70,9%. Доля предприятий, не снизивших общую численность занятых и производительность труда, также увеличилась до 66,3% и 70,4%, соответственно.

В 1 квартале 2017 года коэффициент текущей ликвидности и общей платежеспособности предприятий реального сектора остались без изменений (1,5 и 1,9, соответственно). Доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) увеличилась до 36,3%.

Показатели эффективности производства



Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий

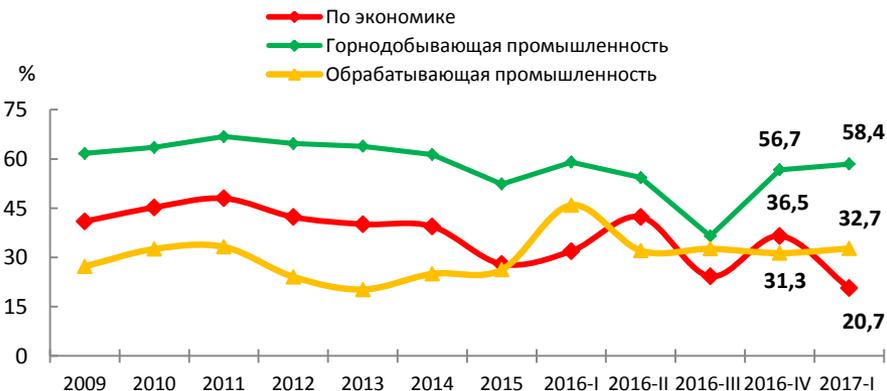


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

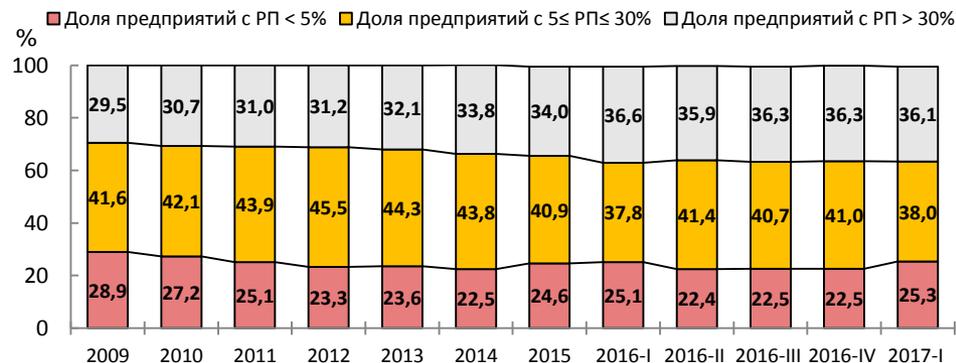
Рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора снизилась до 20,7% (36,5% в 4 квартале 2016 года). В горнодобывающей промышленности рентабельность продаж увеличилась до 58,4% (56,7% в 4 квартале 2016 года).

Доля убыточных и низкорентабельных предприятий в 1 квартале 2017 года увеличилась до 25,3% (с 22,5% в 4 квартале 2016 года), доля высоко-рентабельных предприятий незначительно уменьшилась до 36,1% (с 36,3% в 4 квартале 2016 года). Вместе с тем, доля средне-рентабельных предприятий уменьшилась до 38,0% (с 41,0% в 4 квартале 2016 года).

Рентабельность продаж, в %



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



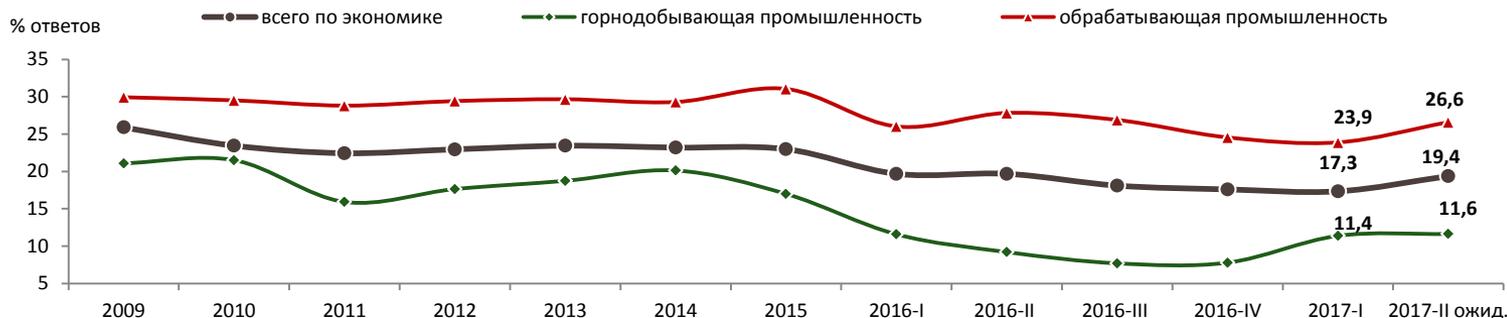
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 1 квартале 2017 года уровень спроса предприятий на кредиты банков снизился.

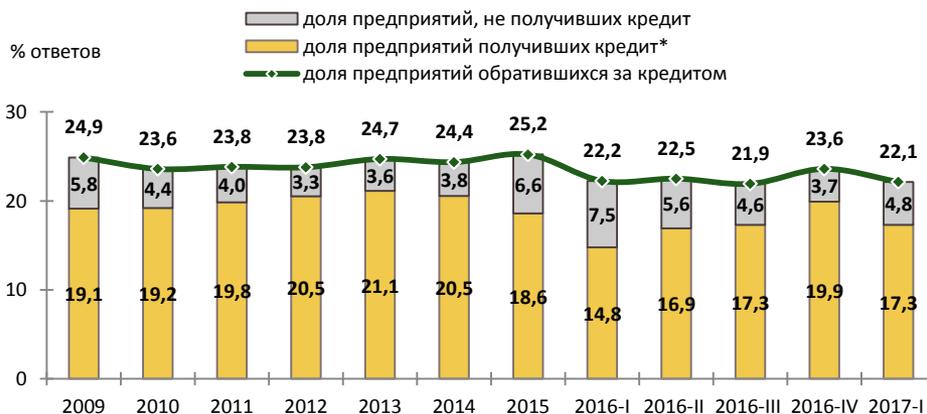
В 1 квартале 2017 года доля предприятий, обратившихся в банк за кредитом, снизилась до 22,1% (с 23,6% в 4 квартале 2016 года). Доля предприятий, получивших кредит (в том числе очередной транш по ранее открытой кредитной линии), снизилась до 17,3% (19,9% в 4 квартале 2016 года). Увеличился уровень отказов в кредитовании: доля предприятий, которым было отказано в кредите, выросла до 4,8% (с 3,7% в 4 квартале 2016 года). Также увеличилась доля крупных предприятий, не получивших кредит, до 5,0% (с 3,7% в 4 квартале 2016 года).

Доля предприятий, намеренных взять кредит во 2 квартале 2017 года, увеличилась до 19,4%. Потребность в кредитах у предприятий обрабатывающей и горнодобывающей промышленности увеличилась (до 26,6% и 11,6%, соответственно).

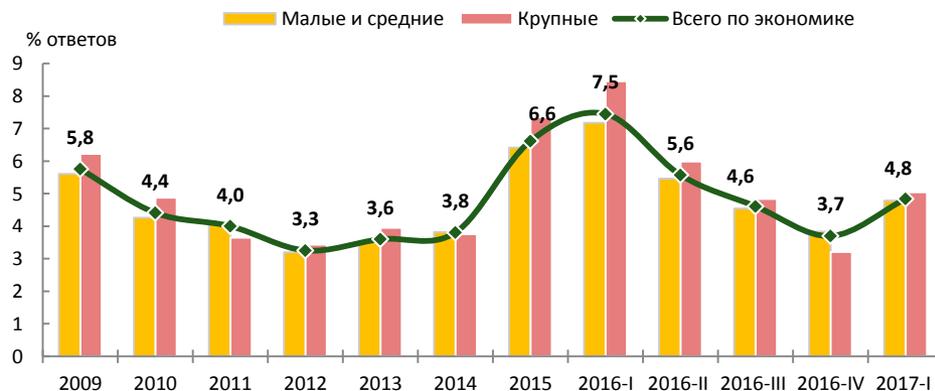
Спрос на кредиты



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



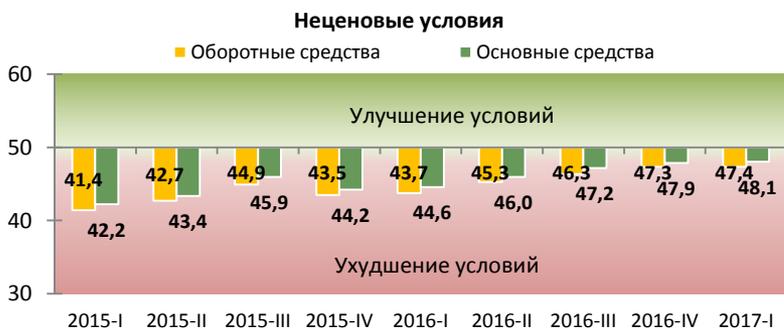
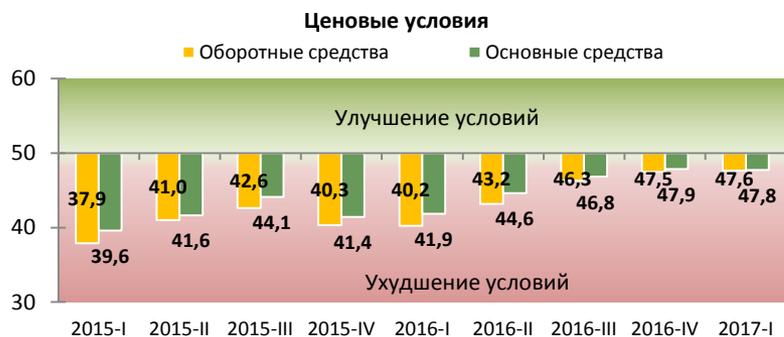
* С учетом предприятий, получивших очередной транш по ранее открытой кредитной линии

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

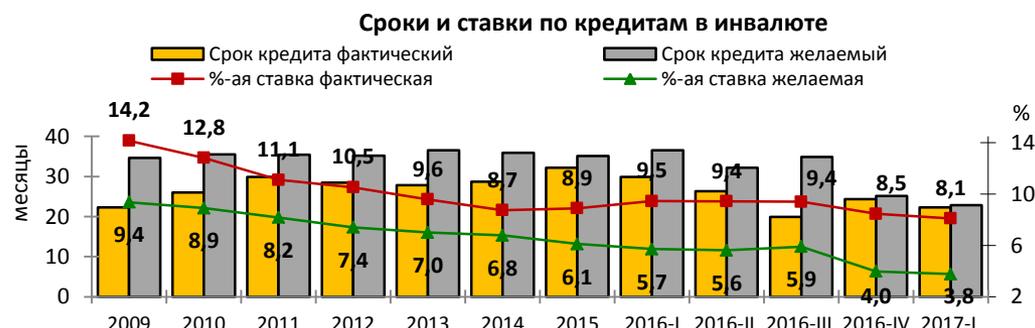
В 1 квартале 2017 года продолжилась тенденция замедления ухудшения ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования оборотных и основных средств.

Средняя процентная ставка по кредитам в тенге в 1 квартале 2017 года незначительно уменьшилась до 14,3% годовых (14,4% в 4 квартале 2016 года). Разрыв между фактической процентной ставкой кредитования и приемлемым для предприятий уровнем процентных ставок в тенге вырос: приемлемые процентные ставки составили 8,0% годовых. Фактический срок кредитования в тенге снизился по сравнению с предыдущим кварталом и составил 17 месяцев, приемлемый срок кредитования для предприятий – 27 месяцев. Уровень ставок кредитования в инвалюте в 1 квартале 2017 года снизился до 8,1% годовых (8,5% в 4 квартале 2016 года), приемлемый для предприятий уровень ставок до 3,8%. Фактические сроки кредитования в инвалюте составили 22 месяца, приемлемые – 23 месяцев (в 4 квартале 2016 года: 24 и 25 месяцев, соответственно).

Изменение условий кредитования



Сроки и ставки по кредитам



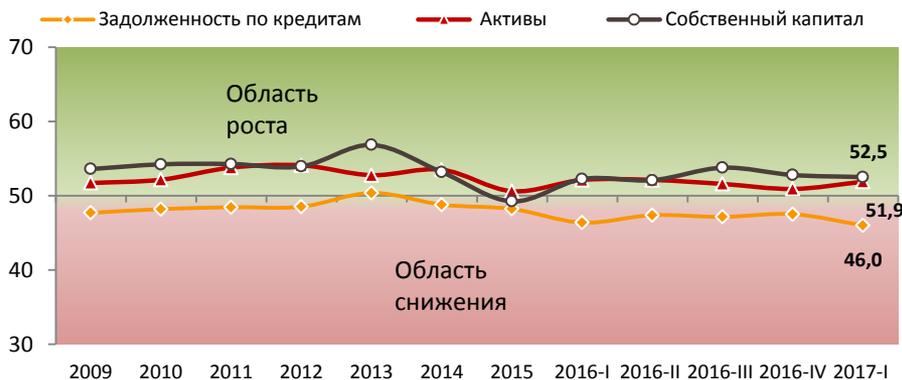
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

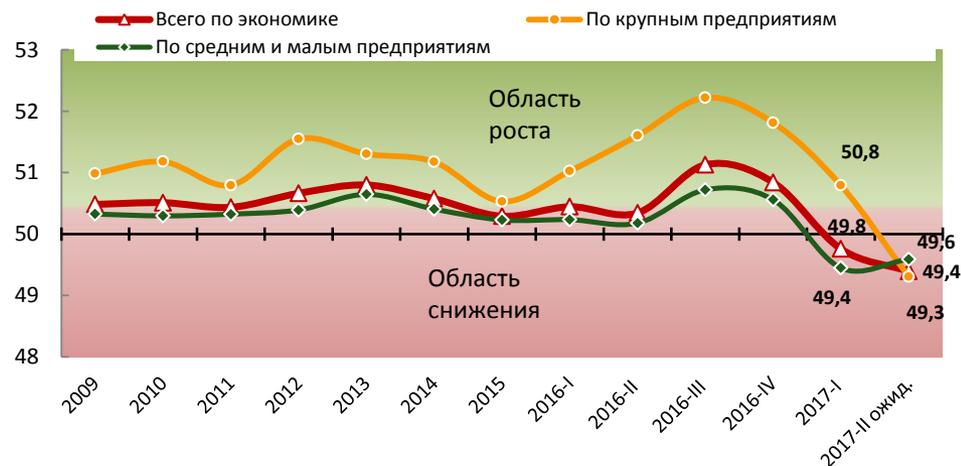
В 1 квартале 2017 года задолженность предприятий по кредитам показала увеличение: ДИ=46,0. Активы и собственный капитал предприятий в зоне роста: ДИ активов и собственного капитала составили 51,9 и 52,5, соответственно.

В 1 квартале 2017 года объемы депозитов предприятий в банках в целом по экономике снизились (ДИ=49,8). Снижение отмечается как по депозитам крупных, так и средних и малых предприятий: ДИ = 50,8 и 49,4, соответственно. Предприятия во 2 квартале 2017 года ожидают дальнейшего снижения объемов депозитов (ДИ= 49,4).

Кредиты, активы и собственный капитал



Объем депозитов предприятий в банках



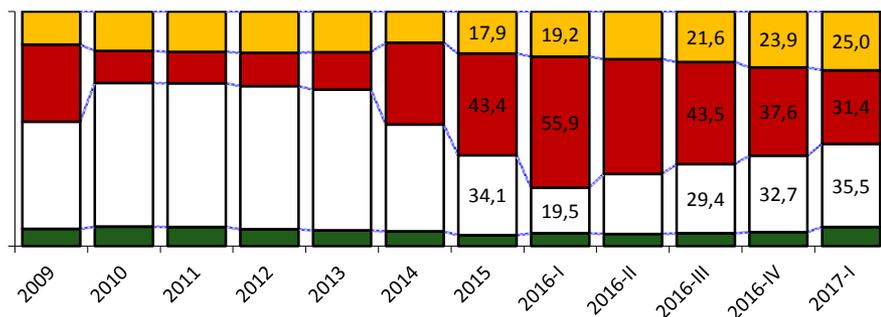
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

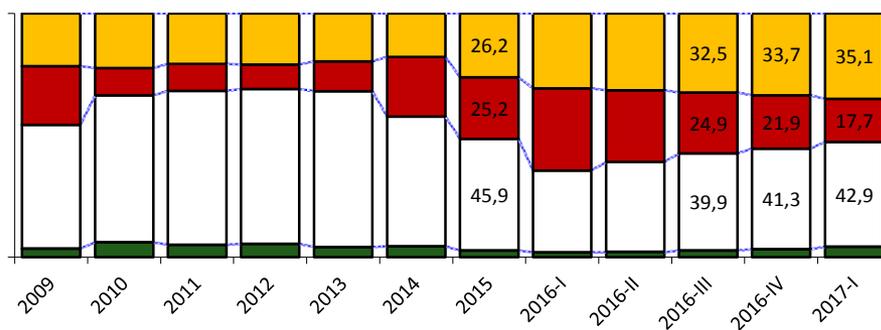
По данным опросов предприятий реального сектора экономики в 1 квартале 2017 года, продолжилась тенденция к снижению негативного влияния изменения обменного курса тенге к иностранным валютам на хозяйственную деятельность предприятий. В целом этому способствовала стабилизация обменного курса тенге и постепенная адаптация субъектов реальной экономики к режиму свободно плавающего обменного курса.

В отчетном квартале более чем на 20% снизилась доля предприятий, испытывавших негативное влияние изменения обменного курса тенге к доллару США, по сравнению с 1 кварталом 2016 года. При этом доллар США является второй по счету иностранной валютой (доля в корзине валют в 1 квартале 2017 года составила 46%), используемой предприятиями для расчетов с зарубежными партнерами. Основной валютой в расчетах остается российский рубль (53%).

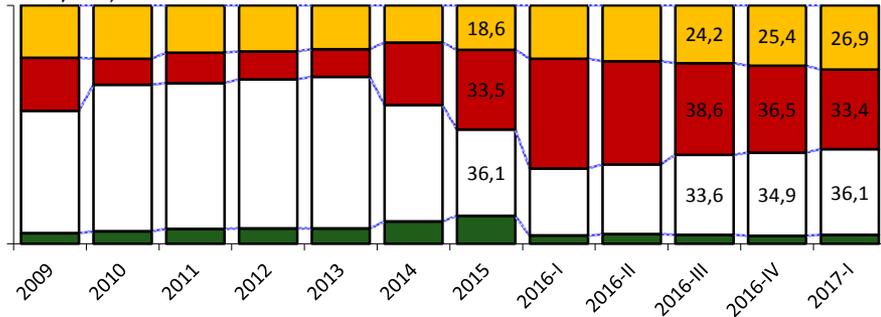
USD/KZT, % ответов



EUR/KZT, % ответов

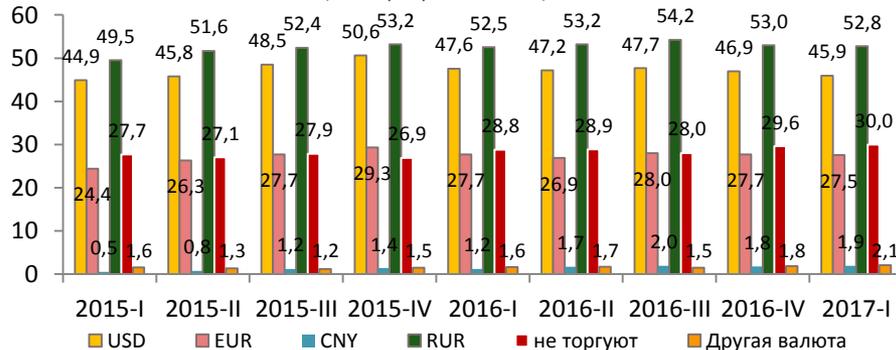


RUB/KZT, % ответов



Использование иностранной валюты в расчетах

(в % в разрезе валют)



■ позитивно
 ■ негативно
 ■ не повлияло
 ■ не знаю



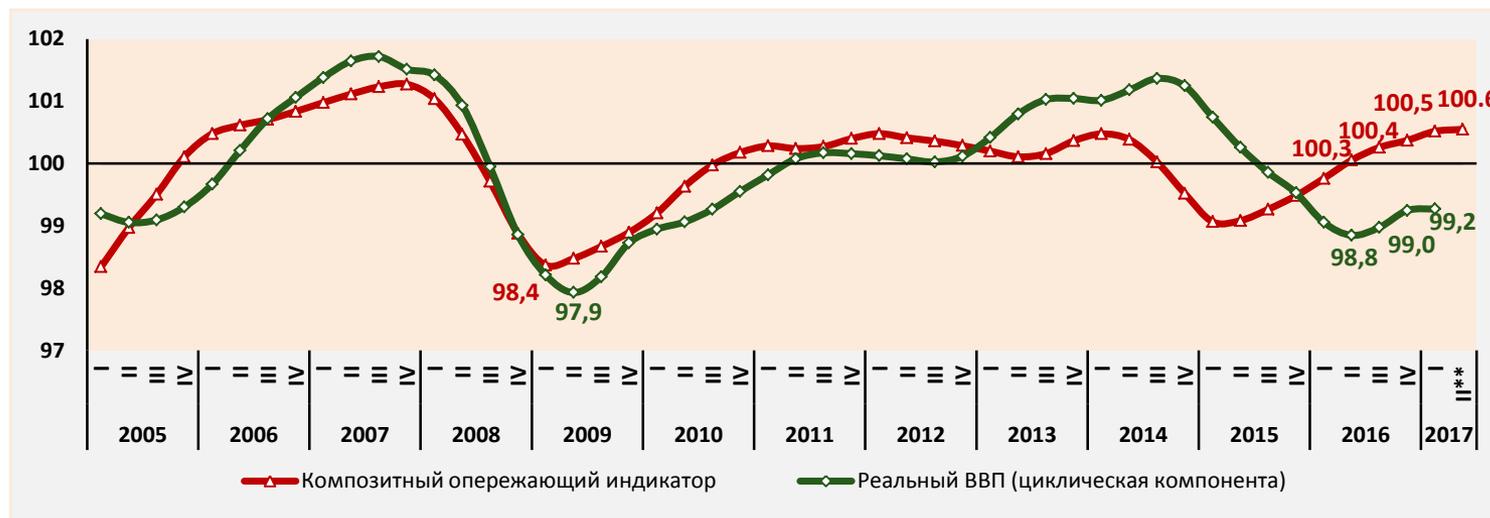
КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

Композитный опережающий индикатор начал восстанавливаться с первой половины 2016 года. По итогам опросов предприятий реального сектора экономики в 1 квартале 2017 года, положительная динамика индикатора сохраняется, что указывает на продолжение восстановления экономической активности ввиду постепенной адаптации экономики к новым условиям. Рост КОИ также связан с улучшением инвестиционной активности и бизнес условий в результате стабилизации ситуации на мировых товарных рынках в 1 квартале 2017 года, во внутренней экономике и в экономиках стран – торговых партнеров.

Результаты опроса отражают признаки дальнейшего укрепления спроса на готовую продукцию и услуги. За исключением сектора строительства и торговли, в которых снижение спроса продолжает сокращаться, рост спроса на продукцию и услуги был зафиксирован во всех остальных отраслях экономики.

Респонденты отмечают позитивное влияние на хозяйственную деятельность от стабилизации ситуации на валютном рынке. Вместе с тем по итогам опроса свидетельствуют о том, что большинство предприятий продолжают финансировать оборотные и основные средства производства за счет собственных средств. При этом, в 1 квартале 2017 года отмечается увеличение отказов в кредитных заявках предприятий реального сектора. Данные результаты, в свою очередь, указывают на сохранение относительно жестких кредитных условий для конечных заемщиков.

Во 2 квартале 2017 года респонденты ожидают дальнейшего улучшения экономической ситуации (КОИ составил 100,6), о чем свидетельствуют высокие показатели по ожидаемому в следующем квартале уровню спроса на готовую продукцию во всех отраслях экономики и понижении 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 2 квартал 2017 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



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 (КИ) обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала. Временные ряды КИ 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

