



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР
Результаты опроса предприятий
реального сектора экономики
III квартал 2016 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 3 квартале 2016 года слабый внешний и внутренний спрос продолжают влиять на деловую активность предприятий реального сектора экономики. В 3 квартале 2016 года спрос на готовую продукцию продолжил снижение, выросли цены на сырье и материалы. Наблюдалось ухудшение ценовых и неценовых условий кредитования.

При этом некоторое ослабление негативных процессов связано со стабилизацией цен на нефть и снижением волатильности обменного курса. Снизилось негативное влияние изменения курса тенге к USD, EURO и RR. Улучшились показатели эффективности деятельности предприятий:

- вырос объем производства ;
- выросла доля предприятий, не снизивших численность занятых.

Основные тенденции в реальном секторе

Конъюнктура спроса и цен на готовую продукцию, сырье и материалы	Оценка деловой активности предприятий и эффективности производства
Спрос на готовую продукцию продолжил снижение 	Объем производства вырос 
Цены на сырье и материалы в области роста 	Инвестиционная активность предприятий улучшилась 
	Показатели эффективности производства улучшились 
Оценка финансово-экономического состояния предприятий	Влияние банковской системы
Показатели ликвидности предприятий улучшились 	Доля предприятий, которым отказано в кредите, уменьшилась 
Показатели рентабельности ухудшились 	Ухудшение ценовых и неценовых условий кредитования основных и оборотных средств 
Снизилась доля предприятий с просроченной задолженностью 	Увеличился разрыв между фактической и приемлемой процентной ставкой кредитования в тенге 
Влияние изменений валютного курса	
Снижается уровень негативного влияния изменения курса тенге к USD, EURO и RR 	

 - положительное изменение  - негативное изменение

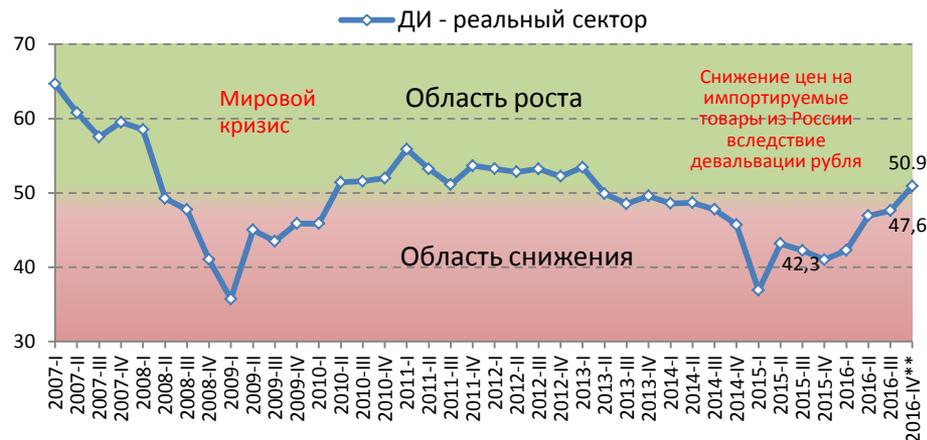
ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

В целом по реальному сектору в 3 квартале 2016 года продолжилось снижение спроса, диффузионный индекс (ДИ) составил 47,6 по сравнению с 46,9 во 2 квартале 2016 года. Темпы снижения спроса на товары и услуги в 3 квартале 2016 года замедлились (до 49,1 и 45,8, соответственно). В горнодобывающей промышленности спрос на готовую продукцию снизился (ДИ=43,7), в обрабатывающей промышленности спрос на готовую продукцию остался практически без изменения (ДИ=49,3).

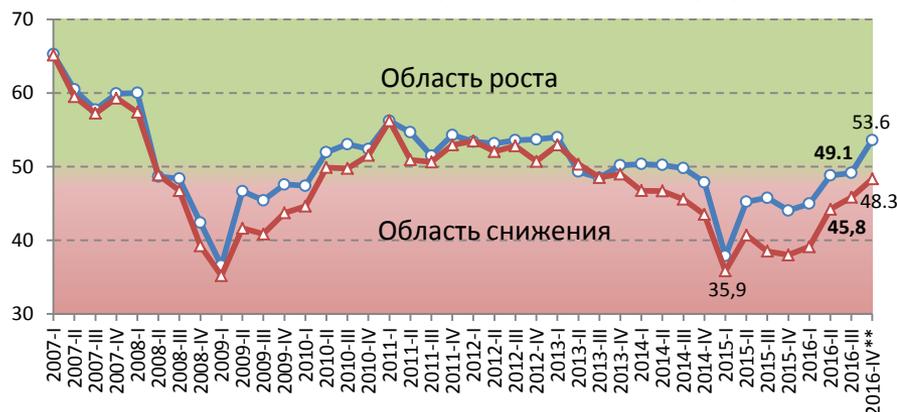
Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %		2015 г.				2016 г.			
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв. <small>ожид.</small>
Увеличение	1	9.8	23.1	22.2	18.4	12.1	26.1	26.7	18.6
Неизменность	2	43.2	46.0	47.1	45.1	47.0	48.0	49.9	37.4
Снижение	3	47.0	30.9	30.6	36.4	40.6	25.8	23.4	16.8
Диффузионный индекс, ДИ=стр1+0.5*стр2	4	31.4	46.1	45.8	41.0	35.8	50.2	51.7	50.9
ДИ сезонно-очищенный	5	36.9	43.2	42.3	41.0	42.3	46.9	47.6	50.9

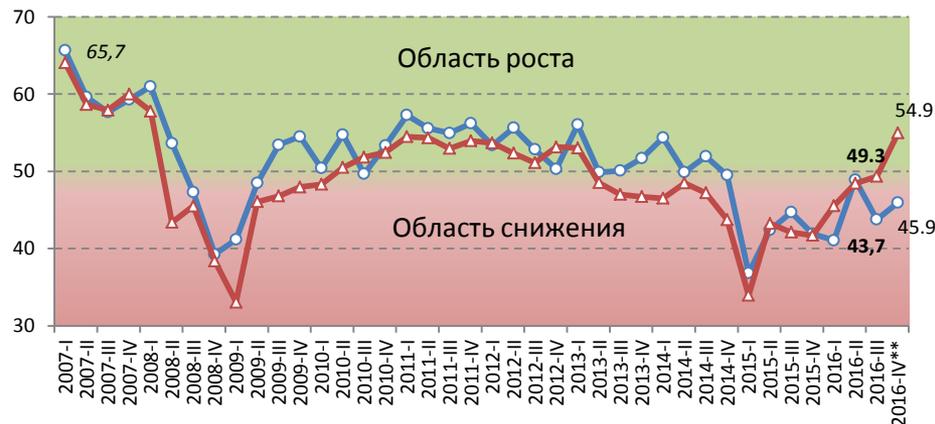
Спрос на готовую продукцию, ДИ*



—○— 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

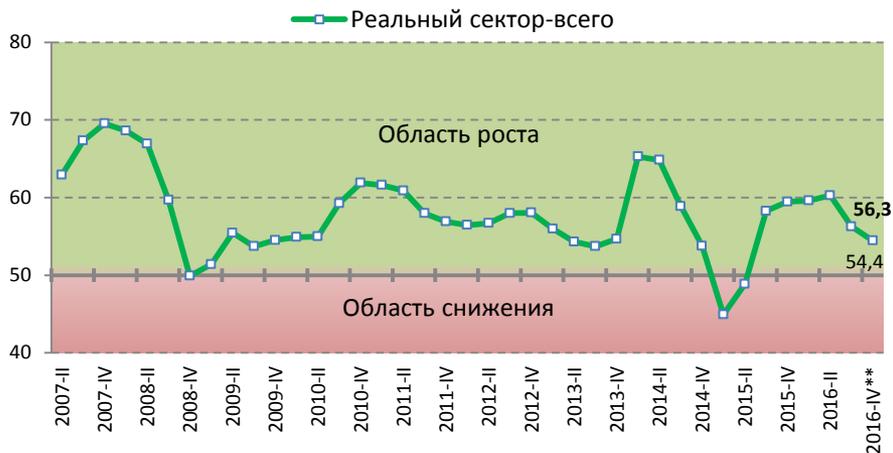
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2016 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

В 3 квартале 2016 года темпы роста цен на готовую продукцию в реальном секторе замедлились (ДИ составил 56,3). В горнодобывающей и обрабатывающей промышленности цены повысились (до 54,5 и 58,1, соответственно). Сохраняется тенденция роста цен на сырье и материалы (ДИ=74,6).

В 4 квартале 2016 года ожидается замедление темпа роста цен на готовую продукцию, сырье и материалы (с 56,3 до 54,4 и с 74,6 до 65,1, соответственно).

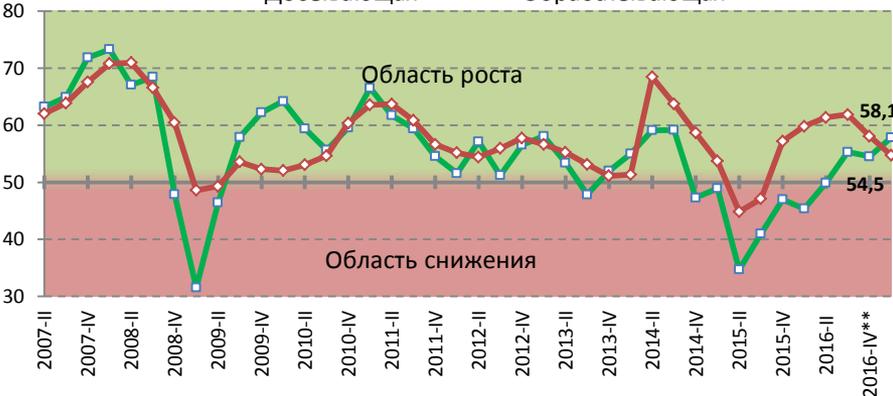
Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



Добывающая — Обрабатывающая



Добывающая — Обрабатывающая — Строительство



* 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 4 квартале 2016 года

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА

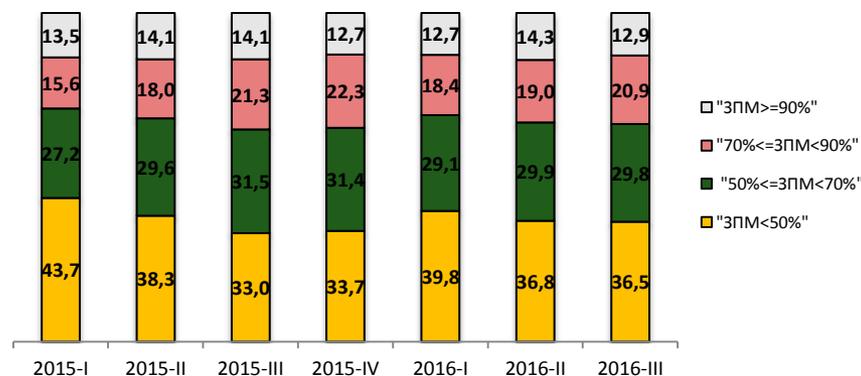
В 3 квартале 2016 года наблюдался рост объемов производства (ДИ = 53,0), в 4 квартале 2016 года предприятия ожидают незначительное увеличение объемов производства (ДИ = 50,5).

В 3 квартале 2016 года доля предприятий с загрузкой производственных мощностей более 90% снизилась до 12,9%. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей менее 50%, незначительно снизилась до 36,5%.

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



Уровень загрузки производственных мощностей
(% ответов)

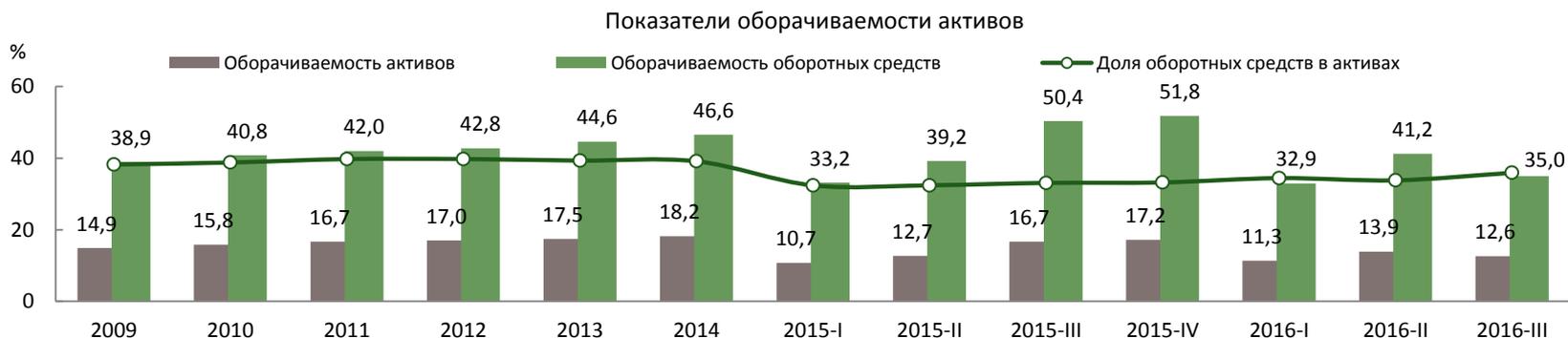
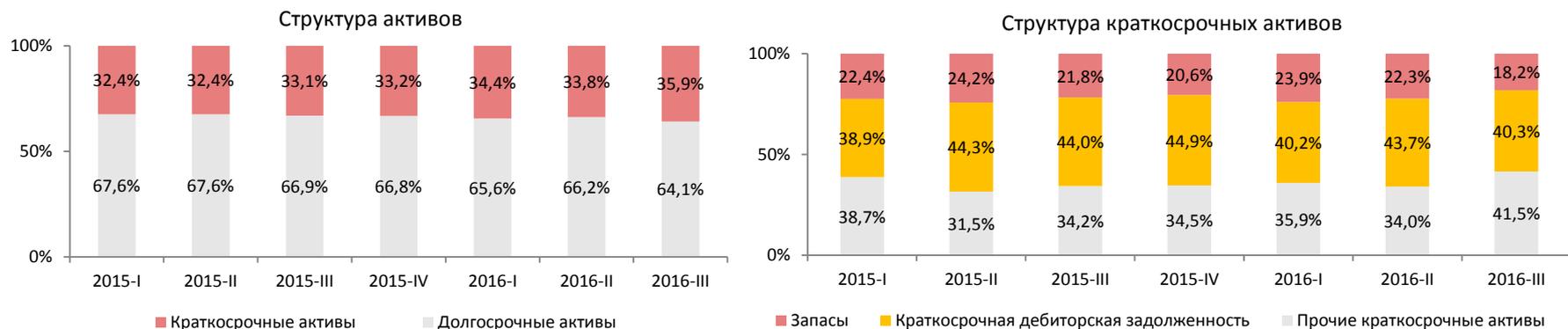


* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В структуре активов компаний реального сектора увеличилась доля краткосрочных активов с 33,8% во 2 квартале 2016 года до 35,9% в 3 квартале 2016 года. В структуре краткосрочных активов снизились доли краткосрочной дебиторской задолженности с 43,7% во 2 квартале 2016 года до 40,3% в 3 квартале 2016 года, запасов - с 22,3% во 2 квартале 2016 года до 18,2% в 3 квартале 2016 года.

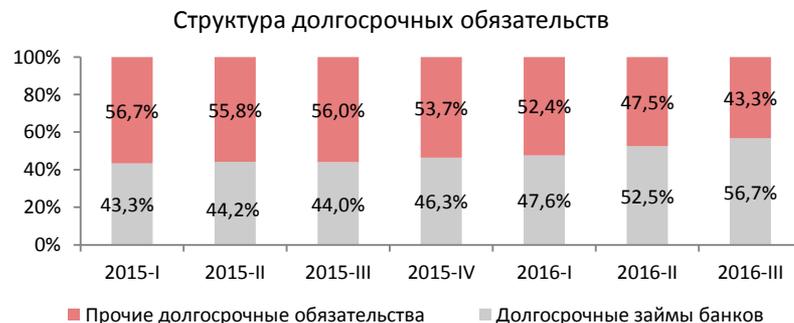
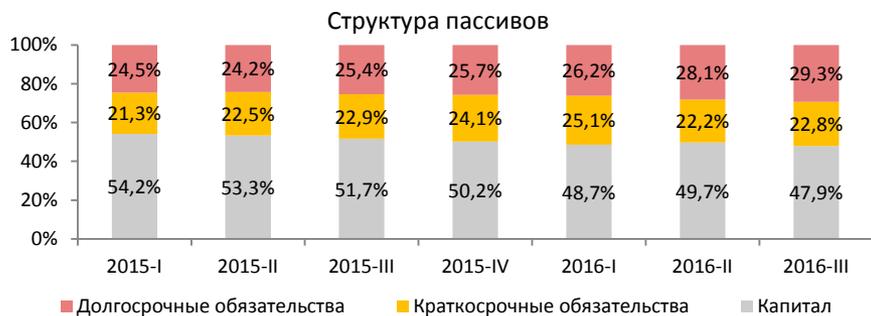
Оборачиваемость активов и оборотных средств снизилась до 12,6% и 35,0%, соответственно. Увеличилась доля оборотных средств в активах (до 35,9%).



СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

В структуре пассивов уменьшилась доля собственного капитала с 49,7% во 2 квартале 2016 года до 47,9% в 3 квартале 2016 года. Уменьшение доли собственного капитала было компенсировано ростом долгосрочных обязательств (доля увеличилась с 28,1% до 29,3%), доля краткосрочных обязательств также увеличилась с 22,2% до 22,8%. Ситуация с просроченной задолженностью незначительно улучшилась: уменьшилась доля предприятий с просроченной кредиторской задолженностью до 22,1%. Среди предприятий - участников мониторинга доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, составила 3,8%.

В структуре краткосрочных обязательств увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 53,8% во 2 квартале 2016 года до 56,2% в 3 квартале 2016 года, доля банковских займов практически не изменилась (18,9%). В структуре долгосрочных обязательств выросла доля долгосрочных займов банков с 52,5% во 2 квартале 2016 года до 56,7% в 3 квартале 2016 года.

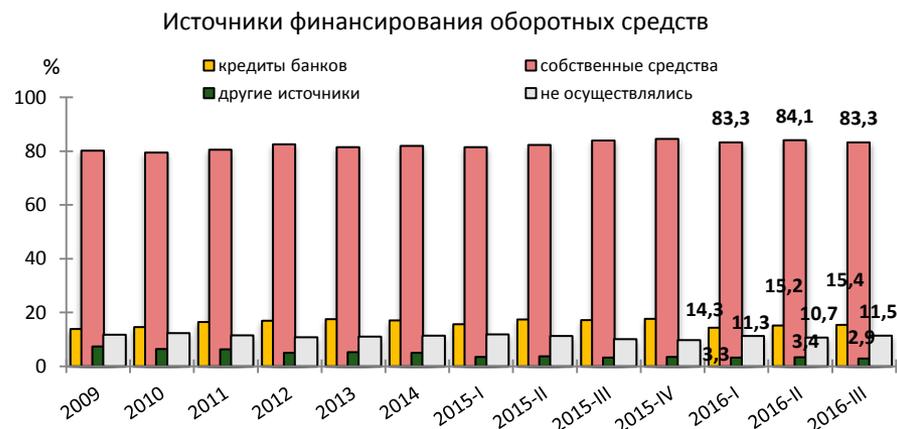
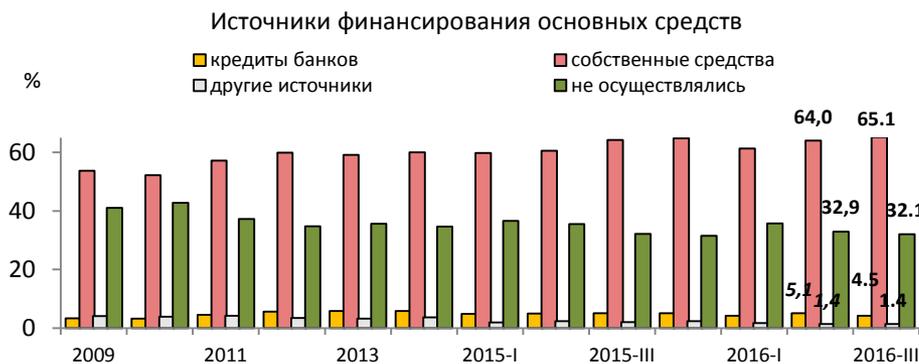


ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Инвестиционная активность предприятий в 3 квартале 2016 года незначительно улучшилась: доля предприятий, не финансировавших инвестиции уменьшилась до 32,1%. При этом, доля предприятий, использовавших в этих целях собственные средства увеличилась до 65,1%.

Основным источником финансирования оборотных средств остаются собственные средства предприятий (83,3%). Число предприятий, использующих кредиты банков для пополнения оборотных средств, в 3 квартале 2016 года незначительно увеличилось (до 15,4%).

Основными факторами, ограничивающими возможности предприятий в финансировании, являются недостаток финансовых средств, состояние экономики РК, недостаточный спрос на продукцию и рыночная конкуренция со стороны других предприятий.

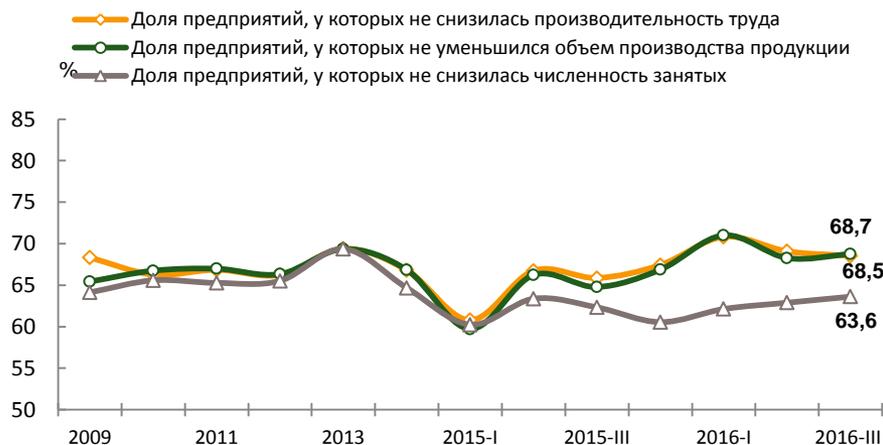


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

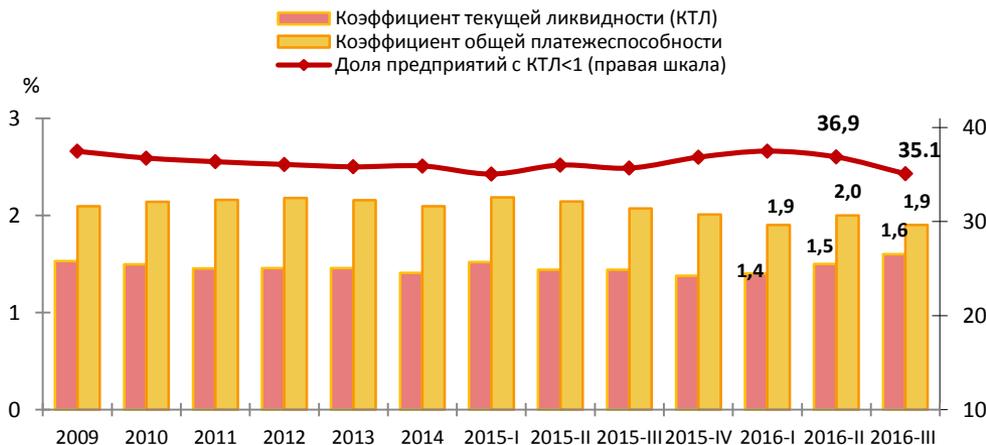
Показатели эффективности производства в 3 квартале 2016 года имели разнонаправленный характер. Доля предприятий, не уменьшивших объем производства, увеличилась до 68,7%. Доля предприятий, не снизивших общую численность занятых, также увеличилась до 63,6%. Вместе с тем, доля предприятий, не снизивших производительность труда, снизилась до 68,5%.

В 3 квартале 2016 года коэффициент текущей ликвидности предприятий реального сектора повысился до 1,6. Доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) снизилась до 35,1%, коэффициент общей платежеспособности снизился до 1,9.

Показатели эффективности производства



Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий



ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

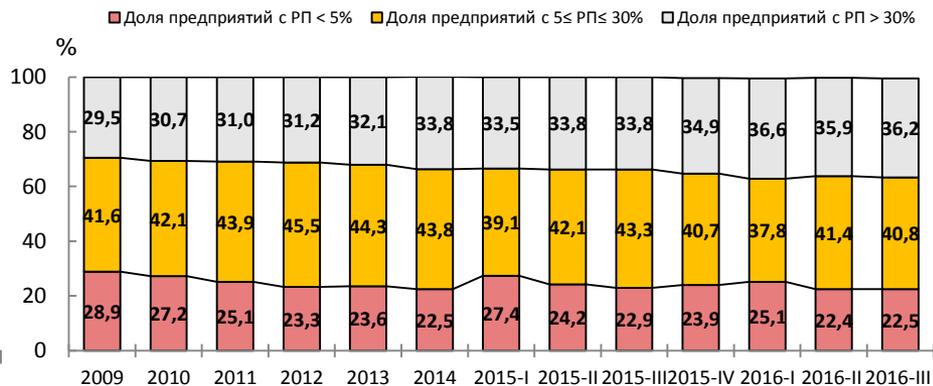
Рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора снизилась до 24,6% (42,9% во 2 квартале 2016 года), что обусловлено снижением рентабельности продаж в горнодобывающей промышленности и профессиональной, научной и технической деятельности. При этом, в сельском хозяйстве и в обрабатывающей промышленности рентабельность продаж выросла (на 2,3 п.п. и 0,6 п.п., соответственно).

Доля убыточных и низкорентабельных предприятий в 3 квартале 2016 года не изменилась и составила 22,5% (22,4% - во 2 квартале 2016 года). Вместе с тем, доля высоко-рентабельных предприятий выросла до 36,2% (с 35,9% во 2 квартале 2016 года), доля средне-рентабельных предприятий уменьшилась до 40,8% (с 41,4% во 2 квартале 2016 года).

Рентабельность продаж, в %



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж

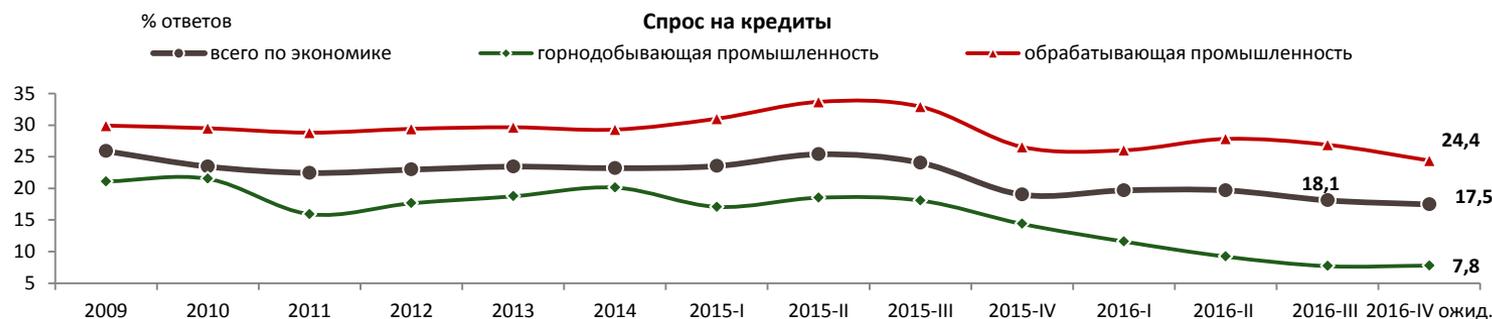


ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 3 квартале 2016 года уровень спроса предприятий на кредиты банков в целом по экономике снизился.

В 3 квартале 2016 года доля предприятий, обратившихся в банк за кредитом, снизилась до 21,9% (с 22,5% во 2 квартале 2016 года). Доля предприятий, получивших кредит (в том числе очередной транш по ранее открытой кредитной линии), повысилась до 17,2% (16,9% во 2 квартале 2016 года). Снизился уровень отказов в кредитовании: доля предприятий, которым было отказано в кредите, снизилась до 4,6% (с 5,6% во 2 квартале 2016 года). Также снизилась доля крупных предприятий, не получивших кредит, до 5,0% (с 6,0% во 2 квартале 2016 года).

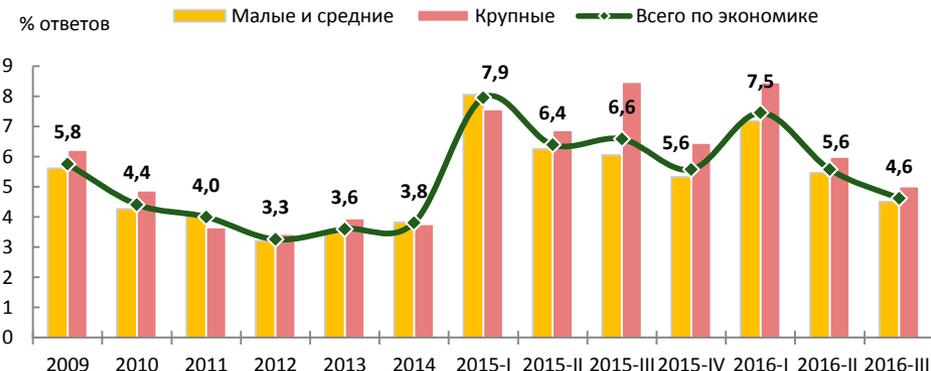
Доля предприятий, намеренных взять кредит в 4 квартале 2016 года, снизилась до 17,5%. Потребность в кредитах у предприятий обрабатывающей отрасли снизилась до 24,4%. В горнодобывающей промышленности потребность в кредитах не изменилась (7,8%).



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



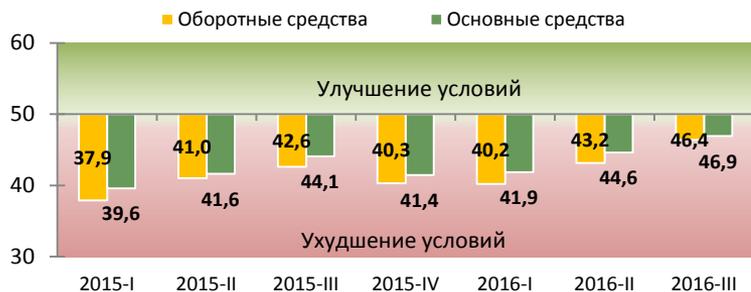
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 3 квартале 2016 года наблюдается замедление 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.

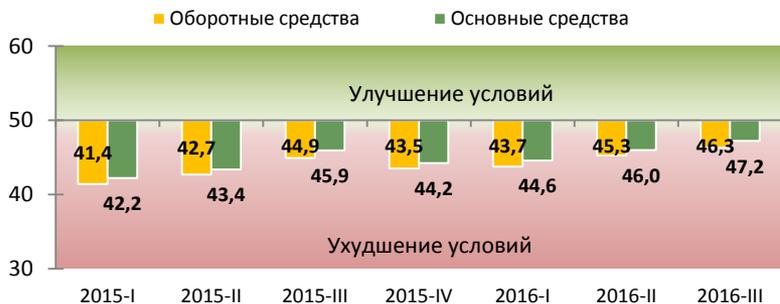
Средняя процентная ставка по кредитам в тенге в 3 квартале 2016 года увеличилась до 15,2% годовых (14,6% во 2 квартале 2016 года). Разрыв между фактической процентной ставкой кредитования и приемлемым для предприятий уровнем процентных ставок в тенге вырос: приемлемые процентные ставки составили 9,4% годовых. Фактический срок кредитования в тенге снизился по сравнению с предыдущим кварталом и составил 18 месяцев, приемлемый срок кредитования для предприятий – 33 месяца. Уровень ставок кредитования в инвалюте остался без изменений (9,4%), приемлемый для предприятий уровень ставок вырос до 5,9%. Фактические сроки кредитования в инвалюте составили 20 месяцев, приемлемые – 35 месяцев (во 2 квартале 2016 года: 26 и 32 месяца, соответственно).

Изменение условий кредитования

Ценовые условия

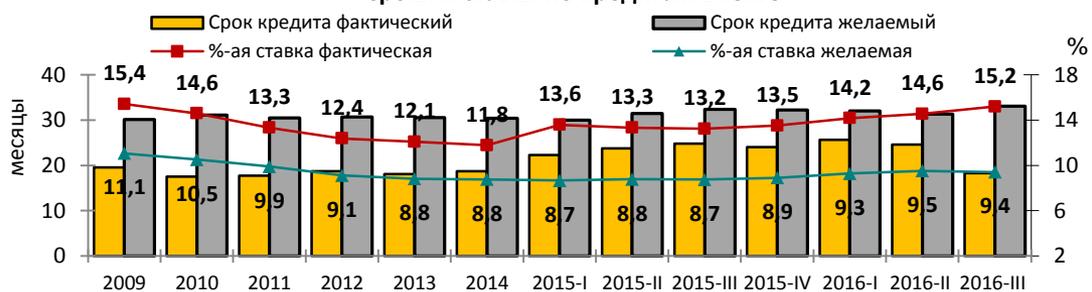


Неценовые условия

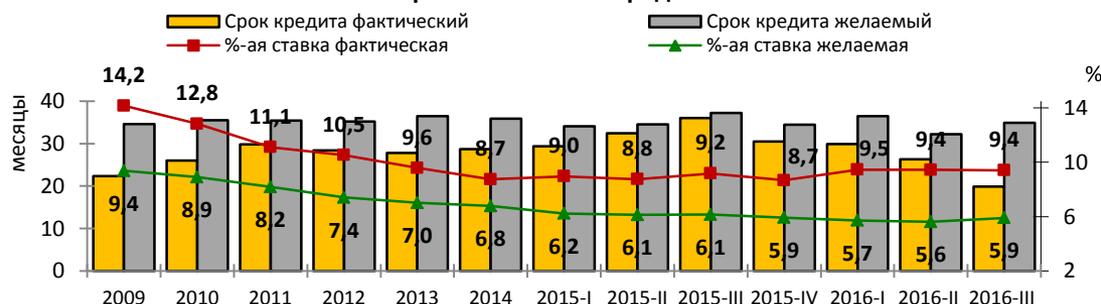


Сроки и ставки по кредитам

Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



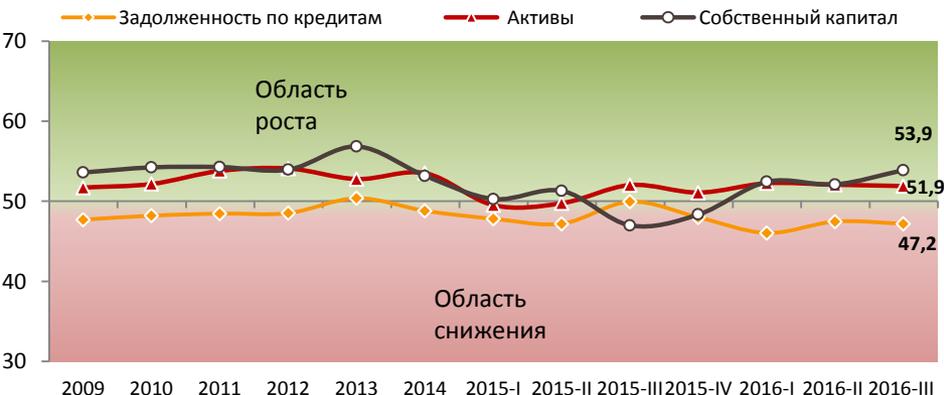
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

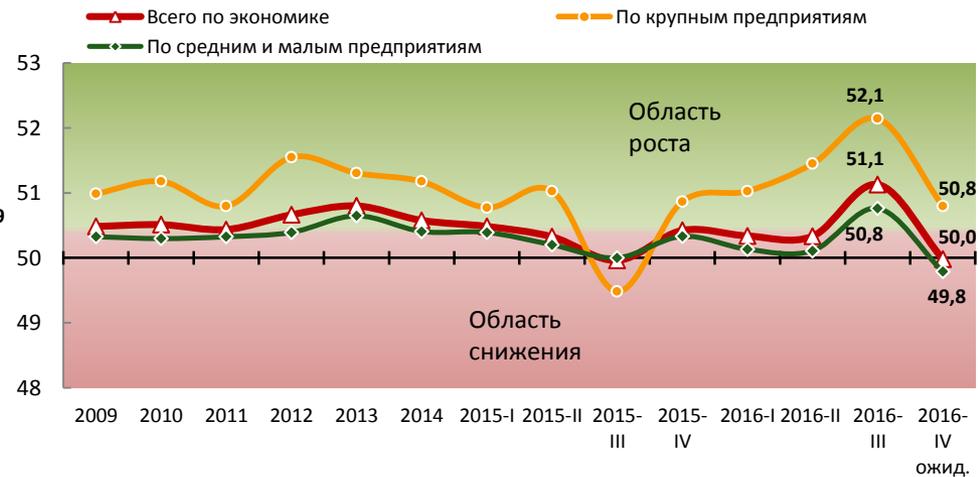
В 3 квартале 2016 года задолженность предприятий по кредитам банков продолжила снижение: ДИ=47,2. Активы и собственный капитал предприятий в зоне роста: ДИ активов и собственного капитала составили 51,9 и 53,9, соответственно.

В 3 квартале 2016 года объемы депозитов предприятий в банках в целом по экономике выросли (ДИ=51,1). Увеличение отмечается как по депозитам крупных, так и средних и малых предприятий: ДИ = 52,1 и 50,8, соответственно. По ожиданиям предприятий в 4 квартале 2016 года рост объемов депозитов в целом по экономике не ожидается (ДИ= 50,0).

Кредиты, активы и собственный капитал



Объем депозитов предприятий в банках



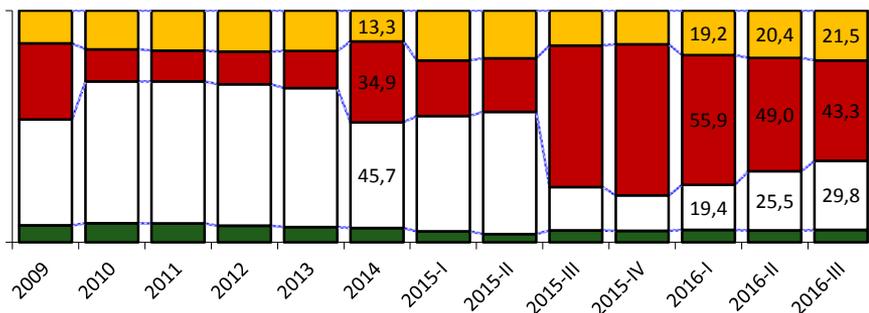
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

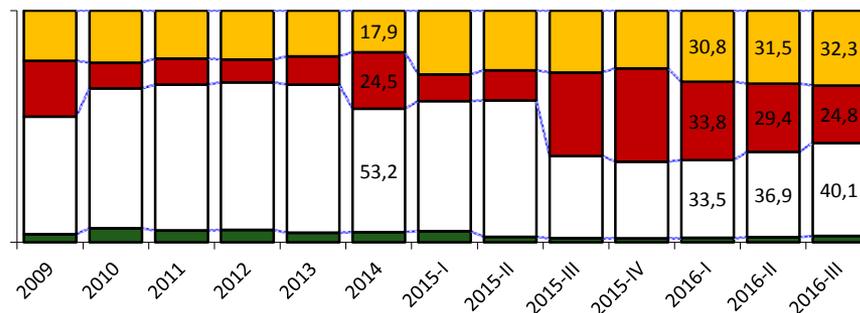
Опрос, проведенный по итогам 3 квартала 2016 года, показал тенденцию к снижению негативного влияния изменения обменного курса тенге к иностранным валютам, что может служить показателем постепенной адаптации субъектов реальной экономики к режиму свободно плавающего обменного курса. Доля предприятий, на которых изменение курса тенге к доллару США повлияло негативно, уменьшилась с 49,0% во 2 квартале 2016 года до 43,3% в 3 квартале 2016 года, российского рубля – с 43,4% до 38,4% и евро – с 29,4% до 24,8%, соответственно.

Распределение использования иностранной валюты предприятиями в 3 квартале 2016 года в целом осталось без изменений, за исключением незначительного увеличения предприятий, использующих российский рубль в расчетах с торговыми партнерами.

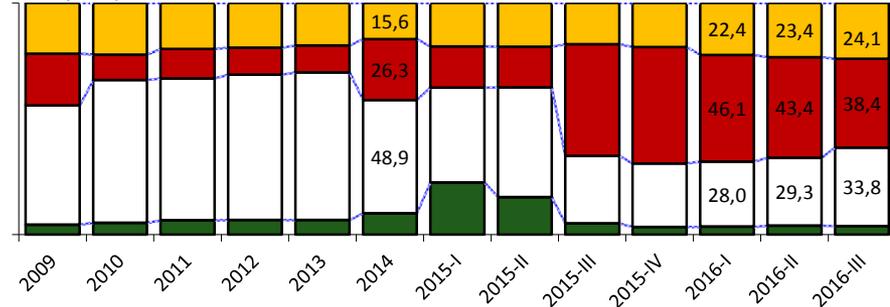
USD/KZT, % ответов



EUR/KZT, % ответов

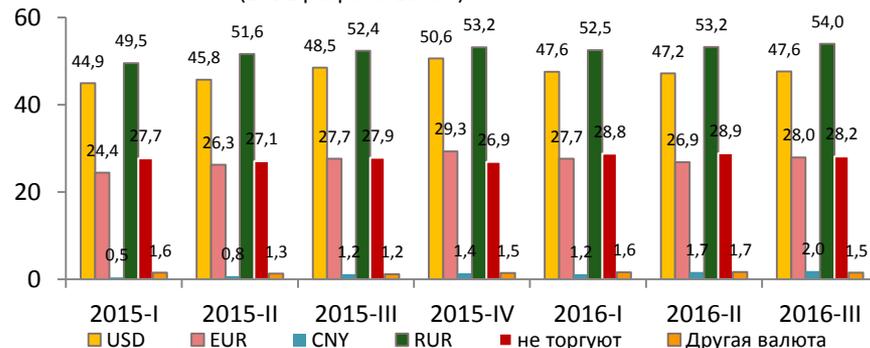


RUB/KZT, % ответов



■ позитивно
 ■ негативно
 ■ не повлияло
 ■ не знаю

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



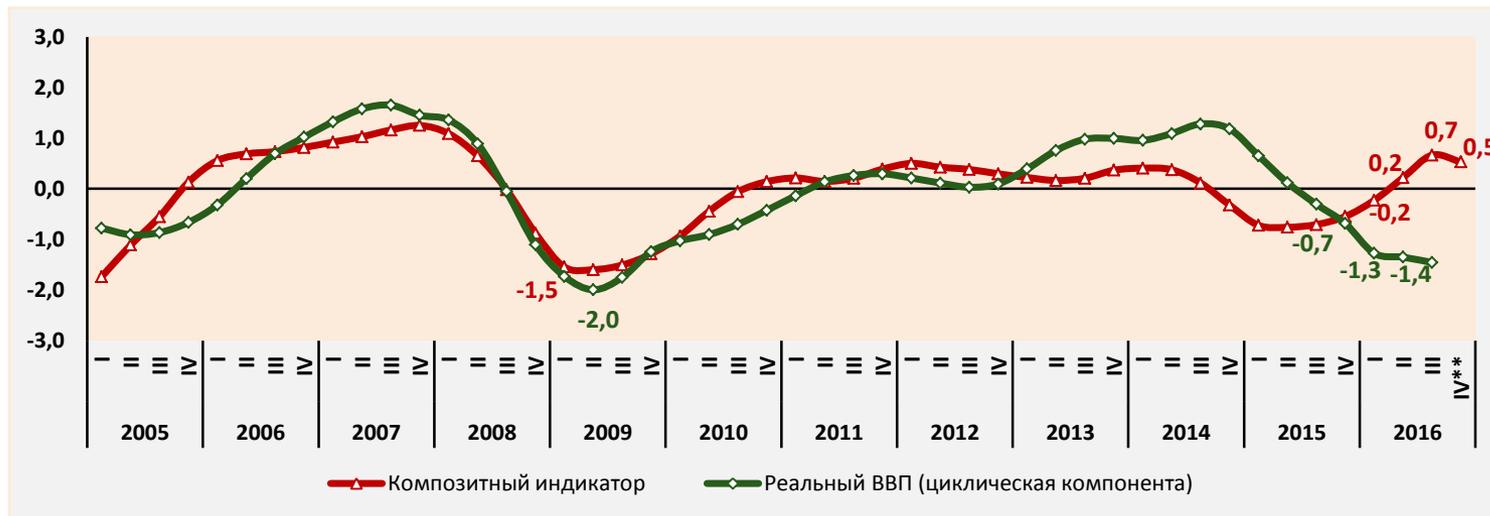
КОМПОЗИТНЫЙ ИНДИКАТОР*

По результатам конъюнктурных исследований предприятий реального сектора экономики в 3 квартале 2016 года в динамике композитного индикатора (КИ) сохранились позитивные тенденции. Так, в 3 квартале 2016 года КИ остался в области роста относительно долгосрочного тренда ВВП (нулевая отметка) и составил 0,7, что сигнализирует о постепенном восстановлении экономической активности.

В 3 квартале 2016 года повышение спроса на свою продукцию отметили предприятия сельского хозяйства, обрабатывающей промышленности, торговли и транспорта, а также предприятия, задействованные в производстве товаров и предоставлении услуг потребительского назначения. В частности, положительная динамика наблюдается в торговле, в которой спрос на готовую продукцию увеличился впервые с конца 2014 года. Вместе с тем в горнодобывающей промышленности и некоторых отраслях сектора услуг (информация и связь, операции с недвижимым имуществом) в 3 квартале 2016 года показатели спроса остались в области снижения.

По итогам опроса среди факторов, повлиявших на улучшение деловой активности, можно отметить увеличение объемов производства, улучшение инвестиционной активности в реальном секторе экономики. Помимо этого, по мнению респондентов в 3 квартале 2016 года улучшилась кредитная активность (увеличилась доля предприятий, получивших кредит, и уменьшилась доля предприятий, которым было отказано в кредитовании, в структуре долгосрочных обязательств предприятий выросла доля долгосрочных займов банков). Уменьшилось негативное влияние изменения обменного курса тенге к доллару США и российскому рублю на хозяйственную деятельность предприятий, что во многом связано со стабилизацией цен на нефть и снижением волатильности обменного курса тенге в 3 квартале 2016 года.

Следует отметить, что ожидания респондентов относительно 4 квартала 2016 года, несмотря на незначительное замедление, остаются позитивными. Предприятия ожидают сохранения положительной динамики экономической активности (КИ составил 0,5), о чем свидетельствует улучшение показателей по ожидаемому в следующем квартале уровню спроса на готовую продукцию.



* Композитный индикатор используется для определения поворотных точек делового цикла и дает качественную информацию о состоянии и направлении динамики экономической активности. Композитный индикатор 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 индикатора и реального ВВП (в среднегодовых ценах 2005 года) включает очищение от сезонности и удаление тренда методом Ходрика-Прескотта. В целях сопоставимости полученные циклические компоненты стандартизированы. Помимо показателей конъюнктурного опроса в расчет КИ в 3 квартале 2016 года были включены следующие макроэкономические показатели: цена на нефть марки Brent, номинальный обменный курс тенге к доллару США и объемы кредитования экономики.

** Показатели КИ за 4 квартал 2016 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

