



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР
Результаты опроса предприятий
реального сектора экономики
I 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 1 квартале 2016 года по сравнению с 4 кварталом 2015 года наблюдалось усиление негативных процессов, связанных с ухудшением кредитной, деловой и инвестиционной активности, выразившиеся в продолжении снижения спроса на готовую продукцию, ухудшении условий кредитования и сохранении высоких процентных ставок по кредитам в тенге. Ухудшились показатели финансово-экономического состояния предприятий, за исключением показателей рентабельности, что связано с оптимизацией расходов предприятий (сокращение занятых и снижение общего фонда заработной платы и т.д.). Вместе с тем, предприятия ожидают изменения ситуации в лучшую сторону во 2 квартале 2016 года в связи с ожидаемым ростом спроса на производимую продукцию.

Основные тенденции в реальном секторе

Конъюнктура спроса и цен на готовую продукцию, сырье и материалы

Спрос на готовую продукцию продолжил снижение



Цены на сырье и материалы в области роста



Оценка финансово-экономического состояния предприятий

Показатели ликвидности предприятий ухудшились



Показатели рентабельности улучшились



Влияние изменений валютного курса

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



Оценка деловой активности предприятий и эффективности производства

Загрузка производственных мощностей снизилась



Объем производства находится в области снижения



Инвестиционная активность предприятий снизилась



Показатели эффективности производства ухудшились



Влияние банковской системы

Доля предприятий, которым отказано в кредите, увеличилась



Продолжение тенденции ухудшения ценовых и неценовых условий кредитования основных и оборотных средств



Разрыв между фактической и приемлемой процентной ставкой кредитования в тенге остаётся высоким



- позитивное изменение - негативное изменение



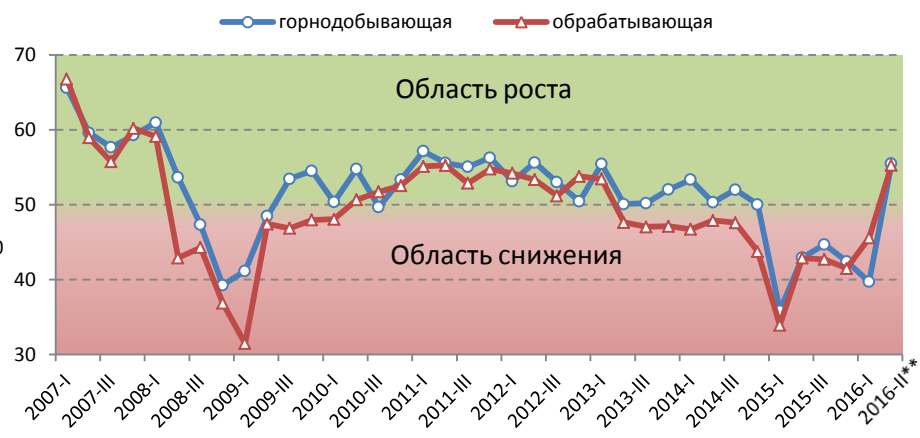
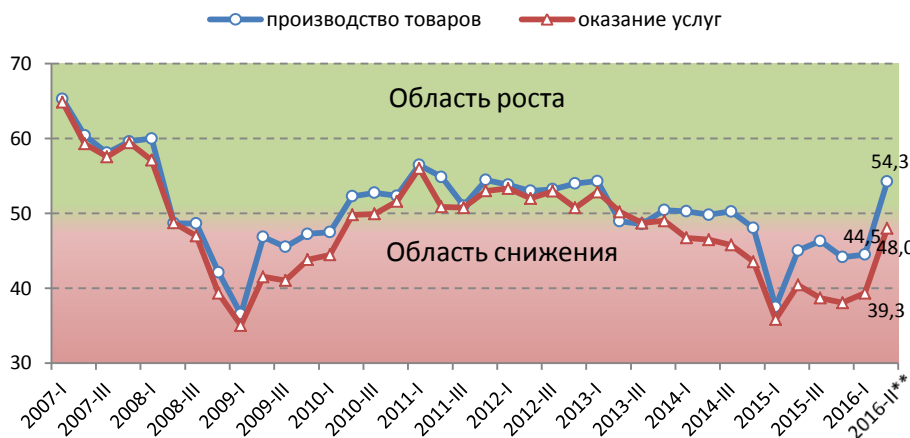
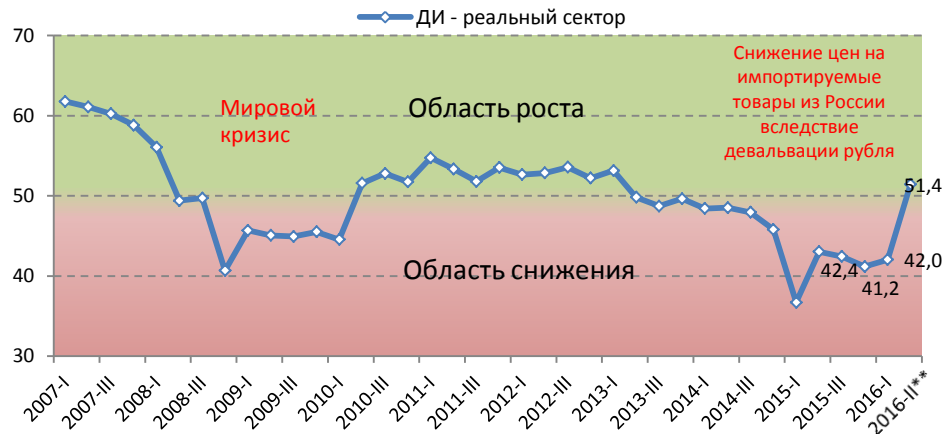
ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

В целом по реальному сектору в 1 квартале 2016 года продолжилось снижение спроса, диффузионный индекс (ДИ) составил 42,0 по сравнению с 41,2 в 4 квартале 2015 года. Спрос на товары и услуги в 1 квартале 2016 года снизился (до 44,5 и 39,3, соответственно). В горнодобывающей и обрабатывающей отраслях спрос на готовую продукцию также продолжил снижение (ДИ составил 39,7 и 45,6, соответственно).

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

		2015г.				2016г.	
Отчеты предприятий, %		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв. ожид.
Увеличение	1	9,8	23,1	22,2	18,4	12,2	24,4
Неизменность	2	43,2	46,0	47,2	45,2	47,2	61,6
Снижение	3	47,0	30,9	30,6	36,4	40,6	13,9
Диффузионный индекс, ДИ = $\frac{\text{стр}1 + 0,5 \cdot \text{стр}2}{2}$	4	31,4	46,1	45,8	41,0	35,8	55,2
ДИ сезонно-очищенный	5	36,7	43,0	42,4	41,2	42,0	51,4

Спрос на готовую продукцию, ДИ*



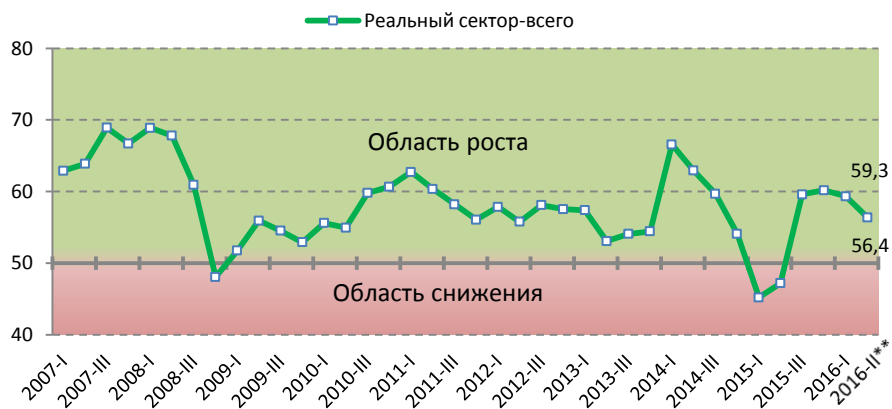
*Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) спроса, уровень 50 означает отсутствие изменения

**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра во 2 квартале 2016 года

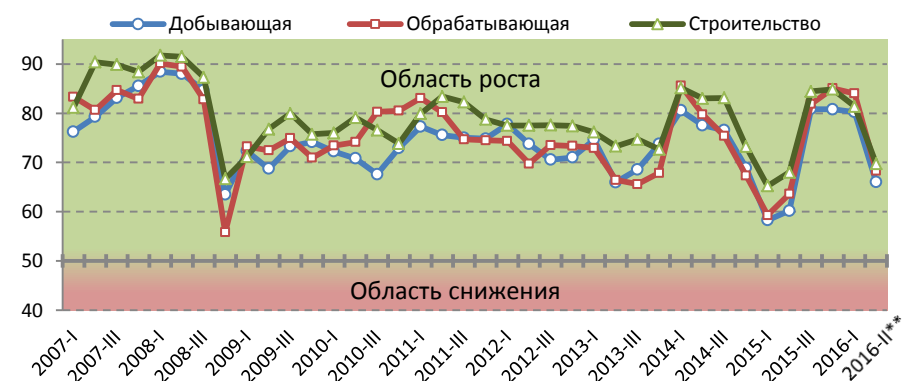
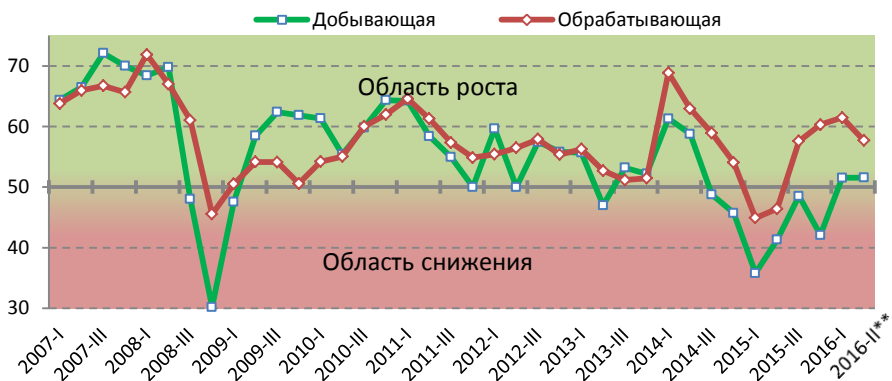
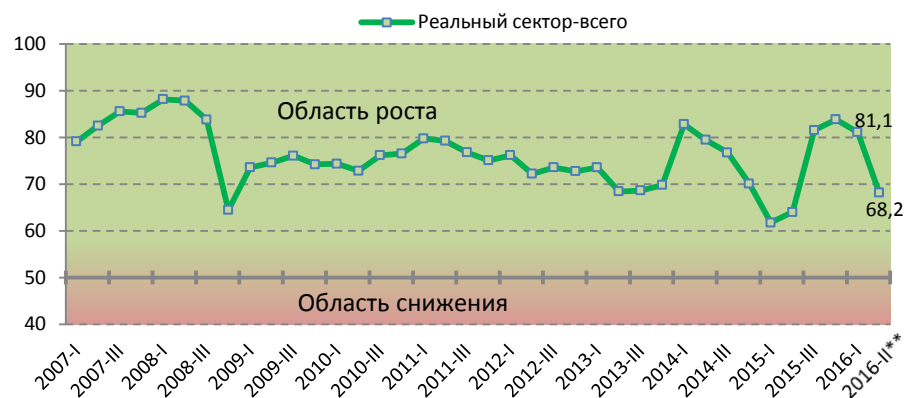
ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

В 1 квартале 2016 года цены на готовую продукцию в реальном секторе продолжили рост, однако их темп несколько замедлился (ДИ снизился с 60,2 в 4 квартале 2015 года до 59,3). В горнодобывающей отрасли в 1 квартале 2016 года снижение цен сменилось повышением (ДИ = 51,5), а в обрабатывающей – рост цен продолжился (ДИ=61,5). Рост цен на сырье и материалы остается на высоком уровне (ДИ=81,1).

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 во 2 квартале 2016 года

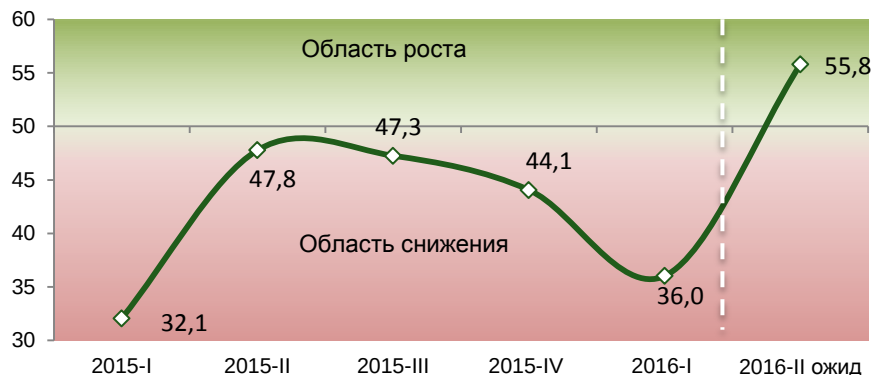
ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА

В 1 квартале 2016 года снижение объемов производства предприятий продолжилось (ДИ = 36,0), однако предприятия ожидают увеличения объемов производства во 2 квартале 2016 года (ДИ = 55,8).

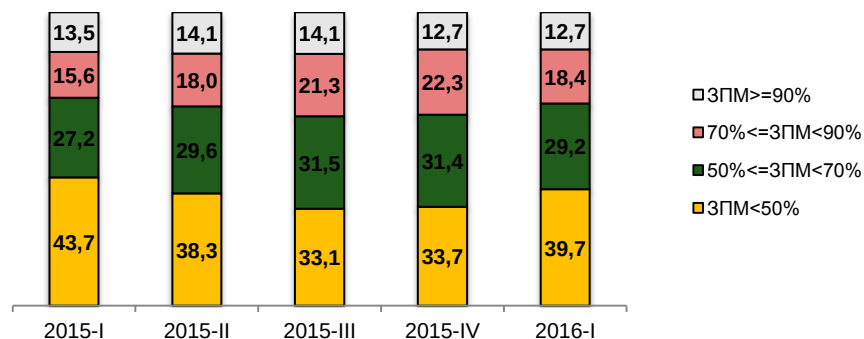
Уровень загрузки производственных мощностей предприятий в 1 квартале 2016 года снизился: доля предприятий с загрузкой производственных мощностей от 70% до 90% снизилась до 18,4%, доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей менее 50%, увеличилась до 39,7%.

В целом сохранение низкого уровня цен на сырьевые товары, составляющие основные статьи экспорта Казахстана, продолжает оказывать негативное влияние на объемы производства.

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



Уровень загрузки производственных мощностей
(% ответов)

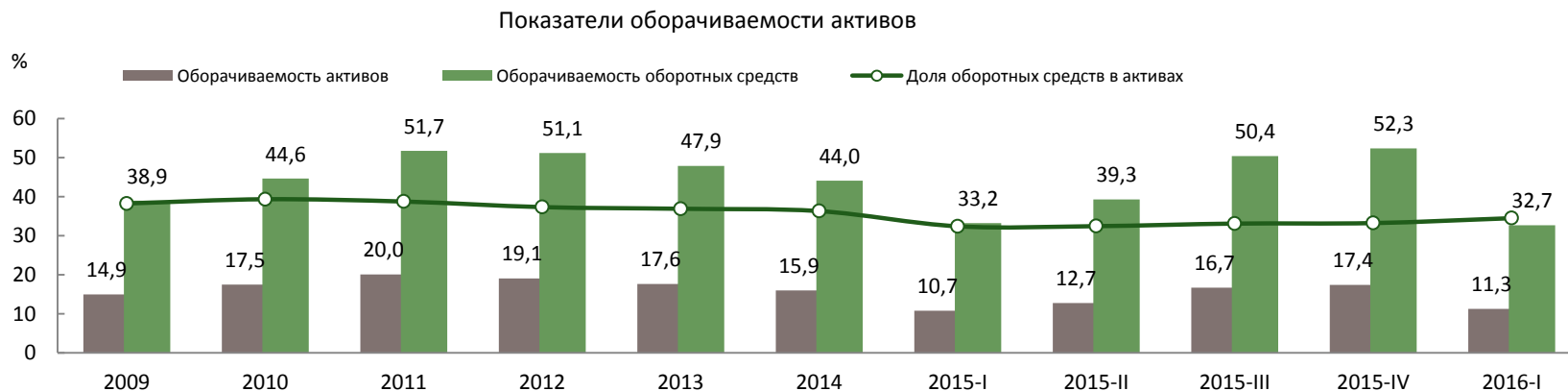
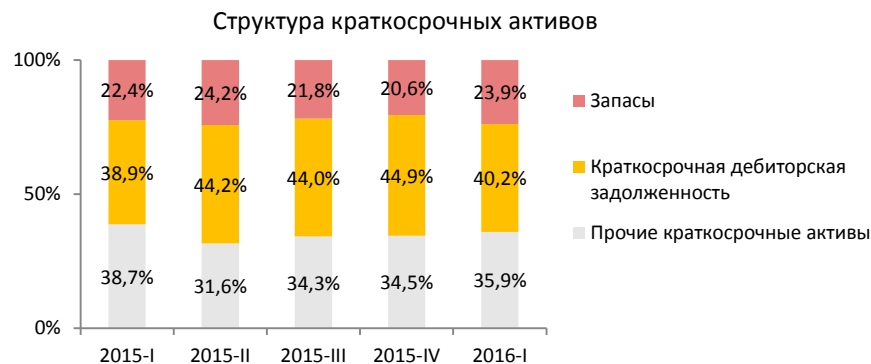
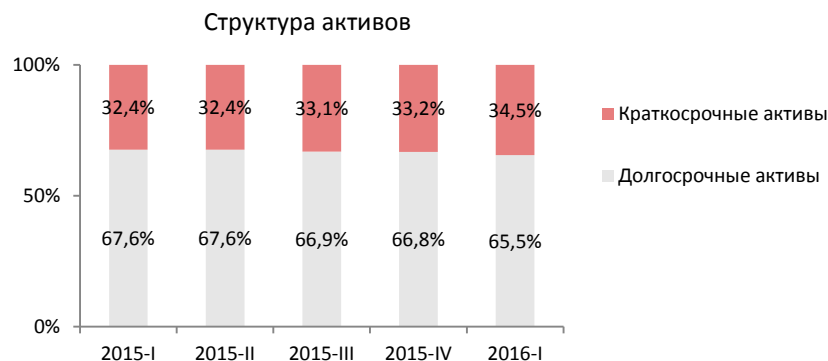


* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В структуре активов компаний реального сектора увеличилась доля краткосрочных активов с 33,2% в 4 квартале 2015 года до 34,5% в 1 квартале 2016 года. В структуре краткосрочных активов увеличилась доля запасов с 20,6% в 4 квартале 2015 года до 23,9% в 1 квартале 2016 года.

Оборачиваемость активов и оборотных средств снизилась до 11,3% и 32,7%, соответственно. Также снизилась доля оборотных средств в активах (до 32,7%).

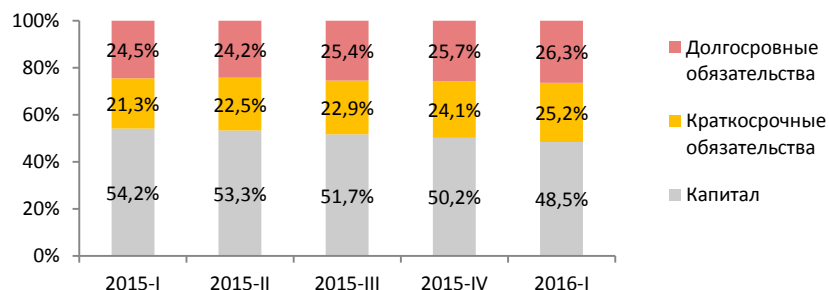


СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

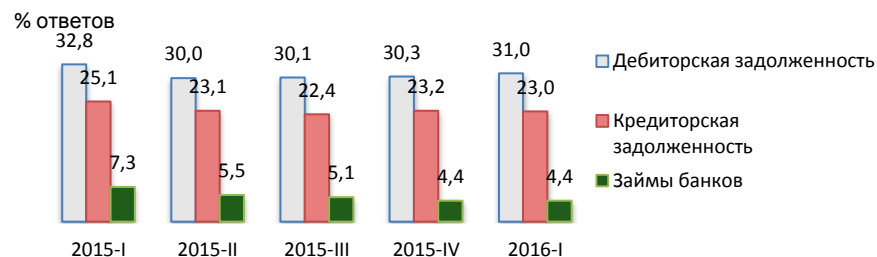
В структуре пассивов уменьшилась доля собственного капитала с 50,2% в 4 квартале 2015 года до 48,5% в 1 квартале 2016 года. Уменьшение доли собственного капитала компании компенсировали заимствованиями: за аналогичный период доля краткосрочных обязательств увеличилась с 24,1% до 25,2%, доля долгосрочных обязательств увеличилась с 25,7% до 26,3%. Доля предприятий, имеющих просроченные обязательства, сохранилась на прежнем уровне. Среди предприятий - участников мониторинга доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, составила 4,4%.

В структуре краткосрочных обязательств уменьшилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 51,9% в 4 квартале 2015 года до 47,5% в 1 квартале 2016 года. В структуре долгосрочных обязательств выросла доля долгосрочных займов банков с 46,3% в 4 квартале 2015 года до 47,6% в 1 квартале 2016 года.

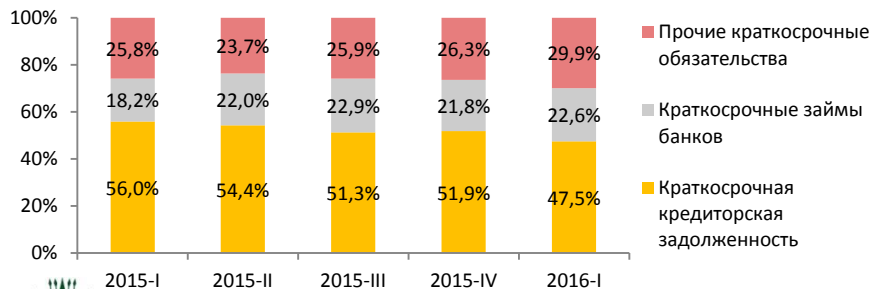
Структура пассивов



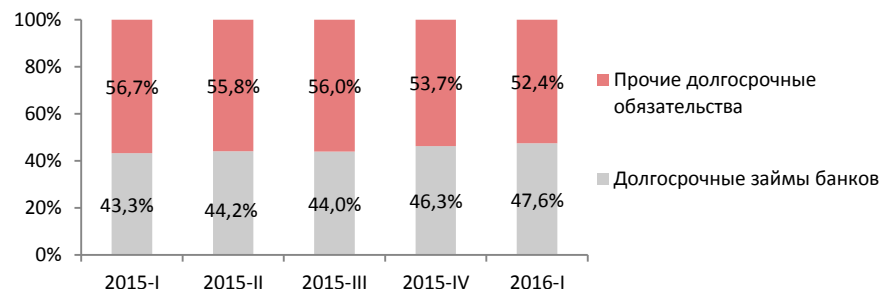
Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Структура краткосрочных обязательств



Структура долгосрочных обязательств

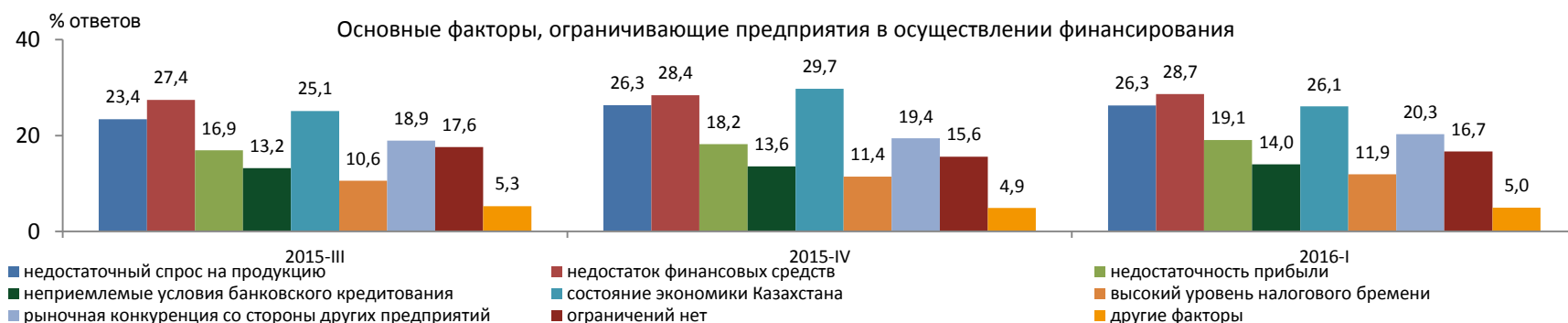


СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

Инвестиционная активность предприятий в 1 квартале 2016 года ухудшилась: доля предприятий, не финансировавших инвестиции, увеличилась до 35,8%, а доля предприятий, использовавших в этих целях собственные средства и кредиты банков, снизилась до 61,3% и 4,2%, соответственно. Доля предприятий, получивших кредит на финансирование инвестиций в рамках государственных программ, составила 0,8%.

Число предприятий, использующих кредиты банков для пополнения оборотных средств в 1 квартале 2016 года, снизилось (до 14,3%). Доля предприятий, получивших кредиты на финансирование оборотных средств в рамках государственных программ, составила 1,4%. Большинство предприятий (83,4%) в этих целях используют собственные средства.

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

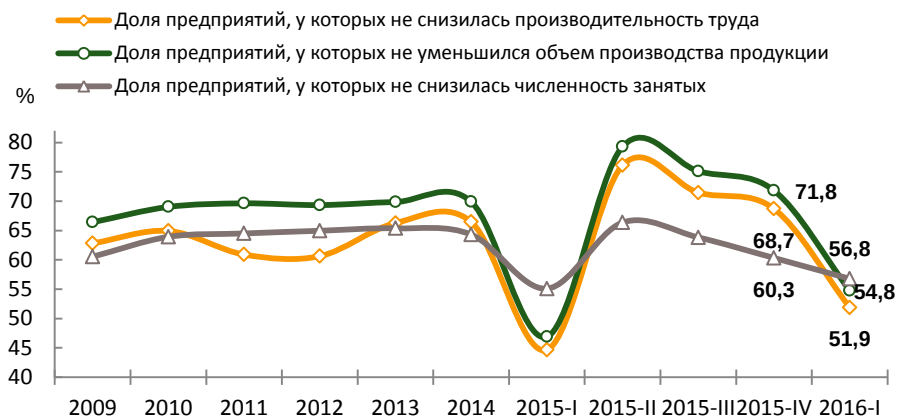


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

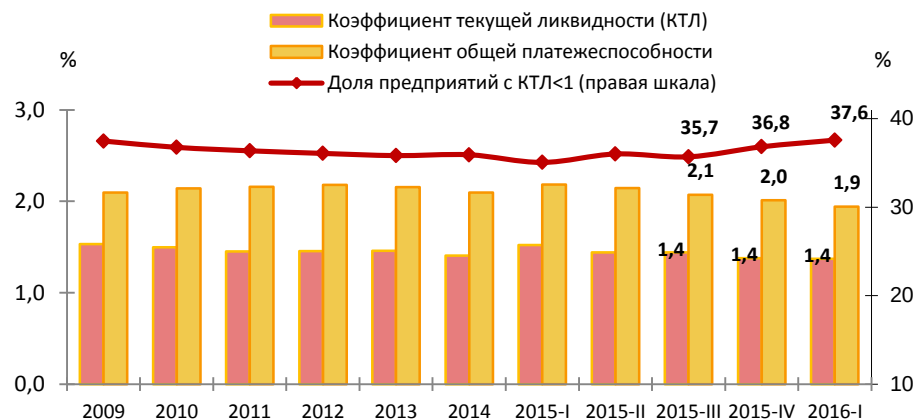
Показатели эффективности производства в 1 квартале 2016 года снизились. Доля предприятий, не уменьшивших объем производства, составила 54,8%. У 51,9% предприятий не снизились показатели производительности труда. Доля предприятий, не снизивших общую численность занятых, составили 54,8%.

В 1 квартале 2016 года коэффициент текущей ликвидности предприятий реального сектора остался без изменений (1,4). Доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) выросла до 37,6%, коэффициент общей платежеспособности снизился до 1,9.

Показатели эффективности производства



Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий



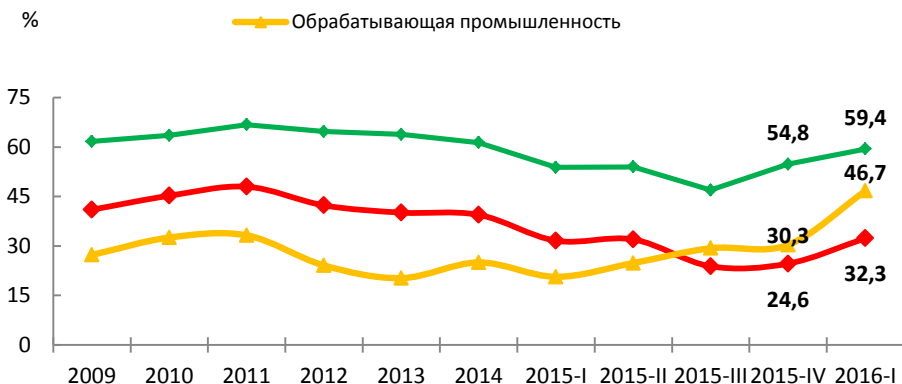
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора выросла до 32,3% (24,6% в 4 квартале 2015 года), в частности в горнодобывающей промышленности рентабельность продаж выросла до 59,4% (54,8% в 4 квартале 2015 года), в обрабатывающей отрасли - до 46,7% (с 30,3% в 4 квартале 2015 года).

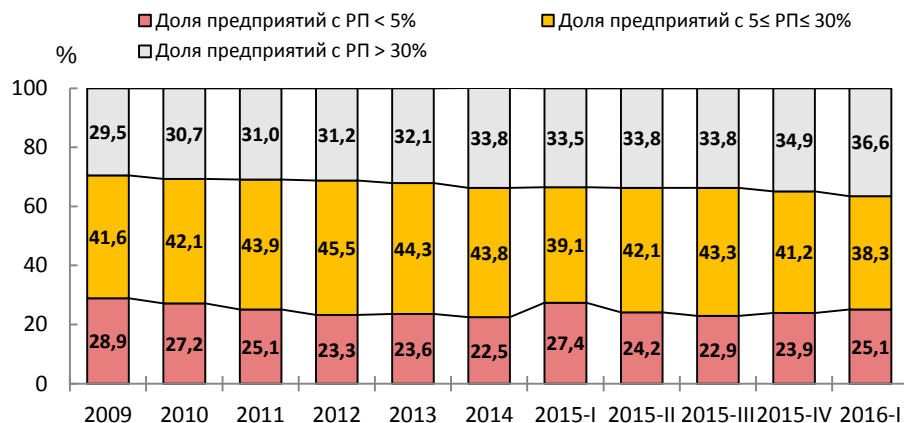
Доля убыточных и низкорентабельных предприятий увеличилась в 1 квартале 2016 года до 25,1% (с 23,9% в 4 квартале 2015 года). Также увеличилась доля высоко-рентабельных предприятий до 36,6% (34,9% в 4 квартале 2015 года) доля средне-рентабельных предприятий сократилась до 38,3% (с 41,2% в 4 квартале 2015 года).

Рентабельность продаж, в %

По экономике
Горнодобывающая промышленность
Обрабатывающая промышленность



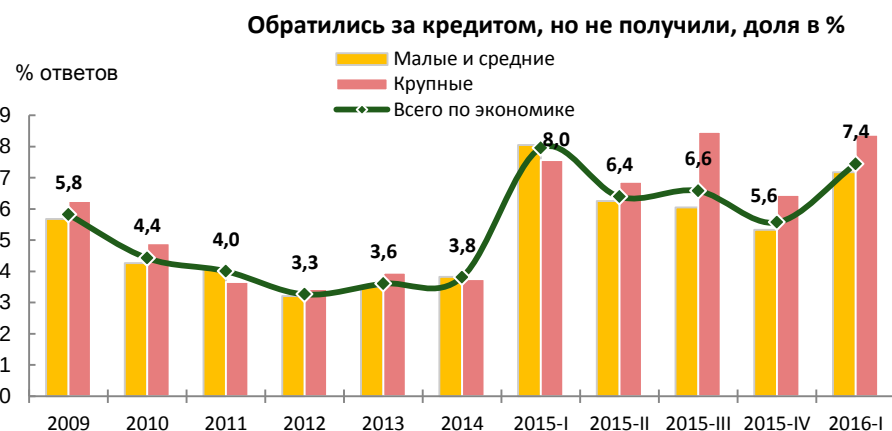
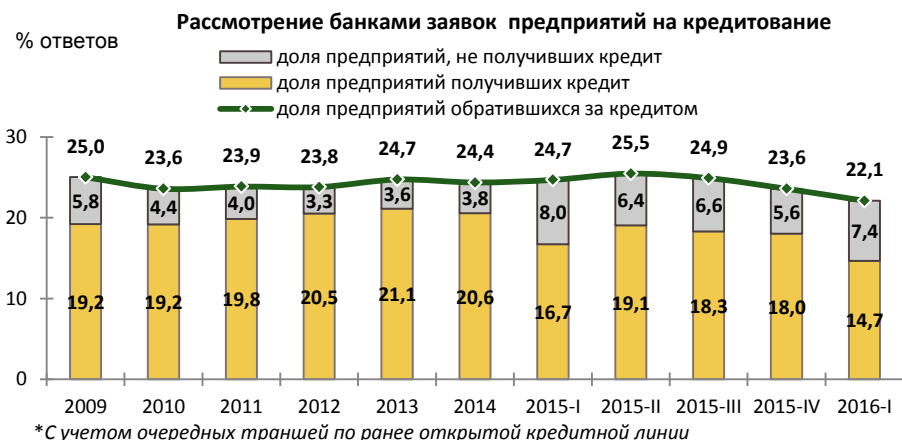
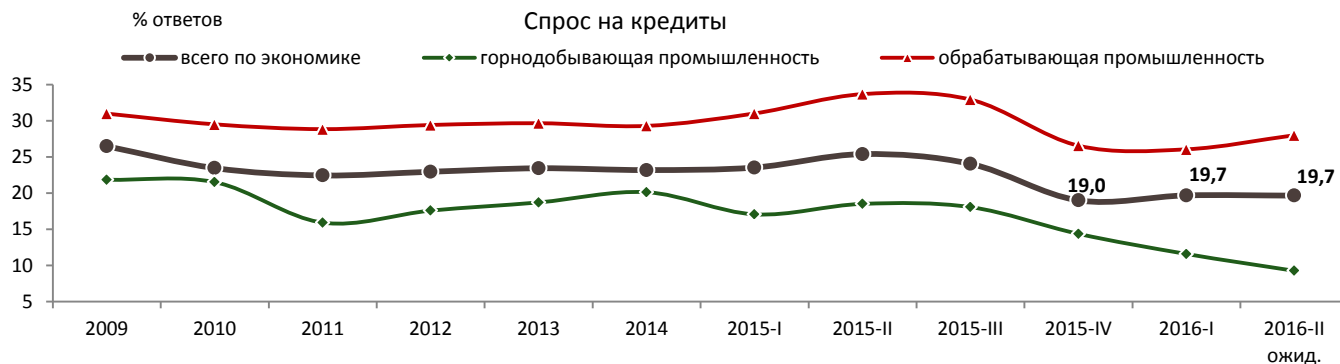
Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 1 квартале 2016 года уровень спроса предприятий на кредиты банков в целом по экономике незначительно вырос: доля предприятий, намеренных взять кредит во 2 квартале 2016 года, составила 19,7%. Наибольшая потребность в кредитах - у предприятий обрабатывающей отрасли (28,0%). В горнодобывающей промышленности потребность в кредитах снизилась до 9,3%.

В 1 квартале 2016 года доля предприятий, обратившихся в банк за кредитом, снизилась до 22,1% (с 23,6% в 4 квартале 2015 года). При этом, доля предприятий, получивших кредит (в том числе очередной транш по ранее открытой кредитной линии), снизилась до 14,7 (18,0% в 4 квартале 2015 года). Увеличился уровень отказов в кредитовании: доля предприятий, которым было отказано в кредите, увеличилась до 7,4% (с 5,6% в 4 квартале 2015 года). Также увеличилась доля крупных предприятий, не получивших кредит, до 8,4% (с 6,5% в 4 квартале 2015 года).

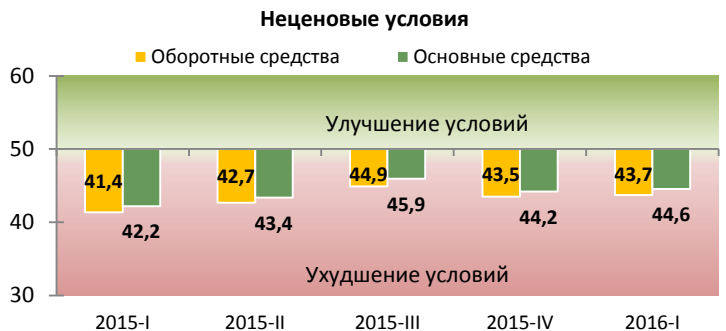
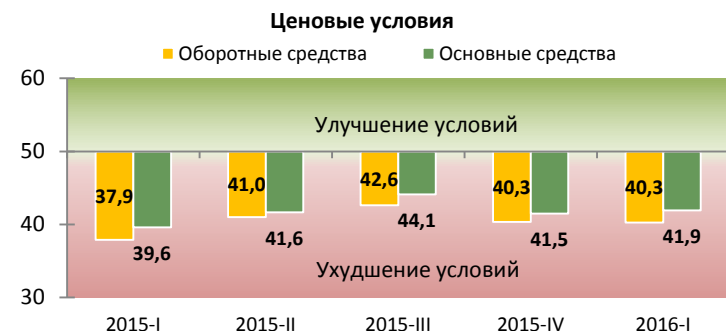


ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

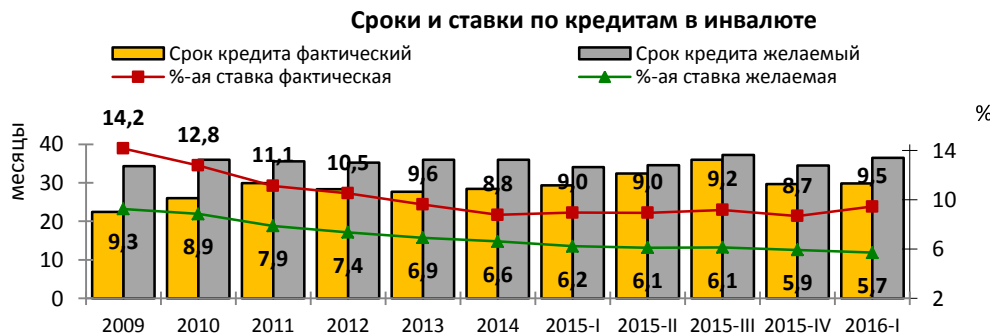
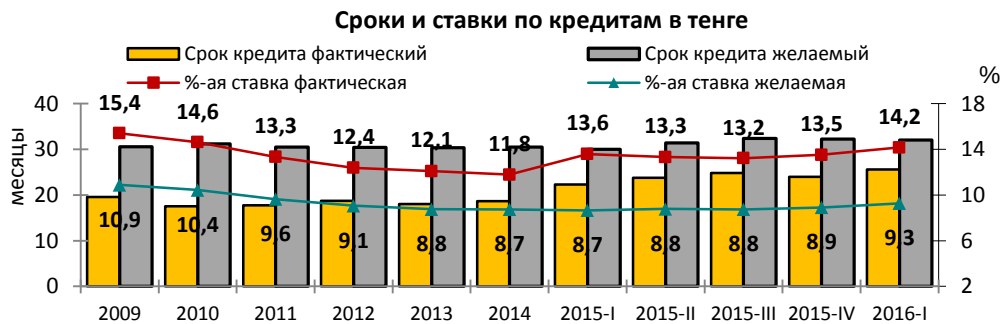
В 1 квартале 2016 года предприятия продолжают отмечать ухудшение ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования оборотных и основных средств.

Средняя процентная ставка по кредитам в тенге в 1 квартале 2016 года увеличилась до 14,2% годовых (13,5% в 4 квартале 2015 года). Разрыв между фактической процентной ставкой кредитования и приемлемым для предприятий уровнем процентных ставок в тенге остался высоким: приемлемые процентные ставки составили 9,3% годовых. Фактический срок кредитования в тенге увеличился по сравнению с предыдущим кварталом и составил 26 месяцев, приемлемый срок кредитования для предприятий – 32 месяца. Уровень ставок кредитования в инвалюте увеличился до 9,5%, приемлемый для предприятий уровень ставок снизился до 5,7%. Фактические сроки кредитования в инвалюте – 30 месяцев, приемлемые – 37 месяцев (в 4 квартале 2015 года: 30 и 35 месяцев, соответственно).

Изменение условий кредитования



Сроки и ставки по кредитам



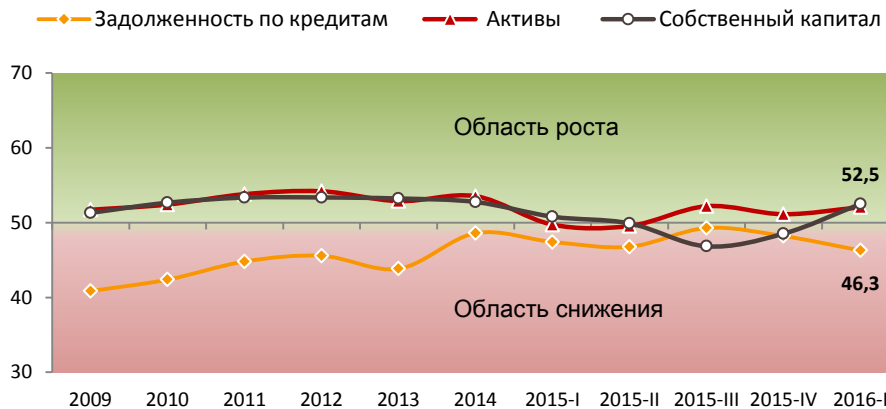
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

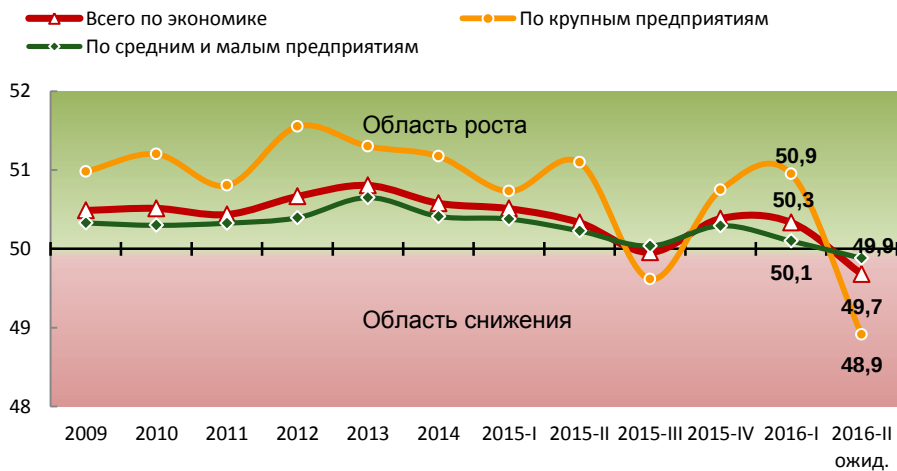
В 1 квартале 2016 года задолженность предприятий по кредитам банков продолжила снижение: ДИ=46,3. Активы и собственный капитал предприятий в зоне роста: ДИ обоих показателей =52,5.

В 1 квартале 2016 года объемы депозитов предприятий в банках в целом по экономике незначительно выросли (ДИ=50,3). Увеличение отмечается как по депозитам крупных, так и средних и малых предприятий: ДИ = 50,9 и 50,1, соответственно. Предприятия во 2 квартале 2016 года ожидают снижения объемов депозитов.

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

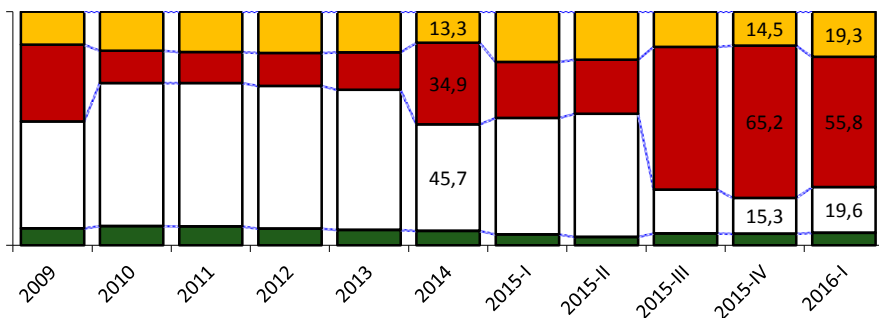
ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

По итогам 1 квартала 2016 года опрос предприятий реального сектора экономики показал сохранение тенденции негативного влияния изменения обменного курса тенге к иностранным валютам.

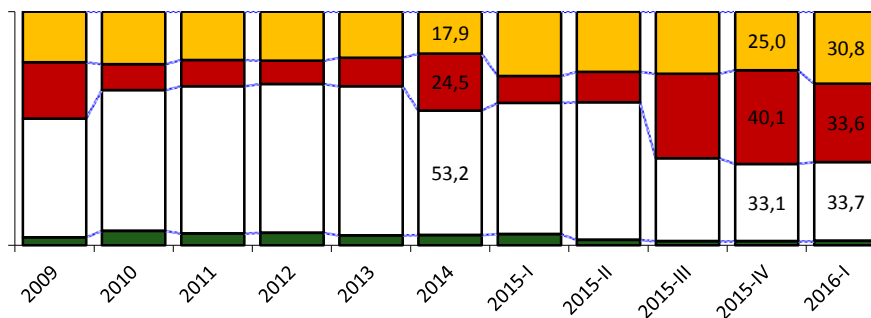
Резкое увеличение доли предприятий, испытывавших негативное влияние на хозяйственную деятельность изменения курса тенге, было обусловлено переходом с 20 августа 2015 года к режиму свободно плавающего обменного курса тенге, после которого в 3 квартале 2015 года по сравнению со 2 кварталом 2015 года более чем в два раза увеличилось число предприятий, на которых изменение курса тенге к доллару США повлияло негативно (с 23,0% до 61,1%). В 4 квартале 2015 года и 1 квартале 2016 года негативное влияние волатильности валютного курса продолжилось, доля предприятий, испытывавших отрицательное воздействие курса тенге к доллару США составила 55,8%. Негативный эффект от изменения курса тенге к евро и российскому рублю на своей деятельности также отметили 33,6% и 45,8% респондентов.

Распределение использования иностранной валюты предприятиями в 1 квартале 2016 года в целом осталось без изменений, за исключением незначительного уменьшения предприятий, использующих доллар США, российский рубль и евро в расчетах с зарубежными партнерами.

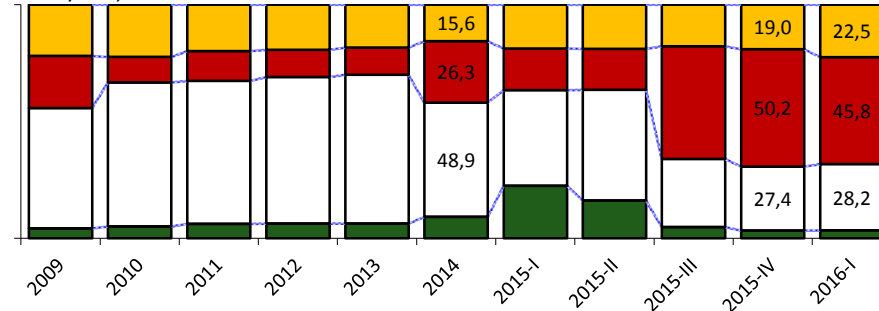
USD/KZT, % ответов



EUR/KZT, % ответов

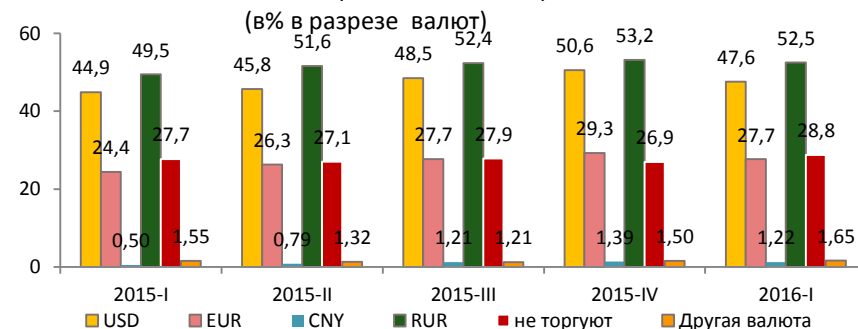


RUB/KZT, % ответов



■ позитивно ■ негативно ■ не повлияло ■ не знаю

Использование иностранной валюты в расчетах



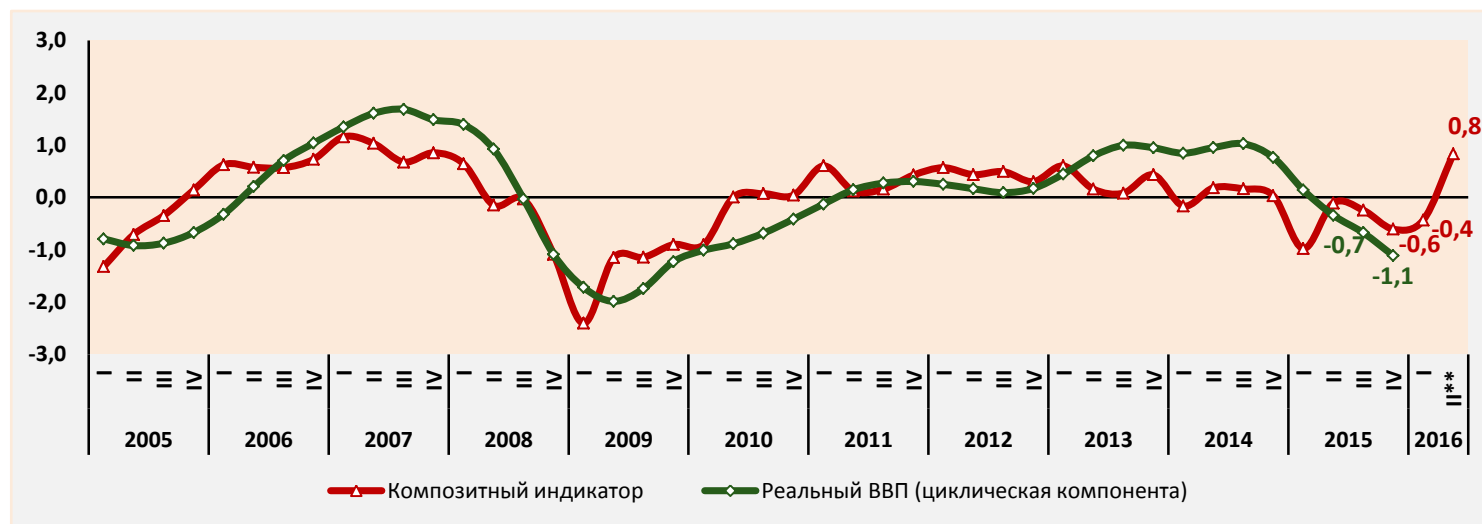
КОМПОЗИТНЫЙ ИНДИКАТОР*

По результатам конъюнктурных исследований предприятий реального сектора экономики в 1 квартале 2016 года композитный индикатор составил -0,4 и остался в области снижения относительно долгосрочного тренда ВВП (нулевая отметка), продолжив указывать на сохранение низких темпов экономического роста и негативной динамики экономической активности.

В 1 квартале 2016 года предприятия во всех секторах экономики отметили снижение спроса на производимую ими продукцию и предоставляемые услуги. При этом, по данным респондентов максимальное снижение спроса произошло в отрасли «Строительство». Помимо некоторого влияния сезонного фактора, понижательное давление на спрос оказали сохранение неблагоприятной внешней конъюнктуры, а также ослабление потребительского спроса ввиду сокращения реальных денежных доходов населения.

Среди остальных факторов, повлиявших на снижение деловой активности, по мнению респондентов стали сохранение цен на сырье и материалы в области роста, повышение процентных ставок в тенге и иностранной валюте, а также уменьшение кредитной активности (*доля предприятий, получивших отказ при обращении за кредитом, увеличилась с 5,6% в 4 квартале 2015 года до 7,4% в 1 квартале 2016 года*).

Вместе с тем, во 2 квартале 2016 года респонденты ожидают улучшения экономической ситуации (КИ составил 0,8), о чем свидетельствуют высокие показатели по ожидаемому в следующем квартале уровню спроса на готовую продукцию во всех отраслях экономики, кроме предприятий, занятых в отрасли «Операции с недвижимым имуществом». При этом необходимо отметить, что улучшение деловой активности во многом будет зависеть от динамики внешнеэкономических факторов и внутреннего потребительского спроса.



* 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 среднегодных ценах 2005 года) включает очищение от сезонности и удаление тренда методом Ходрика-Прескотта. В целях сопоставимости полученные циклические компоненты стандартизированы.

** Показатели КИ за 2 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