

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

IV квартал 2019 года



Департамент денежно - кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

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



ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

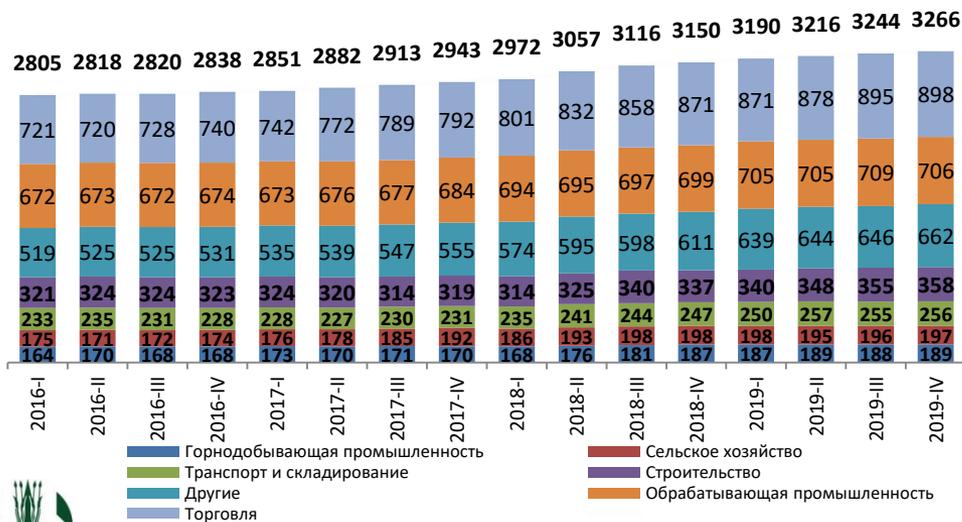
Региональный состав участников мониторинга в 4 квартале 2019 года



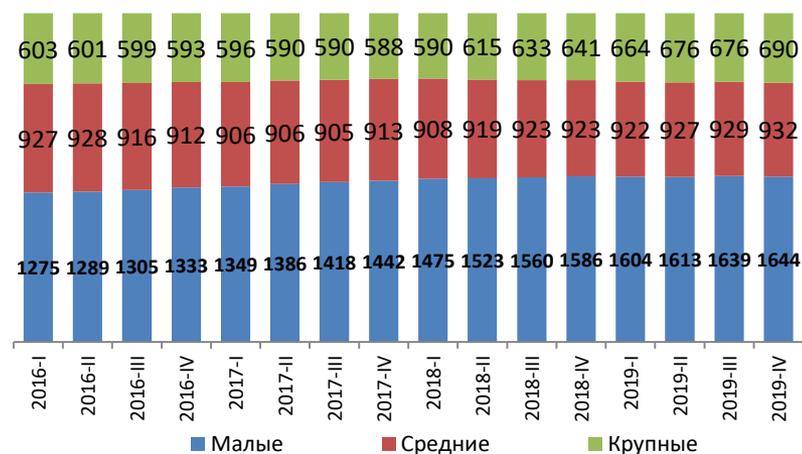
По итогам 4 квартала 2019 года количество участников опроса увеличилось на 22 предприятия. К участию в мониторинге привлечено 5 малых, 3 средних и 14 крупных предприятия.

В отраслевом разрезе наибольшее увеличение отмечено в торговле.

Отраслевой состав участников мониторинга



Размерный состав участников мониторинга



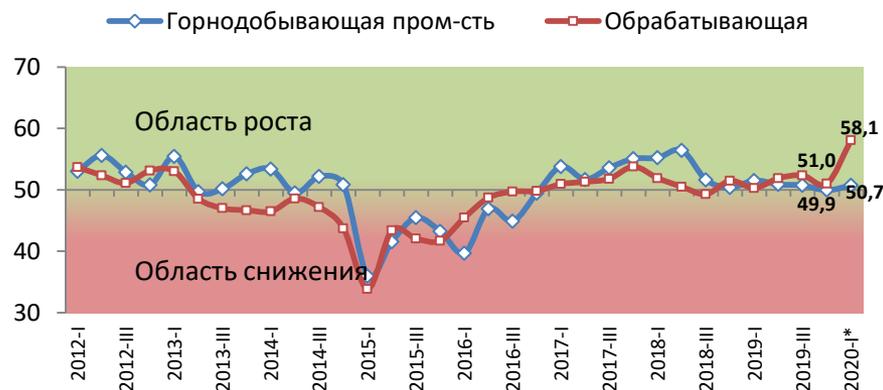
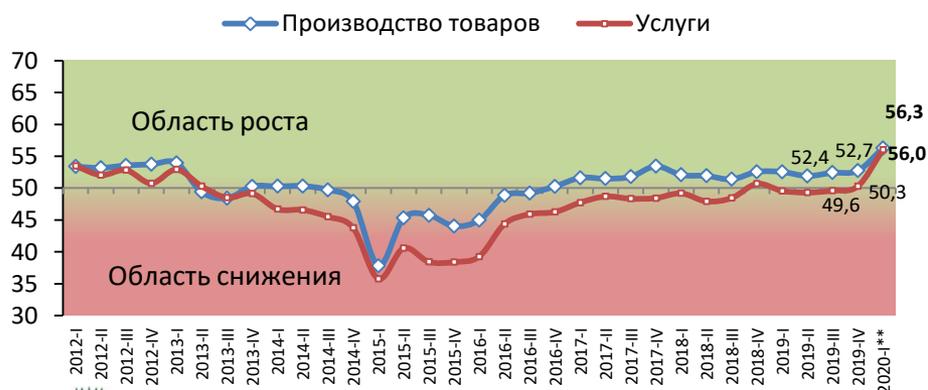
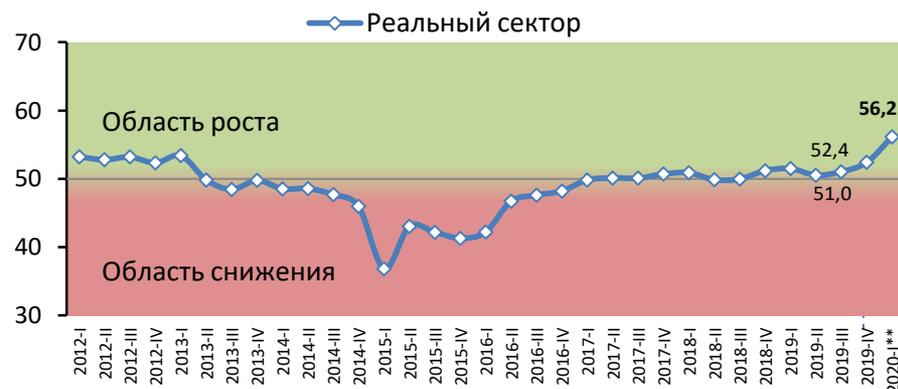
ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

В 4 квартале 2019 года в экономике отмечено оживление спроса на готовую продукцию. Диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 52,4 в результате увеличения спроса во всех секторах. Наибольший рост отмечен в секторе производства товаров, наименьший рост – в секторе услуг. Спрос на продукцию предприятий обрабатывающей промышленности был незначительно выше, чем на продукцию горнодобывающей промышленности (ДИ=51,0 и 49,9, соответственно).

По ожиданиям предприятий, в 1 квартале 2020 года произойдет увеличение темпов роста спроса на готовую продукцию (ДИ = 56,2). В целом, рост спроса ожидают предприятия всех отраслей, кроме горнодобывающей отрасли.

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %	2018		2019				2020	
	2 кв.	3 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.**	
Увеличение	1	27,6	26,3	16,1	26,7	26,5	22,8	12,8
Практически без изменения	2	51,9	49,2	53,8	53,5	54,6	54,1	42,1
Снижение	3	19,9	24,0	28,7	18,0	16,7	20,7	16,4
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	53,6	50,8	43,0	53,4	53,7	51,1	48,2
ДИ, сезонно-очищенный	5	50,0	51,3	56,5	50,5	51,0	52,4	56,2



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

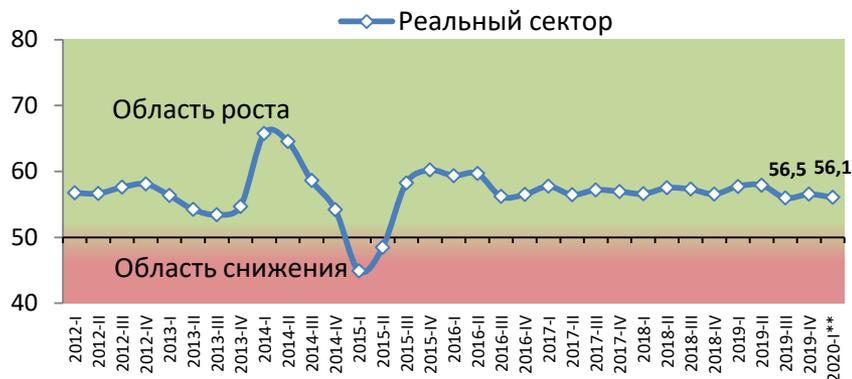
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2020 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

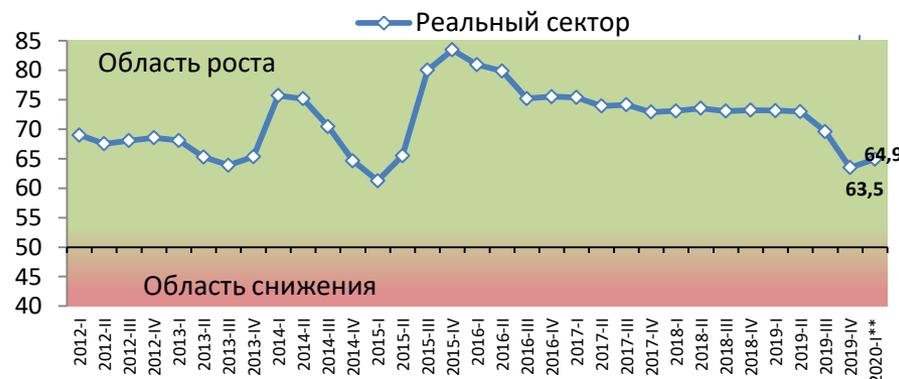
В 4 квартале 2019 года темпы роста цен на готовую продукцию предприятий замедлились (ДИ составил 56,5). Небольшие темпы роста цен на отпускаемую продукцию отмечены в обрабатывающей и в горнодобывающей промышленности. При этом, отмечено замедление темпов роста цен на сырье и материалы во всех рассматриваемых отраслях и в целом по экономике (ДИ=63,5).

В 1 квартале 2020 года предприятия реального сектора ожидают небольшое увеличение темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=64,9), при этом значительного снижения цен на готовую продукцию не планируют.

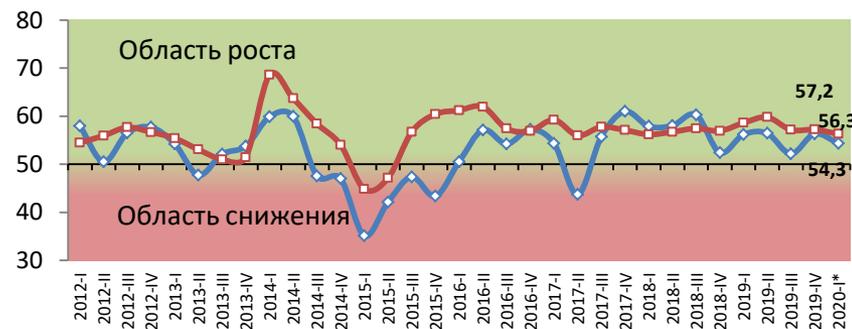
Цены на готовую продукцию, ДИ*



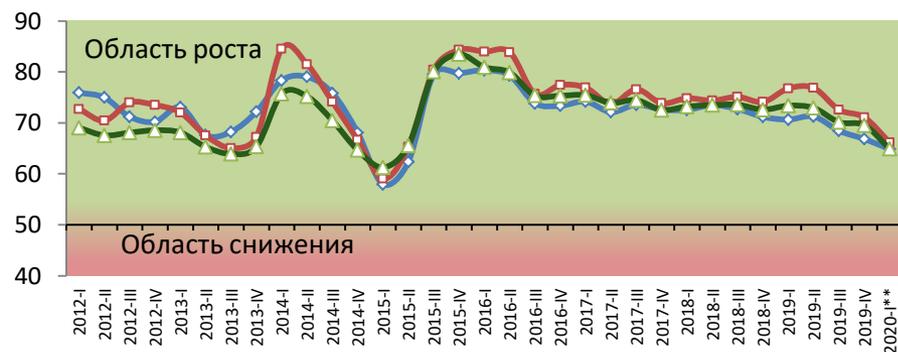
Цены на сырье и материалы, ДИ*



Горнодобывающая пром-сть, Обрабатывающая



Горнодобывающая пром-сть, Обрабатывающая, Строительство



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

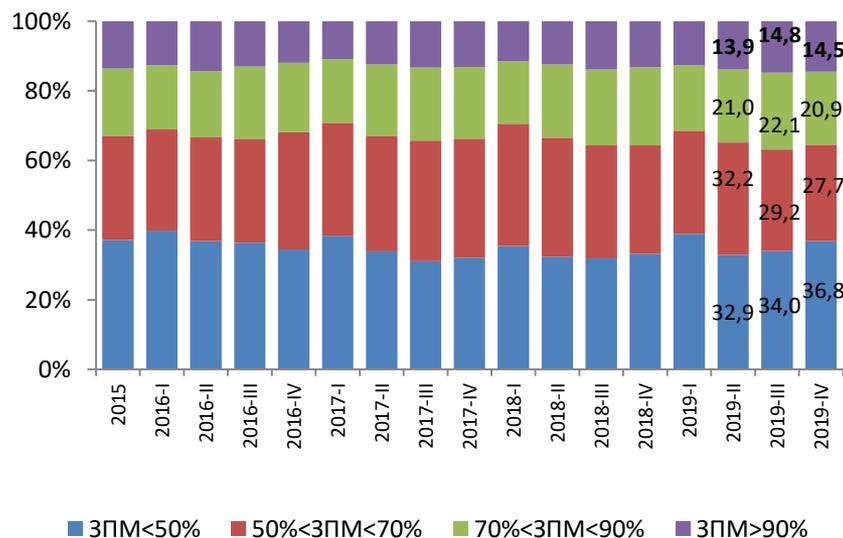
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2020 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

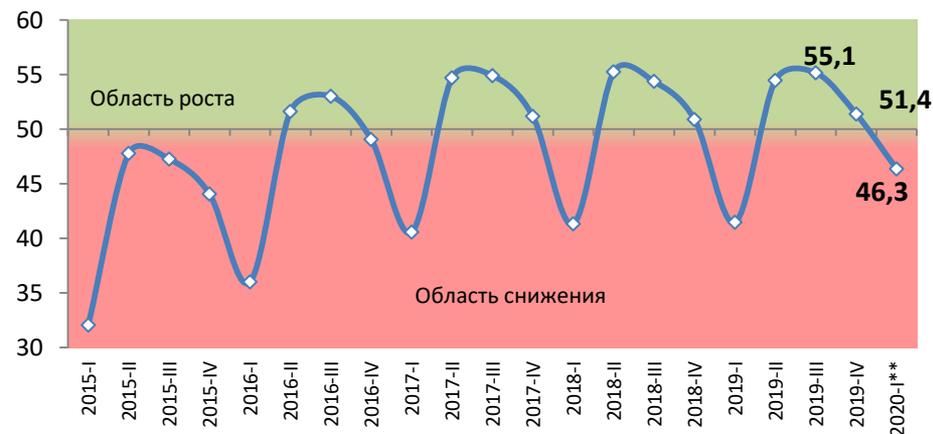
В 4 квартале 2019 года уменьшился уровень загрузки производственных мощностей предприятий. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей более 70%*, снизилась с 36,9% в 3 квартале 2019 года до 35,4%. Как следствие, объем производства в 4 квартале 2019 года также снизился (ДИ=51,4). Динамика прошлых лет показывает, что данное снижение носит сезонный характер.

В 1 квартале 2020 года предприятия ожидают снижения объемов производства (ДИ=46,3).

Загрузка производственных мощностей
(доля предприятий, %)



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



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

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

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В 4 квартале 2019 года в структуре активов компаний реального сектора экономики снизилась доля краткосрочных активов, которая составила 26,5%, и, соответственно, увеличилась доля долгосрочных активов до 73,5%.

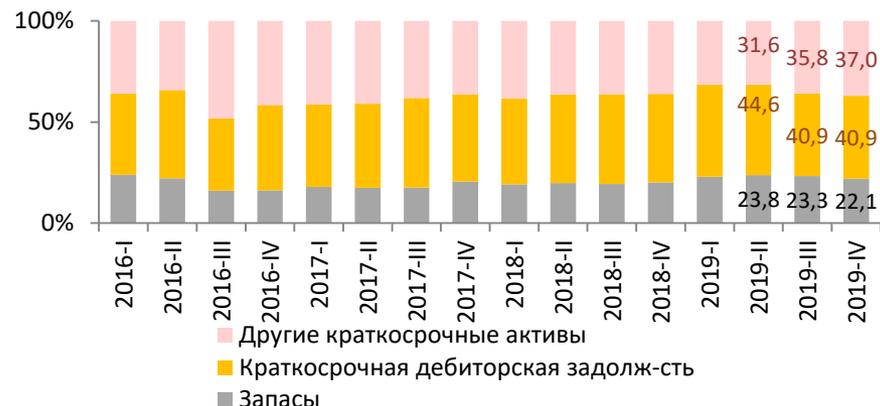
Дебиторская задолженность остается основной составляющей краткосрочных активов, доля которой в 4 квартале 2019 года составила 40,9%. Доля других краткосрочных активов увеличилась до 37,0%, доля запасов уменьшилась до 22,1%.

Оборачиваемость оборотных средств выросла (до 56,7% с 51,9% в 3 квартале) на фоне относительной стабильности оборачиваемости активов и доли оборотных средств в активах предприятий.

Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



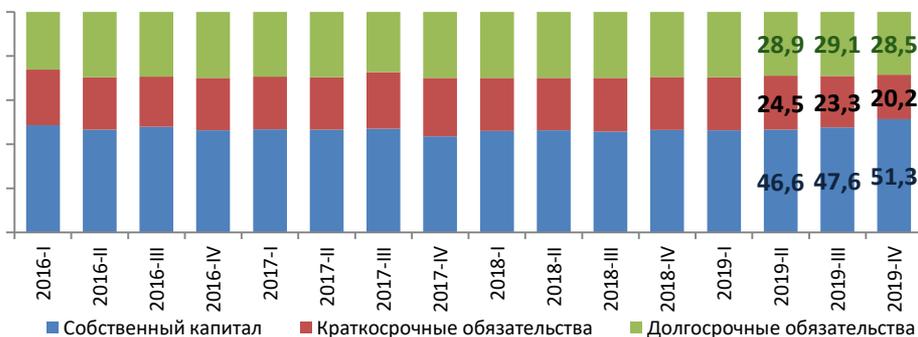
СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

В 4 квартале 2019 года структура пассивов несколько изменилась: доля собственного капитала выросла до 51,3%, доля долгосрочных обязательств снизилась до 28,5%, краткосрочных обязательств – до 20,2%. В структуре краткосрочных обязательств несущественно снизилась доля краткосрочной кредиторской задолженности (с 50,5% до 49,4%) и доля краткосрочных банковских займов (с 15,7% до 14,8%), при этом увеличилась доля других краткосрочных обязательств (с 33,7% до 35,7%).

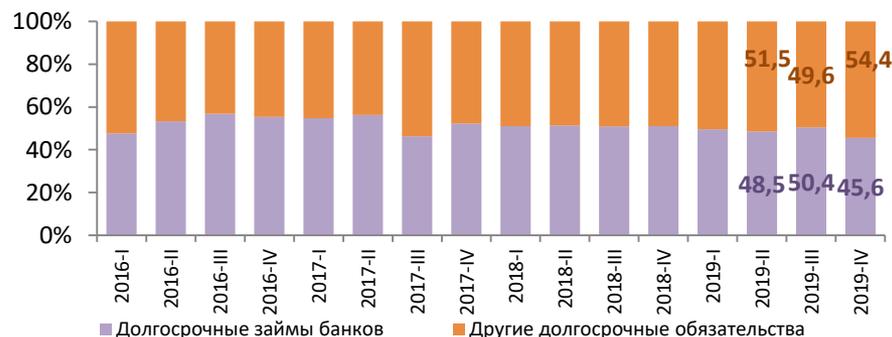
В структуре долгосрочных обязательств долгосрочные займы банков незначительно снизились и составили 54,4%.

Доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность, снизилась до 26,3%, доля предприятий, имеющих просроченную кредиторскую задолженность, уменьшилась до 19,8%. Также до 2,4% снизилась доля предприятий с просроченной задолженностью по займам банков.

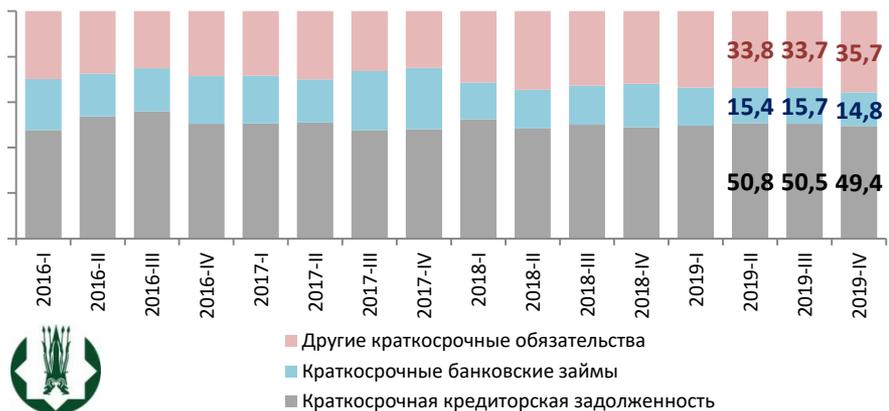
Структура пассивов



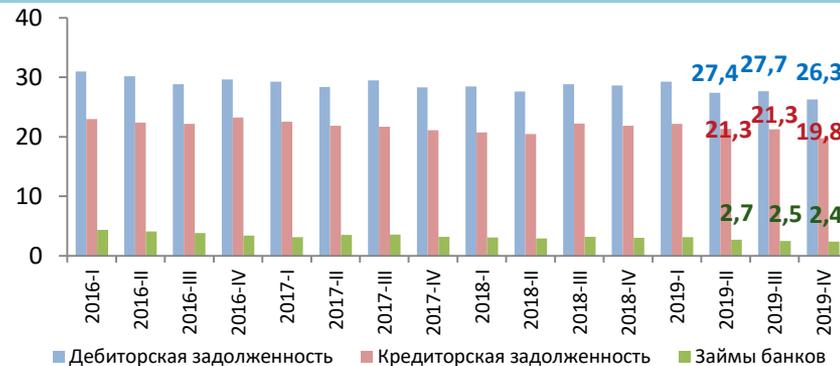
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность

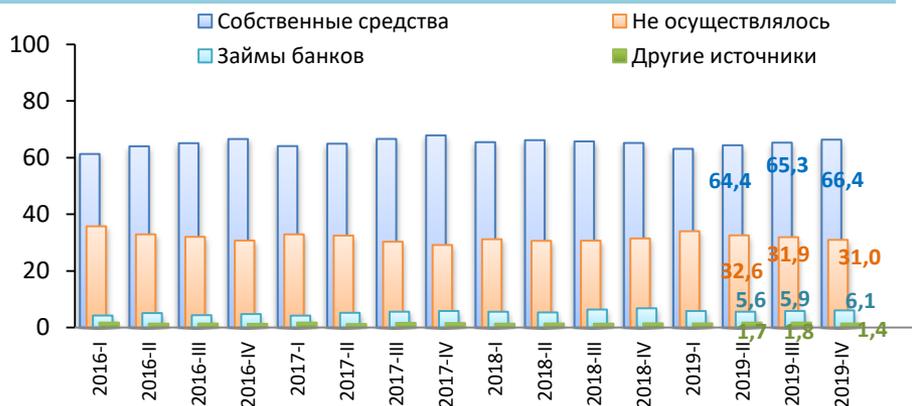


ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

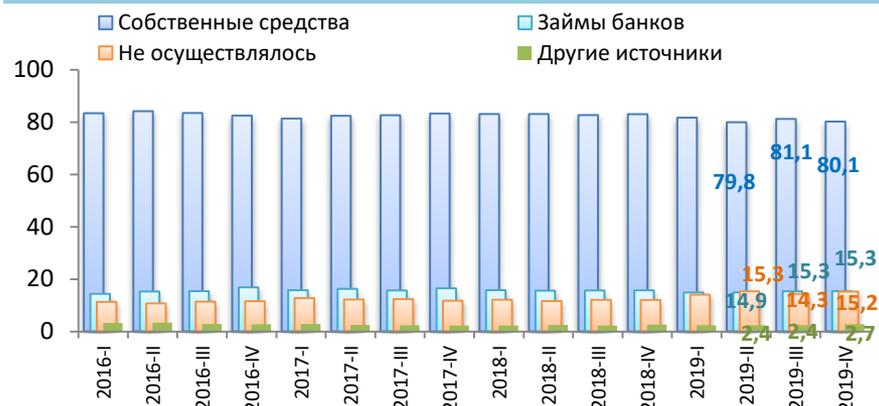
В 4 квартале 2019 года незначительно улучшилась инвестиционная активность предприятий: увеличилась доля предприятий, финансировавших основные средства за счет собственных средств и банковских кредитов, и снизилась доля предприятий, не осуществлявших финансирование. Большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (66,4% и 80,1%, соответственно).

Незначительно, но увеличилась доля предприятий, использовавших банковские кредиты для финансирования основных средств и оборотных средств (6,1% и 15,3% предприятий, соответственно). Основными причинами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий, остаются недостаток финансовых средств (27,0% предприятий) и рыночная конкуренция со стороны других предприятий (22,7% предприятий).

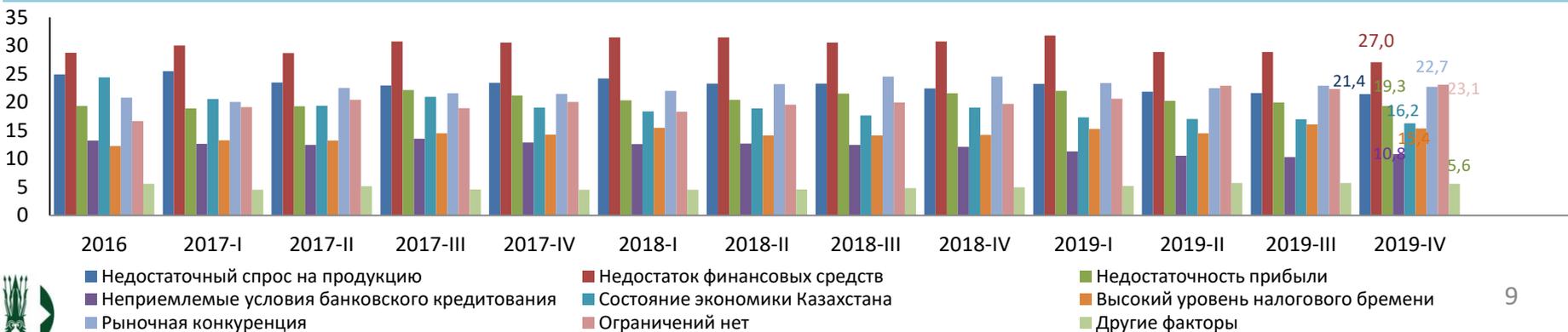
Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования

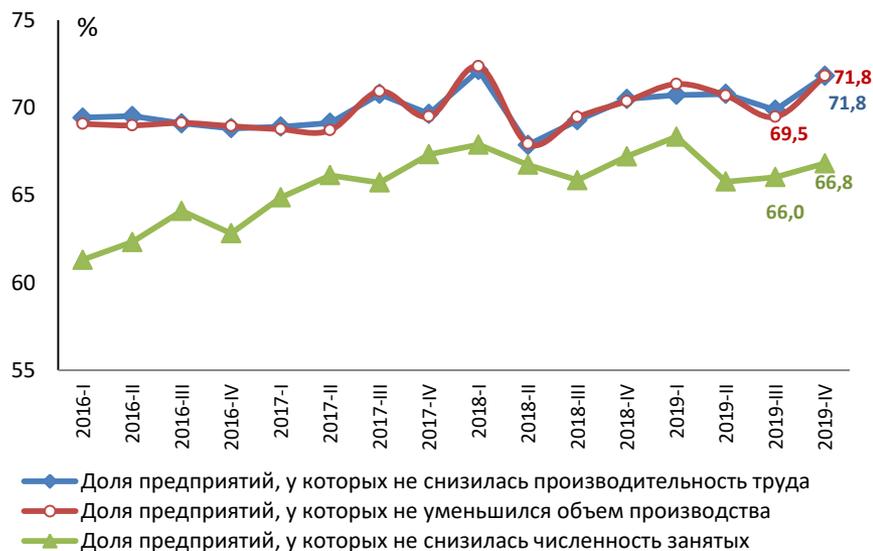


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

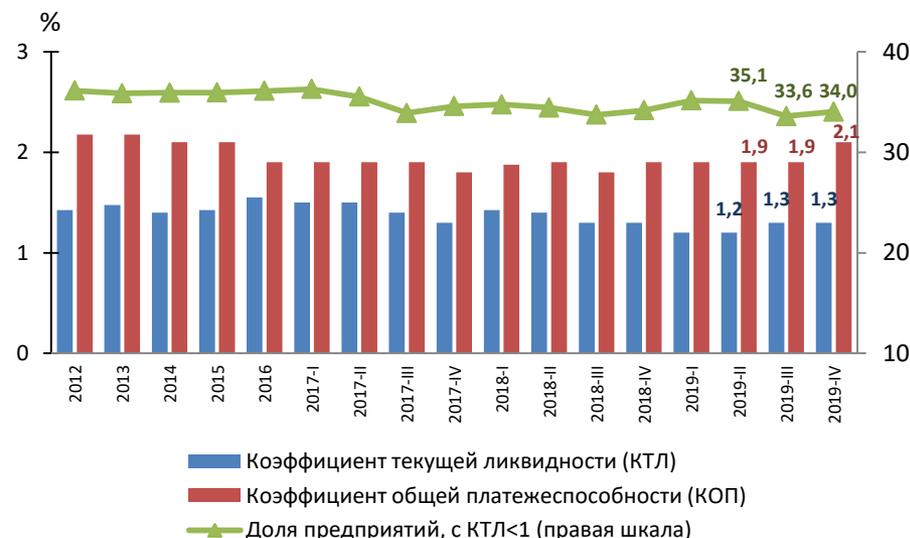
В 4 квартале 2019 года увеличение (с 69,5% в 3 квартале до 71,8%) доли предприятий, у которых объем производства вырос или не изменился, при незначительном росте доли предприятий, не снизивших численность занятых, привело к росту производительности труда.

Доля предприятий с хорошей ликвидностью повысилась (до 34,0%), среднее значение коэффициента текущей ликвидности не изменилось. Разница в средних значениях коэффициентов текущей ликвидности (1,3) и общей платежеспособности (2,1) говорит о том, что предприятиям легче погашать долгосрочные обязательства, чем краткосрочные.

Показатели эффективности производства



Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий

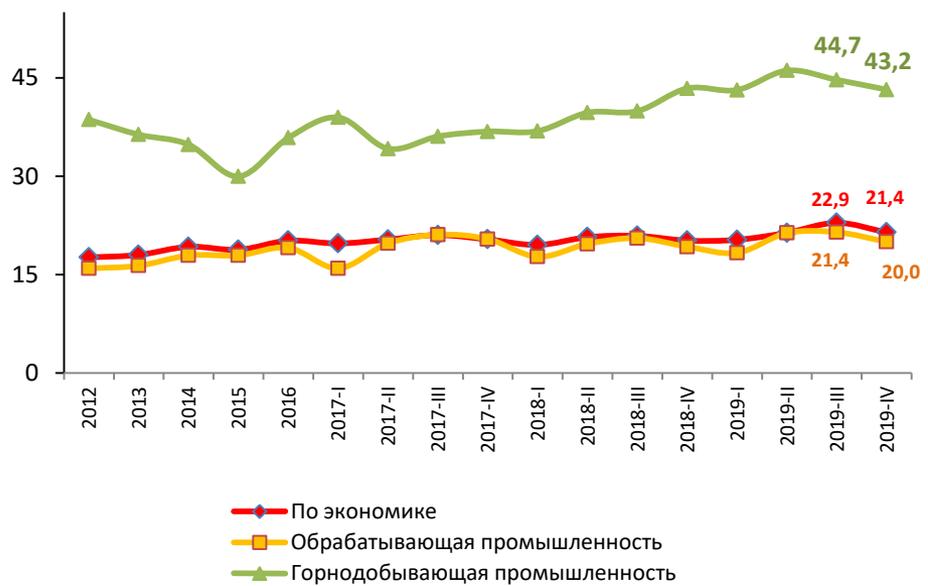


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

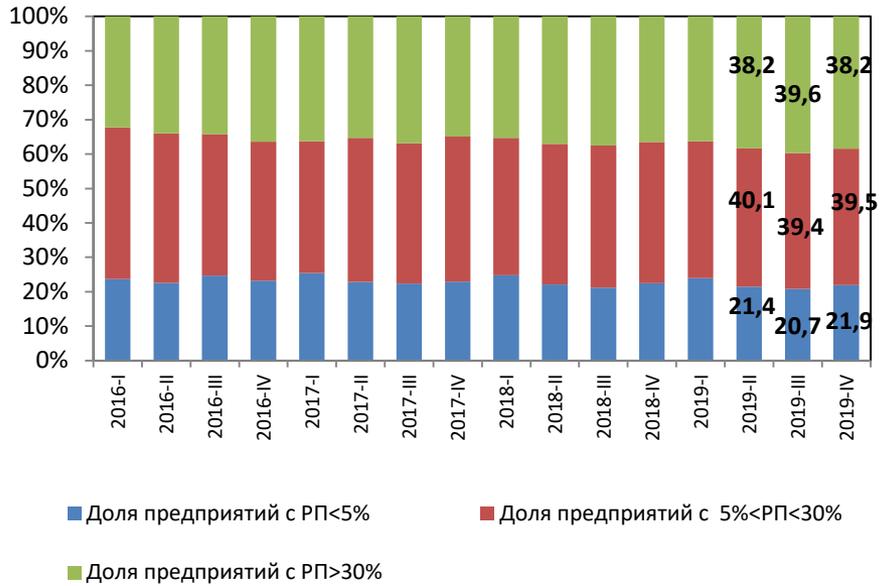
В 4 квартале 2019 года снижение средней* рентабельности продаж** предприятий в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности повлияло на снижение показателя по экономике (21,4%).

Доля высокорентабельных предприятий снизилась до 38,2% от общего количества участников опросов. Средняя рентабельность в горнодобывающей промышленности заметно выше, чем в обрабатывающей (43,2% и 21,4%, соответственно).

Рентабельность продаж*, в %



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



* Представлены средние медианные значения поскольку они менее подвержены влиянию экстремальных выбросов в отличие от среднеарифметических
 ** Указана рентабельность продаж до вычета расходов по выплате процентов, налогов и амортизации



ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 4 квартале 2019 года 20,3% опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, 18,6% предприятий получили кредит (или 91,6% от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила 1,7% от общего количества участников опроса (8,4% от числа обратившихся за кредитом).

В 1 квартале 2020 года за кредитом намерены обратиться 14,2% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет 21,4%, в горнодобывающей – 9,0%.

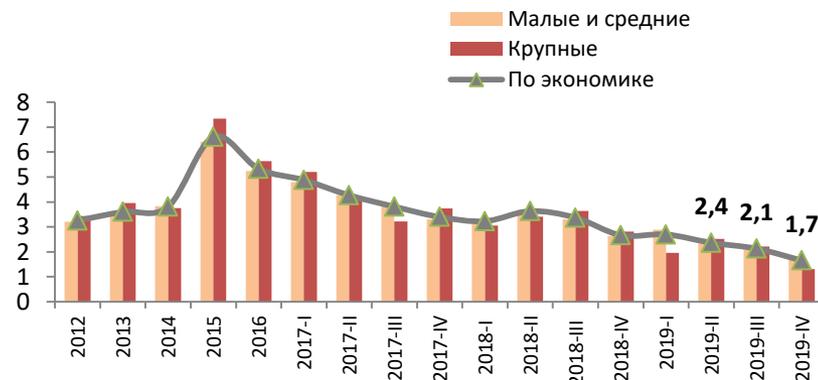
Спрос на кредиты
(доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %

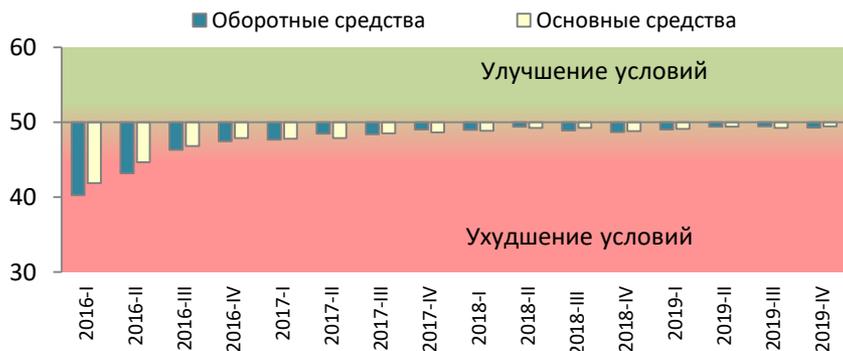


ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

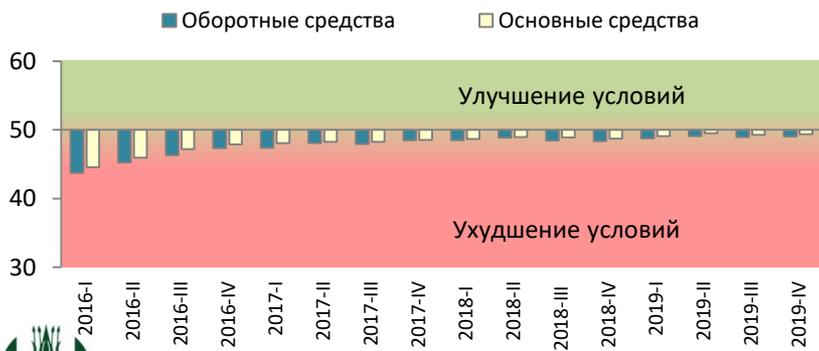
В 4 квартале 2019 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования остались негативными. При этом, количество предприятий, отмечающих ухудшение условий кредитования, постепенно снижается.

Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга, незначительно снизились и составили 12,3% в тенге и 5,9% в инвалюте. Приемлемая для предприятий процентная ставка по кредитам в тенге составляет 6,4%, по кредитам в инвалюте – 2,9%. Также предприятия желают увеличения сроков по кредитам в тенге и снижения их по кредитам в инвалюте.

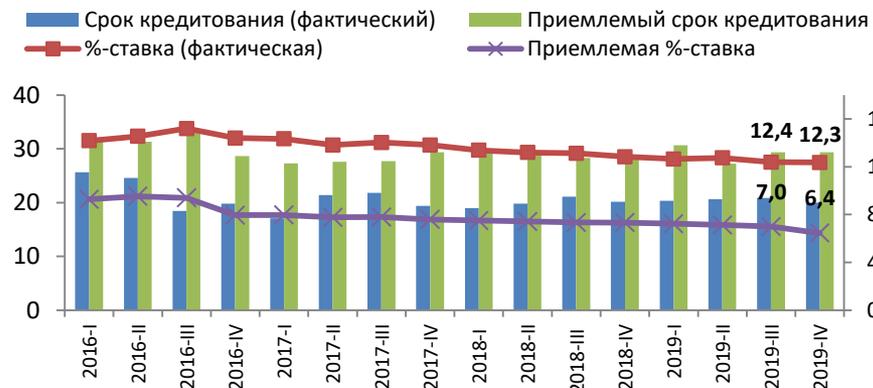
Ценовые условия



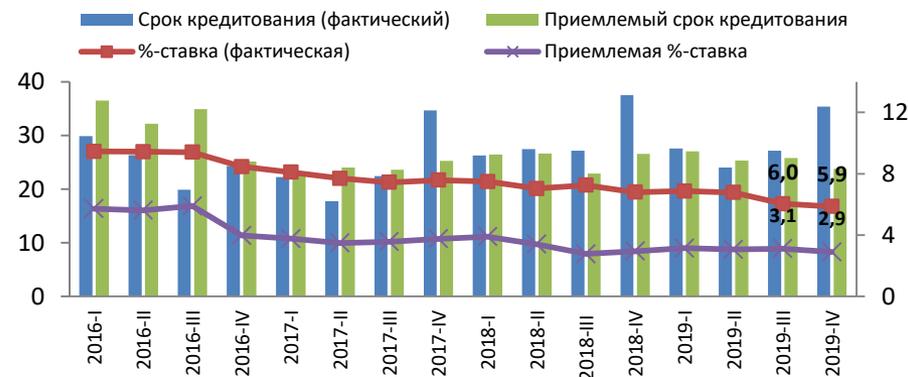
Неценовые условия



Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте

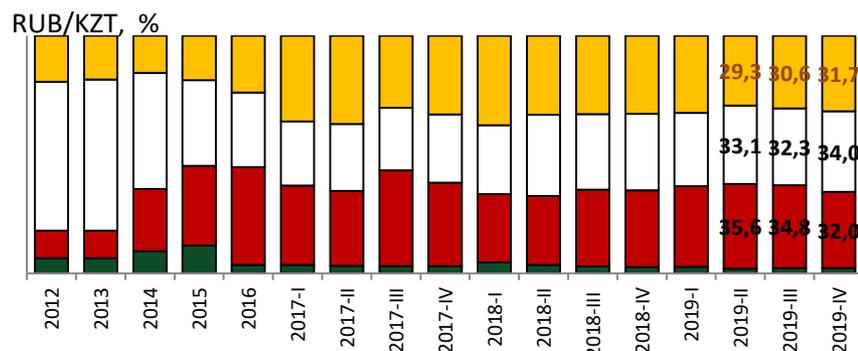
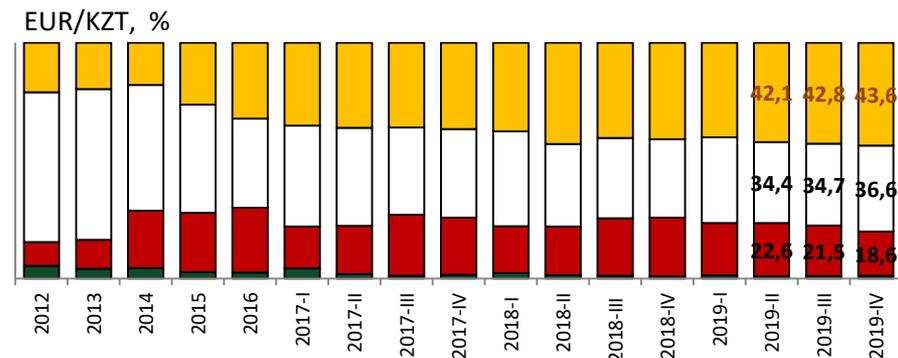
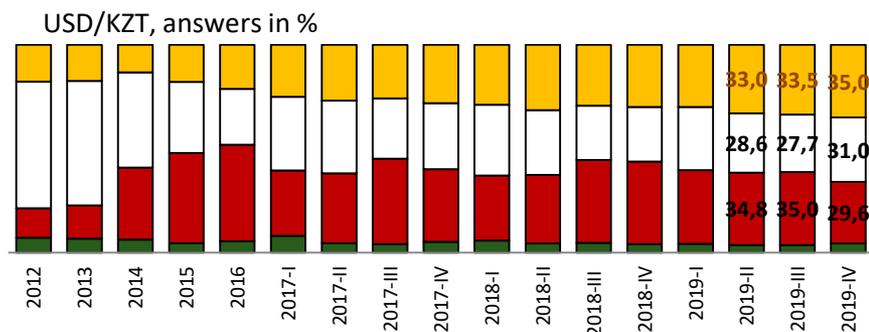


* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

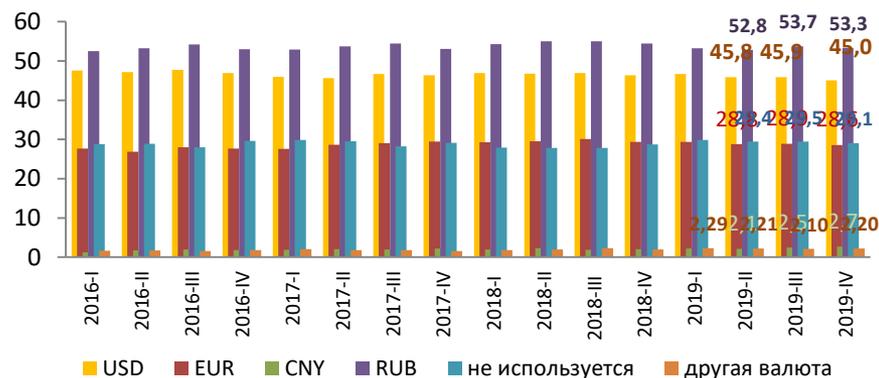
ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

В 4 квартале 2019 года снизилось негативное влияние валютного курса на хозяйственную деятельность предприятий. До 29,6% уменьшилась доля предприятий, испытывавших негативное влияние на свою деятельность от изменения курса тенге к доллару США, и до 18,6% и 32,0% снизились доли предприятий, отметивших негативное воздействие курса евро и российского рубля.

Основными валютами, используемыми в расчетах, продолжают оставаться российский рубль (53,3% предприятий) и доллар США (45,0% предприятий).



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



■ позитивно
 ■ негативно
 ■ не повлияло
 ■ не знаю

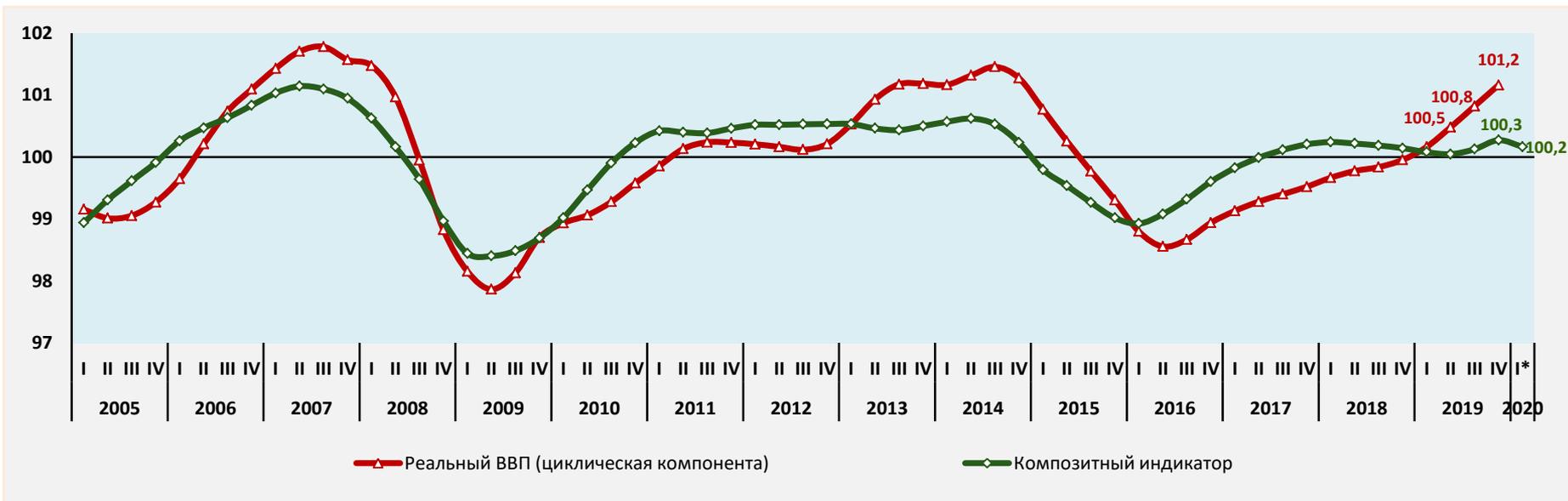


КОМПЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

В 4 квартале 2019 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, демонстрирует рост деловой активности в реальном секторе. КОИ составил 100,3, достигнув наибольшего значения с 2014 года.

На динамику КОИ позитивное влияние оказало улучшение инвестиционной активности предприятий, обусловленное снижением средних процентных ставок по кредитам в тенге и в инвалюте. Из позитивных факторов можно также выделить уменьшение доли предприятий, испытавших негативное влияние изменения курса тенге по отношению к доллару США, евро и российскому рублю, увеличение объема выданных кредитов в экономике и увеличение доли предприятий, получивших кредит.

В 1 квартале 2020 года респонденты ожидают незначительного замедления экономической активности (КОИ составил 100,2), тем не менее индикатор остается в области роста.



* 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 1 квартал 2020 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



➤ Диффузионный индекс (ДИ), отраженный в таблицах и на графиках, рассчитывается как сумма положительных ответов и половина ответов без изменения. Данный индекс является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Если его значение выше уровня 50, это означает позитивное изменение, если же ниже уровня 50, то - негативное. При этом, чем дальше (выше или ниже) значение диффузионного индекса от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя.

➤ Показатель «Приемлемая процентная ставка по кредитам банков» рассчитывается как среднее процентных ставок, указываемых предприятиями - участниками мониторинга, как приемлемые для них с точки зрения текущего уровня рентабельности производства.

➤ Показатели финансовых коэффициентов отражены средними значениями, рассчитанными в целом по выборке опрашиваемых предприятий, а также, при необходимости, в отраслевом разрезе, на основе получаемых от предприятий оценок ожидаемых значений показателей баланса на конец квартала. При этом данные оценки, а также рассчитываемые исходя из них средние, не преследуют цели получения абсолютной точности их значений (так как не являются отчетными), а служат для оперативного получения оценок и анализа тенденций изменения состояния нефинансового сектора экономики и ее отраслей.

➤ Композитный индикатор (КОИ) обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала. Временные ряды КОИ и реального ВВП (в ценах 2005 г.) очищены от сезонности и не содержат тренд, т.е. включают только циклическую составляющую, обусловленную краткосрочными колебаниями экономической конъюнктуры. В целях сопоставимости, циклические компоненты стандартизованы, т.е. приведены к одной (безразмерной) единице измерения.

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

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

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

