# конъюнктурный обзор

Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

I квартал 2020 года



- Динамика состава участников мониторинга (стр. 3)
- **Ш** Динамика спроса на готовую продукцию (стр. 4)
- **Ш.** 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. 9-10)
- VIII. Препятствия в ведении бизнеса (стр.11)
- **IX.** Изменение финансово-экономических показателей (стр.12)
- Х. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 13-15)
- XI. Влияние изменений валютного курса (стр. 16)
- XII. Композитный опережающий индикатор (стр. 17)
- XIII. Методологический комментарий (стр. 18)

### ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

#### Региональный состав выборки в 1 квартале 2020 года



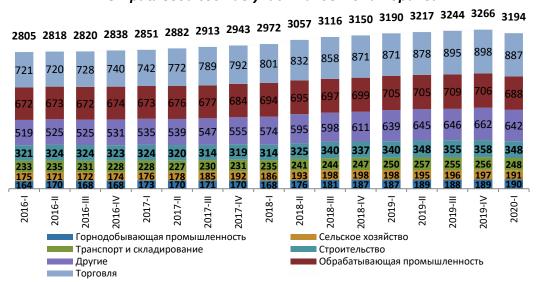
#### Размерный состав участников мониторинга



В 1 квартале 2020 года, из-за приостановки деятельности предприятий в связи с введением режима ЧП и карантина, число участников опроса сократилось на 72 предприятия. Из выборки выбыло 16 крупных, 25 средних и 31 малое предприятие.

В отраслевом разрезе наибольшее уменьшение предприятий отмечено в обрабатывающей промышленности (18), торговле (11), строительстве (10), транспорте и складировании (8).

### Отраслевой состав участников мониторинга



### ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

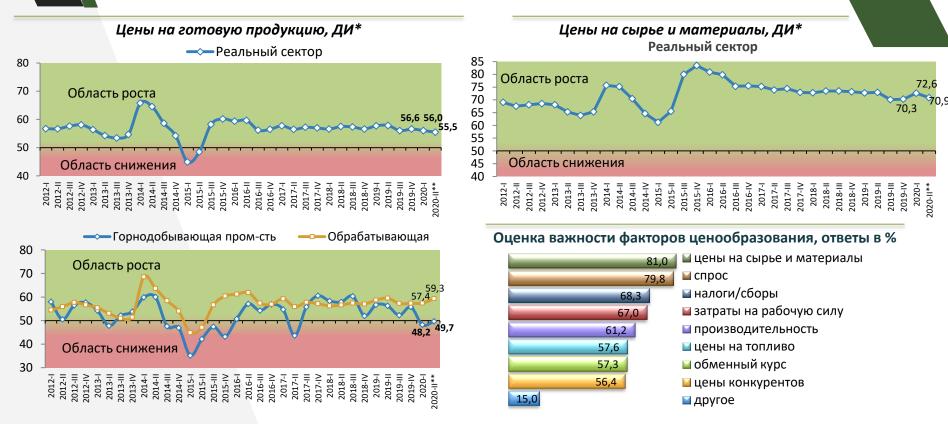
### Спрос на готовую продукцию, ДИ\*

							→ Реальный сектор
		201	.9		20	20	70
Ответы предприятий, %	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.**	60 - Область роста
Увеличение	16,1	26,7	26,5	22,9	12,9	14,3	50,7
Практически без изменения	53,8	53,4	54,5	54,0	50,6	31,4	40 -
Снижение	28,7	18,0	16,7	20,7	33,7	24,0	Область снижения 😾
ДИ, сезонно-очищенный	51,4	50,9	51,0	50,7	46,5	42,4	2012-II 2012-III 2013-III 2013-III 2013-III 2013-III 2013-III 2013-III 2013-III 2013-III 2013-III 2014-III 2014-III 2015-III 2015
70 60 - Область рос 40 - Область сниж	кения			<ul><li>Услуги</li><li>↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓</li></ul>	49,	52,2 49,2 3 44,0 39,5 39,5	70 — Горнодобывающая пром-сть — Обрабатывающая 70 — Область роста 50 — 49,4 — 49,3 — 44,7 — 41,7 —
2012-1 2012-11 2012-11 2013-1 2013-1 2013-11 2013-11	2014-III 2014-III 2014-IV 2015-I	2015-II- 2015-IV 2015-IV 2016-I	2016-III 2016-IV 2017-I 2017-I	2017-III 2017-IV 2018-I 2018-II	2018-1 2018-1 2019- 2019-1	2019-1 2020 2020-11*	2012-1 2012-1 2013-N 2013-N 2013-N 2013-N 2013-N 2014-1 2014-N 2015-N 2015-N 2015-N 2015-N 2015-N 2015-N 2015-N 2015-N 2017-N 2017-N 2017-N 2017-N 2017-N 2017-N 2017-N 2017-N 2017-N 2017-N 2017-N 2017-N 2018-N 20

В 1 квартале 2020 года спрос на готовую продукцию в реальном секторе заметно снизился. Диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 46,5 в результате снижения спроса во всех секторах. Наименьшее снижение спроса отмечено в обрабатывающей промышленности (ДИ=49,3), наибольшее - в горнодобывающей промышленности (ДИ=43,6). В секторе услуг спрос снизился значительно больше, чем в секторе производства (ДИ составили 44,0 и 49,2, соответственно).

По ожиданиям предприятий, во 2 квартале 2020 года спрос продолжит снижаться (ДИ=42,4). Наибольшее снижение ожидается в сфере услуг, где ДИ снизился до 39,5. В целом, снижения спроса ожидают предприятия всех секторов экономики.

### **ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ**



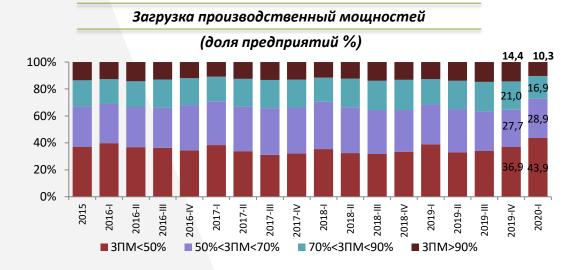
В 1 квартале 2020 года темпы роста цен на готовую продукцию предприятий в целом по экономике практически не изменились (ДИ составил 56,0), за исключением горнодобывающей промышленности, где отмечено резкое снижение цен на отпускаемую продукцию (ДИ опустился до 48,2).

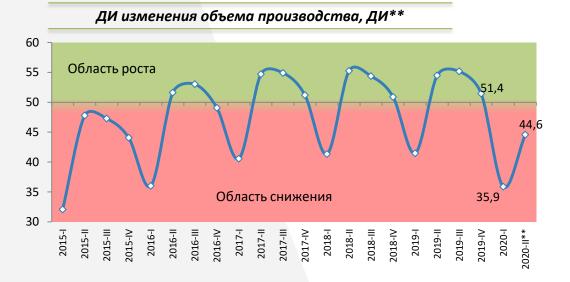
Во 2 квартале 2020 года ожидается небольшое снижение темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=70,9) и цен на готовую продукцию предприятий (ДИ=55,5).

Для большинства предприятий цены на сырье и материалы, а также спрос являются наиболее важными факторами при установлении цен на готовую продукцию (81,0% и 79,8%, соответственно). Кроме представленных на графике факторов, предприятия также указывают размер выплат и вознаграждений по кредиту, законодательные ограничения, сезонность и инфляцию.

<sup>\*</sup> 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 во 2 квартале 2020 года

### ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

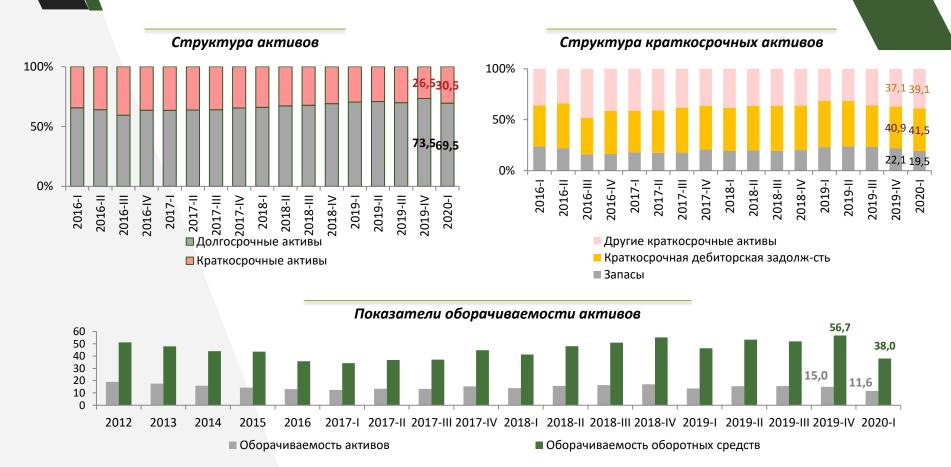




квартале 2020 года заметно уровень уменьшился загрузки производственных мощностей предприятий. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей более 70%\*, снизилась с 35,4% в 4 квартале 2019 года до 27,2%. В объем результате производства 1 квартале 2020 года снизился до уровня 1 квартала 2016 года (ДИ=35,9), хотя по предприятий ожиданиям В прошлом квартале ожидалось сезонное снижение ДИ до 46,3.

Во 2 квартале 2020 года по ожиданиям предприятий ситуация с объемом производства улучшится: ДИ поднялся до 44,6, но остается еще в области снижения. Динамика прошлых лет показывает, что данное улучшение связано с сезонностью.

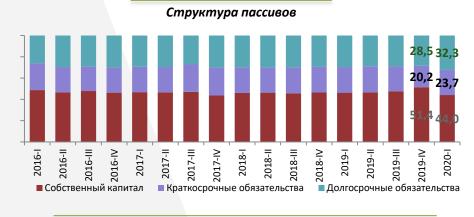
### СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ



В 1 квартале 2020 года в структуре активов компаний реального сектора экономики увеличилась доля краткосрочных активов, которая составила 30,5%, и, соответственно, уменьшилась доля долгосрочных активов до 69,5%. В результате снизились показатели оборачиваемости активов: оборачиваемость активов составила 11,6%, оборачиваемость оборотных средств – 38,0%.

Дебиторская задолженность остается основной составляющей краткосрочных активов, доля которой в 1 квартале 2020 года составила 41,5%. Доля запасов уменьшилась до 19,5%, соответственно, увеличилась доля других краткосрочных активов до 39,1%.

### СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ









В 1 квартале 2020 года структура пассивов несколько изменилась: доля собственного капитала снизилась до 44,0%, доля долгосрочных обязательств увеличилась до 32,3%, краткосрочных обязательств – до 23,7%. В структуре краткосрочных обязательств существенно увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности (с 49,3% до 53,4%), соответственно уменьшилась доля других краткосрочных обязательств (с 35,8% до 32,1%). В структуре долгосрочных обязательств существенно выросла доля долгосрочных займов банков до 64,7% с 45,6% в 4 квартале 2019 года.

Заметно снизилась доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность, с 26,3% до 18,1%. При этом, резко увеличилась доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, с 2,4% в 4 квартале 2019 года до 12,1% в 1 квартале 2020 года.

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

#### Источники финансирования основных средств



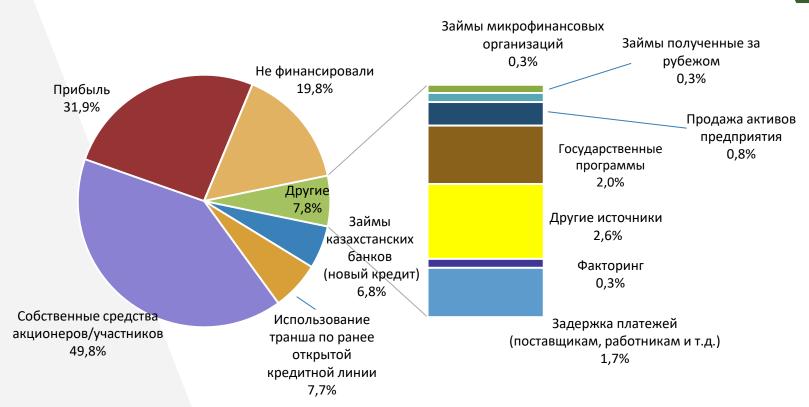
### Источники финансирования оборотных средств



В 1 квартале 2020 года снизилась инвестиционная активность предприятий: увеличилась доля предприятий, не осуществлявших финансирование основных (до 36,0%) оборотных средств (до 19,1%), предприятий, уменьшилась доля финансировавших основные средства за счет собственных средств 62,8%) и банковских кредитов По-прежнему большинство 4,7%). предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (62,8% и 81,7%, соответственно).

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

#### Источники финансирования основных средств



Для финансирования оборотных средств большинство предприятий (81,7%) использовали собственные средства, из которых 49,8% использовали собственные средства акционеров/участников, 31,9% - прибыль. Банковские займы в этих целях использовали 15,1% предприятий (из которых 7,7% использовали транш по ранее открытой кредитной линии, 6,8% оформили новый кредит в казахстанских банках, 0,3% получили заем за рубежом, 0,3% воспользовались займами микрофинансовых организаций).

Среди других источников финансирования предприятия также указывают авансы от покупателей и внутригрупповые займы (между материнской компанией и филиалами).

# ПРЕПЯТСТВИЯ В ВЕДЕНИИ БИЗНЕСА



По результатам опросов в 1 квартале 2020 года, для 31,2% предприятий состояние экономики Казахстана является препятствием в ведении бизнеса. По мнению 59,7% опрошенных респондентов, экономическая ситуация в Казахстане в 1 квартале 2020 года ухудшилась, 38,8% считают, что ситуация не изменилась.

Рыночная конкуренция со стороны других предприятий (27,5%), поиск покупателей (недостаточный спрос) (21,1), уровень налогового бремени (18,9) также являются препятствием для многих предприятий. При этом 9,2% предприятий имеют проблемы с возвратом дебиторской задолженности.

В качестве других препятствий предприятия указали такие факторы, как регулирование цен на уровне государства, снижение тарифов, валютный курс, снижение цен на нефть, а также карантин и режим ЧП.

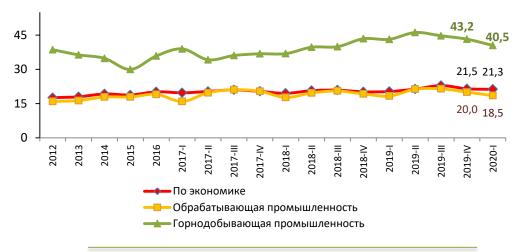
### ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

### Рентабельность продаж\*, в %

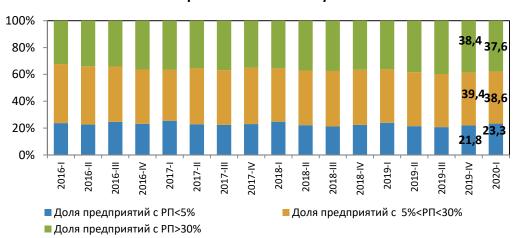
квартале 2020 года средняя\* рентабельность продаж\*\* предприятий в экономике практически целом (21,3%),**КТОХ** изменилась горнодобывающей обрабатывающей промышленности отмечено снижение 40,5% показателя (до 18,5%, И соответственно).

Доля высокорентабельных предприятий снизилась до 37,6% от общего количества участников опросов, доля низкорентабельных предприятий увеличилось с 21,8% в 4 квартале 2019 года до 23,3% в 1 квартале 2020 года.

27,8% опрошенных предприятий планируют завершить год с прибылью, 12,5% считают что год завершится с убытками.



### Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



<sup>\*</sup> Представлены средние медианные значения поскольку они менее подвержены влиянию экстремальных выбросов в отличие от среднеарифметических

<sup>\*\*</sup> Указана рентабельность продаж до вычета расходов по выплате процентов, налогов и амортизации

# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

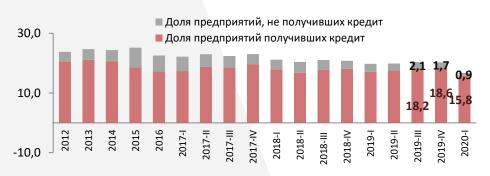
#### Спрос на кредиты

(доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



#### Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование

### Обратились за кредитом, но не получили, доля в %





В 1 квартале 2020 года 16,7% опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, 15,8% предприятий получили кредит (или 94,6% от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила 0,9% от общего количества участников опроса (5,4% от числа обратившихся за кредитом).

Во 2 квартале 2020 года за кредитом намерены обратиться 15,0% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет 18,9%, в горнодобывающей – 8,4%.

# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

#### Долговая нагрузка по оценка предприятий\*, в %

#### Цели привлечения займа в истекшем квартале, в %

Долговая нагрузка*	Доля предприятий
1-20%	16,9
21-30%	9,9
31-40%	5,8
41-50%	7,8
51-60%	3,7
61-70%	2,1
71-80%	1,9
свыше 81%	1,4
долг отсутствует	48,0



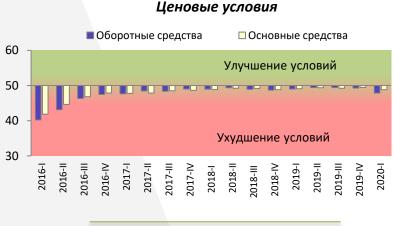
В 1 квартале 2020 года почти у половины предприятий (48,0%), принявших участие в опросах, долг отсутствует. Большинство предприятий (16,9%) имеют долговую нагрузку\* в пределах 20%. Среднеарифметическое взвешенное\*\* значение долговой нагрузки составляет 15,8%.

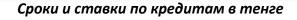
Большинство предприятий (77,9%) привлекали кредит для финансирования оборотных средств (покупка материалов, сырья, покупных полуфабрикатов и т.д.), 11,3% - для покупки основных средств (покупка зданий, сооружений, транспортных средств, оборудования и т.д.). Кроме рефинансирования (3,4%) и расширения бизнеса (2,7%), предприятия брали кредиты для расчета с поставщиками и уплаты налогов.

<sup>\*</sup>Ежемесячный платеж / Доход от реализации продукции

<sup>\*\*</sup> Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

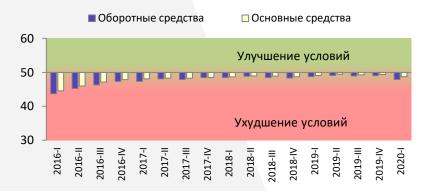
### ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР











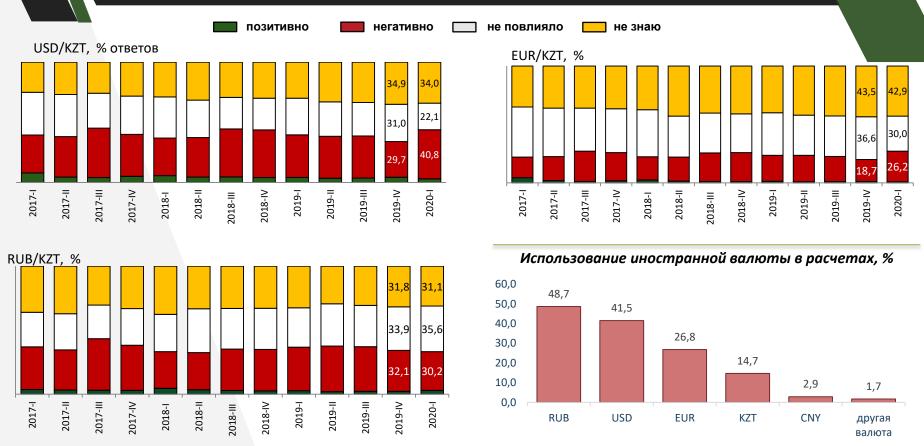
#### Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



В 1 квартале 2020 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, увеличилось.

Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга в тенге, снизились и составили 12,0%, в инвалюте, наоборот, отмечается увеличение до 6,5%. Приемлемая для предприятий процентная ставка по кредитам в тенге составляет 5,5%, по кредитам в инвалюте – 2,6%.

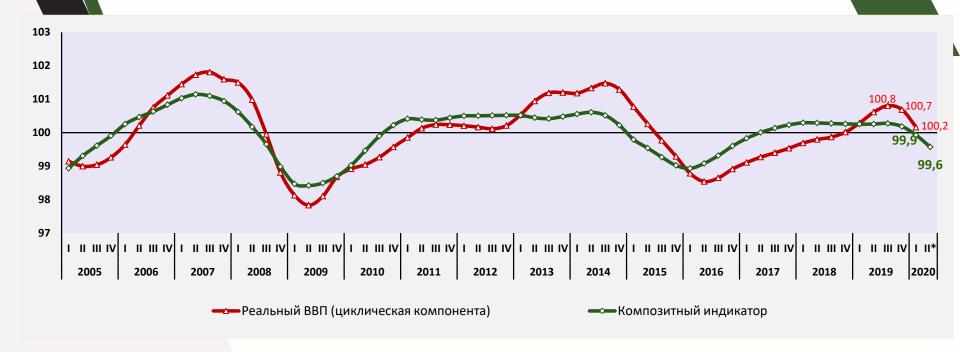
### ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА



В 1 квартале 2020 года увеличилось негативное влияние валютного курса на хозяйственную деятельность предприятий. До 40,8% увеличилась доля предприятий, испытавших негативное влияние на свою деятельность от изменения курса тенге к доллару США, и до 26,2% - доля предприятий от изменения курса тенге к евро. При этом, незначительно уменьшилась доля предприятий, отметивших негативное воздействие курса российского рубля (до 30,2%).

Основными валютами, используемыми в расчетах, продолжают оставаться российский рубль (48,7%), доллар США (41,5%) и евро (26,8%). Тенге в расчетах используют 14,7% предприятий. В качестве другой валюты предприятия указывают британский фунт стерлингов, швейцарский франк и киргизский сом.

# КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР\*



В 1 квартале 2020 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, демонстрирует снижение деловой активности в реальном секторе. КОИ перешел в область снижения, составив 99,9.

На динамику КОИ негативное влияние оказало снижение спроса на готовую продукцию предприятий, снижение инвестиционной активности, снижение цен на нефть, а также изменение курса тенге к доллару США. Из позитивных факторов можно отметить лишь снижение средних процентных ставок по кредитам в национальной валюте и влияние динамики курса тенге к российскому рублю на хозяйственную деятельность предприятий.

Во 2 квартале 2020 года респонденты ожидают дальнейшего снижения экономической активности (КОИ составил 99,6), что в основном связано с ожидаемым снижением спроса.

<sup>\*</sup> 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).

<sup>\*\*</sup> Показатели КОИ за 2 квартал 2020 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.

- У 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.

# МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ