



КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора
экономики

IV квартал 2020 года



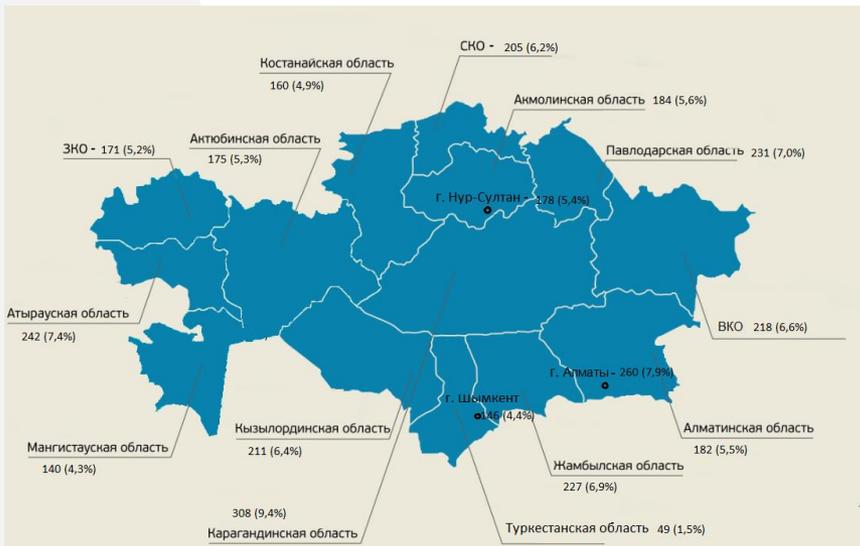
Департамент денежно - кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

СОДЕРЖАНИЕ

- 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. Источники финансирования оборотных средств (стр. 10)
- IX. Препятствия в ведении бизнеса (стр.11)
- X. Изменение финансово-экономических показателей (стр.12)
- XI. Оценка финансово-хозяйственной деятельности предприятий (стр.13-14)
- XII. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 15-17)
- XIII. Внешне-экономическая деятельность предприятий (стр.18)
- XIV. Влияние изменений валютного курса (стр. 19)
- XV. Композитный опережающий индикатор (стр. 20)
- XVI. Методологический комментарий (стр. 21)

ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

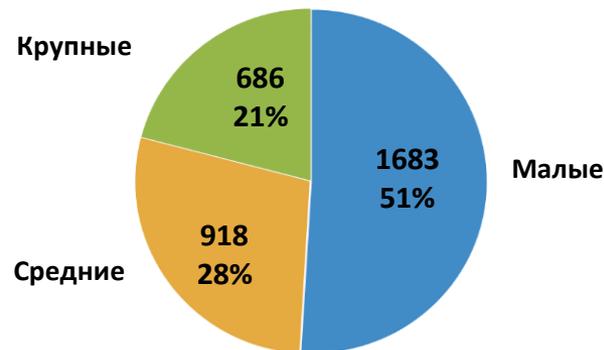
Региональный состав выборки в 4 квартале 2020 года



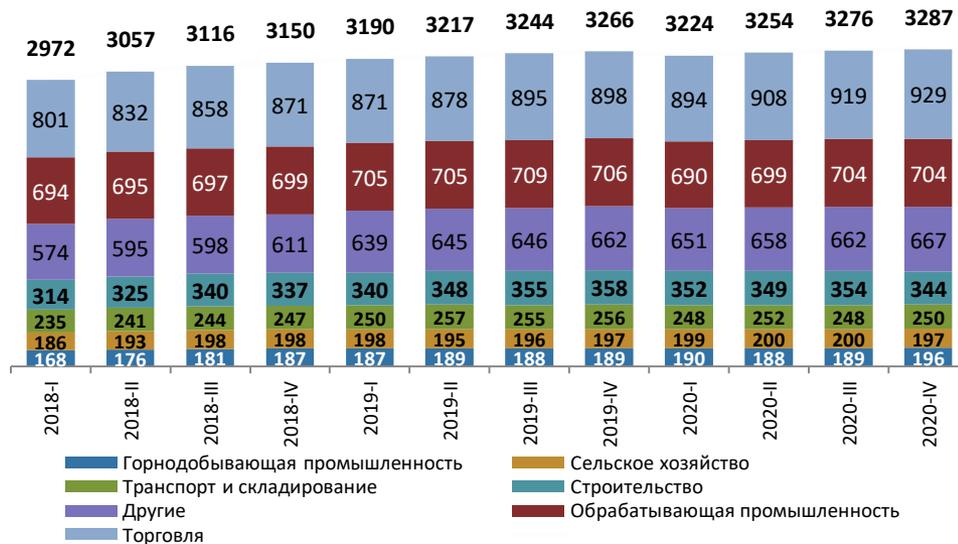
В 4 квартале 2020 года число респондентов по сравнению с предыдущим кварталом увеличилось на 11 предприятий и составило **3287** предприятий. К опросу привлечены 14 малых предприятий и 1 крупное предприятие, выбыло 4 средних предприятия.

В отраслевом разрезе наибольшее увеличение предприятий отмечено в торговле (10).

Размерный состав участников мониторинга



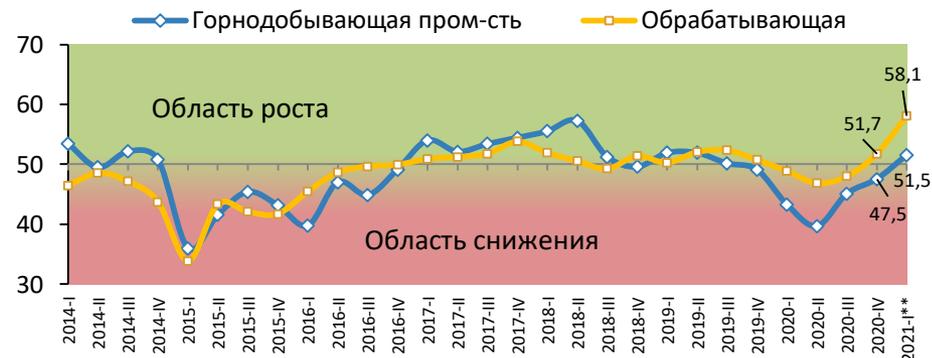
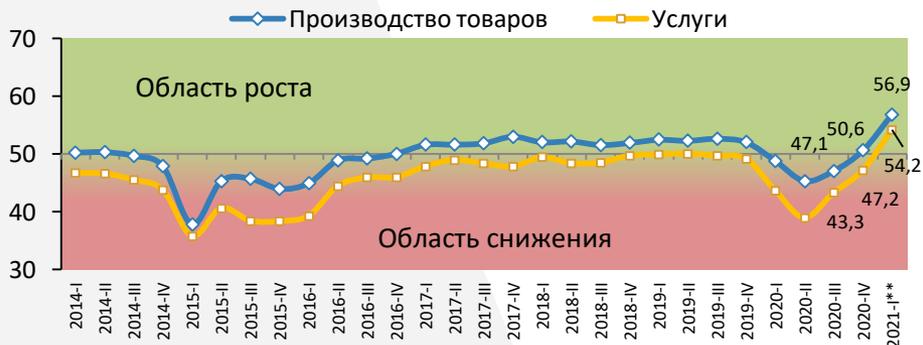
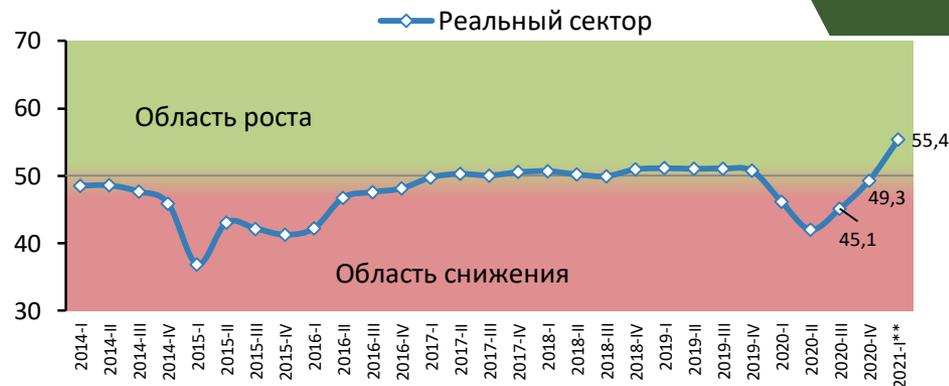
Отраслевой состав участников мониторинга



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %	2019				2020				2021	
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.**	
Увеличение	1	16,1	26,7	26,5	22,9	12,9	18,7	22,4	22,4	12,0
Практически без изменения	2	53,8	53,4	54,5	54,0	50,6	47,6	51,8	51,6	38,4
Снижение	3	28,7	18,0	16,7	20,7	33,8	30,7	22,6	22,9	16,9
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	43,0	53,4	53,7	49,9	38,2	42,5	48,3	48,2	32,7
ДИ, сезонно-очищенный	5	51,1	51,1	51,1	50,7	46,2	42,0	45,1	49,3	55,4



В 4 квартале 2020 года отмечено постепенное восстановление спроса на готовую продукцию в реальном секторе. Диффузионный индекс (далее – ДИ) вырос до **49,3**. Рост показателя отмечен во всех отраслях: в секторе услуг (ДИ=47,2), в секторе производства товаров (50,6), в горнодобывающей и в обрабатывающей промышленности (ДИ составили 47,5 и 51,7 соответственно).

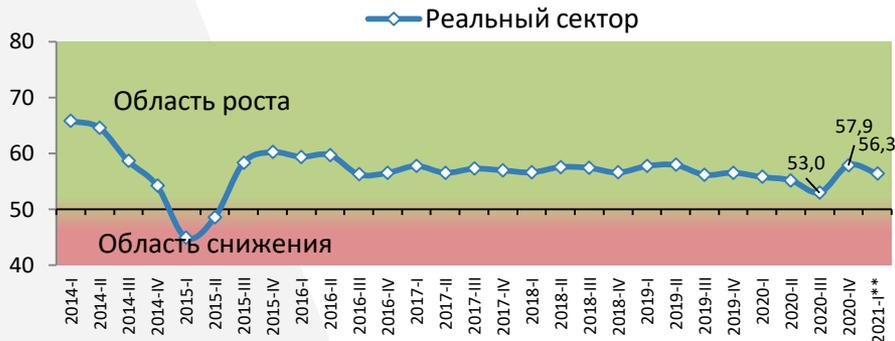
По ожиданиям предприятий, в реальном секторе в 1 квартале 2021 года процесс восстановления спроса продолжится (ДИ=55,4).

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

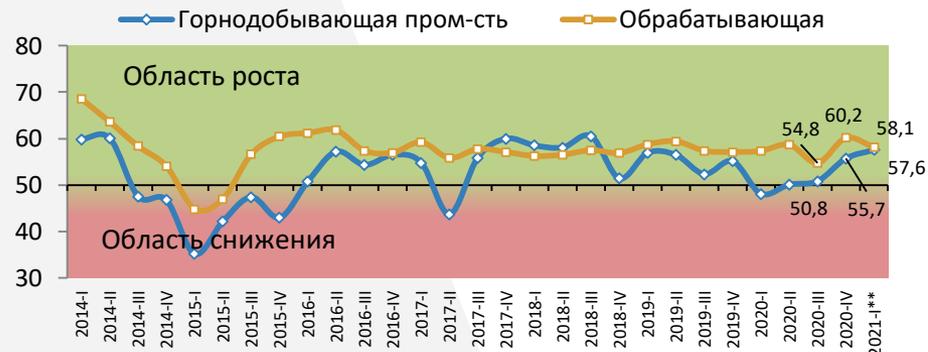
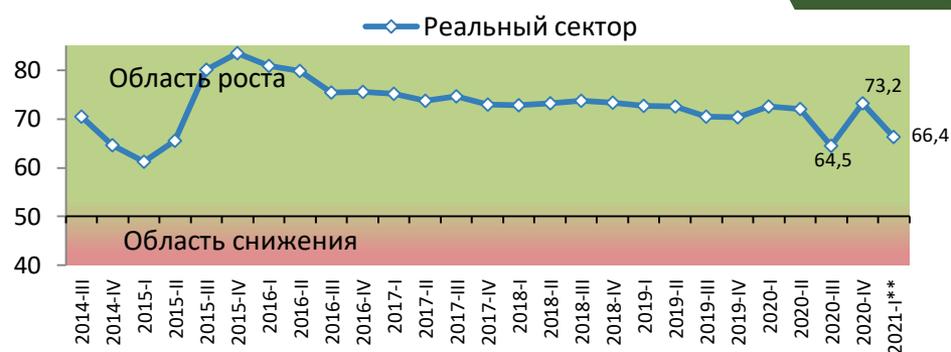
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2021 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

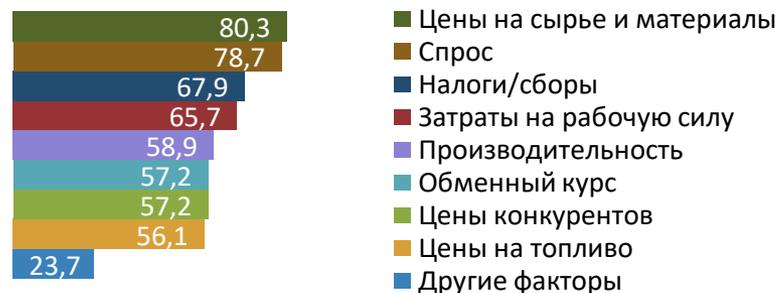
Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



Оценка важности факторов ценообразования, ответы в %



В 4 квартале 2020 года темп роста цен на готовую продукцию предприятий в целом по экономике ускорился (ДИ составил **57,9**). В горнодобывающей промышленности цены увеличились (ДИ составил 55,7), в обрабатывающей промышленности также отмечено ускорение темпов роста цен. ДИ повысился с 54,8 в 3 квартале 2020 года до 60,2 в 4 квартале 2020 года.

Для подавляющего большинства предприятий (**80,3%**) наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию является цена на сырье и материалы. По сравнению с увеличением темпов роста цен на сырье и материалы в 4 квартале 2020 года (ДИ=73,2), в 1 квартале 2021 года предприятия ожидают замедления темпов роста цен (ДИ=66,4), и соответственно на готовую продукцию (56,3). По ожиданиям предприятий горнодобывающей промышленности, цены на их продукцию продолжают рост.

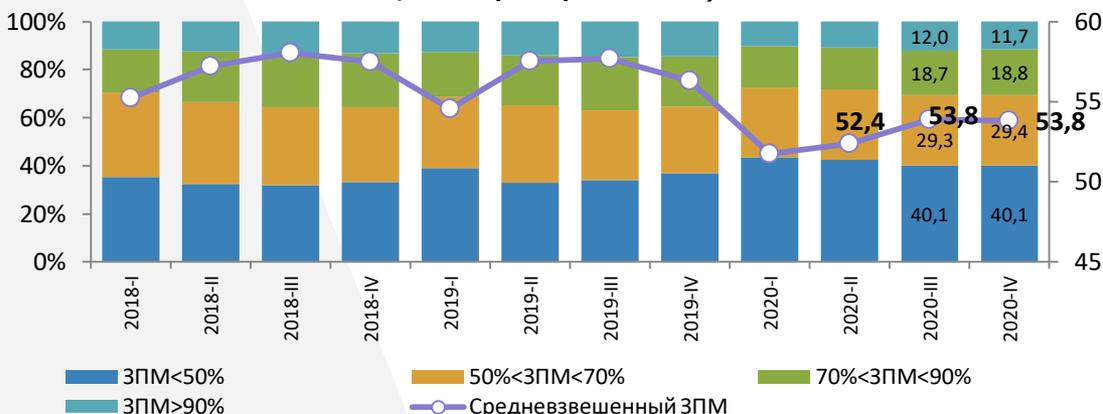
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2021 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

Загрузка производственных мощностей

(доля предприятий %)

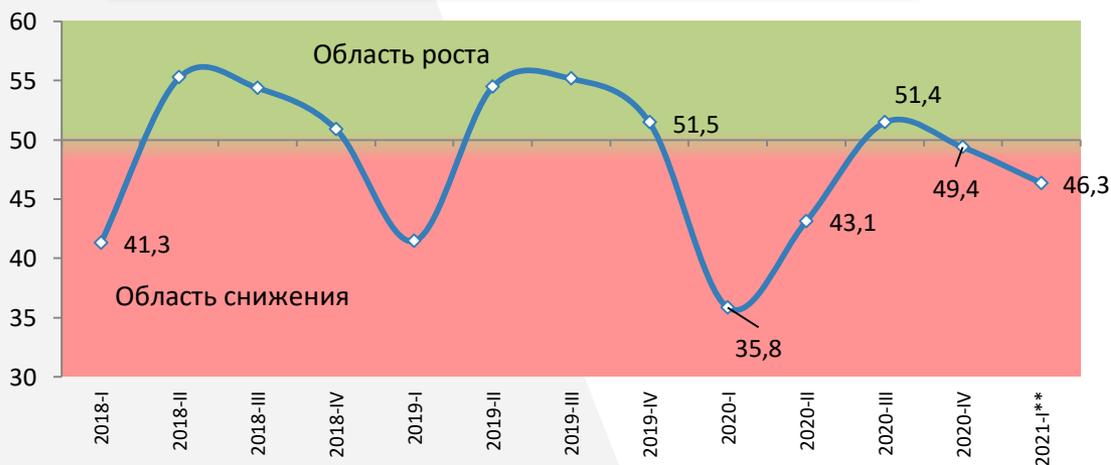


В 4 квартале 2020 года загрузка производственных мощностей (ЗПМ) предприятий осталась на прежнем уровне. Средневзвешенный* уровень ЗПМ составил **53,8%**.

В результате в 4 квартале 2020 года объемы производства упали до **49,4**.

В 1 квартале 2021 года предприятия ожидают дальнейшего снижения объемов производства, ДИ по ожиданиям составит **46,3**.

ДИ изменения объема производства, ДИ**



* Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

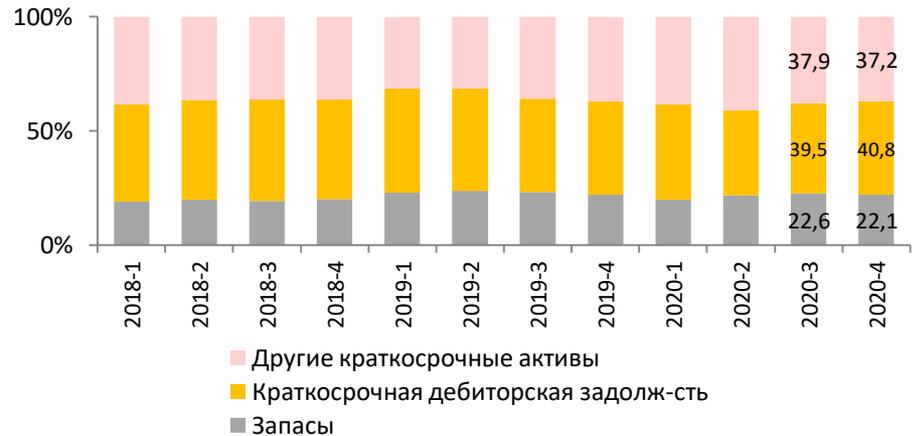
** Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

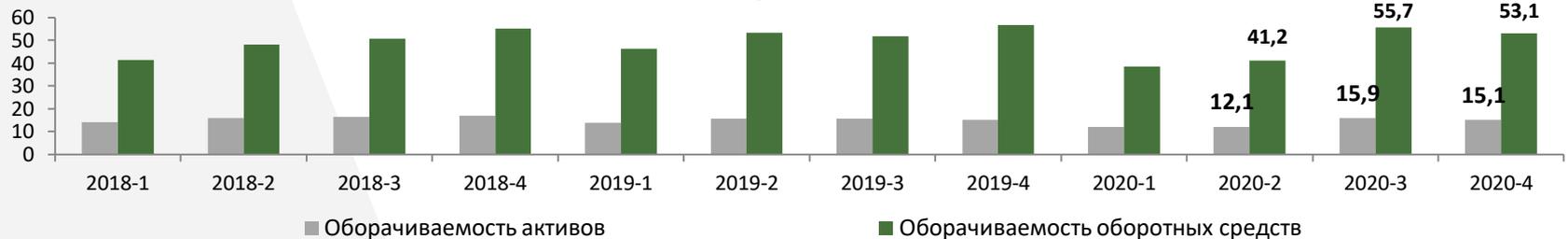
Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



В 4 квартале 2020 года в структуре активов компаний реального сектора экономики незначительно увеличилась доля долгосрочных активов с 71,4% до **71,6%**. Оборачиваемость активов* составила **15,1%**, оборачиваемость оборотных средств** – **53,1%**.

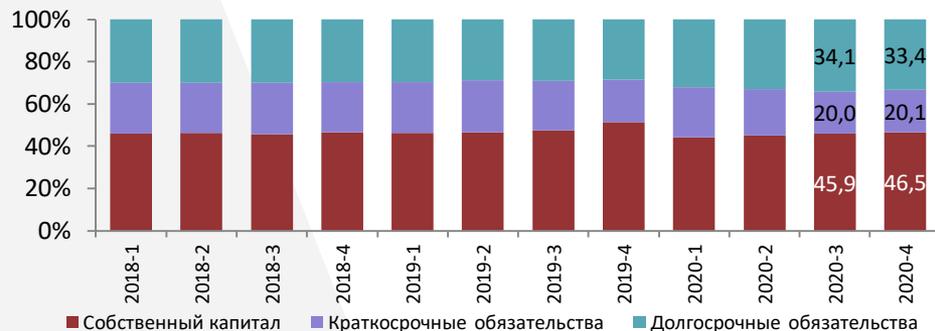
В структуре краткосрочных активов увеличилась доля дебиторской задолженности с **39,5%** в 3 квартале 2020 года до **40,8%** в 4 квартале 2020 года. Также незначительно уменьшилась доля запасов до **22,1%**. Вместе с тем, доля других краткосрочных активов снизилась до **37,2%** (37,9% в 3 квартале).

* Оборачиваемость активов = Доход от реализации продукции / Активы * 100

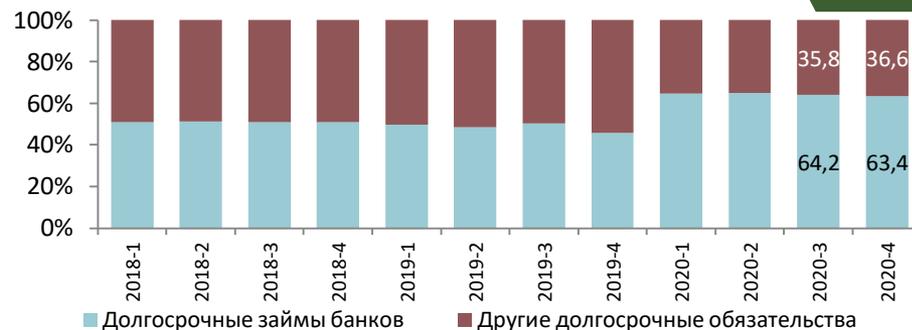
** Оборачиваемость оборотных средств = Доход от реализации продукции / Краткосрочные активы * 100

СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

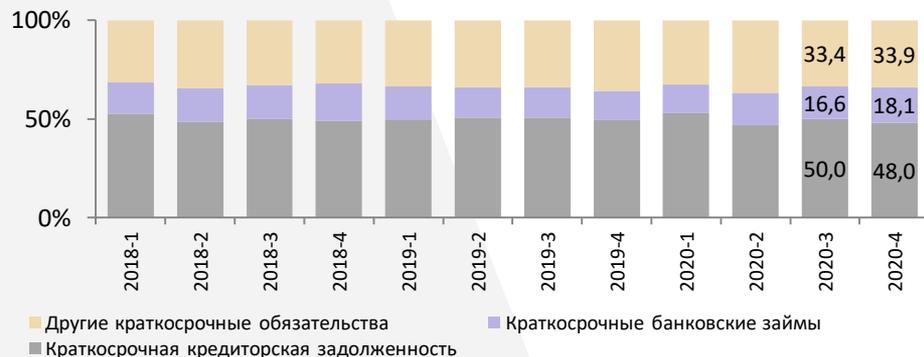
Структура пассивов



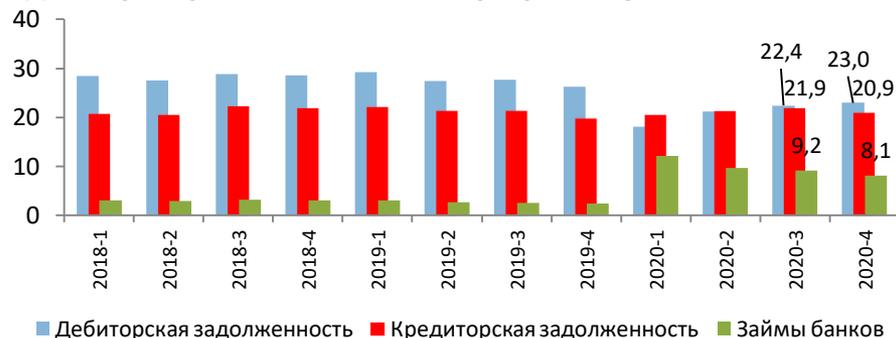
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



В 4 квартале 2020 года несколько увеличилась доля краткосрочных обязательств с 20,0% до **20,1%**, собственный капитал вырос до **46,5%**, долгосрочные обязательства уменьшились до **33,4%**. В структуре краткосрочных обязательств понизилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 50,0% в 3 квартале 2020 года до 48,0% в 4 квартале 2020 года. Структура долгосрочных обязательств значительно не изменилась.

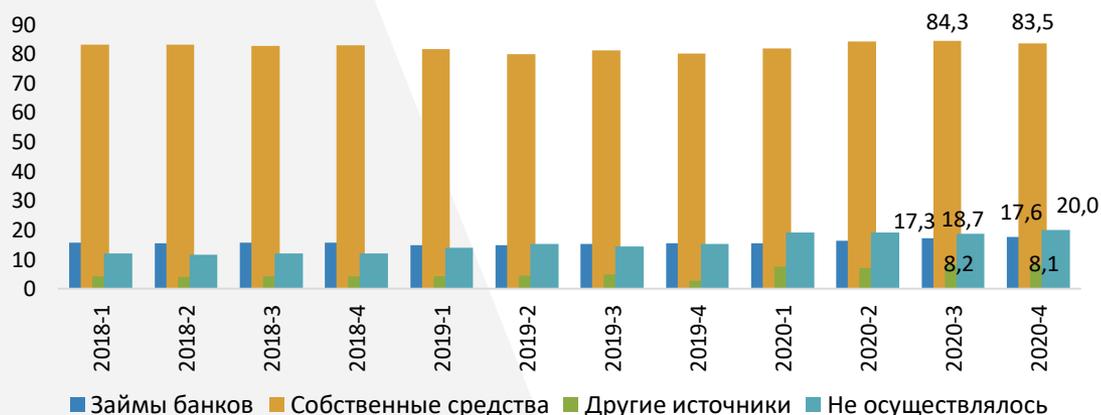
Незначительно снизилась доля предприятий, имеющих на балансе просроченную задолженность по займам банков, с **9,2%** до **8,1%**. При этом, увеличилась доля предприятий, имеющих просроченную дебиторскую задолженность, с **22,4%** в 3 квартале 2020 года до **23,0%** в 4 квартале 2020 года.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Источники финансирования основных средств



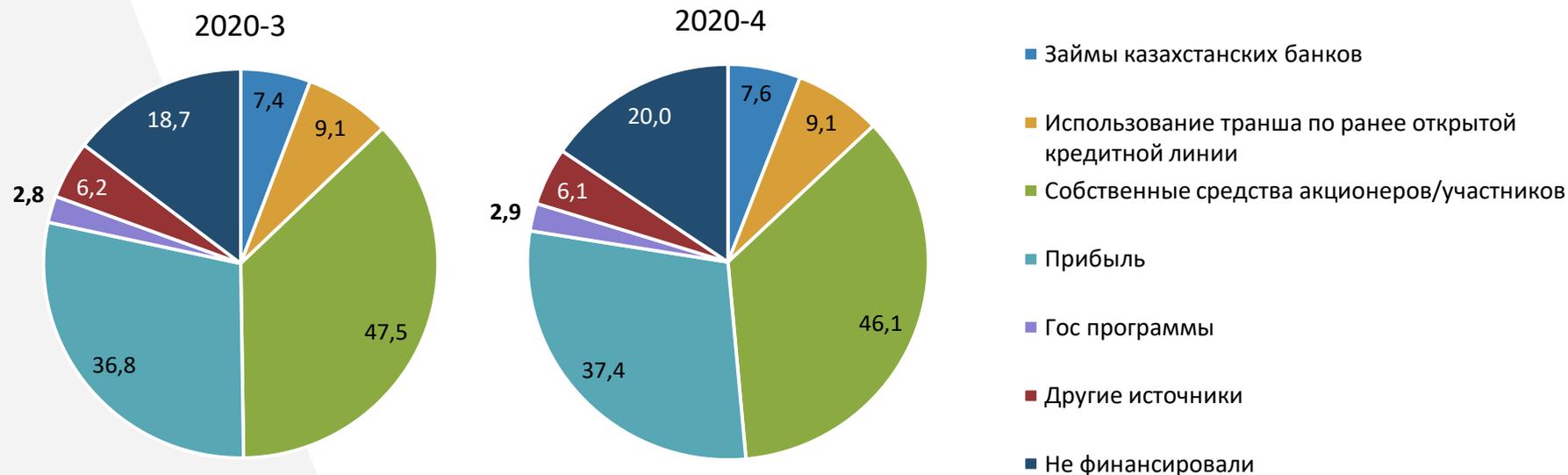
Источники финансирования оборотных средств



В 4 квартале 2020 года незначительно снизилась инвестиционная активность предприятий по сравнению с 3 кварталом 2020 года: увеличилась доля предприятий, не осуществлявших финансирование основных средств (до 36,4%), уменьшилась доля предприятий, финансировавших основные средства за счет собственных средств (до 63,9%) и банковских кредитов (до 5,9%). По-прежнему большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (63,9% и 83,5%, соответственно).

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Источники финансирования оборотных средств

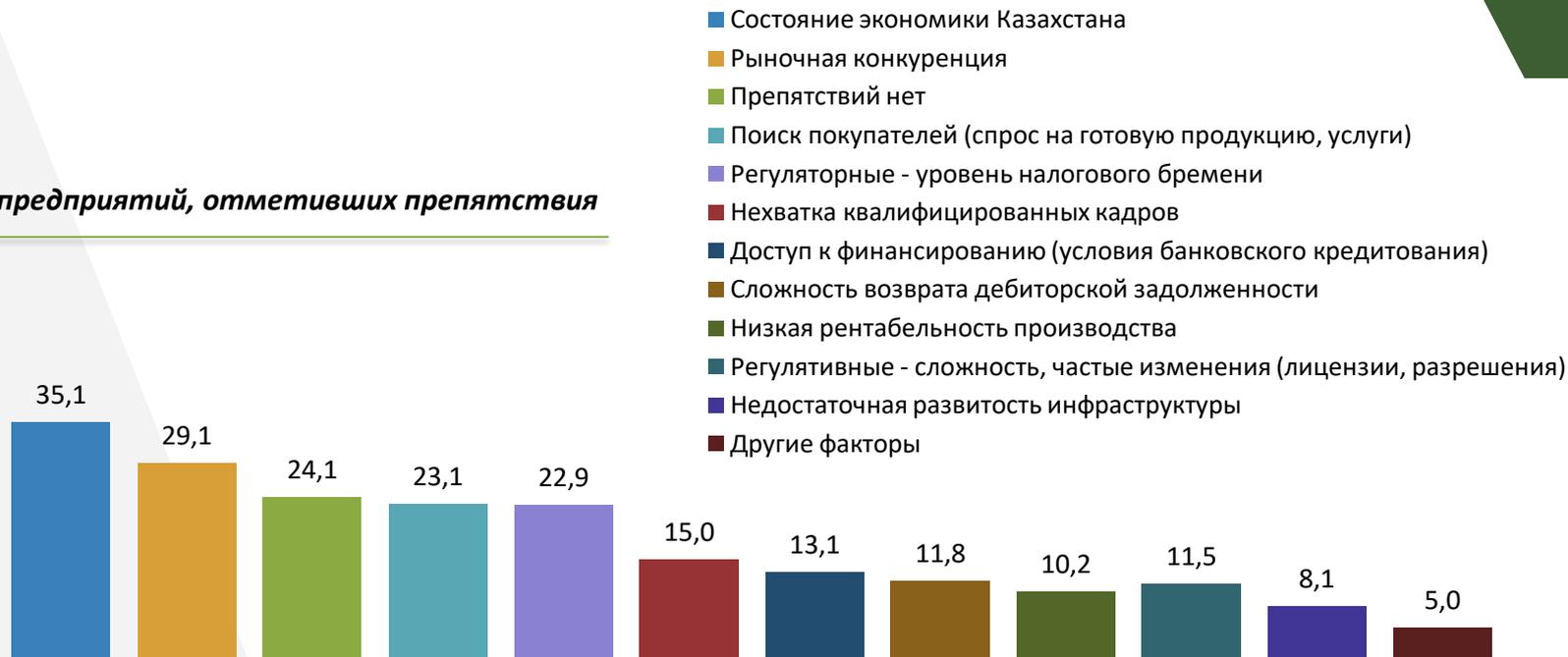


Для финансирования **оборотных средств** большинство предприятий (**83,5%**) использовали собственные средства, из которых **46,1%** использовали собственные средства акционеров/участников, **37,4%** - прибыль. Банковские займы в этих целях использовали 17,6% предприятий (из которых 9,1% использовали транш по ранее открытой кредитной линии, 7,6% оформили новый кредит в казахстанских банках, 0,6% получили заем за рубежом, 0,3% воспользовались займами микрофинансовых организаций).

Среди других источников финансирования, кроме представленных на графике, предприятия также указывают авансы от покупателей и внутригрупповые займы (между материнской компанией и филиалами), а также процентные доходы с депозита.

ПРЕПЯТСТВИЯ В ВЕДЕНИИ БИЗНЕСА

Доля предприятий, отметивших препятствия



По результатам опросов в 4 квартале 2020 года, для **35,1%** предприятий состояние экономики Казахстана является препятствием в ведении бизнеса (в 3 квартале доля таких предприятий составляла 37,0%). По мнению **47,2%** опрошенных респондентов, экономическая ситуация в Казахстане в 4 квартале 2020 года ухудшилась, **47,8%** считают что не изменилась.

Наиболее важными для предприятий являются такие факторы, как состояние экономики, рыночная конкуренция (29,1%), поиск покупателей (23,1%), уровень налогового бремени (22,9%), нехватка квалифицированных кадров (15,0%), тогда как **доступ к финансированию по значимости располагается лишь на 7 месте (13,1%)**.

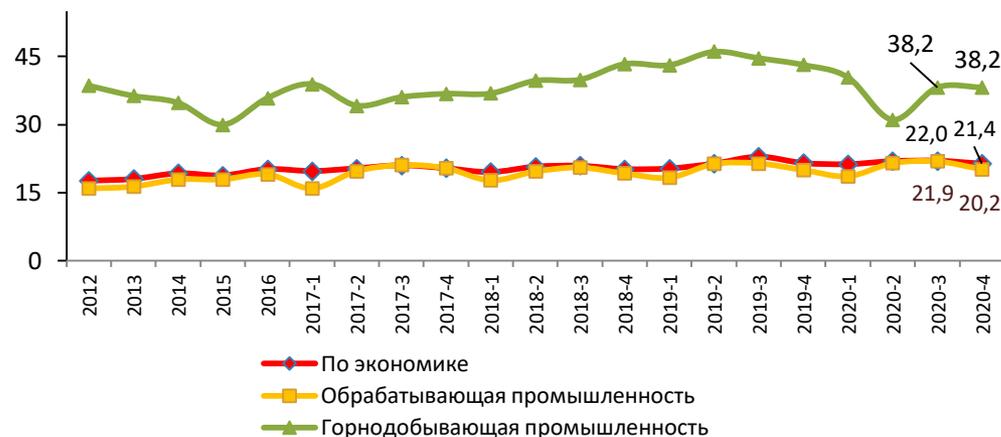
В качестве других препятствий предприятия указали низкую рентабельность, регулирование цен на уровне государства, снижение тарифов, валютный курс, снижение цен на нефть, запрет на экспорт, низкая покупательская способность, а также карантин.

ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

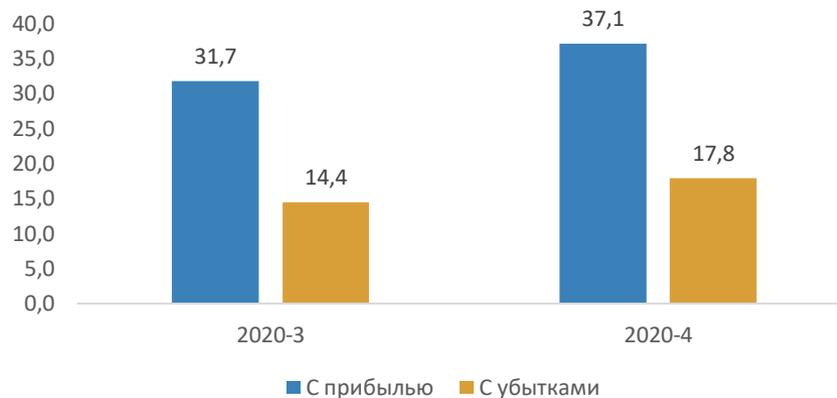
В 4 квартале 2020 года средняя* рентабельность продаж** предприятий в горнодобывающей промышленности осталась на прежнем уровне, составив **38,2%**. В обрабатывающей промышленности рентабельность продаж незначительно уменьшилась (с 21,9% в 3 квартале 2020 года до 20,2%). В результате средняя рентабельность продаж в целом по экономике уменьшилась и составила **21,4%**.

В 4 квартале 2020 года увеличилось число респондентов, как планирующих закрыть год с прибылью (с 31,7% до **37,1%**), так и считающих, что год завершится с убытками (с 14,4% до **17,8%**). При этом 14,2% опрошенных предприятий думают закрыть год со сбалансированным бюджетом (без прибыли и убытков), остальные 30,9% не могут дать оценку финансового состояния предприятия к концу года.

Рентабельность продаж*, в %



Доля предприятий, планирующих закрыть финансовый год с прибылью/убытками, %



* 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

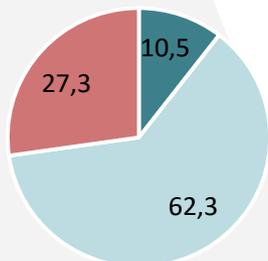
ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Динамика изменения финансового состояния предприятий, доля в %*

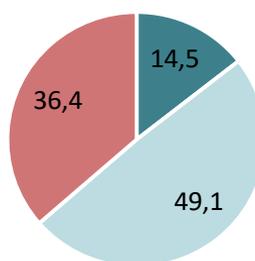


Распределение предприятий по степени надежности по размерности в 4 квартале 2020 года, доля в %

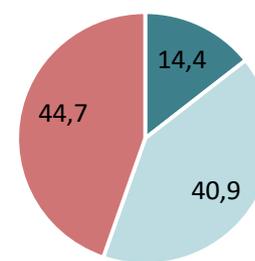
Крупные предприятия



Средние предприятия



Малые предприятия



■ Устойчивые
■ Нормальные
■ Критические

По результатам дискриминантного анализа, основанного на оценке финансовых коэффициентов предприятий, доля предприятий с критическим финансовым состоянием увеличилась с 38,1% до **39,6%** в 4 квартале 2020 года.

Если смотреть по размерности, то доля предприятий с критическим финансовым состоянием среди малых предприятий значительно больше (**44,7%**) чем среди крупных (27,3%) и средних (36,4%). При этом, в структуре крупных предприятий доля устойчивых предприятий ниже чем в средних и малых.

* Предприятия-респонденты распределены по степени надежности исходя из значений финансовых показателей по результатам дискриминантного анализа. см. методологический комментарий на слайде 21.

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Распределение предприятий по степени надежности по видам деятельности в 4 квартале 2020 года, доля в %

Количество предприятий*

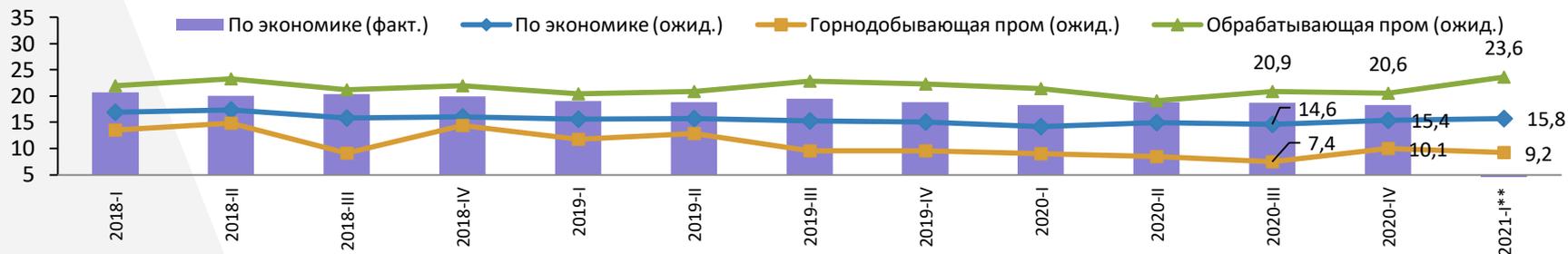


В 4 квартале 2020 года во всех отраслях доля предприятий с критическим финансовым состоянием была больше чем, доля предприятий с устойчивым финансовым состоянием. Наибольшая доля устойчивых предприятий оказалась в строительстве (**23,2%**) и сельском хозяйстве (**20,3%**). Наибольшая доля предприятий с критическим финансовым состоянием в отрасли «услуги по проживанию и питанию» (**55,4%**). Водоснабжение и электроснабжение оказались самыми стабильными отраслями, где доля предприятий с нормальным финансовым состоянием составила **81,5%** и **71,1%**, соответственно.

* Предприятия, участвовавшие в мониторинге стабильно в течение 3 лет

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

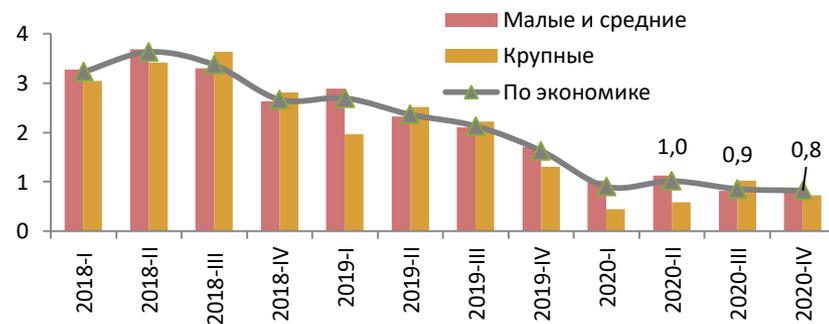
Спрос на кредиты
(доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



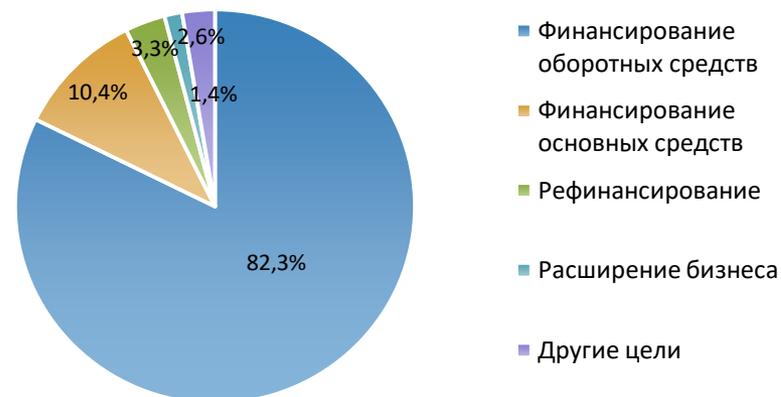
В 4 квартале 2020 года **17,0%** опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, **16,2%** предприятий получили кредит (или **95,3%** от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила **0,8%** от общего количества участников опроса (**4,7%** от числа обратившихся за кредитом).

В 1 квартале 2021 года за кредитом намерены обратиться **15,8%** опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет **23,6%**, в горнодобывающей – **9,2%**.

Долговая нагрузка по оценкам предприятий*, в %

Долговая нагрузка*	Доля предприятий, %
1%-20%	14,9
21%-30%	9,2
31%-40%	6,6
41%-50%	4,7
51%-60%	3,6
61%-70%	2,3
71%-80%	2,1
свыше 81%	1,6
долг отсутствует	55,0

Цели привлечения займа в истекшем квартале, в %



В 4 квартале 2020 года у 55,0% предприятий, принявших участие в опросах, **долг отсутствует**. Большинство предприятий (14,9%) имеют долговую нагрузку* в пределах 20%. Среднеарифметическое взвешенное** значение долговой нагрузки составляет 14,7%.

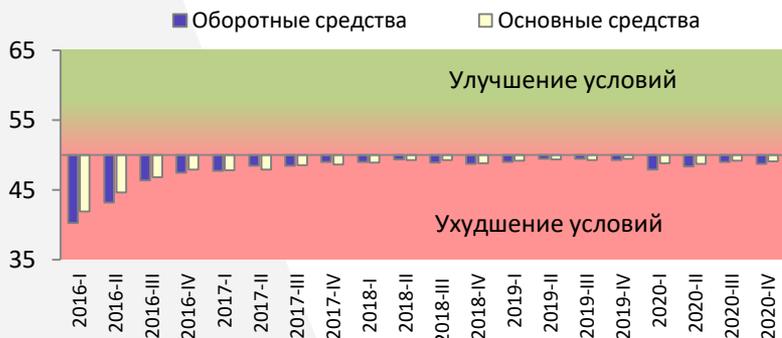
Подавляющее большинство предприятий (**82,3%**) привлекали кредит для финансирования оборотных средств (покупка материалов, сырья, полуфабрикатов и т.д.), 10,4% - для покупки основных средств (покупка зданий, сооружений, транспортных средств, оборудования и т.д.). Займы на цели рефинансирования привлекли 3,3% предприятий, на расширение бизнеса - 2,6%.

*Ежемесячный платеж / Доход от реализации продукции

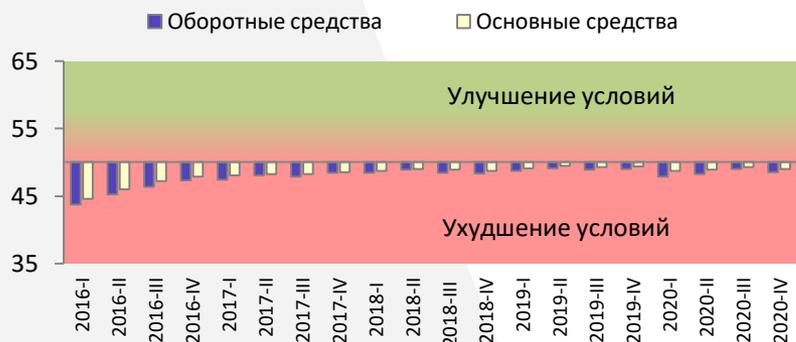
** Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

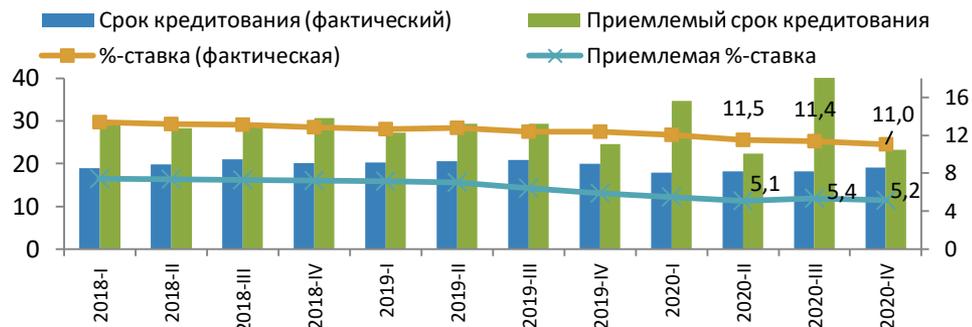
Ценовые условия



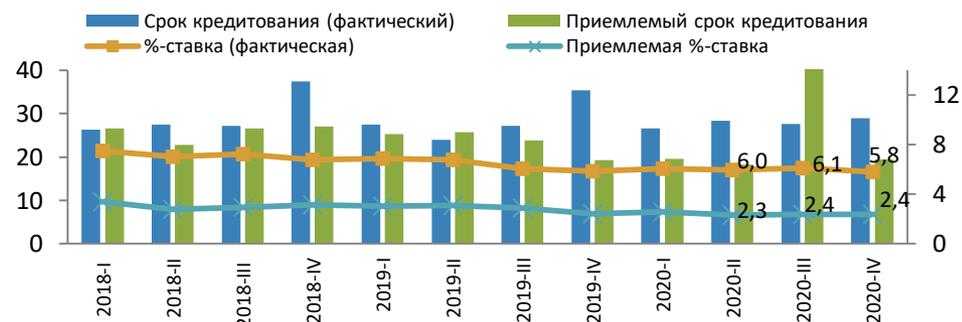
Неценовые условия



Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



В 4 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. Количество предприятий, отмечающих ухудшение условий кредитования, незначительно увеличилось.

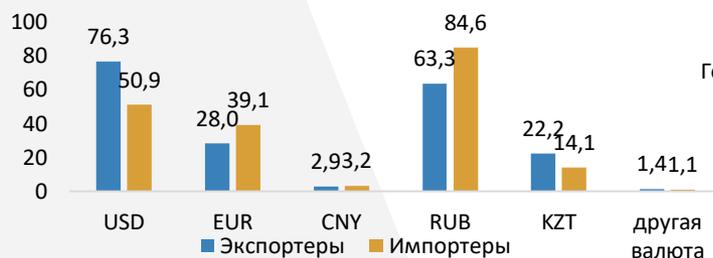
Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга составили **11,0%** в тенге, и **5,8%** в инвалюте (11,4% и 6,1% в предыдущем квартале, соответственно). Приемлемая для предприятий процентная ставка по кредитам в тенге составляет 5,2%, по кредитам в инвалюте – 2,4%.

ВНЕШНЕ-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ (ВЭД)

Осуществление ВЭД в истекшем квартале, доля предприятий в %



Использование валюты в расчетах, доля предприятий в %



Осуществление ВЭД по видам деятельности, доля предприятий в %

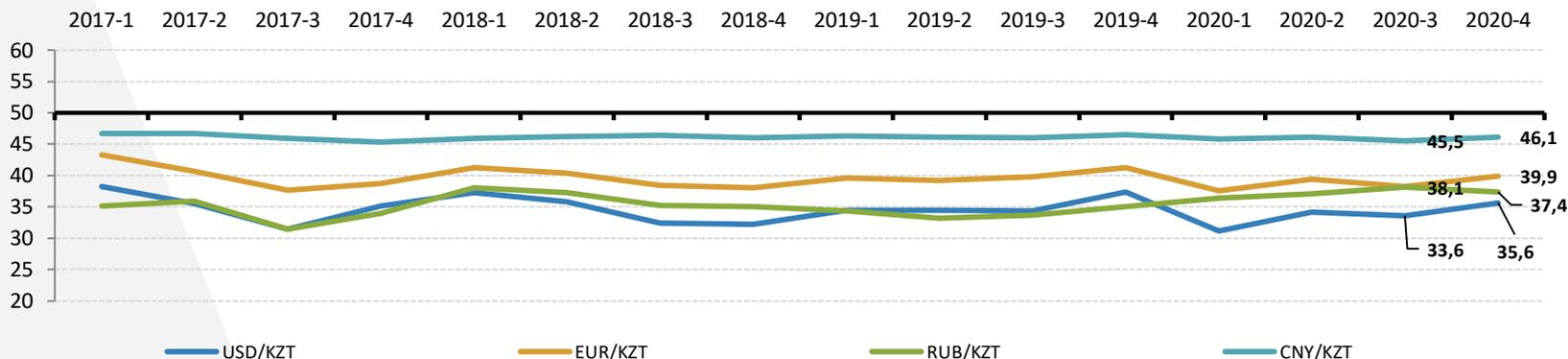


В 4 квартале 2020 года **26,7%** респондентов импортировали продукцию для осуществления своей деятельности, **6,3%** экспортировали, **9,7%** и экспортировали и импортировали, а подавляющее большинство (**57,2%**) не осуществляли внешне-экономическую деятельность. Наибольшая доля предприятий, экспортировавших продукцию, в горнодобывающей промышленности (**20,9%**), наибольшая доля предприятий, импортировавших продукцию, в торговле (**43,8%**). В торговле наибольшая доля предприятий, осуществлявших ВЭД.

В расчетах с зарубежными партнерами экспортеры чаще используют доллар США (**76,3% экспортеров**), импортёры больше используют российский рубль (**84,6% импортёров**). В качестве другой валюты используемой в расчетах предприятия указывают британский фунт стерлингов, швейцарский франк, киргизский сом и турецкую лиру.

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

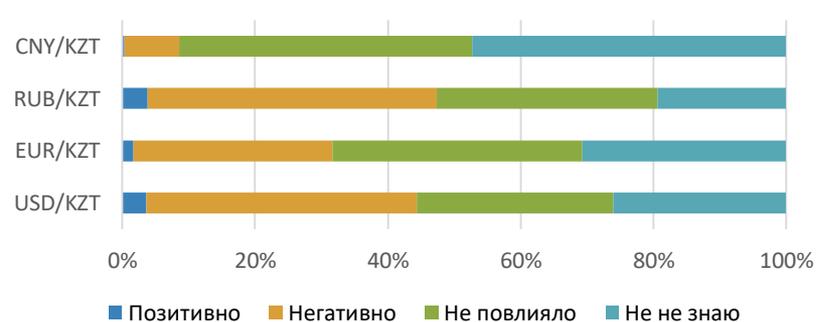
*Динамика влияния изменений валютного курса, ДИ**



Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность экспортеров в 4 кв. 2020 г.



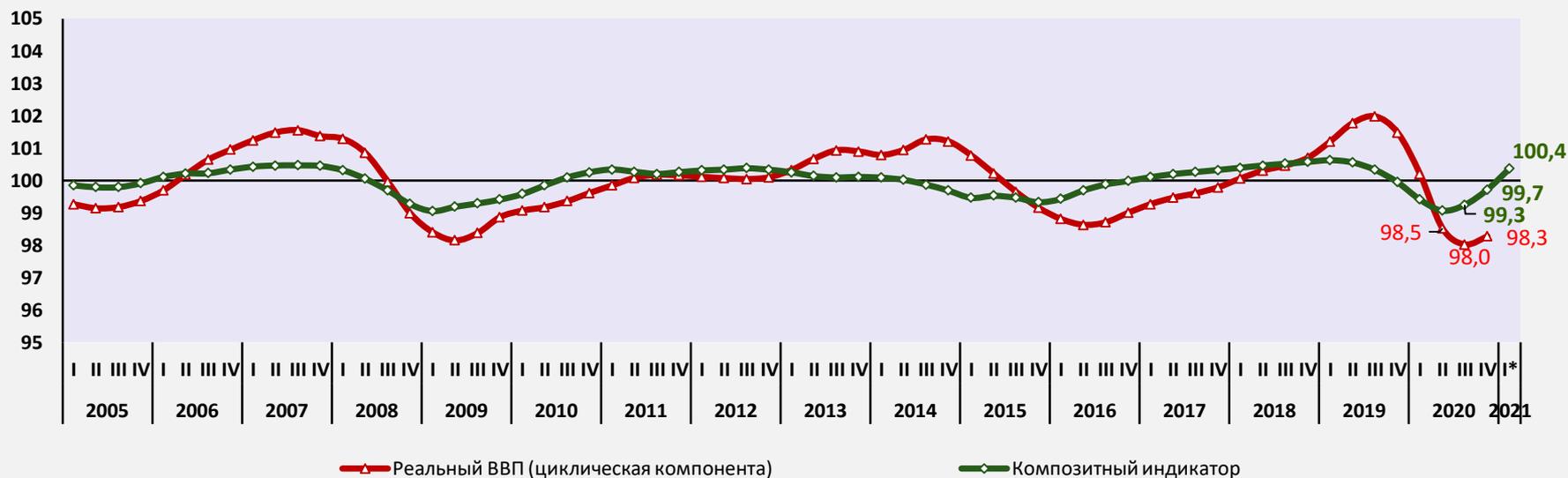
Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность импортеров в 4 кв. 2020 г.



В 4 квартале 2020 года уменьшилось негативное влияние валютного курса на хозяйственную деятельность предприятий по всем валютам, кроме влияния RUB/KZT (ДИ уменьшился с отметки **38,1 до 37,4**). Наименьшее негативное влияние на свою хозяйственную деятельность предприятия испытывают от изменения курса CNY/KZT. Позитивное влияние от изменения курса валют в 4 квартале указали больше предприятия экспортирующие продукцию.

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

КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*



В 4 квартале 2020 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, демонстрирует появление признаков постепенного начала восстановления экономической активности в реальном секторе. КОИ поднялся до 99,7.

На динамику КОИ повлияло более медленное снижение спроса в отраслях, рост цен на готовую продукцию, снижение негативного влияния обменного курса и динамика мировых цен на энергоносители. Увеличение доли предприятий с критическим финансовым состоянием и снижение объемов производства оказали негативное влияние на КОИ.

В 1 квартале 2021 года респонденты ожидают слабого роста экономической активности (КОИ перешел в область роста, составив 100,4), что в основном связано с ожидаемым увеличением спроса на готовую продукцию предприятий, особенно в строительстве и секторе услуг.

* 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 на 1 квартал 2021 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.

➤ Дискриминантный анализ позволяет выявить наиболее информативные индикаторы финансового состояния предприятия и определить приближение кризисной ситуации на предприятии, и таким образом классифицировать их по степени надежности. Распределение предприятий на группы (устойчивые, нормальные и критические) производится с помощью классификационных функций, включающих 3 финансовых показателя: темп роста дохода от реализации продукции на одного работника, коэффициент финансовой независимости и темп роста собственного капитала. Подробно в экономическом исследовании <https://www.nationalbank.kz/file/download/9013>

➤ 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) ДИ изменения цен на готовую продукцию предприятий в отраслях экономики
- 3) Индикатор кредитной активности: доля предприятий, намеренных получить кредит
- 4) ДИ изменения уровня загрузки производственных мощностей;
- 5) ДИ изменения средней заработной платы ;
- 6) ДИ изменения товарно-материальных запасов