



КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора
экономики

I квартал 2022 года



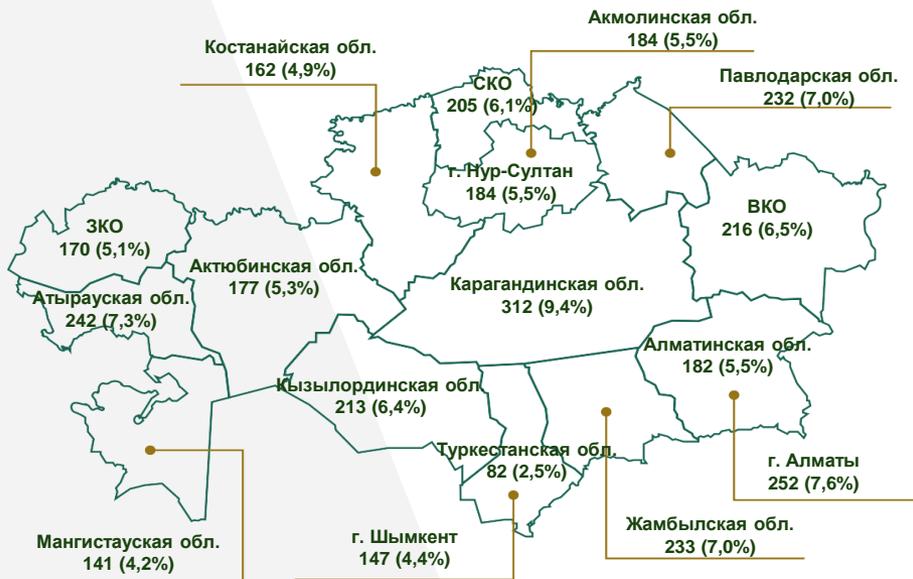
Департамент денежно - кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

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 финансового состояния 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

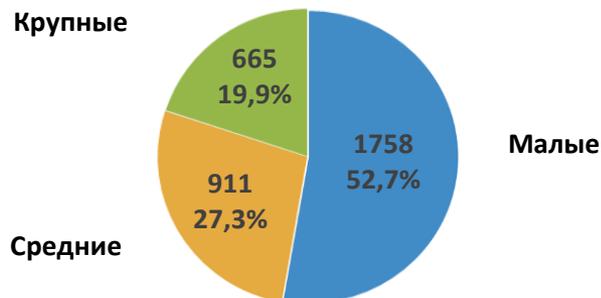
Региональный состав выборки в 1 квартале 2022 года



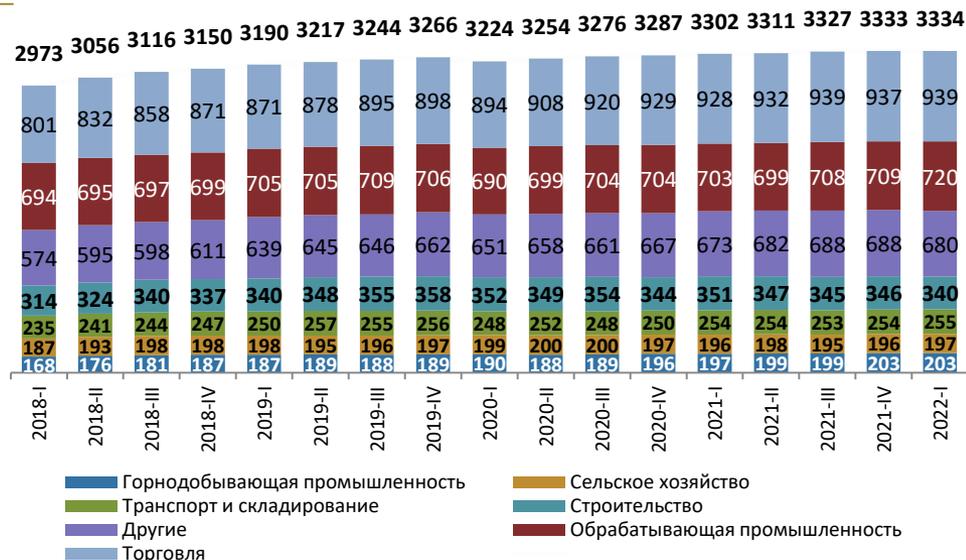
В 1 квартале 2022 года число респондентов по сравнению с предыдущим кварталом увеличилось на 1 предприятие и составило **3334**. К опросу привлечены 2 малых предприятия, было 1 среднее предприятие.

В отраслевом разрезе увеличение предприятий отмечено в обрабатывающей промышленности (11), торговле (2), сельском хозяйстве и транспорте (по 1), уменьшение - в других отраслях (8) и в строительстве (6).

Размерный состав участников мониторинга



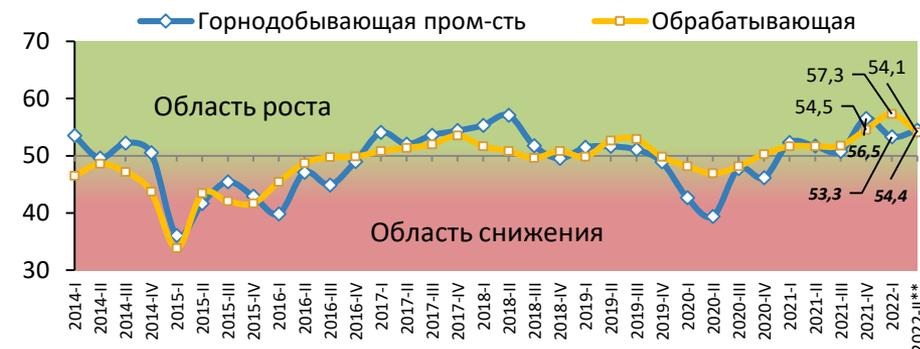
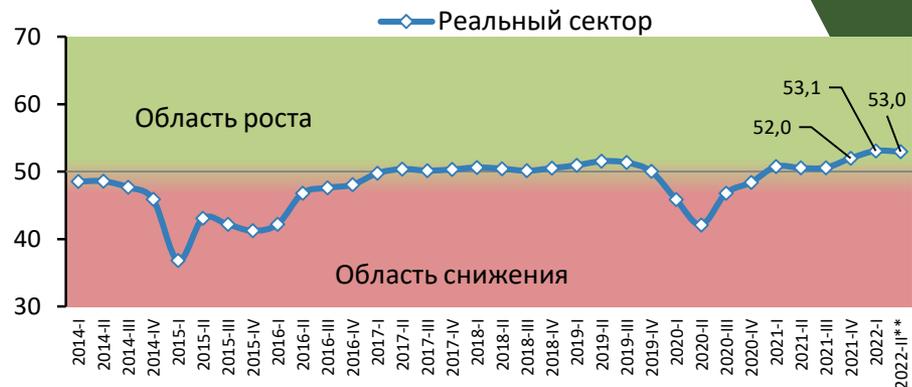
Отраслевой состав участников мониторинга



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %	2020				2021				2022		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.**	
Увеличение	1	12,9	18,7	22,4	22,4	16,4	24,1	24,2	24,4	17,4	19,4
Практически без изменения	2	50,6	47,6	51,8	51,6	51,5	53,1	55,6	55,1	53,8	38,4
Снижение	3	33,8	30,7	22,6	22,9	28,5	19,1	16,4	17,3	25,3	9,7
Не знаю	4	2,7	3,0	3,2	3,1	3,6	3,7	3,8	3,2	3,5	32,5
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*(стр2+стр 4)	5	39,6	44,0	49,9	49,7	43,9	52,5	53,9	53,6	46,0	54,9
ДИ, сезонно- очищенный	6	45,9	42,1	46,8	48,4	50,8	50,6	50,6	52,0	53,1	53,0



В 1 квартале 2022 года спрос на готовую продукцию в реальном секторе незначительно увеличился. Диффузионный индекс (далее – ДИ) составил **53,1**. Улучшение показателя отмечено в секторах производства товаров (54,1) и услуг (52,2), а также обрабатывающей промышленности (57,3).

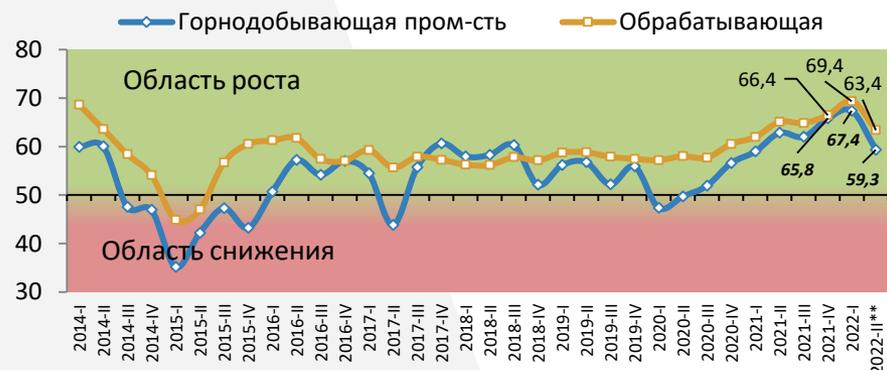
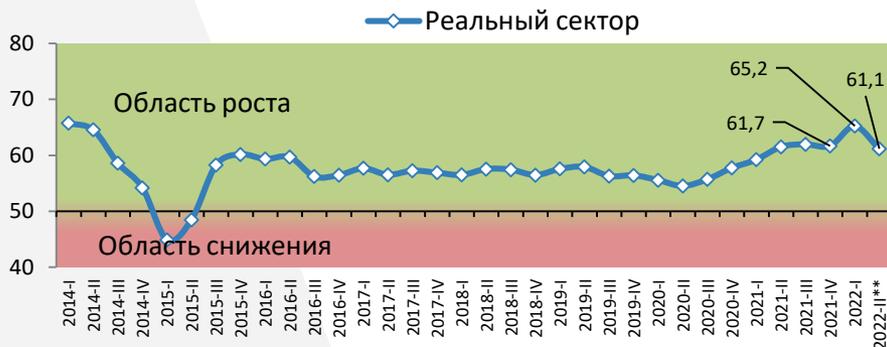
По ожиданиям предприятий, в реальном секторе во 2 квартале 2022 года процесс восстановления спроса практически сохранится на прежнем уровне (ДИ=53,0).

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

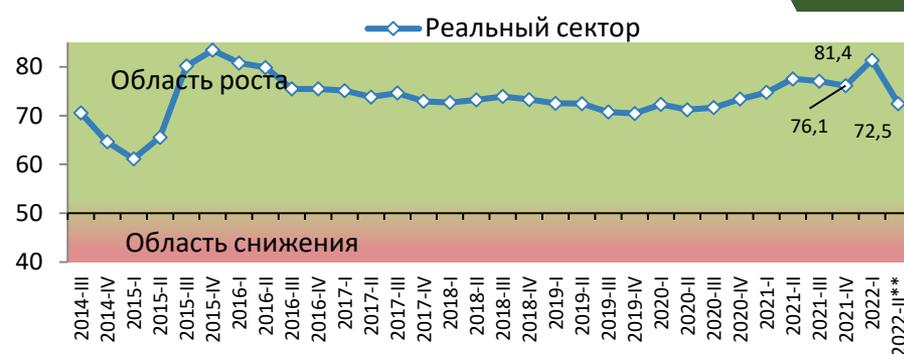
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра во 2 квартале 2022 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



Оценка важности факторов ценообразования, ответы в %



В 1 квартале 2022 года темп роста цен на готовую продукцию предприятий в целом по экономике ускорился (ДИ составил **65,2**). Также отмечено увеличение цен в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности (ДИ изменился до 67,4 и 69,4, соответственно).

Для подавляющего большинства предприятий наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию являются цены на сырье и материалы (для 83,1% предприятий) и спрос (80,3%).

Во 2 квартале 2022 года предприятия ожидают замедления темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=72,5), и соответственно на готовую продукцию (ДИ = 61,1).

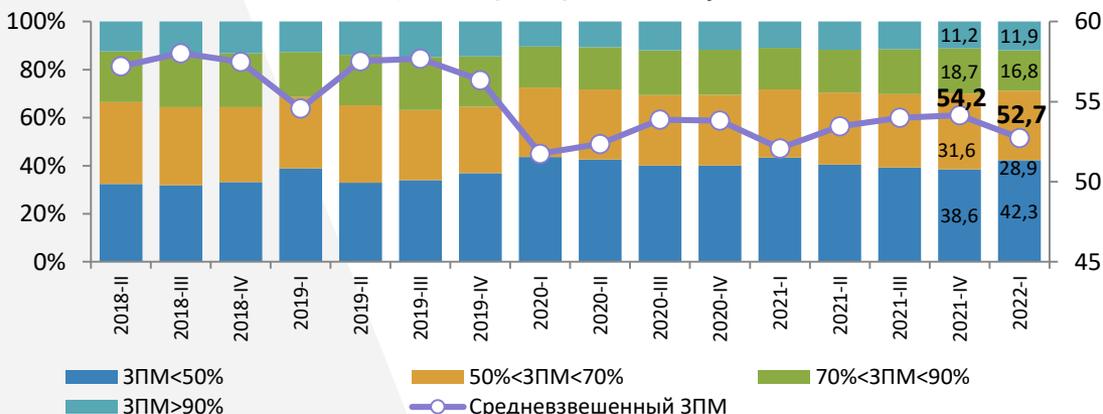
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра во 2 квартале 2022 года

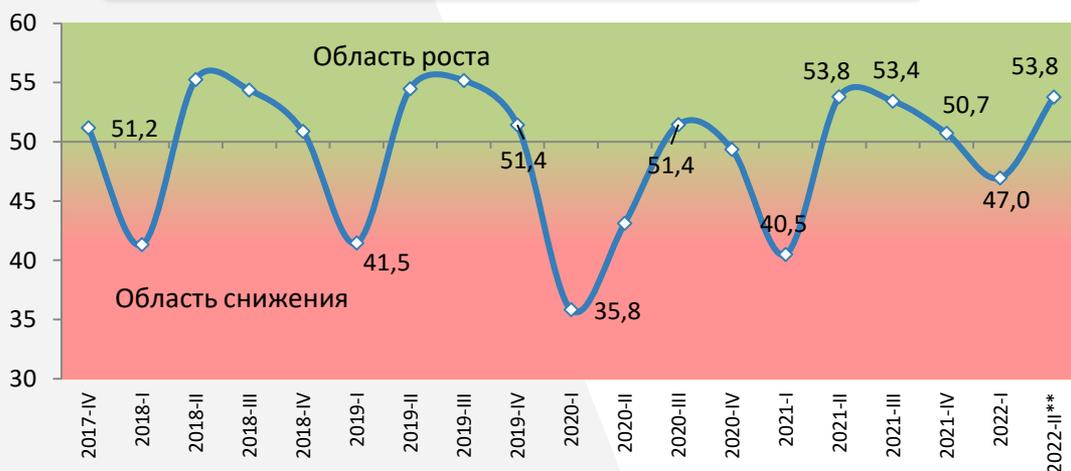
ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

Загрузка производственных мощностей

(доля предприятий %)



ДИ изменения объема производства, ДИ**



В 1 квартале 2022 года загрузка производственных мощностей (ЗПМ) предприятий замедлилась. Средневзвешенный* уровень ЗПМ составил **52,7%**.

Также, в 1 квартале 2022 года снизился объем производства готовой продукции (работ, услуг). ДИ перешел в отрицательную зону, составив **47,0**.

Во 2 квартале 2022 года предприятия ожидают увеличения объемов производства. ДИ по ожиданиям составил **53,8**.

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

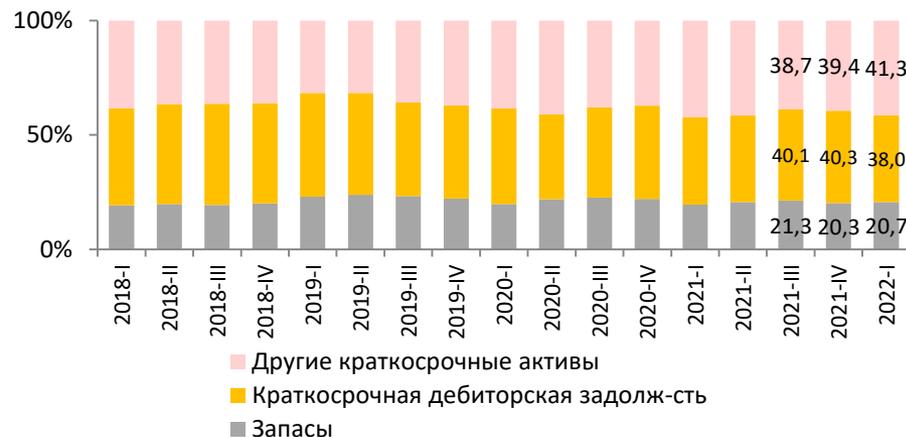
** Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

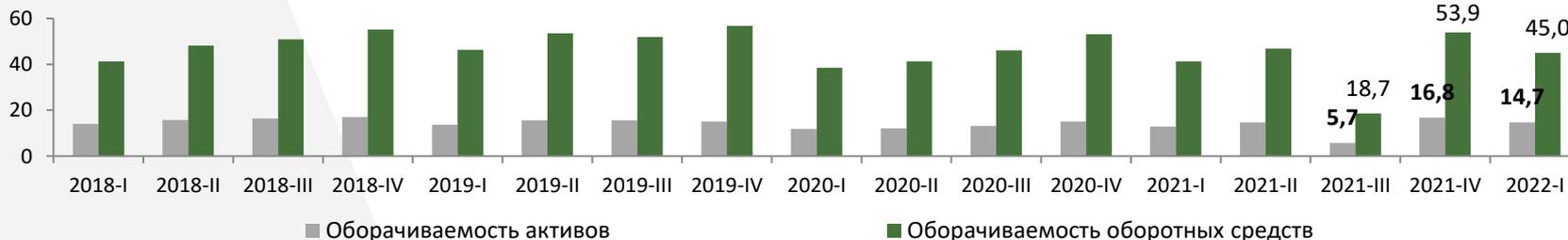
Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



В 1 квартале 2022 года в структуре активов компаний реального сектора экономики доля краткосрочных и долгосрочных активов почти не изменилась, составив **32,7%** и **67,3%** (в 4 квартале 2021 года – 31,2% и 68,8%, соответственно). Оборачиваемость активов* снизилась до **14,7%**, оборачиваемость оборотных средств** – до **45,0%**.

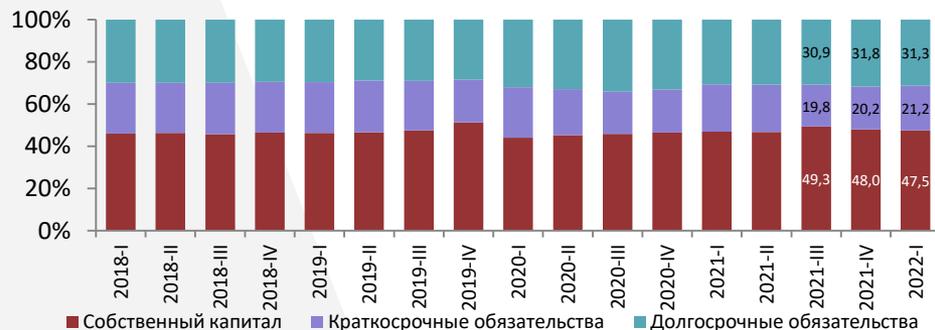
В структуре краткосрочных активов в истекшем квартале доля дебиторской задолженности незначительно сократилась до **38,0%** (в 4 квартале 2021 года – 40,3%), а доля запасов практически осталась неизменной на уровне **20,7%** (20,3% в 4 квартале 2021 года).

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

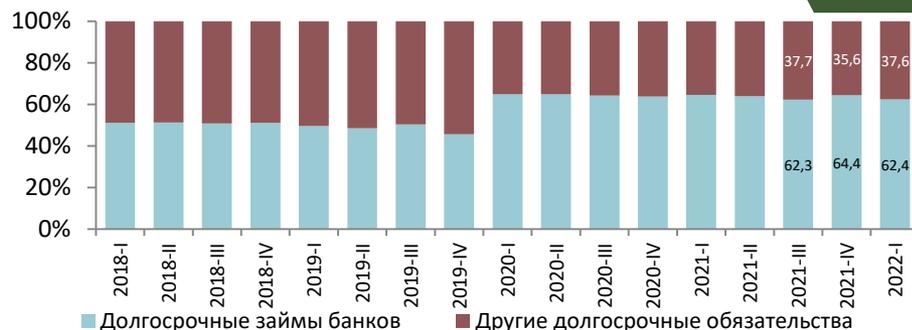
** Оборачиваемость оборотных средств = Доход от реализации продукции / Краткосрочные активы * 100

СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

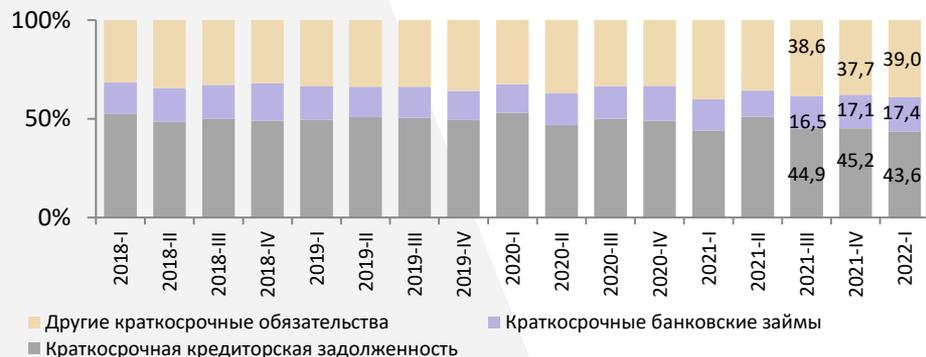
Структура пассивов



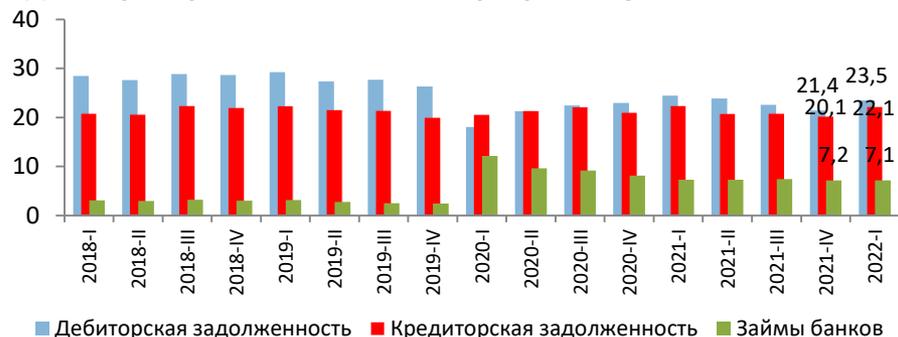
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность

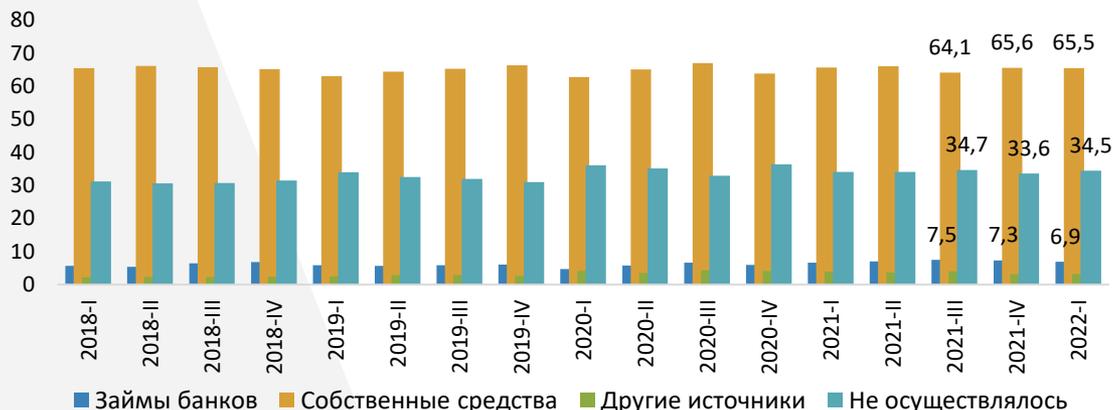


В 1 квартале 2022 года в структуре пассивов наблюдается увеличение доли краткосрочных обязательств до **21,2%**, а также снижение доли долгосрочных обязательств и собственного капитала до **31,3%** и **47,5%**, соответственно. В структуре краткосрочных обязательств снизилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 45,2% в 4 квартале 2021 года до 43,6% в 1 квартале 2022 года. Увеличилась доля краткосрочных банковских займов до 17,4%.

Увеличились доли предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую и кредиторскую задолженность до **23,5%** и **22,1%**, соответственно. При этом задолженность по займам банков сохранилась почти на прежнем уровне **7,1%**.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



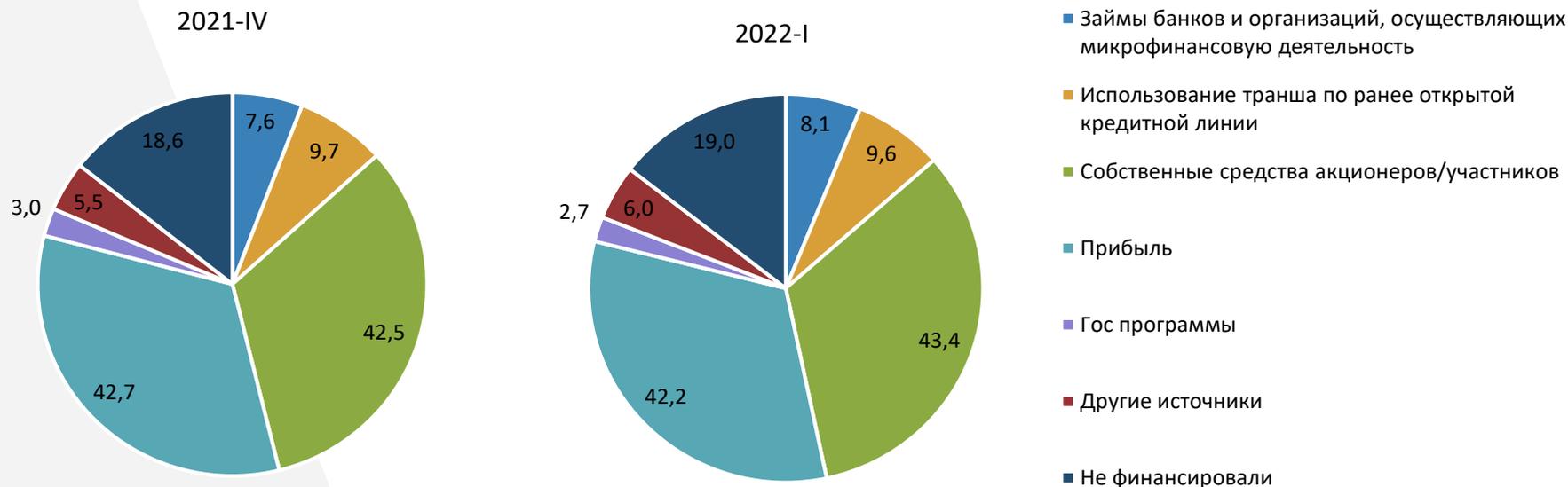
В 1 квартале 2022 года незначительно снизилась инвестиционная активность предприятий.

Увеличилась доля предприятий, не осуществлявших финансирование основных средств до 34,5%, практически неизменной осталась доля предприятий, финансировавших основные средства за счет собственных средств на уровне 65,5%.

Как и прежде большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (65,5% и 85,7%, соответственно).

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Источники финансирования оборотных средств

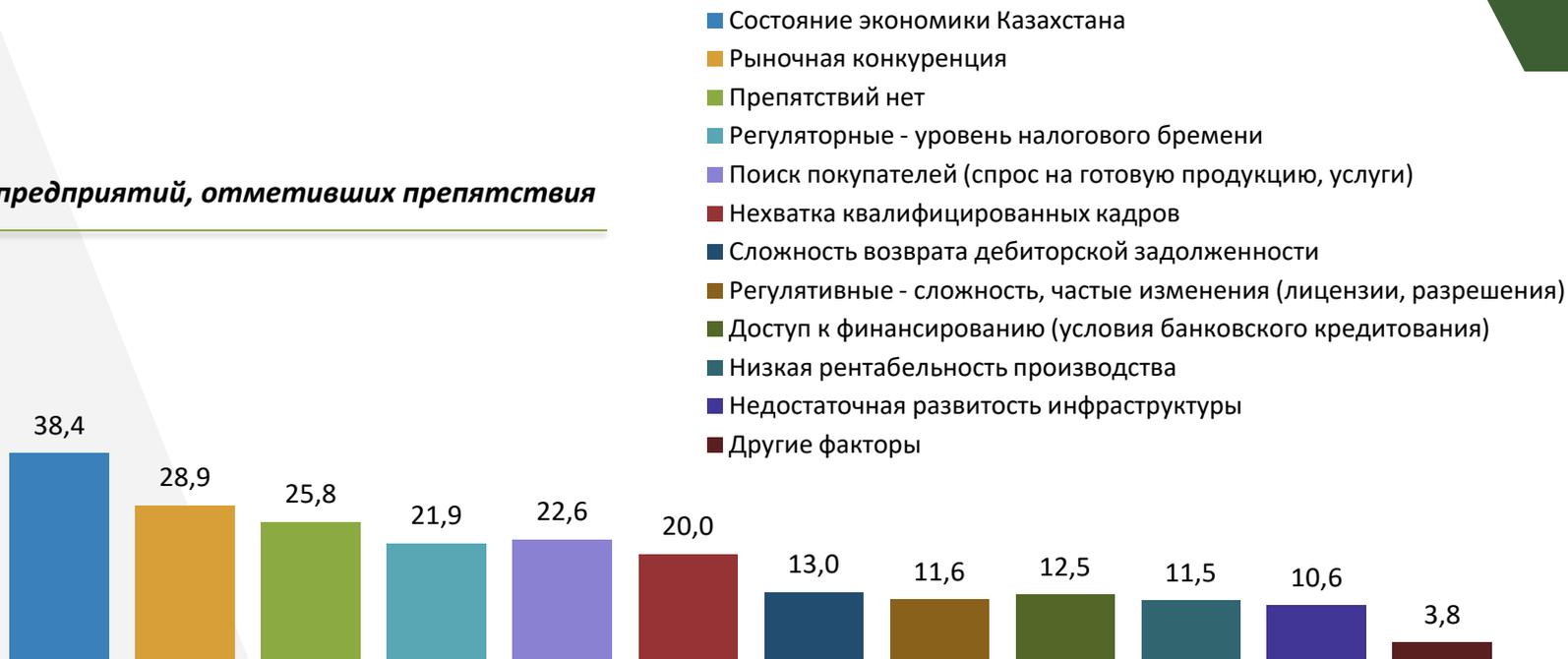


Для финансирования **оборотных средств** большинство предприятий (**85,6%**) использовали собственные средства, из которых **43,4%** - составили собственные средства акционеров/участников и **42,2%** - прибыль. Займы в этих целях использовали **18,4%** предприятий (из которых 9,6% использовали транш по ранее открытой кредитной линии, 8,1% - займы в казахстанских банках и организациях, осуществляющих микрофинансовую деятельность, 0,7% - заем за рубежом).

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

ПРЕПЯТСТВИЯ В ВЕДЕНИИ БИЗНЕСА

Доля предприятий, отметивших препятствия



По результатам опросов в 1 квартале 2022 года, для **38,4%** предприятий состояние экономики Казахстана является препятствием в ведении бизнеса (в 4 квартале 2021 года доля таких предприятий составляла 35,5%). По мнению **59,0%** (в 4 квартале 2021 года – 41,6%) опрошенных респондентов, экономическая ситуация в Казахстане в 1 квартале 2022 года ухудшилась, а **37,6%** считают, что она не изменилась.

Наиболее важными для предприятий, кроме состояния экономики, являются такие факторы, как рыночная конкуренция (28,9%), поиск покупателей (22,6%), уровень налогового бремени (21,9%), нехватка квалифицированных кадров (20,0%), сложность возврата дебиторской задолженности (13,0%), тогда как **доступ к финансированию по значимости располагается на 8 месте (12,5%)**.

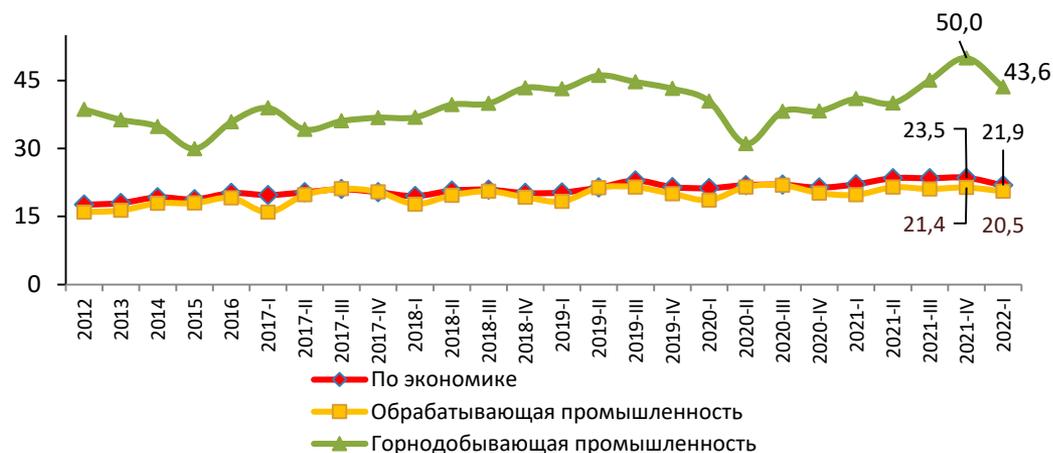
В качестве других препятствий предприятия указали политическую ситуацию в стране, санкции в отношении Российской Федерации, валютный курс, цены на сырье, а также сезонность в работе.

ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

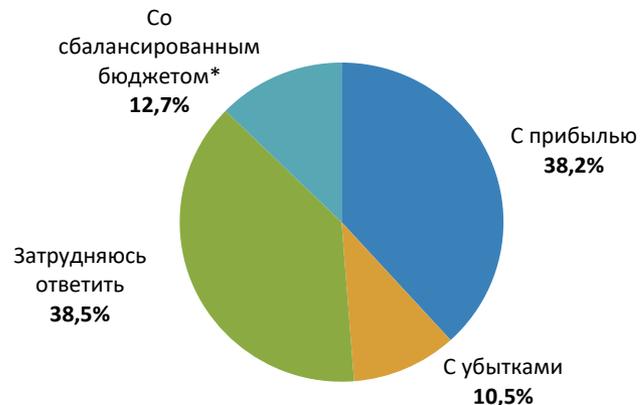
В 1 квартале 2022 года средняя* рентабельность продаж** предприятий в горнодобывающей промышленности снизилась до **43,6%** с 50,0% в 4 квартале 2021 года. В обрабатывающей промышленности рентабельность продаж незначительно сократилась до **20,5%** с 21,4% в 4 квартале 2021 года. В результате средняя рентабельность продаж в целом по экономике снизилась, составив **21,9%**.

Доля предприятий, планирующих закрыть год с прибылью, составила **38,2%**, **10,5%** считают, что год завершится с убытками. При этом **12,7%** опрошенных предприятий думают закрыть год со сбалансированным бюджетом (без прибыли и убытков), остальные **38,5%** 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

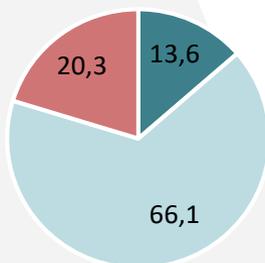
ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Динамика изменения финансового состояния предприятий, доля в %*

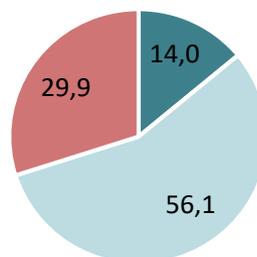


Распределение предприятий по степени надежности по размерности в 1 квартале 2022 года, доля в %

Крупные предприятия



Средние предприятия



Малые предприятия



По результатам дискриминантного анализа, основанного на оценке финансовых коэффициентов предприятий, доля предприятий с критическим финансовым состоянием продолжает снижаться: в 1 квартале их доля составила **33,5%**.

Если смотреть по размерности, то доля предприятий с критическим финансовым состоянием среди малых предприятий значительно больше (**38,9%**), чем среди крупных (20,3%) и средних (29,9%). 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 1 квартале 2022 года, доля в %



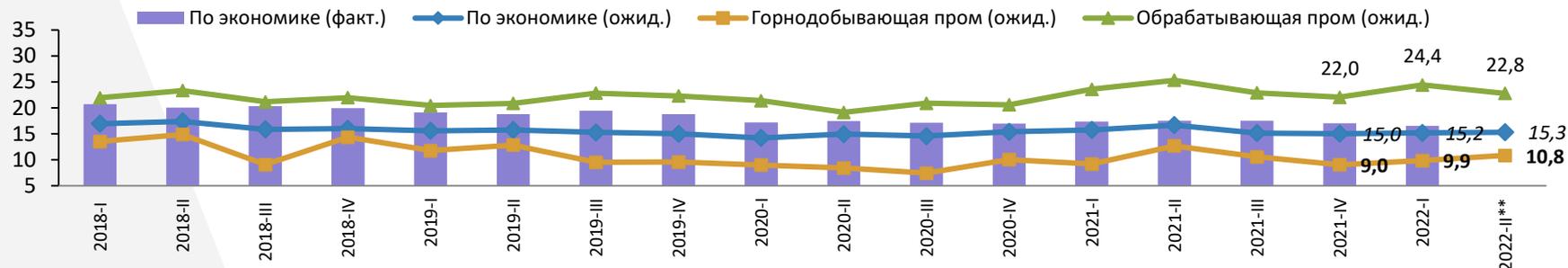
Количество предприятий*

91 ед.
210 ед.
714 ед.
273 ед.
169 ед.
62 ед.
127 ед.
70 ед.
610 ед.
119 ед.
48 ед.
170 ед.
32 ед.

В 1 квартале 2022 года во всех отраслях, кроме водоснабжения, доля предприятий с критическим финансовым состоянием была больше, чем доля предприятий с устойчивым финансовым состоянием. Наибольшая доля устойчивых предприятий оказалась в сельском хозяйстве (**20,7%**) и строительстве (**19,0%**). Наибольшая доля предприятий с критическим финансовым состоянием - в отрасли «услуги по проживанию и питанию» (**57,1%**). Водоснабжение оказалось самой стабильной отраслью, где доля предприятий с нормальным финансовым состоянием составила **81,3%**.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

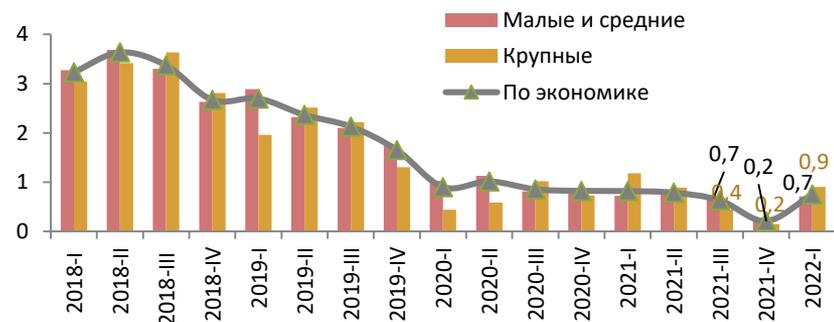
Спрос на кредиты
(доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



В 1 квартале 2022 года **16,9%** опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, **16,2%** предприятий получили кредит (или **95,9%** от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила **0,7%** от общего количества участников опроса (**4,1%** от числа обратившихся за кредитом).

Во 2 квартале 2022 года за кредитом намерены обратиться **15,3%** опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет **22,8%**, в горнодобывающей – **10,8%**.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

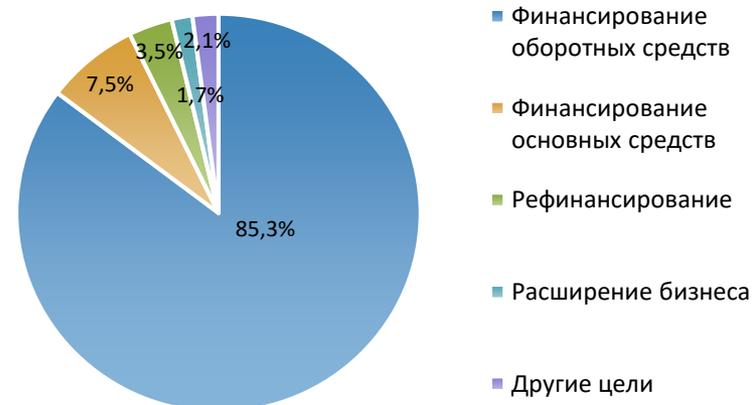
Долговая нагрузка по оценкам предприятий*, в %

Долговая нагрузка*	1%-20%	21%-30%	31%-40%	41%-50%	51%-60%	61%-70%	71%-80%	свыше 81%	долг отсутствует
Доля предприятий, %	15,4	9,8	5,6	5,1	3,3	1,5	1,2	1,7	56,3

Средневзвешенная кредитная нагрузка, %



Цели привлечения займа в истекшем квартале, в %



В 1 квартале 2022 года у 56,3% предприятий, принявших участие в опросах, **долг отсутствует**. Большинство предприятий (15,4%) имеют долговую нагрузку* в пределах 20%. Среднеарифметическое взвешенное** значение долговой нагрузки составляет **13,5%**.

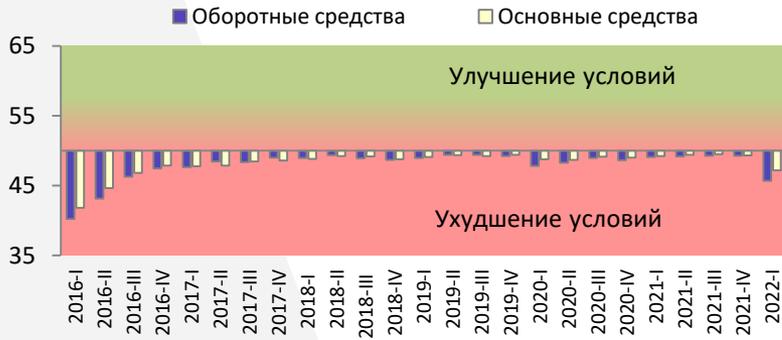
Подавляющее большинство предприятий (**85,3%**) привлекали кредит для финансирования оборотных средств (покупка материалов, сырья, полуфабрикатов и т.д.), 7,5% - для покупки основных средств (покупка зданий, сооружений, транспортных средств, оборудования и т.д.). Займы на цели рефинансирования привлекли 3,5% предприятий, на расширение бизнеса – 1,7%.

*Ежемесячный платеж / Доход от реализации продукции

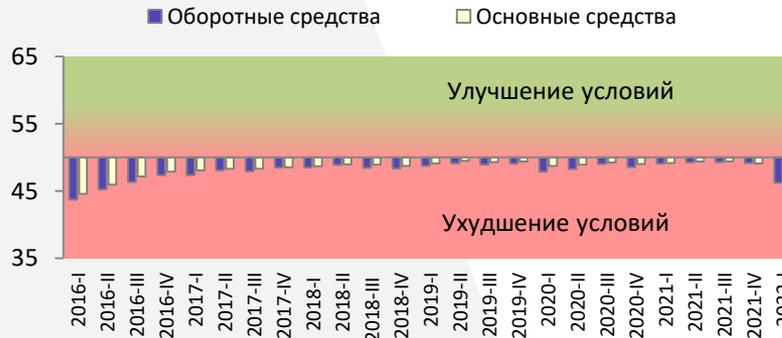
** Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

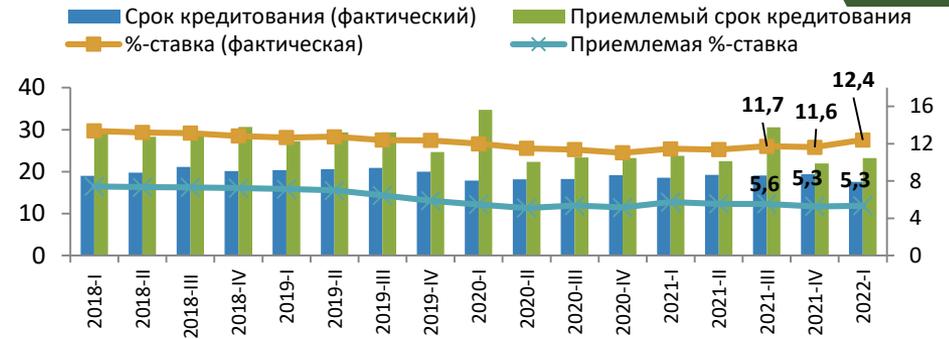
Ценовые условия



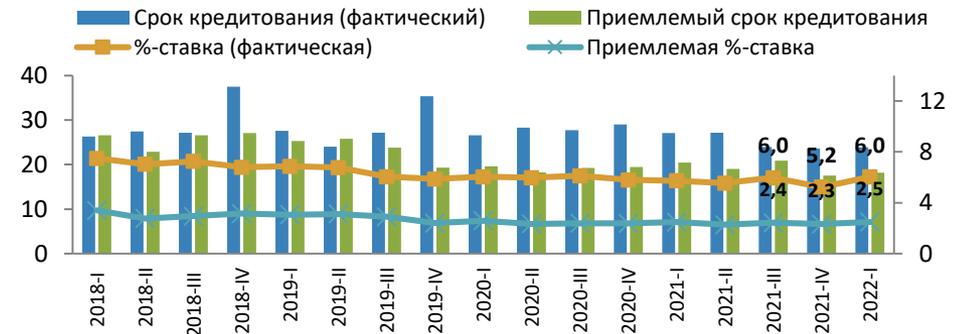
Неценовые условия



Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



В 1 квартале 2022 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 ухудшились и остались негативными.

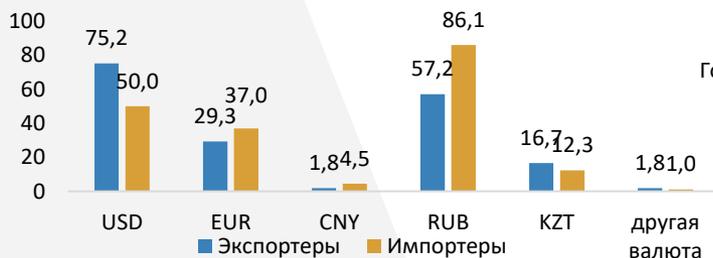
Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга составили **12,4%** в тенге, и **6,0%** в инвалюте (11,6% и 5,2% в предыдущем квартале, соответственно). По мнению предприятий, приемлемая для них процентная ставка по кредитам в тенге должна составлять 5,3%, а по кредитам в инвалюте – 2,5%.

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 %

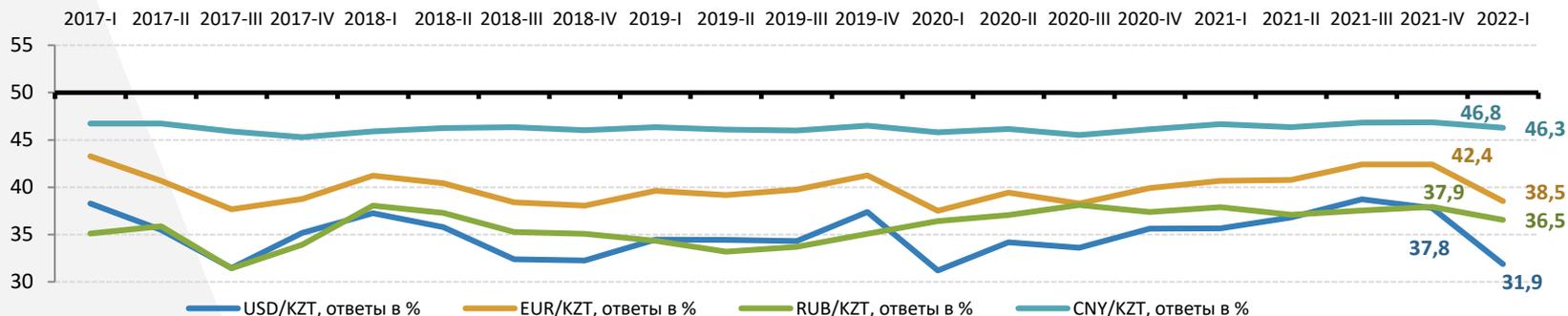


В 1 квартале 2022 года **26,6%** респондентов импортировали продукцию для осуществления своей деятельности, **6,7%** экспортировали, **10,4%** экспортировали и импортировали, а подавляющее большинство (**56,4%**) не осуществляли внешне-экономической деятельности. Наибольшая доля предприятий-экспортеров приходится на горнодобывающую промышленность (**23,2%**), импортёров - на торговлю (**43,0%**). В обрабатывающей промышленности наибольшая доля предприятий, осуществлявших ВЭД.

В расчетах с зарубежными партнерами экспортеры чаще используют доллар США (**75,2% экспортеров**), импортёры больше используют российский рубль (**86,1% импортёров**). В качестве другой валюты, используемой в расчетах, предприятия указывают британский фунт стерлингов, швейцарский франк, киргизский сом и турецкую лиру.

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

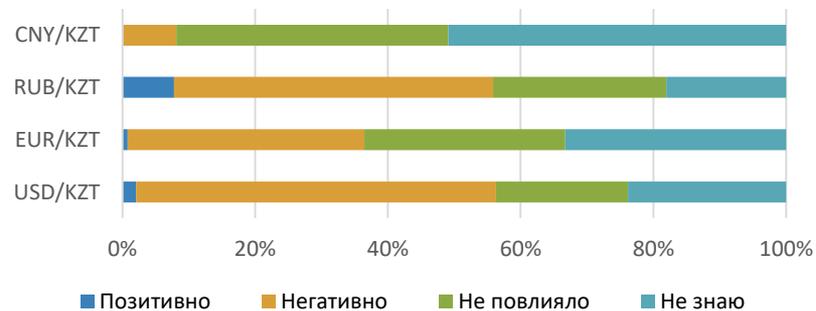
Динамика влияния изменений валютного курса, ДИ*



Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность экспортеров в 1 кв. 2022 г.



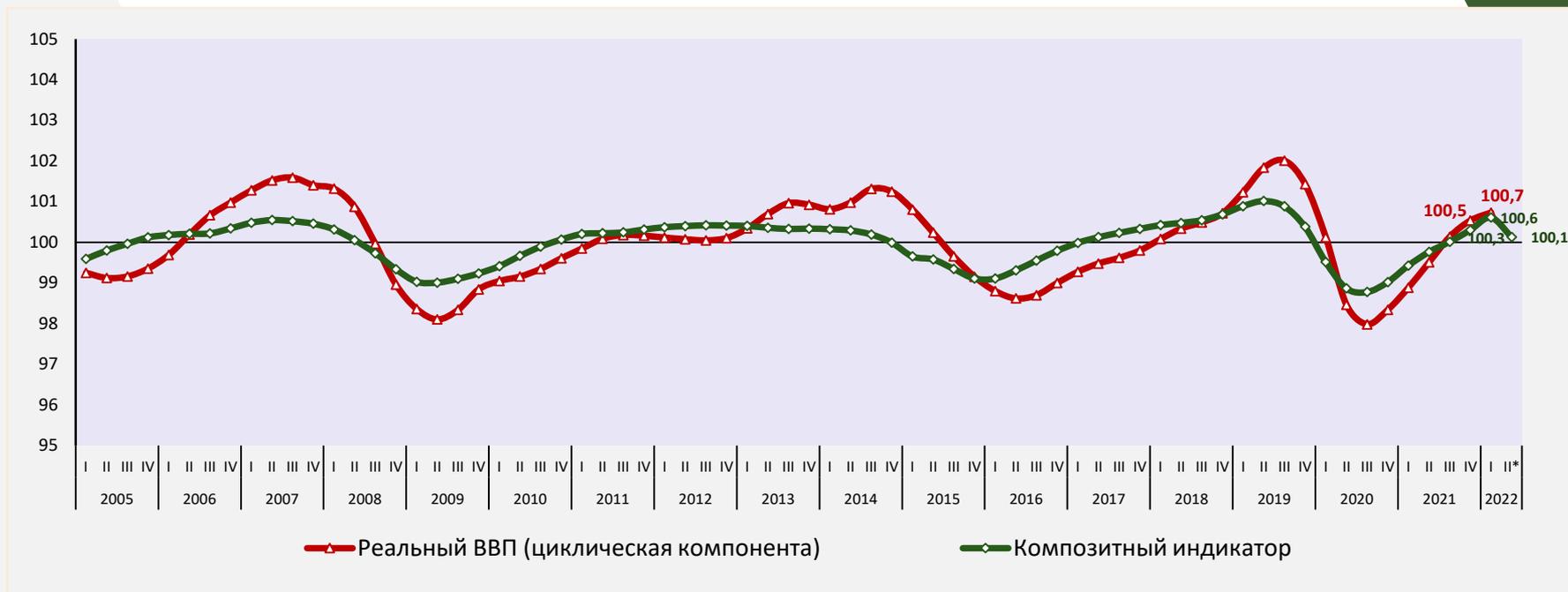
Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность импортеров в 1 кв. 2022 г.



В 1 квартале 2022 года возросло негативное влияние на хозяйственную деятельность предприятий изменений курсов по всем основным 4 видам валют. Наибольшее негативное влияние оказало изменение курса тенге к доллару США и евро. Наименьшее негативное влияние на свою хозяйственную деятельность предприятия испытывают от изменения курса CNY/KZT. Позитивное влияние от изменения курса валют в 1 квартале указали больше предприятия экспортирующие продукцию. На импортеров значительное негативное воздействие оказывает изменение курса USD/KZT.

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

КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*



В 1 квартале 2022 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, демонстрирует рост экономической активности в реальном секторе. КОИ в сравнении с предшествующим кварталом увеличился и составил 100,6.

На динамику КОИ положительно повлияла динамика мировых цен на энергоносители, рост спроса на готовую продукцию в строительстве и в отрасли «операции с недвижимым имуществом», снижение доли предприятий с критическим финансовым состоянием. Во 2 квартале 2022 года ожидается замедление темпов роста (КОИ по ожиданиям составил 100,1). Предприятия планируют повышать уровень загрузки производственных мощностей и ожидают увеличения спроса на готовую продукцию.

* 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 2 квартал 2022 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