КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

III квартал 2022 года

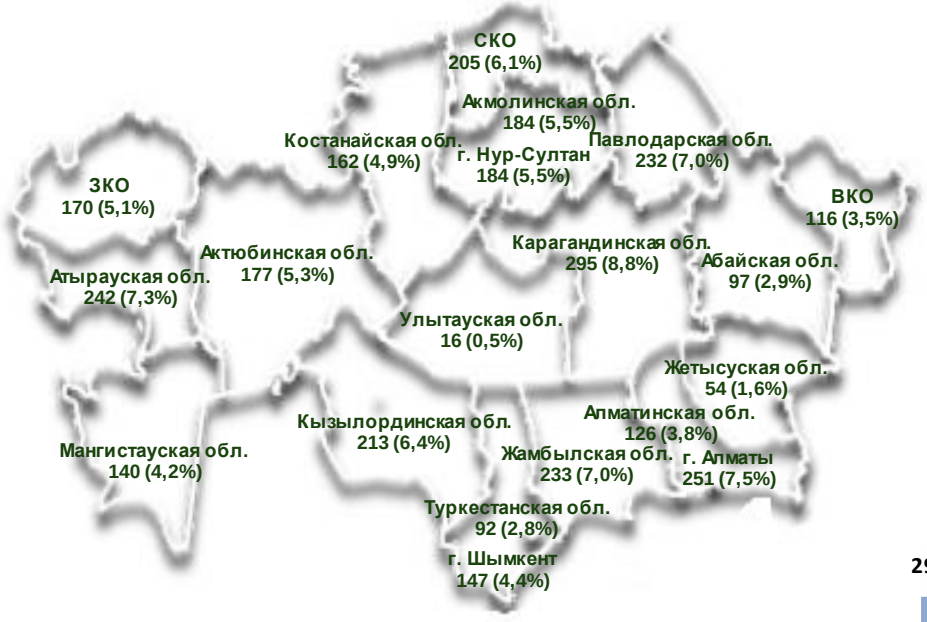
Департамент денежно - кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

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. Влияние и последствия геополитики (стр.13)
XII. Оценка финансового состояния предприятий (стр.14-15)
XIII. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 16-18)
XIV. Внешне-экономическая деятельность предприятий (стр.19)
XV. Влияние изменений валютного курса (стр. 20)
XVI. Композитный опережающий индикатор (стр. 21)
XVII. Методологический комментарий (стр. 22)

ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

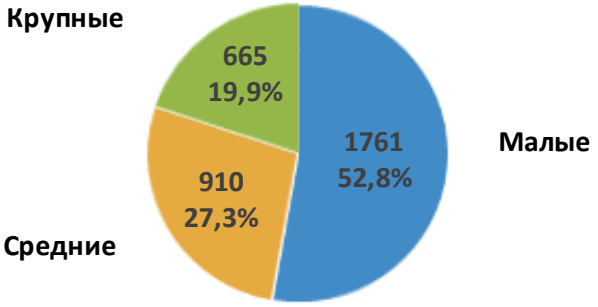
Региональный состав выборки в 3 квартале 2022 года



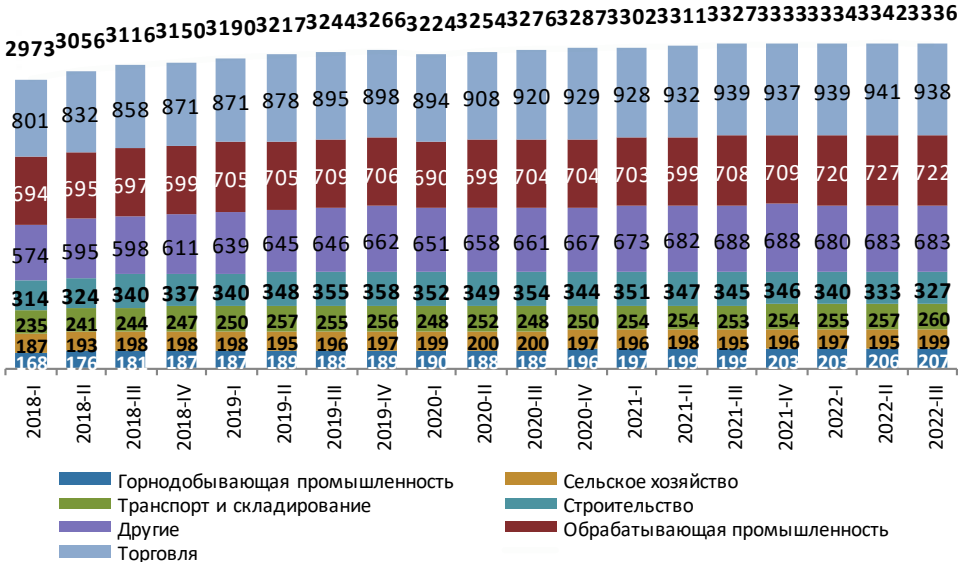
В 3 квартале 2022 года число респондентов по сравнению с предыдущим кварталом снизилось на 6 предприятий и составило **3336**. К опросу привлечены 3 крупных предприятий, выбыли 3 средних и 6 малых предприятий.

В отраслевом разрезе увеличение предприятий отмечено в сельском хозяйстве (4), транспорте и складировании (3) и горнодобывающей промышленности (1), а уменьшение - в строительстве (6), обрабатывающей промышленности (5) и торговле (3).

Размерный состав участников мониторинга



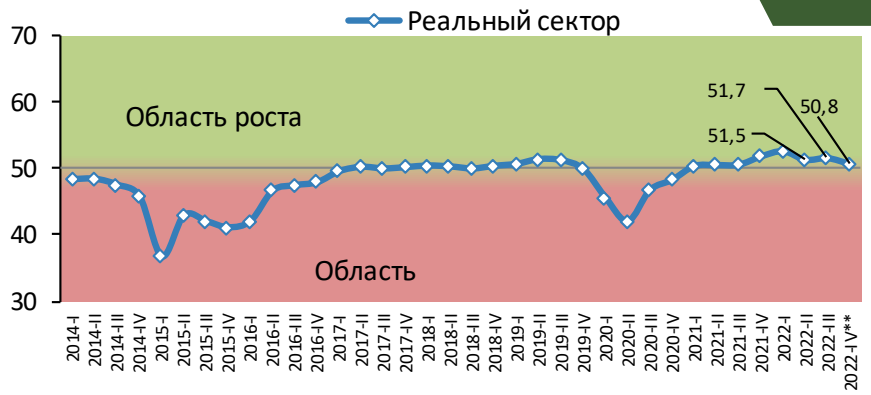
Отраслевой состав участников мониторинга

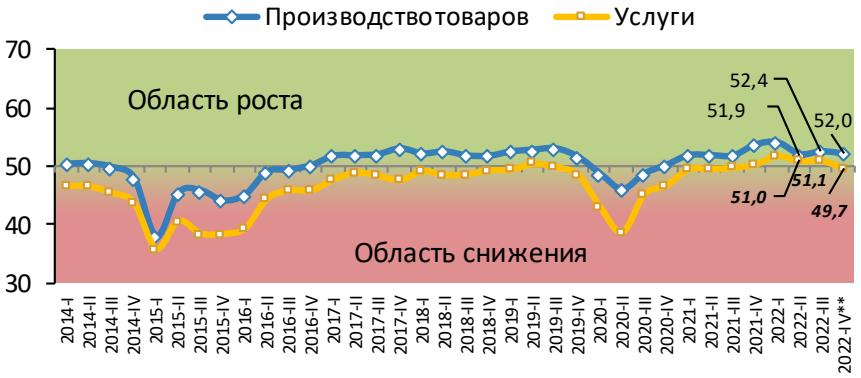


ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

		2020				2021				2022			
Ответы предприятий, %		I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.**
Увеличение	1	12,9	18,7	22,4	22,4	16,4	24,1	24,2	24,4	17,4	24,2	25,8	16,5
Практически без изменения	2	50,6	47,6	51,8	51,6	51,5	53,1	55,6	55,1	53,7	54,5	54,6	38,8
Снижение	3	33,8	30,7	22,6	22,9	28,5	19,1	16,4	17,3	25,4	17,8	15,9	11,5
Не знаю	4	2,7	3,0	3,2	3,1	3,6	3,7	3,8	3,2	3,5	3,5	3,7	33,2
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*(стр2+стр4)	5	39,6	44,0	49,9	49,7	43,9	52,5	53,9	53,6	46,0	53,2	54,9	52,5
ДИ, сезонно-очищенный	6	45,7	42,2	46,9	48,4	50,5	50,7	50,7	52,0	52,8	51,5	51,7	50,8





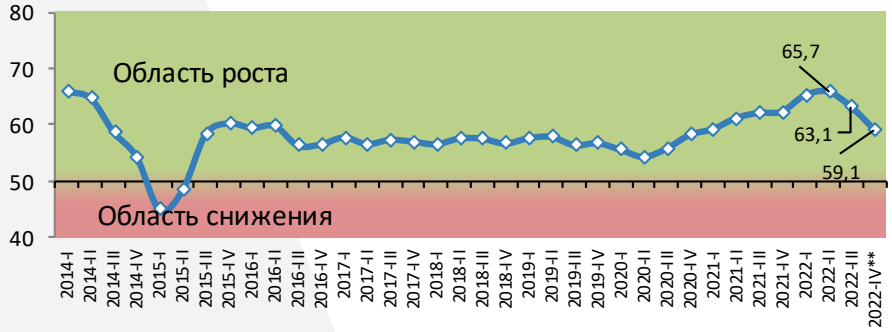
В 3 квартале 2022 года спрос на готовую продукцию в реальном секторе незначительно улучшился. Диффузионный индекс (далее – ДИ) составил **51,7.** Улучшение показателя отмечено в секторах производства товаров (52,4) и услуг (51,1).

По ожиданиям предприятий, в реальном секторе в 4 квартале 2022 года спрос на готовую продукцию немного замедлится (ДИ=**50,8**).

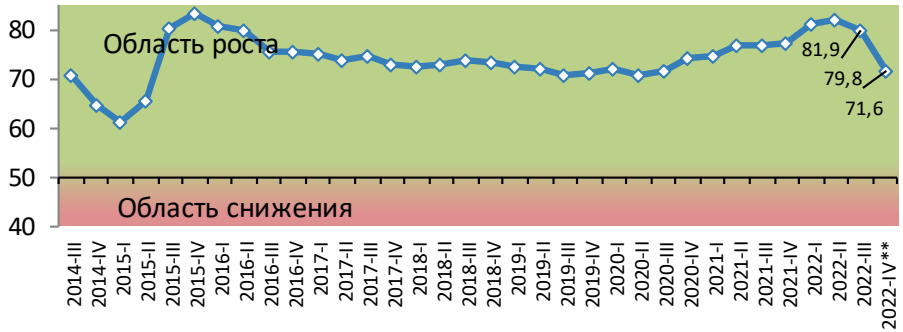
*Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень 50 означает отсутствие изменения
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2022 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

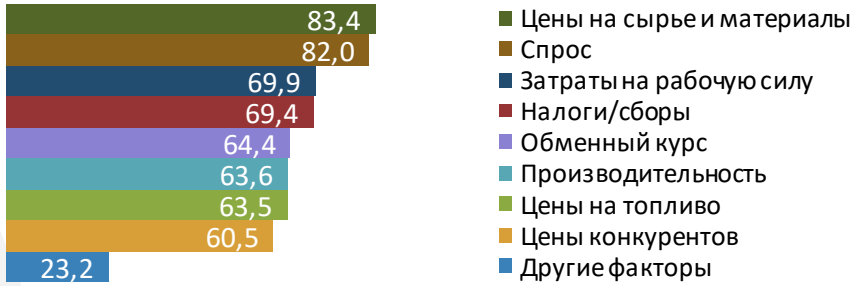
Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



Оценка важности факторов ценообразования, ответы в %



В 3 квартале 2022 года темп роста цен на готовую продукцию предприятий в целом по экономике замедлился (ДИ составил **63,1**).

Для подавляющего большинства предприятий наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию являются цены на сырье и материалы (для 83,4% предприятий) и спрос (82,0%).

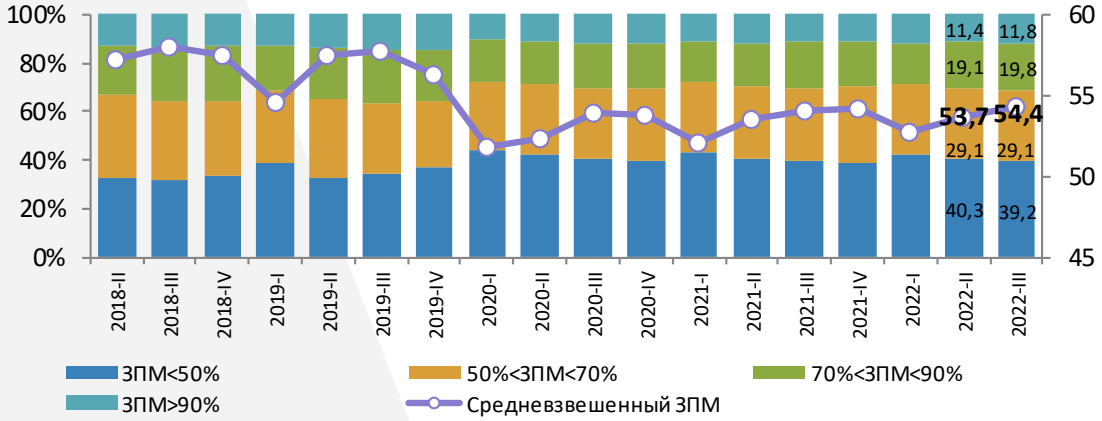
В 4 квартале 2022 года предприятия ожидают замедления темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=71,6), и соответственно на готовую продукцию (ДИ = 59,1).

* 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 в 4 квартале 2022 года

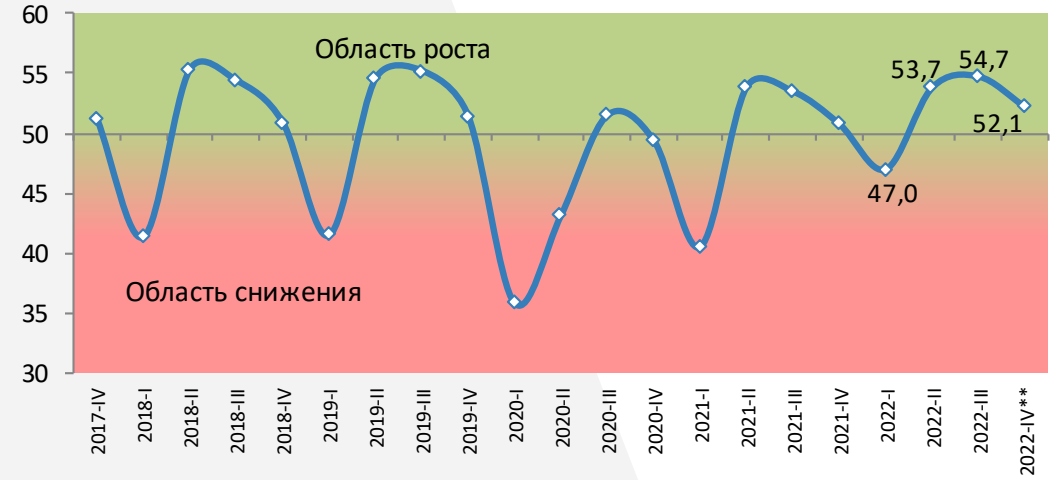
ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

Загрузка производственных мощностей

(доля предприятий %)



ДИ изменения объема производства, ДИ**



В 3 квартале 2022 года загрузка производственных мощностей (ЗПМ) предприятий увеличилась. Средневзвешенный* уровень ЗПМ составил **54,4%.**

Также в 3 квартале 2022 года увеличился объем производства готовой продукции (работ, услуг). ДИ составил **54,7**.

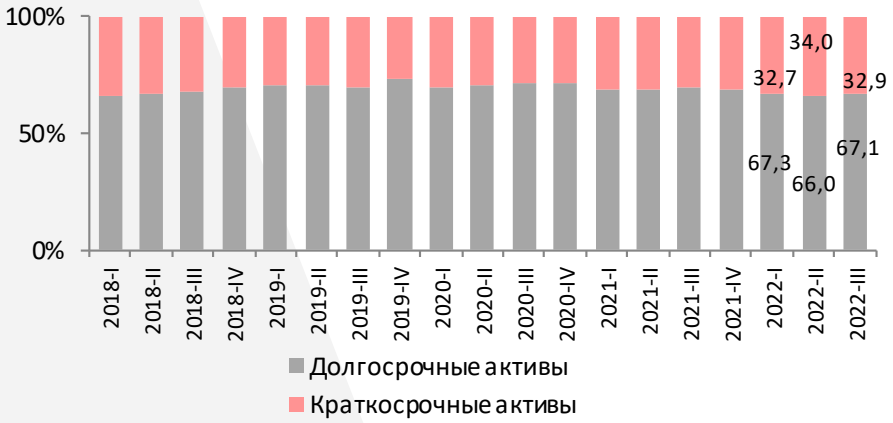
В 4 квартале 2022 года предприятия ожидают замедления темпов роста объемов производства. ДИ по ожиданиям составил **52,1.**

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

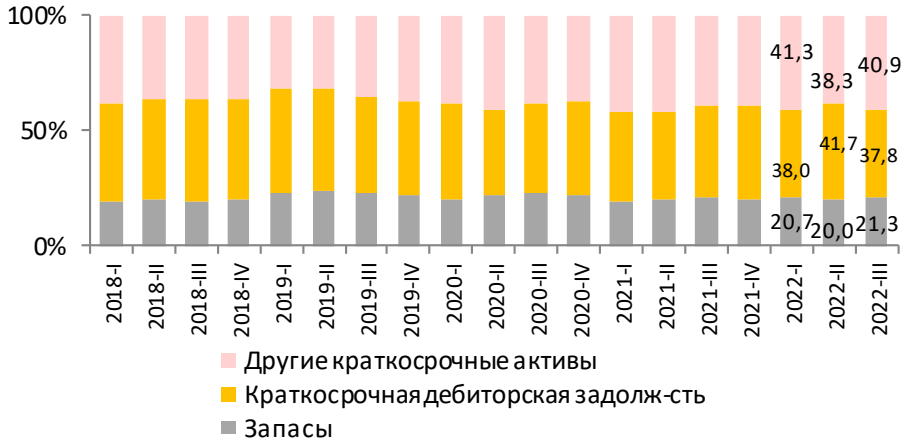
** Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

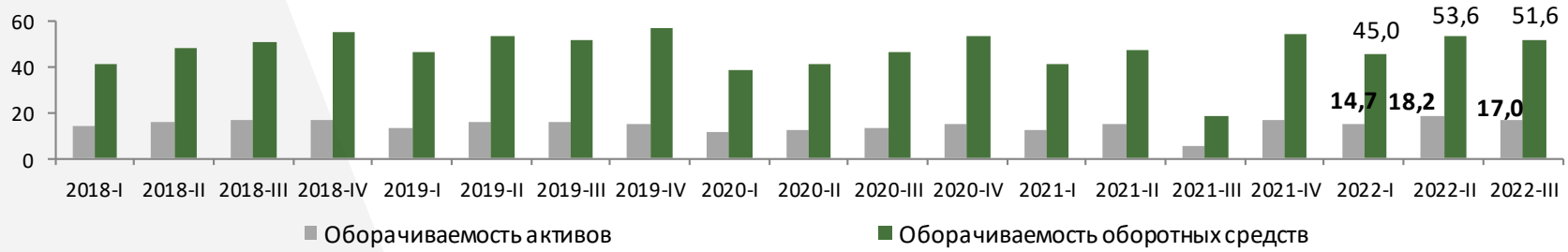
Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



В 3 квартале 2022 года в структуре активов компаний реального сектора экономики доля краткосрочных и долгосрочных активов незначительно изменилась, составив **32,9%** и **67,1%** (во 2 квартале 2022 года – 34,0% и 66,0%, соответственно). Оборачиваемость активов* снизилась до **17,0%**, оборачиваемость оборотных средств** – до **51,6%**

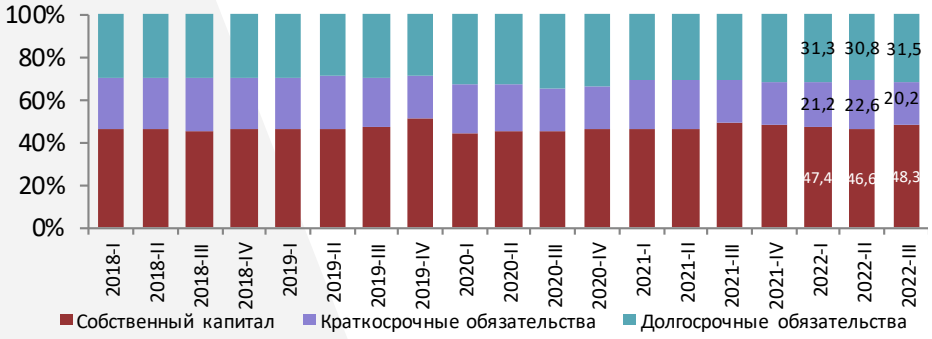
В структуре краткосрочных активов в истекшем квартале доля дебиторской задолженности снизилась до **37,8%** (во 2 квартале 2022 года – 41,7%), а доля запасов незначительно увеличилась до уровня **21,3%**(20,0% во 2 квартале 2022 года).

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

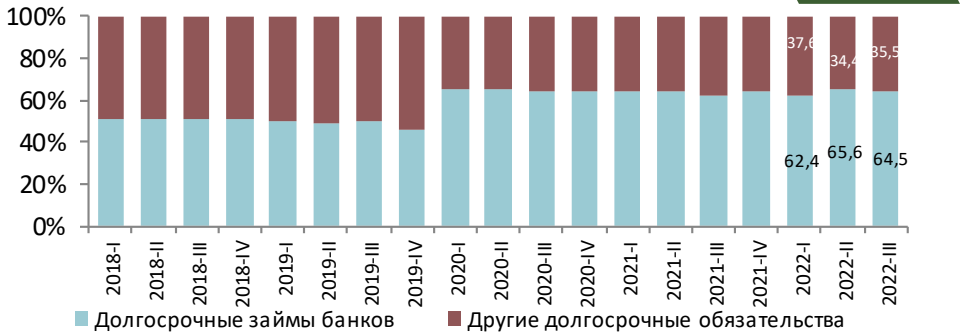
** Оборачиваемость оборотных средств = Доход от реализации продукции / Краткосрочные активы * 100

СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

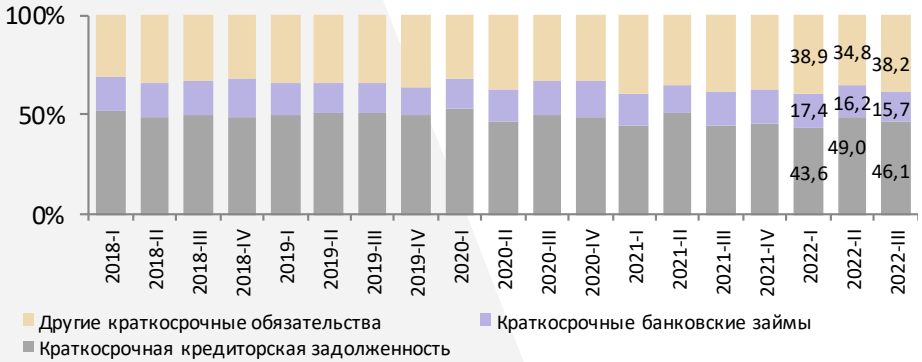
Структура пассивов



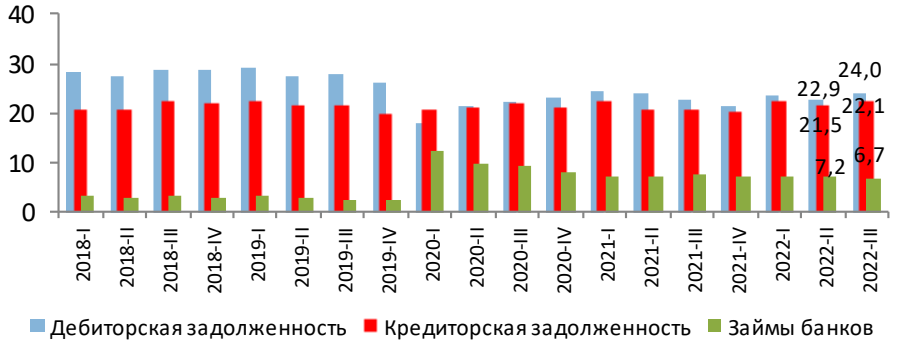
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность

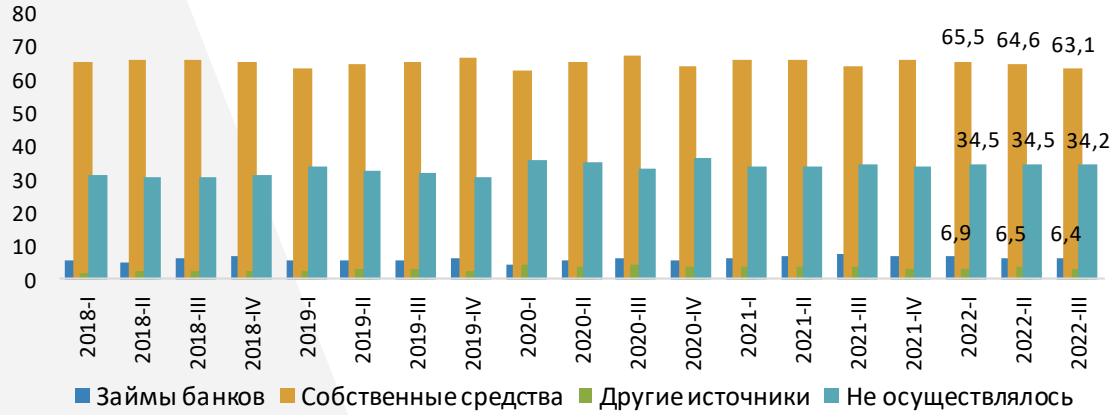


В 3 квартале 2022 года в структуре пассивов наблюдается снижение доли краткосрочных обязательств до **20,2%**, а также увеличение доли долгосрочных обязательств и собственного капитала до **31,5%** и **48,3%**, соответственно. В структуре краткосрочных обязательств снизилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 49,0% во 2 квартале 2022 года до 46,1% в 3 квартале 2022 года.

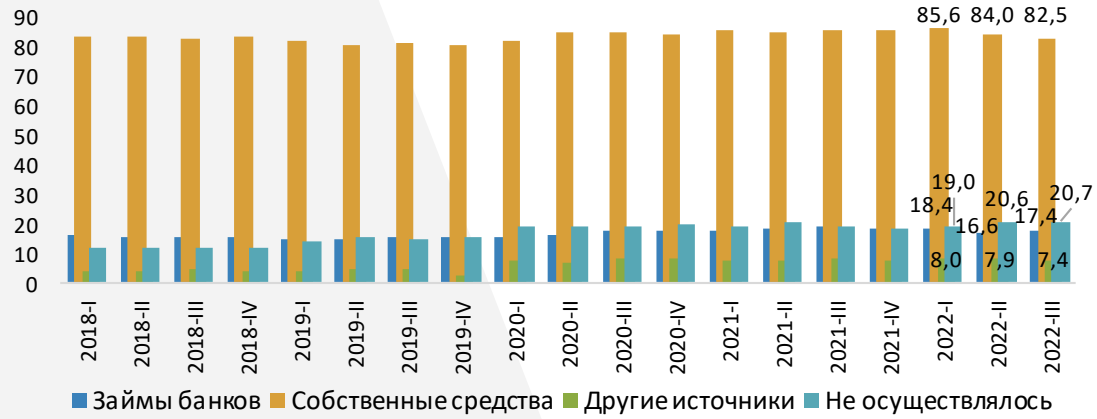
Увеличились доли предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую и кредиторскую задолженность до **24,0%** и **22,1%**, соответственно. При этом доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков снизилась до уровня **6,7%**.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



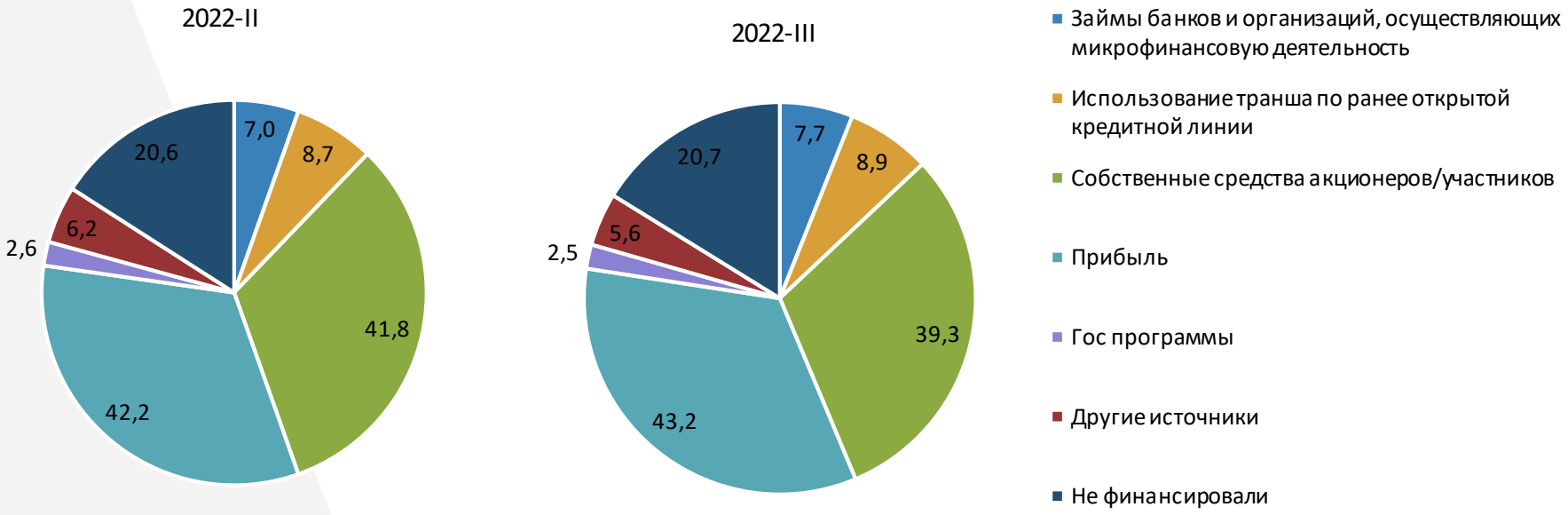
В 3 квартале 2022 года незначительно снизилась инвестиционная активность предприятий.

Доля предприятий, не осуществлявших финансирование практически осталась неизменной на уровне 34,2%, а доля предприятий, финансировавших основные средства за счет собственных средств сократилась до 63,1%.

Как и прежде большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (63,1% и 82,5%, соответственно).

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Источники финансирования оборотных средств

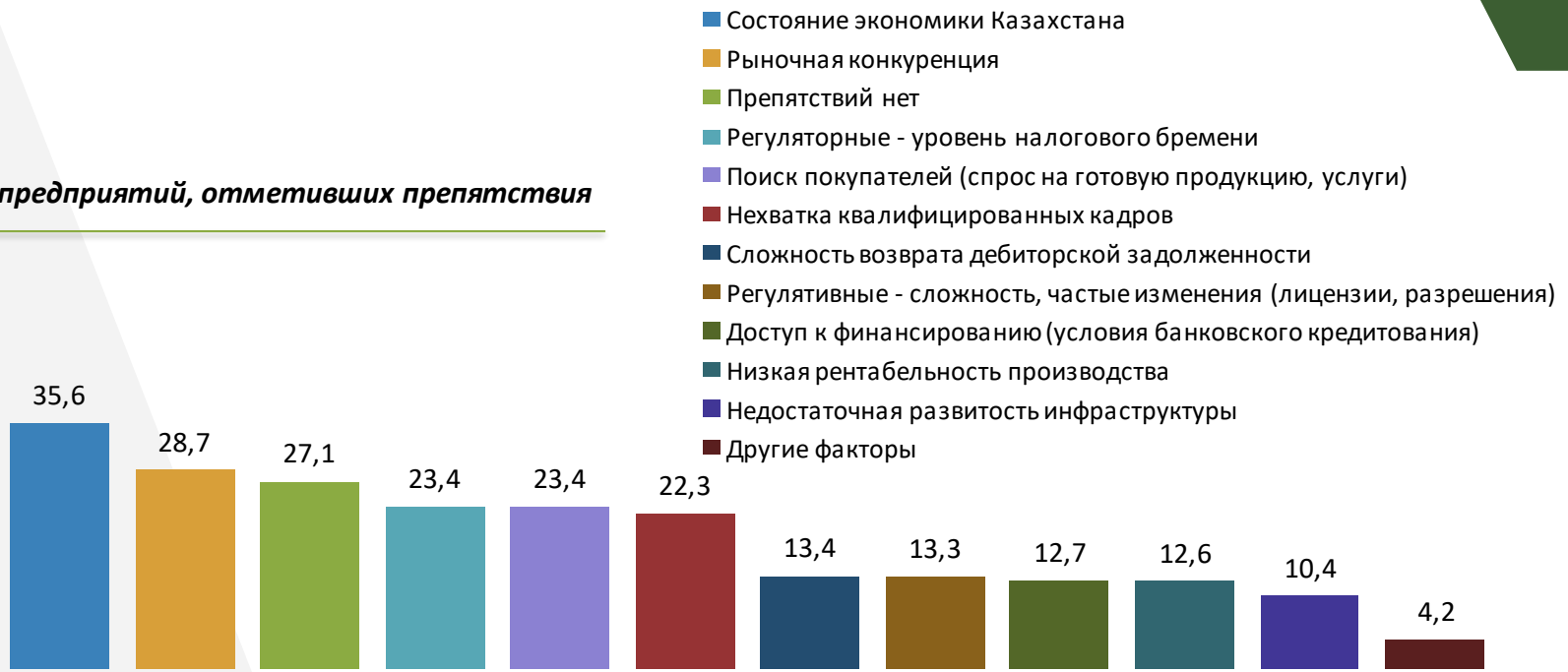


Для финансирования **оборотных средств** большинство предприятий (**82,5%**) использовали собственные средства, из которых **43,2%** - составила прибыль и **39,3%** - собственные средства акционеров/участников. Займы в этих целях использовали **17,4%** предприятий (из которых 8,9% использовали транш по ранее открытой кредитной линии, 7,7% - 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, финансовую помощь, внутригрупповые займы (между материнской компанией и филиалами) и субсидии.

ПРЕПЯТСТВИЯ В ВЕДЕНИИ БИЗНЕСА

Доля предприятий, отметивших препятствия



По результатам опросов в 3 квартале 2022 года, для **35,6%** предприятий состояние экономики Казахстана является препятствием в ведении бизнеса (во 2 квартале 2022 года доля таких предприятий составляла 38,9%). По мнению **46,3**% (во 2 квартале 2022 года – 55,8%) опрошенных респондентов, экономическая ситуация в Казахстане в 3 квартале 2022 года ухудшилась, а **49,1%** считают, что она не изменилась.

Наиболее важными для предприятий, кроме состояния экономики, являются такие факторы, как рыночная конкуренция (28,7%), уровень налогового бремени и поиск покупателей (по 23,4%), нехватка квалифицированных кадров (22,3%), сложность возврата дебиторской задолженности (13,4%), тогда как **доступ к финансированию по значимости располагается на 8 месте (12,7%)**.

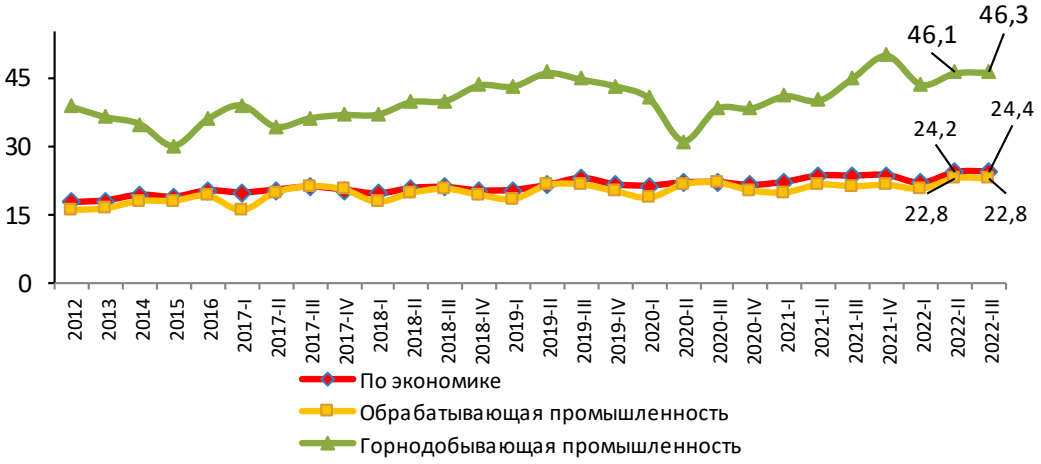
В качестве других препятствий предприятия указали санкции в отношении Российской Федерации, уменьшение ввоза товаров с Российской Федерации и рост курса рубля.

ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

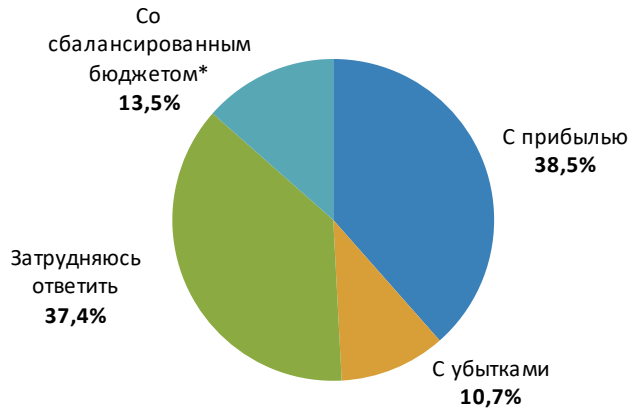
В 3 квартале 2022 года средняя* рентабельность продаж** предприятий в горнодобывающей промышленности практически не изменилась, составив 46,3%, а в обрабатывающей промышленности сохранила прежнее значение на уровне 22,8%. В результате средняя рентабельность продаж в целом по экономике почти осталась неизменной на уровне **24,4%**.

Доля предприятий, планирующих закрыть год с прибылью, составила **38,5%** (во 2 квартале 2022 года – 37,4%), **10,7%** считают, что год завершится с убытками. При этом **13,5**% опрошенных предприятий думают закрыть год со сбалансированным бюджетом (без прибыли и убытков), остальные **37,4**% не могут дать оценку финансового состояния предприятия к концу года.

Рентабельность продаж*, в %



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

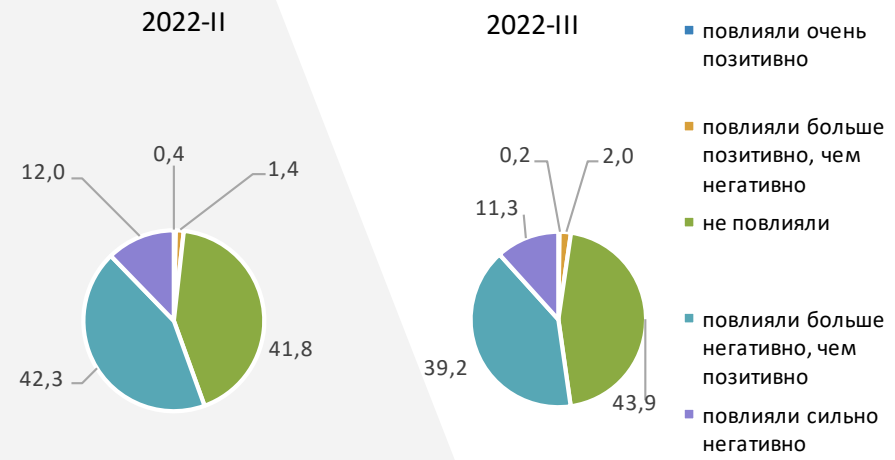


* Представлены средние медианные значения поскольку они менее подвержены влиянию экстремальных выбросов в отличие от среднеарифметических

** Указана рентабельность продаж до вычета расходов по выплате процентов, налогов и амортизации

ВЛИЯНИЕ И ПОСЛЕДСТВИЯ ГЕОПОЛИТИКИ

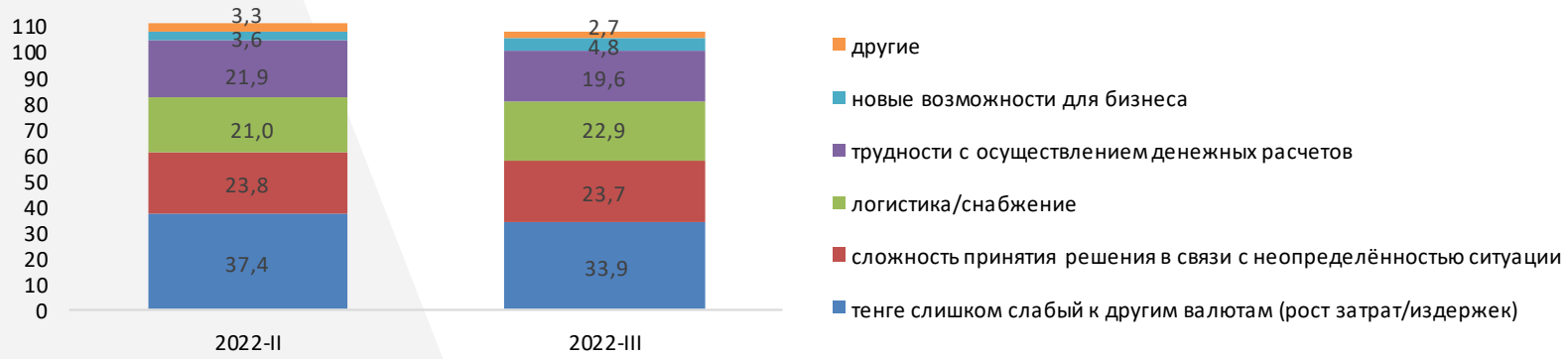
Влияние геополитической ситуации и санкций, введенных против РФ на деятельность предприятий, в %



В 3 квартале 2022 года на деятельность большинства предприятий - 50,5% (во 2 квартале – 54,3%) геополитическая ситуация и санкции, введенные против Российской Федерации, повлияли в целом негативно, из которых 11,3% (во 2 квартале – 12,0%) пострадали наиболее сильно. Тем не менее, 43,9% респондентов отметили, что на их деятельность геополитика не оказала влияния.

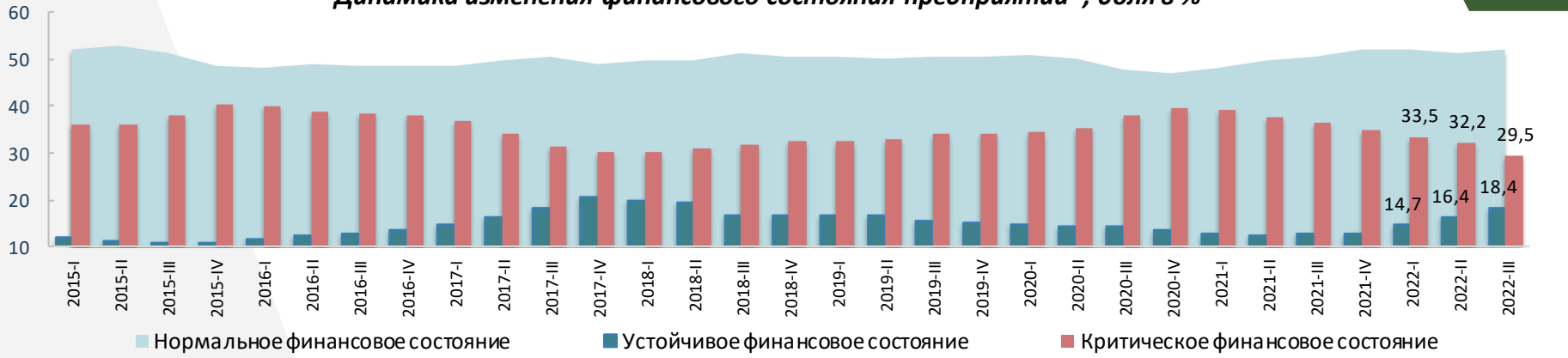
В 3 квартале 2022 года из числа предприятий, отметивших последствия геополитической ситуации, 33,9% (во 2 квартале - 37,4%) - заявили, что казахстанский тенге слишком слабый к другим валютам. Тогда как 23,7%, 22,9% и 19,6% (во 2 квартале - 23,8%, 21,0% и 21,9%) респондентов отметили такие последствия, как сложность принятия решения в связи с неопределенностью ситуации, проблемы с логистикой/снабжением и трудности с осуществлением денежных расчетов, соответственно. Новые возможности для бизнеса нашли для себя только 4,8% (во 2 квартале – 3,6%) предприятий.

Последствия геополитической ситуации на деятельность предприятий, в %

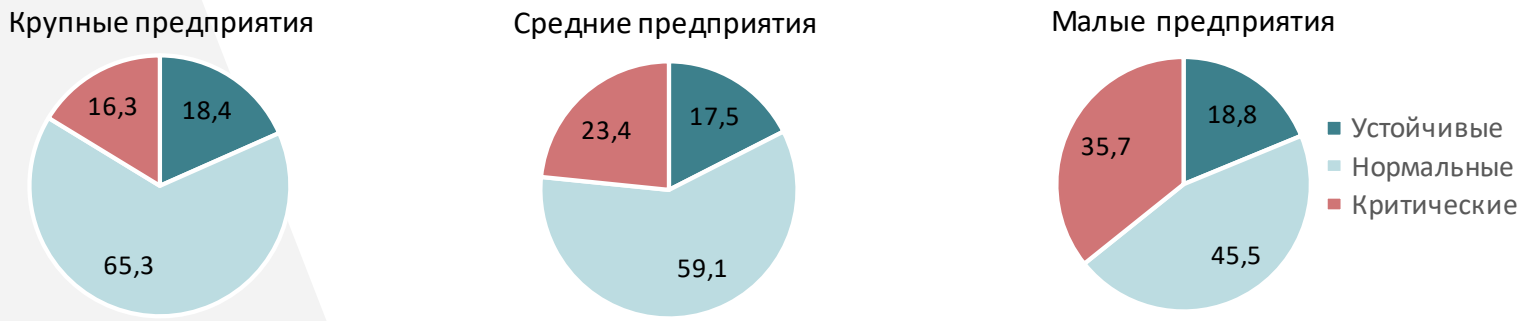


ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Динамика изменения финансового состояния предприятий*, доля в %



Распределение предприятий по степени надежности по размерности в 3 квартале 2022 года, доля в %



По результатам дискриминантного анализа, основанного на оценке финансовых коэффициентов предприятий, доля предприятий с критическим финансовым состоянием продолжает снижаться: в 3 квартале их доля составила **29,5**%.

Если смотреть по размерности, то доля предприятий с критическим финансовым состоянием среди малых предприятий значительно больше (**35,7%**), чем среди крупных (16,3%) и средних (23,4%). При этом в структуре средних предприятий доля устойчивых предприятий ниже, чем в крупных и малых.

* Предприятия-респонденты распределены по степени надежности исходя из значений финансовых показателей по результатам дискриминантного анализа. см. методологический комментарий на слайде 22.

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Распределение предприятий по степени надежности по видам деятельности в 3 квартале 2022 года, доля в %

Количество предприятий*

92 ед.
209 ед.
726 ед.
273 ед.
172 ед.
67 ед.
129 ед.
74 ед.
609 ед.
121 ед.
51 ед.
175 ед.
35 ед.

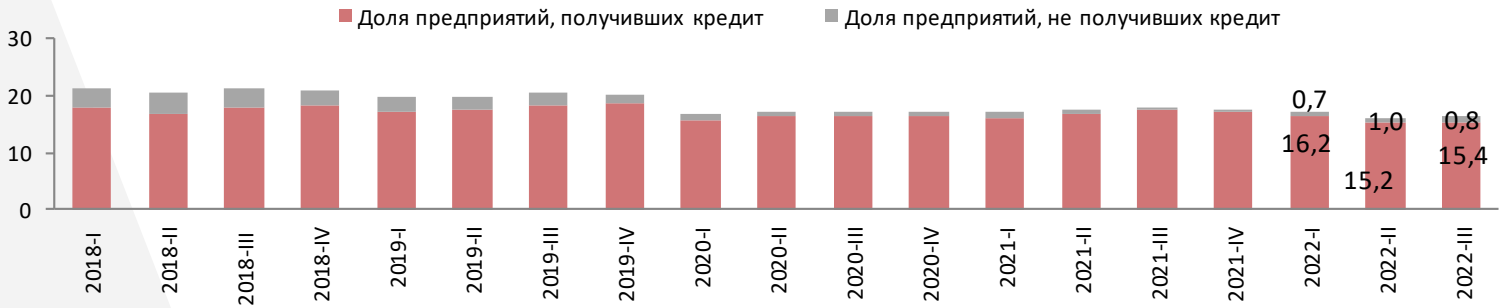
В 3 квартале 2022 года во всех отраслях подавляющее большинство предприятий имеют устойчивое или нормальное финансовое состояние. Наибольшая доля устойчивых предприятий оказалась в горнодобывающей промышленности (**25,1%**). Наибольшая доля предприятий с критическим финансовым состоянием - в отрасли «услуги по проживанию и питанию» (**36,5%**) и строительстве (**36,3%**). Водоснабжение оказалось самой стабильной отраслью, где доля предприятий с нормальным финансовым состоянием составила **82,9%**.

* Предприятия, участвовавшие в мониторинге стабильно в течение 3 лет

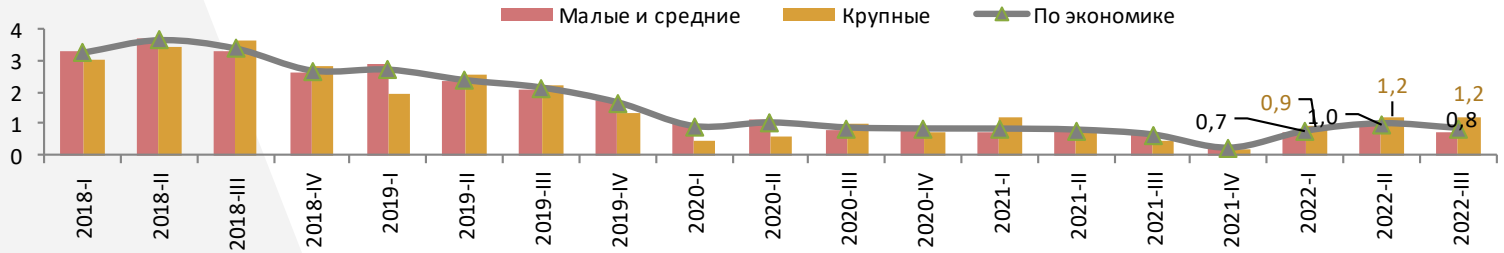
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Спрос на кредиты

Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



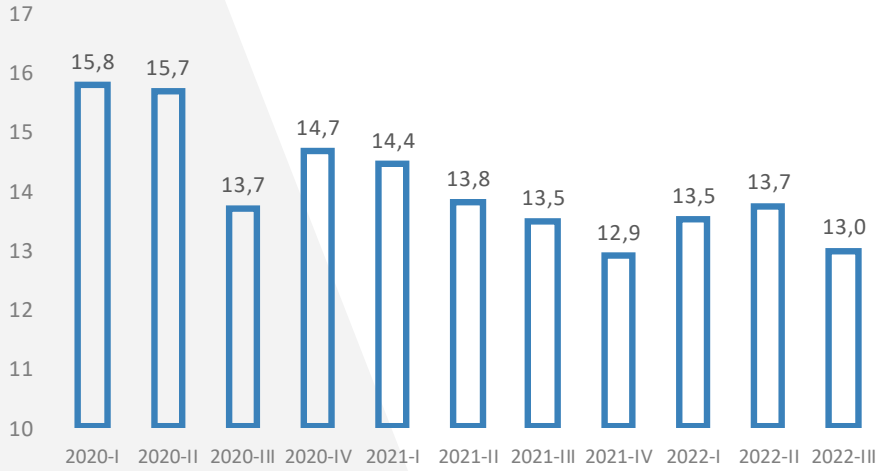
В 3 квартале 2022 года **16,2%** опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, 15,4% предприятий получили кредит (или 95,1% от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила 0,8% от общего количества участников опроса (4,9% от числа обратившихся за кредитом).

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

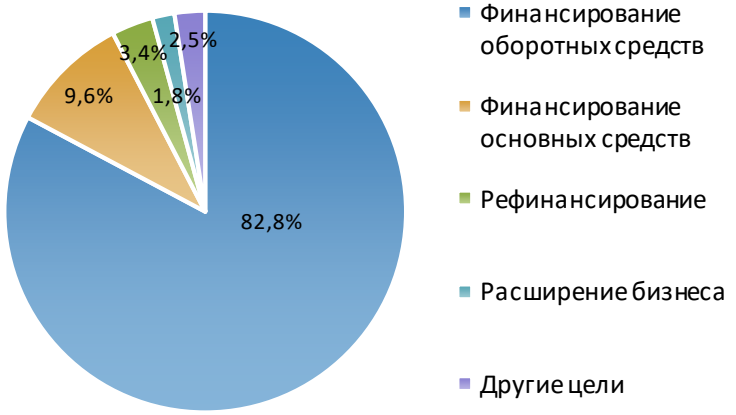
Долговая нагрузка по оценкам предприятий*, в %

Долговая нагрузка*	1%-20%	21%-30%	31%-40%	41%-50%	51%-60%	61%-70%	71%-80%	свыше 81%	долг отсутствует
Доля предприятий, %	16,8	8,4	6,1	4,6	3,1	1,6	1,2	1,4	56,7

Средневзвешенная кредитная нагрузка, %



Цели привлечения займа в истекшем квартале, в %



В 3 квартале 2022 года у 56,7% предприятий, принявших участие в опросах, **долг отсутствует**. Большинство предприятий (16,8%) имеют долговую нагрузку* в пределах 20%. Среднеарифметическое взвешенное** значение долговой нагрузки составляет **13,0**%.

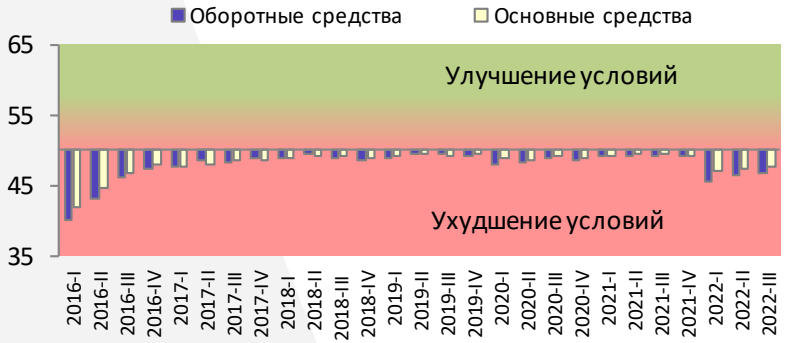
Подавляющее большинство предприятий (**82,8%**) привлекали кредит для финансирования оборотных средств (покупка материалов, сырья, полуфабрикатов и т.д.), 9,6% - для покупки основных средств (покупка зданий, сооружений, транспортных средств, оборудования и т.д.). Займы на цели рефинансирования привлекли 3,4% предприятий, на расширение бизнеса – 1,8%.

*Ежемесячный платеж/ Доход от реализации продукции

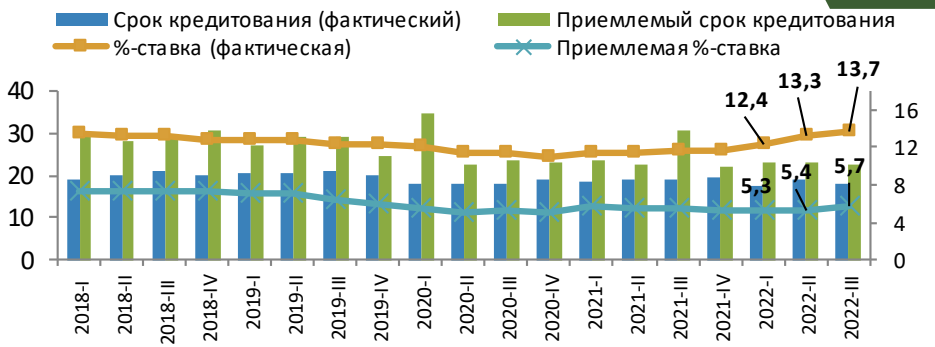
** Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

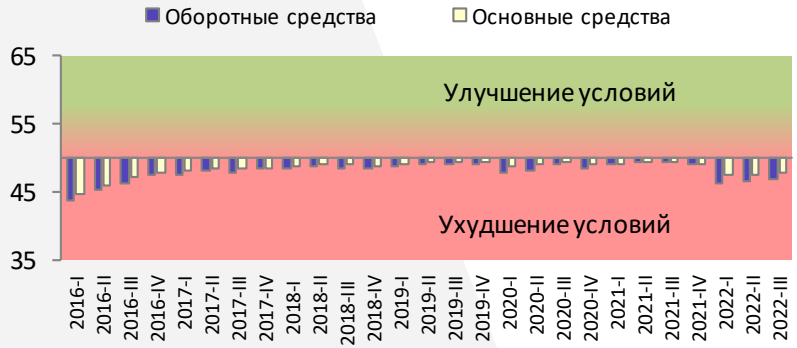
Ценовые условия



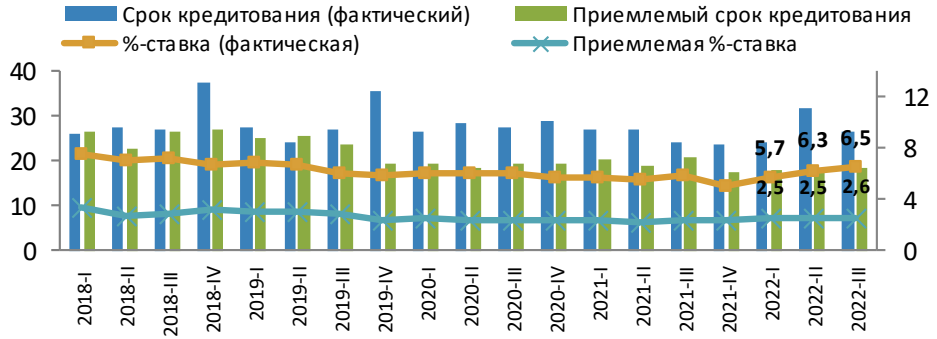
Сроки и ставки по кредитам в тенге



Неценовые условия



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте

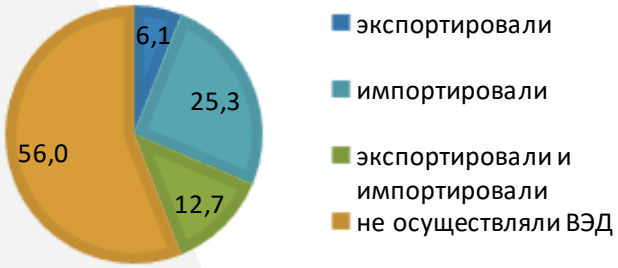


В 3 квартале 2022 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования незначительно улучшились, но остались негативными.

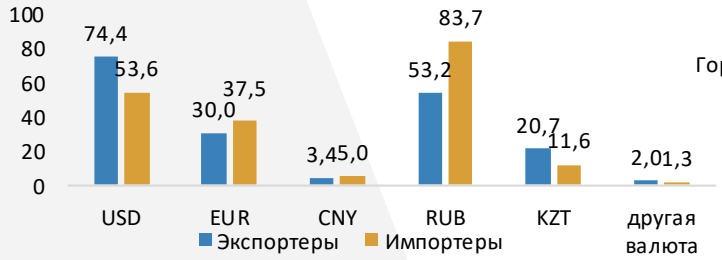
Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга составили **13,7%** в тенге, и **6,5%** в инвалюте (13,3% и 6,3% в предыдущем квартале, соответственно). По мнению предприятий, приемлемая для них процентная ставка по кредитам в тенге составляет 5,7%,а по кредитам в инвалюте – 2,6%.

ВНЕШНЕ-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ (ВЭД)

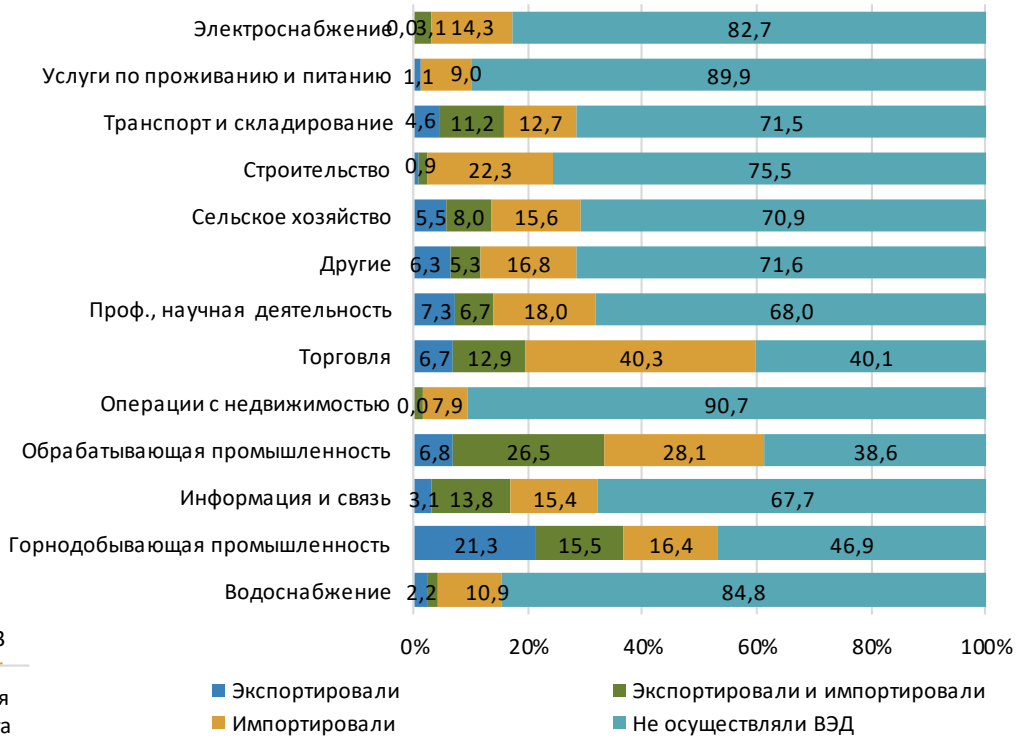
Осуществление ВЭД в истекшем квартале, доля предприятий в %



Использование валюты в расчетах, доля предприятий в %



Осуществление ВЭД по видам деятельности, доля предприятий в %

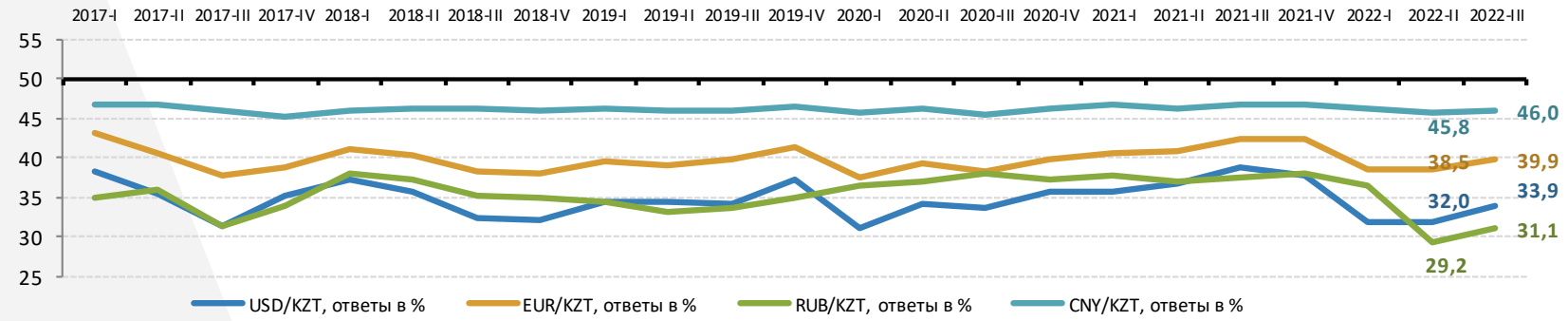


В 3 квартале 2022 года **25,3%** респондентов импортировали продукцию для осуществления своей деятельности, 6,1% экспортировали, 12,7% экспортировали и импортировали, а подавляющее большинство (**56,0%**) не осуществляли внешне-экономическую деятельность. Наибольшая доля предприятий-экспортеров приходится на горнодобывающую промышленность (**21,3%**), импортеров - на торговлю (**40,3%**). В обрабатывающей промышленности наибольшая доля предприятий, осуществлявших ВЭД.

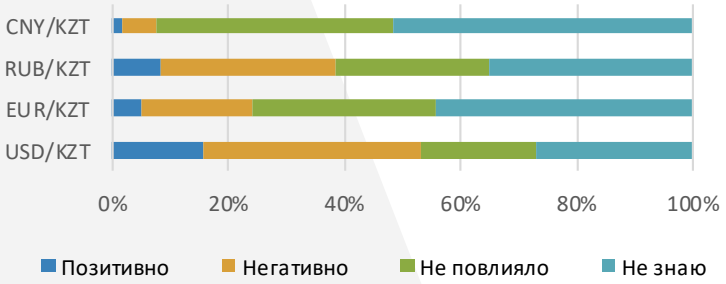
В расчетах с зарубежными партнерами экспортеры чаще используют доллар США (**74,4% экспортеров**), импортеры больше используют российский рубль (**83,7% импортеров**). В качестве другой валюты, используемой в расчетах, предприятия указывают британский фунт стерлингов, швейцарский франк, киргизский сом и турецкую лиру.

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

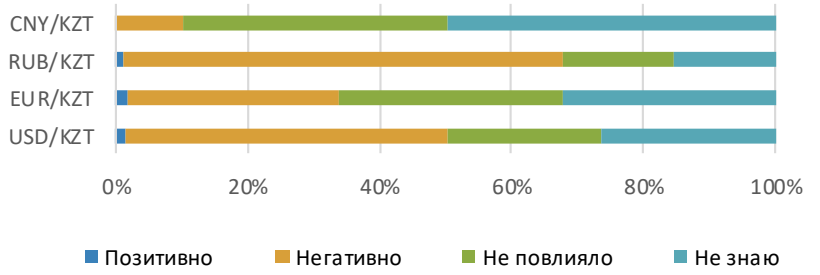
Динамика влияния изменений валютного курса, ДИ*



Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность экспортеров в 3 кв. 2022 г.



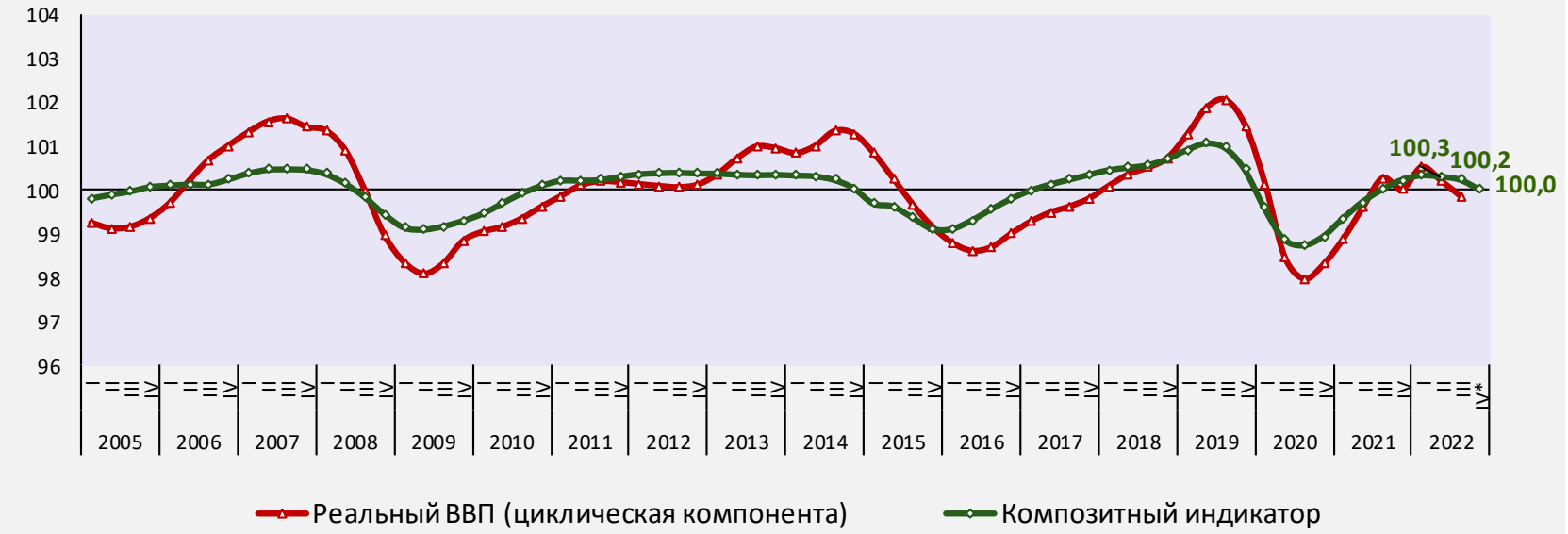
Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность импортеров в 3 кв. 2022 г.



В 3 квартале 2022 года незначительно уменьшилось негативное влияние на хозяйственную деятельность предприятий изменение курсов по всем 4 основным видам валют. Наибольшее негативное влияние оказало изменение курса тенге к российскому рублю. Наименьшее негативное влияние на свою хозяйственную деятельность предприятия испытывают от изменения курса CNY/KZT. Позитивное влияние от изменения курса валют в 3 квартале указали больше предприятия экспортирующие продукцию. На импортеров значительное негативное воздействие оказывает изменение курса RUB/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 3 квартале 2022 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, демонстрирует замедление темпов роста экономической активности в реальном секторе. КОИ снизился до 100,2.

На динамику КОИ положительное влияние продолжают оказывать мировые цены на энергоносители, снижение доли предприятий с критическим финансовым состоянием, увеличение уровня загрузки производственных мощностей, снижение доли предприятий, отмечающих состояние экономики Казахстана препятствием в ведении бизнеса. Негативное влияние оказало увеличение процентных ставок по кредитам. В 4 квартале 2022 года ожидается дальнейшее замедление темпов роста (КОИ по ожиданиям составил 100,0). Предприятия ожидают снижения спроса на готовую продукцию в 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 4 квартал 2022 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

- Диффузионный индекс (ДИ), отраженный в таблицах и на графиках, рассчитывается как сумма положительных ответов и половина нейтральных ответов. 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 опережающий 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.