



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР  
Результаты опроса предприятий  
реального сектора экономики  
II квартал 2016 года

# СОДЕРЖАНИЕ

- I. Основные тенденции развития (стр. 3)
- II. Динамика спроса на готовую продукцию (стр. 4)
- III. Изменение цен в реальном секторе (стр. 5)
- IV. Изменение объема производства (стр. 6)
- V. Структура баланса: активы (стр. 7)
- VI. Структура баланса: пассивы (стр. 8)
- VII. Изменение финансово-экономических показателей (стр. 10)
- VIII. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 12)
- IX. Влияние изменений валютного курса (стр. 15)
- X. Композитный индикатор (стр. 16)
- XI. Методологический комментарий (стр. 17)



# ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА РК

Во 2 квартале 2016 года по сравнению с 1 кварталом 2016 года наблюдалось ослабление негативных процессов, связанных с условиями хозяйствования, выразившиеся в замедлении темпов снижения спроса, в замедлении темпов роста цен на сырье и материалы, в снижении негативного влияния изменения курса тенге к USD, EURO и RR, замедлении ухудшения условий кредитования и повышения процентных ставок по кредитам в тенге.

Улучшились показатели кредитной, деловой, инвестиционной активности и показатели финансово-экономического состояния предприятий. Предприятия ожидают продолжения позитивных тенденций в 3 квартале 2016 года.

## Основные тенденции в реальном секторе

<b>Конъюнктура спроса и цен на готовую продукцию, сырье и материалы</b>	<b>Оценка деловой активности предприятий и эффективности производства</b>
Спрос на готовую продукцию продолжил снижение, хотя и заметно меньшими темпами 	Загрузка производственных мощностей увеличилась 
Цены на сырье и материалы в области роста 	Объем производства перешел в область роста 
<b>Оценка финансово-экономического состояния предприятий</b>	Инвестиционная активность предприятий улучшилась 
Показатели ликвидности предприятий улучшились 	Показатели эффективности производства улучшились 
Показатели рентабельности улучшились 	<b>Влияние банковской системы</b>
Снизилась доля предприятий с просроченной задолженностью 	Доля предприятий, которым отказано в кредите, уменьшилась 
<b>Влияние изменений валютного курса</b>	Сохранение ухудшения ценовых и неценовых условий кредитования основных и оборотных средств 
Снижается уровень негативного влияния изменения курса тенге к USD, EURO и RR 	Разрыв между фактической и приемлемой процентной ставкой кредитования в тенге остаётся высоким 



- позитивное изменение



- негативное изменение

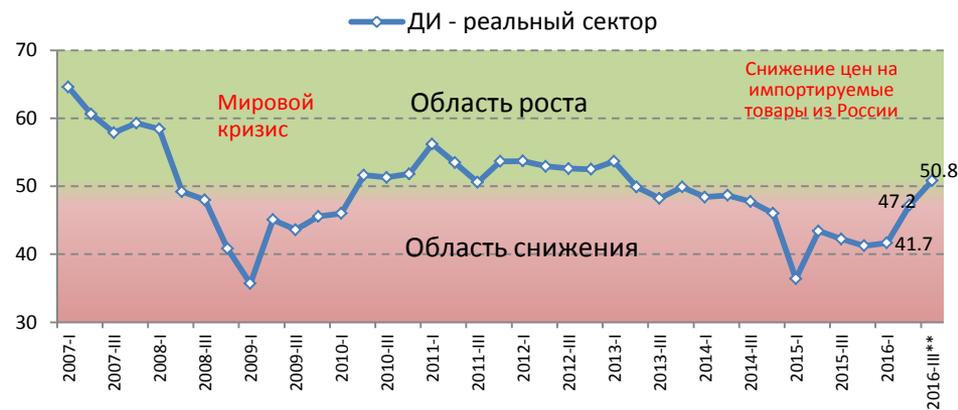
# ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

В целом по реальному сектору во 2 квартале 2016 года продолжилось снижение спроса, но заметно меньшими темпами, диффузионный индекс (ДИ) составил 47,2 по сравнению с 41,7 в 1 квартале 2016 года. Темпы снижения спроса на товары и услуги во 2 квартале 2016 года заметно снизились (до 49,4 и 44,9, соответственно). В горнодобывающей и обрабатывающей отраслях спрос на готовую продукцию остался практически без изменения (ДИ составил 49,2 и 49,4, соответственно).

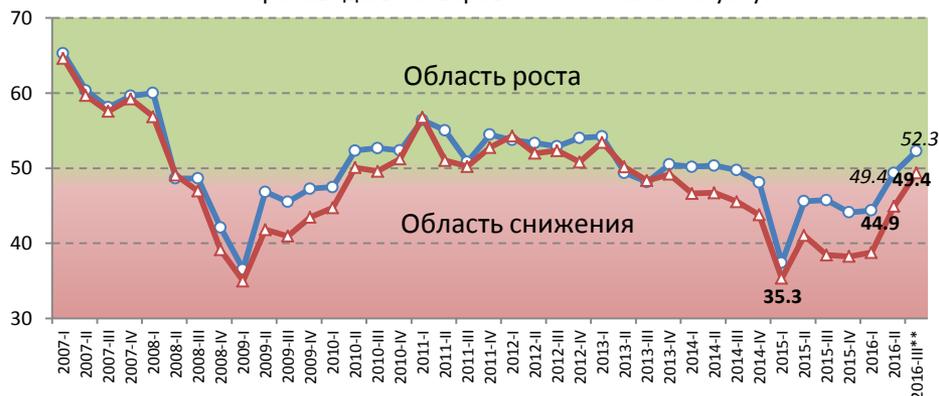
Спрос на готовую продукцию, ДИ\*

Ответы предприятий, %		2015 г.				2016 г.		
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв. ожид.
Увеличение	1	9.8	23.1	22.2	18.4	12.1	26.1	22.0
Неизменность	2	43.2	46.0	47.1	45.1	47.0	48.1	39.4
Снижение	3	47.0	30.9	30.6	36.4	40.6	25.8	11.3
Диффузионный индекс, ДИ=стр1+0.5*стр2	4	31.4	46.1	45.8	41.0	35.8	50.1	55.3
ДИ сезонно-очищенный	5	36.4	43.4	42.2	41.2	41.7	47.2	50.8

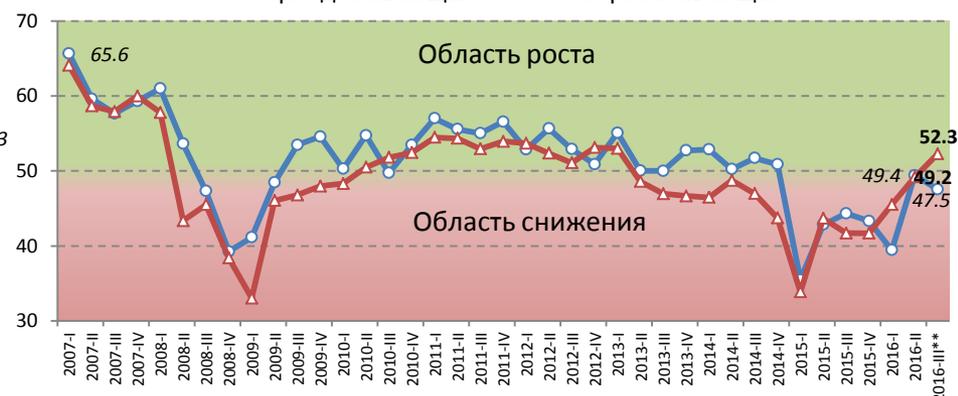
Спрос на готовую продукцию, ДИ\*



—○— производство товаров —△— оказание услуг



—○— горнодобывающая —△— обрабатывающая



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

\*\*В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2016 года

# ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

Во 2 квартале 2016 года цены на готовую продукцию в реальном секторе продолжили расти практически такими же темпами как и в прошлом квартале (ДИ составил 59,8). В горнодобывающей отрасли во 2 квартале 2016 года цены несколько повысились (ДИ = 55,5), а в обрабатывающей – темпы роста цен практически остались на уровне прошлого квартала (ДИ=61,2). Рост цен на сырье и материалы незначительно замедлился, но остался на высоком уровне (ДИ=79,7).

Цены на готовую продукцию, ДИ\*

— Реальный сектор-всего

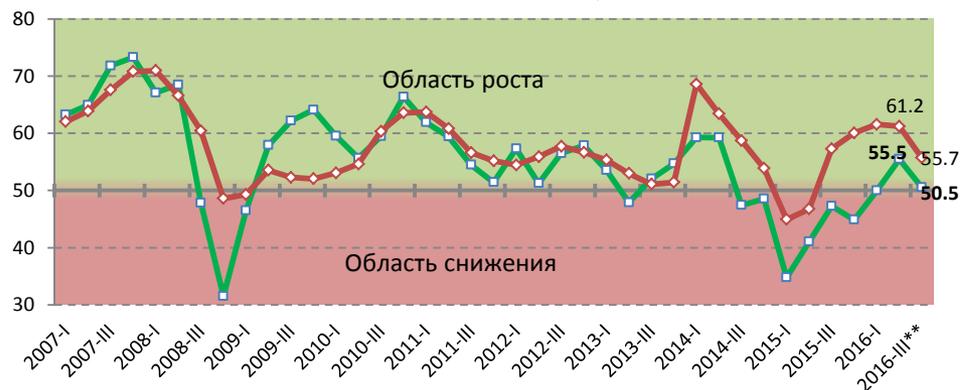


Цены на сырье и материалы, ДИ\*

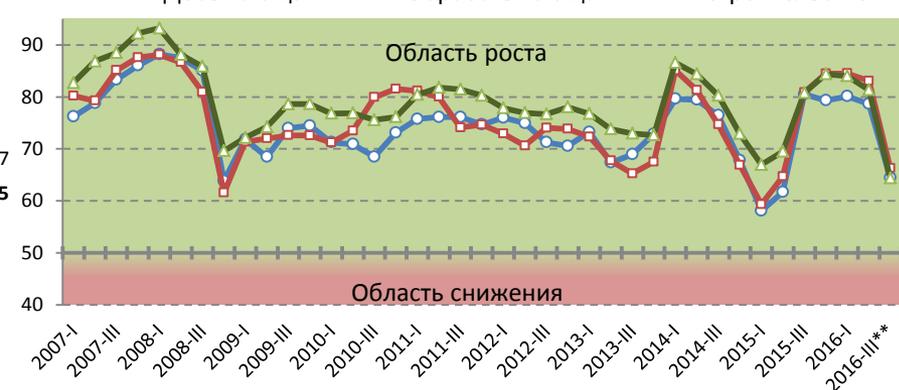
— Реальный сектор-всего



— Добывающая — Обрабатывающая



— Добывающая — Обрабатывающая — Строительство



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

\*\*В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2016 года

# ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА

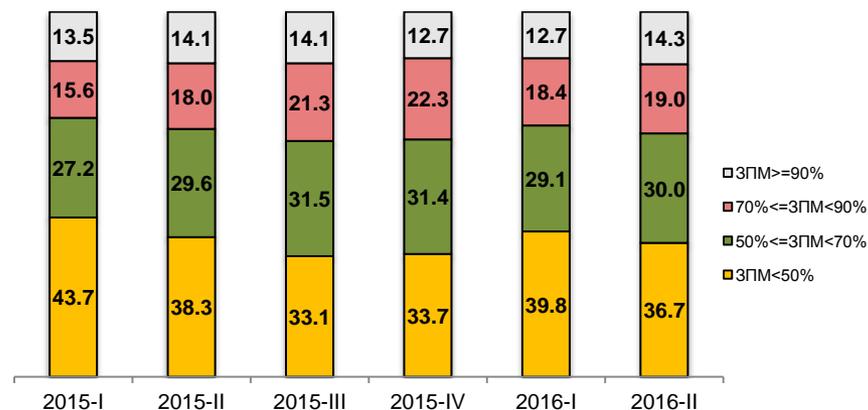
Во 2 квартале 2016 года наблюдается незначительный рост объемов производства предприятий после долгого снижения (ДИ = 51,6), предприятия ожидают дальнейшего увеличения объемов производства в 3 квартале 2016 года (ДИ = 55,6).

Уровень загрузки производственных мощностей предприятий во 2 квартале 2016 года улучшился: доля предприятий с загрузкой производственных мощностей более 90% увеличилась до 14,3%, доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей менее 50%, уменьшилась до 36,7%.

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



**Уровень загрузки производственных мощностей**  
(% ответов)



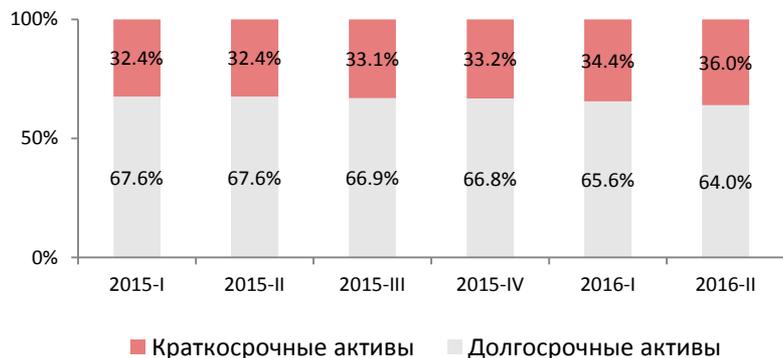
\* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

# СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

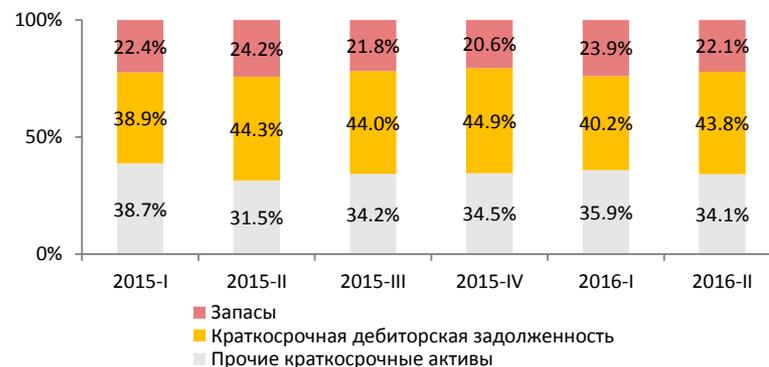
В структуре активов компаний реального сектора увеличилась доля краткосрочных активов с 34,4% в 1 квартале 2016 года до 36% во 2 квартале 2016 года. В структуре краткосрочных активов увеличилась доля краткосрочной дебиторской задолженности с 40,2% в 1 квартале 2016 года до 43,8% во 2 квартале 2016 года.

Оборачиваемость активов и оборотных средств выросла до 14,8% и 41%, соответственно. Также увеличилась доля оборотных средств в активах (до 36%).

Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов

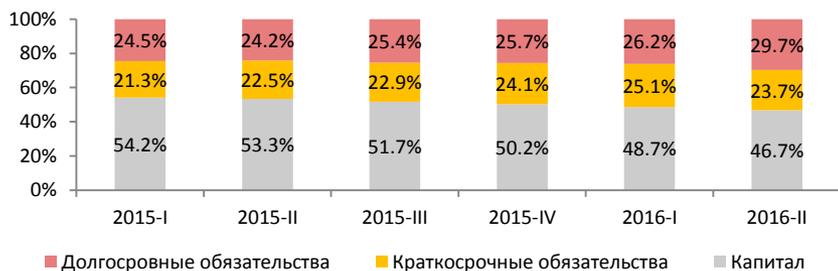


# СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

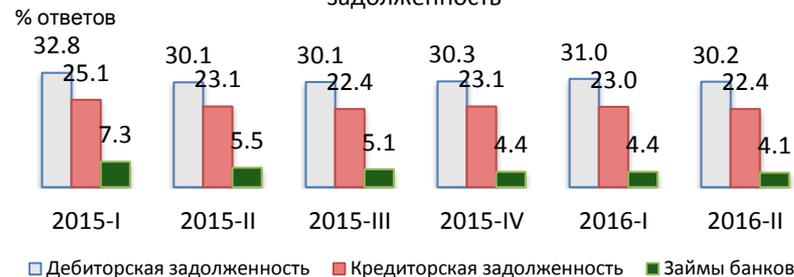
В структуре пассивов уменьшилась доля собственного капитала с 48,7% в 1 квартале 2016 года до 46,7% во 2 квартале 2016 года. Уменьшение доли собственного капитала компании компенсировали заимствованиями: за аналогичный период доля долгосрочных обязательств увеличилась с 26,2% до 29,7%, доля краткосрочных обязательств уменьшилась с 25,1% до 23,7%. Ситуация с просроченной задолженностью незначительно улучшилась: уменьшилась доля предприятий с просроченными обязательствами. Среди предприятий - участников мониторинга доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, составила 4,1%.

В структуре краткосрочных обязательств заметно увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 47,6% в 1 квартале 2016 года до 53,7% во 2 квартале 2016 года и заметно снизилась доля банковских займов (до 18,8%) В структуре долгосрочных обязательств выросла доля долгосрочных займов банков с 47,6% в 1 квартале 2016 года до 53,3% во 2 квартале 2016 года.

Структура пассивов



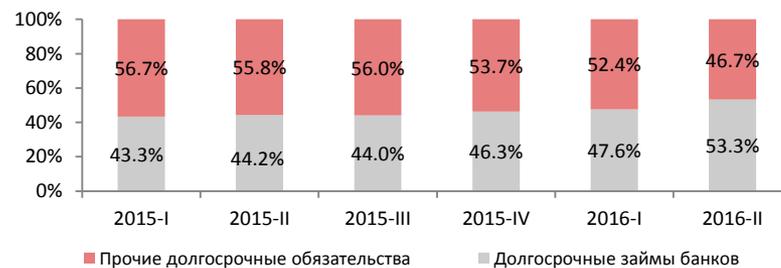
Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Структура краткосрочных обязательств



Структура долгосрочных обязательств



# ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Инвестиционная активность предприятий во 2 квартале 2016 года улучшилась: доля предприятий, не финансировавших инвестиции, уменьшилась до 32,9%, а доля предприятий, использовавших в этих целях собственные средства и кредиты банков, увеличилась до 64% и 5,1%, соответственно.

Основным источником финансирования оборотных средств остаются собственные средства предприятий (84,1%). Число предприятий, использующих кредиты банков для пополнения оборотных средств, во 2 квартале 2016 года незначительно увеличилось (до 15,2%). Доля предприятий, получивших кредиты на финансирование оборотных средств в рамках государственных программ, составила 1,7%.

Основными факторами, ограничивающими возможности предприятий в финансировании, являются недостаток финансовых средств, недостаточный спрос на продукцию, состояние экономики РК и рыночная конкуренция со стороны других предприятий.

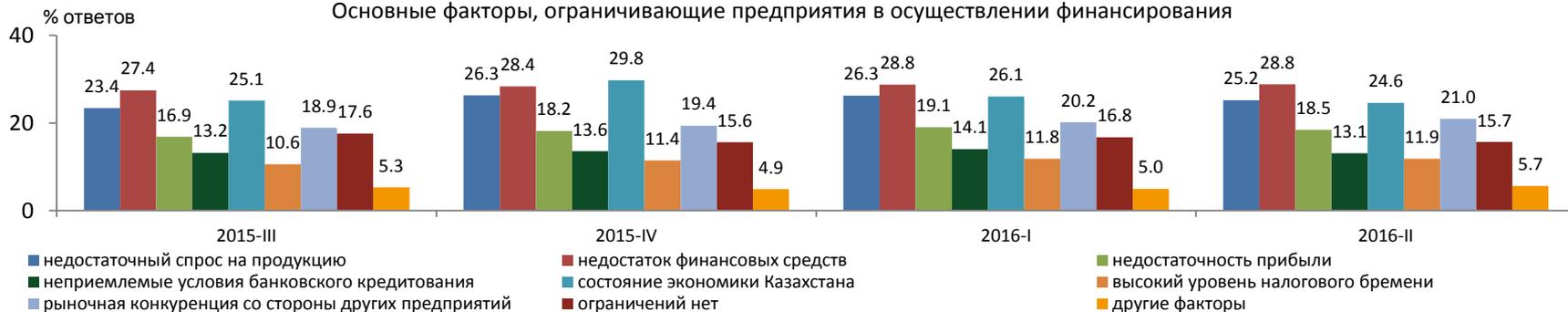
Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования

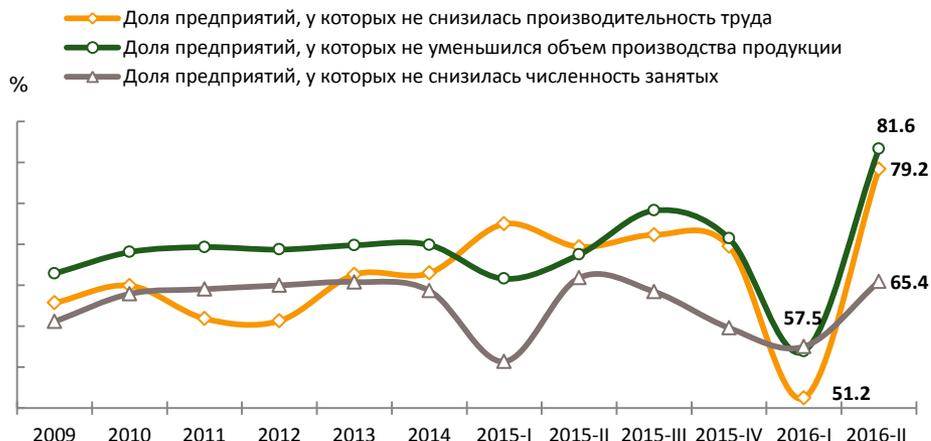


# ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

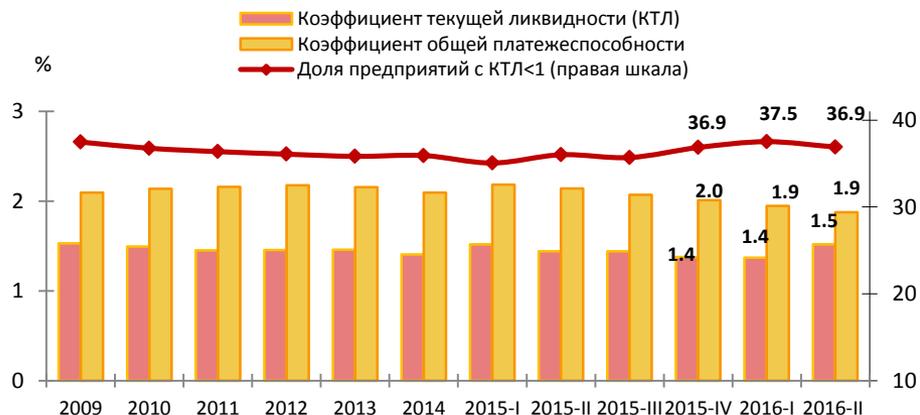
Показатели эффективности производства во 2 квартале 2016 года повысились. Доля предприятий, не уменьшивших объем производства, составила 81,6%. У 79,2% предприятий не снизились показатели производительности труда. Доля предприятий, не снизивших общую численность занятых, составила 65,4%.

Во 2 квартале 2016 года коэффициент текущей ликвидности предприятий реального сектора повысился до 1,5. Доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) снизилась до 36,9%, коэффициент общей платежеспособности остался без изменений (1,9).

**Показатели эффективности производства**



**Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий**

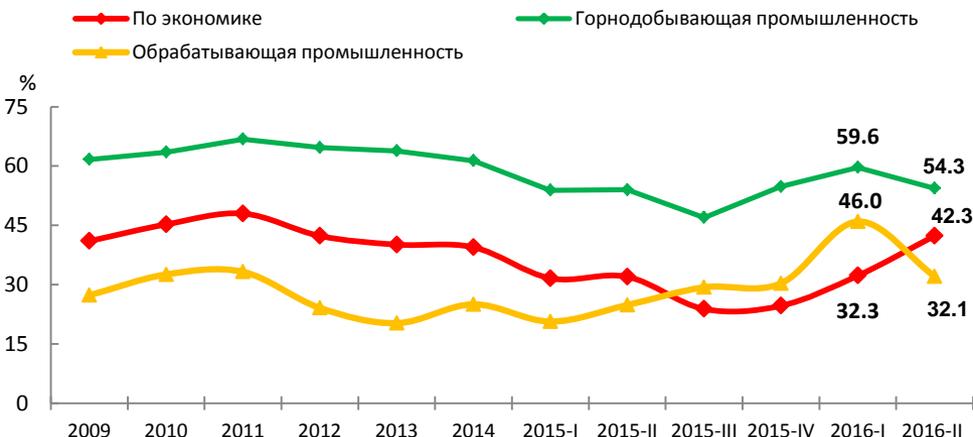


# ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

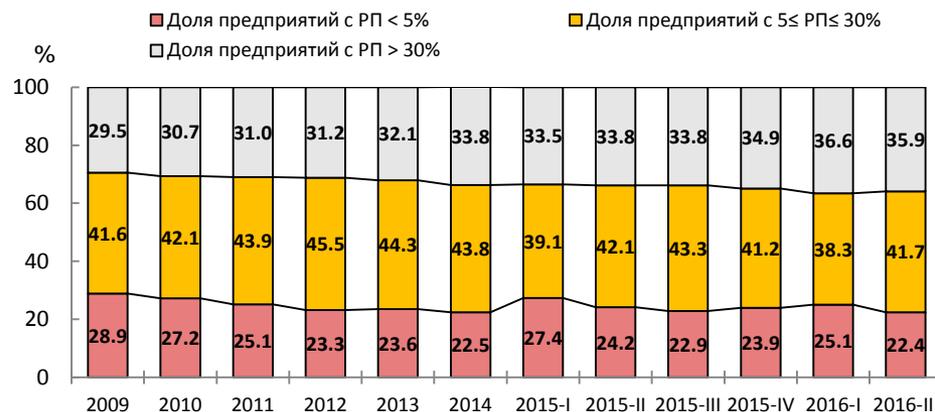
Рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора выросла до 42,3% (32,3% в 1 квартале 2016 года), что обусловлено значительным ростом рентабельности продаж в торговле. В строительстве, сельском хозяйстве и транспорте наблюдался умеренный рост рентабельности продаж. Вместе с тем, в горнодобывающей промышленности рентабельность продаж снизилась до 54,3% (59,6% - в 1 квартале 2016 года), в обрабатывающей отрасли - до 32,1% (46,0% - в 1 квартале 2016 года).

Доля убыточных и низкорентабельных предприятий снизилась во 2 квартале 2016 года до 22,4% (с 25,1% в 1 квартале 2016 года). Также снизилась доля высоко-рентабельных предприятий до 35,9% (с 36,6% в 1 квартале 2016 года), доля средне-рентабельных предприятий увеличилась до 41,7% (с 38,3% в 1 квартале 2016 года).

Рентабельность продаж, в %



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж

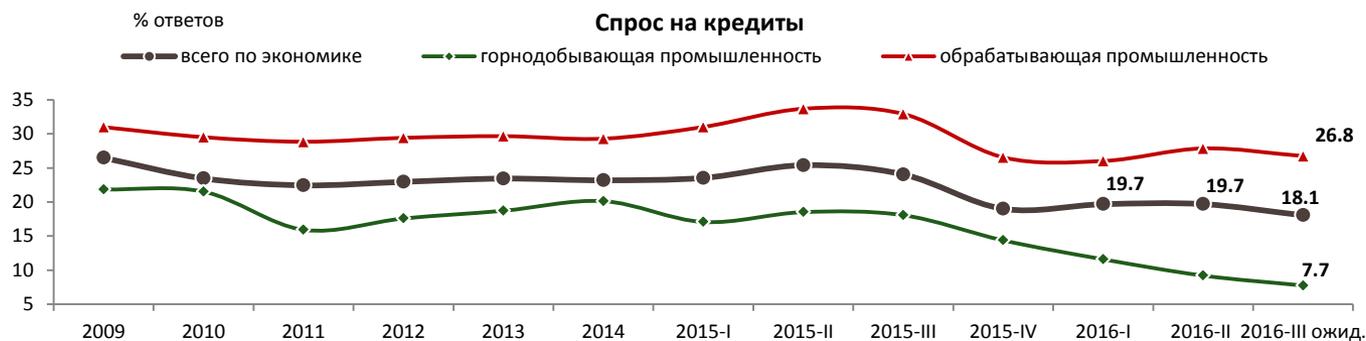


# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Во 2 квартале 2016 года уровень спроса предприятий на кредиты банков в целом по экономике не изменился.

При этом во 2 квартале 2016 года доля предприятий, обратившихся в банк за кредитом, увеличилась до 22,4% (с 22,1% в 1 квартале 2016 года). При этом, доля предприятий, получивших кредит (в том числе очередной транш по ранее открытой кредитной линии), повысилась до 16,9% (14,8% в 1 квартале 2016 года). Снизился уровень отказов в кредитовании: доля предприятий, которым было отказано в кредите, снизилась до 5,6% (с 7,5% в 1 квартале 2016 года). Также снизилась доля крупных предприятий, не получивших кредит, до 6,0% (с 8,5% в 1 квартале 2016 года).

Доля предприятий, намеренных взять кредит в 3 квартале 2016 года, составила 18,1%. Наибольшая потребность в кредитах - у предприятий обрабатывающей отрасли (26,8%). В горнодобывающей промышленности потребность в кредитах снизилась до 7,7%.



## Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



\* С учетом предприятий, получивших очередной транш по ранее открытой кредитной линии

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

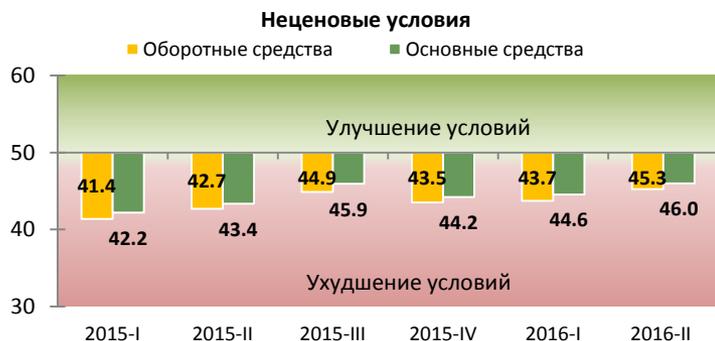
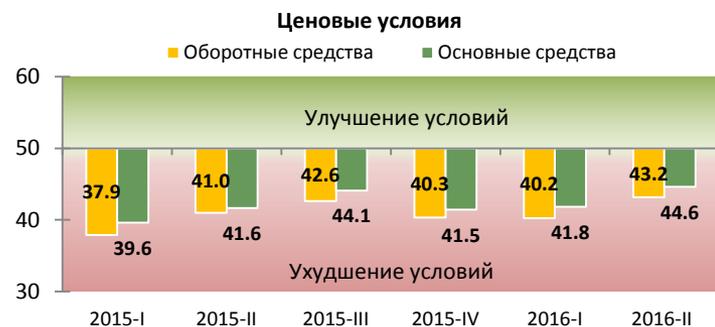


# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

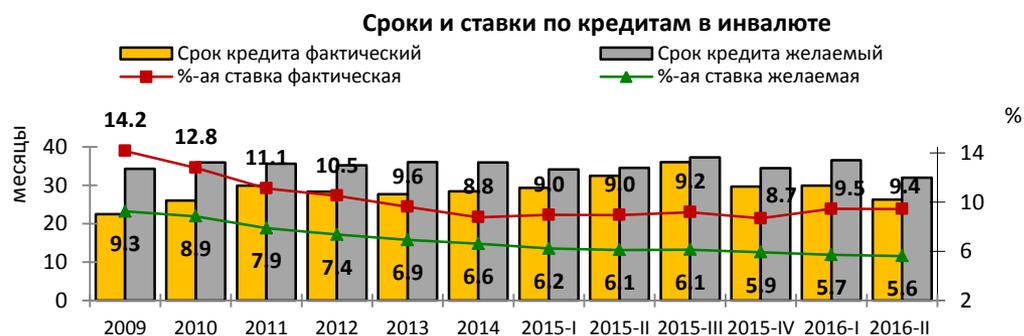
Во 2 квартале 2016 года наблюдается замедление ухудшения ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования оборотных и основных средств.

Средняя процентная ставка по кредитам в тенге во 2 квартале 2016 года увеличилась до 14,6% годовых (14,2% в 1 квартале 2016 года). Разрыв между фактической процентной ставкой кредитования и приемлемым для предприятий уровнем процентных ставок в тенге остался высоким: приемлемые процентные ставки составили 9,5% годовых. Фактический срок кредитования в тенге снизился по сравнению с предыдущим кварталом и составил 25 месяцев, приемлемый срок кредитования для предприятий – 31 месяц. Уровень ставок кредитования в инвалюте снизился до 9,4%, приемлемый для предприятий уровень ставок также снизился до 5,6%. Фактические сроки кредитования в инвалюте - 26 месяцев, приемлемые - 32 месяца (в 1 квартале 2016 года: 30 и 37 месяцев, соответственно).

Изменение условий кредитования



Сроки и ставки по кредитам



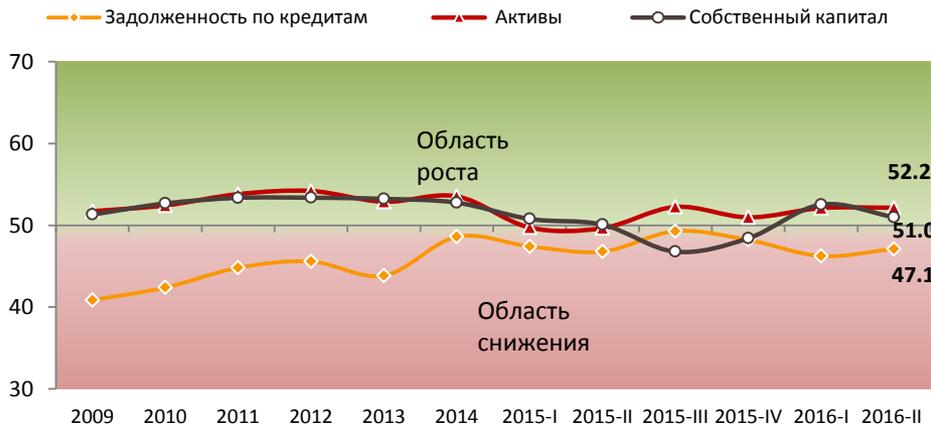
\* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

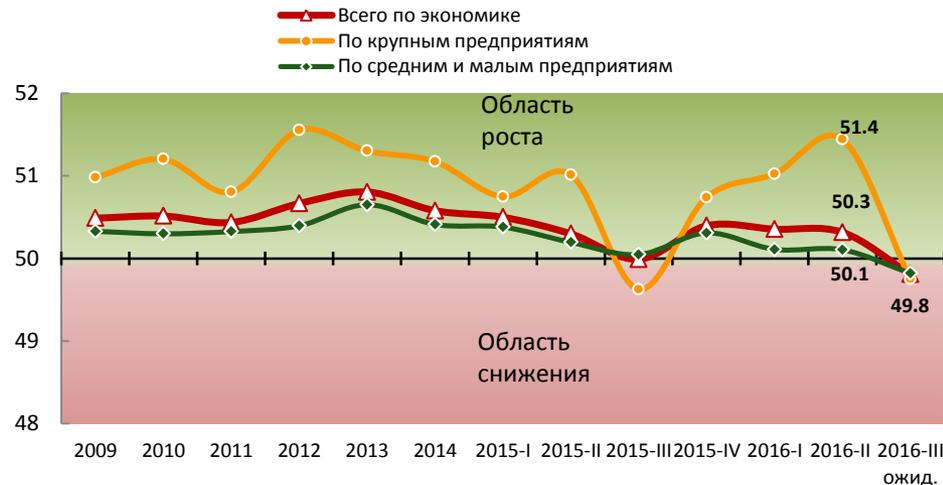
Во 2 квартале 2016 года задолженность предприятий по кредитам банков продолжила снижение: ДИ=47,1. Активы и собственный капитал предприятий в зоне роста: ДИ активов и собственного капитала составляет 52,2 и 51,0 соответственно.

Во 2 квартале 2016 года объемы депозитов предприятий в банках в целом по экономике незначительно выросли (ДИ=50,3). Увеличение отмечается как по депозитам крупных, так и средних и малых предприятий: ДИ = 51,4 и 50,1, соответственно. Предприятия в 3 квартале 2016 года ожидают снижения объемов депозитов.

Кредиты, активы и собственный капитал



Объем депозитов предприятий в банках



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

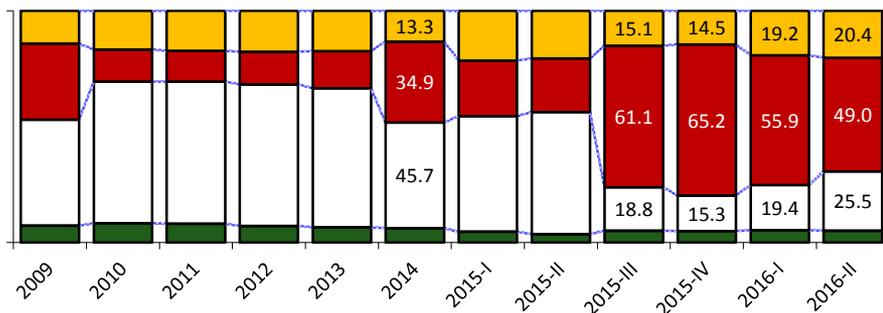
# ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

По данным опросов предприятий реального сектора экономики, переход к режиму свободно плавающего обменного курса тенге в рамках перехода к инфляционному таргетированию в августе 2015 года и дальнейшее обесценение тенге крайне негативно отразились на хозяйственной деятельности предприятий. Наибольшее негативное влияние от перехода к новому режиму валютной политики испытали компании, использующие доллар США и российский рубль при проведении платежных операций с зарубежными партнерами. При этом максимальный шок, по данным опроса, предприятия испытали в 3 и 4 кварталах 2015 года.

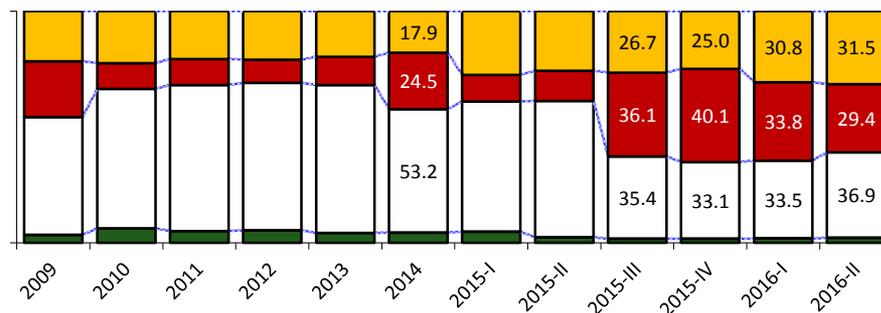
Опрос, проведенный по итогам 2 квартала 2016 года, показал тенденцию к снижению негативного влияния изменения обменного курса тенге к иностранным валютам, что может служить показателем постепенной адаптации субъектов реальной экономики к режиму свободно плавающего обменного курса. Доля предприятий, на которых изменение курса тенге к доллару США повлияло негативно, уменьшилась с 55,9% в 1 квартале 2016 года до 49,0% во 2 квартале 2016 года, российского рубля – с 46,1% до 43,4% и евро – с 33,8% до 29,4%, соответственно.

Распределение использования иностранной валюты предприятиями во 2 квартале 2016 года в целом осталось без изменений, за исключением незначительного увеличения предприятий, использующих российский рубль в расчетах с торговыми партнерами.

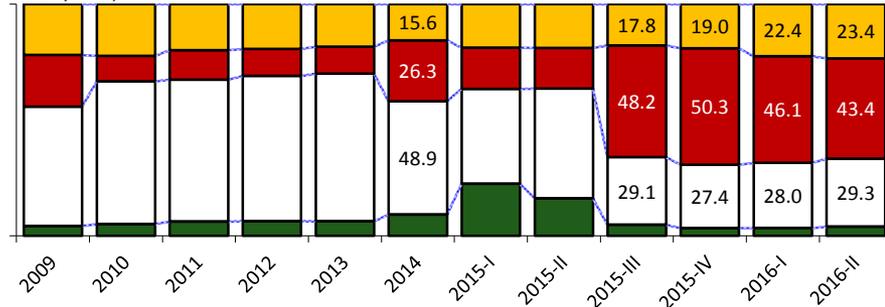
USD/KZT, % ответов



EUR/KZT, % ответов

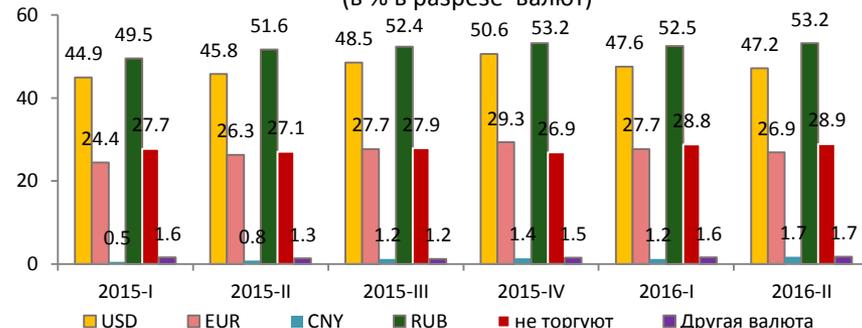


RUB/KZT, % ответов



■ позитивно   
 ■ негативно   
 ■ не повлияло   
 ■ не знаю

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



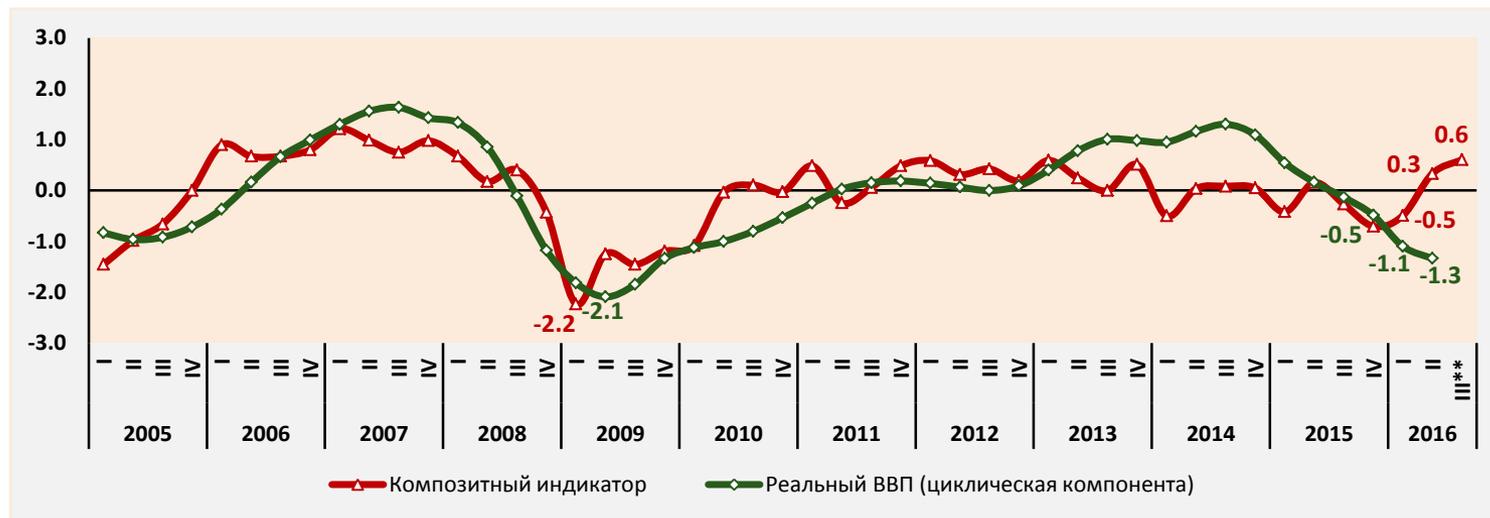
# КОМПОЗИТНЫЙ ИНДИКАТОР\*

По результатам конъюнктурных исследований предприятий реального сектора экономики во 2 квартале 2016 года композитный индикатор впервые со 2 квартала 2015 года перешел в область роста относительно долгосрочного тренда ВВП (нулевая отметка) и составил 0,3, что сигнализирует о появлении признаков постепенного восстановления экономической активности.

Во 2 квартале 2016 года повышение спроса отметили предприятия обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства, а также предприятия, задействованные в производстве товаров и предоставлении услуг потребительского назначения. Вместе с тем, несмотря на наметившиеся улучшения динамики спроса в остальных отраслях во 2 квартале 2016 года по сравнению с 1 кварталом 2016 года, показатели спроса остались в области снижения, что во многом является результатом ослабления потребительского спроса ввиду сокращения реальных располагаемых денежных доходов населения.

По итогам опроса среди факторов, повлиявших на улучшение деловой активности, можно отметить увеличение доли предприятий, финансирующих оборотные средства за счет кредитов банков (рост на 1,1%) и основные средства – за счет собственных ресурсов (рост на 2,7%), что указывает на улучшение инвестиционной активности в реальном секторе экономики. Помимо этого, по мнению респондентов во 2 квартале 2016 года улучшилась кредитная активность (*увеличилась доля предприятий, получивших кредит, и уменьшилась доля предприятий, которым было отказано в кредитовании*).

Во 3 квартале 2016 года респонденты ожидают дальнейшее улучшение экономической ситуации (КИ составил 0,6), о чем свидетельствуют высокие показатели по ожидаемому в следующем квартале уровню спроса на готовую продукцию во всех отраслях экономики и снижению цен на сырье и материалы.



\* Композитный индикатор используется для определения поворотных точек делового цикла и дает качественную информацию о состоянии и направлении динамики экономической активности. Композитный индикатор 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 индикатора и реального ВВП (в среднегодовых ценах 2005 года) включает очищение от сезонности и удаление тренда методом Ходрика-Прескотта. В целях сопоставимости полученные циклические компоненты стандартизированы.

\*\* Показатели КИ за 3 квартал 2016 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 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 средняя процентных ставок, предоставляемых 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 (КИ) обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала. Временные ряды КИ 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.

КИ служит для отражения краткосрочных тенденций развития в целом по РСЭ. При этом он обладает следующими свойствами: 1) имеет опережающий характер; 2) отражает циклический характер развития РСЭ; 3) оперативно формируется, так как построен на основе оперативных опросов предприятий.

Из индикаторов, формируемых по опросам предприятий, в качестве компонентов КИ 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



Департамент исследований и  
статистики  
Национального Банка Республики Казахстан

