



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР
Результаты опроса предприятий
реального сектора экономики
IV квартал 2017 года

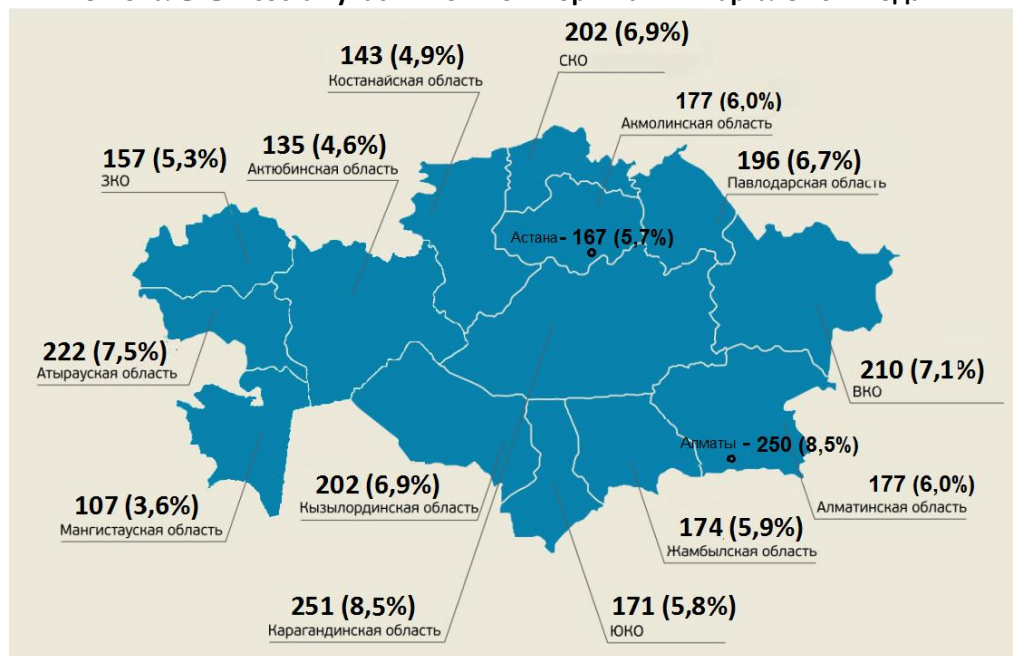
СОДЕРЖАНИЕ

- I. Динамика состава участников мониторинга (стр. 3)**
- II. Композитный опережающий индикатор (стр. 4)**
- III. Динамика спроса на готовую продукцию (стр. 5)**
- IV. Изменение цен в реальном секторе (стр. 6)**
- V. Объемы производства (стр. 7)**
- VI. Структура баланса: активы (стр. 8)**
- VII. Структура баланса: пассивы (стр. 9)**
- VIII. Инвестиционная активность (стр. 10)**
- IX. Изменение финансово-экономических показателей (стр.11,12)**
- X. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 13,14,15)**
- XI. Влияние изменений валютного курса (стр. 16)**
- XII. Методологический комментарий (стр. 17)**



ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

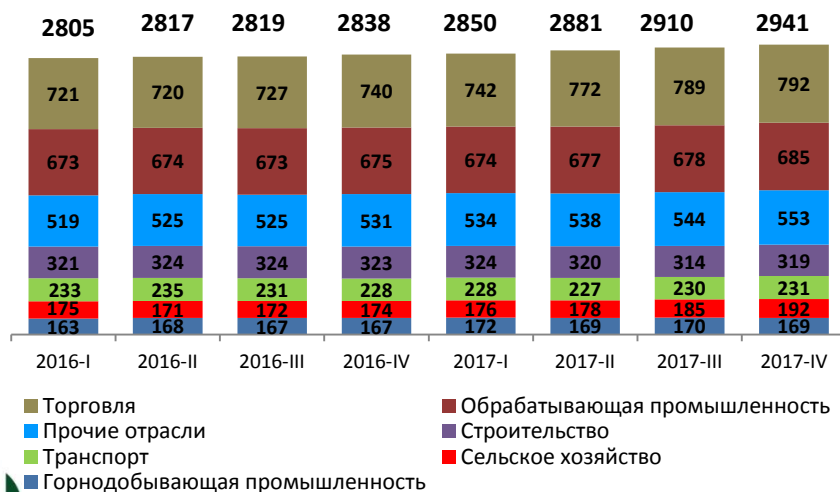
Региональный состав участников мониторинга в 4 квартале 2017 года



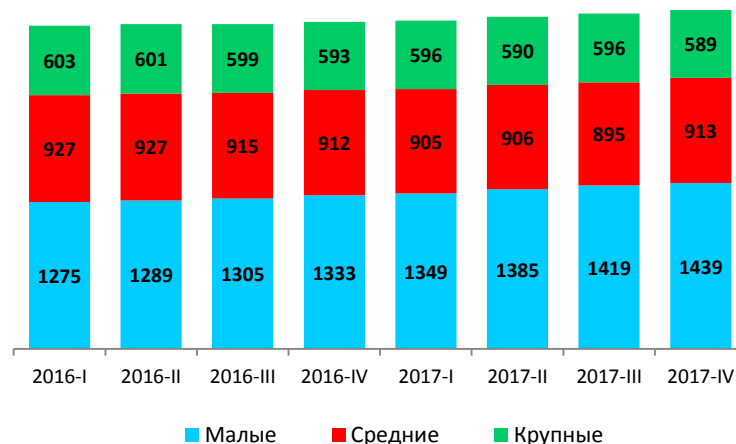
В 4 квартале 2017 года количество участников опросов увеличилось на 31 предприятие.

Размерный состав участников мониторинга незначительно мигрировал в сторону средних и малых предприятий.

Отраслевой состав участников мониторинга



Размерный состав участников мониторинга

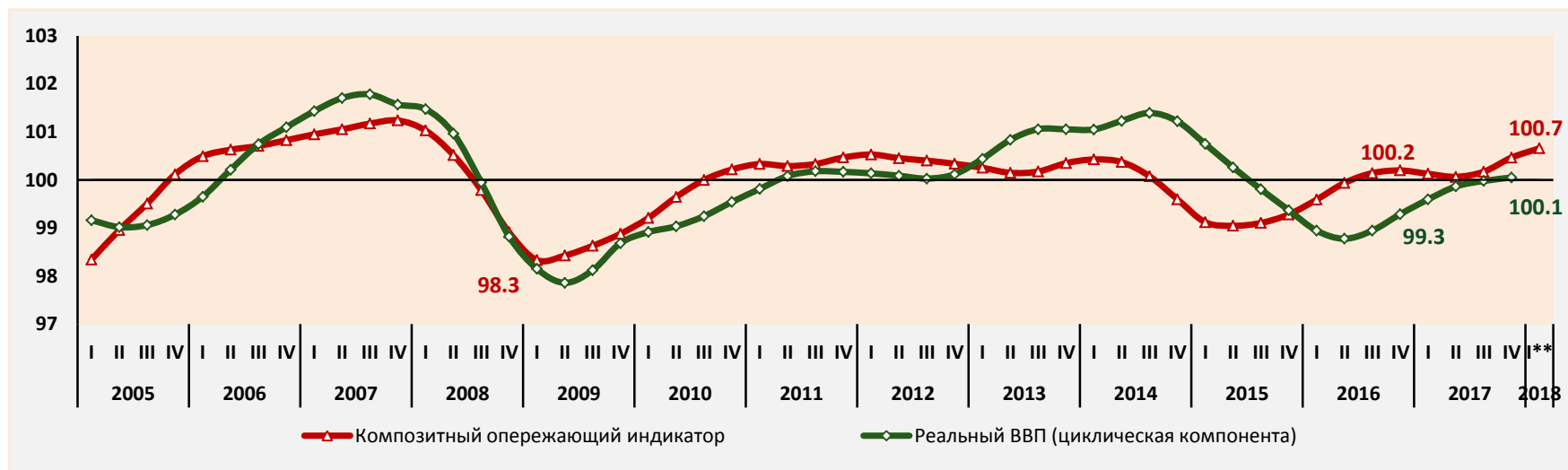


КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

В 4 квартале 2017 года динамика композитного опережающего индикатора, представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, свидетельствует о продолжении восстановления активности в реальном секторе, чему способствует улучшение внешнего спроса и увеличение объемов производства в отраслях.

Рост спроса на готовую продукцию в 4 квартале 2017 года отмечают предприятия горнодобывающей и обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства, транспорта, производители потребительских товаров и услуг. Респонденты также отмечают замедление темпов роста цен на готовую продукцию и сырье и материалы, рост объема произведенной продукции на предприятиях и оборачиваемости оборотных средств, снижение ставки процента по кредитам в тенге. Однако, несмотря на относительное улучшение условий кредитования в отчетном квартале, основным источником финансирования оборотного и основного капитала, по данным обследуемых предприятий, являются собственные средства.

В 1 квартале 2018 года респонденты ожидают дальнейшее улучшение экономической ситуации (КОИ составил 100,7), о чем свидетельствуют высокие показатели по ожидаемому росту спроса на готовую продукцию во всех отраслях экономики и замедлению роста цен на сырье и материалы.



* 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 за 1 квартал 2018 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

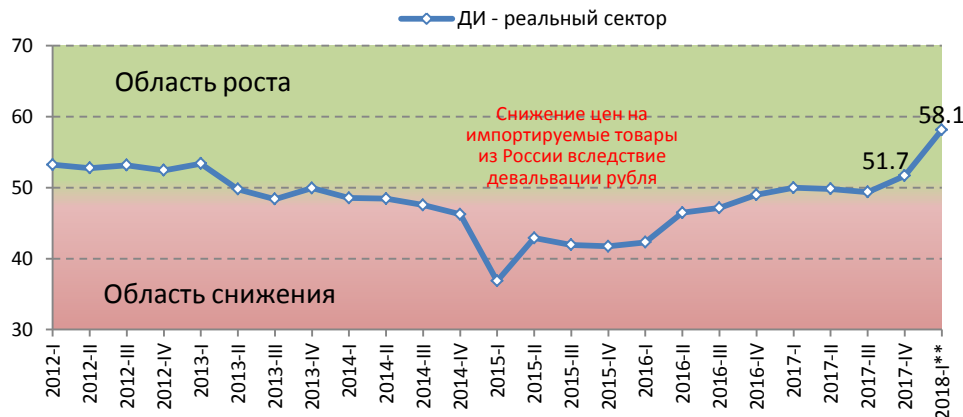
В 4 квартале 2017 года в целом по экономике спрос на готовую продукцию показал существенный рост, диффузионный индекс (далее – ДИ) вырос с 49,4 до 51,7. Спрос на товары увеличился (ДИ вырос с 51,1 до 54,2), ситуация со спросом на услуги незначительно улучшилась, но по-прежнему остается в отрицательной зоне (ДИ вырос с 48,0 до 48,6). В горнодобывающей и обрабатывающей промышленности спрос на готовую продукцию увеличился (ДИ составили 53,2 и 55,2, соответственно).

В 1 квартале 2018 года предприятия ожидают ускорения темпов роста спроса на готовую продукцию (ДИ = 58,1).

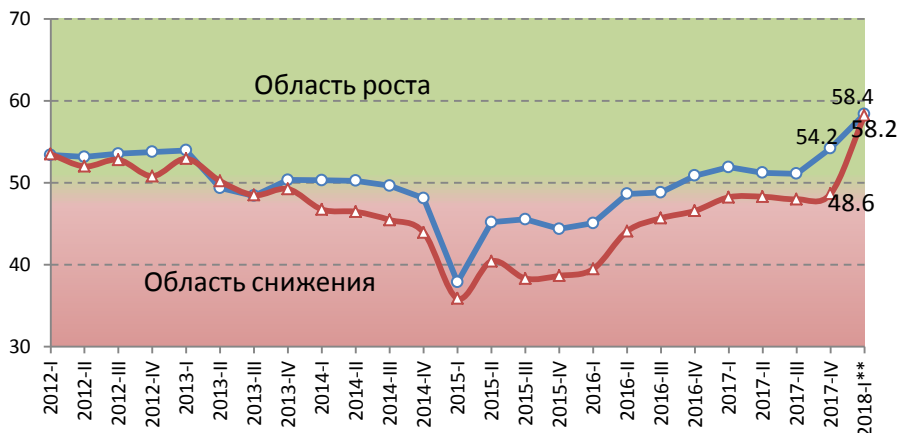
Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %		2017 г.				2018 г.
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв. ожид.
Увеличение	1	17.4	29.1	29.1	25.4	15.0
Неизменность	2	49.3	49.7	50.2	50.1	38.5
Снижение	3	33.3	21.2	20.7	24.4	17.2
Диффузионный индекс, ДИ=стр1+0.5*стр2	4	42.1	53.9	54.2	50.5	48.9
ДИ сезонно-очищенный	5	50.0	49.8	49.4	51.7	58.1

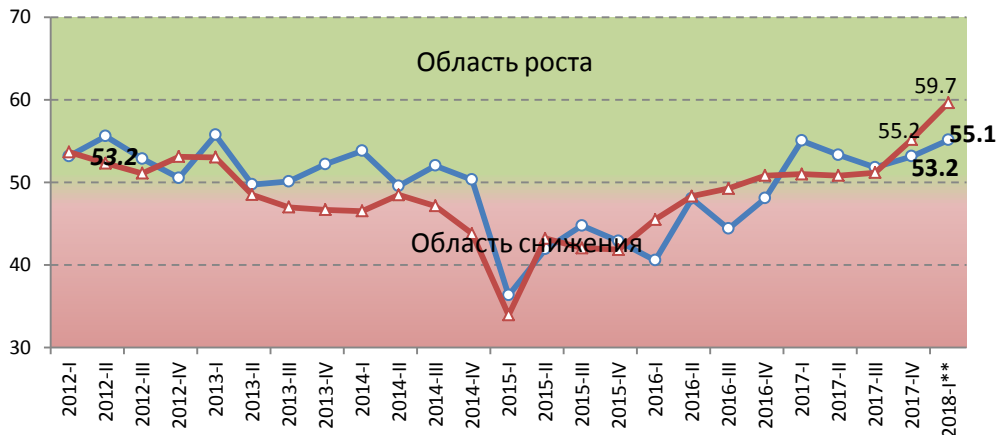
Спрос на готовую продукцию, ДИ*



производство товаров оказание услуг



горнодобывающая обрабатывающая



*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 2018 года

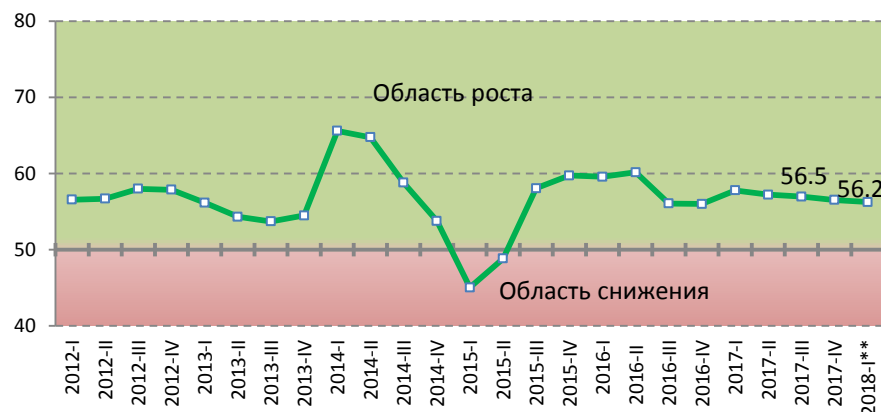
ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

В 4 квартале 2017 года цены на готовую продукцию, а также на сырье и материалы продолжили рост, однако темпы данного роста замедлились (ДИ = 56,5 и 71,4, соответственно). Второй квартал подряд в горнодобывающей отрасли продолжается рост цен на готовую продукцию, тогда как в обрабатывающей отрасли отмечено незначительное торможение ценового роста. Рост цен на сырье и материалы в горнодобывающей, обрабатывающей промышленности и строительстве продолжает замедляться второй квартал подряд.

В 1 квартале 2018 года, по ожиданиям предприятий, продолжится замедление темпов роста цен на готовую продукцию, сырье и материалы (снижение ДИ до 56,2 и 66,2, соответственно).

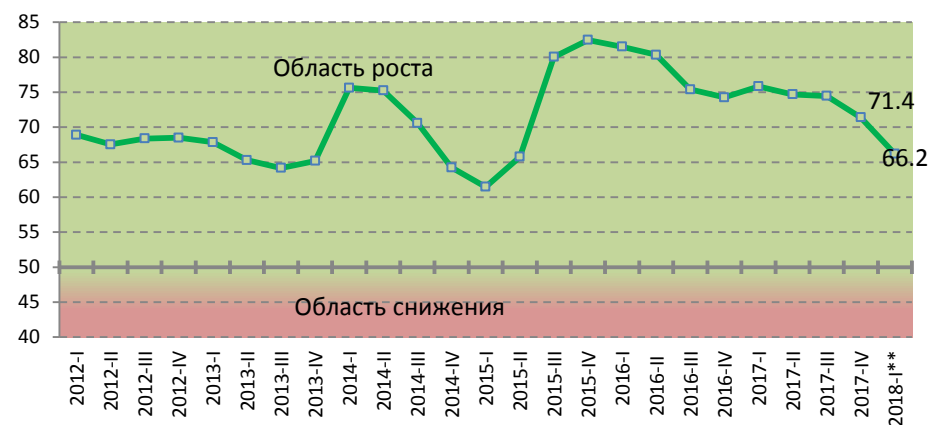
Цены на готовую продукцию, ДИ*

Реальный сектор-всего

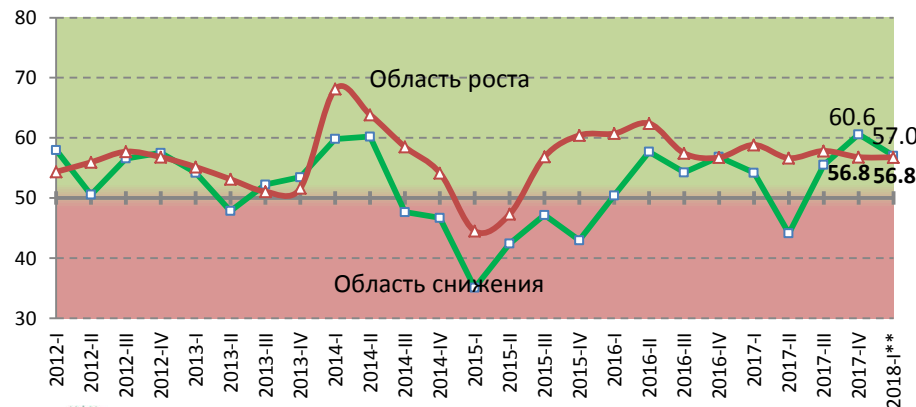


Цены на сырье и материалы, ДИ*

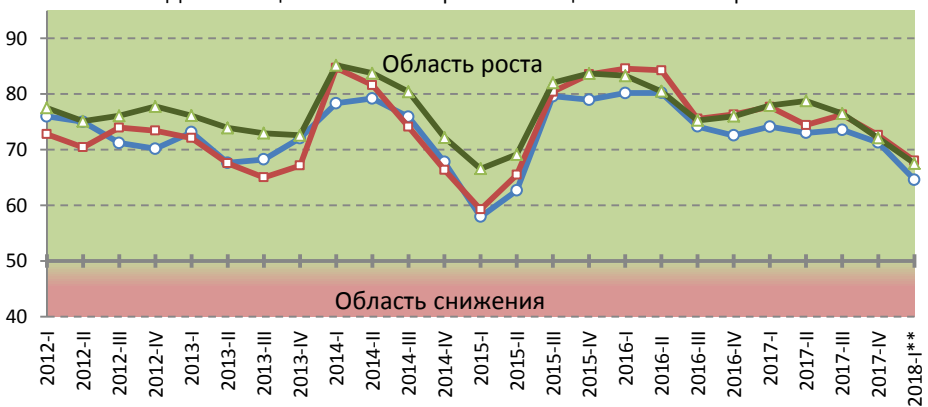
Реальный сектор-всего



Добывающая Обрабатывающая



Добывающая Обрабатывающая Строительство



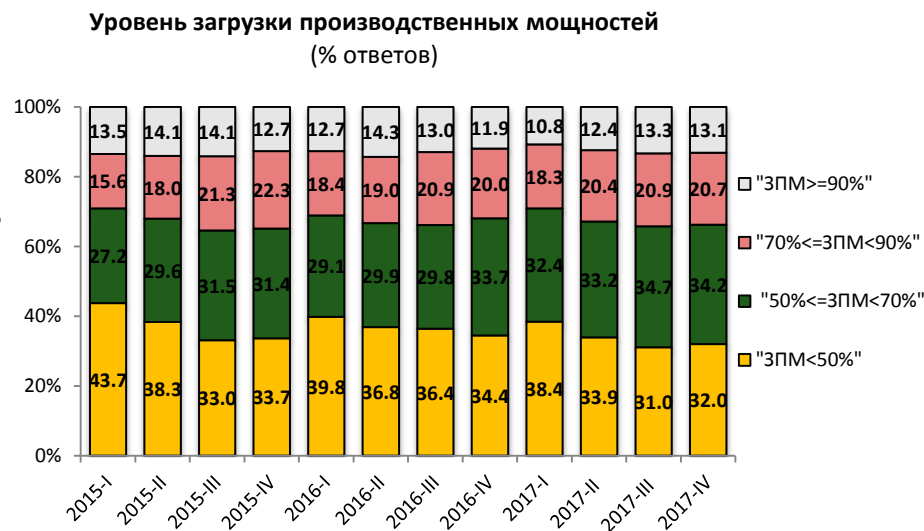
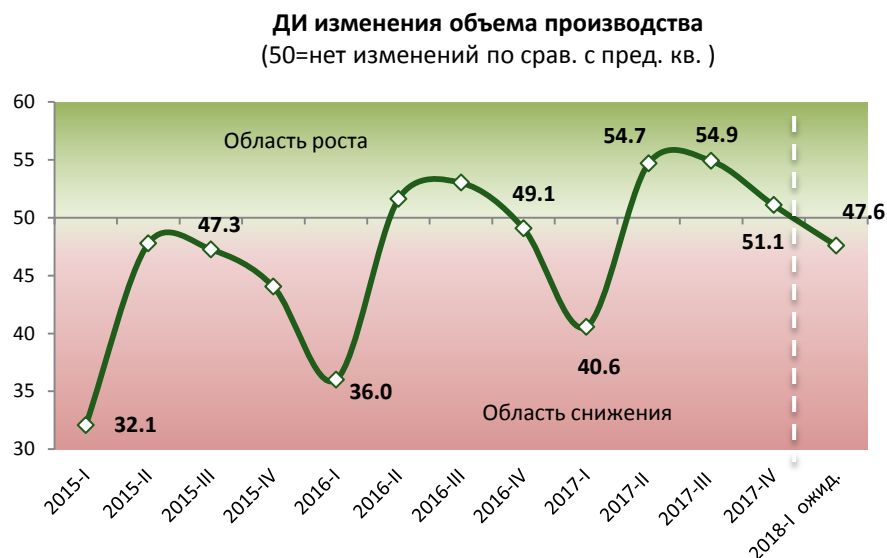
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2018 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

В 4 квартале 2017 года наблюдался рост объемов производства (ДИ = 51,1). В отраслевом разрезе рост объемов производства наблюдался в горнодобывающей (ДИ=51,5), обрабатывающей промышленности (ДИ=52,3), торговле (ДИ=50,4) и транспорте (ДИ=54,6). В 1 квартале 2018 года предприятия ожидают сокращение объемов производства (ДИ=47,6). Данное снижение будет носить, в первую очередь, сезонный характер, о чем свидетельствует динамика прошлых лет.

В 4 квартале 2017 года незначительно снизился уровень загрузки производственных мощностей предприятий. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей более 50%, уменьшилась с 68,9% в 3 квартале 2017 года до 68,0% в 4 квартале 2017 года. Наибольшее улучшение ситуации с загрузкой производственных мощностей отмечается в горнодобывающей промышленности и торговле.



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

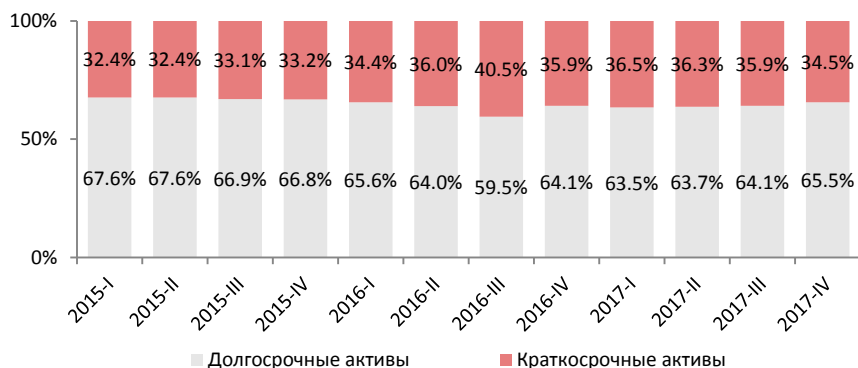
СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В 4 квартале 2017 года в структуре активов компаний реального сектора экономики произошли положительные изменения в части роста доли долгосрочных активов (с 64,1% до 65,5%).

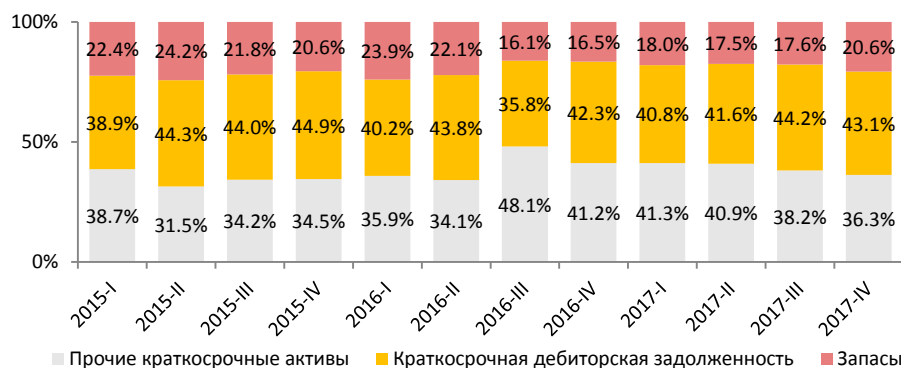
В структуре краткосрочных активов увеличились запасы и снизилась краткосрочная дебиторская задолженность.

Оборачиваемость активов значительно увеличилась, составив 15,4%. Оборачиваемость оборотных средств также показала существенный рост до 44,6% на фоне относительной стабильности доли оборотных средств в активах предприятий (снижение с 35,9% в 3 квартале 2017 года до 34,5% в 4 квартале 2017 года).

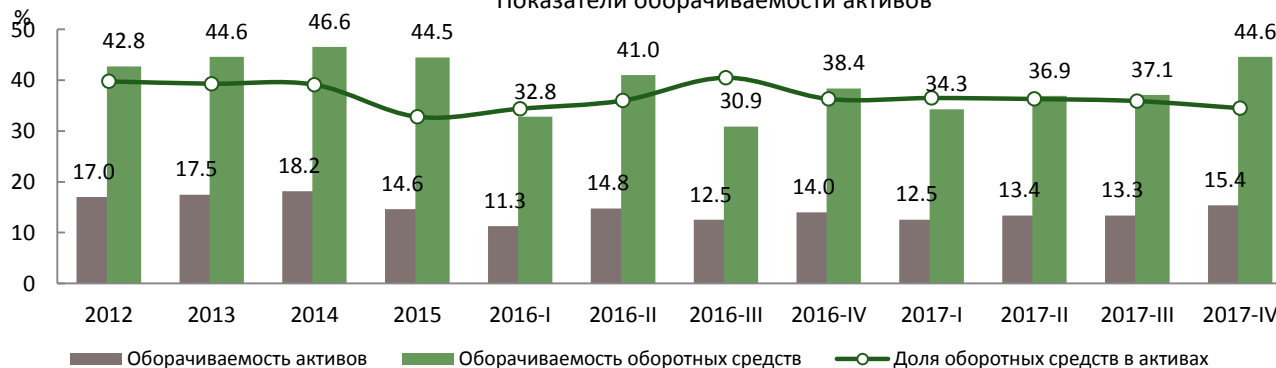
Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов

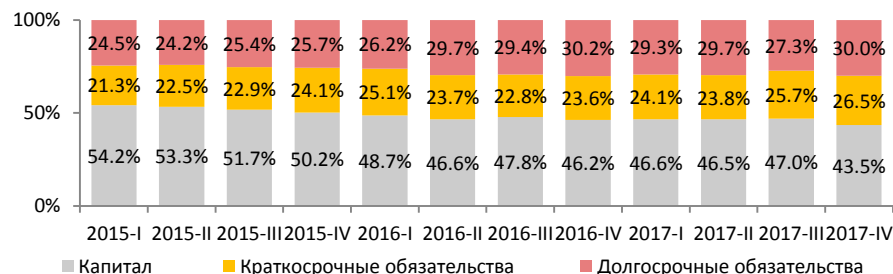


СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

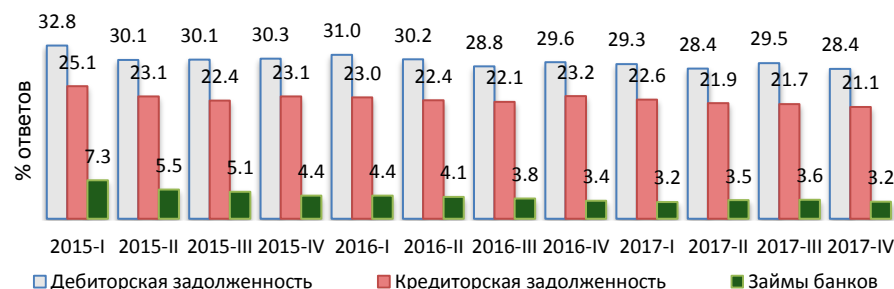
В 4 квартале 2017 года в структуре пассивов уменьшилась доля собственного капитала с 47,0% до 43,5%. Доля долгосрочных и краткосрочных обязательств увеличилась с 27,3% до 30,0% и с 25,7% до 26,5%, соответственно. Ситуация с просроченной задолженностью существенно не изменилась: доля предприятий с просроченной кредиторской задолженностью и просроченной задолженностью по займам банков незначительно снизилась. Вместе с тем, стоит отметить некоторое снижение доли предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность.

В структуре краткосрочных обязательств предприятий стоит отметить рост доли краткосрочных займов банков (до 26,9%), также в структуре долгосрочных обязательств увеличилась доля долгосрочных займов банков (до 52,2%). В целом доля займов банков в структуре пассивов предприятий выросла с 19,4% в 3 квартале 2017 года до 22,8% в 4 квартале 2017 года.

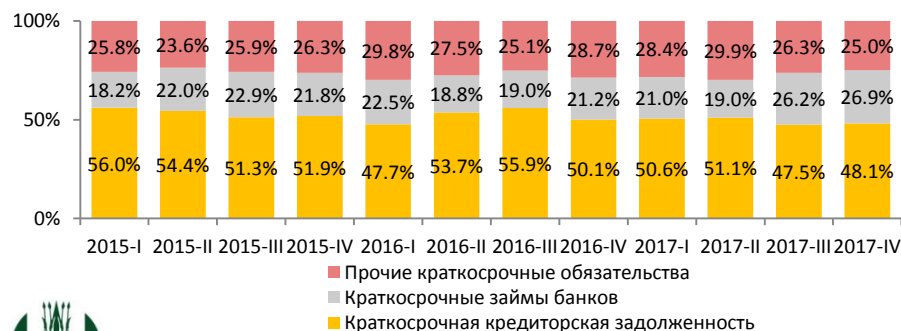
Структура пассивов



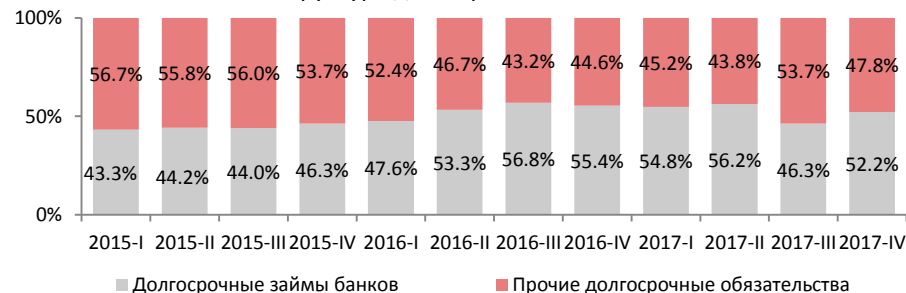
Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Структура краткосрочных обязательств



Структура долгосрочных обязательств



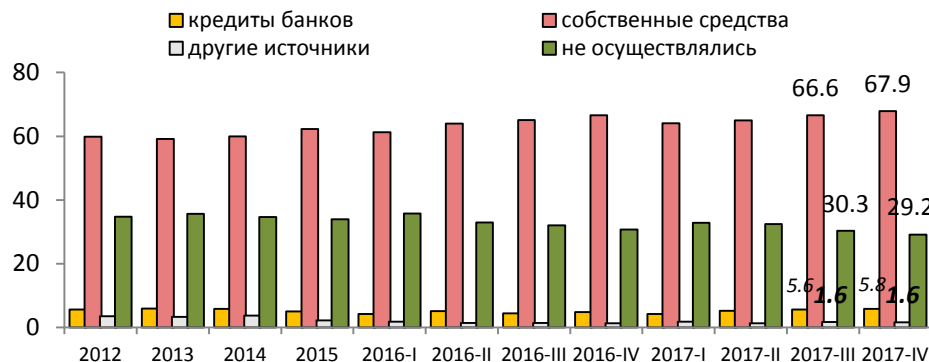
ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

В 4 квартале 2017 года инвестиционная активность предприятий сохранилась. Увеличилась доля предприятий, финансировавших как основные средства (70,8%), так и оборотные средства (88,3%).

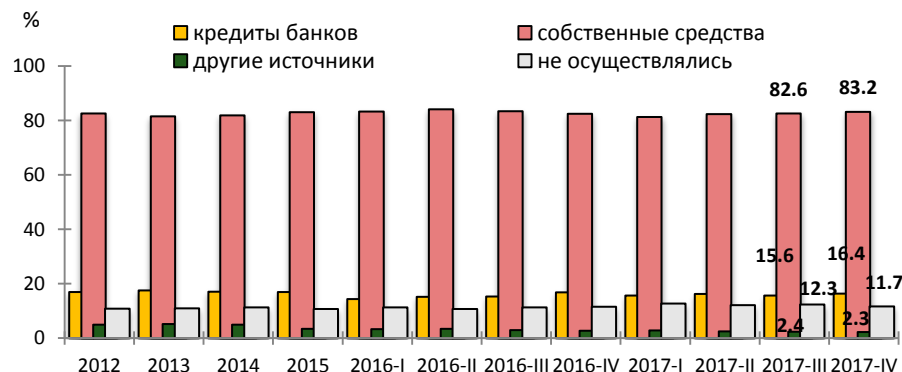
Основным источником финансирования как основных, так и оборотных средств остаются собственные средства предприятий (67,9% и 83,2%, соответственно). При этом кредиты банков продолжают играть несущественную роль в инвестиционной политике предприятий. Так, доля предприятий, финансировавших основные средства за счет кредитов банков, в 4 квартале 2017 года составила 5,8%, оборотные средства – 16,4%.

При этом основными причинами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий, являются недостаток финансовых средств (30,6% предприятий), недостаточный спрос на продукцию (23,4% предприятий), а также рыночная конкуренция со стороны других предприятий (21,5% предприятий).

Источники финансирования основных средств

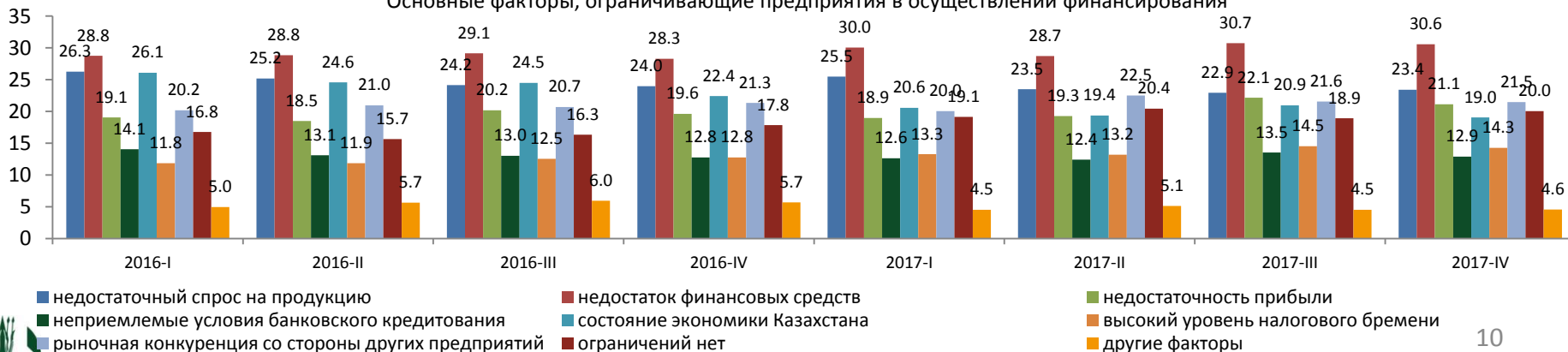


Источники финансирования оборотных средств



% ответов

Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования

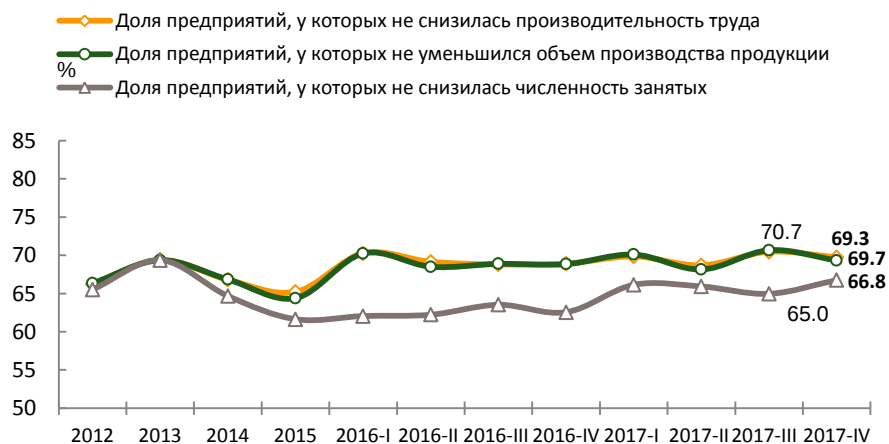


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

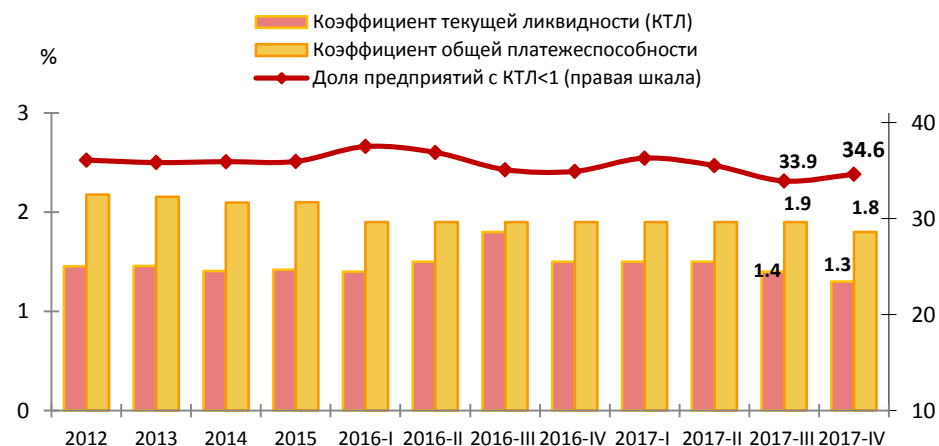
Показатели эффективности производства в 4 квартале 2017 года продемонстрировали незначительное снижение. Уменьшилась доля предприятий, не снизивших объемы производства и производительность труда, до 69,7% и 69,3%, соответственно. Между тем, до 66,8% увеличилась доля предприятий, которые не уменьшили численность занятых.

В 4 квартале 2017 года коэффициент текущей ликвидности предприятий (КТЛ) и коэффициент общей платежеспособности реального сектора существенно не изменились, составив 1,3 и 1,8, соответственно. Доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) увеличилась с 33,9% до 34,6%.

Показатели эффективности производства



Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий

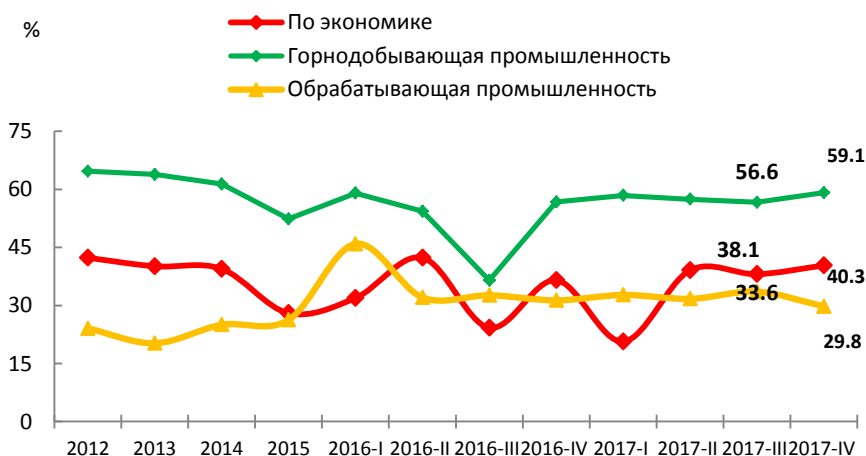


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

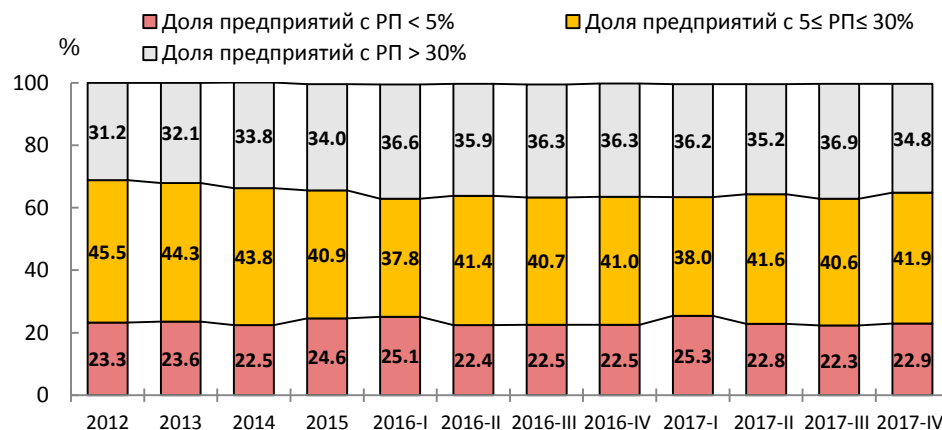
В 4 квартале 2017 года рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора увеличилась с 38,1% до 40,3%. Данная динамика во многом объяснялась ростом рентабельности в горнодобывающей промышленности с 56,6% до 59,1%. При этом негативное влияние на рентабельность оказывало снижение рентабельности у предприятий обрабатывающей промышленности – с 33,6% до 29,8%.

В 4 квартале 2017 года увеличилась доля убыточных и низкорентабельных предприятий с 22,3% до 22,9%, а также предприятий со средним уровнем рентабельности – с 40,6% до 41,9%. Между тем, было отмечено снижение доли высокорентабельных предприятий с 36,9% до 34,8%.

Рентабельность продаж, в %



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж

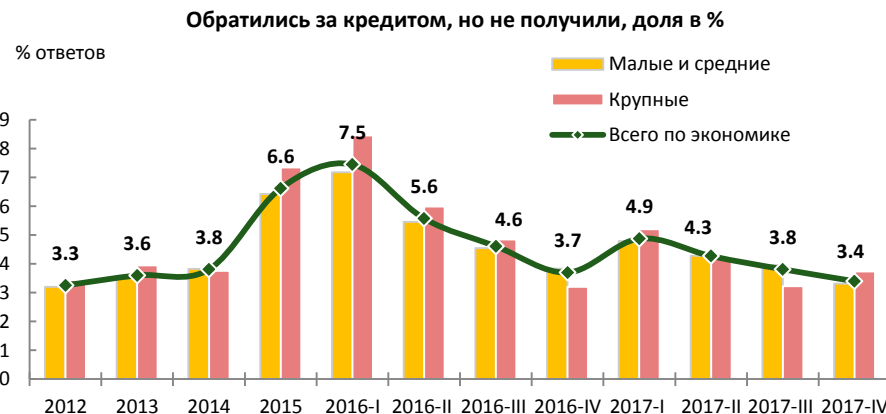
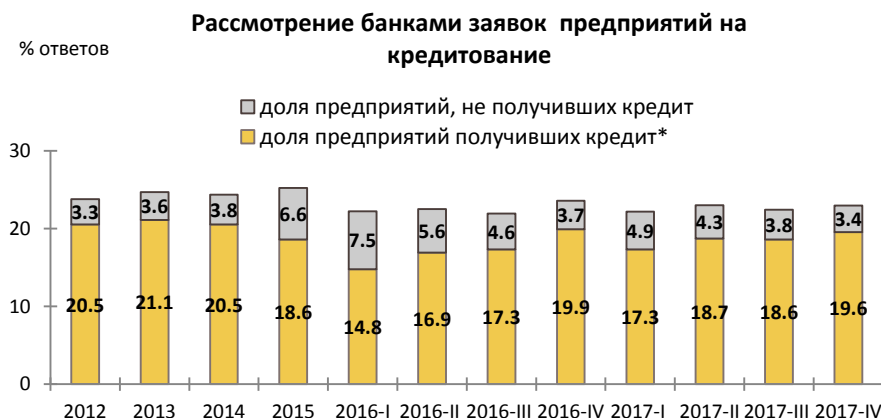
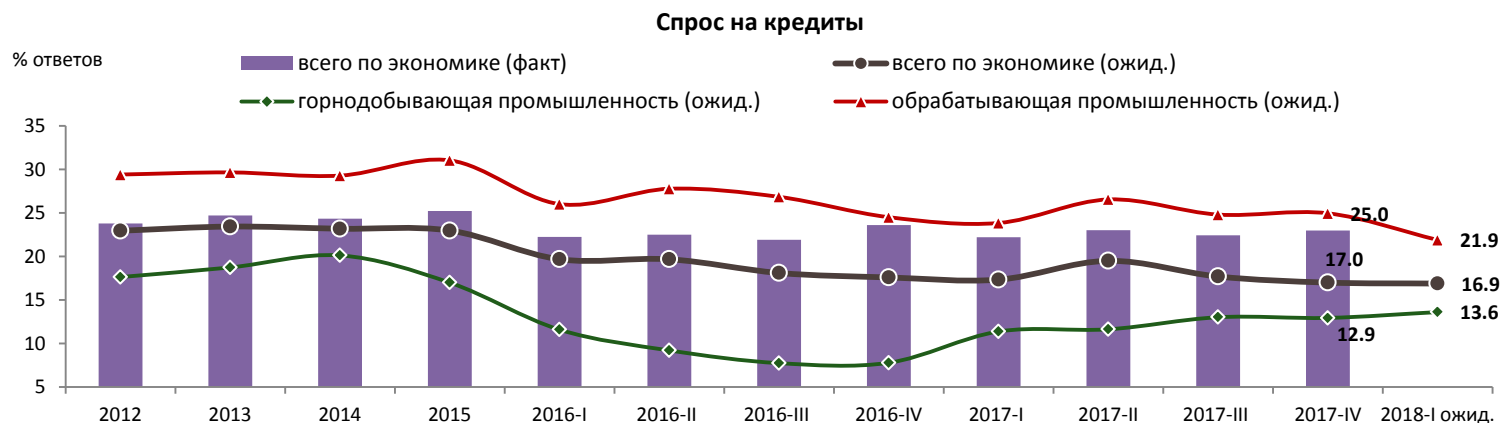


ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 4 квартале 2017 года спрос предприятий на кредиты банков незначительно увеличился.

В 4 квартале 2017 года в банк за кредитом обратилось 23,0% предприятий, из которых кредит получили 85% предприятий (19,6% от общего количества участников опроса). При этом количество отказов в кредитовании снизилось, которое коснулось как крупных, так и малых и средних предприятий.

В 1 квартале 2018 года ожидается снижение спроса предприятий на кредиты, в первую очередь, за счет снижения в обрабатывающей промышленности и строительстве.



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



ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

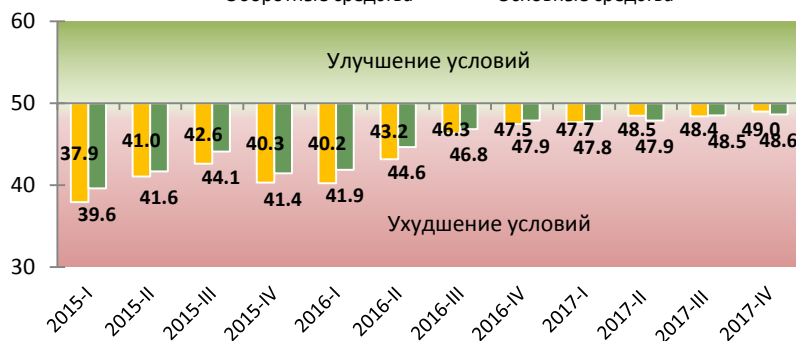
В 4 квартале 2017 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования остались негативными. При этом количество предприятий, отмечающих ухудшение условий кредитования, незначительно увеличилось.

Разрыв между фактической процентной ставкой по кредитам и приемлемой для предприятий ставкой остался неизменным, как в тенге, так и в инвалюте. Приемлемый срок кредитования в тенге для предприятий составил 29 месяцев (фактический срок – 19 месяцев), в иностранной валюте – 25 месяцев (фактический срок – 35 месяцев).

Изменение условий кредитования

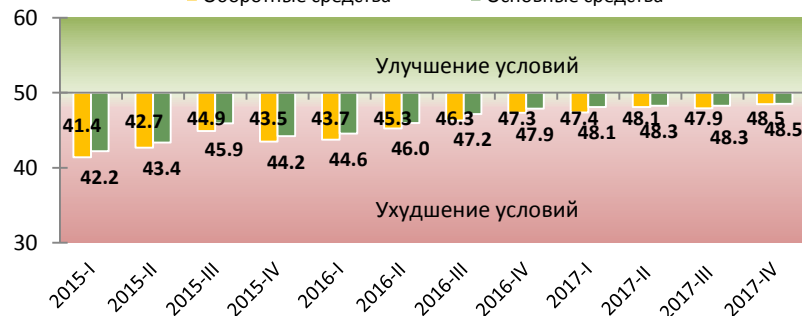
Ценовые условия

Оборотные средства Основные средства



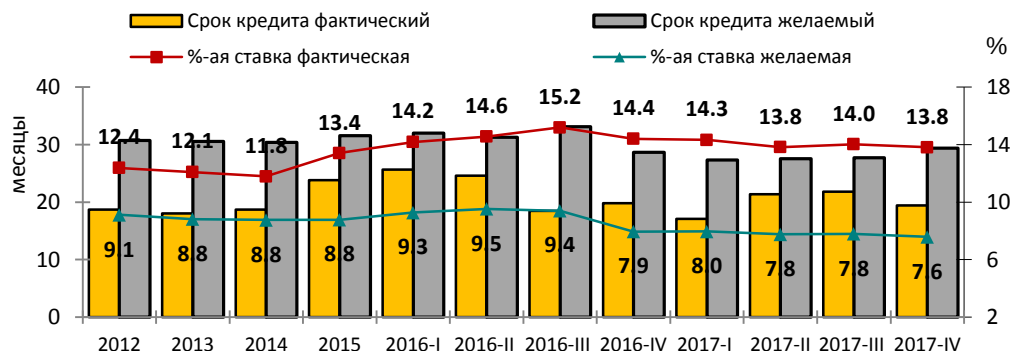
Неценовые условия

Оборотные средства Основные средства

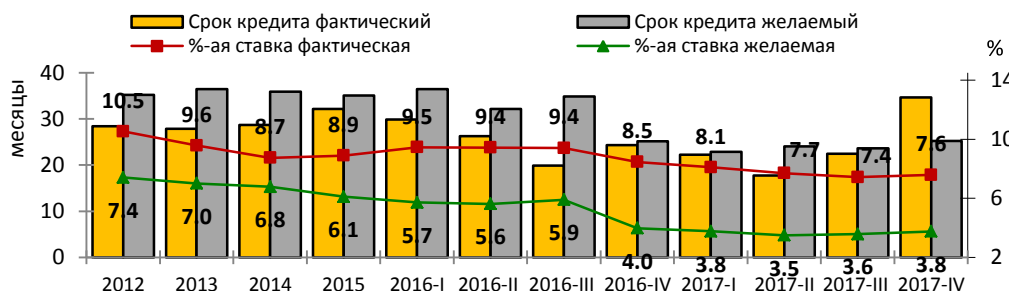


Сроки и ставки по кредитам

Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



* 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

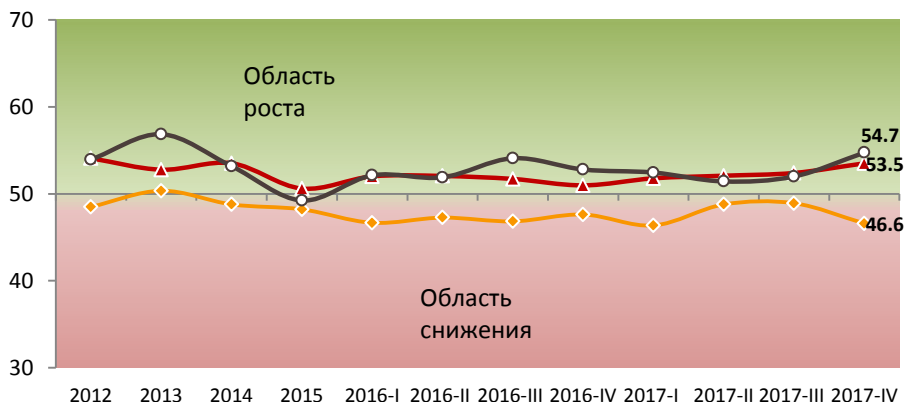
Показатель задолженности предприятий по кредитам находится в области снижения, в 4 квартале 2017 года диффузионный индекс кредитной задолженности продемонстрировал снижение с 48,9 до 46,6.

Активы и собственный капитал предприятий по-прежнему находятся в зоне роста: ДИ активов и собственного капитала составили 53,5 и 54,7, соответственно.

В 4 квартале 2017 года объемы депозитов предприятий в банках в целом по экономике не изменились (ДИ = 49,9). Отмечается рост депозитов крупных предприятий (ДИ = 51,1) при одновременном снижении депозитов средних и малых предприятий (ДИ = 49,6). В 1 квартале 2018 года ожидается, что объемы депозитов предприятий не изменятся (ДИ = 50,0).

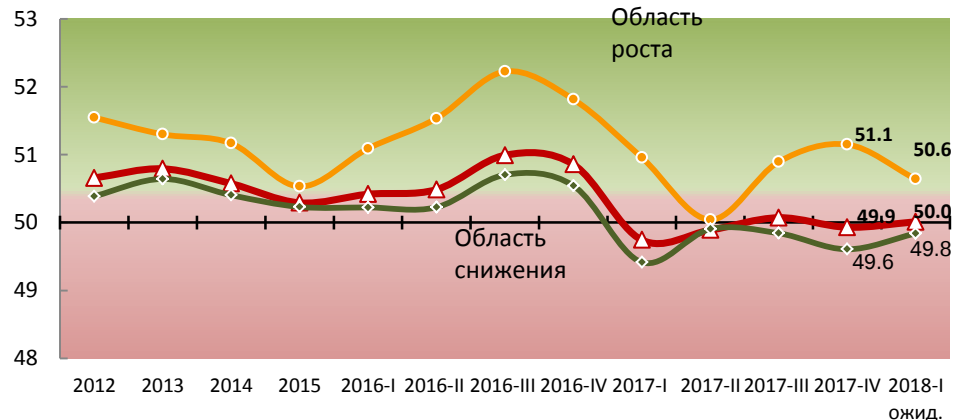
Кредиты, активы и собственный капитал

- ♦— Задолженность по кредитам
- ▲— Активы
- Собственный капитал



Объем депозитов предприятий в банках

- ▲— Всего по экономике
- По крупным предприятиям
- ♦— По средним и малым предприятиям



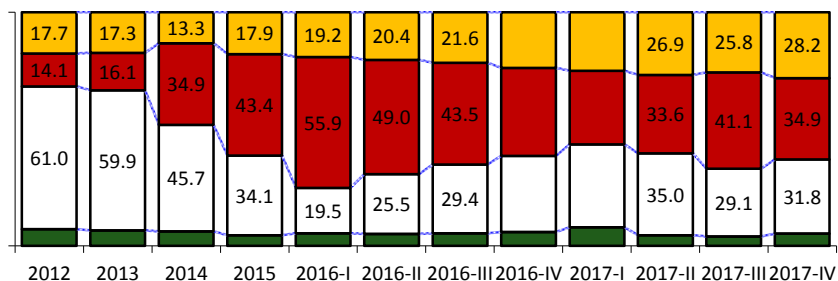
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

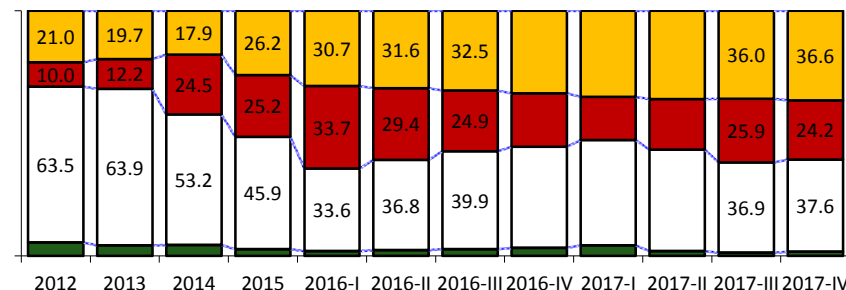
В 4 квартале 2017 года снизилось негативное влияние на хозяйственную деятельность предприятий изменения обменного курса тенге к иностранным валютам. Доля предприятий, на которых изменение курса тенге к доллару США повлияло негативно, уменьшилась с 41,1% в 3 квартале 2017 года до 34,9% в 4 квартале 2017 года, российского рубля – с 40,2% до 35,2% и евро – с 25,9% до 24,2%, соответственно.

В 4 квартале 2017 года незначительно увеличилась доля предприятий, использующих иностранную валюту в расчетах. Основными валютами в расчетах продолжают оставаться доллар США и российский рубль. При этом в 4 квартале 2017 года среди предприятий, использующих иностранную валюту в своей деятельности, выросла доля предприятий, предпочитающих юань и евро.

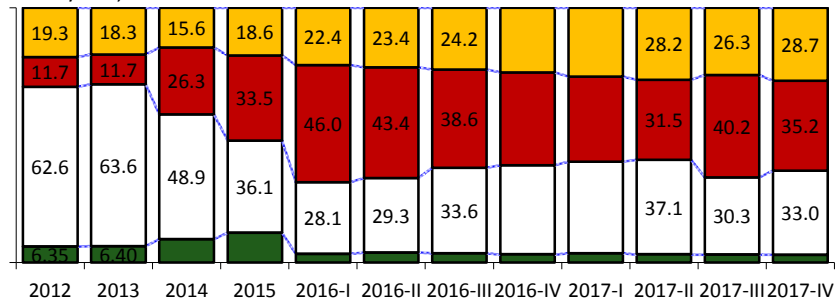
USD/KZT, % ответов



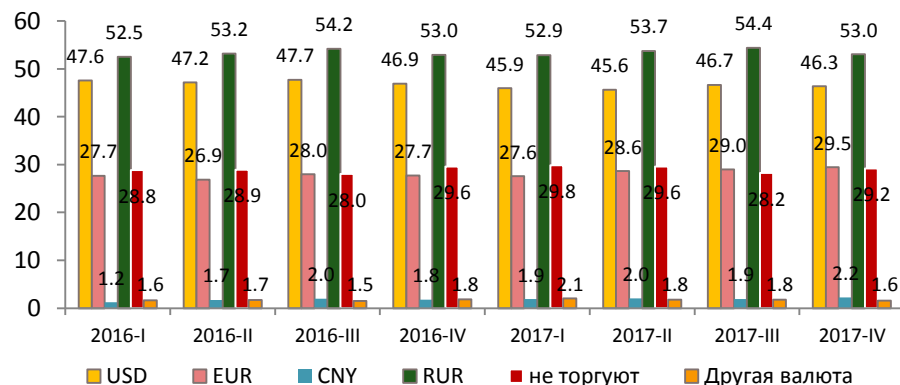
EUR/KZT, % ответов



RUB/KZT, % ответов



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



позитивно негативно не повлияло не знаю



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 (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.

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

