



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

ОТРАСЛЕВОЙ КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий

(отрасли: горнодобывающая и обрабатывающая промышленности, строительство, торговля, транспорт и складирование, сельское хозяйство)

IV квартал 2025 года

Департамент денежно-кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

Общая информация

I. Оценка экономических условий:

- конкурентная среда (стр. 4)
- условия инвестиционной активности (стр. 5)
- влияние валютного курса (стр. 6)
- условия кредитования (стр. 7-8)

II. Оценка показателей деятельности предприятий

- динамика спроса и цен (стр. 9)
- уровень загрузки производственных мощностей (стр.10)
- финансовые показатели предприятий (стр. 11-13)
- долговая нагрузка в отраслях (стр. 14)
- объем производства и затраты на рабочую силу (стр. 15)

Выводы

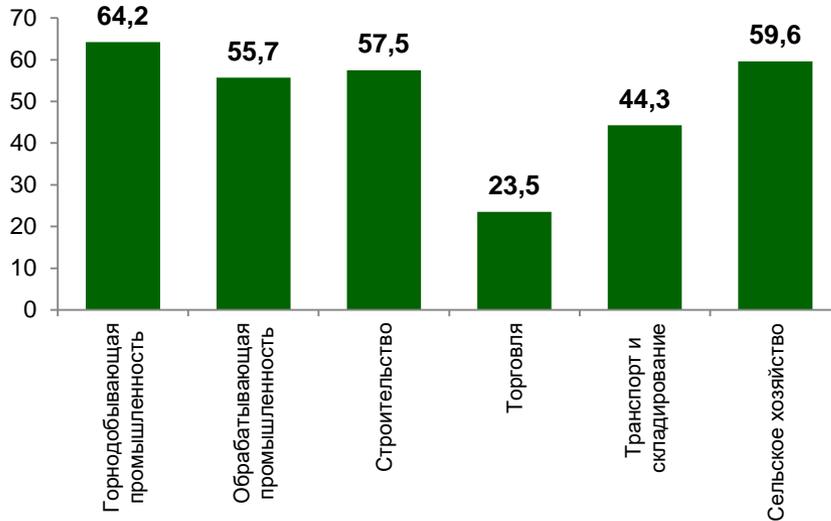
Сведения об опросе

Цель опроса	➤ Выявление основных тенденций в конъюнктуре бизнеса в отраслях
Респонденты	➤ Руководители предприятий, работники финансовых отделов
Метод опроса	➤ Анкетирование
Период проведения опроса	➤ 4 квартал 2025 года
Всего участников мониторинга	➤ 3 482

Сведения о выборке, представленной в презентации

Предприятия горнодобывающей промышленности	➤ 243
Предприятия обрабатывающей промышленности	➤ 799
Предприятия строительства	➤ 315
Предприятия сферы торговли	➤ 956
Предприятия транспорта и складирования	➤ 264
Предприятия сельского хозяйства	➤ 193
Всего респондентов по выборке	➤ 2 770

График 1. Доля крупных и средних предприятий, %



В 4 квартале 2025 года свыше половины выборки составляют крупные и средние предприятия в отраслях **горнодобывающей промышленности (64,2%)**, **сельского хозяйства (59,6%)**, **строительства (57,5%)** и **обрабатывающей промышленности (55,7%)**.

Меньшая половина выборки представлена крупными и средними предприятиями в отраслях **транспорта и складирования (44,3%)** и **торговле (23,5%)**.

В 4 квартале 2025 года значимость конкуренции повысилась во всех отраслях, кроме сельского хозяйства.

Торговля остается отраслью, наиболее подверженной влиянию рыночной конкуренции, где **46,2%** предприятий ощущают ее воздействие на свой бизнес.

В **обрабатывающей промышленности** доля таких предприятий составила **37,9%**, **транспорте и складировании** – **28,4%**, **строительстве** – **26,3%**, **сельском хозяйстве** – **17,6%**, а в **горнодобывающей промышленности** – **15,6%**.

График 2. Доля предприятий, возможности дальнейшего развития которых ограничивает рыночная конкуренция со стороны других предприятий, %



Оценка экономических условий

Условия инвестиционной активности

График 3. Ограничения инвестиционной активности предприятий, %

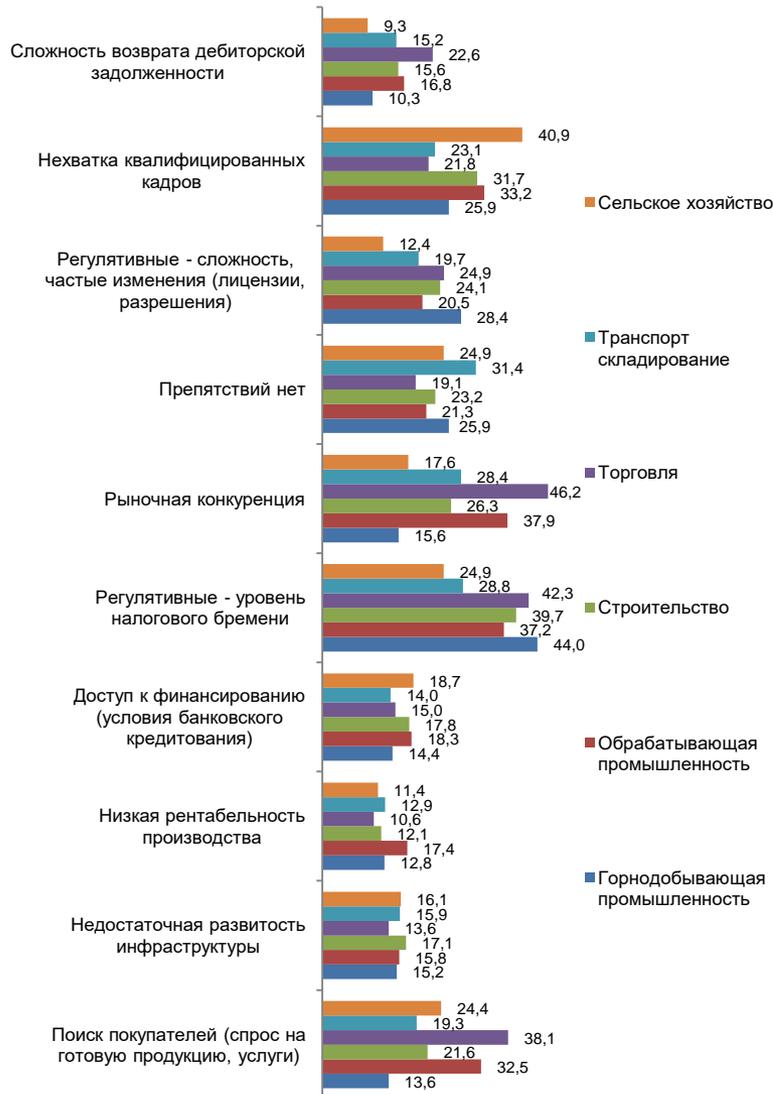
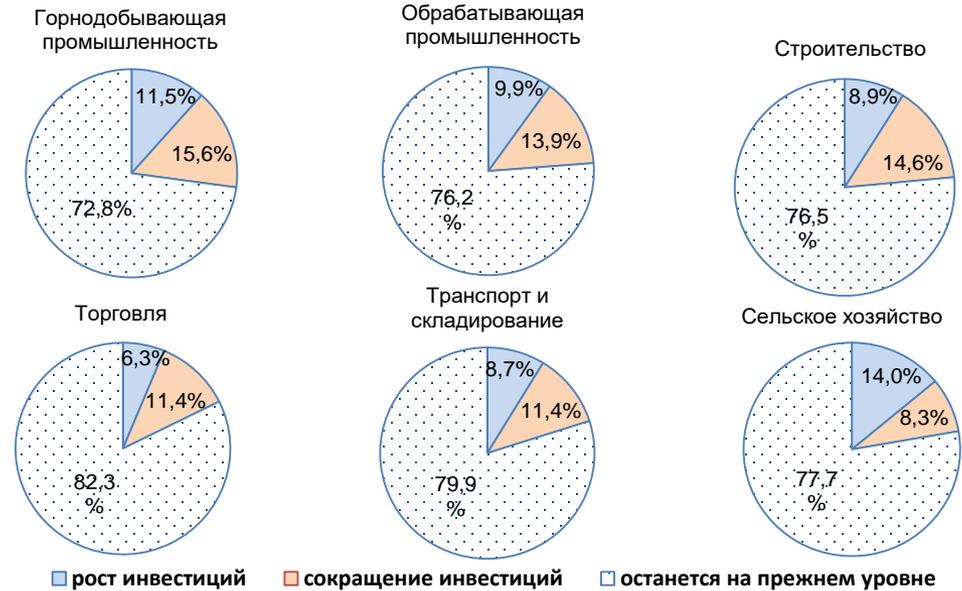


График 4. Ожидания предприятий по изменению инвестиций в следующие 12 месяцев, %

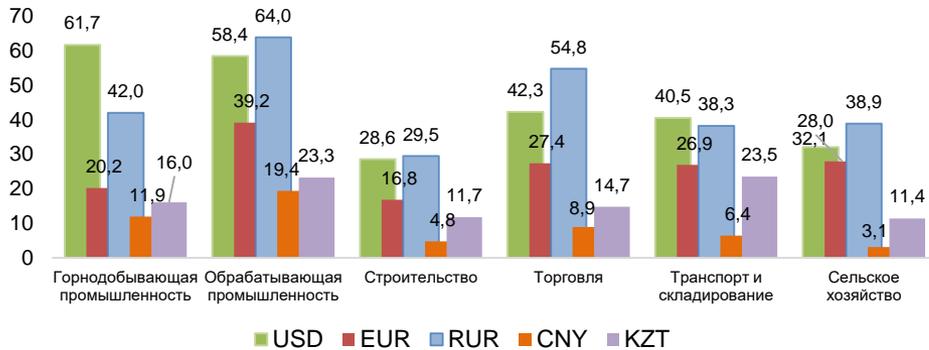


В 4 квартале 2025 года доминирующими препятствиями в ведении бизнеса предприятий являются следующие факторы:

- для торговли и обрабатывающей промышленности - **рыночная конкуренция**;
- для горнодобывающей промышленности и строительства - **уровень налогового бремени**;
- для сельского хозяйства - **нехватка квалифицированных кадров**.

В следующие 12 месяцев по всем отраслям финансирование инвестиций сохранится в основном в прежних объемах, при этом наибольшее увеличение ожидается в сельском хозяйстве (14,0%). Тогда как самые негативные ожидания по сокращению инвестиций сложились в горнодобывающей промышленности (15,6%).

График 5. Использование иностранной валюты в расчетах (доля предприятий, %)



Российский рубль доминирует во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности, транспорта и складирования.

Тенге в расчетах в 4 квартале 2025 года больше всех использовали предприятия обрабатывающей промышленности, транспорта и складирования.

График 6. Влияние изменения курса тенге к российскому рублю на деятельность предприятий (ДИ* по отраслям за квартал)

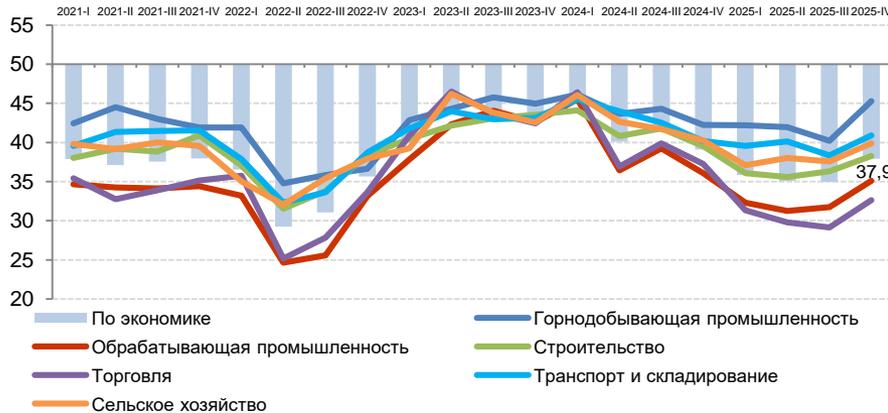
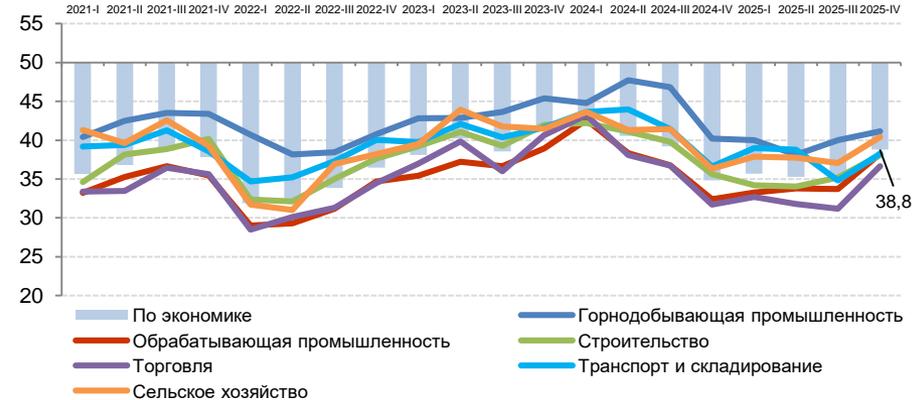


График 7. Влияние изменения курса тенге к доллару США на деятельность предприятий (ДИ* по отраслям за квартал)



В 4 квартале 2025 года негативное влияние изменения курса тенге к **российскому рублю** и **доллару США** снизилось для предприятий всех отраслей.

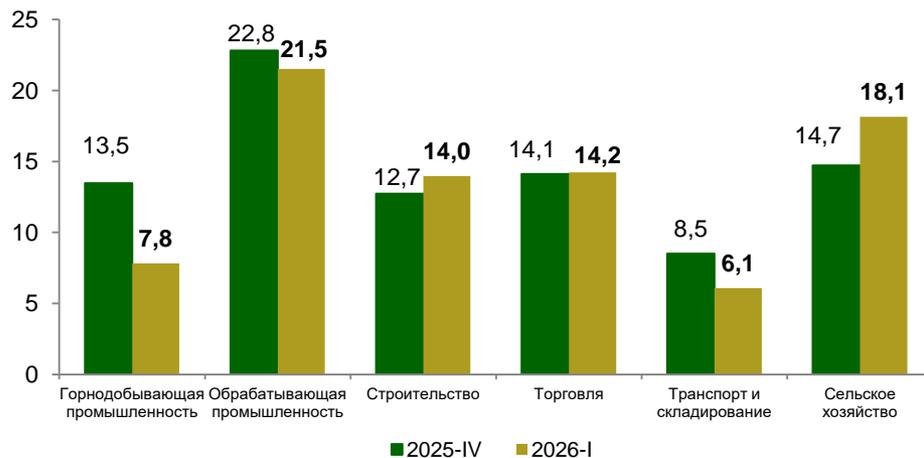
График 8. Доля предприятий, для которых условия кредитования выше приемлемого уровня, %



Таблица 1. Средние ставки кредитования, %

	В тенге		В инвалюте	
	факт.	приемл.	факт.	приемл.
Горнодобывающая промышленность	20,4	5,8	5,9	2,5
Обработка промышленности	15,7	6,7	4,8	3,2
Строительство	20,3	9,4	7,6	4,3
Торговля	19,9	8,5	5,6	3,5
Транспорт и складирование	18,7	7,4	6,5	3,5
Сельское хозяйство	13,3	8,1	8,0	4,2

График 9. Предприятия, намеренные обратиться за кредитом, %



В 4 квартале 2025 года во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности и строительства, увеличилась доля предприятий, для которых условия банковского кредитования неприемлемы. Наибольшее число предприятий, для которых условия кредитования оказались выше приемлемого уровня, относится к сельскому хозяйству (18,7%), а наименьшее - к транспорту и складированию (14,0%).

Самая высокая процентная ставка по кредитам, полученным в тенге, отмечена в горнодобывающей промышленности (20,4%), а в иностранной валюте – в сельском хозяйстве (8,0%).

Наибольшая доля предприятий, намеренных взять кредит в 1 квартале 2026 года, приходится на обрабатывающую промышленность (21,5%), а наименьшая – на транспорт и складирование (6,1%).

График 10. Средневзвешенная* кредитная нагрузка**, %

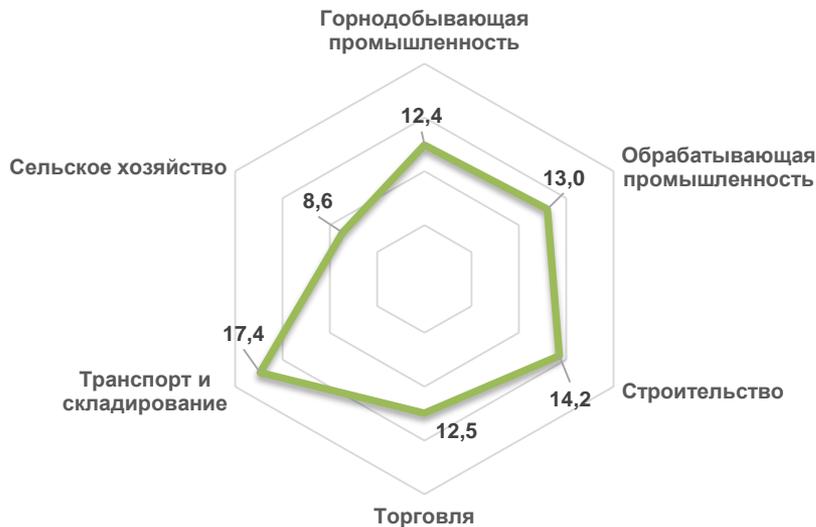


График 11. Доля предприятий, имеющих просроченную*** задолженность по займам банков, %

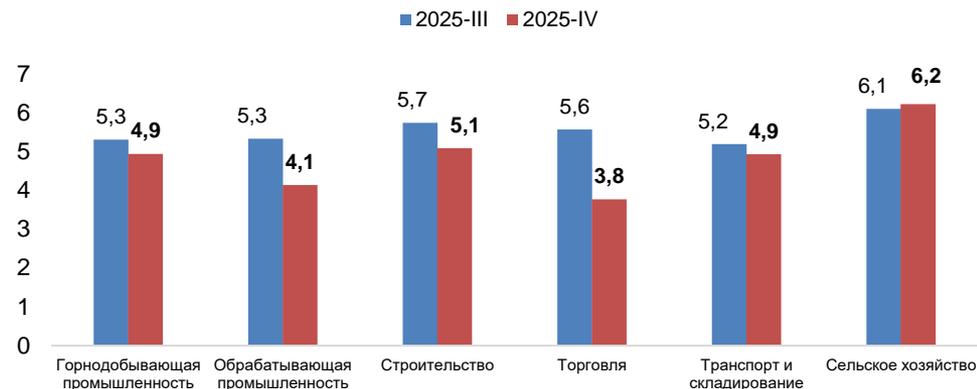
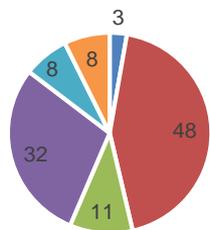


График 12. Результаты рассмотрения заявок на кредитование, единиц

Обратились, получили новые кредиты



Отказано



- Горнодобывающая промышленность
- Обрабатывающая промышленность
- Строительство
- Торговля
- Транспорт и складирование
- Сельское хозяйство

В 4 квартале 2025 года средневзвешенная кредитная нагрузка в отрасли транспорта и складирования (17,4%) была выше, чем в других отраслях. Наименьшее значение данного показателя отмечено в отрасли сельского хозяйства (8,6%).

Доля предприятий с просроченной задолженностью по займам банков увеличилась в сельском хозяйстве.

В 4 квартале 2025 года отказано в кредите 32 опрошенным предприятиям всех отраслей.

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

** Ежемесячный платеж / доход от реализации продукции*100

*** более 90 дней

Оценка показателей деятельности предприятий

Обзор ситуации по спросу и ценам

График 13. Горнодобывающая промышленность, ДИ*

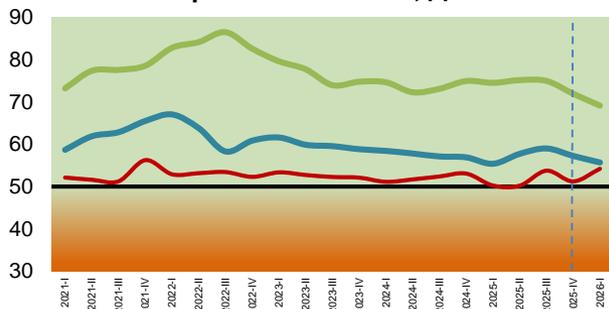


График 14. Обрабатывающая промышленность, ДИ*

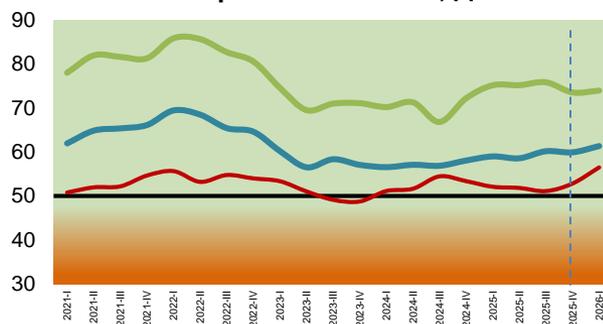


График 15. Строительство, ДИ*

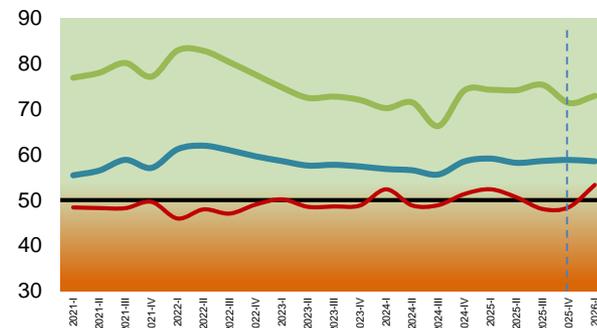


График 16. Торговля, ДИ*

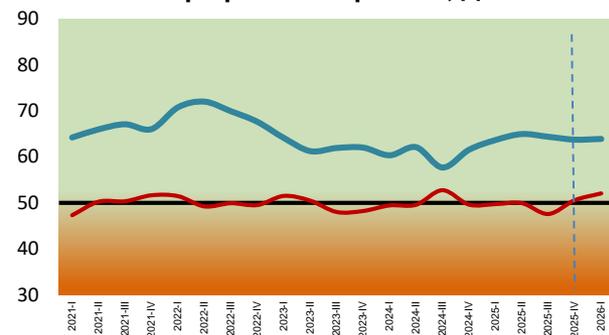


График 17. Транспорт и складирование, ДИ*

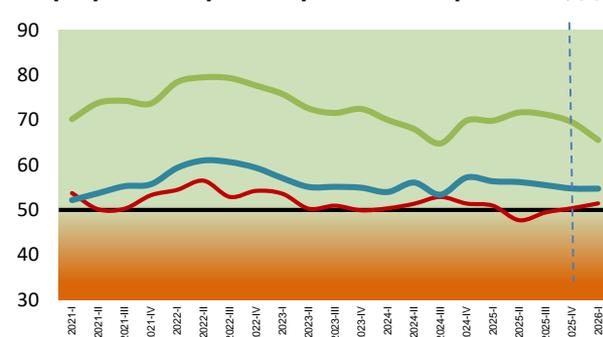
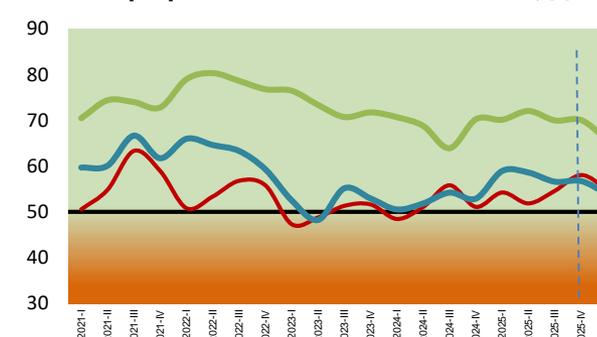


График 18. Сельское хозяйство, ДИ*



— Спрос

— Цены на готовую продукцию

— Цены на сырье и материалы

В 4 квартале 2025 года **спрос на готовую продукцию** увеличился во всех отраслях, за исключением горнодобывающей промышленности. В 1 квартале 2026 года предприятия, кроме сельского хозяйства, ожидают увеличения спроса на готовую продукцию.

Замедление роста **цен на готовую продукцию** в 4 квартале 2025 года отмечено во всех отраслях, за исключением строительства и сельского хозяйства. В 1 квартале 2026 года ожидается замедление темпов роста цен на готовую продукцию во всех отраслях, кроме обрабатывающей промышленности и торговли.

Вместе с тем, замедлился рост **цен на сырье и материалы во всех отраслях**, за исключением сельского хозяйства. В 1 квартале 2026 года ожидается замедление темпов роста цен на сырье и материалы во всех отраслях, кроме обрабатывающей промышленности и строительства.

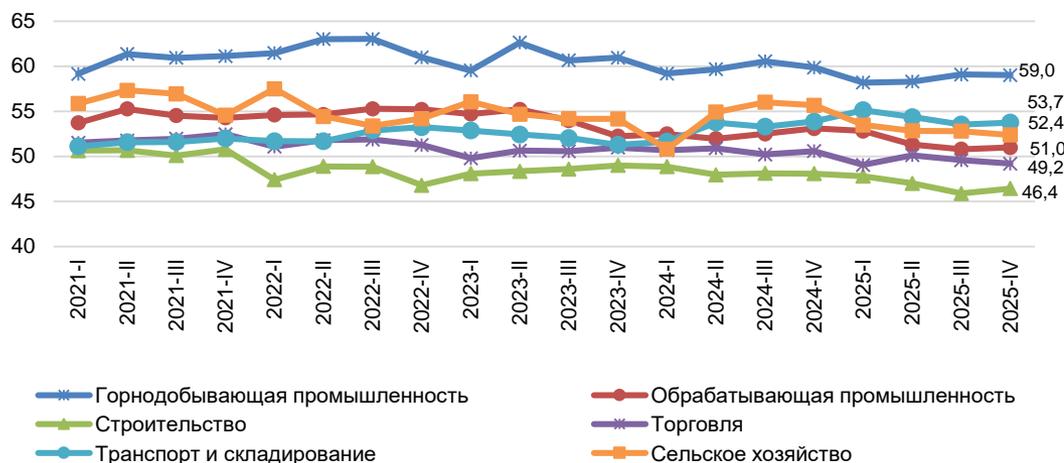
* ДИ, диффузионный индекс, чем выше (ниже) от уровня 50, тем более позитивно (негативно) влияние показателя, уровень 50 означает отсутствие влияния

** В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2026 года

Оценка показателей деятельности предприятий

Уровень загрузки производственных мощностей

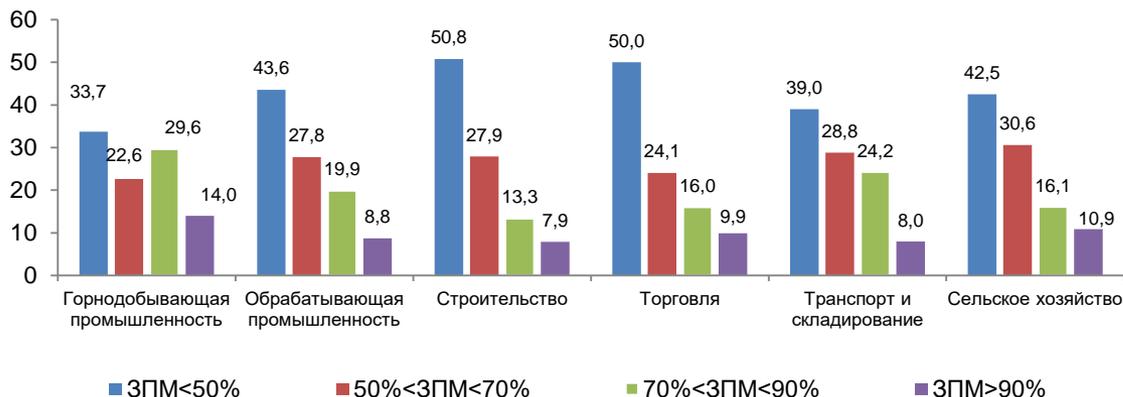
График 19. Средневзвешенная* загрузка производственных мощностей в разрезе отраслей**, %



В 4 квартале 2025 года средневзвешенная загрузка производственных мощностей (ЗПМ) повысилась в транспорте и складировании, обрабатывающей промышленности и строительстве. Наиболее высокий уровень ЗПМ в горнодобывающей промышленности (59,0%).

Наилучшая ситуация в горнодобывающей промышленности, где доля предприятий с максимальной ЗПМ (ЗПМ>=90%) больше, чем в других отраслях.

График 20. Уровень загрузки производственных мощностей в 4 квартале 2025 года, доля предприятий, %



* Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле ответов на вопрос об уровне загрузки производственных мощностей

** Сезонно-очищенные данные (за исключением горнодобывающей промышленности и торговли)

Оценка показателей деятельности предприятий

Финансовые показатели предприятий

Таблица 2. Медианное* значение основных показателей

	КТЛ	КОП	КОА	РП**, %	КС	ДОСА, %
Горнодобывающая промышленность	1,47	1,52	0,22	38,0	0,54	52,3
Обрабатывающая промышленность	1,45	1,55	0,26	22,8	0,43	65,0
Строительство	1,18	1,31	0,29	20,6	0,28	75,5
Торговля	1,26	1,19	0,45	20,8	0,28	81,7
Транспорт и складирование	1,29	1,59	0,19	31,9	0,49	38,9
Сельское хозяйство	1,43	1,34	0,14	19,0	0,41	44,2

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятий в 4 квартале 2025 года сложились следующим образом:

- наибольшую ликвидность имеют предприятия горнодобывающей (КТЛ=1,47) и обрабатывающей (КТЛ=1,45) промышленности;
- наиболее платежеспособными являются предприятия транспорта и складирования (КОП=1,59);
- деловая активность в торговле существенно выше, чем в других отраслях (КОА=0,45);
- наиболее рентабельными остаются предприятия горнодобывающей промышленности (РП=38,0%), наименее рентабельными – сельского хозяйства (РП=19,0%);
- возможность финансирования инвестиций за счет собственных средств у предприятий горнодобывающей промышленности (КС=0,54) выше, чем в других отраслях;
- большая часть активов предприятий торговли является оборотными средствами (ДОСА=81,7%).

Таблица 3. Характеристика финансовых показателей

	Формула расчета	Краткое описание
КТЛ (коэффициент текущей ликвидности)	Текущие активы/Краткосрочные обязательства	Характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет только оборотных активов. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия.
КОП (коэффициент общей платежеспособности)	Активы/Обязательства	Показывает способность покрыть все обязательства предприятия (краткосрочные и долгосрочные) всеми его активами.
КОА (коэффициент оборачиваемости активов)	ДРП/Активы ДРП – доход от реализации продукции	Показывает интенсивность использования (скорость оборота) активов. Выступает показателем деловой активности предприятия.
РП (рентабельность продаж)	(ДРП-СРП)/ДРП*100 СРП – себестоимость реализованной продукции	Показатель финансовой результативности деятельности организации, показывающий, какую часть выручки организации составляет прибыль (до налогообложения).
КС (коэффициент самофинансирования)	СК/(СК+Обязательства) СК – собственный капитал	Отношение собственных инвестиционных средств к общей величине средств, необходимых для инвестирования.
ДОСА (доля оборотных средств в активах)	Краткосрочные активы/Активы*100	Позволяет судить о ликвидности баланса в целом

* Представлены медианные значения в связи с меньшей степенью подверженности влиянию экстремальных значений в отличие от среднеарифметических

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

Оценка показателей деятельности предприятий

Финансовые показатели предприятий

График 21. Динамика коэффициента текущей ликвидности (КТЛ)

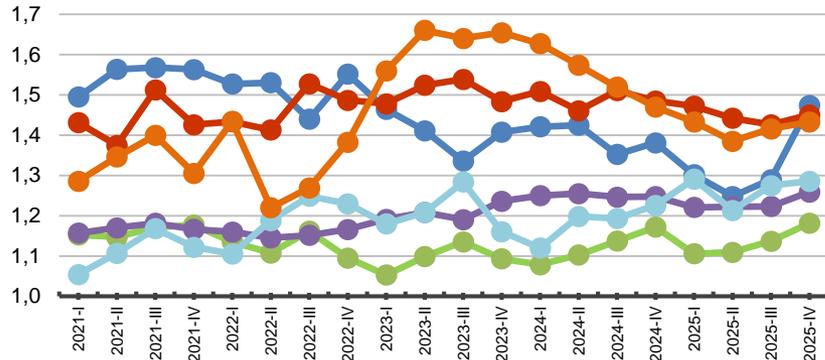


График 22. Динамика коэффициента самофинансирования (КС)

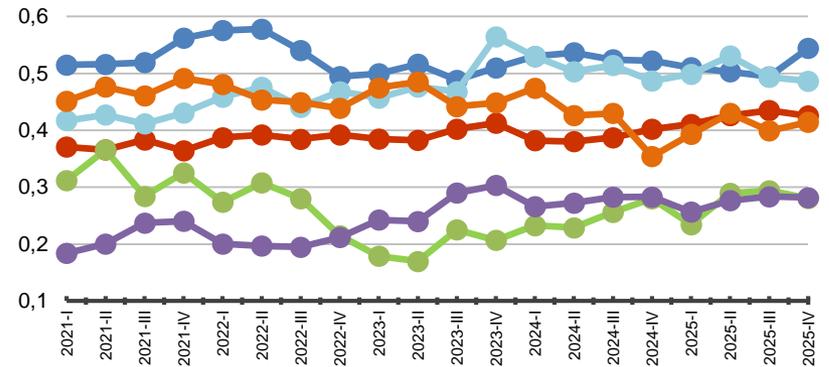


График 23. Динамика коэффициента оборачиваемости активов (КОА)

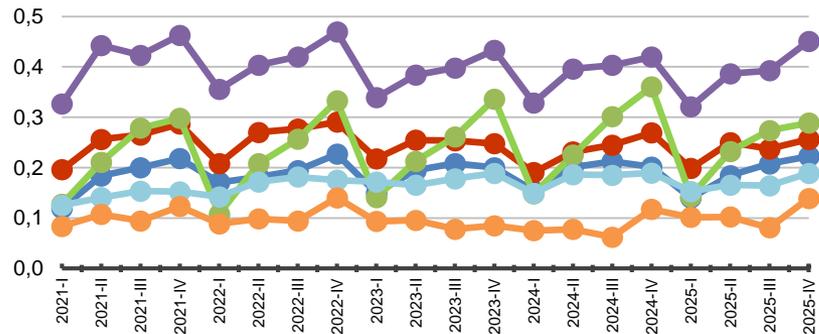
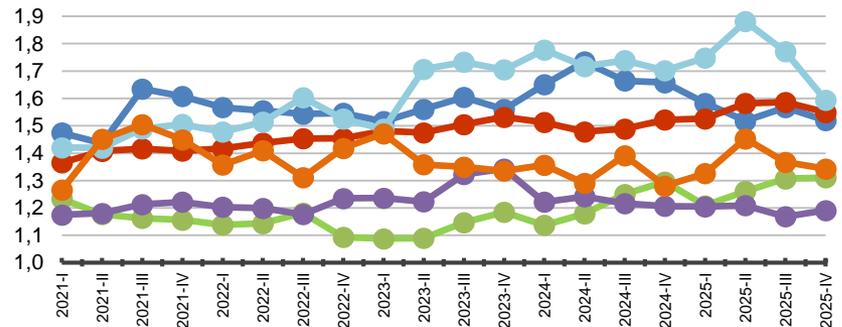


График 24. Динамика коэффициента общей платежеспособности (КОП)



— Горнодобывающая промышленность
— Торговля

— Обрабатывающая промышленность
— Транспорт и складирование

— Строительство
— Сельское хозяйство

В 4 квартале 2025 года во всех отраслях **улучшилась** способность предприятий **погашать свои краткосрочные обязательства** (КТЛ увеличился). Возможность финансирования инвестиций за счет собственных средств (КС) увеличилась в горнодобывающей промышленности и сельском хозяйстве.

Наблюдается улучшение деловой активности (КОА) во всех отраслях. Общая платежеспособность предприятий (КОП) снизилась во всех отраслях, кроме строительства и торговли.

Оценка показателей деятельности предприятий

Финансовые показатели предприятий

График 25. Рентабельность продаж*, %

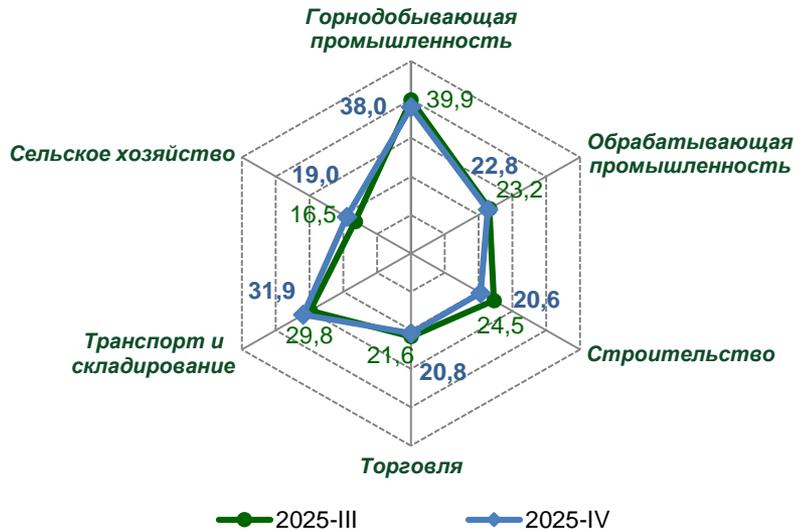


График 26. Динамика рентабельности продаж, %

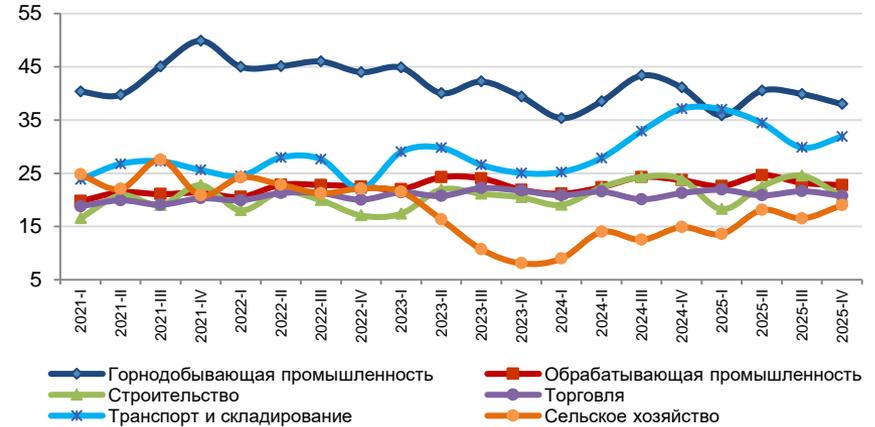
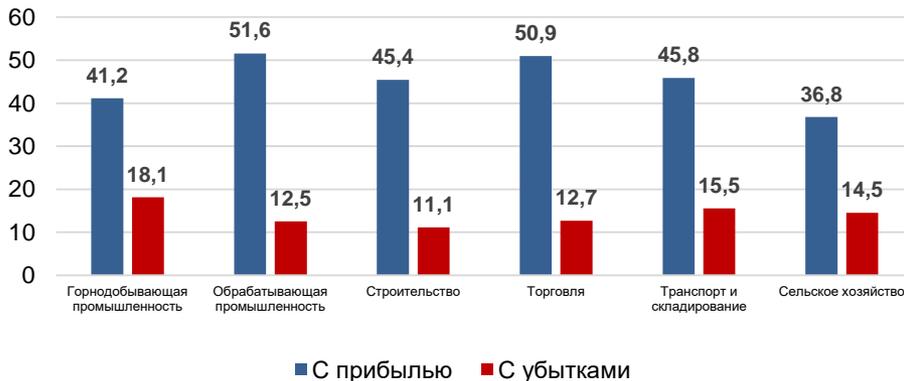


График 27. Доля предприятий, планирующих закрыть финансовый год с прибылью/убытками, %



Рентабельность продаж (до налогообложения и вычета расходов по выплате процентов и амортизации) в 4 квартале 2025 года повысилась в транспорте и складировании, сельском хозяйстве. Рентабельность продаж в горнодобывающей промышленности выше, чем в других отраслях.

Доля предприятий, планирующих закрыть финансовый год с **убытками** выше в горнодобывающей промышленности (18,1%).

Среди предприятий, планирующих закрыть финансовый год с прибылью, наиболее оптимистичны оценки у отрасли обрабатывающей промышленности (51,6%).

Во всех рассматриваемых отраслях доля предприятий, планирующих закрыть год с прибылью больше, чем доля тех, кто ожидает, что завершит год с убытками.

* Представлены медианные значения в связи с меньшей степенью подверженности влиянию экстремальных значений в отличие от среднеарифметических

Оценка показателей деятельности предприятий

Долговая нагрузка в отраслях

По результатам 4 квартала 2025 года в среднем по экономике доля предприятий, имеющих просроченную (более 90 дней) **дебиторскую задолженность**, незначительно **увеличилась** с **24,2%** до **24,6%**, тогда как аналогичный показатель по **кредиторской задолженности** – сохранился на прежнем уровне **20,3%**.

График 28. Просроченная дебиторская задолженность (%)

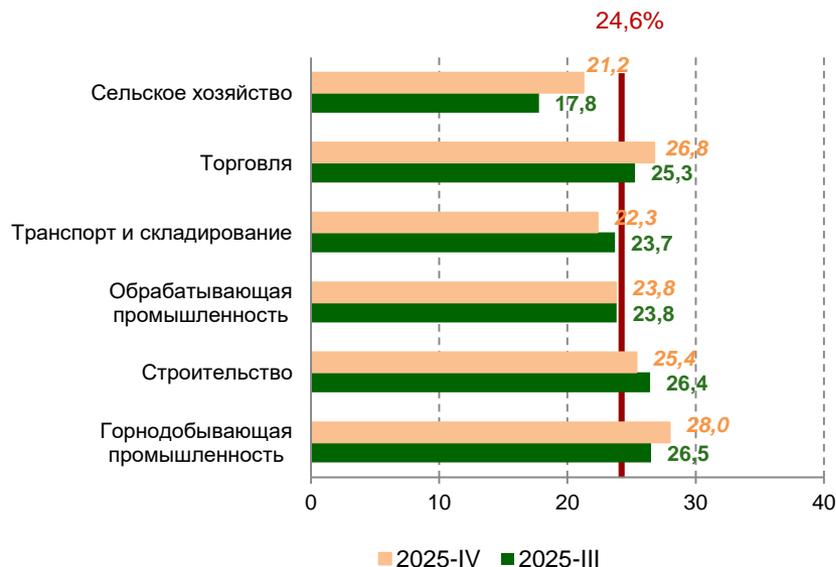
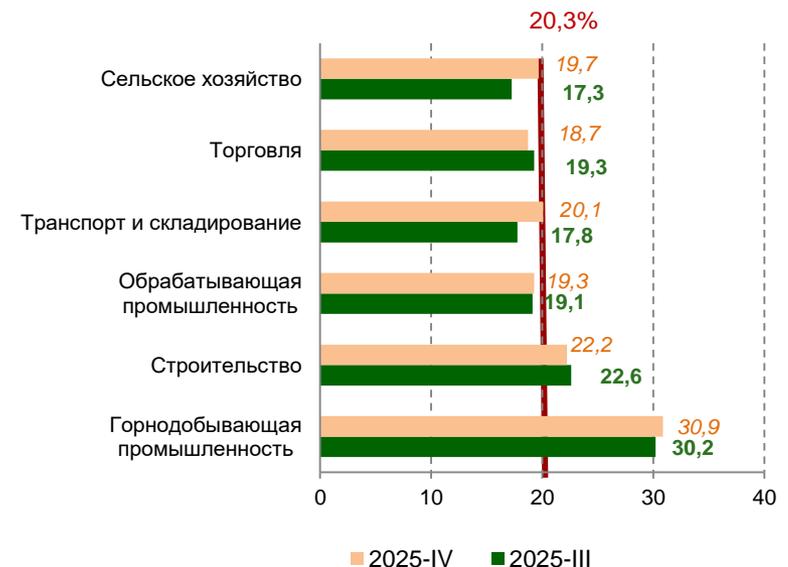


График 29. Просроченная кредиторская задолженность (%)



Оценка показателей деятельности предприятий

Объем производства и затраты на рабочую силу

График 30. Динамика объема производства¹, ДИ²



График 31. Динамика численности занятых³, ДИ

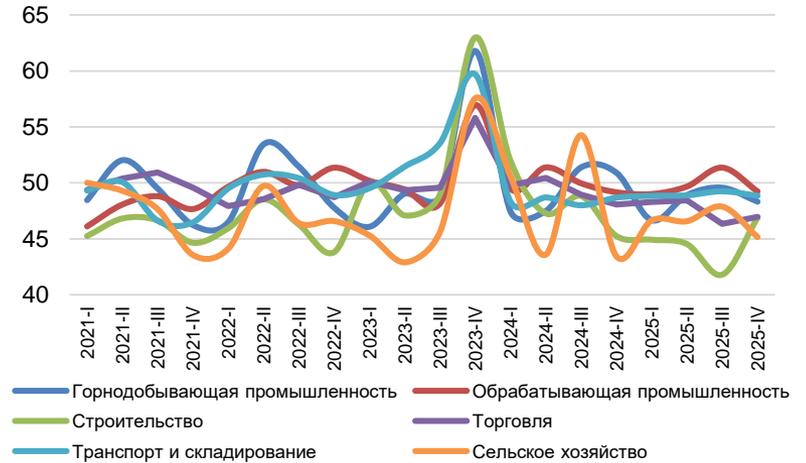


График 32. Динамика доли предприятий, снизивших среднюю заработную плату⁴, %



В 4 квартале 2025 года отмечено увеличение **объема производства** во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности, транспорта и складирования. В 1 квартале 2026 года ожидается увеличение объема производства во всех отраслях, за исключением сельского хозяйства.

Численность занятых снизилась во всех отраслях, кроме торговли и строительства.

В 4 квартале 2025 года повысилось количество предприятий, **снизивших заработную плату** своим работникам во всех отраслях, за исключением обрабатывающей промышленности. В 1 квартале 2026 года ситуация с заработной платой улучшится во всех отраслях.

¹ Сезонно-очищенные данные

² ДИ, диффузионный индекс, чем выше (ниже) от уровня 50, тем более позитивно (негативно) влияние показателя, уровень 50 означает отсутствие изменения по сравнению с предыдущим кварталом

* В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2026 года

³ Сезонно-очищенные данные (за исключением горнодобывающей промышленности)

⁴ Сезонно-очищенные данные (за исключением транспорта и складирования)

- Наиболее высокая **степень конкуренции по-прежнему сохраняется** в торговле.
- **Спрос на готовую продукцию** увеличился во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности.
- Замедление роста **цен на готовую продукцию** в 4 квартале 2025 года отмечено во всех отраслях, за исключением строительства и сельского хозяйства. В 1 квартале 2026 года ожидается замедление темпов роста цен на готовую продукцию во всех отраслях, кроме обрабатывающей промышленности и торговли.
- Замедление роста **цен на сырье и материалы** наблюдается во всех отраслях, за исключением сельского хозяйства. В 1 квартале 2026 года ожидается замедление темпов роста цен на сырье и материалы во всех отраслях, кроме обрабатывающей промышленности и строительства.
- В 4 квартале 2025 года отмечено увеличение **объема производства** во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности, транспорта и складирования. В 1 квартале 2026 года ожидается увеличение объема производства во всех отраслях, за исключением сельского хозяйства.
- Средневзвешенная **загрузка производственных мощностей** повысилась в транспорте и складировании, обрабатывающей промышленности и строительстве. Максимальное значение данного показателя сохраняется в горнодобывающей промышленности.
- **Рентабельность продаж** в 4 квартале 2025 года повысилась в транспорте и складировании, сельском хозяйстве. Рентабельность продаж в горнодобывающей промышленности выше, чем в других отраслях.
- Российский рубль доминирует во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности, транспорта и складирования. В 4 квартале 2025 года негативное влияние изменения курса тенге к **российскому рублю и доллару США** снизилось для предприятий всех отраслей.
- Доля предприятий с просроченной (свыше 90 дней) **дебиторской задолженностью** несколько выросла, в то время как показатель по просроченной **кредиторской задолженности** остался без изменений.