

# КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора  
экономики

II квартал 2026 года



Департамент денежно-кредитной политики  
Национального Банка Республики Казахстан

## СОДЕРЖАНИЕ

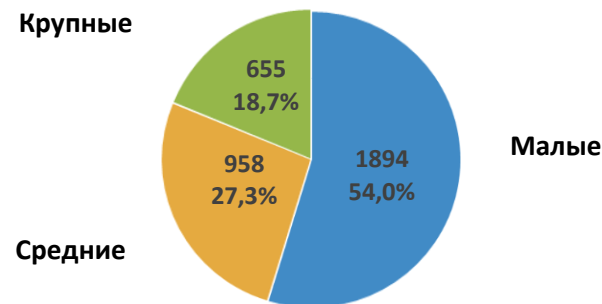
- I. Динамика состава участников мониторинга (стр. 3)
- II. Динамика спроса на готовую продукцию (стр. 4)
- III. Изменение цен в реальном секторе (стр. 5)
- IV. Объемы производства (стр. 6)
- V. Структура баланса: активы (стр. 7)
- VI. Структура баланса: пассивы (стр. 8)
- VII. Инвестиционная активность (стр. 9)
- VIII. Источники финансирования оборотных средств (стр. 10)
- IX. Препятствия в ведении бизнеса (стр.11)
- X. Изменение финансово-экономических показателей (стр.12)
- XI. Оценка финансового состояния предприятий (стр.13-14)
- XII. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 15-17)
- XIII. Внешнеэкономическая деятельность предприятий (стр.18)
- XIV. Влияние изменений валютного курса (стр. 19)
- XV. Композитный опережающий индикатор (стр. 20)
- XVI. Методологический комментарий (стр. 21)

# ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

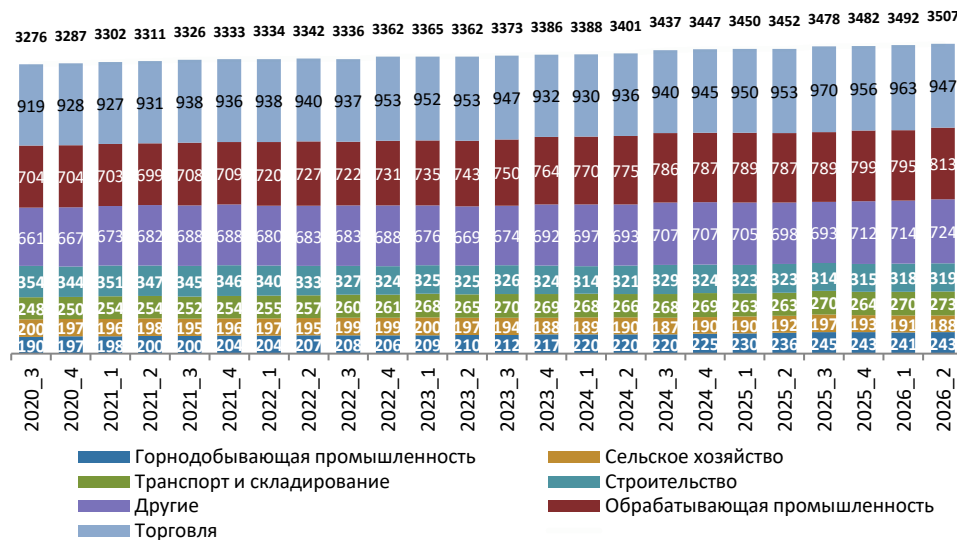
## Региональный состав выборки во 2 квартале 2026 года



## Размерный состав участников мониторинга



## Отраслевой состав участников мониторинга

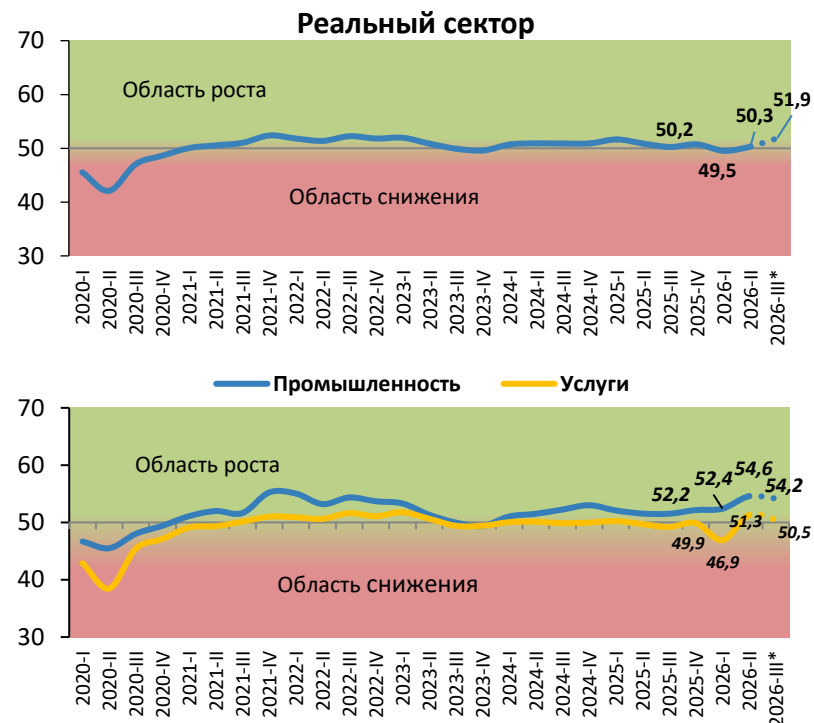


Во 2 квартале 2026 года количество респондентов по сравнению с предыдущим кварталом увеличилось на 15 предприятий и составило 3507.

# ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

## Спрос на готовую продукцию, ДИ

|                                              | 2023  |       |       |       | 2024  |       |       |       | 2025  |       |       |       | 2026  |       |        |
|----------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Ответы предприятий, %                        | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв.* |
| Увеличение                                   | 17,0  | 22,5  | 21,6  | 20,2  | 14,1  | 21,1  | 21,6  | 21,4  | 16,0  | 21,8  | 20,6  | 20,0  | 13,2  | 20,9  | 16,5   |
| Практически без изменения                    | 54,5  | 55,7  | 57,3  | 56,4  | 58,8  | 58,9  | 59,5  | 56,5  | 56,7  | 56,5  | 58,4  | 57,4  | 56,7  | 55,8  | 45,4   |
| Снижение                                     | 23,9  | 17,5  | 17,0  | 19,2  | 22,7  | 15,9  | 15,2  | 17,7  | 22,6  | 16,7  | 15,6  | 16,9  | 23,5  | 17,0  | 8,2    |
| Не знаю                                      | 4,6   | 4,3   | 4,1   | 4,2   | 4,3   | 4,2   | 3,8   | 4,4   | 4,8   | 5,0   | 5,4   | 5,7   | 6,7   | 6,3   | 30,0   |
| Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*(стр2+стр4) | 46,5  | 52,5  | 52,3  | 50,5  | 45,7  | 52,6  | 53,2  | 51,8  | 46,7  | 52,5  | 52,5  | 51,6  | 44,9  | 52,0  | 54,1   |
| ДИ, сезонно-очищенный                        | 51,9  | 50,8  | 49,9  | 49,6  | 50,7  | 50,9  | 50,8  | 51,0  | 51,6  | 50,8  | 50,3  | 51,0  | 53,9  | 50,3  | 51,9   |



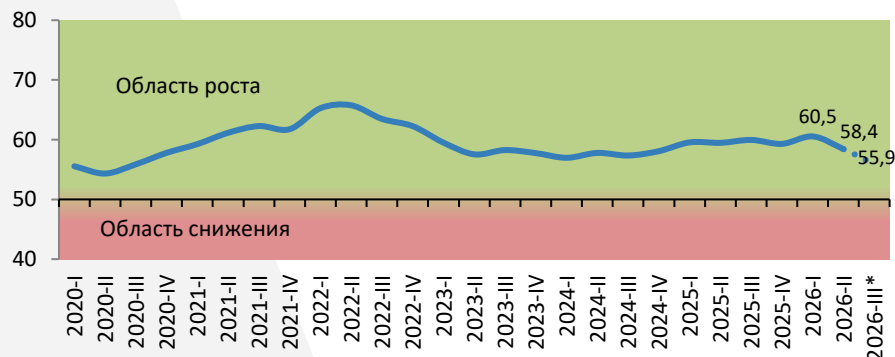
Во 2 квартале 2026 года спрос на готовую продукцию перешел в позитивную зону. Диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 50,3. Улучшение показателя отмечено в промышленности (ДИ – 54,6) и в секторе услуг (ДИ – 51,3).

По ожиданиям предприятий в 3 квартале 2026 года рост спроса продолжится и составит по экономике до 51,9, при этом замедлится в промышленности и услугах до 54,2 и 50,5, соответственно.

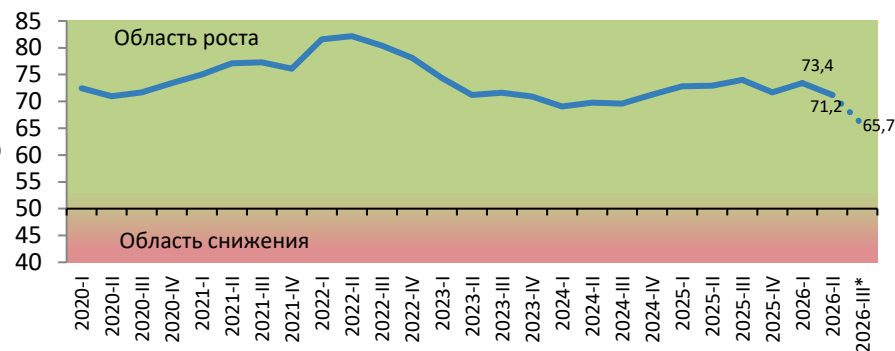
\*В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2026 года  
Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень 50 означает отсутствие изменения

# ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

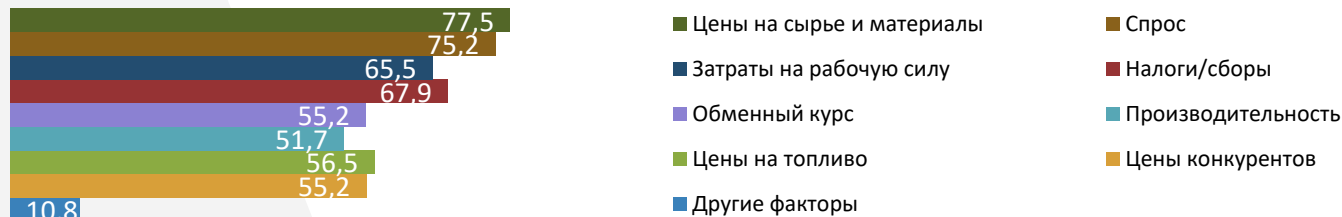
## Цены на готовую продукцию, ДИ



## Цены на сырье и материалы, ДИ



## Оценка важности факторов ценообразования, ответы в %



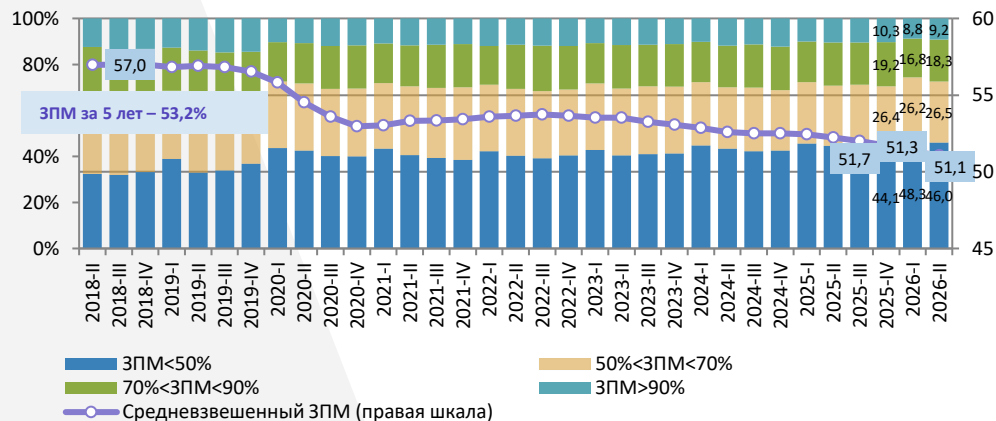
Во 2 квартале 2026 года темп роста цен на готовую продукцию предприятий и на сырье и материалы в целом по экономике замедлился (ДИ составил 58,4 и 71,2 соответственно). Для подавляющего большинства предприятий, наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию являются затраты на сырье и материалы и спрос (для 77,5% и 75,2%), а также налоги и сборы (67,9%), затраты на рабочую силу (65,5%), цены на топливо (56,5%), обменный курс (55,2%) и цены конкурентов (55,2%).

В 3 квартале 2026 года\* предприятия ожидают замедления темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=65,7), и на готовую продукцию до 55,9(ДИ).

# ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

## Загрузка производственных мощностей

(доля предприятий %)

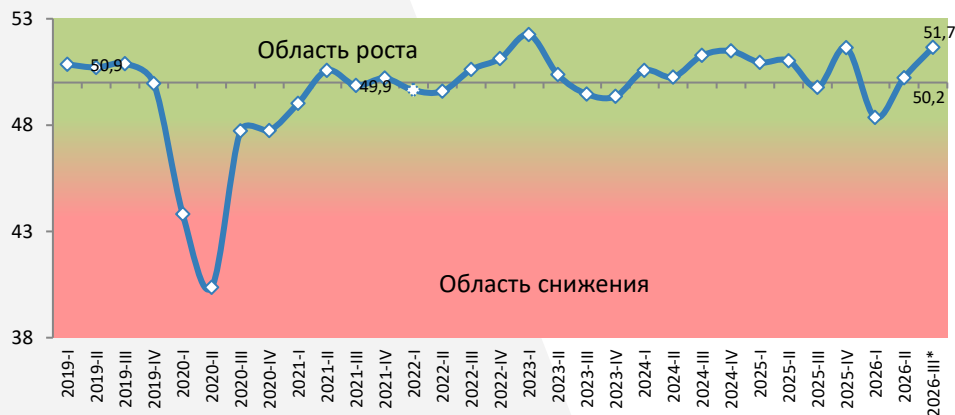


Во 2 квартале 2026 года загрузка производственных мощностей (ЗПМ) предприятий сложилась немного ниже уровня 1 квартала 2026 года. Средневзвешенный\* уровень ЗПМ составил 51,1%.

Во 2 квартале 2026 года объем производства готовой продукции (работ, услуг) увеличился, ДИ составил 50,2.

В 3 квартале 2026 года предприятия ожидают рост объемов производства. ДИ по ожиданиям составил 51,7.

## ДИ изменения объема производства, ДИ\*\*

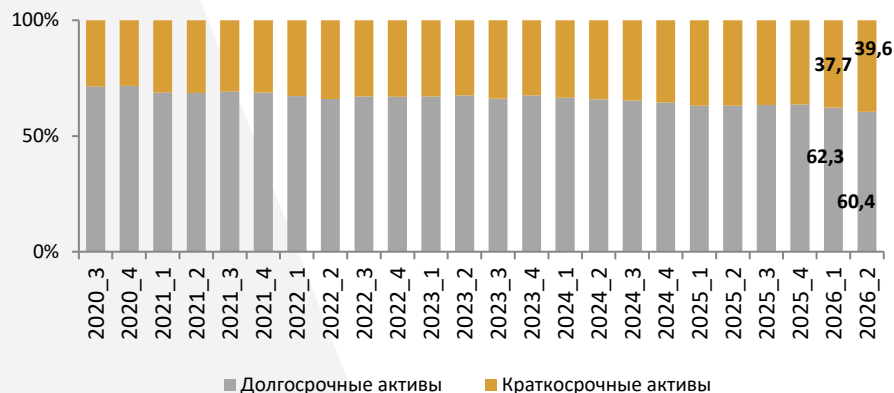


\*Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

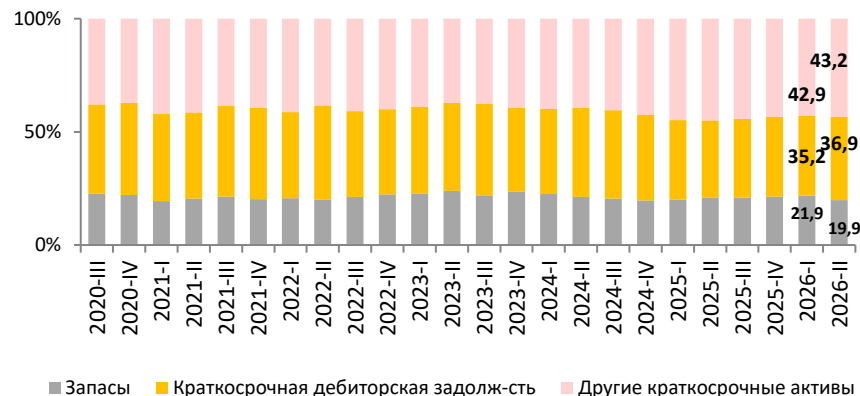
\*\* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения. Данные в диаграмме средневзвешенный ЗПМ и «ДИ изменения объема производства» представлены с устранением фактора сезонности.

# СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

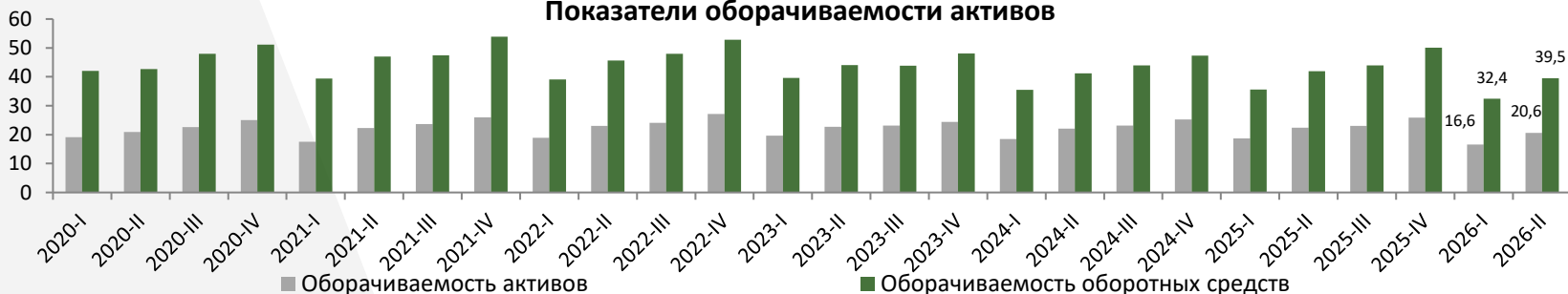
## Структура активов



## Структура краткосрочных активов



## Показатели оборачиваемости активов



Во 2 квартале 2026 года в структуре активов компаний реального сектора экономики доля краткосрочных активов увеличилась до 39,6%, а долгосрочных активов снизилась до 60,4% (в 1 квартале 2026 года – 37,7% и 62,3%, соответственно). Оборачиваемость активов\* повысилась до 20,6%, оборачиваемость оборотных средств\*\* до 39,5%.

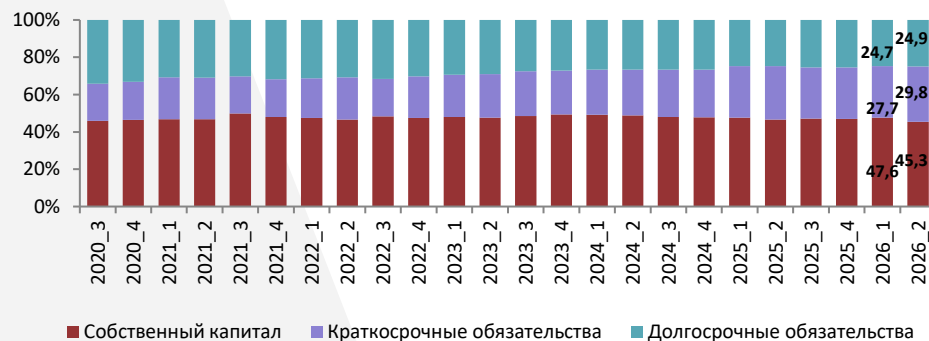
В структуре краткосрочных активов в истекшем квартале доля дебиторской задолженности увеличилась, составив 36,9% (в 1 квартале 2026 года – 35,2%), доля запасов снизилась до уровня 19,9% (21,9% в 1 квартале 2026 года).

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

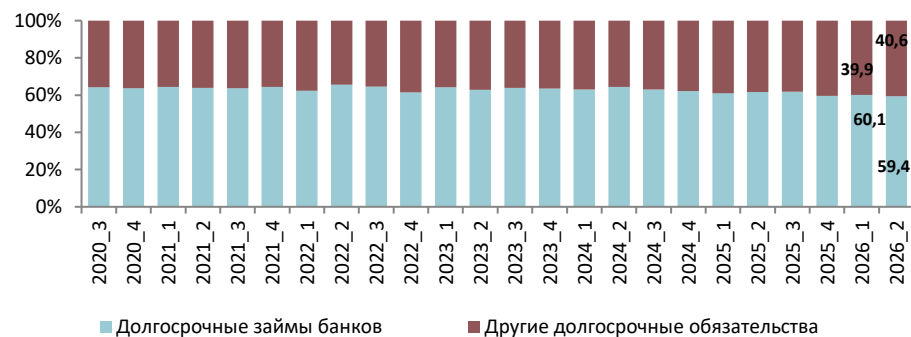
\*\* Оборачиваемость оборотных средств = Доход от реализации продукции / Краткосрочные активы \* 100

# СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

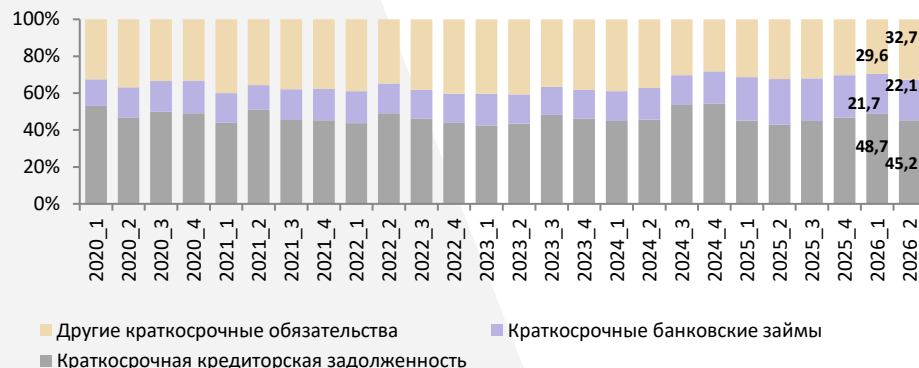
## Структура пассивов



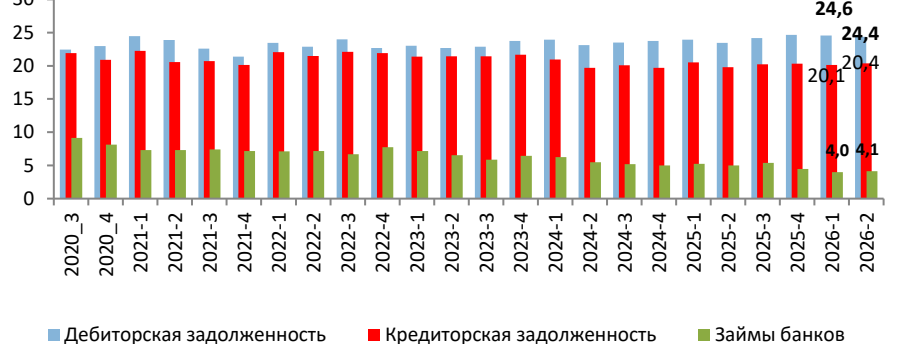
## Структура долгосрочных обязательств



## Структура краткосрочных обязательств



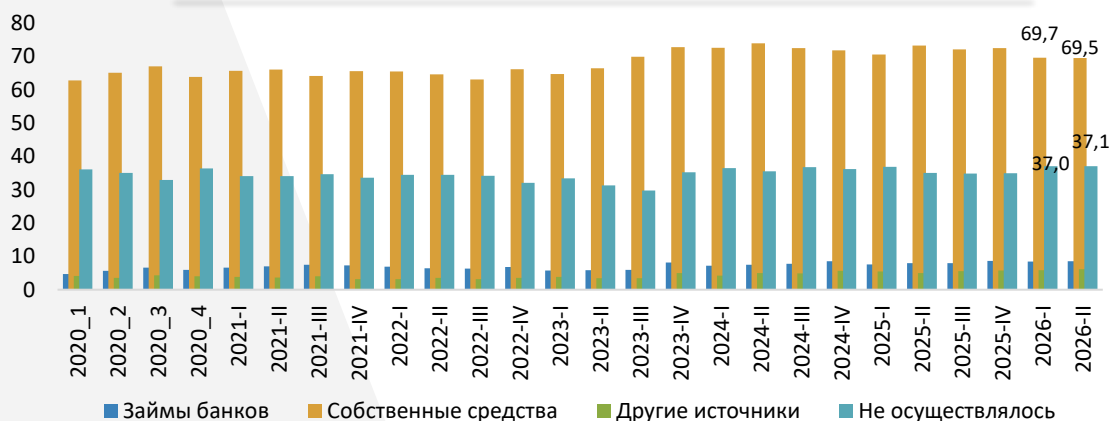
## Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Во 2 квартале 2026 года в структуре пассивов наблюдается увеличение доли краткосрочных обязательств до 29,8% и доли долгосрочных обязательств до 24,9%, при этом собственный капитал снизился до 45,3%. В структуре краткосрочных обязательств снизилась доля краткосрочной кредиторской задолженности до 45,2% во 2 квартале 2026 года с 48,7% в 1 квартале 2026 года.

Незначительно увеличилась доля предприятий, имеющих на балансе просроченную задолженность: кредиторскую задолженность – до 20,4%, задолженность по займам банков до 4,1%. Доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность снизилась до 24,4% во 2 квартале с 24,6% в 1 квартале 2026 года.

Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



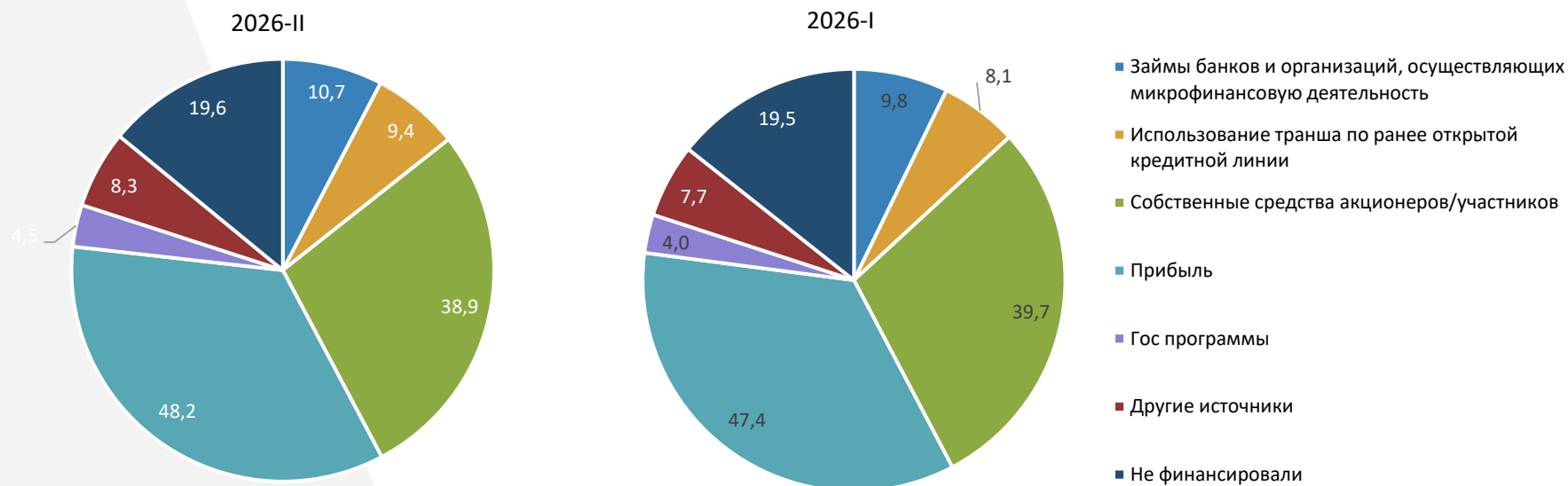
Большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (69,5% и 87,1%, соответственно).

При этом, доля предприятий, финансировавших основные средства и оборотные средства за счет займов банков составила 8,5% и 20,1% соответственно.

Доля предприятий не осуществлявших финансирование основных и оборотных средств, составила 37,1% и 19,6%, соответственно.

# ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

## Источники финансирования оборотных средств



Для финансирования оборотных средств большинство предприятий (87,1%) использовали собственные средства, из которых 48,2% - составила прибыль, и 38,9% - собственные средства акционеров/участников. Займы в этих целях использовали 20,1% предприятий (в том числе: 9,4% использовали транш по ранее открытой кредитной линии, 10,7% - займы в банках и организациях, осуществляющих микрофинансовую деятельность).

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.

## Доля предприятий, отметивших препятствия



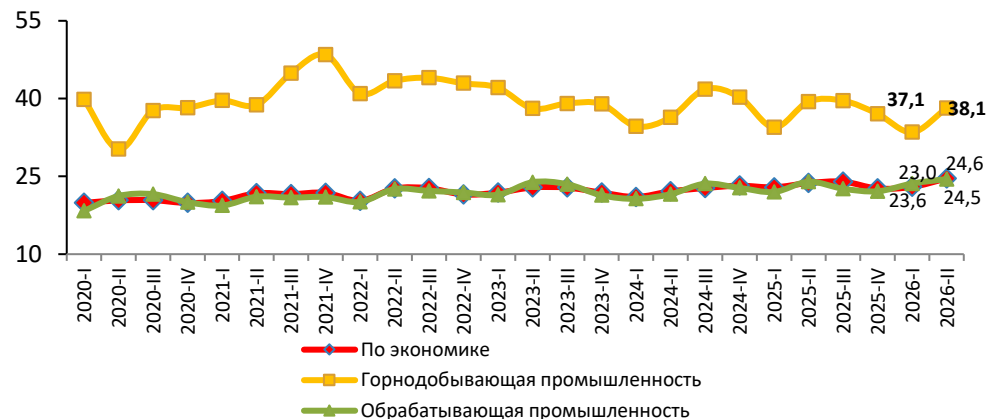
По результатам опросов во 2 квартале 2026 года, для 37,2% предприятий регуляторные препятствия – уровень налогового бремени и уровень конкуренции (для 33,9%) являются основными препятствиями в ведении бизнеса (в 1 квартале 2026 года доля таких предприятий составляла 38,3% и 33,7% соответственно).

Также важными для предприятий являются такие факторы, как поиск покупателей и нехватка квалифицированных кадров (28,1% и 27,0%), сложность получения лицензий/разрешений (21,8%), проблемы с возвратом дебиторской задолженности (16,9%), недостаточная развитость инфраструктуры (14,9%), доступ к финансированию (14,6%), который по значимости располагается на 8 месте\*.

Во 2 квартале 2026 года медианная рентабельность продаж\* предприятий горнодобывающей промышленности повысилась, составив 38,1%. Показатель в обрабатывающей промышленности составил – 24,5%. Средняя рентабельность продаж в целом по экономике повысилась до 24,6%.

Доля предприятий, планирующих закрыть год с прибылью, составила 43,6%, 9,7% считают, что год завершится с убытками. При этом 13,5% опрошенных предприятий думают закрыть год со сбалансированным бюджетом (без прибыли и убытков), остальные 33,1% не могут дать оценку финансового состояния предприятия к концу года.

## Рентабельность продаж\*, в %



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



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

По отраслям указана медианная рентабельность. Медианные значения менее подвержены влиянию экстремальных выбросов в отличие от среднеарифметических

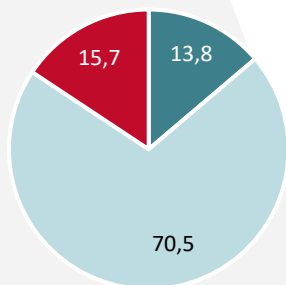
# ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Динамика изменения финансового состояния предприятий\*, доля в %

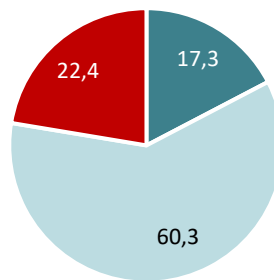


Распределение предприятий по степени надежности по размерности во 2 квартале 2026 года, доля в %

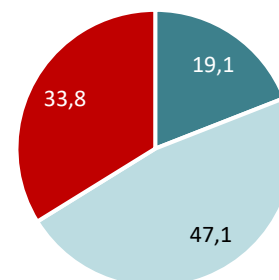
Крупные предприятия



Средние предприятия



Малые предприятия



■ Устойчивые  
■ Нормальные  
■ Критические

По результатам дискриминантного анализа, основанного на оценке финансовых коэффициентов предприятий, во 2 квартале 2026 года доля предприятий с критическим финансовым состоянием снизилась до 27,8%.

По размеру предприятий: доля предприятий с критическим финансовым состоянием среди малых предприятий больше (33,8%), чем среди средних (22,4%) и крупных (15,7%).

\* Предприятия-респонденты распределены по степени надежности, исходя из значений финансовых показателей по результатам дискриминантного анализа.

См. методологический комментарий на слайде 21

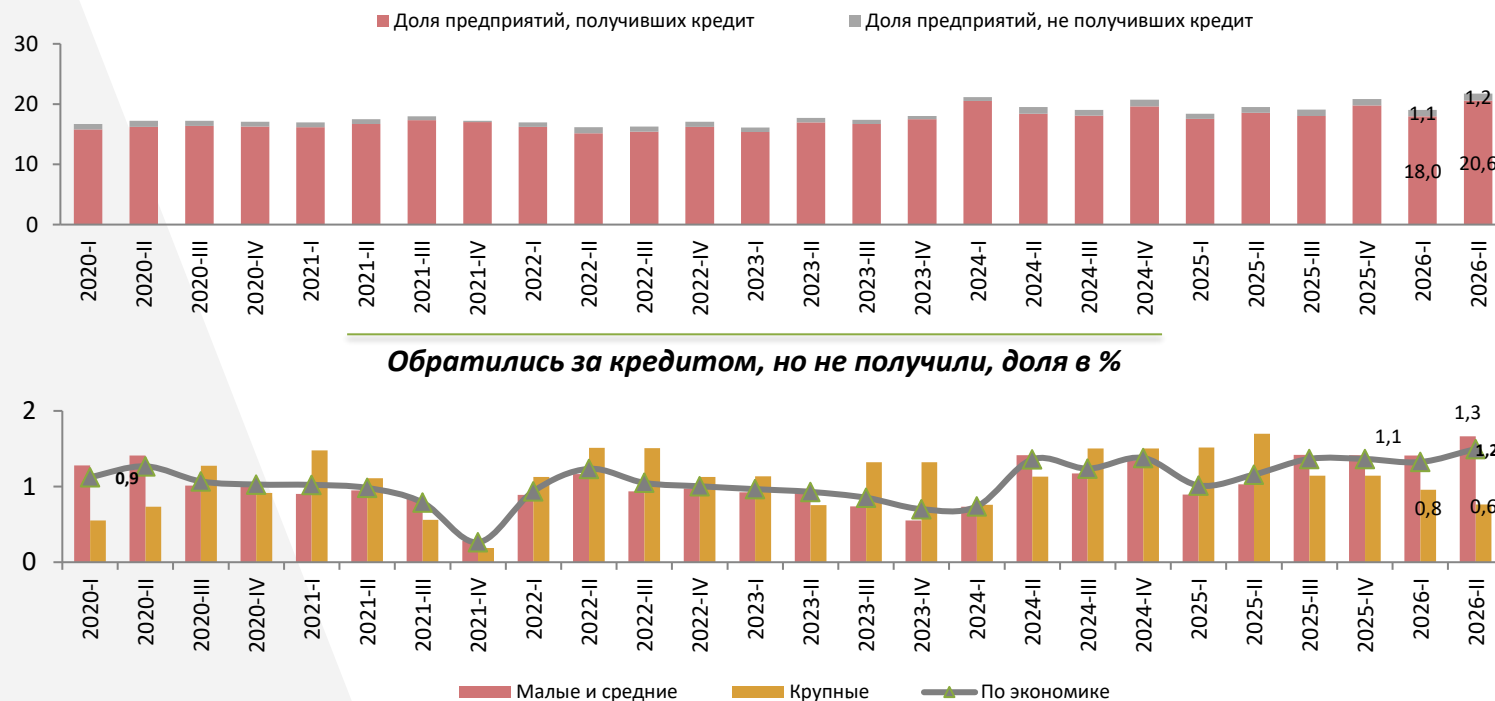
**Распределение предприятий по степени надежности по видам деятельности  
во 2 квартале 2026 года\*, доля в %**



Во 2 квартале 2026 года, во всех отраслях подавляющее большинство предприятий имеют устойчивое или нормальное финансовое состояние. Доля устойчивых предприятий в сельском хозяйстве значительно выше, чем в других отраслях (34,1%), а в операциях с недвижимостью и в торговле доля предприятий с критическим финансовым состоянием больше, чем в других (36,1% и 33,8%, соответственно). Самой стабильной отраслью является водоснабжение, где доля предприятий с нормальным финансовым состоянием значительно выше в других (77,5%).

## Спрос на кредиты

## Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Во 2 квартале 2026 года доля обратившихся за кредитом увеличилась по сравнению с 1 кварталом 2026 года, 21,8% опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом (19,0% в 1 квартале 2026 года), 20,6% предприятий получили кредит (или 94,5% от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила 1,2% от общего количества участников опроса (5,5% от числа обратившихся за кредитом).

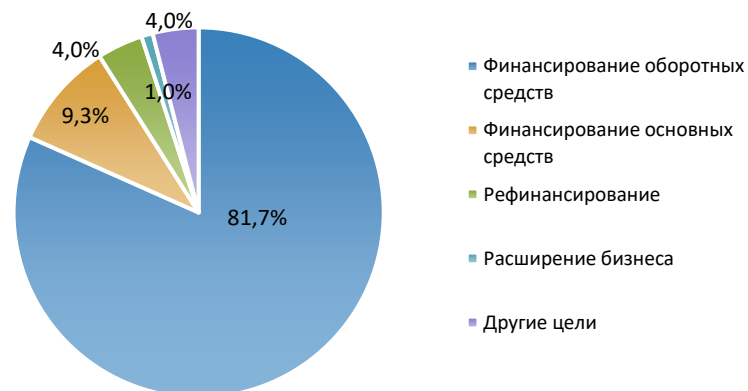
Долговая нагрузка по оценкам предприятий, в %

| Долговая нагрузка*  | 1%-20% | 21%-30% | 31%-40% | 41%-50% | 51%-60% | 61%-70% | 71%-80% | свыше 81% | долг отсутствует |
|---------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|------------------|
| Доля предприятий, % | 16,9   | 12,1    | 6,7     | 5,9     | 4,6     | 1,9     | 1,5     | 2,3       | 48,2             |

Средневзвешенная кредитная нагрузка, %



Цели привлечения займа в истекшем квартале, в %



Во 2 квартале 2026 года у 48,2% предприятий, принявших участие в опросах, долг отсутствует. Большинство предприятий (16,9%) имеют долговую нагрузку\* в пределах 20%. Среднеарифметическое взвешенное\*\* значение долговой нагрузки составляет 16,6%.

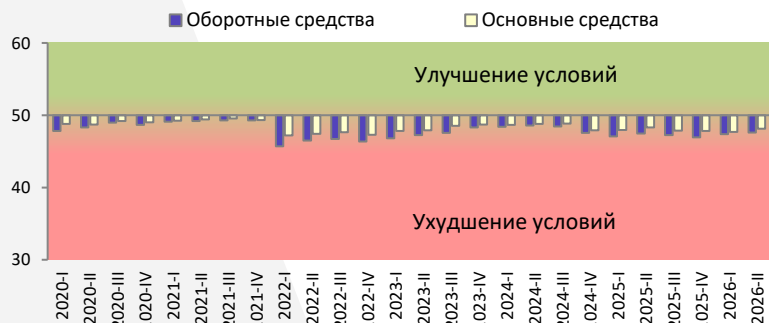
Подавляющее большинство предприятий (81,7%) привлекали кредит для финансирования оборотных средств (покупка материалов, сырья, полуфабрикатов и т.д.), 9,3% - для покупки основных средств (покупка зданий, сооружений, транспортных средств, оборудования и т.д.). Займы на рефинансирование и расширение бизнеса привлекли – 4,0% и 1,0% соответственно.

\*Ежемесячный платеж / Доход от реализации продукции

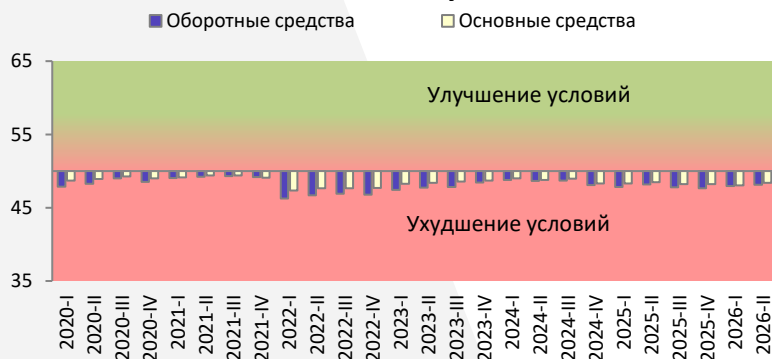
\*\* Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

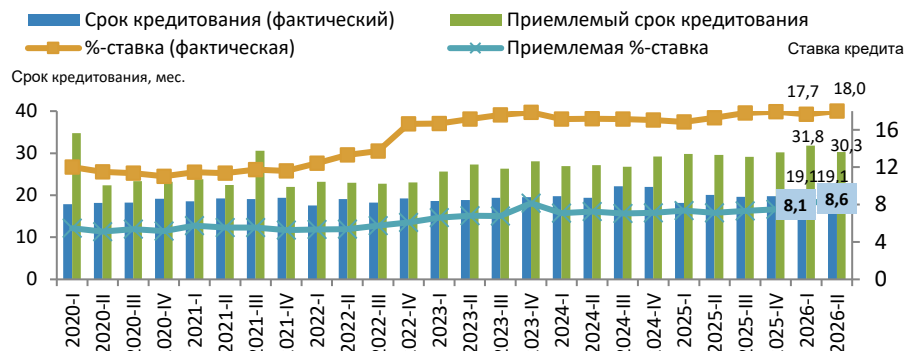
## Ценовые условия



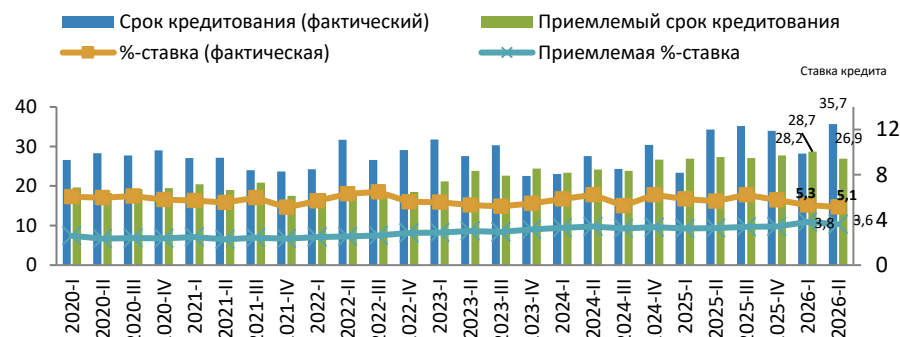
## Неценовые условия



## Сроки и ставки по кредитам в тенге



## Сроки и ставки по кредитам в инвалюте

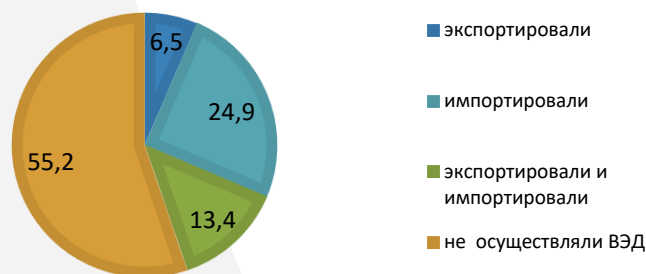


Во 2 квартале 2026 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования немного улучшились, оставаясь по-прежнему в негативной зоне.

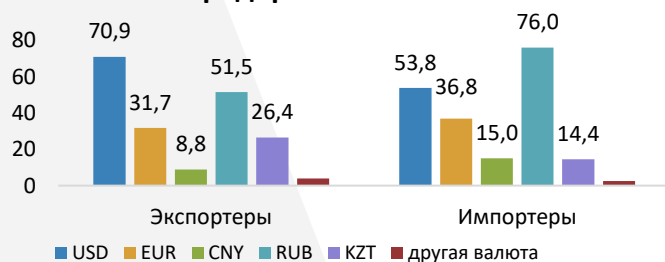
Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга, составили 18,0% в тенге и 5,1% в инвалюте (17,7% и 5,3% в предыдущем квартале, соответственно). По мнению предприятий, приемлемая процентная ставка по кредитам в тенге составляет 8,6%, а по кредитам в инвалюте – 3,6%.

# ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ (ВЭД)

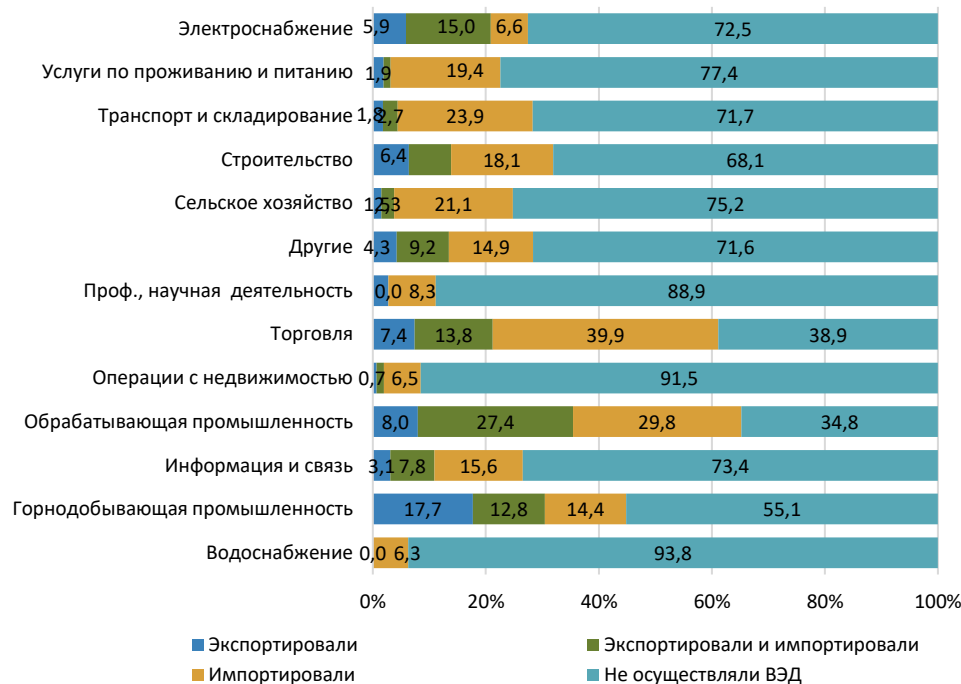
**Осуществление ВЭД в истекшем квартале, доля предприятий в %**



**Использование валюты в расчетах, доля предприятий в %**



**Осуществление ВЭД по видам деятельности, доля предприятий в %**

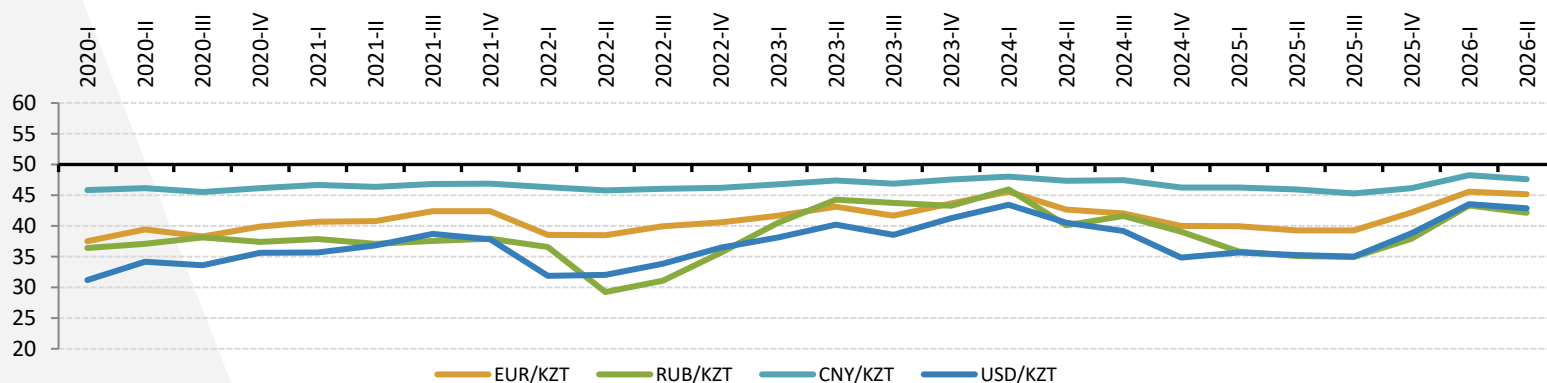


Во 2 квартале 2026 года 24,9% респондентов импортировали продукцию для осуществления своей деятельности, 6,5% экспортировали, 13,4% экспортировали и импортировали, а подавляющее большинство (55,2%) не осуществляли внешнеэкономическую деятельность. Наибольшая доля предприятий-экспортеров приходится на горнодобывающую промышленность (17,7%), импортёров - на торговлю (39,9%). В обрабатывающей промышленности наибольшая доля предприятий, осуществлявших ВЭД.

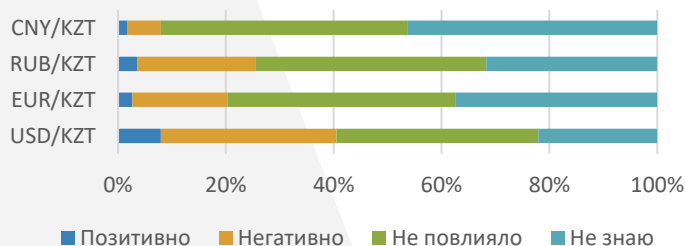
В расчетах с зарубежными партнерами экспортеры чаще используют доллар США (70,9% экспортеров), импортёры больше используют российский рубль (76,0% импортёров). В качестве другой валюты, используемой в расчетах, предприятия указывают евро, британский фунт стерлингов, швейцарский франк, киргизский сом и турецкую лиру.

# ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

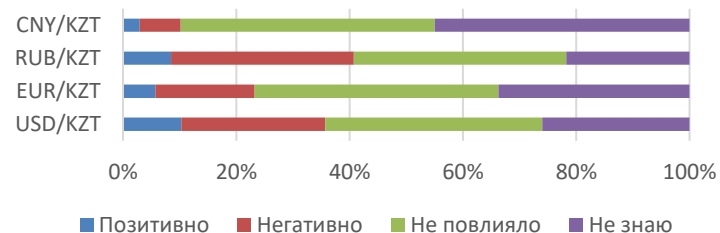
Динамика влияния изменений валютного курса, ДИ\*



Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность экспортеров во 2 кв. 2026 г.



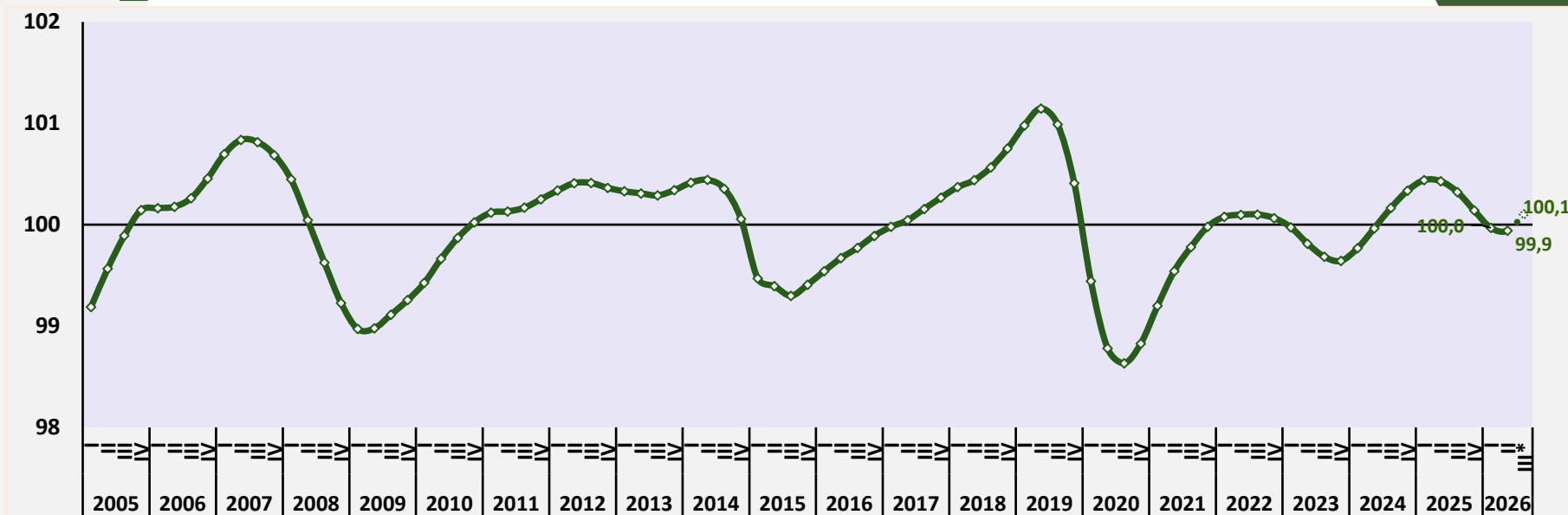
Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность импортеров во 2 кв. 2026 г.



Во 2 квартале 2026 года незначительно увеличилось негативное влияние на хозяйственную деятельность предприятий изменение курса доллара США, рубля, евро. Наибольшее негативное влияние на предприятия – экспортеров и импортеров оказало изменение курса тенге к рублю и доллару США. Наименьшее негативное влияние на свою хозяйственную деятельность предприятия испытывают от изменения курса CNY/KZT и евро.

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

# КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР\*



Во 2 квартале 2026 года композитный опережающего индикатор (КОИ), представляющий собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, держится около нейтрального уровня. КОИ во 2 квартале составил 99,9.

На динамику КОИ негативное влияние оказали незначительное снижение загрузки производственных мощностей и относительно высокое налоговое бремя, как препятствие в ведении бизнеса, позитивное влияние оказало увеличение кредитной активности, улучшение рентабельности предприятий и снижение просроченной дебиторской задолженности.

В 3 квартале 2026 года ожидается небольшое улучшение экономической активности (КОИ по ожиданиям составил 100,1).

\* 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 3 квартал 2026 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.

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