КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

III квартал 2026 года

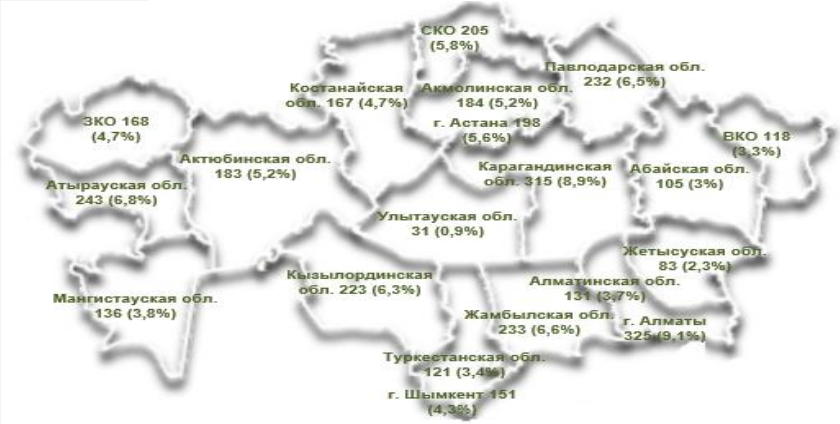
Департамент денежно-кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

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. Методологический комментарий (стр. 20)

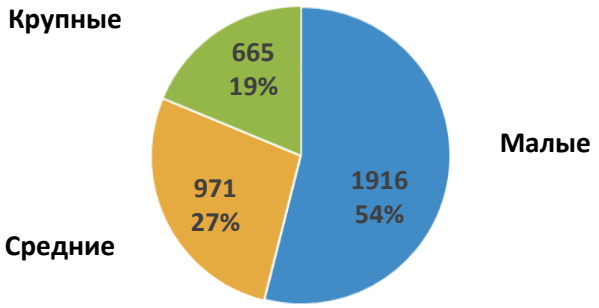
ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

Региональный состав выборки в III квартале 2026 года

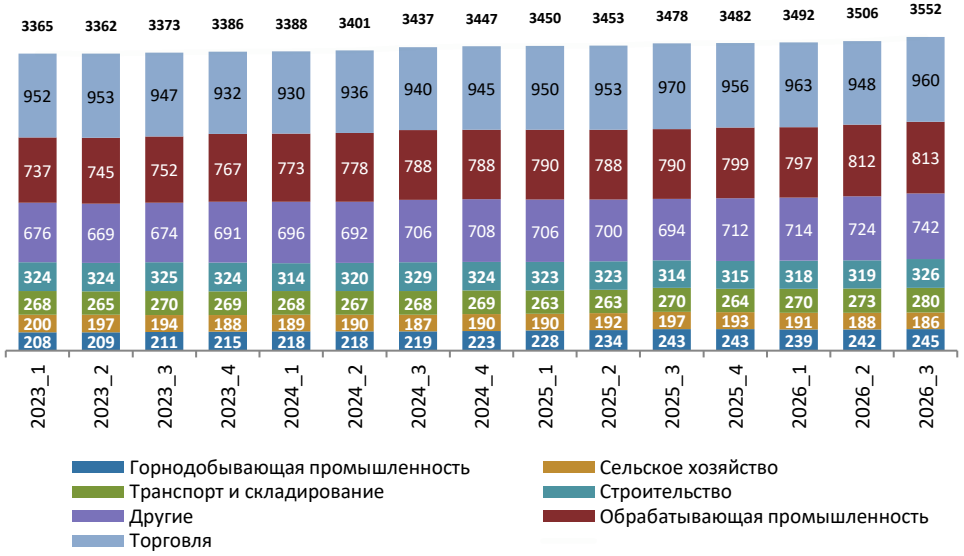


В III квартале 2026 года количество респондентов по сравнению с предыдущим кварталом увеличилось на 46 предприятий и составило 3 552.

Размерный состав участников мониторинга



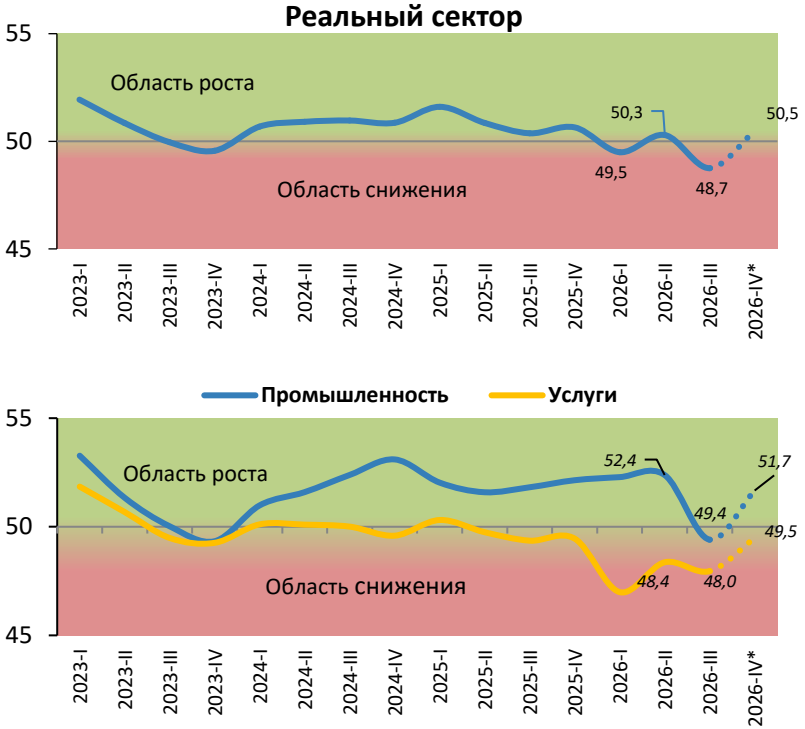
Отраслевой состав участников мониторинга



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.	4 кв.*
Увеличение	17,0	22,5	21,6	20,2	14,1	21,1	21,6	21,4	16,0	21,8	20,6	20,1	13,2	20,9	18,5	14,8
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	57,3	43,0
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	17,1	11,9
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	7,1	30,3
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	50,7	51,4
ДИ, сезонно-очищенный	**51,9**	**50,9**	**50,0**	**49,6**	**50,7**	**50,9**	**51,0**	**50,9**	**51,6**	**50,9**	**50,4**	**50,6**	**49,5**	**50,3**	**48,7**	**50,5**



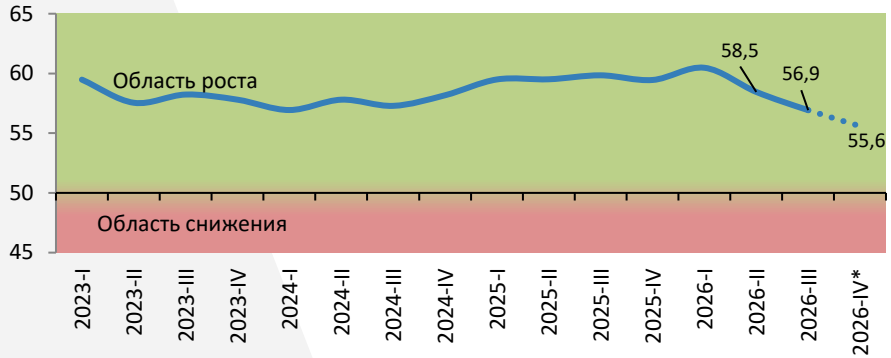
В III квартале 2026 года спрос на готовую продукцию уменьшился. Диффузионный индекс (далее – ДИ) по общей выборке составил 48,7**,** в промышленности – 49,4, в секторе услуг – 48,0.

По ожиданиям предприятий в IV квартале 2026 года ожидается рост спроса (до 50,5), за счет роста в промышленности (до 51,7), улучшения ситуации в услугах (49,5).

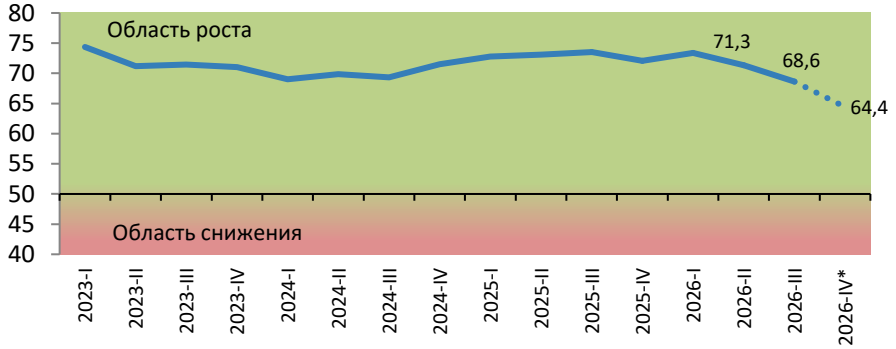
*В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2026 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

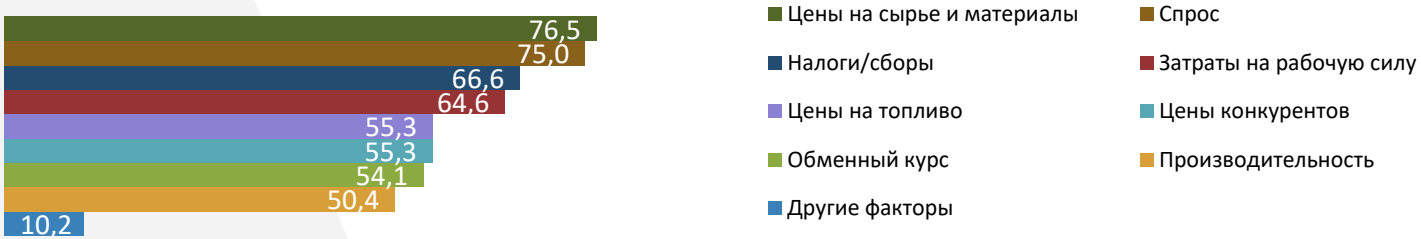
Цены на готовую продукцию, ДИ



Цены на сырье и материалы, ДИ



Оценка важности факторов ценообразования, ответы в %



В III квартале 2026 года темп роста цен на готовую продукцию предприятий и на сырье и материалы в целом по экономике замедлился (ДИ составили 56,9 и 68,6, соответственно). Для подавляющего большинства предприятий наиболее важными факторами при установлении цен на готовую продукцию являются затраты на сырье, материалы и спрос (для 76,5% и 75,0%), а также налоги и сборы (66,6%), затраты на рабочую силу (64,6%), цены на топливо и цены конкурентов (по 55,3%), обменный курс (54,1%) и производительность (50,4%).

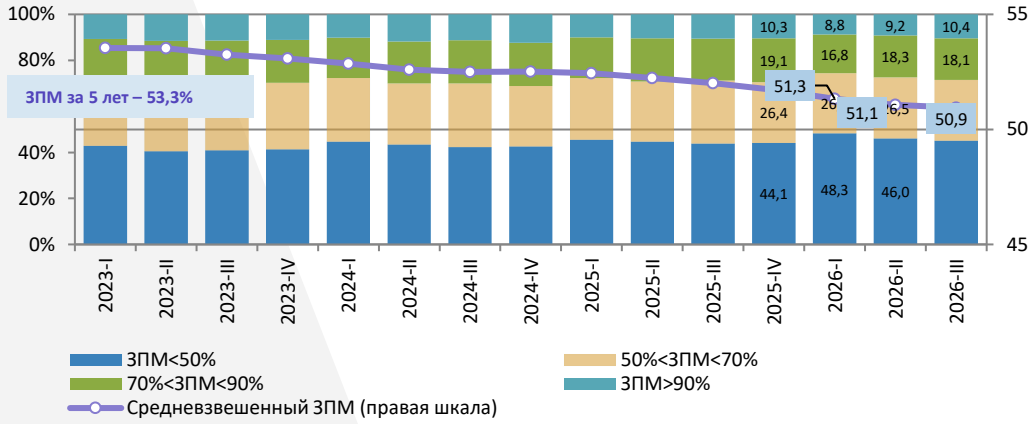
В IV квартале 2026 года* предприятия ожидают замедления темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=64,4) и на готовую продукцию до 55,6 (ДИ).

*В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2026 года

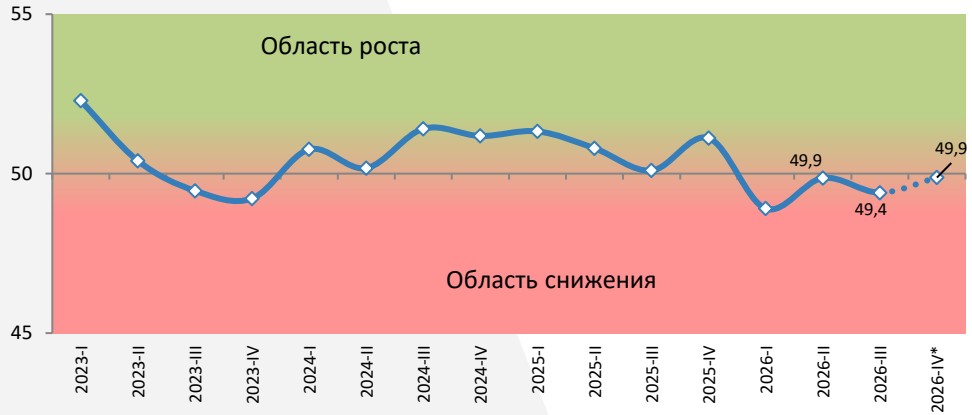
ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

Загрузка производственных мощностей

(доля предприятий %)



ДИ изменения объема производства, ДИ**

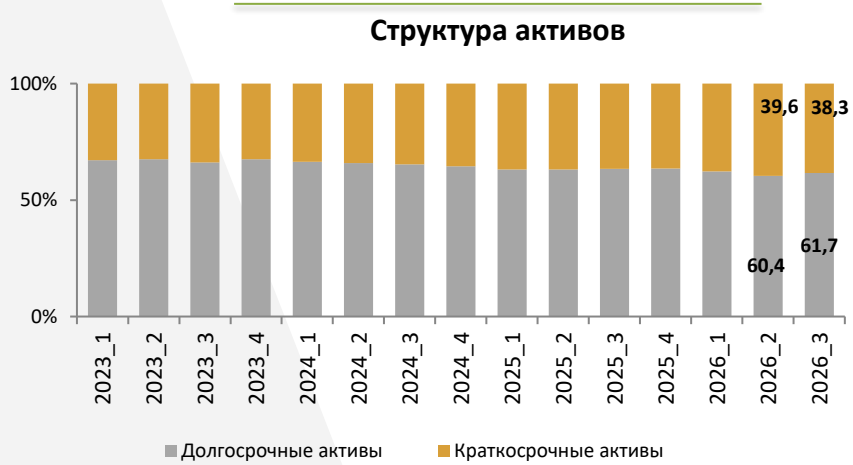


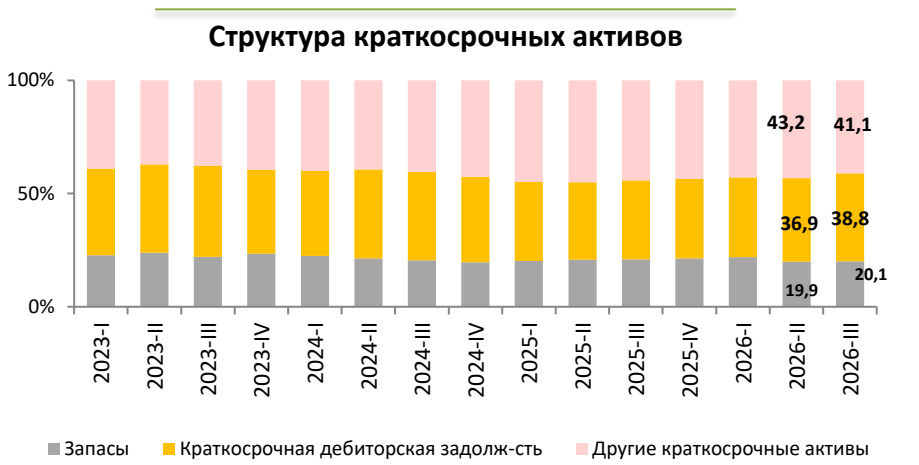
В III квартале 2026 года загрузка производственных мощностей (ЗПМ) предприятий сложилась немного ниже уровня II квартала 2026 года. Средневзвешенный* уровень ЗПМ составил 50,9%.

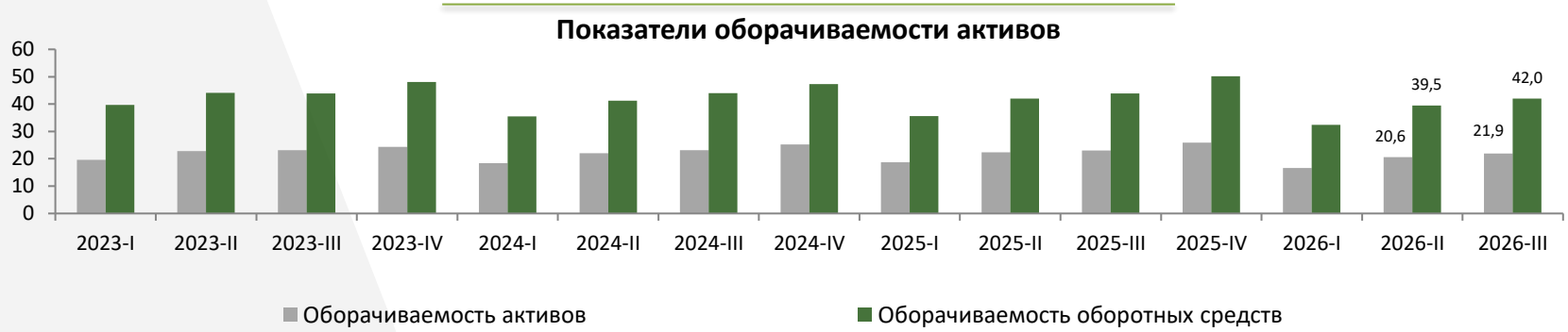
В III квартале 2026 года объем производства готовой продукции (работ, услуг) снизился, ДИ составил 49,4. В IV квартале 2026 года предприятия ожидают улучшения ситуации, ДИ по ожиданиям составит 49,9.

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

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ







В III квартале 2026 года в структуре активов компаний реального сектора экономики доля краткосрочных активов снизилась до 38,3%, а долгосрочных активов увеличилась до 61,7% (во 2 квартале 2026 года – 39,6% и 60,4%, соответственно). Оборачиваемость активов* повысилась до 21,9%, оборачиваемость оборотных средств** – до 42,0%.

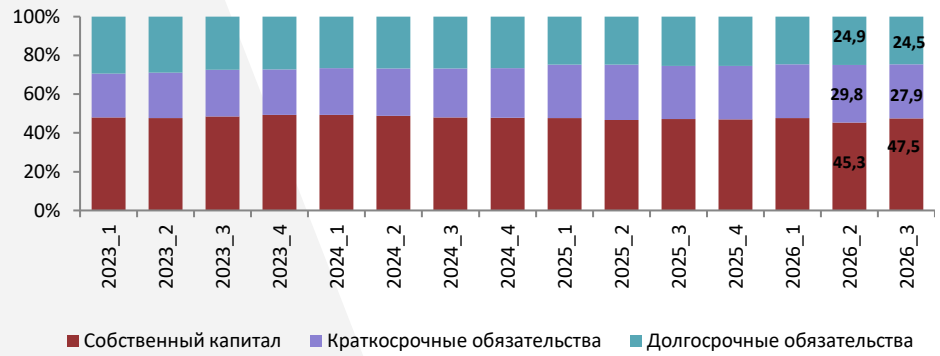
В структуре краткосрочных активов в истекшем квартале доля дебиторской задолженности увеличилась, составив 38,8% (во 2 квартале 2026 года – 36,9%), доля запасов увеличилась до уровня 20,1% (19,9% во 2 квартале 2026 года).

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

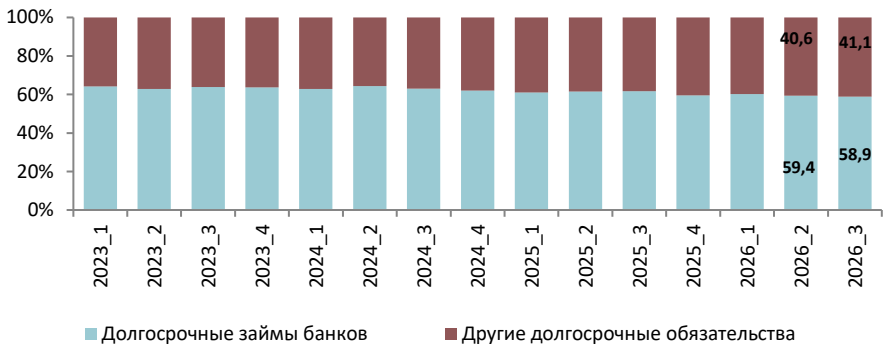
** Оборачиваемость оборотных средств = Доход от реализации продукции / Краткосрочные активы * 100

СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

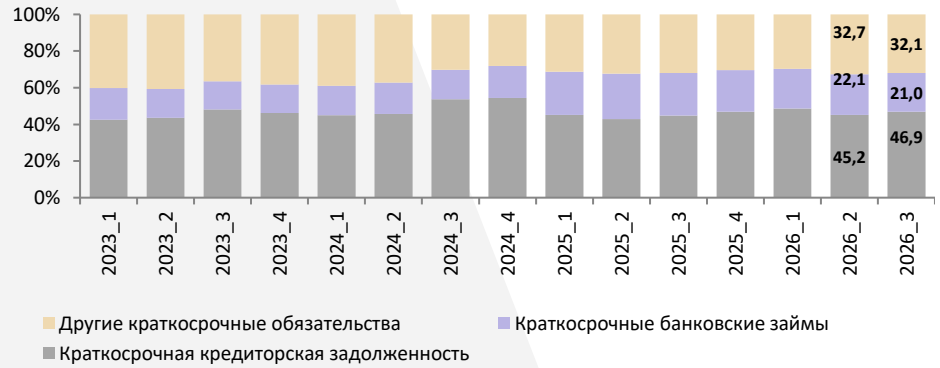
Структура пассивов



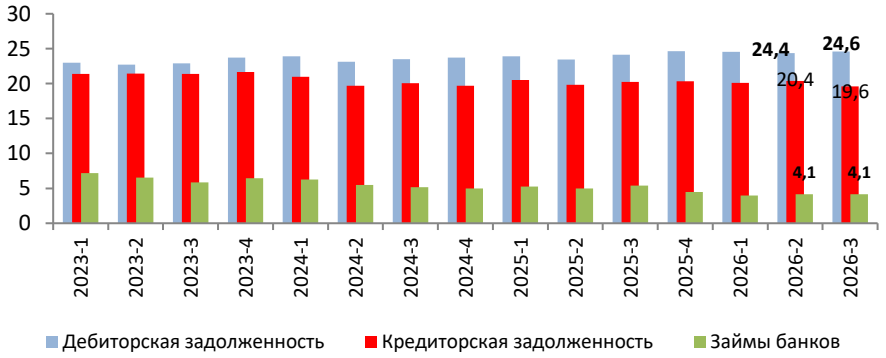
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



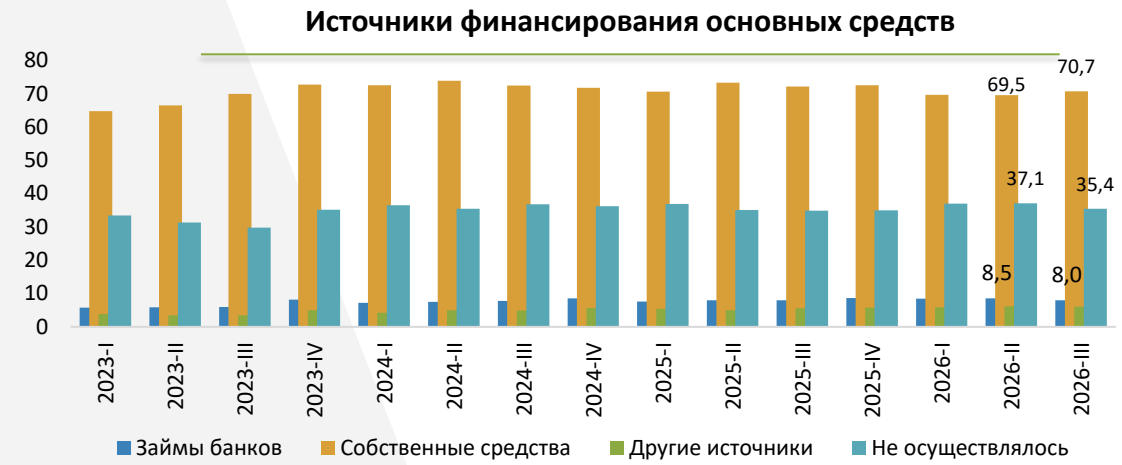
Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность

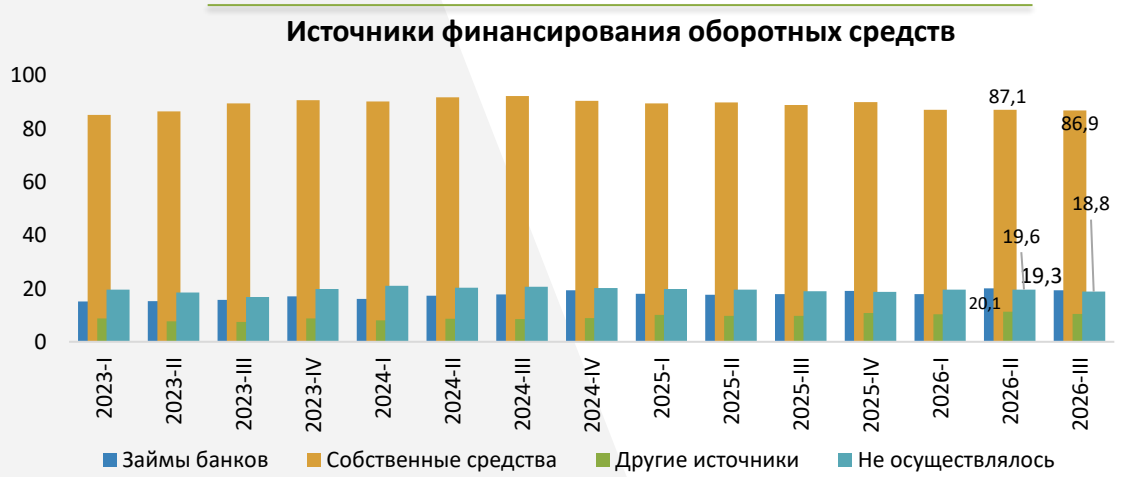


В III квартале 2026 года в структуре пассивов наблюдается снижение доли краткосрочных обязательств до 27,9% и доли долгосрочных обязательств до 24,5%, при этом собственный капитал увеличился до 47,5%. В структуре краткосрочных обязательств увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности до 46,9% в 3 квартале 2026 года с 45,2% во II квартале 2026 года.

Незначительно уменьшилась доля предприятий, имеющих на балансе просроченную кредиторскую задолженность – до 19,6%, при этом просроченная задолженность по займам банков не изменилась (4,1%). Доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность немного увеличилась до 24,6% в 3 квартале с 24,4% во 2 квартале 2026 года.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ





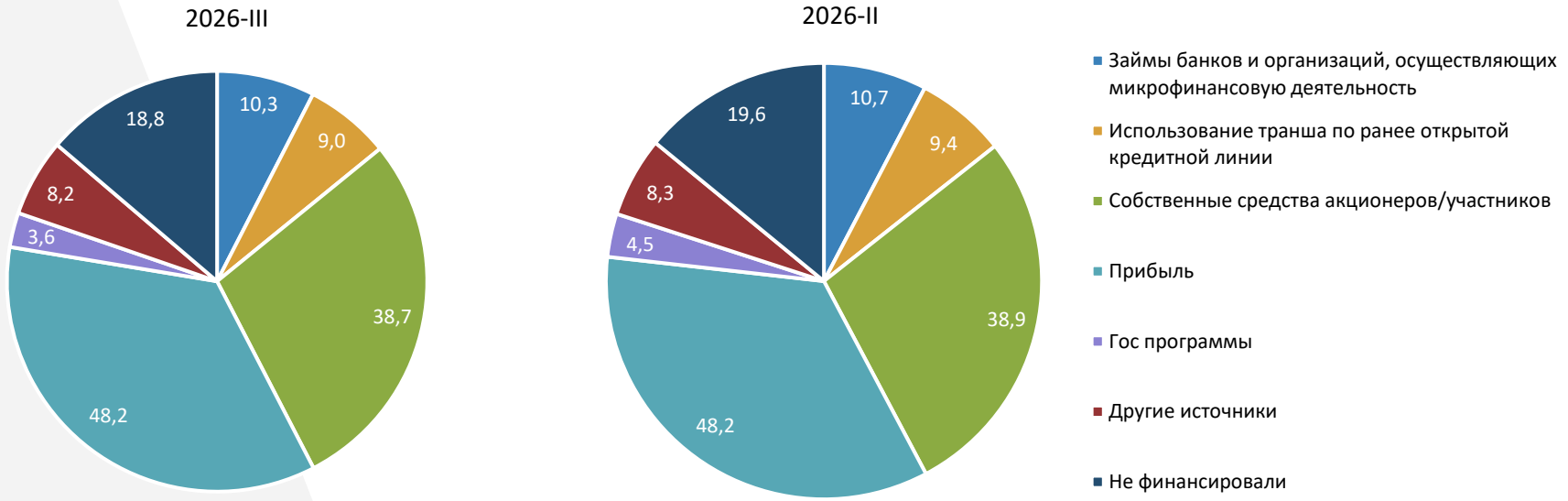
Большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (70,7 и 86,9%, соответственно).

При этом, доля предприятий, финансировавших основные средства и оборотные средства за счет займов банков составила 8,0% и 19,3% соответственно.

Доля предприятий, не осуществлявших финансирование основных и оборотных средств, составила 35,4% и 18,8%, соответственно.

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Источники финансирования оборотных средств

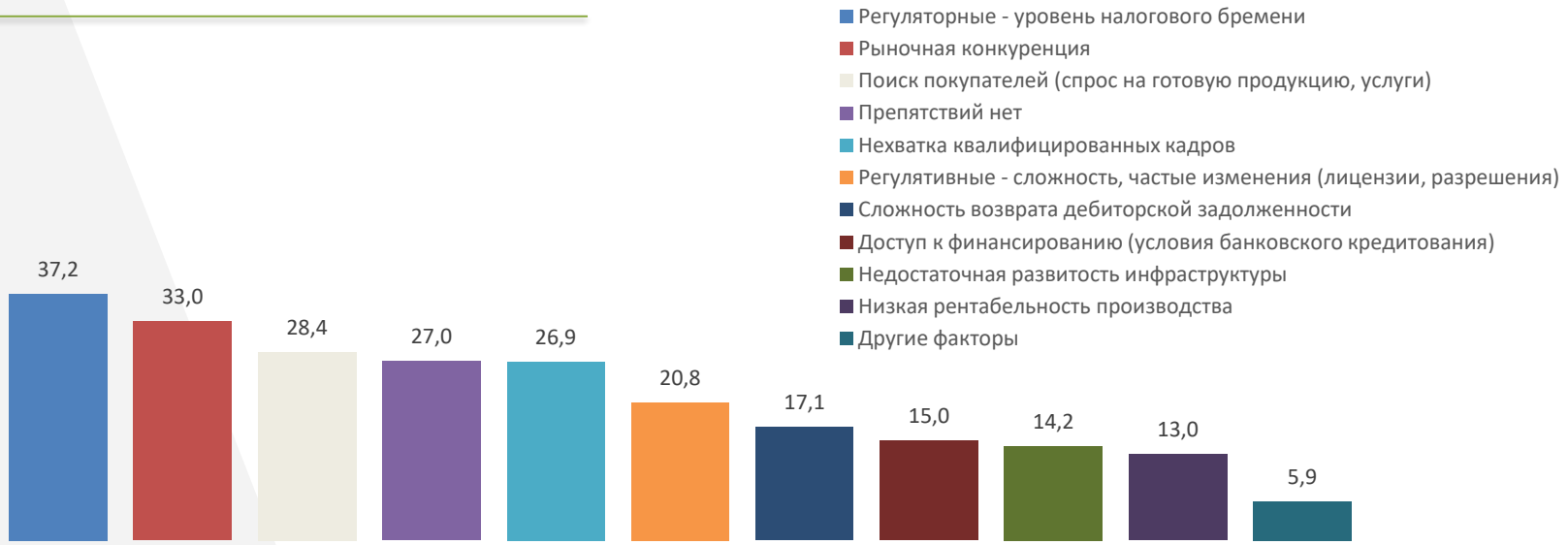


Для финансирования оборотных средств большинство предприятий (86,9%) использовали собственные средства, из которых 48,2% составила прибыль и 38,7% собственные средства акционеров/участников. Займы в этих целях использовали 19,3% предприятий (в том числе 9,0% использовали транш по ранее открытой кредитной линии, 10,3% - 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.

ПРЕПЯТСТВИЯ В ВЕДЕНИИ БИЗНЕСА

Доля предприятий, отметивших препятствия



По результатам опросов в III квартале 2026 года для 37,2% предприятий основным регуляторным препятствием в ведении бизнеса является уровень налогового бремени. Также, 33,0% предприятий отмечают высокий уровень конкуренции как препятствие (во 2 квартале 2026 года доля таких предприятий составляла 33,7%).

Также важными для предприятий являются такие факторы, как поиск покупателей и нехватка квалифицированных кадров (28,4% и 26,9%), сложность получения лицензий/разрешений (20,8%), проблемы с возвратом дебиторской задолженности (17,1%), недостаточная развитость инфраструктуры (14,2%), доступ к финансированию (15,0%), который по значимости располагается на 7 месте* и низкая рентабельность производства (13,0%).

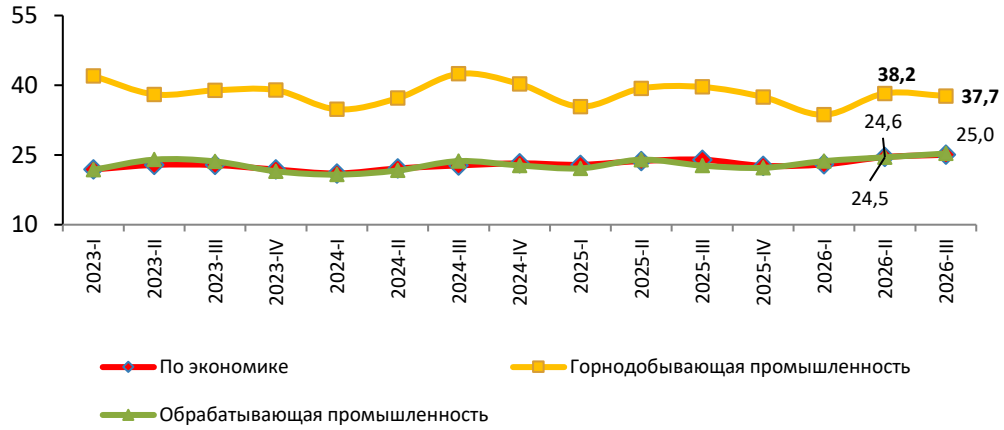
* Показатель «Препятствий нет» не учитывается при ранжировании места

ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

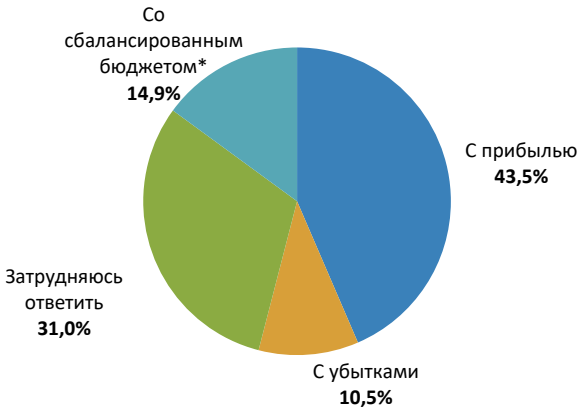
В 3 квартале 2026 года медианная рентабельность продаж* предприятий горнодобывающей промышленности снизилась, составив 37,7%. Показатель в обрабатывающей промышленности составил 25,3%. Средняя рентабельность продаж в целом по экономике повысилась до 25,0%.

Доля предприятий, планирующих закрыть год с прибылью, составила 43,5%, 10,5% считают, что год завершится с убытками. При этом 14,9% опрошенных предприятий думают закрыть год со сбалансированным бюджетом (без прибыли и убытков), остальные 31,0% 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

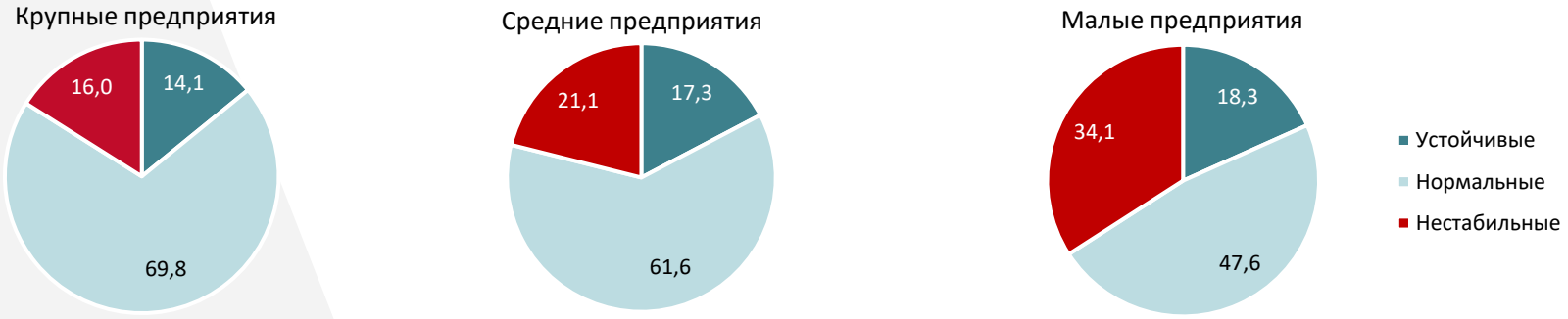
По отраслям указана медианная рентабельность. Медианные значения менее подвержены влиянию экстремальных выбросов в отличие от среднеарифметических

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Динамика изменения финансового состояния предприятий*, доля в %



Распределение предприятий по степени надежности по размерности в 3 квартале 2026 года, доля в %



По результатам дискриминантного анализа, основанного на оценке финансовых коэффициентов предприятий, в III квартале 2026 года доля предприятий с устойчивым финансовым состоянием незначительно снизилась до 17,2%.

По размерностям: среди малых предприятий доля устойчивых оказалось больше (18,3%), чем среди средних (17,3%) и крупных (14,1%). Во всех трех категориях преобладают предприятия с нормальным финансовым состоянием.

* Предприятия-респонденты распределены по степени надежности, исходя из значений финансовых показателей по результатам дискриминантного анализа.
См. методологический комментарий на слайде 20

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Распределение предприятий по степени надежности по видам деятельности

в 3 квартале 2026 года*, доля в %



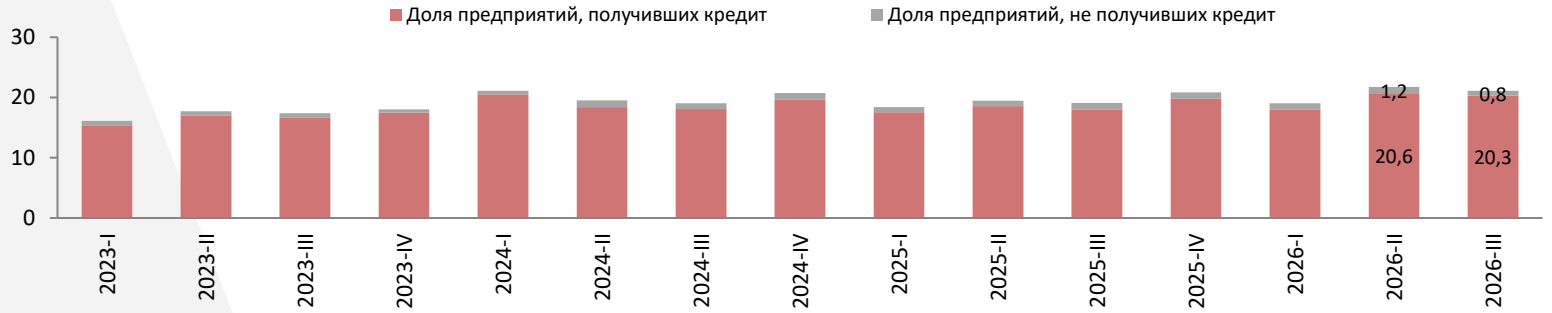
В III квартале 2026 года во всех отраслях подавляющее большинство предприятий имеют устойчивое или нормальное финансовое состояние. Самой стабильной отраслью является водоснабжение, где доля предприятий с нормальным финансовым состоянием значительно выше, чем в других отраслях (75,6%).

* Предприятия, участвовавшие в мониторинге стабильно в течение 3 лет

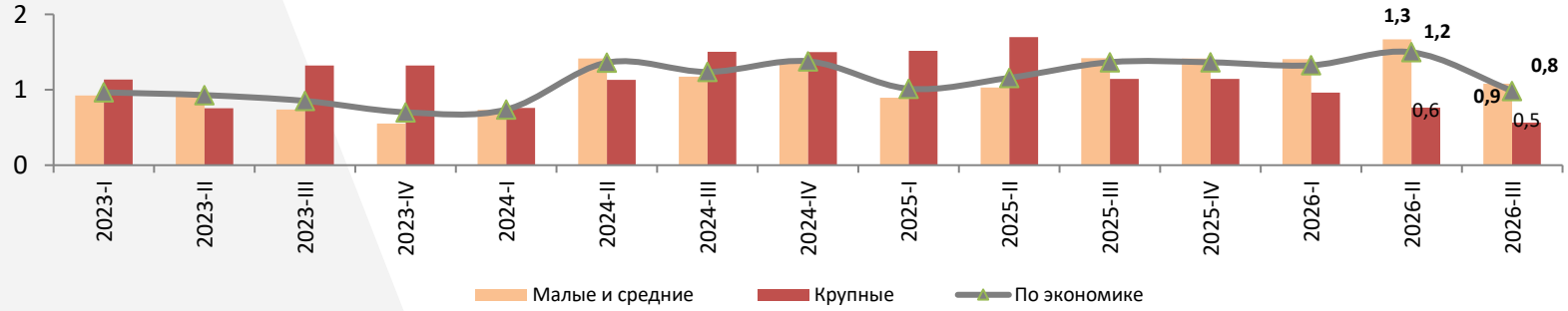
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Спрос на кредиты

Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



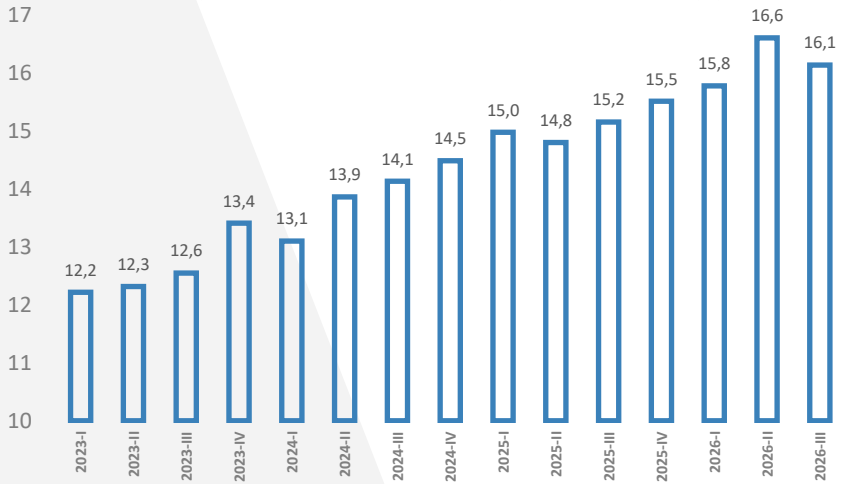
В III квартале 2026 года доля предприятий, обратившихся за кредитом составила 21,1% (21,8% во 2 квартале 2026 года), 20,3% предприятий получили кредит (или 93,4% от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила 0,8% от общего количества участников опроса (6,6% от числа обратившихся за кредитом).

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Долговая нагрузка по оценкам предприятий, в %

Долговая нагрузка*	1%-20%	21%-30%	31%-40%	41%-50%	51%-60%	61%-70%	71%-80%	свыше 81%	долг отсутствует
Доля предприятий, %	16,1	11,8	6,8	5,6	4,2	1,9	1,5	2,2	49,8

Средневзвешенная кредитная нагрузка, %



Цели привлечения займа в истекшем квартале, в %



В 3 квартале 2026 года у 49,8% предприятий, принявших участие в опросах, долг отсутствует. Большинство предприятий (16,1%) имеют долговую нагрузку* в пределах 20%. Средневзвешенное арифметическое взвешенное** значение долговой нагрузки составляет 16,1%.

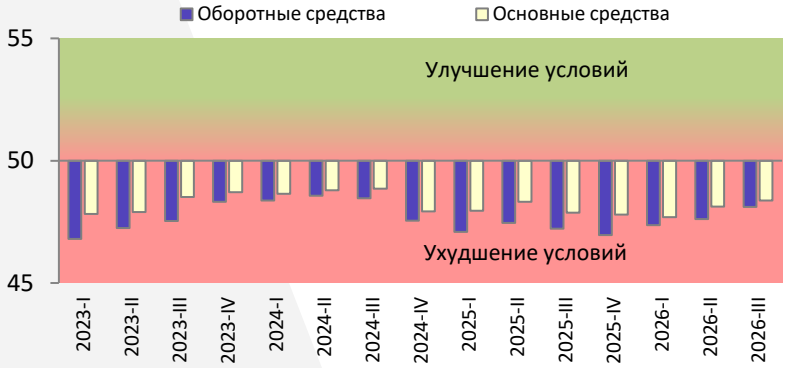
Подавляющее большинство предприятий (79,2%) привлекали кредит для финансирования оборотных средств (покупка материалов, сырья, полуфабрикатов и т.д.), 11,5% - для покупки основных средств (покупка зданий, сооружений, транспортных средств, оборудования и т.д.). Займы на рефинансирование и расширение бизнеса привлекли 2,8% и 1,3%, соответственно.

*Ежемесячный платеж / Доход от реализации продукции

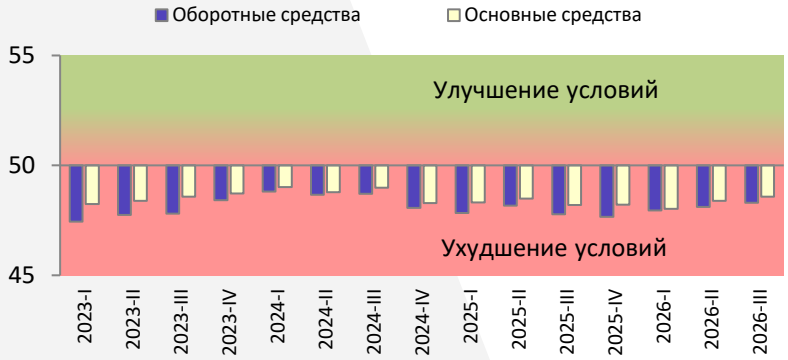
** Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

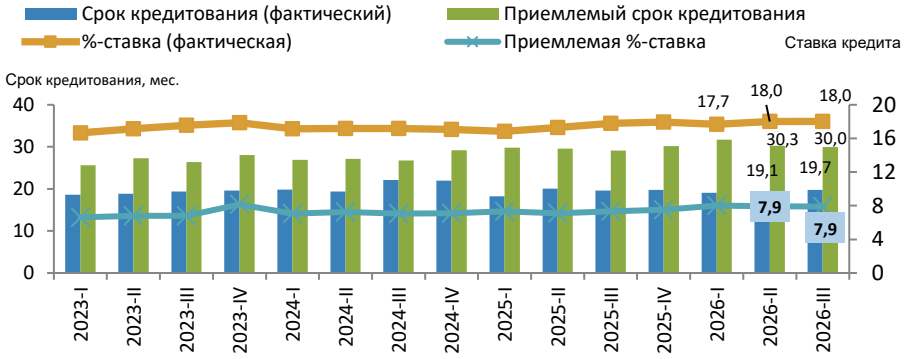
Ценовые условия



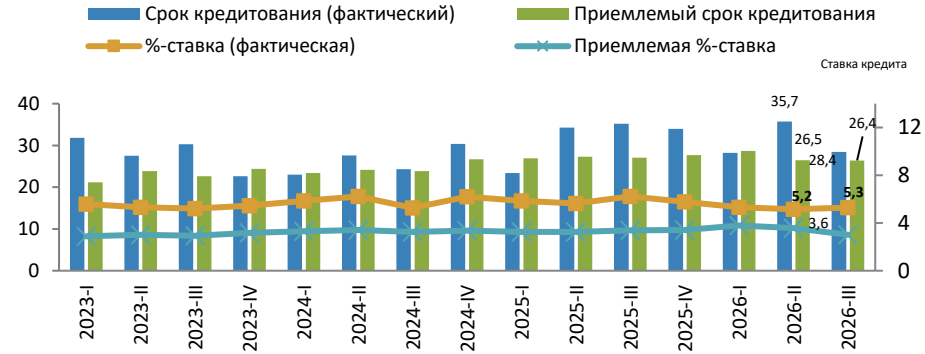
Неценовые условия



Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте

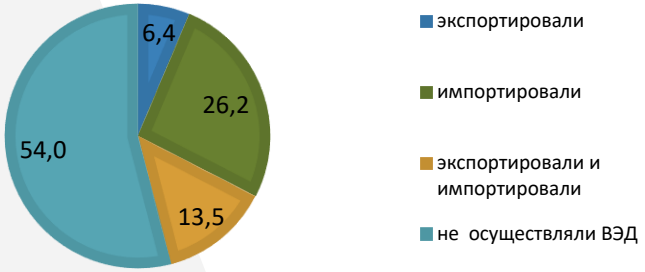


В 3 квартале 2026 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования немного улучшились, оставаясь по-прежнему в негативной зоне.

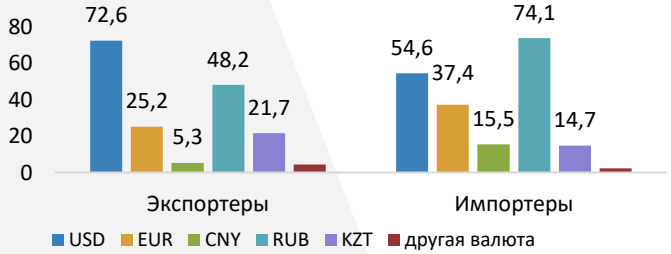
Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга, составили 18,0% в теңге и 5,3% в инвалюте (18,0% и 5,2% в предыдущем квартале, соответственно). По мнению предприятий, приемлемая процентная ставка по кредитам в теңге составляет 7,9%, а по кредитам в инвалюте – 3,0%.

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ (ВЭД)

Осуществление ВЭД в истекшем квартале, доля предприятий в %



Использование валюты в расчетах, доля предприятий в %



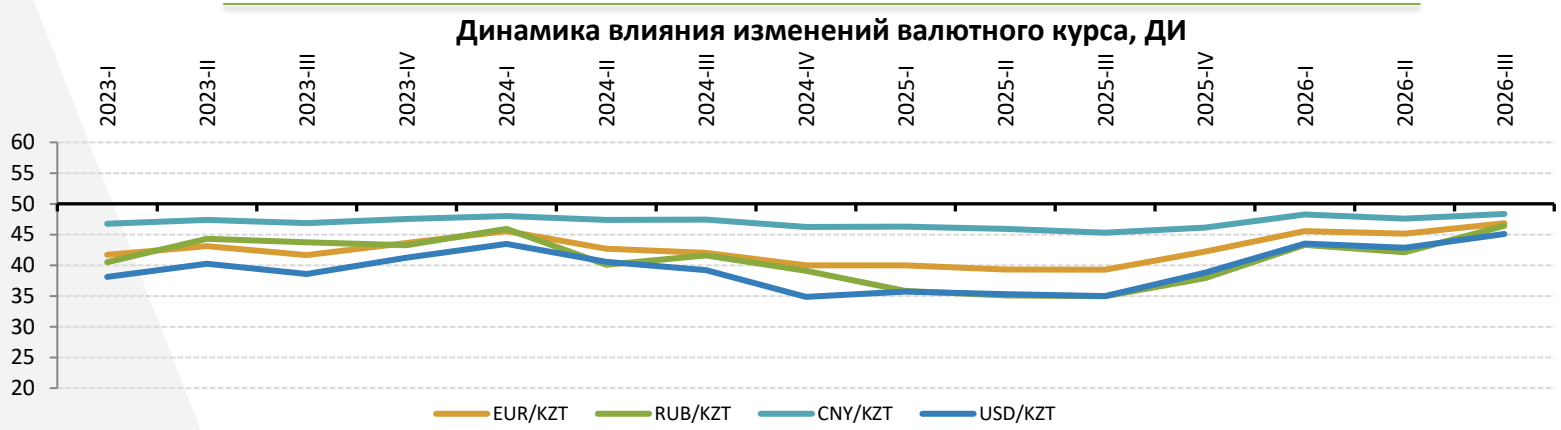
Осуществление ВЭД по видам деятельности, доля предприятий в %

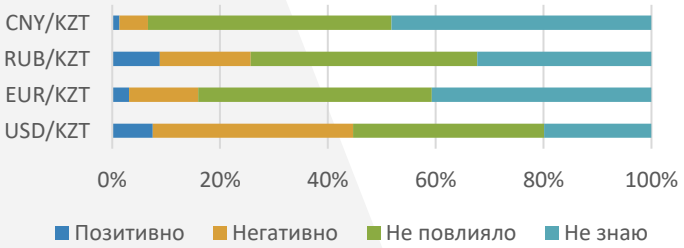


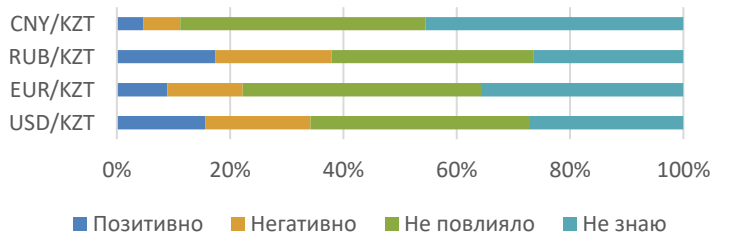
В 3 квартале 2026 года 26,2% респондентов импортировали продукцию для осуществления своей деятельности, 6,4% экспортировали, 13,5% экспортировали и импортировали, а подавляющее большинство (54,0%) не осуществляли внешнеэкономическую деятельность. Наибольшая доля предприятий-экспортеров приходится на горнодобывающую промышленность (15,9%), импортеров - на торговлю (40,9%). В обрабатывающей промышленности наибольшая доля предприятий, осуществлявших ВЭД.

В расчетах с зарубежными партнерами экспортеры чаще используют доллар США (72,6% экспортеров), импортеры больше используют российский рубль (74,1% импортеров). В качестве другой валюты, используемой в расчетах, предприятия указывают евро, британский фунт стерлингов, швейцарский франк и турецкую лиру.

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА







В 3 квартале 2026 года уменьшилось негативное влияние на хозяйственную деятельность предприятий изменение курсов доллара США, рубля, евро. Наибольшее негативное влияние на предприятия – экспортёров и импортеров оказывает изменение курса теңге к рублю и доллару США. Наименьшее негативное влияние на свою хозяйственную деятельность предприятия испытывают от изменения курса юаня и евро.

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

- Диффузионный индекс (ДИ), отраженный в таблицах и на графиках, рассчитывается как сумма положительных ответов и половина нейтральных ответов. Данный индекс является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Если его значение выше уровня 50, это означает позитивное изменение, если же ниже уровня 50, то – негативное. При этом, чем дальше (выше или ниже) значение диффузионного индекса от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя.
- Показатель «Приемлемая процентная ставка по кредитам банков» рассчитывается как среднее процентных ставок, указываемых предприятиями - участниками мониторинга, как приемлемые для них с точки зрения текущего уровня рентабельности производства.
- Показатели финансовых коэффициентов отражены средними значениями, рассчитанными в целом по выборке опрашиваемых предприятий, а также, при необходимости, в отраслевом разрезе, на основе получаемых от предприятий оценок ожидаемых значений показателей баланса на конец квартала. При этом данные оценки, а также рассчитываемые, исходя из них средние, не преследуют цели получения абсолютной точности их значений (так как не являются отчетными), а служат для оперативного получения оценок и анализа тенденций изменения состояния нефинансового сектора экономики и ее отраслей.
- Дискриминантный анализ позволяет выявить наиболее информативные индикаторы финансового состояния предприятия и определить приближение кризисной ситуации на предприятии, и таким образом классифицировать их по степени надежности. Распределение предприятий на группы (устойчивые, нормальные и нестабильные) 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