НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

ОТРАСЛЕВОЙ КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

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

III квартал 2026 года

Департамент денежно-кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

Содержание

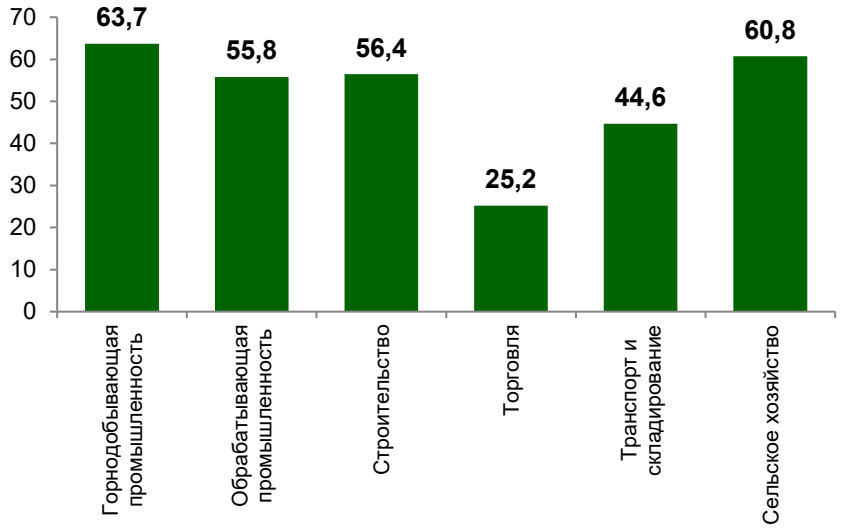
1. Отраслевой состав
2. Конкурентная среда
3. Динамика спроса и цен
4. Объем производства и затраты на рабочую силу
5. Уровень загрузки производственных мощностей
6. Финансовые показатели предприятий
7. Инвестиционная активность
8. Условия кредитования
9. Долговая нагрузка в отраслях
10. Влияние валютного курса
11. Выводы

Отраслевой состав

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	➢	III квартал 2026 года
Сведения о выборке, представленной в презентации		
Предприятия горнодобывающей промышленности	➢	245
Предприятия обрабатывающей промышленности	➢	813
Предприятия строительства	➢	326
Предприятия сферы торговли	➢	960
Предприятия транспорта и складирования	➢	280
Предприятия сельского хозяйства	➢	186
Всего респондентов по выборке	➢	**2 810**

Конкурентная среда

График 1. Доля крупных и средних предприятий, %



Во III квартале 2026 года свыше половины выборки составляют крупные и средние предприятия в отраслях **горнодобывающей промышленности (63,7%)**, **сельского хозяйства (60,8%)**, **строительства (56,4%)** и **обрабатывающей промышленности (55,8%).**

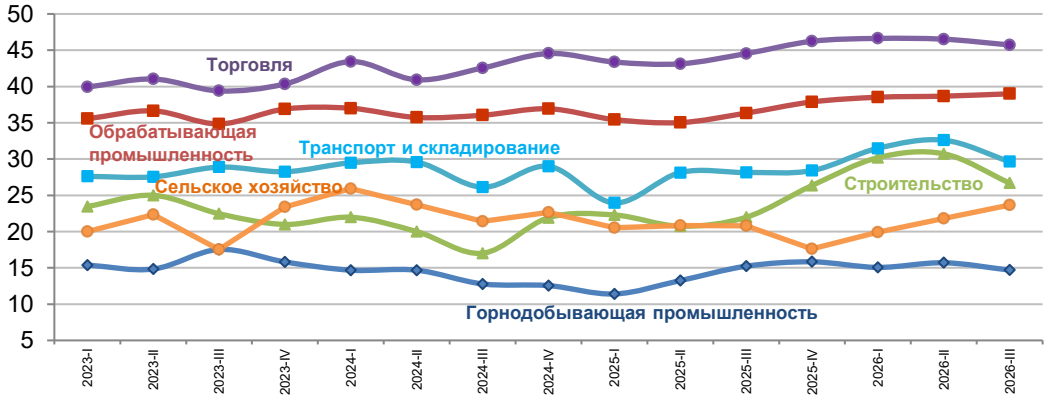
В **транспорте, складировании** и **торговле** доля крупных и средних предприятий ниже половины.

В III квартале 2026 года значимость конкуренции повысилась в обрабатывающей промышленности и сельском хозяйстве.

Торговля остается отраслью, наиболее подверженной влиянию рыночной конкуренции, где **45,7%** предприятий ощущают ее воздействие на свой бизнес.

В **обрабатывающей промышленности** доля таких предприятий составила **39,0%**, **транспорте и складировании – 29,6%, строительстве – 26,7%, сельском хозяйстве – 23,7%**, а в **горнодобывающей промышленности – 14,7%**.

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



Динамика спроса и цен

График 3. Горнодобывающая промышленность, ДИ*

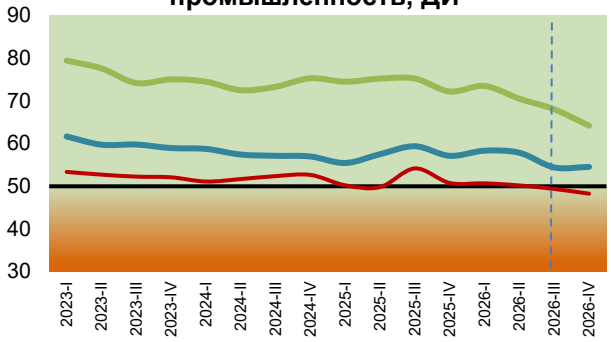


График 4. Обрабатывающая промышленность, ДИ*

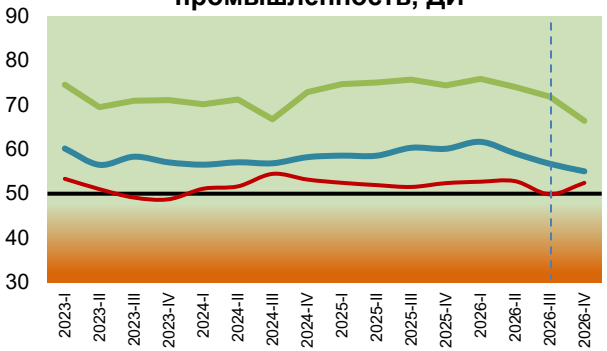


График 5. Строительство, ДИ*

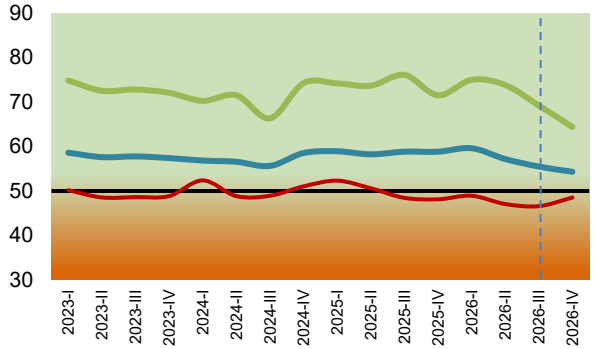


График 6. Торговля, ДИ*

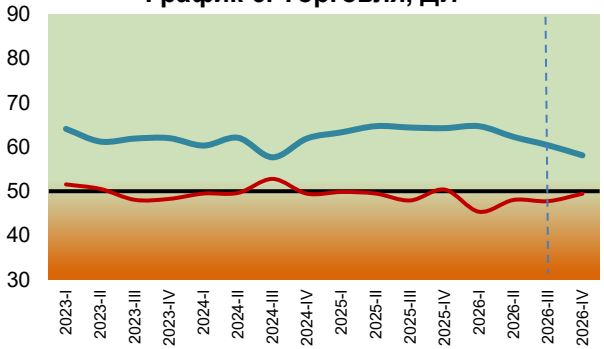


График 7. Транспорт и складирование, ДИ*

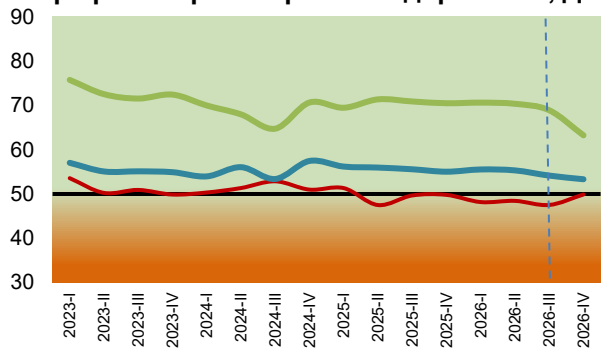
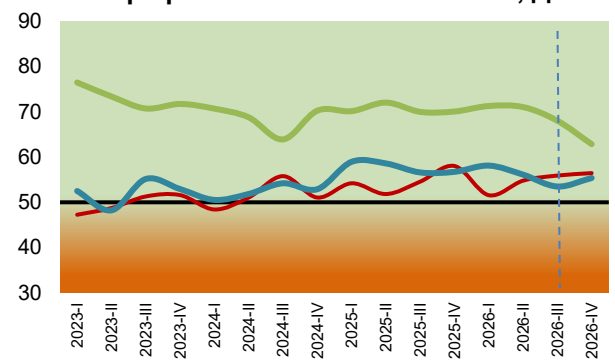


График 8. Сельское хозяйство, ДИ*



Спрос | Цены на готовую продукцию | Цены на сырье и материалы

В III квартале 2026 года снижение **спроса на готовую продукцию** наблюдалось во всех отраслях, кроме сельского хозяйства. В IV квартале 2026 года предприятия всех отраслей, за исключением горнодобывающей промышленности, ожидают роста спроса на готовую продукцию.

Рост **цен на готовую продукцию, сырье и материалы** в III квартале 2026 года замедлился во всех отраслях, однако ДИ сохраняется на высоком уровне. В IV квартале 2026 года ожидается замедление темпов роста цен на готовую продукцию в отраслях обрабатывающей промышленности, строительства, торговли, транспорта и складирования, тогда как цены на сырье и материалы по ожиданиям предприятий замедлятся во всех отраслях.

* 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 IV квартале 2026 года

Объем производства и затраты на рабочую силу

График 9. Динамика объемов производства[1], ДИ[2]

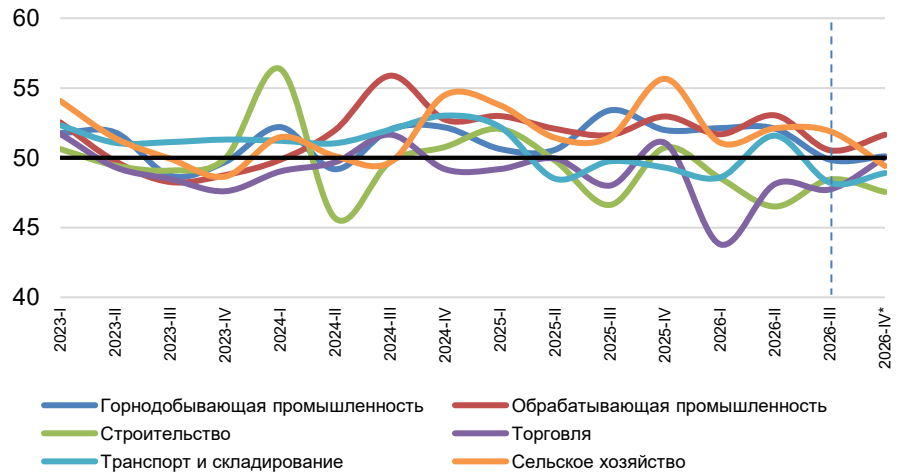


График 10. Динамика численности занятых[1], ДИ

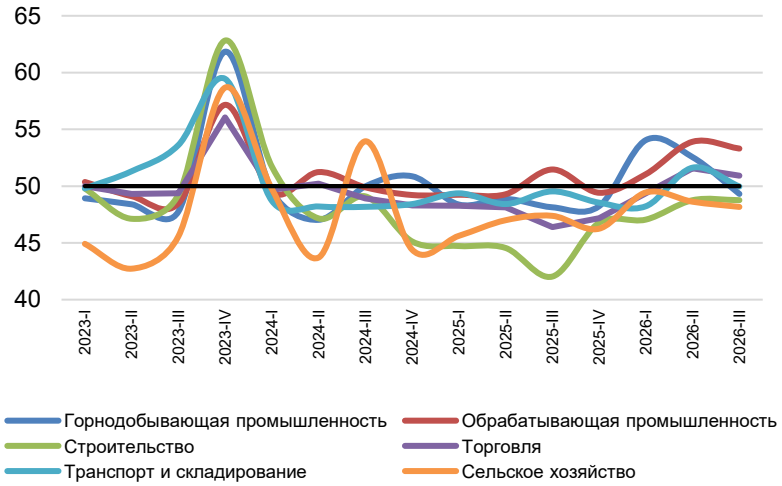
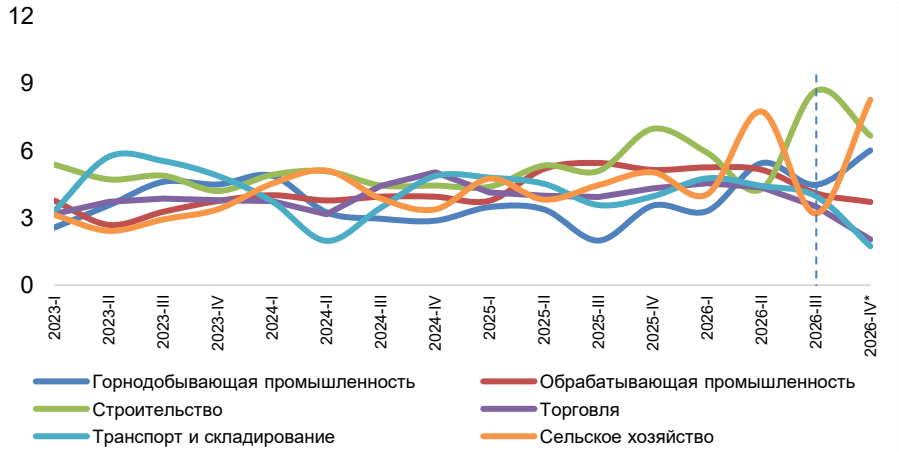


График 11. Динамика доли предприятий, снизивших среднюю заработную плату[1], %



В III квартале 2026 года отмечено улучшение ДИ по **объему производства** в строительстве. В IV квартале 2026 года ожидается увеличение объемов производства во всех отраслях, кроме сельского хозяйства и строительства.

По **численности занятых:**

- снижение в отраслях горнодобывающей промышленности, сельского хозяйства, транспорта и складирования;
- ослабление позитивной динамики в отраслях обрабатывающей промышленности и торговли, при этом ДИ продолжил находиться в положительной зоне;
- улучшение динамики в отрасли строительства, однако ДИ остался ниже нейтрального уровня.

В III квартале 2026 года доля предприятий, **снизивших заработную плату** работникам, сократилась во всех отраслях, кроме строительства. В 4 квартале 2026 года ожидается улучшение ситуации с заработной платой во всех отраслях, за исключением горнодобывающей промышленности и сельского хозяйства.

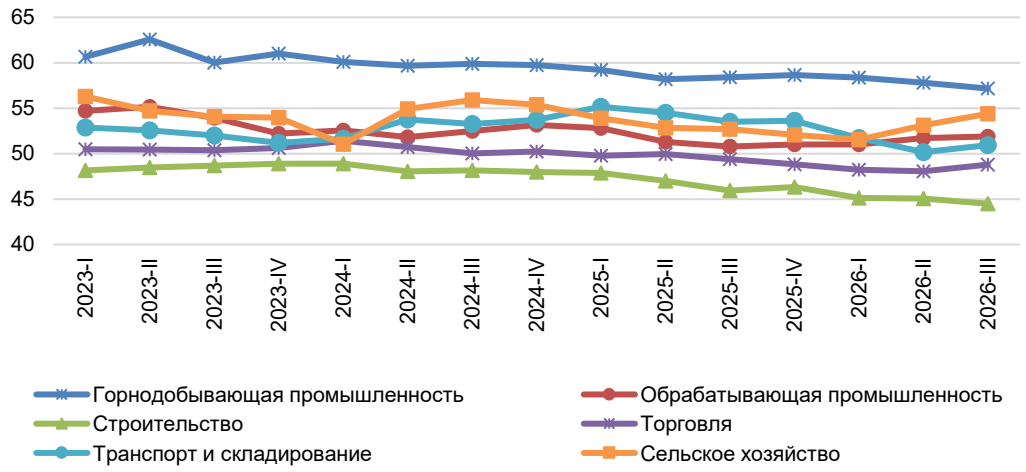
[1] Сезонно-очищенные данные

[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 IV квартале 2026 года

Уровень загрузки производственных мощностей

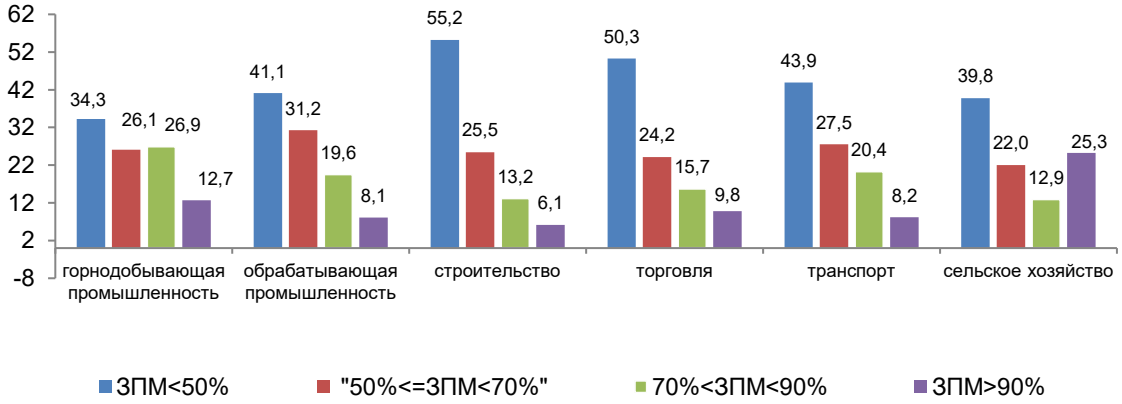
График 12. Средневзвешенная* загрузка производственных мощностей в разрезе отраслей, %**



В III квартале 2026 года средневзвешенная **загрузка производственных мощностей** (ЗПМ) увеличилась во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности и строительства. Наиболее высокий уровень ЗПМ в горнодобывающей промышленности (57,2%).

В отрасли сельского хозяйства наибольшая доля предприятий с ЗПМ свыше 90%.

График 13. Уровень загрузки производственных мощностей в 3 квартале 2026 года, доля предприятий, %



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

Финансовые показатели предприятий

Таблица 1. Медианное* значение основных показателей

	КТЛ	КОП	КОА	РП,%	КС	ДОСА, %
Горнодобывающая промышленность	1,43	1,79	0,20	37,7	0,61	52,3
Обрабатывающая промышленность	1,48	1,63	0,25	25,3	0,44	65,3
Строительство	1,16	1,32	0,21	21,3	0,26	77,5
Торговля	1,28	1,30	0,38	21,0	0,31	81,6
Транспорт и складирование	1,30	1,71	0,15	30,1	0,50	39,0
Сельское хозяйство	1,42	1,44	0,08	28,8	0,40	43,5

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятий в III квартале 2026 года сложились следующим образом:

- наибольшую ликвидность имеют предприятия обрабатывающей промышленности **(КТЛ=1,48)**;
- наиболее платежеспособными являются предприятия горнодобывающей промышленности (**КОП=1,79**);
- деловая активность в торговле существенно выше, чем в других отраслях (**КОА=0,38**);
- наиболее рентабельными остаются предприятия горнодобывающей промышленности (**РП=37,7%**), наименее рентабельными – торговли (**РП=21,0%**);
- возможность финансирования инвестиций за счет собственных средств у предприятий горнодобывающей промышленности (**КС=0,61**) выше, чем в других отраслях;
- большая часть активов предприятий торговли является оборотными средствами (**ДОСА=81,6%**).

Таблица 2. Характеристика финансовых показателей

	Формула расчета	Краткое описание
КТЛ (коэффициент текущей ликвидности)	Оборотные активы/Краткосрочные обязательства	Характеризует способность предприятия покрывать краткосрочные обязательства за счет оборотных активов. Более высокое значение показателя, как правило, свидетельствует о большей способности предприятия выполнять краткосрочные обязательства.
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 и вычета расходов по выплате процентов и амортизации).
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)	Оборотные активы/Активы*100	Характеризует долю оборотных активов в общей величине активов предприятия.

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

Финансовые показатели предприятий

График 14. Динамика коэффициента текущей ликвидности (КТЛ)

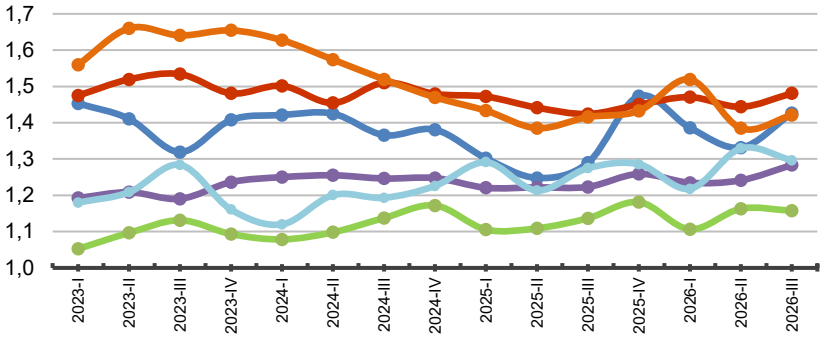


График 15. Динамика коэффициента самофинансирования (КС)

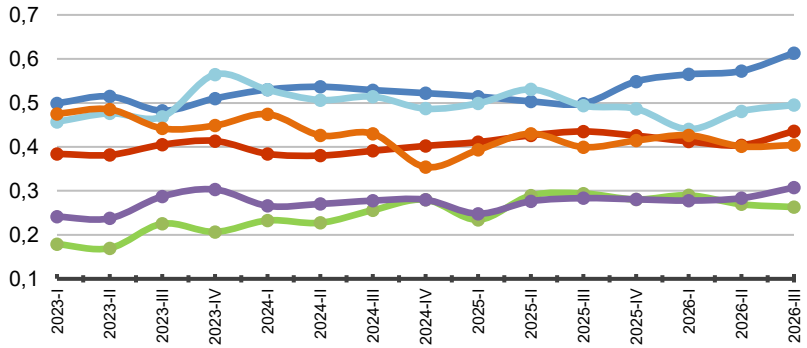


График 16. Динамика коэффициента оборачиваемости активов (КОА)

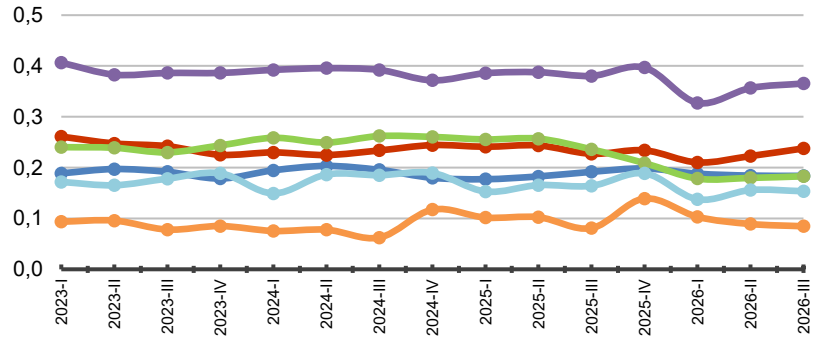
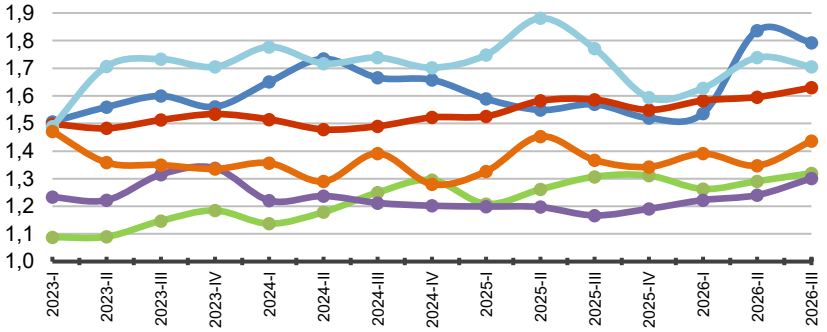
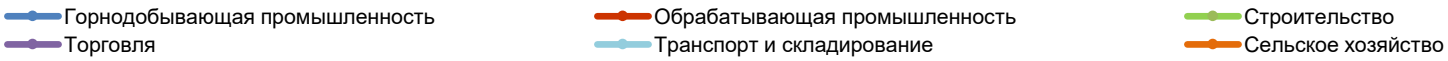


График 17. Динамика коэффициента общей платежеспособности (КОП)





В III квартале 2026 года во всех отраслях, кроме строительства, транспорта и складирования, **улучшилась** способность предприятий **погашать свои краткосрочные обязательства** (КТЛ увеличился). Возможность финансирования инвестиций за счет собственных средств (КС) увеличилась во всех отраслях, кроме сельского хозяйства и строительства.

Наблюдается улучшение деловой активности (КОА) во всех отраслях, кроме сельского хозяйства, транспорта и складирования. Общая платежеспособность предприятий (КОП) увеличилась во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности, транспорта и складирования.

Представлены медианные значения в связи с меньшей степенью подверженности влиянию экстремальных значений в отличие от среднеарифметических
Формула расчета и характеристика финансовых показателей представлена в таблице 2 (стр.8)
По КОА в отраслях горнодобывающей и обрабатывающей промышленности, строительства и торговли приведены сезонно-очищенные данные

Финансовые показатели предприятий

График 18. Рентабельность продаж*, %

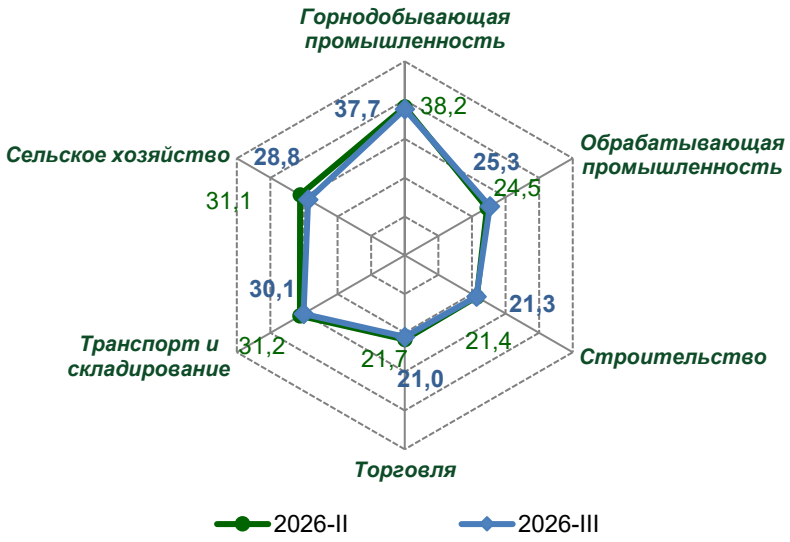


График 19. Динамика рентабельности продаж, %

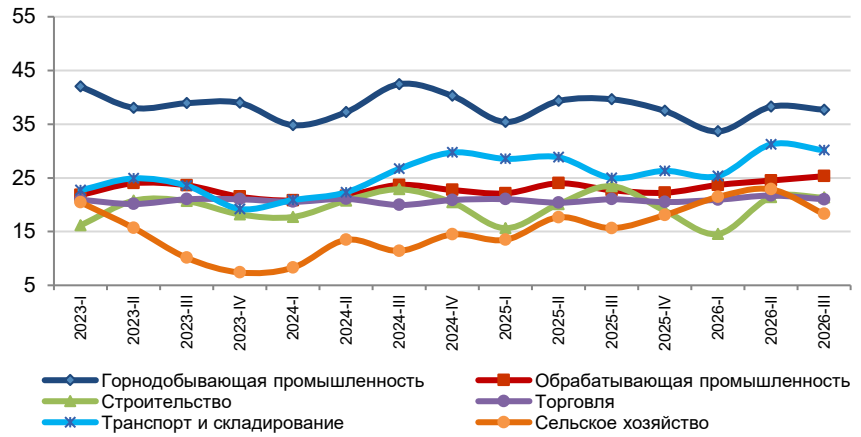
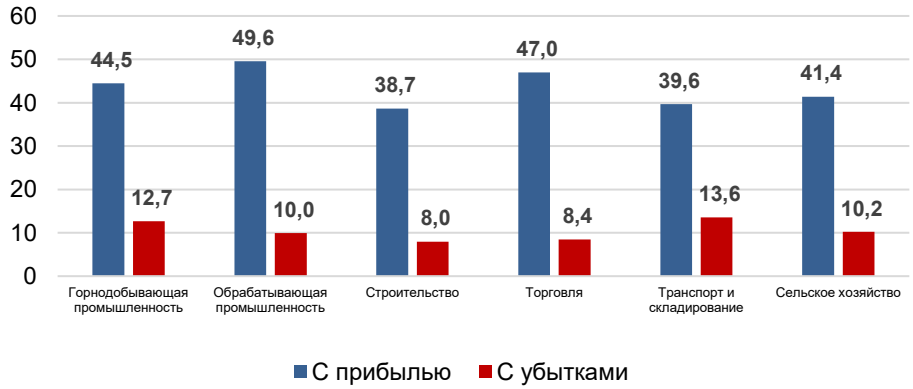


График 20. Доля предприятий, планирующих закрыть финансовый год с прибылью/убытками, %



Рентабельность продаж (до налогообложения и вычета расходов по выплате процентов и амортизации) в III квартале 2026 года снизилась во всех отраслях, кроме обрабатывающей промышленности. Рентабельность продаж в горнодобывающей промышленности выше, чем в других отраслях.

Среди предприятий, планирующих закрыть финансовый год с прибылью, наиболее оптимистичны оценки у отрасли обрабатывающей промышленности (49,6%).

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

Инвестиционная активность

График 21. Ограничения инвестиционной активности предприятий, %

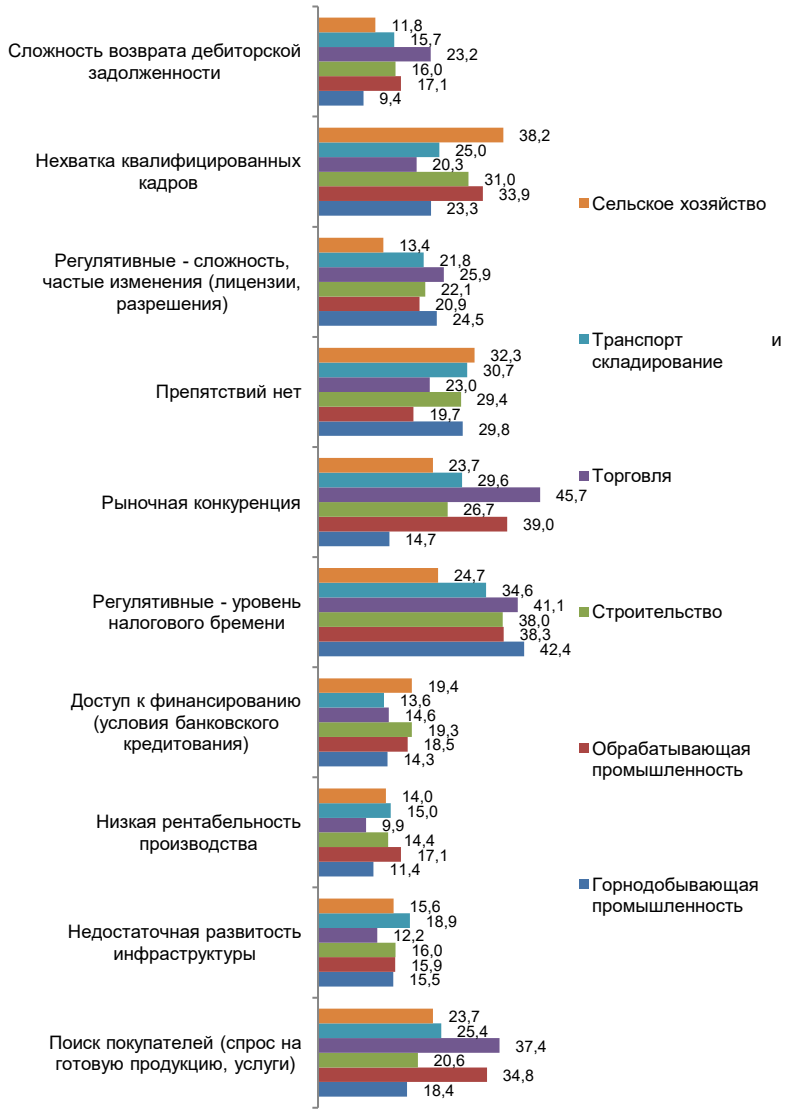
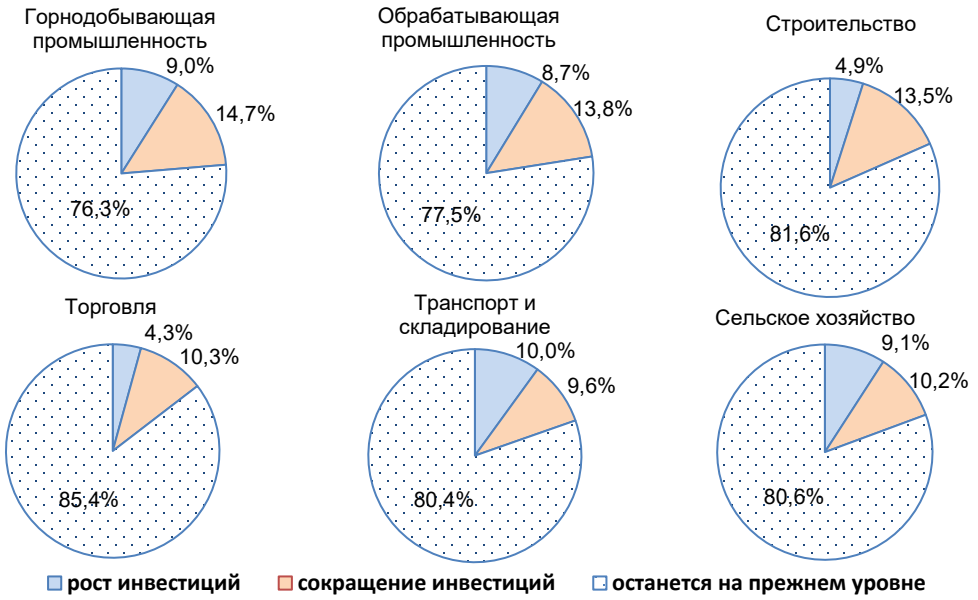


График 22. Ожидания предприятий по изменению инвестиций в следующие 12 месяцев, %



В III квартале 2026 года доминирующими препятствиями в ведении бизнеса предприятий являются следующие факторы:

- для торговли и обрабатывающей промышленности - **рыночная конкуренция;**
- для горнодобывающей промышленности, строительства, транспорта и складирования - **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 наибольшая доля компаний, ожидающих их увеличение, отмечается в транспорте и складировании (10,0%). Тогда как самые негативные ожидания по сокращению инвестиций сложились в горнодобывающей промышленности (14,7%).

Условия кредитования

График 23. Доля предприятий, для которых условия кредитования выше приемлемого уровня, %



График 24. Предприятия, намеренные обратиться за кредитом, %

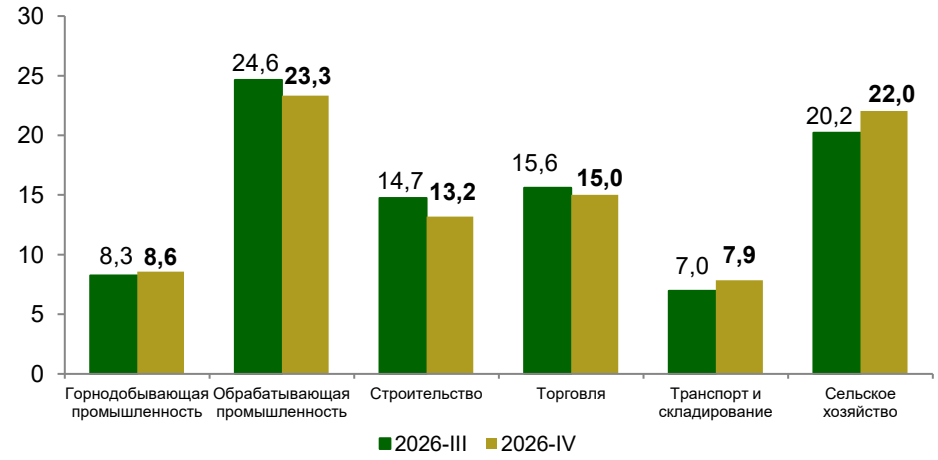


Таблица 3. Средние ставки кредитования, %

	В теңге		В инвалюте	
	факт.	приемл.	факт.	приемл.
Горнодобывающая промышленность	20,5	6,4	6,7	2,4
Обрабатывающая промышленность	16,3	7,4	5,0	2,8
Строительство	20,8	10,5	5,0	3,9
Торговля	19,7	8,3	5,5	3,1
Транспорт и складирование	17,6	7,6	5,3	2,9
Сельское хозяйство	11,4	7,1	4,1	2,9

В III квартале 2026 года в отраслях строительства и торговли снизилась доля предприятий, для которых условия банковского кредитования неприемлемы. Наибольшее число предприятий, для которых условия кредитования оказались выше приемлемого уровня, относится к сельскому хозяйству (19,4%), а наименьшее - к транспорту и складированию (13,6%).

Самая высокая процентная ставка по кредитам, полученным в теңге, отмечена в строительстве (20,8%), а в иностранной валюте – в горнодобывающей промышленности (6,7%).

Наибольшая доля предприятий, намеренных взять кредит в IV квартале 2026 года, приходится на обрабатывающую промышленность (23,3%), а наименьшая – на транспорт и складирование (7,9%).

Условия кредитования

График 25. Средневзвешенная* кредитная нагрузка, %**



График 26. Доля предприятий, имеющих просроченную* задолженность по займам банков, %**

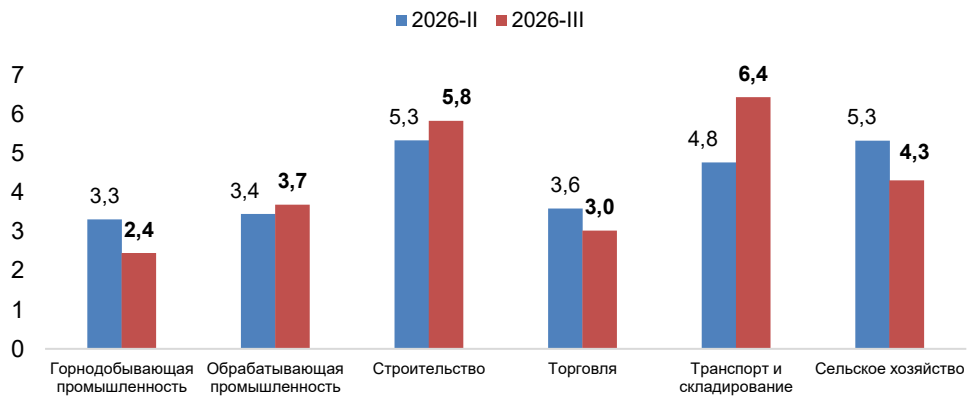
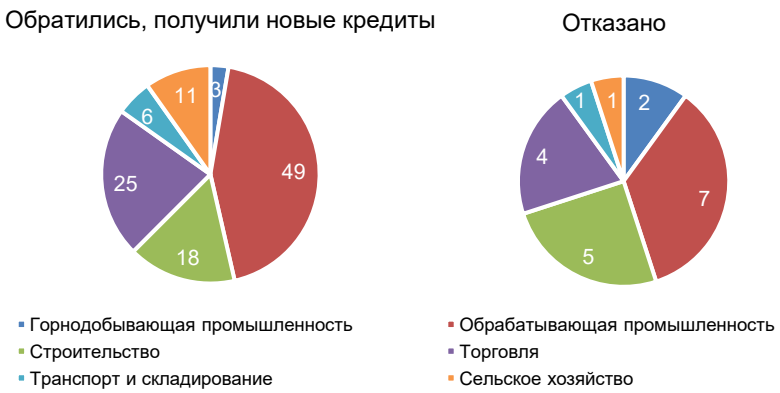


График 27. Результаты рассмотрения заявок на кредитование, единиц



В III квартале 2026 года средневзвешенная кредитная нагрузка в отрасли строительства (**16,1%**) была выше, чем в других отраслях. Наименьшее значение данного показателя отмечено в отрасли сельского хозяйства (**9,5%**).

Доля предприятий с просроченной задолженностью по займам банков увеличилась в отраслях обрабатывающей промышленности, строительства, транспорта и складирования, но остается невысокой.

В III квартале 2026 года отказано в кредите **20** предприятиям всех отраслей.

* Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий
** Ежемесячный платеж / доход от реализации продукции*100
*** более 90 дней

Долговая нагрузка в отраслях

По результатам III квартала 2026 года в среднем по экономике* доля предприятий, имеющих просроченную (более 90 дней) **дебиторскую задолженность,** незначительно увеличилась с **24,4%** до **24,6%,** тогда как аналогичный показатель по **кредиторской задолженности** – незначительно снизился с **20,4%** до **19,6%**.

График 28. Просроченная дебиторская задолженность (%)

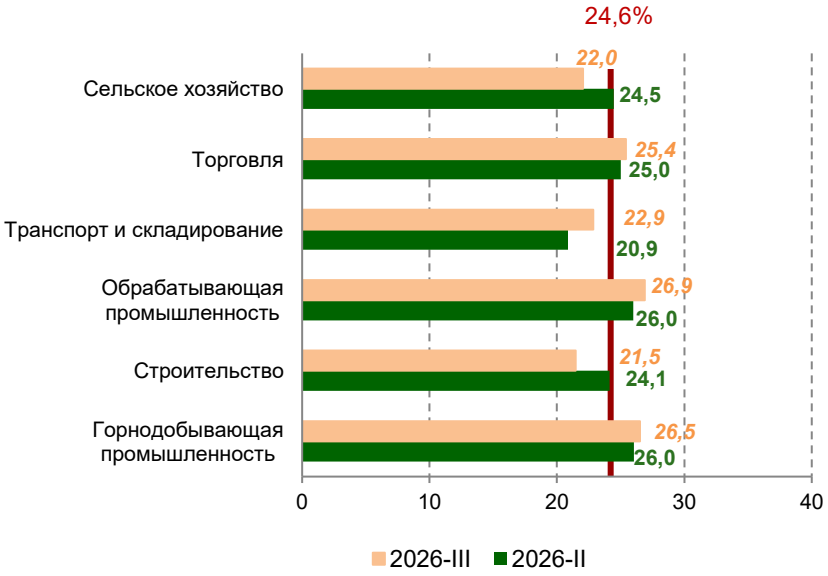
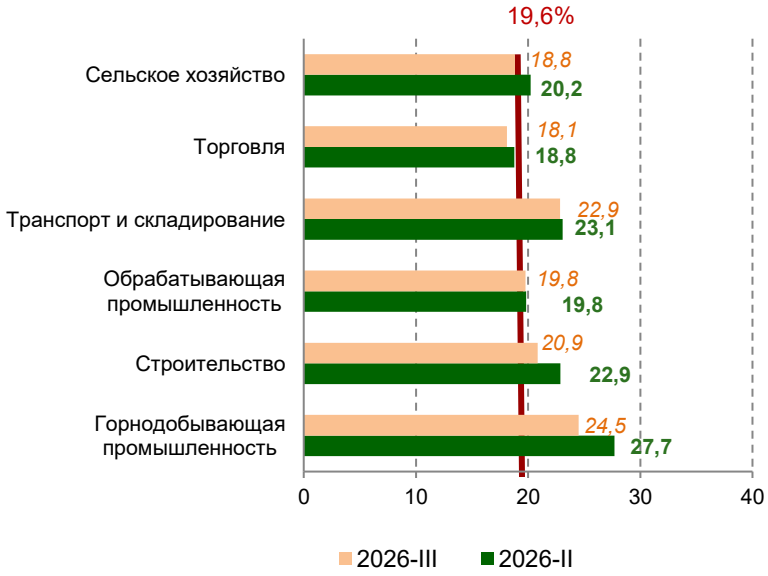


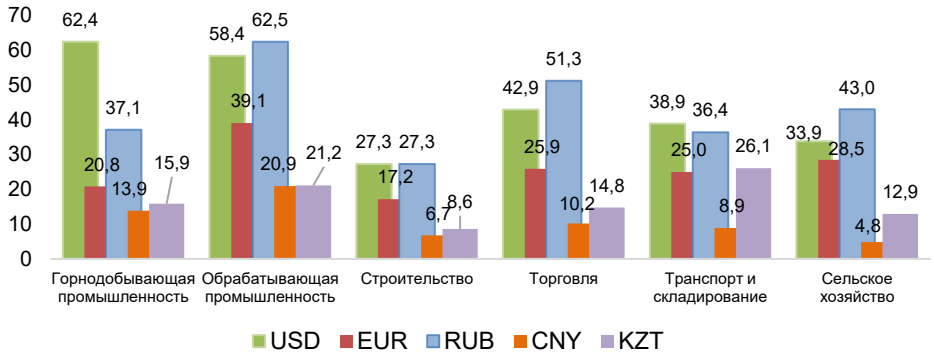
График 29. Просроченная кредиторская задолженность (%)



*Средние показатели по экономике рассчитываются на основе всех участников мониторинга предприятий реального сектора, проводимого НБРК. Данные показатели отмечены бордовым цветом в виде вертикальной линии и соответствующим цифровым значением на графиках.

Влияние валютного курса

График 30. Использование иностранной валюты в расчетах (доля предприятий, %)



Российский рубль доминирует в расчетах в отраслях обрабатывающей промышленности, торговли и сельского хозяйства, а в строительстве является основной валютой расчетов наряду с долларом США. При этом доллар США преобладает в отраслях горнодобывающей промышленности, транспорта и складирования.

Теңге в расчетах в III квартале 2026 года больше всех использовали предприятия транспорта и складирования.

График 31. Влияние изменения курса теңге к российскому рублю на деятельность предприятий (ДИ* по отраслям за квартал)

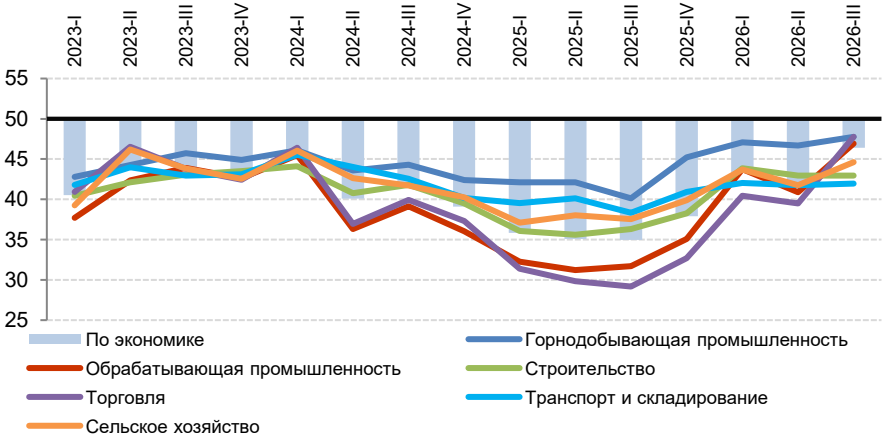
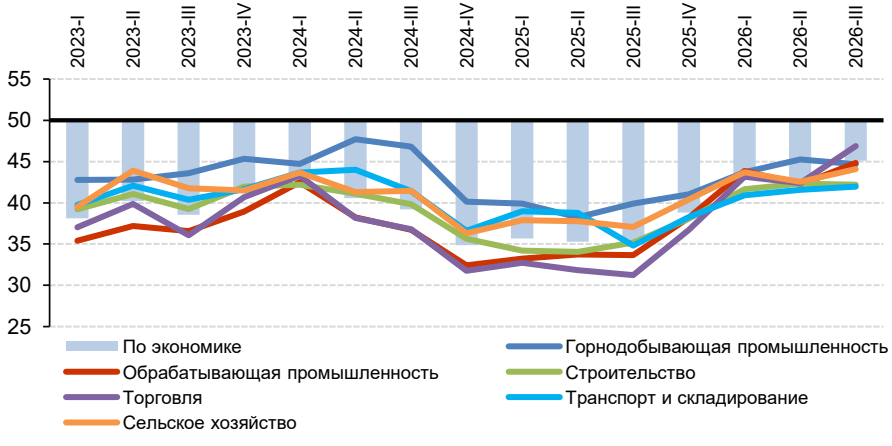


График 32. Влияние изменения курса теңге к доллару США на деятельность предприятий (ДИ* по отраслям за квартал)



В III квартале 2026 года предприятия всех отраслей, кроме строительства, отмечают смягчение негативного влияния изменения курса теңге к **российскому рублю** на их деятельность. Также негативное влияние изменения курса теңге к **доллару США** смягчилось во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности и строительства.

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

Выводы

- Наиболее высокая **степень конкуренции по-прежнему сохраняется** в торговле.
- В III квартале 2026 года снижение **спроса на готовую продукцию** наблюдалось во всех отраслях, кроме сельского хозяйства. В IV квартале 2026 года предприятия всех отраслей, за исключением горнодобывающей промышленности, ожидают улучшение спроса на готовую продукцию.
- Рост **цен на готовую продукцию, сырье и материалы** в III квартале 2026 года замедлился во всех отраслях, однако ДИ сохраняется на высоком уровне. В IV квартале 2026 года ожидается замедление темпов роста цен на готовую продукцию в отраслях обрабатывающей промышленности, строительства, торговли, транспорта и складирования, тогда как цены на сырье и материалы по ожиданиям предприятий замедлятся во всех отраслях.
- В III квартале 2026 года отмечено улучшение ДИ по **объему производства** в строительстве, при этом показатель находится ниже нейтральной отметки. В IV квартале 2026 года ожидается увеличение объемов производства во всех отраслях, кроме сельского хозяйства и строительства.
- Средневзвешенная **загрузка производственных мощностей** увеличилась во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности и строительства. Максимальное значение данного показателя сохраняется в горнодобывающей промышленности.
- **Рентабельность продаж** в III квартале 2026 года немного снизилась в ряде отраслей, за исключением обрабатывающей промышленности. Рентабельность продаж в горнодобывающей промышленности выше, чем в других отраслях.
- Российский рубль доминирует в расчетах в отраслях обрабатывающей промышленности, торговли и сельского хозяйства, а в строительстве является основной валютой расчетов наряду с долларом США. При этом доллар США преобладает в отраслях горнодобывающей промышленности, транспорта и складирования.
- В III квартале 2026 года предприятия всех отраслей, кроме строительства, отмечают смягчение негативного влияния изменения курса теңге к **российскому рублю** на их деятельность. Также негативное влияние изменения курса теңге к **доллару США** смягчилось во всех отраслях, кроме горнодобывающей промышленности и строительства.
- Доля предприятий, имеющих просроченную (более 90 дней) **дебиторскую задолженность,** незначительно увеличилась, тогда как аналогичный показатель по **кредиторской задолженности** – незначительно снизился.