

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

IV квартал 2018 года



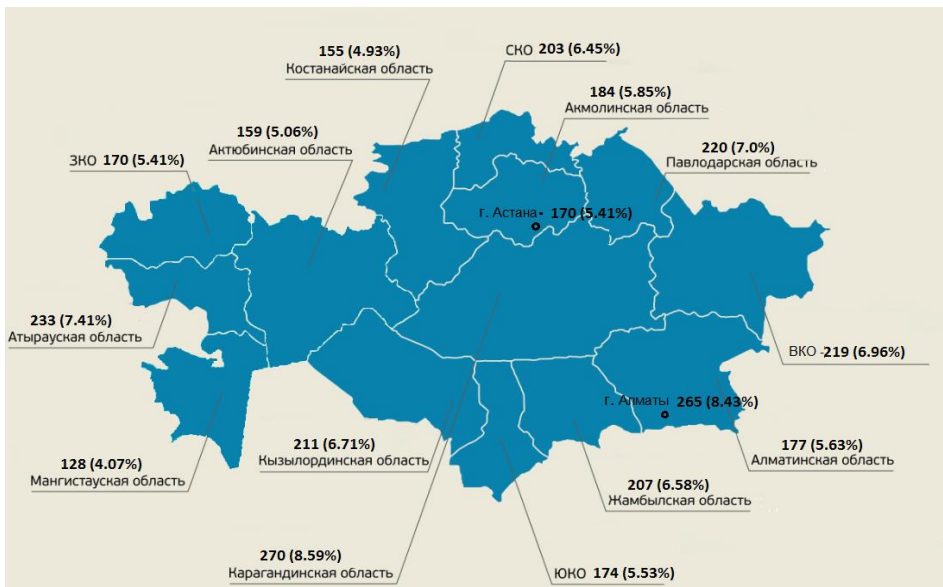
Департамент исследований и статистики
Национального Банка Республики Казахстан

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



ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

Региональный состав участников мониторинга в 4 квартале 2018 года



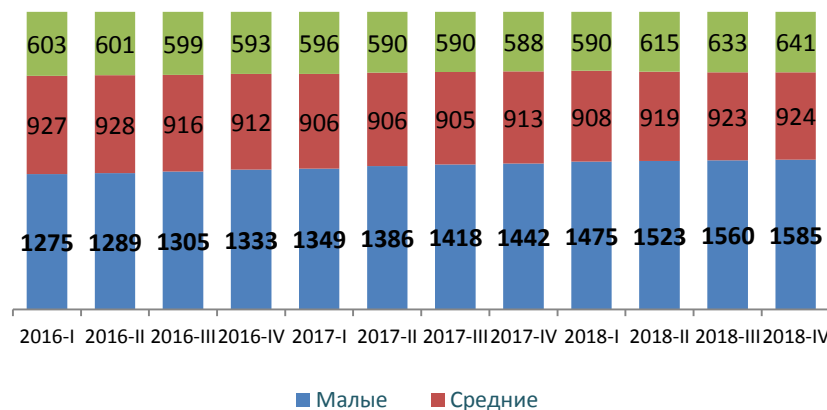
По итогам 4 квартала 2018 года количество участников опроса увеличилось на 34 предприятия. К участию в мониторинге привлечено 25 малых, 8 крупных и 1 среднее предприятие.

В отраслевом разрезе наибольшее увеличение отмечено в торговле (на 15 предприятий) и в горнодобывающей промышленности (на 6 предприятий).

Отраслевой состав участников мониторинга



Размерный состав участников мониторинга



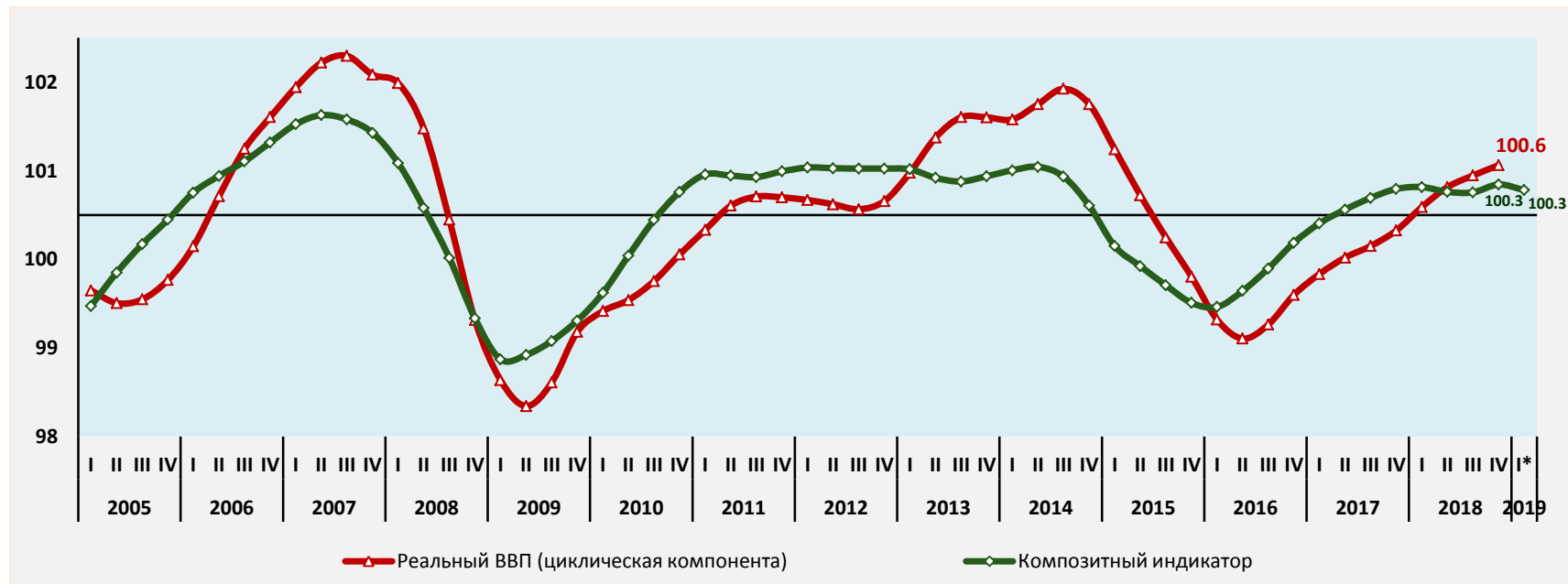
КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

В 4 квартале 2018 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ) свидетельствует о продолжении тенденции умеренного роста активности в реальном секторе.

На позитивную динамику КОИ в 4 квартале 2018 года существенное влияние оказало увеличение доступности кредитов: снизилась средняя процентная ставка по кредитам, полученным в тенге; снизилась доля предприятий, которым было отказано в кредите, и увеличилась доля предприятий, получивших кредит. Другие факторы (спрос, загрузка производственных мощностей, объем производства, инвестиционная активность) остались на уровне предыдущего квартала, в результате КОИ незначительно повысился по сравнению с 3 кварталом 2018 года (со 100,26 до 100,35).

Из негативных тенденций можно выделить снижение рентабельности продаж в обрабатывающей промышленности. В целом по экономике улучшились показатели ликвидности, оборачиваемости активов, увеличилась доля предприятий, у которых численность занятых и производительность труда не снизилась.

В 1 квартале 2019 года респонденты ожидают продолжения данной тенденции (КОИ составил 100,28). Это связано с ожидаемым увеличением спроса на готовую продукцию в строительстве и секторе услуг.



* Композитный опережающий индикатор (КОИ) используется для определения поворотных точек делового цикла и дает качественную информацию о состоянии и направлении динамики экономической активности. КОИ отражает обобщенную оценку мнений руководителей опрошенных предприятий относительно сложившейся и ожидаемой ситуации на предприятиях и обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала. Построение КОИ основано на методологии ОЭСР («OECD System of Composite Leading Indicators, Methodology Guideline», OECD 2012).

** Показатели КОИ за 1 квартал 2019 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

В 4 квартале 2018 года в экономике спрос на готовую продукцию незначительно вырос: диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 51,9. Рост спроса был зафиксирован предприятиями как на товары, так и на услуги. При этом спрос на товары рос более быстрыми темпами по сравнению со спросом на услуги (ДИ = 53,0 и 50,8, соответственно).

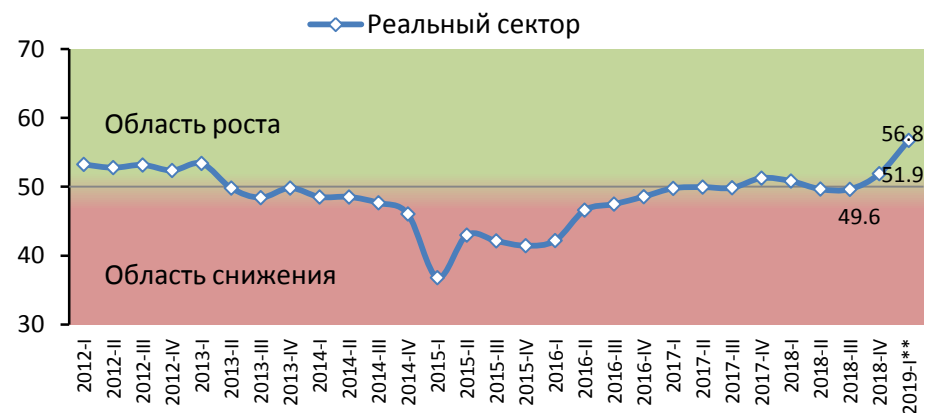
Предприятия обрабатывающей промышленности отметили небольшое увеличение спроса на их продукцию (ДИ=52,0), тогда как, по оценкам предприятий добывающей промышленности, спрос на их продукцию незначительно снизился (ДИ составил 49,9).

По ожиданиям предприятий, в 1 квартале 2019 года продолжится тенденция роста спроса на готовую продукцию более высокими темпами (ДИ = 56,8). Увеличение спроса ожидают предприятия всех отраслей.

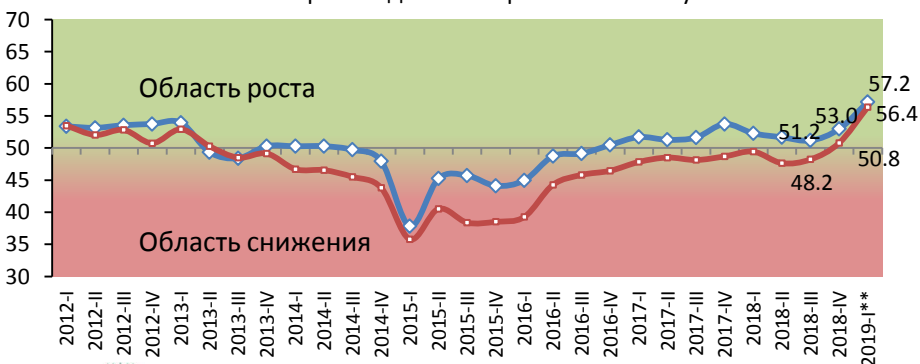
Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %	2018				2019	
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.**	
Увеличение	1	17.6	28.1	27.7	26.2	14.2
Практически без изменения	2	50.9	50.9	51.9	49.2	38.9
Снижение	3	31.4	20.7	19.9	24.0	17.9
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	43.0	53.6	53.6	50.8	33.7
ДИ, сезонно-очищенный	5	50.8	49.7	49.6	51.9	56.8

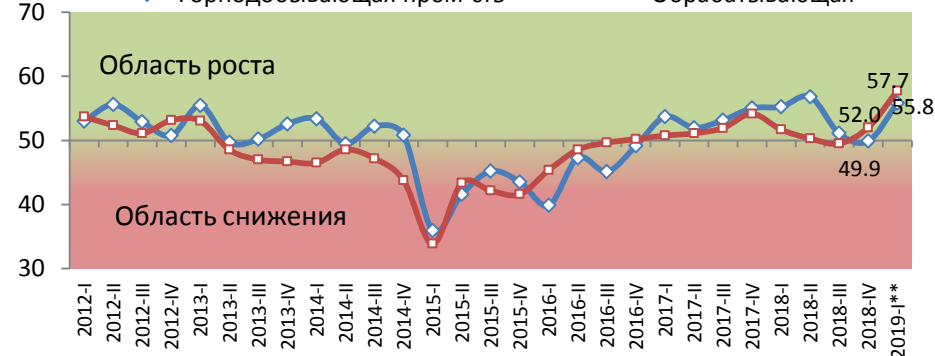
Спрос на готовую продукцию, ДИ*



— Производство товаров — Услуги



— Горнодобывающая пром-сть — Обрабатывающая



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

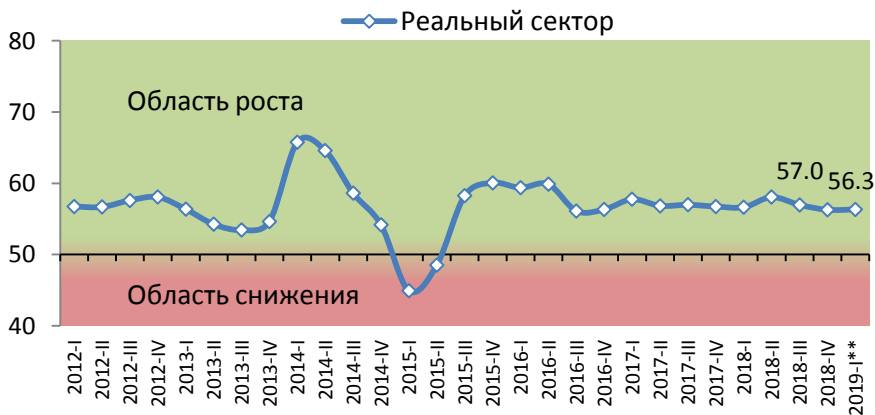
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2019 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

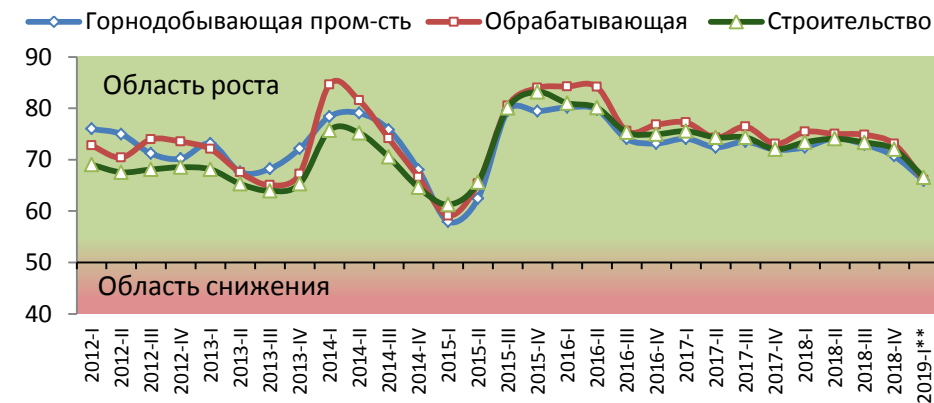
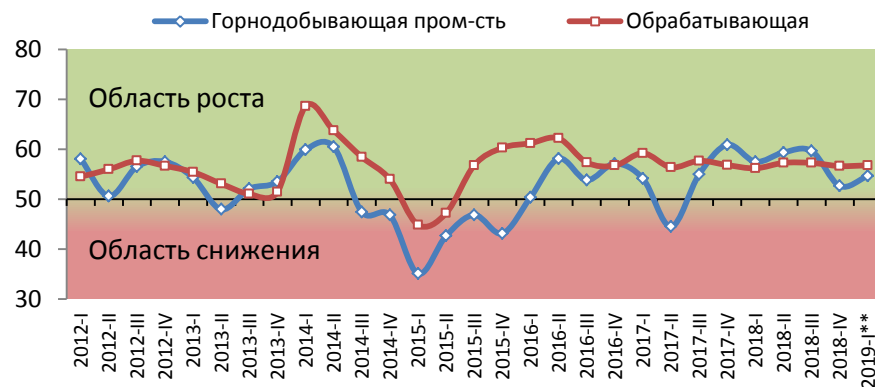
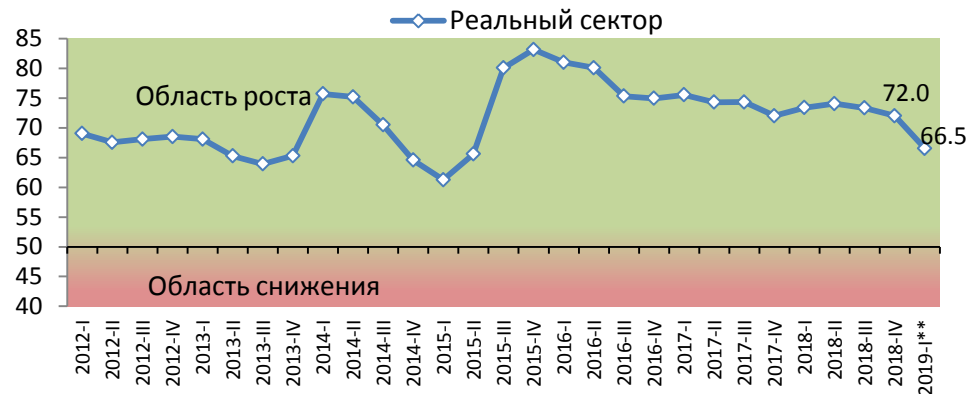
В 4 квартале 2018 года темпы роста цен на готовую продукцию предприятий незначительно снизились по сравнению с прошлым кварталом (ДИ снизился до 56,3), что возможно связано со снижением темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=72,0). Замедление роста цен на готовую продукцию особенно отмечают предприятия горнодобывающей промышленности.

В 1 квартале 2019 года ожидается сохранение темпов роста цен на готовую продукцию, несмотря на ожидаемое снижение темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=56,3 и 66,5, соответственно).

Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



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

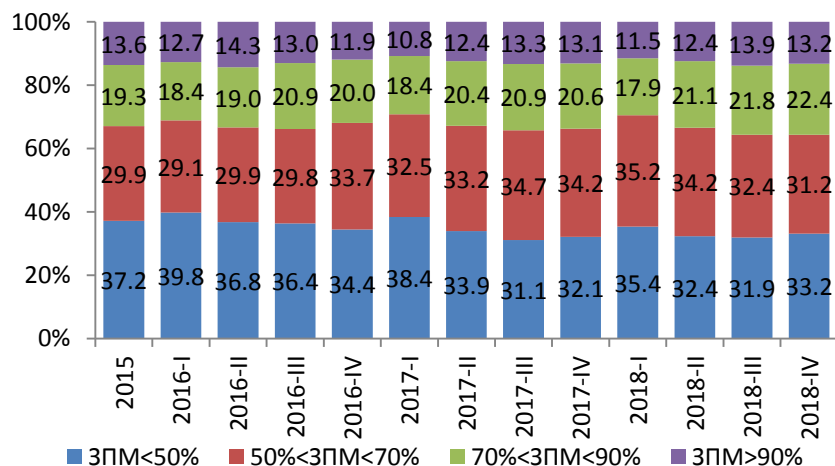
** В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2019 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

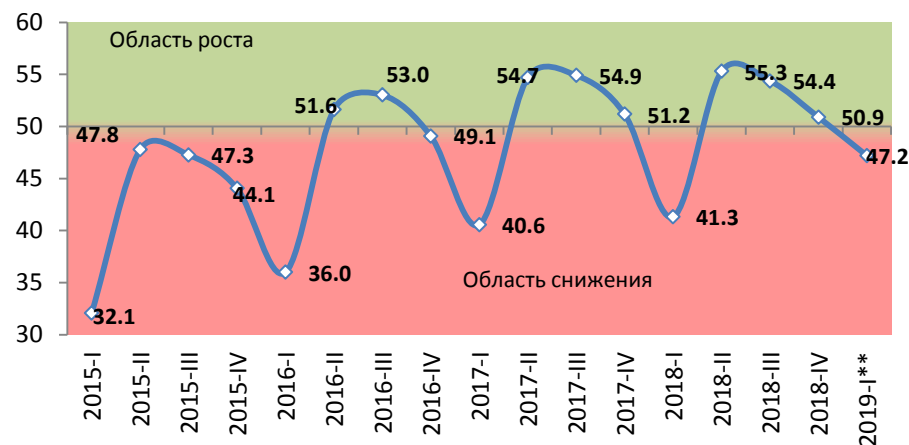
В 4 квартале 2018 года значительных изменений в динамике уровня загрузки производственных мощностей предприятий не наблюдалось. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей (ЗПМ) более 70%*, составила 35,6%. В результате, объем производства в 4 квартале 2018 года также остался практически без изменения (ДИ=50,9).

В 1 квартале 2019 года предприятия намерены снизить объемы производства (ДИ=47,2), что, судя по динамике прошлых лет, связано с сезонностью. Между тем стоит отметить, что темпы падения объемов производства в начале года становятся менее критичными.

Загрузка производственных мощностей
(доля предприятий, %)



ДИ изменения объема производства
(50=нет изменений по срав. с пред. кв.)



*В группу предприятий с ЗПМ больше 70% входят предприятия с ЗПМ 70-90% и предприятия с ЗПМ > 90%

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

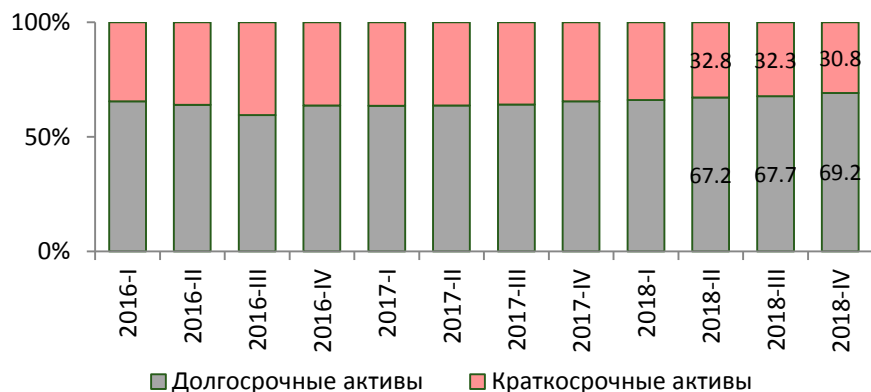
СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В 4 квартале 2018 года в структуре активов компаний реального сектора экономики увеличилась доля долгосрочных активов, которая составила 69,2%, соответственно снизилась доля краткосрочных активов до 30,8%.

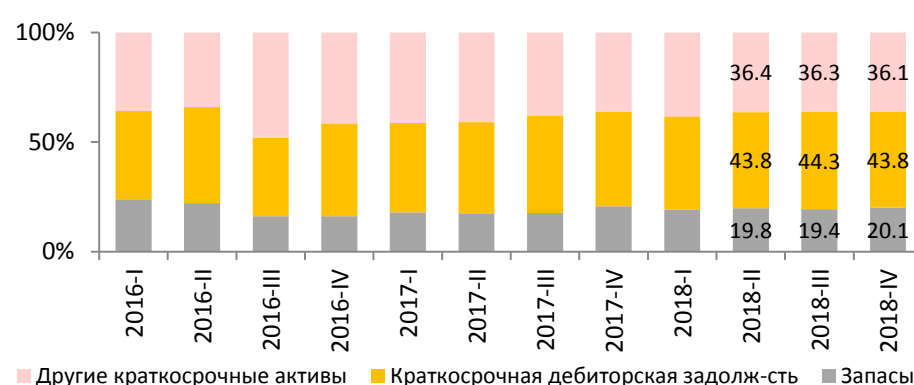
Дебиторская задолженность остается основной составляющей краткосрочных активов, доля которой в 4 квартале 2018 года составила 43,8%. Другие краткосрочные активы составили 36,1%, запасы – 20,1%.

Оборачиваемость активов увеличилась, составив 17%. Оборачиваемость оборотных средств также показала рост (до 55,1%) на фоне относительной стабильности доли оборотных средств в активах предприятий.

Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



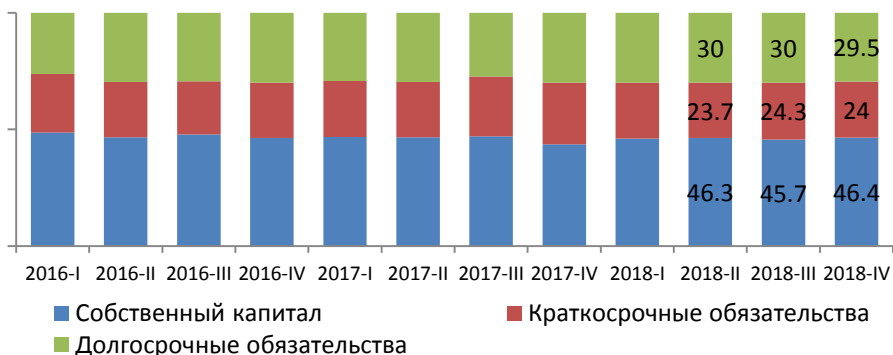
СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

В 4 квартале 2018 года структура пассивов существенно не изменилась: доля собственного капитала составила 46,4%, доля долгосрочных обязательств – 29,5%, доля краткосрочных обязательств – 24%. В структуре краткосрочных обязательств выросла доля краткосрочных банковских займов (с 17,1% до 19,1%), около половины краткосрочной задолженности приходится на краткосрочную кредиторскую задолженность (49,0% в 4 квартале 2018 года).

В структуре долгосрочных обязательств большую часть составляют долгосрочные займы банков (51,1%).

Ситуация с просроченной задолженностью также не изменилась: доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность, составила 28,6%, просроченную кредиторскую задолженность – 21,8%, просроченную задолженность по займам банков – 3,0%.

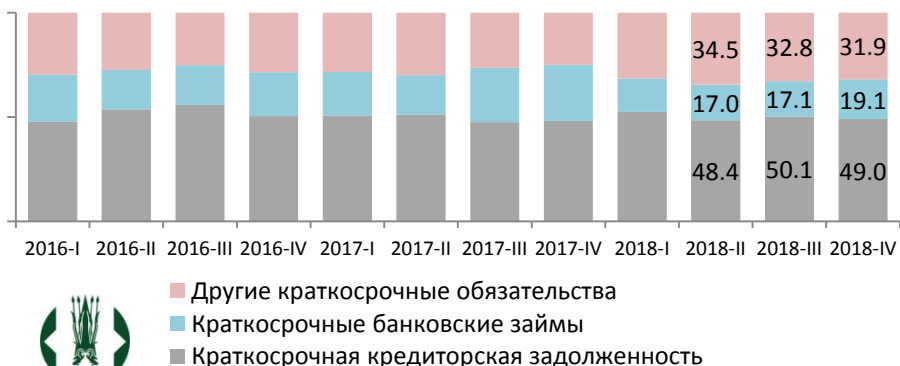
Структура пассивов



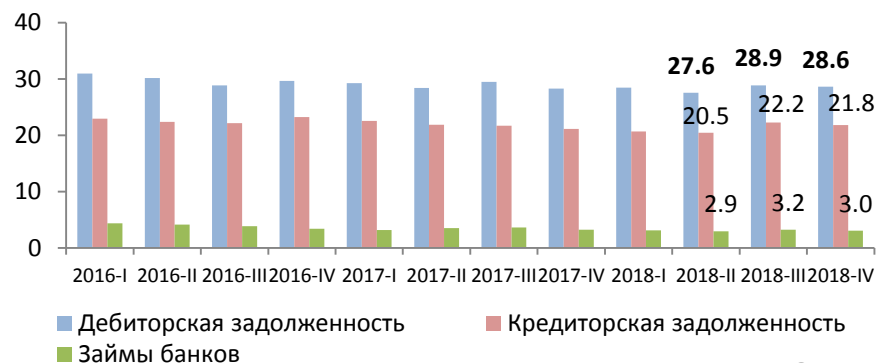
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность

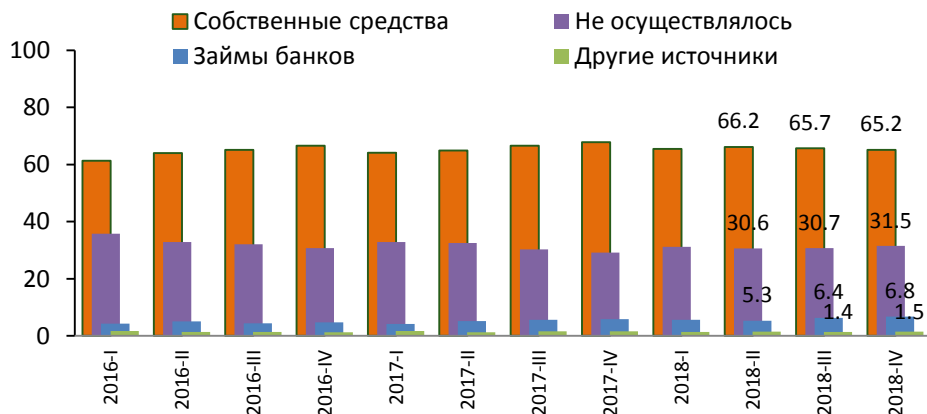


ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

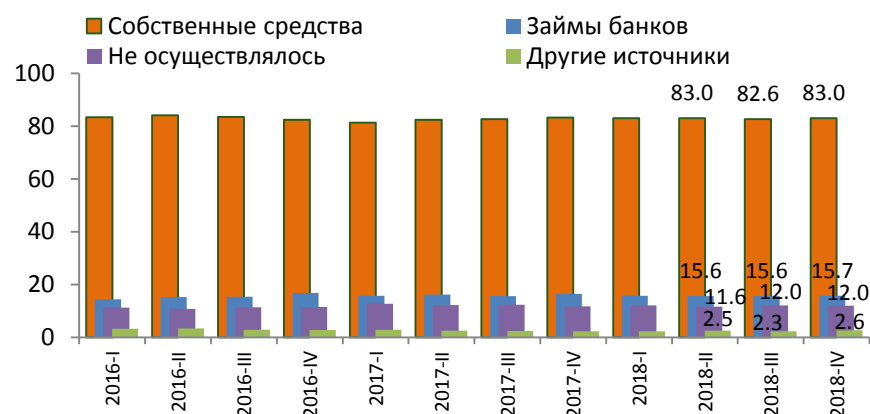
В 4 квартале 2018 года заметных изменений в инвестиционной активности не наблюдалось. Доля предприятий, не финансировавших основные средства, составила 31,5%, а не финансировавших оборотные средства – 12,0%. Банковские кредиты для финансирования оборотных средств использовали 15,7% предприятий, для финансирования основных средств – 6,8% предприятий. Большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (65,2% и 83%, соответственно).

Основными причинами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий, остаются недостаток финансовых средств (30,8% предприятий) и рыночная конкуренция со стороны других предприятий (24,5% предприятий).

Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



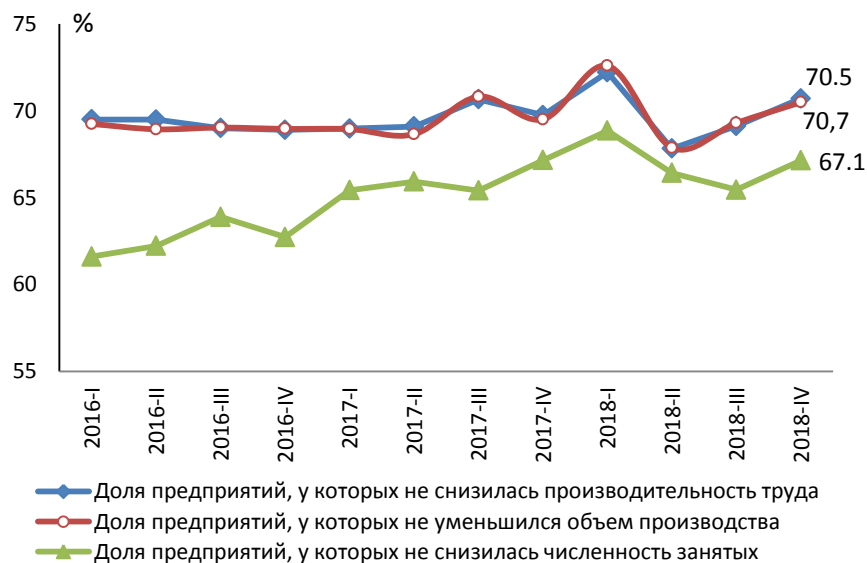
Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования



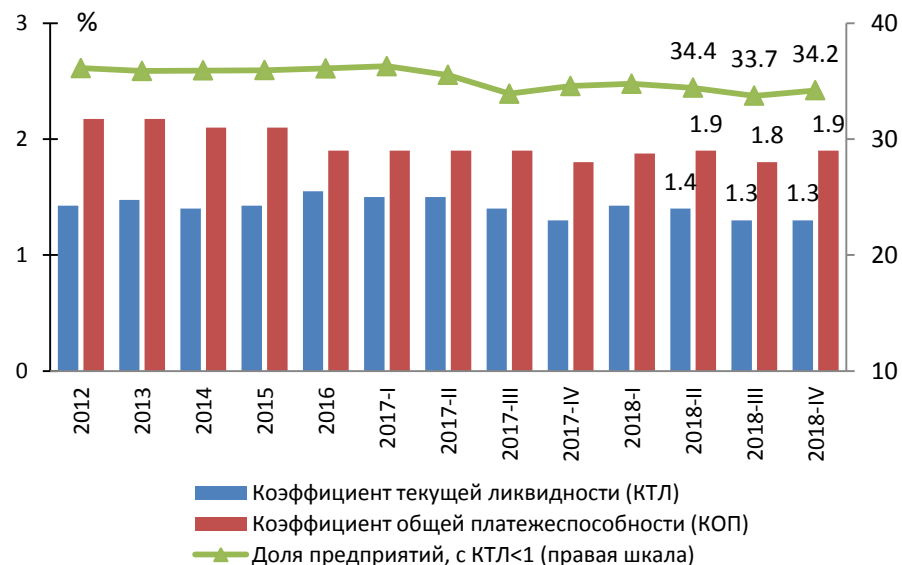
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

В 4 квартале 2018 года увеличилась доля предприятий, у которых производительность труда, объемы производства и численность занятых не снизились (70,5%, 70,7% и 67,1%, соответственно). Это объясняется улучшением показателей ликвидности и платежеспособности предприятий, а также увеличением количества предприятий с хорошей ликвидностью.

Показатели эффективности производства



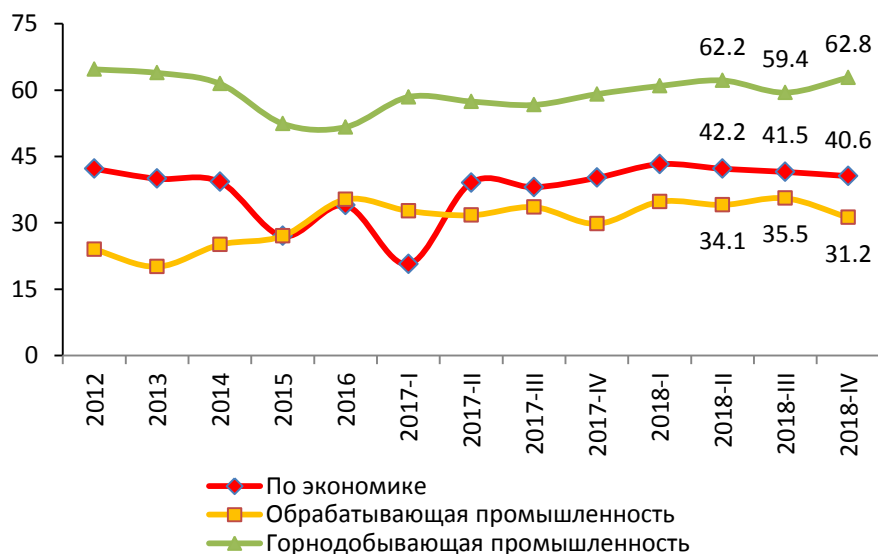
Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий



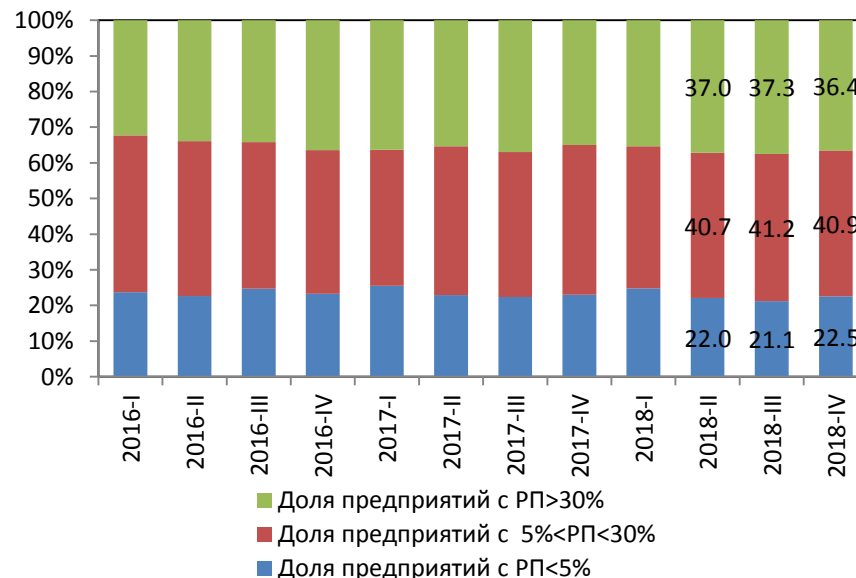
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

В 4 квартале 2018 года средняя рентабельность продаж* предприятий реального сектора незначительно снизилась с 41,5% до 40,6%. Это подтверждается снижением количества высокорентабельных предприятий (до 36,4% предприятий в общем количестве опрошенных предприятий) и увеличением низкорентабельных (до 22,5% предприятий). Данная динамика во многом объяснялась снижением рентабельности в обрабатывающей промышленности с 35,5% до 31,2%. Средняя рентабельность в горнодобывающей промышленности увеличилась до 62,8%.

Рентабельность продаж*, в %



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



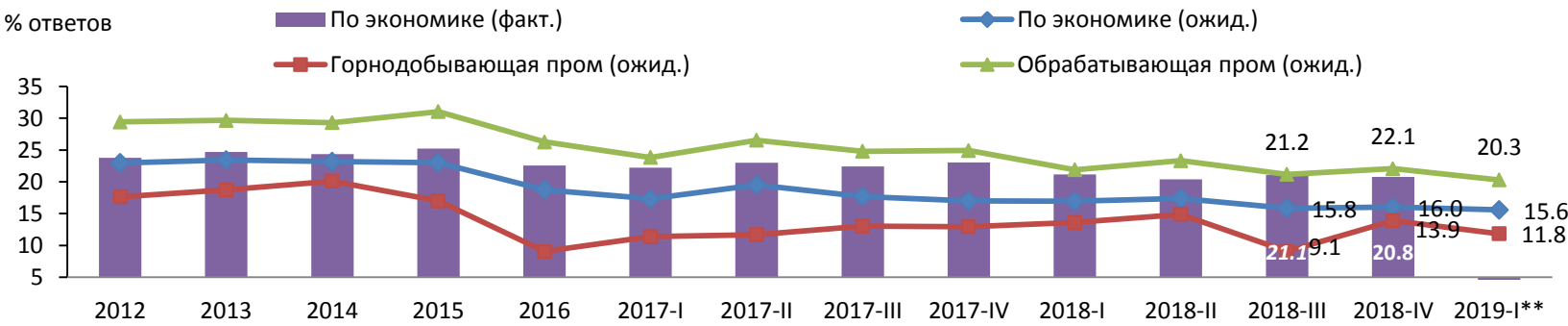
* Рентабельность продаж до вычета расходов по выплате процентов, налогов и амортизации

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

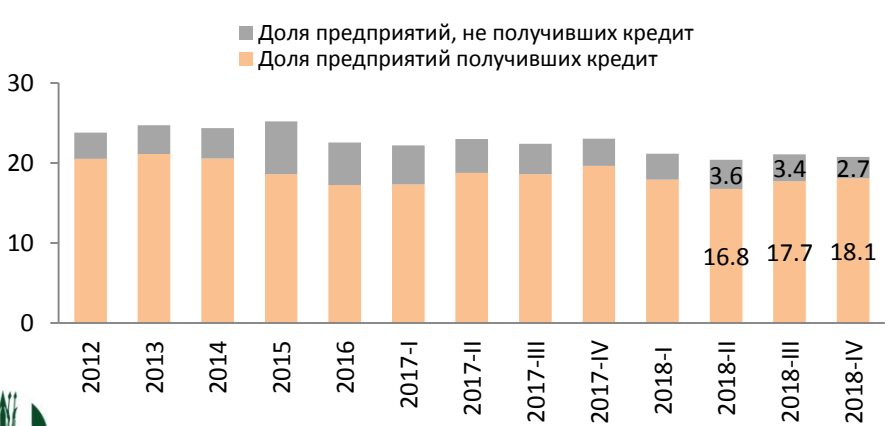
В 4 квартале 2018 года 20,8% опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, 18,1% предприятий получили кредит (87% респондентов из числа предприятий, обратившихся за кредитом). В то же время количество отказов в кредитовании заметно уменьшилось и составило 12,9% от количества, обратившихся за кредитом, или 2,7% от общего количества участников опроса.

В 1 квартале 2019 года за кредитом намерены обратиться 15,6% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет 20,3%, в горнодобывающей – 11,8%.

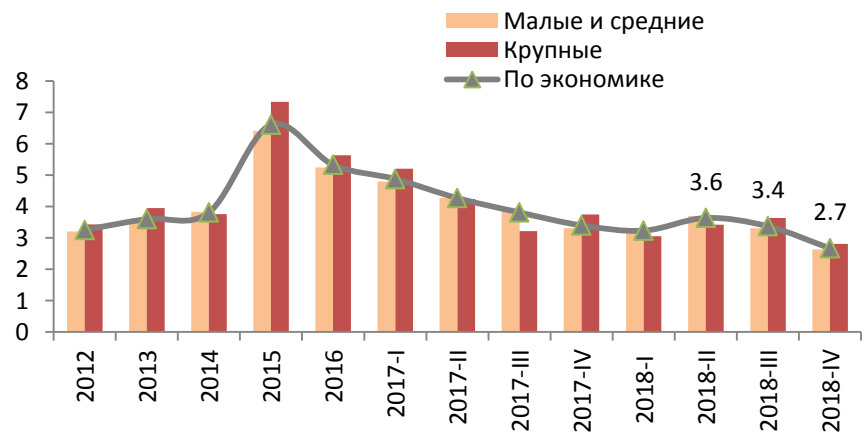
Спрос на кредиты
(доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



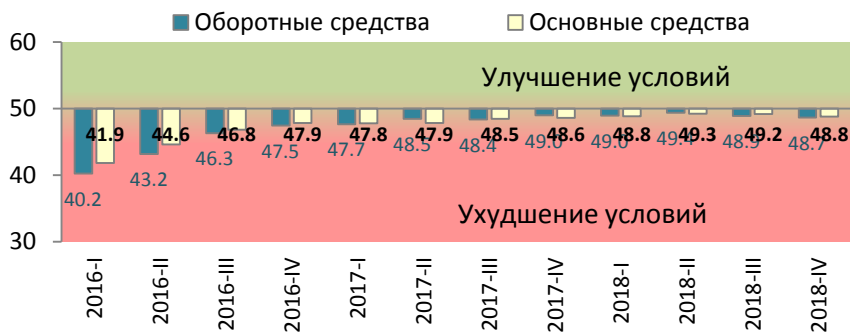
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 4 квартале 2018 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования остались негативными. При этом количество предприятий, отмечающих ухудшение условий кредитования, постепенно снижается.

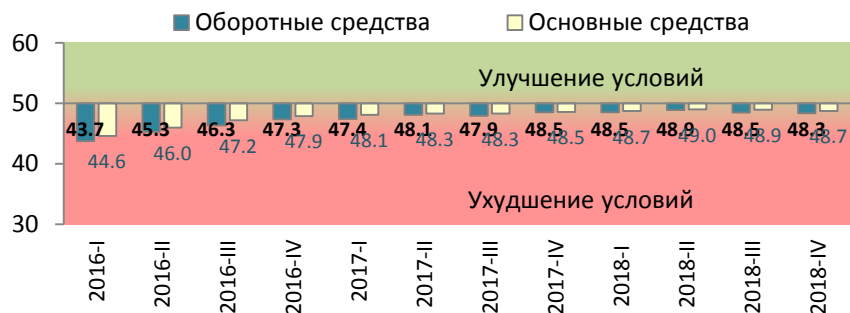
Разрыв между фактической и приемлемой для предприятий процентной ставкой по кредитам в тенге и иностранной валюте снизился вследствие снижения средней процентной ставки по кредитам, выданным в тенге и в инвалюте, до 12,8% и 6,7%, соответственно.

Изменение условий кредитования

Ценовые условия

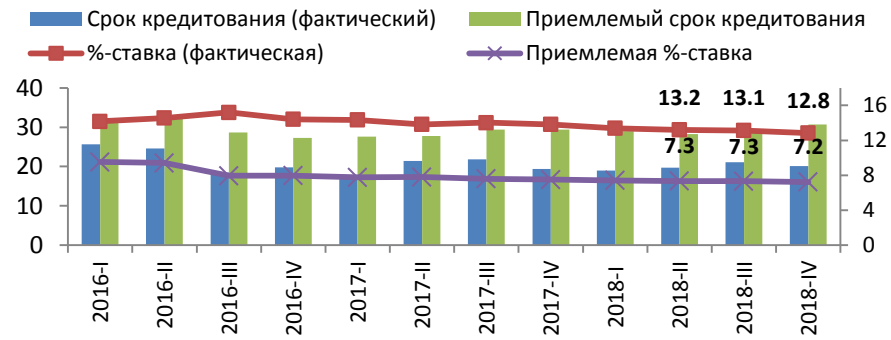


Неценовые условия

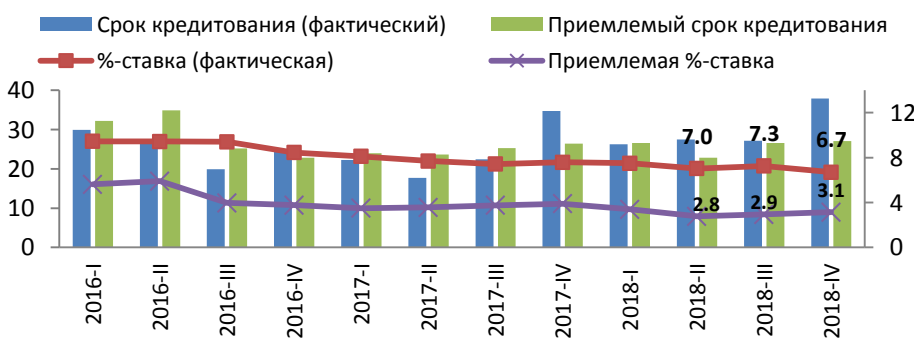


Сроки и ставки по кредитам

Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте

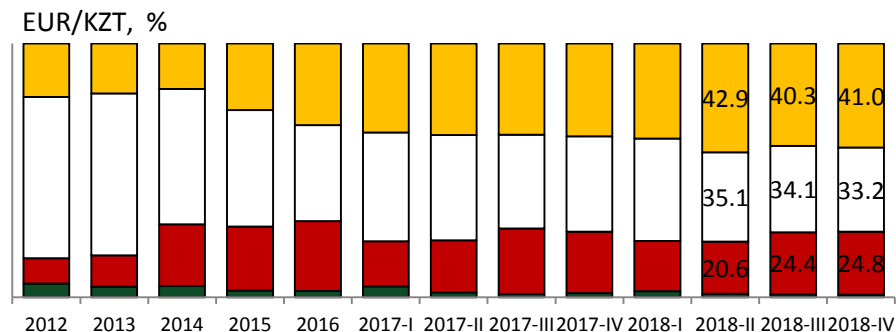
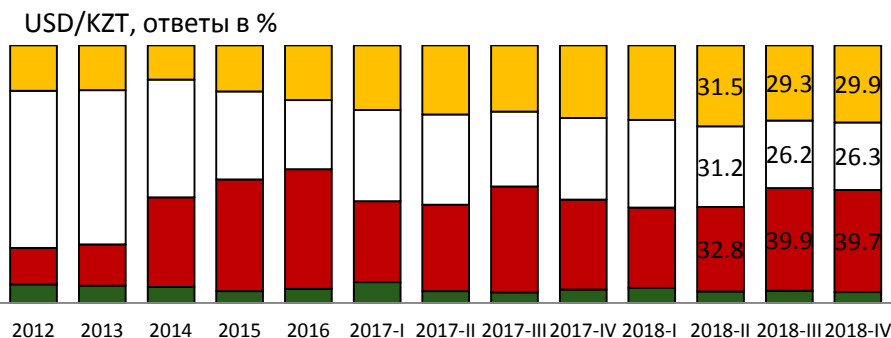


* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

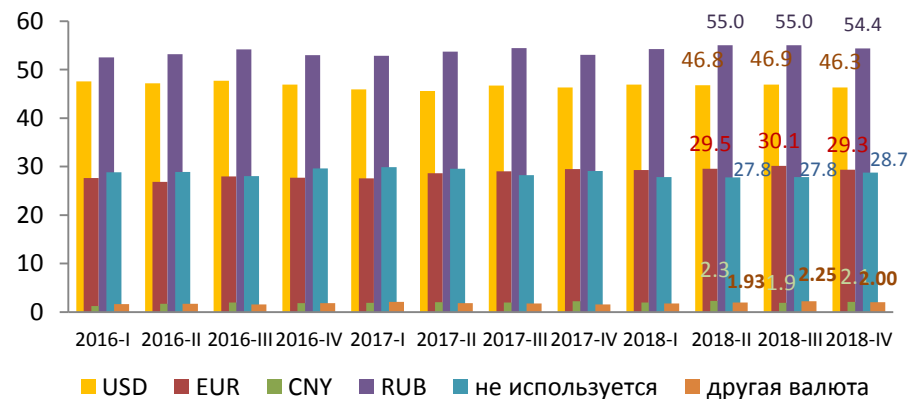
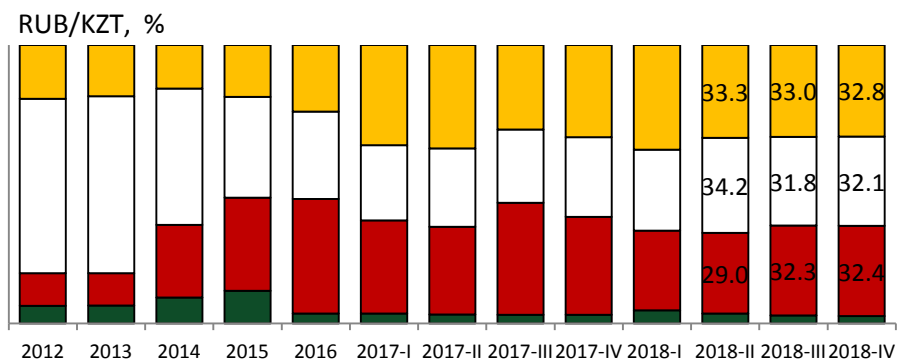
ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

В 4 квартале 2018 года степень влияния на хозяйственную деятельность предприятий валютного курса осталась практически неизменной. По-прежнему большинство предприятий (39,7%) испытывали негативное влияние от изменения курса тенге по отношению к **доллару США**. Негативное влияние от изменения курса тенге к **российскому рублю** испытали 32,4% предприятий, от изменения курса тенге к **евро** – 24,8%.

Иностранную валюту в расчетах в 4 квартале 2018 года использовали 71,3% предприятий. Основными валютами, используемыми в расчетах, продолжают оставаться российский рубль (54,4% предприятий) и доллар США (46,3% предприятий).



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



- Диффузионный индекс (ДИ), отраженный в таблицах и на графиках, рассчитывается как сумма положительных ответов и половина ответов без изменения. Данный индекс является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Если его значение выше уровня 50, это означает позитивное изменение, если же ниже уровня 50, то - негативное. При этом, чем дальше (выше или ниже) значение диффузионного индекса от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя.
- Показатель «Приемлемая процентная ставка по кредитам банков» рассчитывается как 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.
- Композитный индикатор (КОИ) обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала. Временные ряды КОИ и реального ВВП (в ценах 2005 г.) очищены от сезонности и не содержат тренд, т.е. включают только циклическую составляющую, обусловленную краткосрочными колебаниями экономической конъюнктуры. В целях сопоставимости, циклические компоненты стандартизованы, т.е. приведены к одной (безразмерной) единице измерения.

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.

Из индикаторов, формируемых по опросам предприятий, в качестве компонентов КОИ вошли следующие опережающие индикаторы:

- 1) ДИ изменения спроса на готовую продукцию в отраслях экономики
- 2) группа индикаторов, отражающих изменение цен:
 - ДИ изменения цен по всему реальному сектору;
 - ДИ изменения цен на сырье и материалы.
- 3) группа индикаторов, отражающих изменение инвестиционной и кредитной активности:
 - доля предприятий, получивших кредиты для финансирования основных средств (включая госпрограммы);
 - доля предприятий, использующих другие источники, кроме собственных средств и кредитов банков, для финансирования основных и оборотных средств,
 - доля предприятий, получивших кредит;
 - доля предприятий, желающих получить кредит;
 - уровень фактических процентных ставок по кредитам в тенге и инвалюте.
- 4) индикатор уровня занятости: доля предприятий, у которых снизилась численность работников
- 5) индикатор влияния изменений валютного курса тенге (к доллару США, евро и российскому рублю) на деятельность предприятий

