

# КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

## Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

III квартал 2018 года



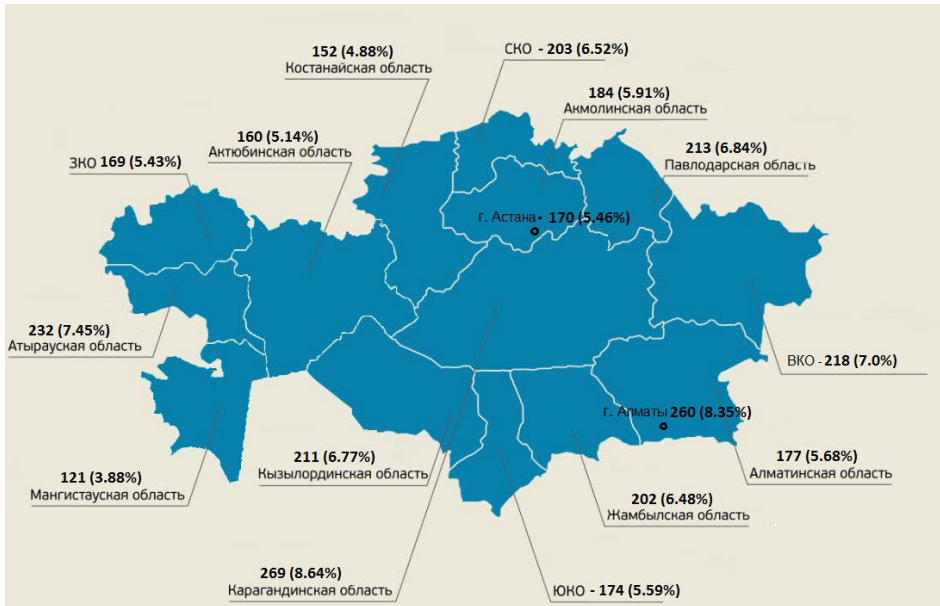
Департамент исследований и статистики  
Национального Банка Республики Казахстан

- 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 3 квартале 2018 года



По итогам 3 квартала 2018 года количество участников опроса увеличилось на 59 предприятий. К участию в мониторинге привлечено 37 малых, 18 крупных и 4 средних предприятия.

В отраслевом разрезе наибольшее увеличение отмечено в торговле (на 26 предприятий) и в строительстве (на 15 предприятий).

## Отраслевой состав участников мониторинга



## Размерный состав участников мониторинга



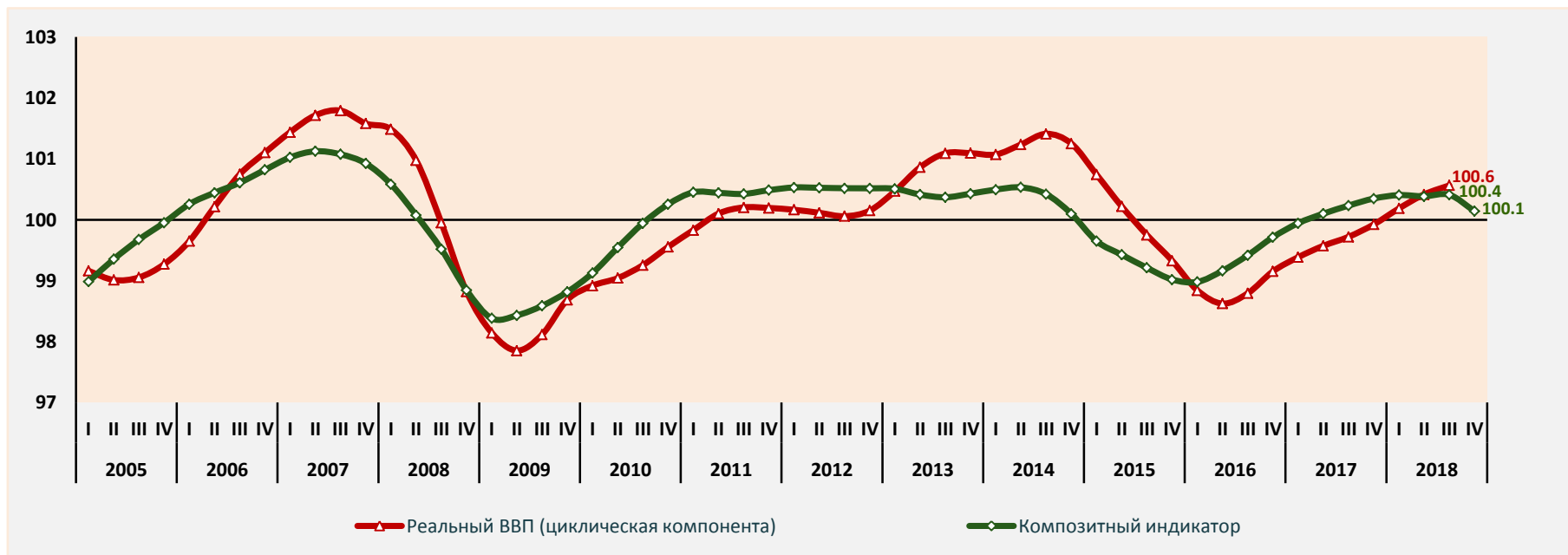
# КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР\*

В 3 квартале 2018 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ) свидетельствует о продолжении восстановления активности в реальном секторе.

В экономике продолжился рост спроса на готовую продукцию предприятий. Темп роста спроса на товары был более высоким, чем на услуги. Увеличился уровень загрузки производственных мощностей, выросли объемы производства, улучшилась ситуация с инвестиционной активностью предприятий. Замедлился темп роста цен на готовую продукцию предприятий, а также на сырье и материалы.

Незначительно возрос спрос предприятий на кредиты банков, при этом условия кредитования по-прежнему оцениваются предприятиями как негативные. Усилилось негативное влияние на деятельность предприятий обменного курса тенге к иностранным валютам, и в большей степени к доллару США.

В 4 квартале 2018 года респонденты ожидают замедления темпов восстановления экономики (КОИ составил 100,1), что связано с ожидаемым замедлением темпов роста спроса в горнодобывающей промышленности.



\* 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 4 квартал 2018 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



# ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

В 3 квартале 2018 года в экономике продолжилась тенденция роста спроса на готовую продукцию: диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 52,5. Более высокими темпами спрос вырос на товары, на услуги спрос рос более низкими темпами (ДИ = 53,8 и 51,2, соответственно).

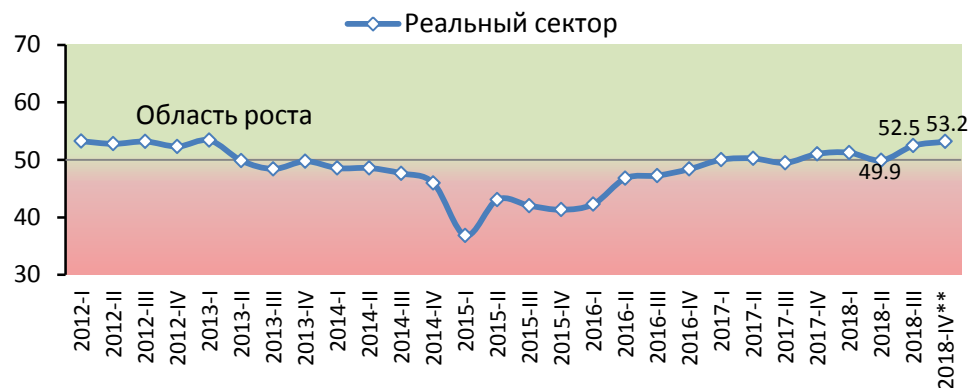
Предприятия обрабатывающей промышленности отметили заметное увеличение спроса на их продукцию (ДИ=55,5), тогда как, по оценкам предприятий добывающей промышленности, темпы роста спроса на их продукцию заметно замедлились (ДИ составил 51,1).

По ожиданиям предприятий, в 4 квартале 2018 года рост спроса на готовую продукцию продолжится чуть более высокими темпами (ДИ = 53,2).

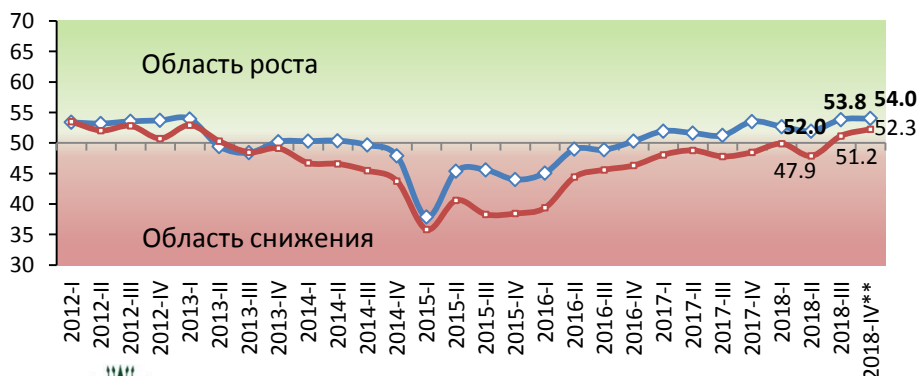
Спрос на готовую продукцию, ДИ\*

Отчеты предприятий, %		2017			2018			
		2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв. **
Увеличение	1	29.1	29.1	25.5	17.6	28.1	27.6	19.5
Практически без изменения	2	49.7	50.2	50.0	50.9	50.9	51.9	37.8
Снижение	3	21.2	20.7	24.4	31.4	20.7	19.9	14.2
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	53.9	54.2	50.5	43.0	53.6	53.6	38.3
ДИ, сезонно- очищенный	5	50.2	49.5	51.0	51.2	49.9	52.5	53.2

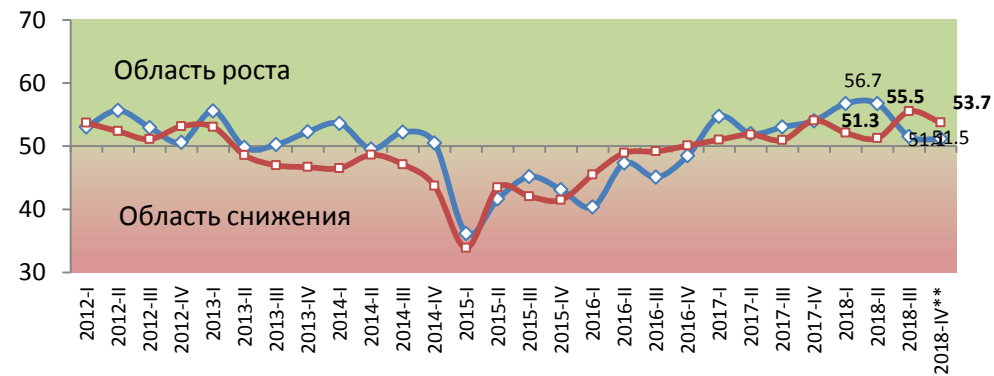
Спрос на готовую продукцию, ДИ\*



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

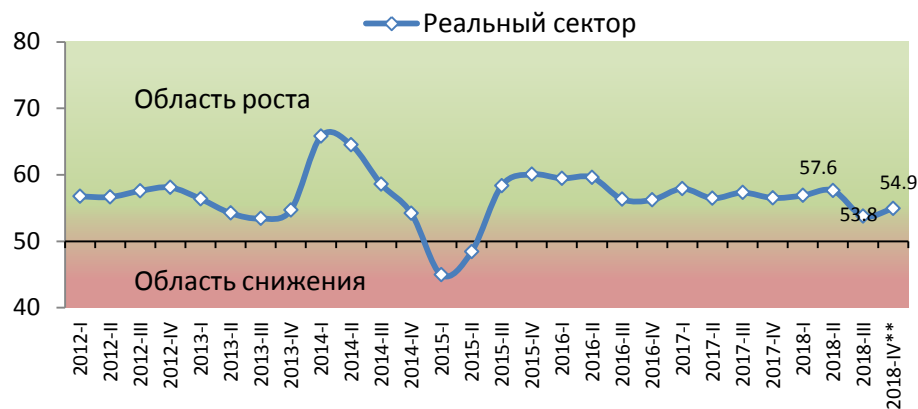
\*\*В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2018 года

# ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

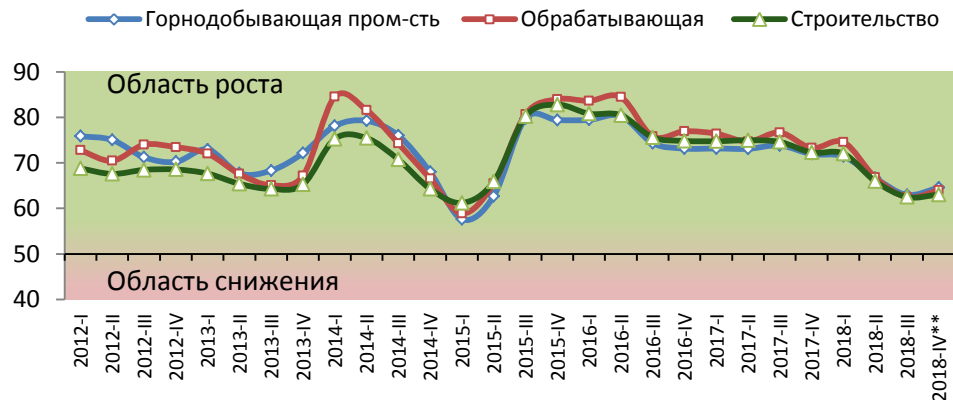
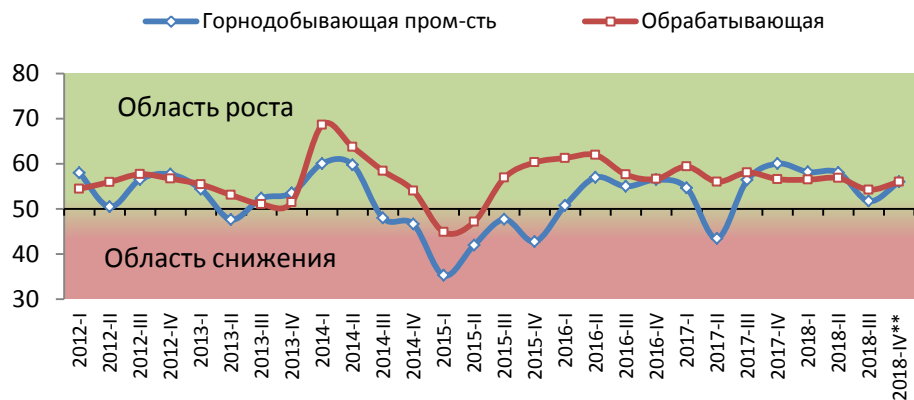
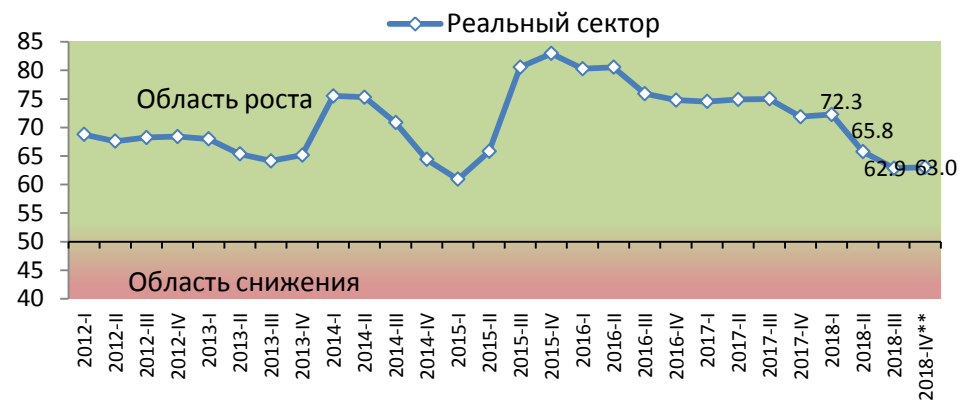
В 3 квартале 2018 года темпы роста цен на готовую продукцию предприятий, как и ожидалось, снизились по сравнению с прошлым кварталом (ДИ снизился до 53,8), что возможно связано со снижением темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=62,9). Замедление роста цен отмечено во всех рассматриваемых отраслях.

В 4 квартале 2018 года ожидается небольшое увеличение темпов роста цен на готовую продукцию на фоне неизменности темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=54,9 и 63,0, соответственно).

### Цены на готовую продукцию, ДИ\*



### Цены на сырье и материалы, ДИ\*



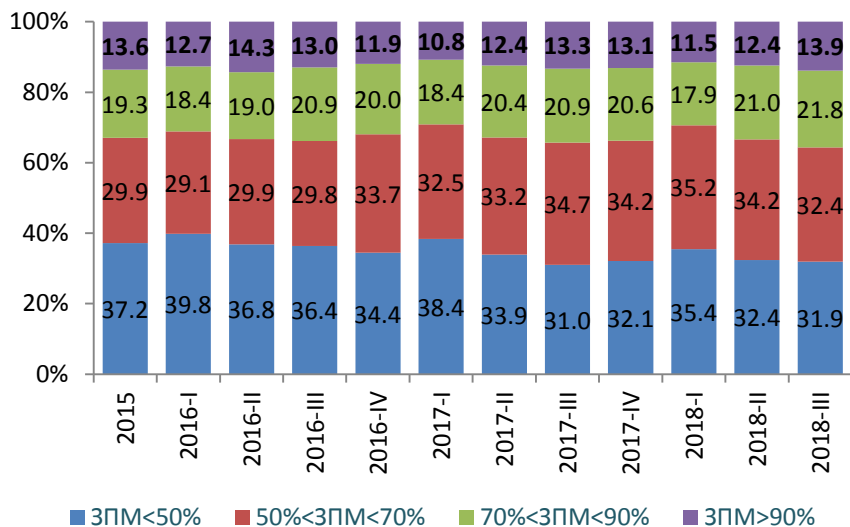
\* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

\*\* В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2018 года

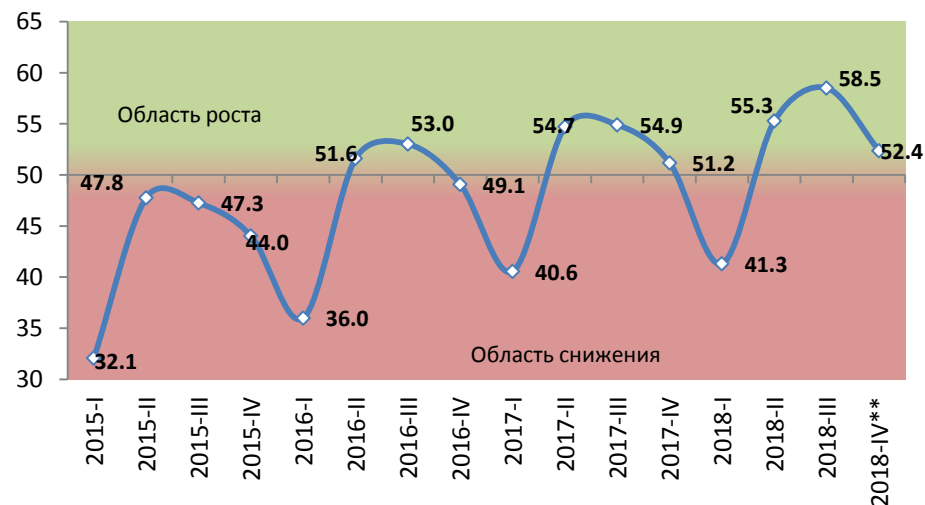
В 3 квартале 2018 года заметно увеличился уровень загрузки производственных мощностей предприятий. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей (ЗПМ) более 70%\*, увеличилась с 33,4% во 2 квартале 2018 года до 35,7% в 3 квартале 2018 года. Как следствие, в 3 квартале 2018 года наблюдалось существенное увеличение объемов производства (ДИ = 58,5). Несмотря на то, что данное увеличение носит сезонный характер, в целом, наметился позитивный тренд в динамике объемов производства предприятиями.

В 4 квартале 2018 года предприятия намерены снизить темпы увеличения объемов производства (ДИ=52,4), что, судя по динамике прошлых лет, также связано с сезонностью.

**Загрузка производственных мощностей**  
(доля предприятий, %)



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



\*В долю 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

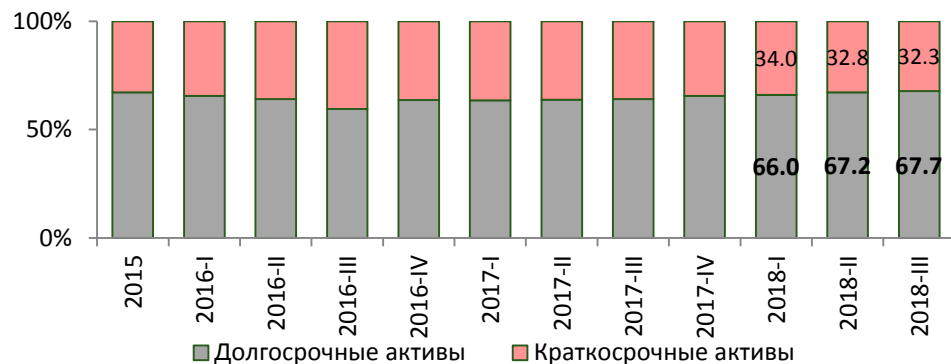
# СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В 3 квартале 2018 года в структуре активов компаний реального сектора экономики доля долгосрочных активов составила 67,7%, краткосрочных – 32,3%.

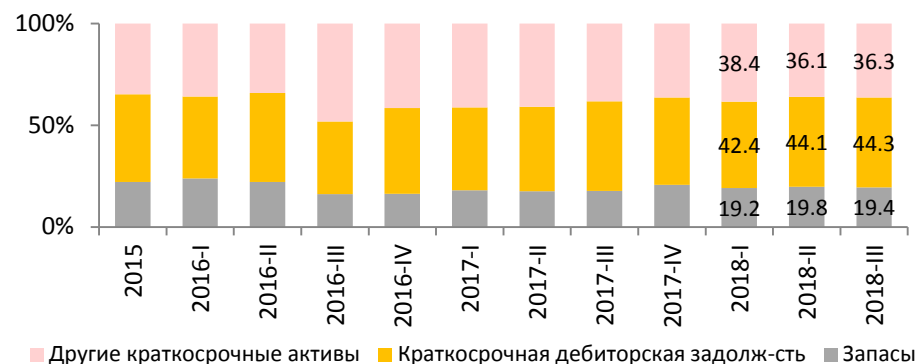
В структуре краткосрочных активов преобладающее большинство приходится на краткосрочную дебиторскую задолженность (44,3%). Другие краткосрочные активы составили 36,3%, запасы – 19,4%.

Оборачиваемость активов увеличилась, составив 16,4%. Оборачиваемость оборотных средств также показала рост (до 50,9%) на фоне относительной стабильности доли оборотных средств в активах предприятий.

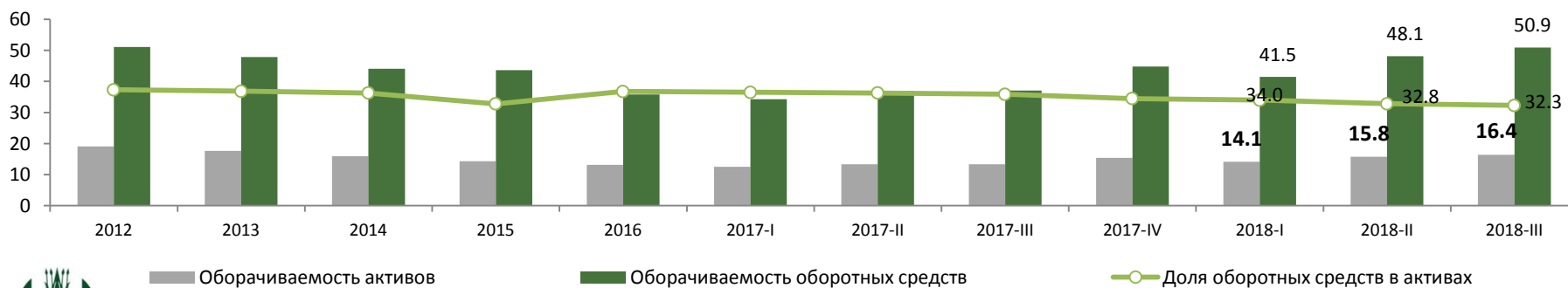
### Структура активов



### Структура краткосрочных активов



### Показатели оборачиваемости активов





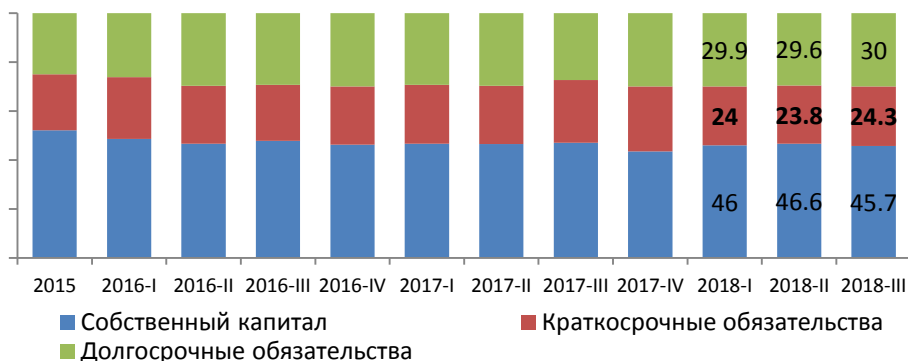
# СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

В 3 квартале 2018 года структура пассивов существенно не изменилась: доля собственного капитала составила 45,7%, доля долгосрочных обязательств – 30%, доля краткосрочных обязательств – 24,3%. В структуре краткосрочных обязательств выросла доля краткосрочной кредиторской задолженности (с 48,5% до 50,1%), доля краткосрочных банковских займов практически не изменилась (17,1%).

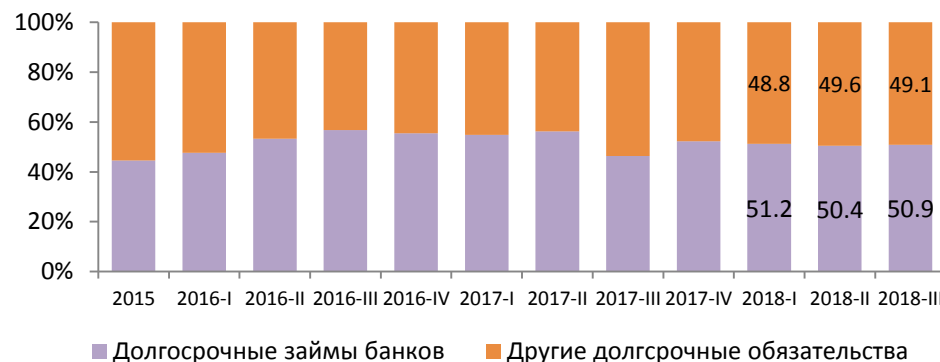
В структуре долгосрочных обязательств половину (50,9%) составляют долгосрочные займы банков.

Ситуация с просроченной задолженностью незначительно ухудшилась: доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность, увеличилась до 28,8% (27,6% во 2 квартале 2018 года), также увеличилось количество предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, – до 3,2%.

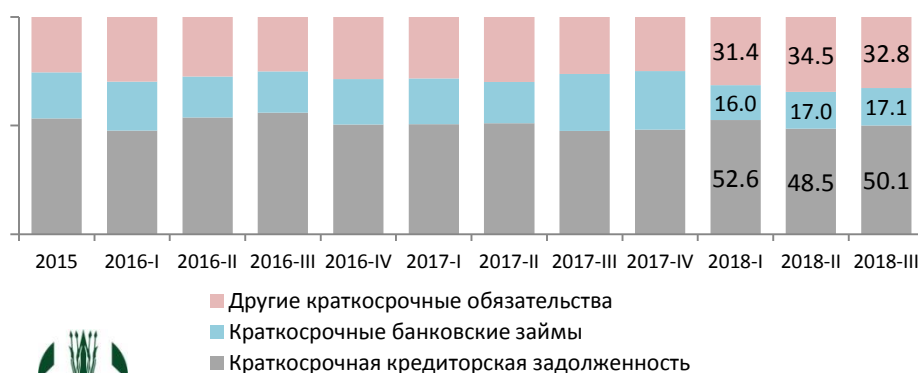
### Структура пассивов



### Структура долгосрочных обязательств



### Структура краткосрочных обязательств



### Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность

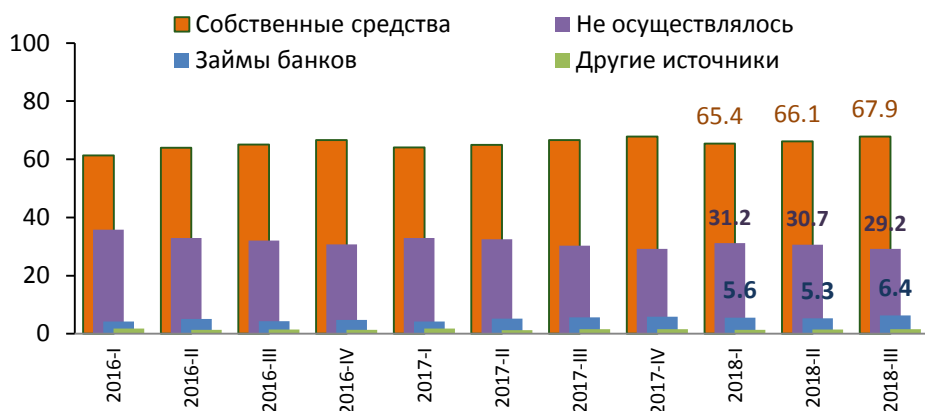


# ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

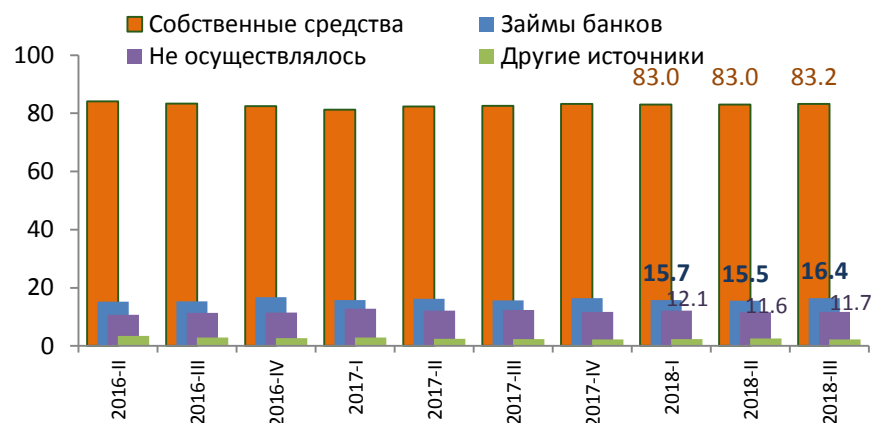
В 3 квартале 2018 года инвестиционная активность предприятий несколько улучшилась. Доля предприятий, финансировавших основные средства за счет собственных средств, увеличилась с 66,1% во 2 квартале до 67,9%. Незначительно, но увеличилась роль банковских займов в финансировании основных и оборотных средств (соответственно 6,4% и 16,4% респондентов использовали кредиты банков в этих целях).

При этом основными причинами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий, остаются недостаток финансовых средств (30,5% предприятий) и недостаточный спрос на продукцию (23,3% предприятий). Постепенно увеличивается значение рыночной конкуренции со стороны других предприятий (24,5% предприятий), как фактора, ограничивающего инвестиционную деятельность.

### Источники финансирования основных средств



### Источники финансирования оборотных средств



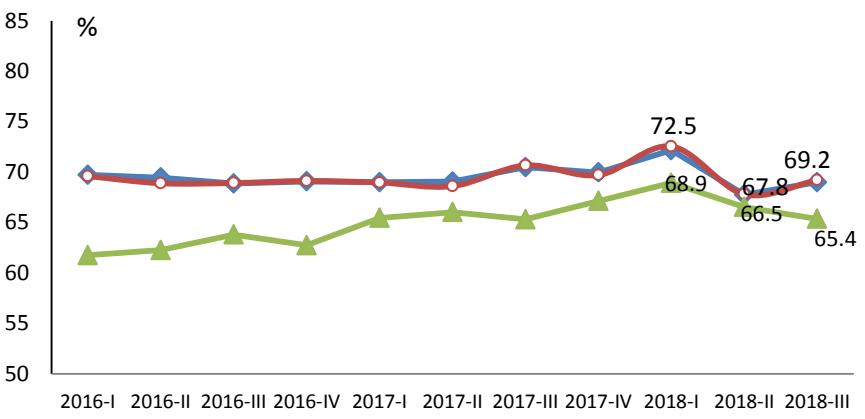
### Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования



# ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

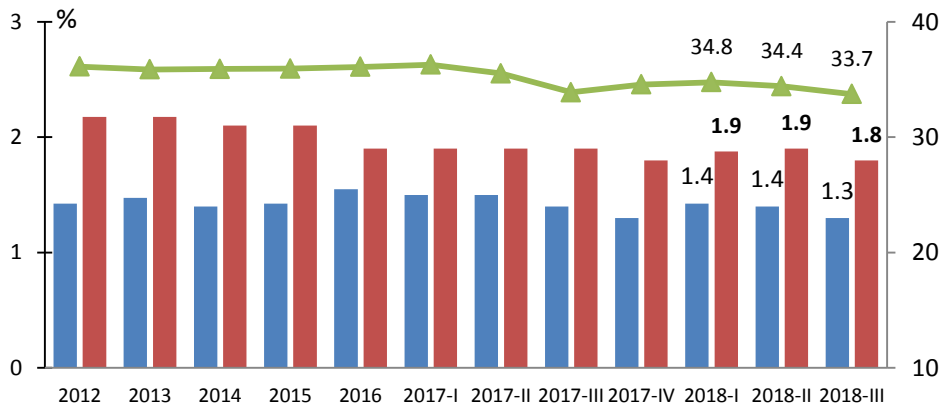
Несмотря на снижение показателей ликвидности и платежеспособности предприятий, в 3 квартале 2018 года увеличилась доля предприятий, у которых объемы производства не снизились (до 69,2%). При этом доля предприятий, не сокративших численность занятых, продолжила снижаться (до 65,4%). В результате доля предприятий, у которых выросла или не изменилась производительность труда, в 3 квартале 2018 года увеличилась и составила 69,0%.

**Показатели эффективности производства**



- ◆ Доля предприятий, у которых не снизилась производительность труда
- Доля предприятий, у которых не уменьшился объем производства
- ▲ Доля предприятий, у которых не снизилась численность занятых

**Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий**



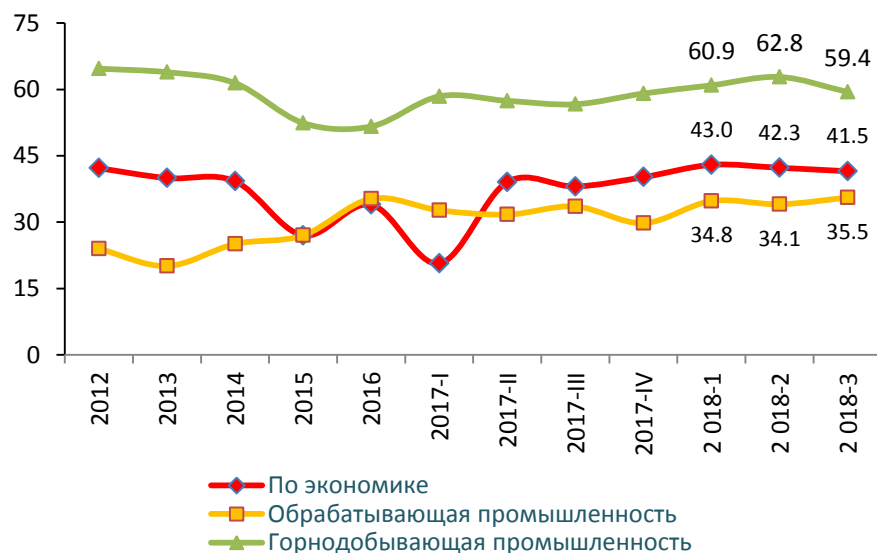
- Коэффициент текущей ликвидности (КТЛ)
- Коэффициент общей платежеспособности (КОП)
- ▲ Доля предприятий, с КТЛ < 1 (правая шкала)



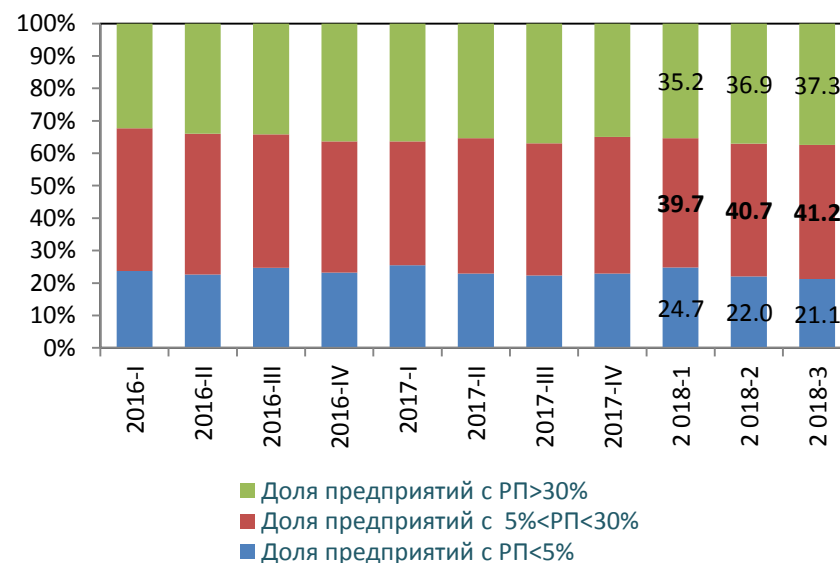
# ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

В 3 квартале 2018 года средняя рентабельность продаж\* предприятий реального сектора незначительно снизилась с 42,3% до 41,5%. Данная динамика во многом объяснялась снижением рентабельности в горнодобывающей промышленности с 62,8% до 59,4%. Несмотря на это, увеличилась доля высокорентабельных предприятий с 36,9% до 37,3%, и снизилась доля низкорентабельных предприятий с 22% до 21,1%, что, возможно, связано с увеличением средней рентабельности продаж предприятий обрабатывающей промышленности (до 35,5%).

### Рентабельность продаж\*, в %



### Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



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

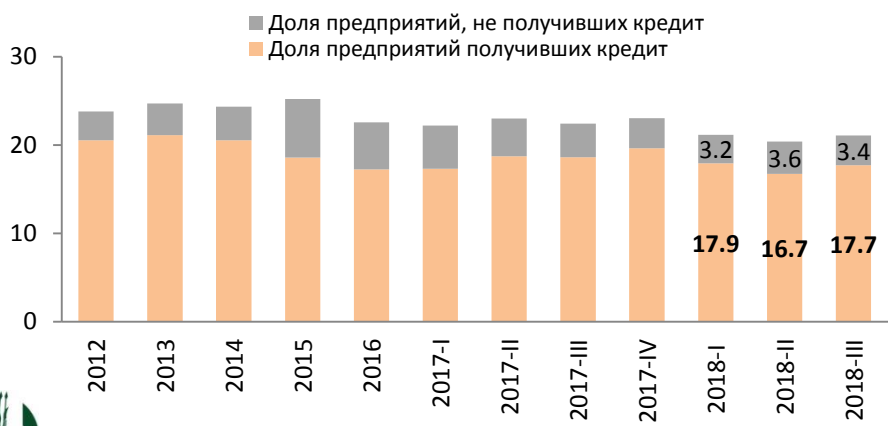
# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 3 квартале 2018 года спрос предприятий на кредиты банков немного увеличился. В банк за кредитом обратилось 21,1% предприятий, из которых кредит получили 17,7% предприятий (83,9% респондентов из числа предприятий, обратившихся за кредитом). В то же время количество отказов в кредитовании уменьшилось и составило 16,1% от количества, обратившихся за кредитом, или 3,4% от общего количества участников опроса.

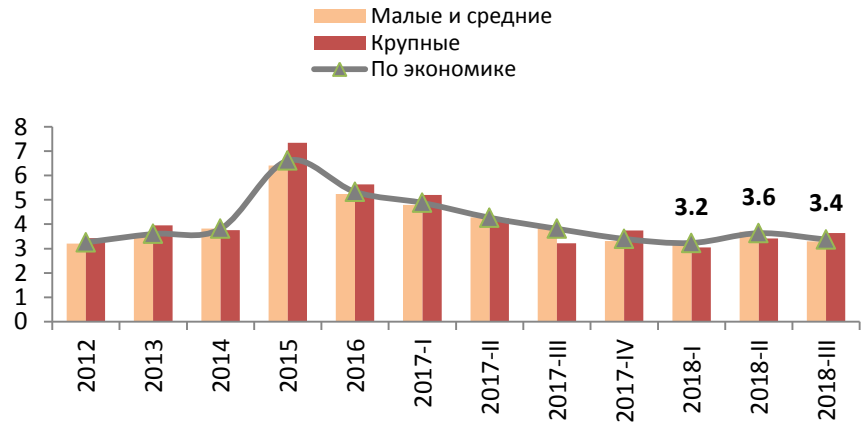
В 4 квартале 2018 года за кредитом намерены обратиться 16% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет 22,1%, в горнодобывающей – 13,9%.



### Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



### Обратились за кредитом, но не получили, доля в%

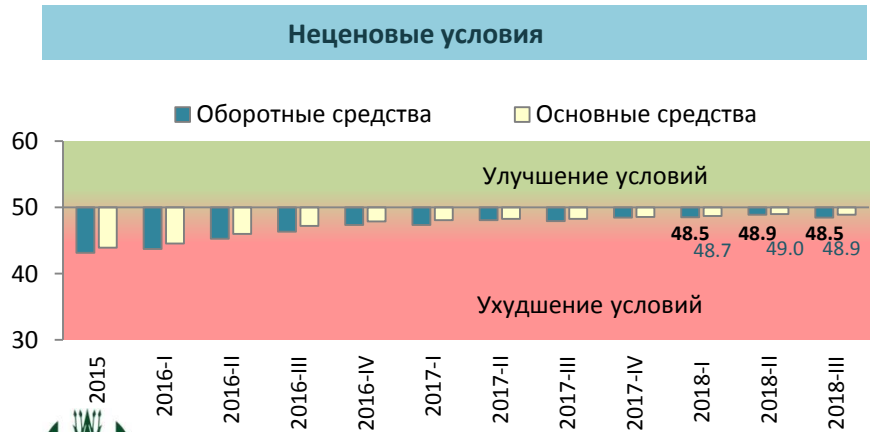
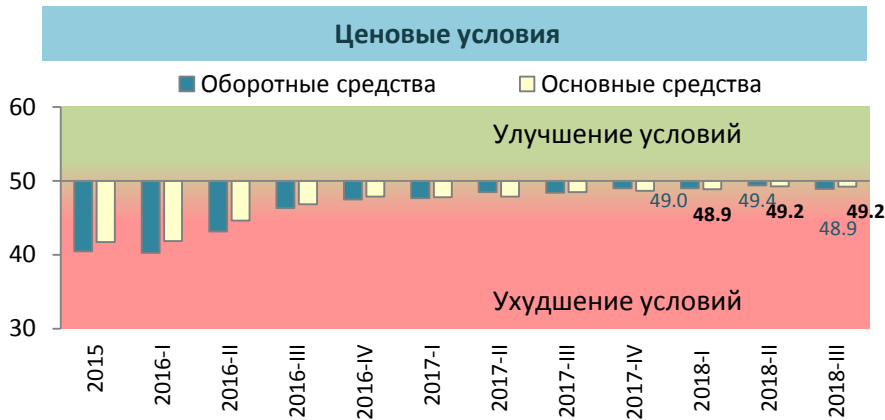


# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 3 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. Несмотря на то, что с начала 2016 года ухудшение условий кредитования постепенно снижается, в 3 квартале 2018 года незначительно увеличилась доля предприятий, отметивших ухудшение ценовых и неценовых условий кредитования оборотных средств.

Разрыв между фактической и приемлемой для предприятий процентной ставкой по кредитам в тенге практически не изменился. Увеличилась средняя процентная ставка по кредитам, выданным в **инвалюте** (фактическая до - 7,3%, приемлемая – до 2,9%). По кредитам, выданным в **тенге**, средняя процентная ставка незначительно снизилась (до 13,1%), приемлемая осталась без изменения - 7,3%.

Изменение условий кредитования



Сроки и ставки по кредитам

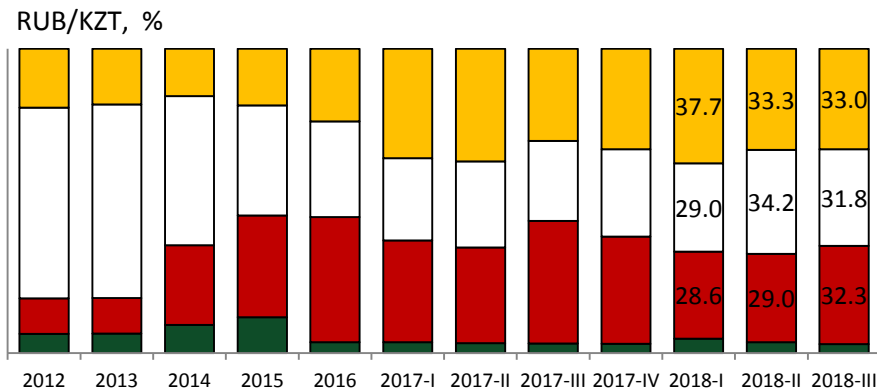
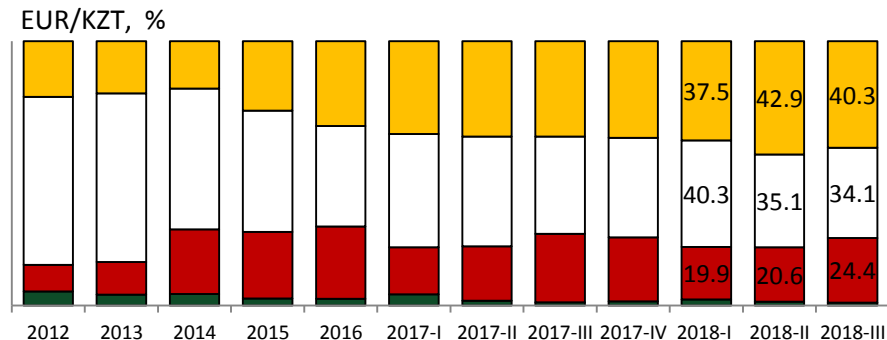
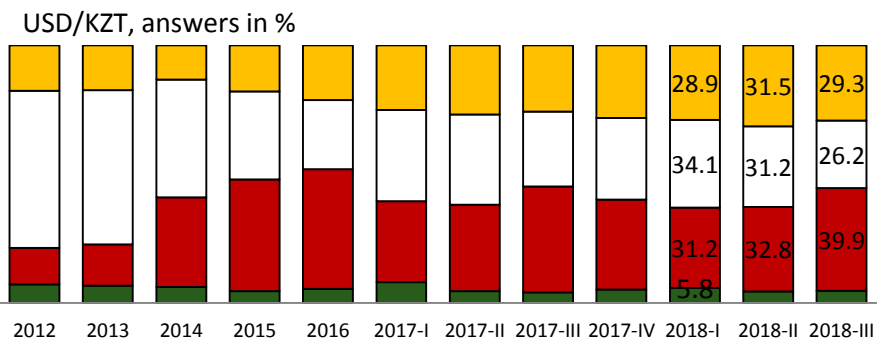


\* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

# ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

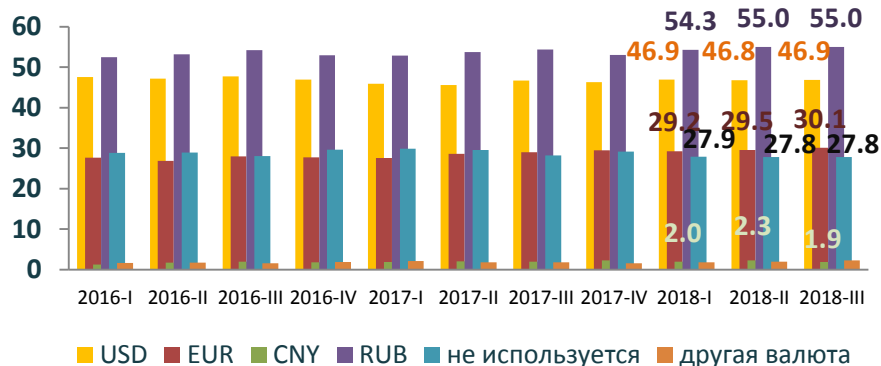
В 3 квартале 2018 года предприятия отметили, что негативное влияние на их хозяйственную деятельность от изменения обменного курса тенге к иностранным валютам заметно увеличилось. Доля предприятий, на которых изменение курса тенге к доллару США повлияло негативно, увеличилась с 32,8% во 2 квартале 2018 года до 39,9% в 3 квартале 2018 года, евро – с 20,6% до 24,4% и российского рубля – с 29% до 32,3%.

Иностранную валюту в расчетах в 3 квартале 2018 года использовали 72,2% предприятий. Основными валютами, используемыми в расчетах, продолжают оставаться российский рубль (55% предприятий) и доллар США (46,9% предприятий).



■ позитивно 
 ■ негативно 
 ■ не повлияло 
 ■ не знаю

## 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

