НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР
Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

II квартал 2018 года

СОДЕРЖАНИЕ

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)

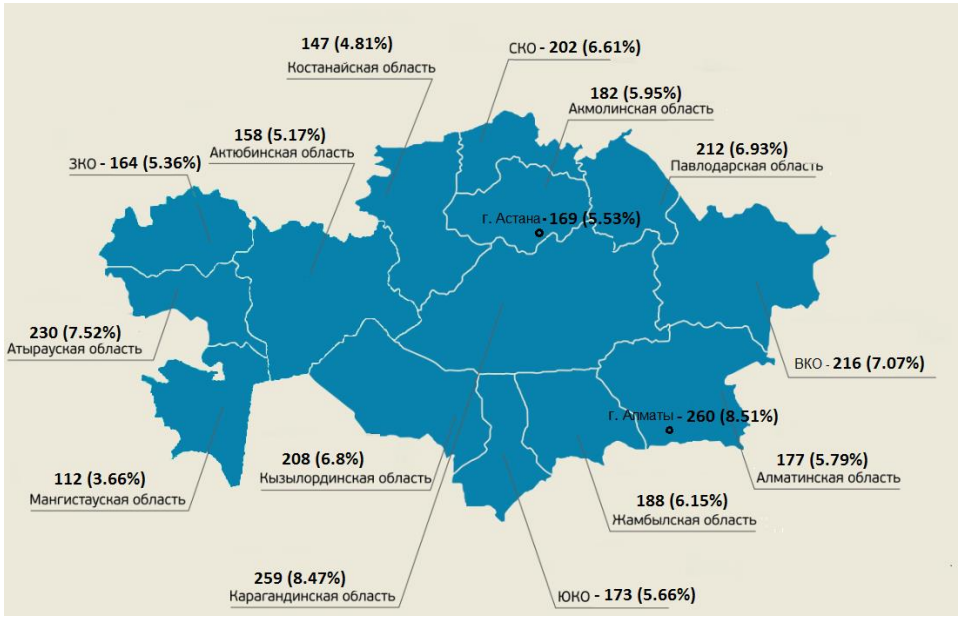
X. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 13,14,15)

XI. Влияние изменений валютного курса (стр. 16)

XII. Методологический комментарий (стр. 17)

ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

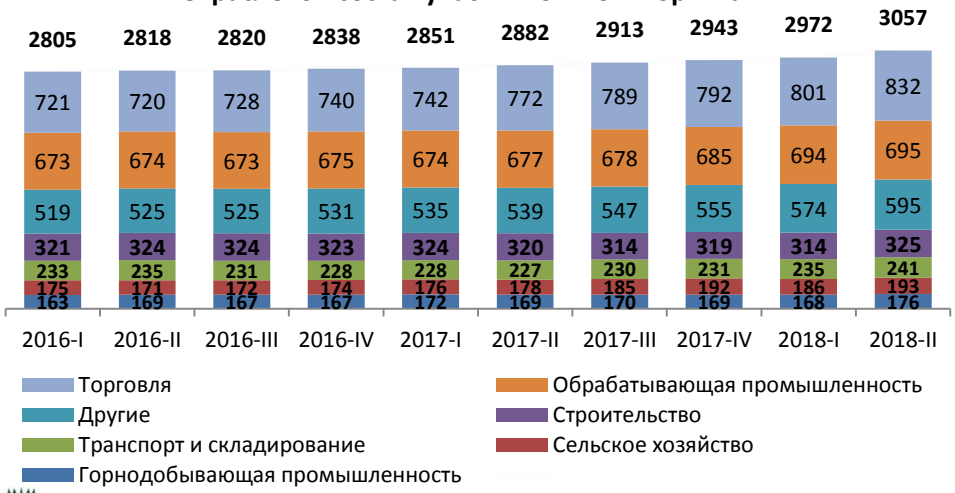
Региональный состав участников мониторинга во 2 квартале 2018 года



Во 2 квартале 2018 года количество участников опроса увеличилось на 85 предприятий, что заметно выше, чем в предыдущих кварталах. К участию в мониторинге привлечено 48 малых, 26 крупных и 11 средних предприятий.

В отраслевом разрезе наибольшее увеличение отмечено в торговле (на 31 предприятие) и в строительстве (на 11 предприятий).

Отраслевой состав участников мониторинга



Размерный состав участников мониторинга

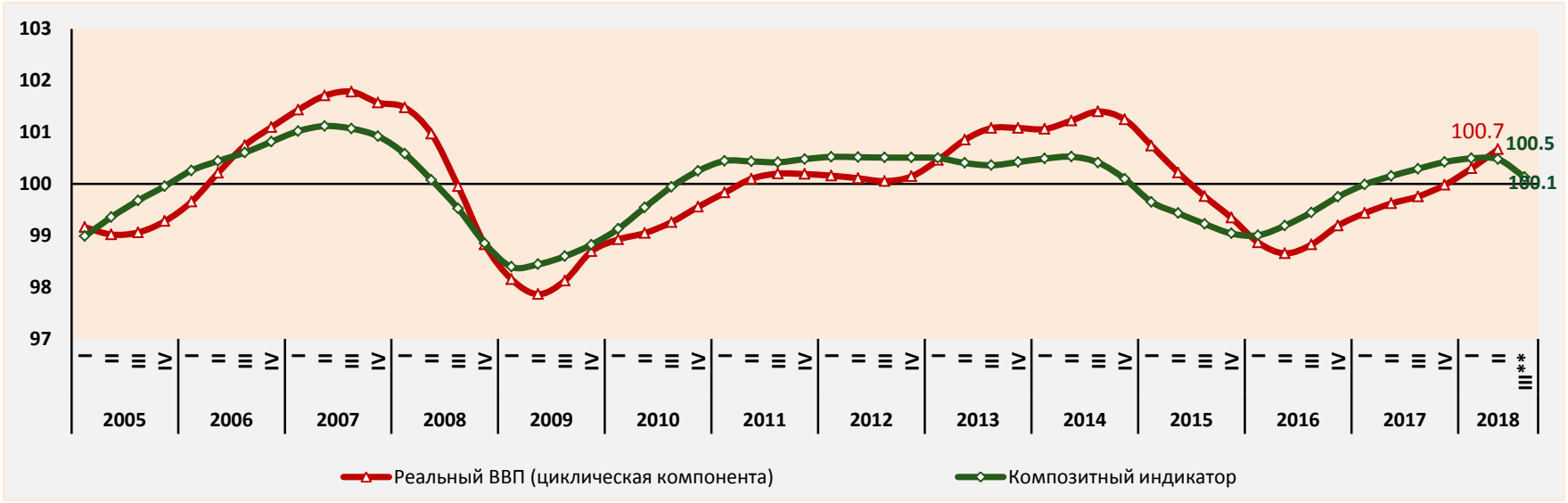


КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

Во 2 квартале 2018 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, свидетельствует о продолжении восстановления активности в реальном секторе.

На динамику КОИ во 2 квартале 2018 года позитивно повлиял рост спроса на продукцию предприятий, положительная динамика цен на нефть, увеличение средней рентабельности продаж в горнодобывающей промышленности и снижение средних процентных ставок по кредитам в тенге. При этом во 2 квартале 2018 года наблюдалось снижение доли предприятий, получивших кредит.

В 3 квартале 2018 года респонденты ожидают замедления темпов восстановления экономики (КОИ составил 100,1), что связано с ожидаемым замедлением темпов роста цен в экономике и в потребительском секторе.



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

ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

Во 2 квартале 2018 года в экономике продолжилась тенденция роста спроса на готовую продукцию: диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 53,3. Более высокими темпами спрос вырос на товары, на услуги спрос рос более низкими темпами (ДИ = 54,6 и 52,1, соответственно).

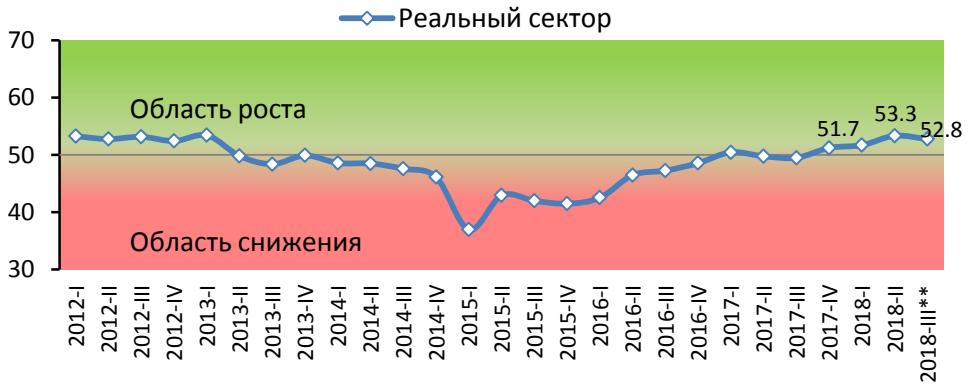
Предприятия обрабатывающей промышленности отметили заметное увеличение спроса на их продукцию (ДИ=54,9), тогда как, по оценкам предприятий добывающей промышленности, темпы роста спроса на их продукцию замедлились (ДИ составил 53).

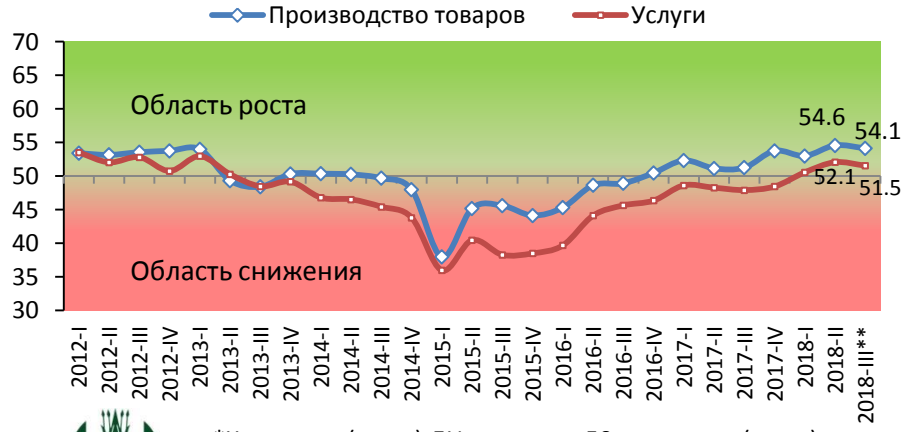
В 3 квартале 2018 года предприятия ожидают, что рост спроса на готовую продукцию продолжится практически такими же темпами (ДИ = 52,8).

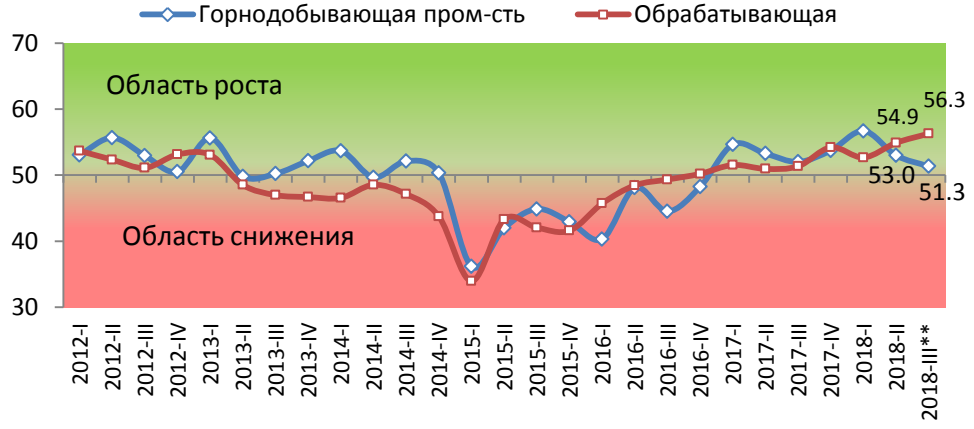
Спрос на готовую продукцию, ДИ*

		2017				2018		
Ответы предприятий, %		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв. ожид.
Увеличение	1	17.4	29.1	29.1	25.5	17.6	25.5	23.6
Практически без изменения	2	49.3	49.7	50.2	50.0	50.9	35.3	38.4
Снижение	3	33.3	21.2	20.7	24.4	31.4	9.6	8.7
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	42.1	53.9	54.2	50.5	43.0	43.1	42.7
ДИ, сезонно-очищенный	5	**50.4**	**49.6**	**49.7**	**51.2**	**51.7**	**53.3**	**52.8**

Спрос на готовую продукцию, ДИ*







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

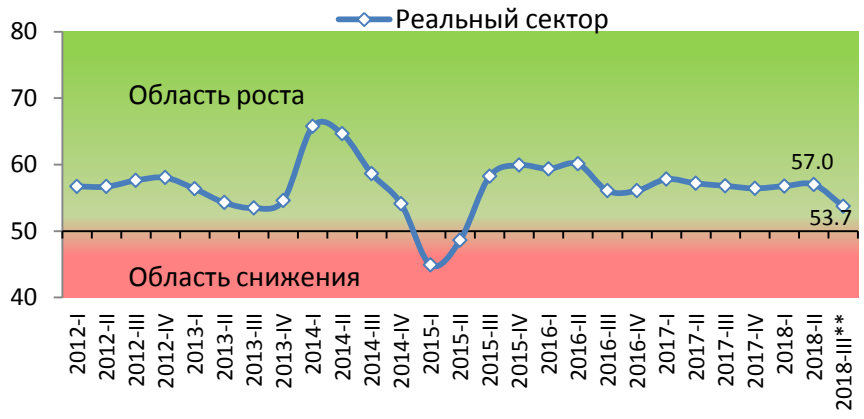
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2018 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

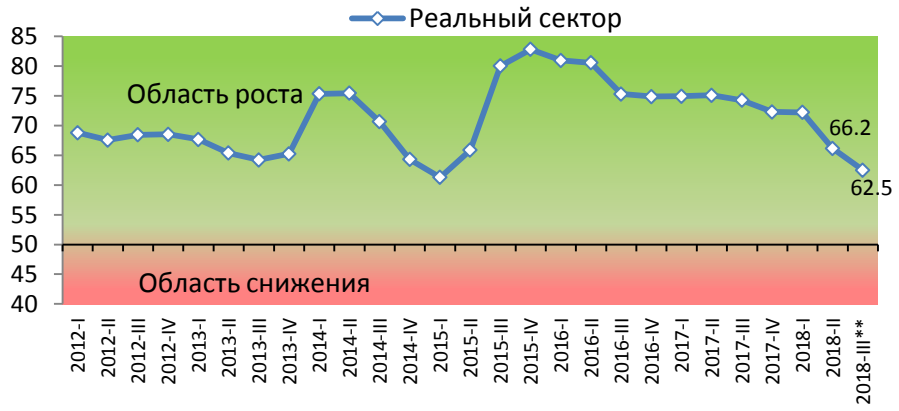
Во 2 квартале 2018 года цены на готовую продукцию продолжили расти такими же темпами, как и в прошлом квартале (ДИ=57). Несмотря на значительное снижение темпов роста, цены на сырье и материалы, по оценкам предприятий, росли более высокими темпами, чем цены на готовую продукцию (ДИ=66,2), снижение темпов роста было отмечено во всех рассматриваемых отраслях.

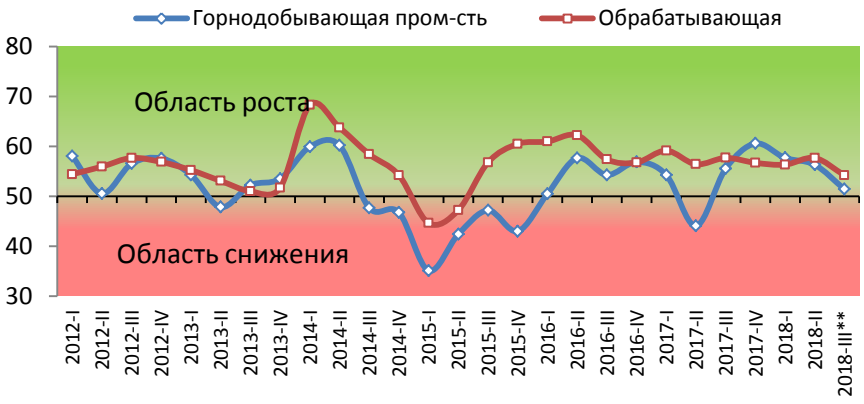
В 3 квартале 2018 года, по ожиданиям предприятий, темпы роста цен на готовую продукцию предприятий и цен на сырье и материалы значительно снизятся (ДИ=53,7 и 62,5, соответственно).

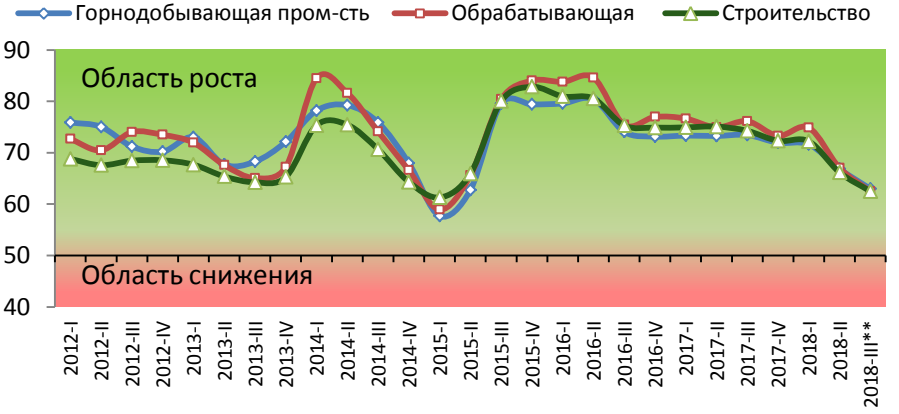
Цены на готовую продукцию, ДИ*



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

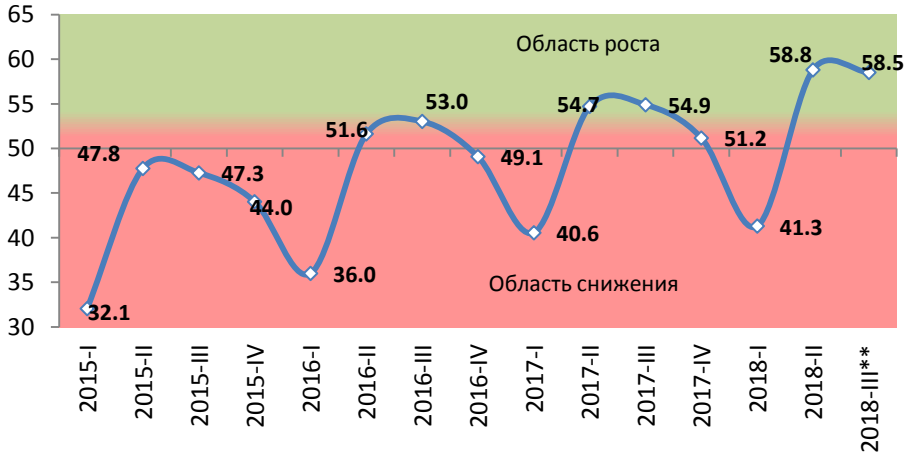
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2018 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

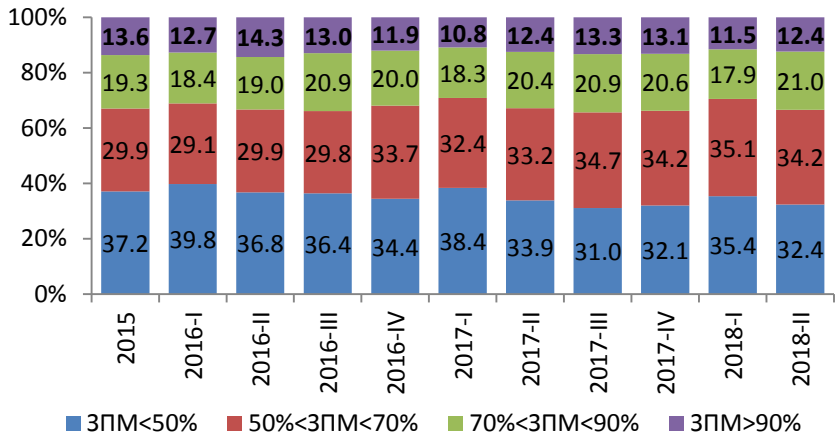
Во 2 квартале 2018 года наблюдалось существенное увеличение объемов производства (ДИ = 58,8). Динамика прошлых лет показывает, что данное увеличение носит сезонный характер. В 3 квартале 2018 года предприятия намерены продолжить увеличение объемов производства такими же темпами (ДИ=58,5).

Во 2 квартале 2018 года увеличился уровень загрузки производственных мощностей предприятий. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей более 70%, увеличилась с 29,4% в 1 квартале 2018 года до 33,4% во 2 квартале 2018 года. Наибольшая загруженность загрузки производственных мощностей отмечена в горнодобывающей промышленности, наименьшая – в строительстве.

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



Загрузка производственных мощностей
(доля предприятий, %)



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

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

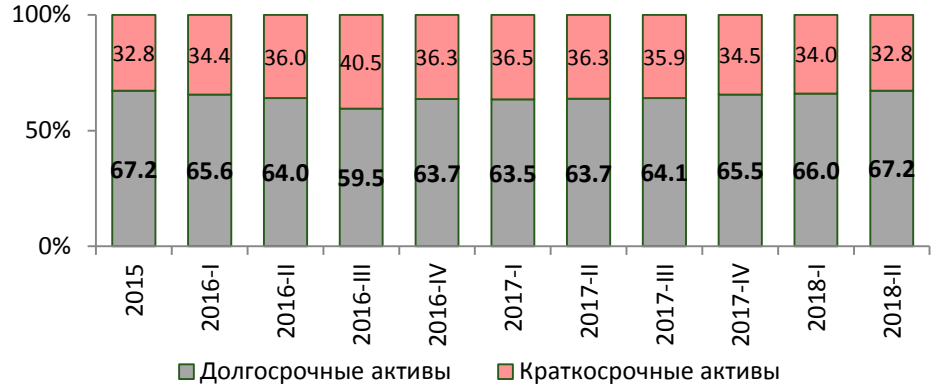
Во 2 квартале 2018 года в структуре активов компаний реального сектора экономики доля долгосрочных активов составила 67,2%, краткосрочных – 32,8%.

В структуре краткосрочных активов преобладающее большинство приходится на краткосрочную дебиторскую задолженность (44,1%). Другие краткосрочные активы составили 36,1%, запасы – 19,8%.

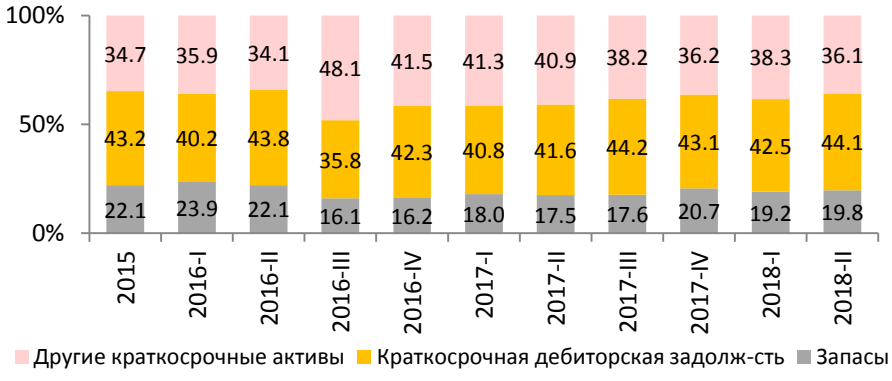
Объем депозитов предприятий в банках во 2 квартале 2018 года в целом по экономике несколько снизился, но более низкими темпами, чем в предыдущем квартале (ДИ = 49,6). В 3 квартале 2018 года, по оценкам предприятий, депозиты в банках продолжат снижаться (ДИ=49,8).

Оборачиваемость активов значительно увеличилась, составив 15,8%. Оборачиваемость оборотных средств также показала существенный рост (до 48,2%) на фоне относительной стабильности доли оборотных средств в активах предприятий.

Структура активов



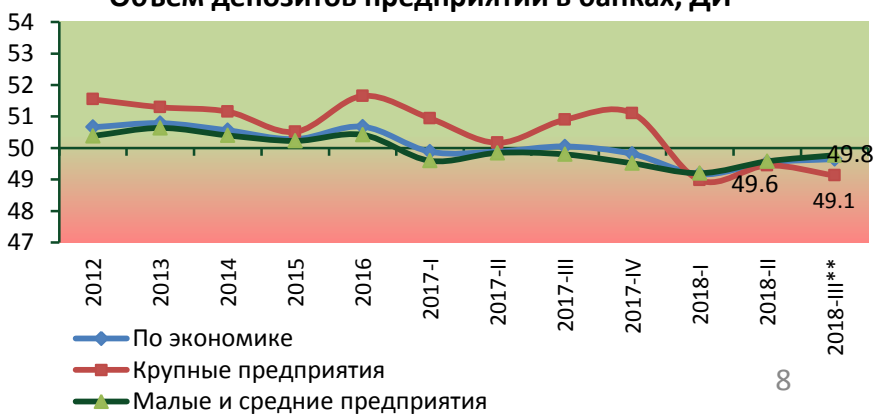
Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



Объем депозитов предприятий в банках, ДИ



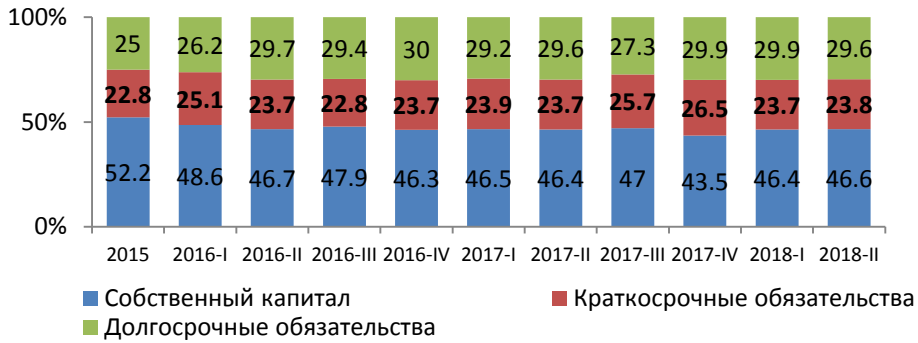
СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

Во 2 квартале 2018 года структура пассивов существенно не изменилась: доля собственного капитала составила 46,6%, доля долгосрочных обязательств – 29,6%, доля краткосрочных обязательств – 23,8%. В структуре краткосрочных обязательств снизилась доля краткосрочной кредиторской задолженности (с 51,8% до 48,5%), доля краткосрочных банковских займов практически не изменилась (17%).

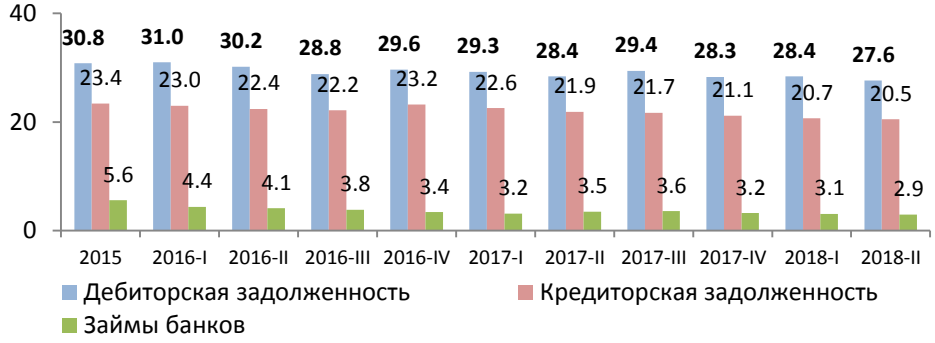
В структуре долгосрочных обязательств почти половину (50,4%) составляют долгосрочные займы банков.

Ситуация с просроченной задолженностью незначительно улучшилась: доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность, снизилась до 27,6% (с 28,4 в 1 квартале 2018 года), также сократилось количество предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, – до 2,9%.

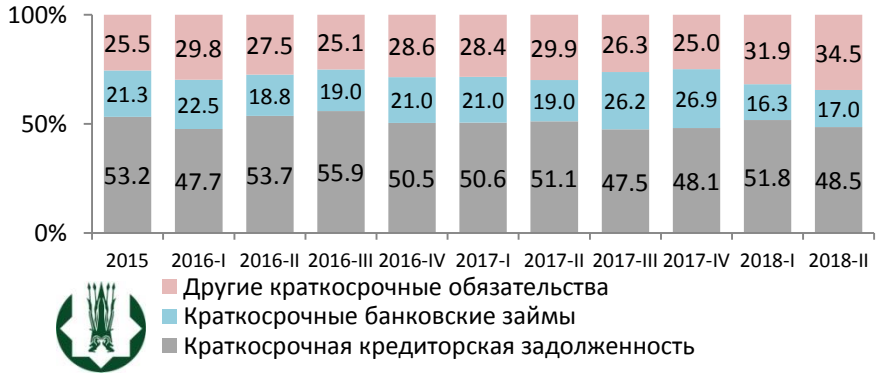
Структура пассивов



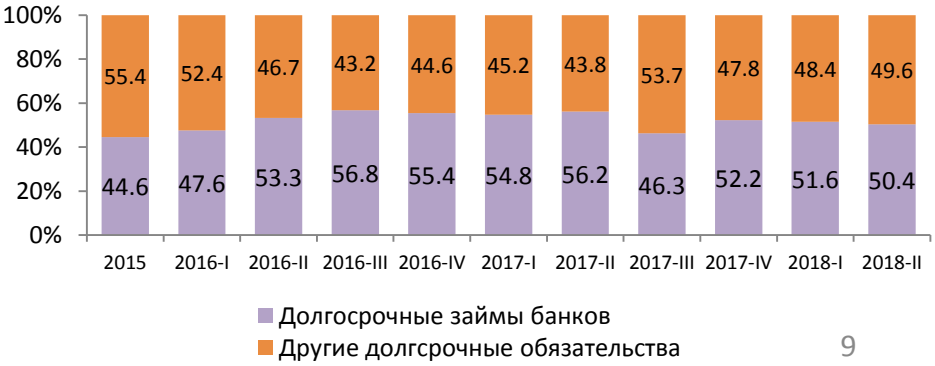
Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Структура краткосрочных обязательств



Структура долгосрочных обязательств

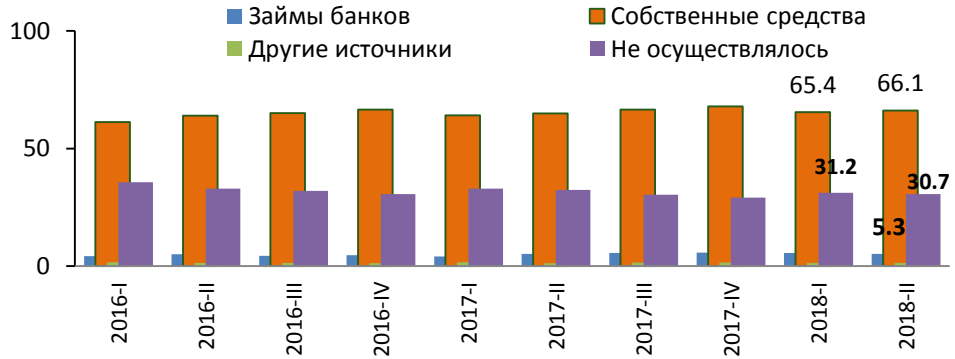


ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

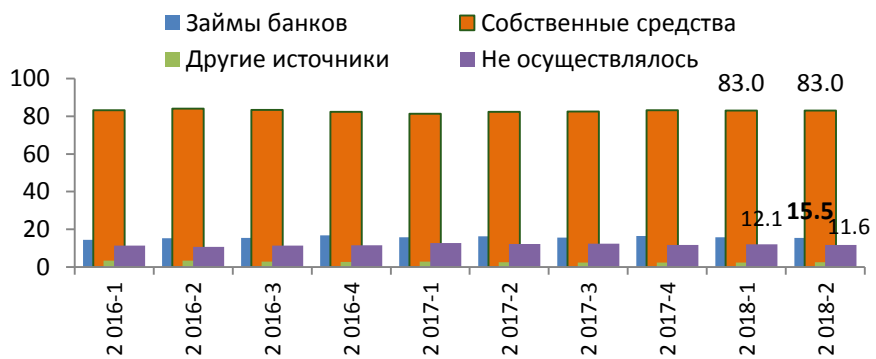
Во 2 квартале 2018 года инвестиционная активность предприятий существенно не изменилась. Большинство предприятий финансируют основные и оборотные средства за счет собственных средств (66,1% и 83%, соответственно). Банковские займы для финансирования оборотных средств использовали 15,5% предприятий, для финансирования основных средств – 5,3% предприятий.

При этом основными причинами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий, являются недостаток финансовых средств (31,5% предприятий), недостаточный спрос на продукцию (23,3% предприятий), а также рыночная конкуренция со стороны других предприятий (23,2% предприятий).

Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



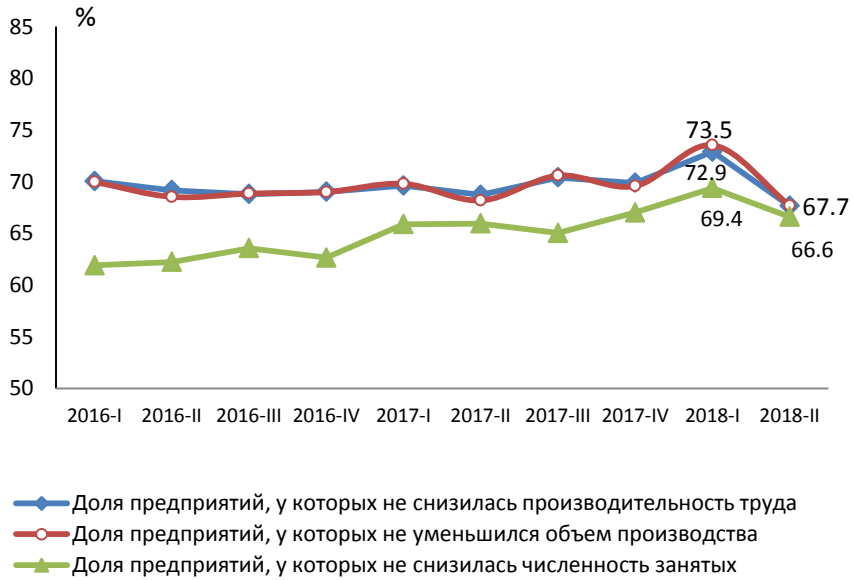
Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования



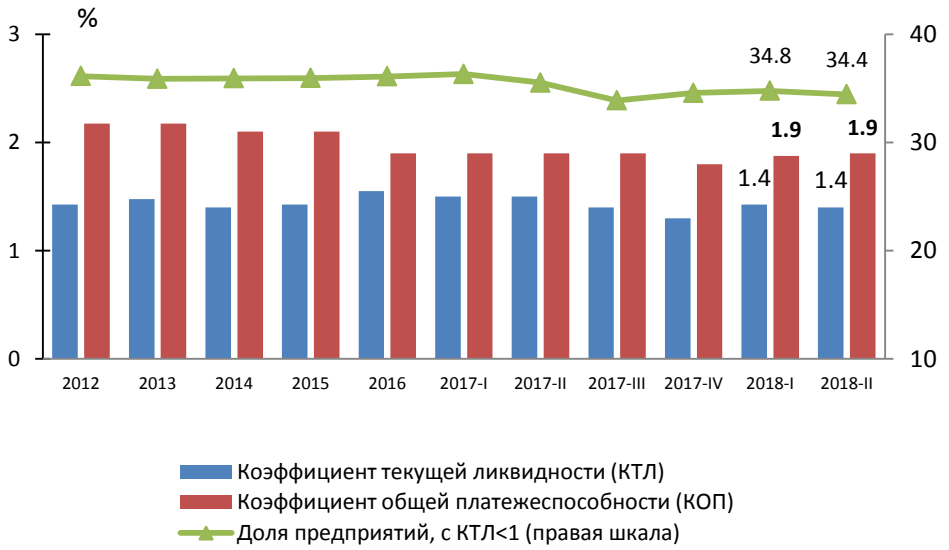
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Несмотря на стабильность показателей ликвидности и платежеспособности предприятий, во 2 квартале 2018 года показатели эффективности производства продемонстрировали ухудшение. Существенно уменьшилась доля предприятий, не снизивших объемы производства, численность занятых и производительность труда, составив 67,7%, 66,6% и 67,7%, соответственно.

Показатели эффективности производства



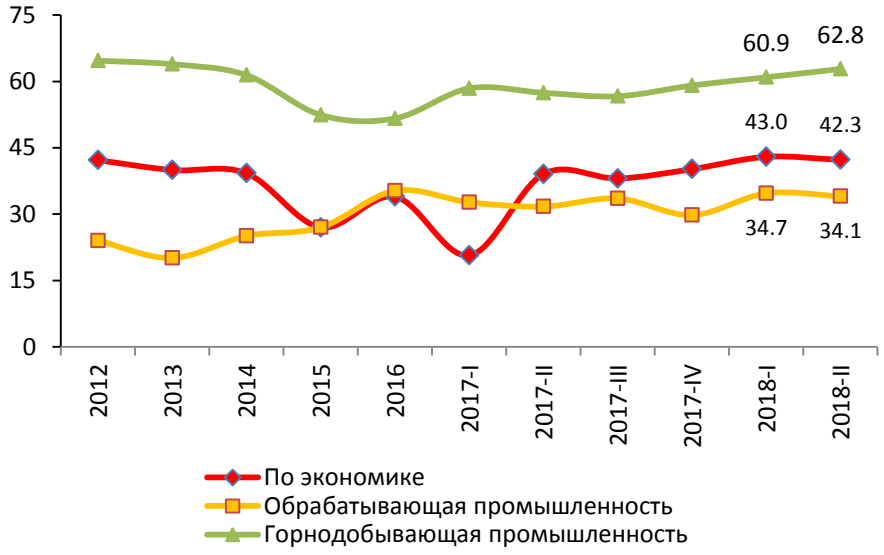
Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий



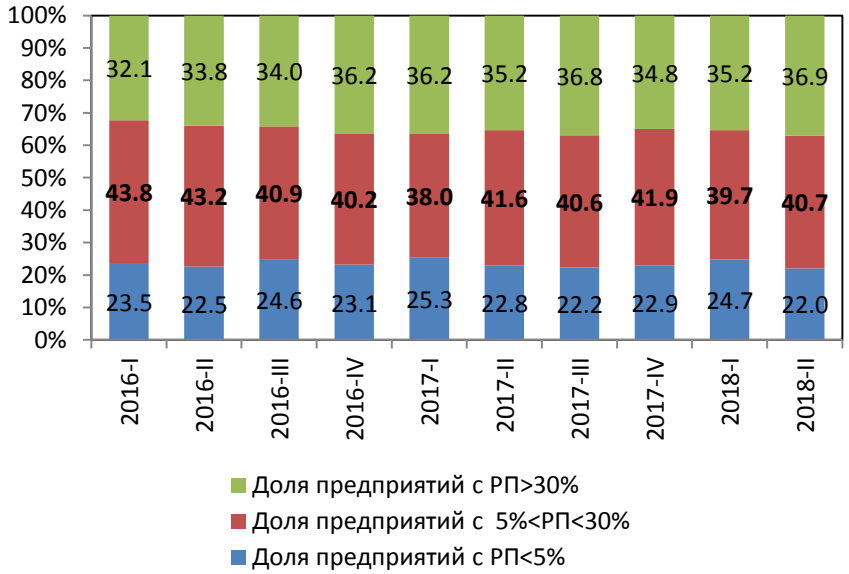
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Во 2 квартале 2018 года средняя рентабельность продаж* предприятий реального сектора незначительно снизилась с 43% до 42,3%. Данная динамика во многом объяснялась снижением рентабельности в обрабатывающей промышленности с 34,7% до 34,1%. Несмотря на это, увеличилась доля высокорентабельных предприятий с 35,2% до 36,9% и снизилась доля низкорентабельных предприятий с 24,7% до 22%, что возможно связано с увеличением средней рентабельности продаж предприятий добывающей промышленности (до 62,8%).

Рентабельность продаж*, в %



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



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

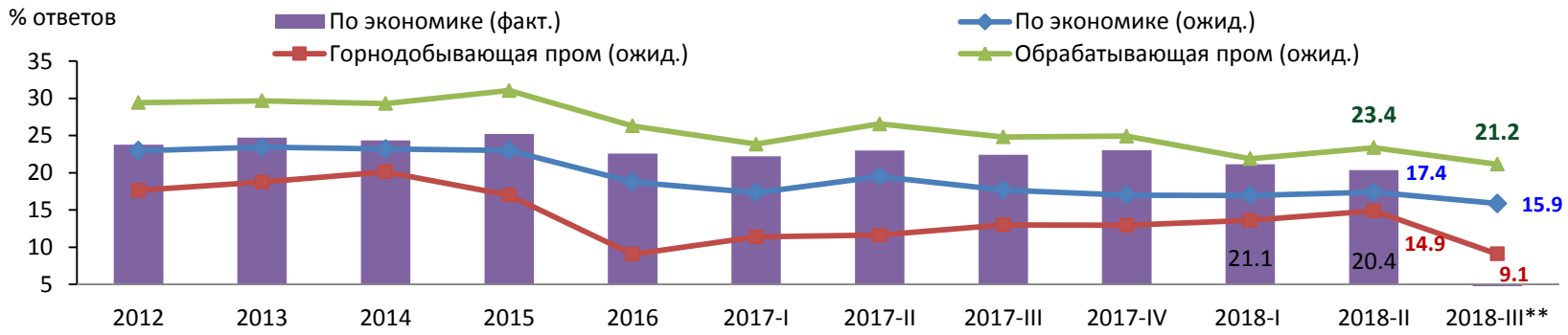
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Во 2 квартале 2018 года спрос предприятий на кредиты банков несколько снизился. В банк за кредитом обратилось 20,4% предприятий, из которых кредит получили 81,8% предприятий (16,7% от общего количества участников опроса). При этом количество отказов в кредитовании увеличилось, которое коснулось как крупных, так и малых и средних предприятий.

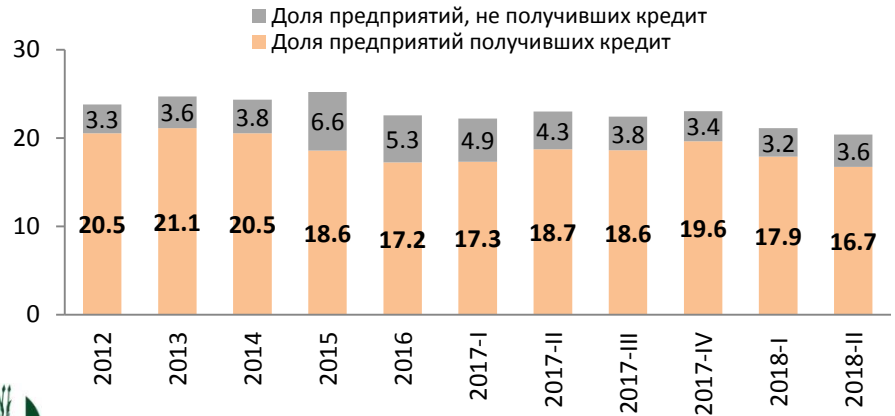
В 3 квартале 2018 года за кредитом намерены обратиться 15,9% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составила 21,2%, в горнодобывающей – 9,1%.

Спрос на кредиты

(доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в%



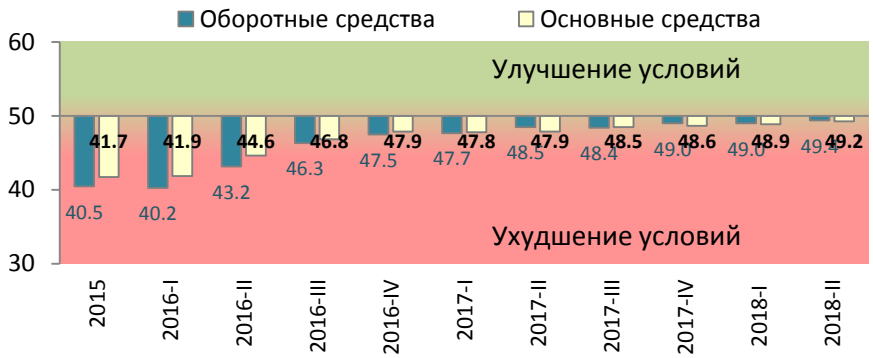
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Во 2 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.

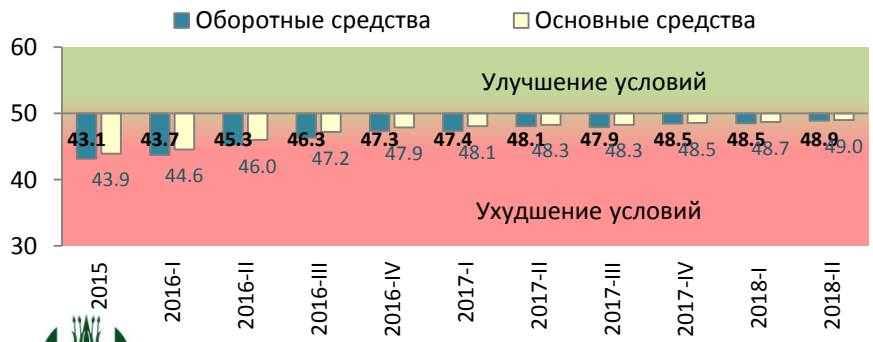
Разрыв между фактической и приемлемой для предприятий процентной ставкой по кредитам в тенге и в иностранной валюте практически не изменился. Снизилась средняя процентная ставка по кредитам, выданным **в инвалюте** (до 7%), при этом приемлемые для предприятий процентные ставки также снизились (до 2,8%). По кредитам, выданным **в тенге**, средняя процентная ставка составила 13,2%, приемлемая – 7,3%.

Изменение условий кредитования

Ценовые условия

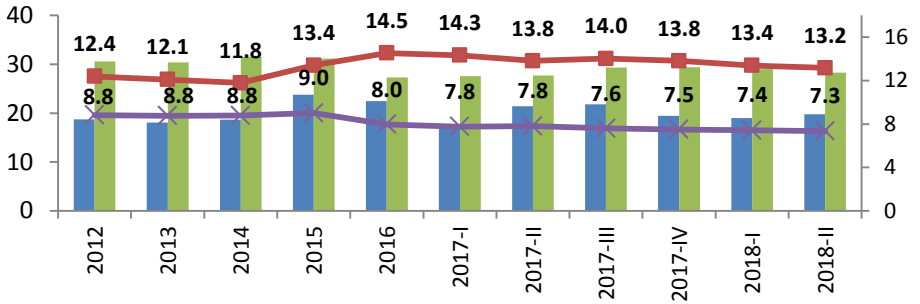


Неценовые условия

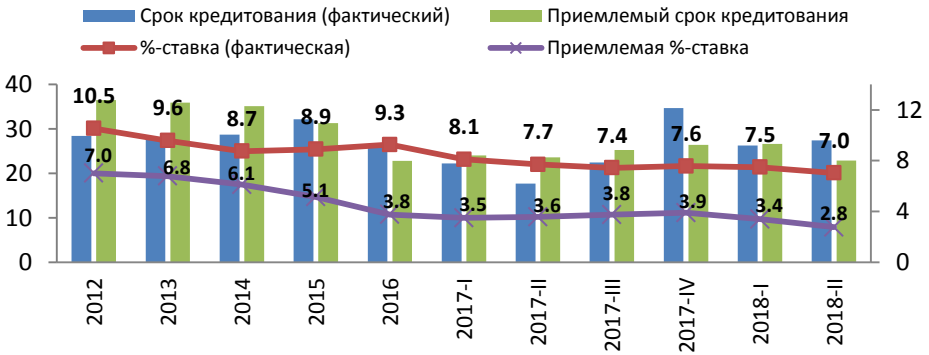


Сроки и ставки по кредитам

Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте

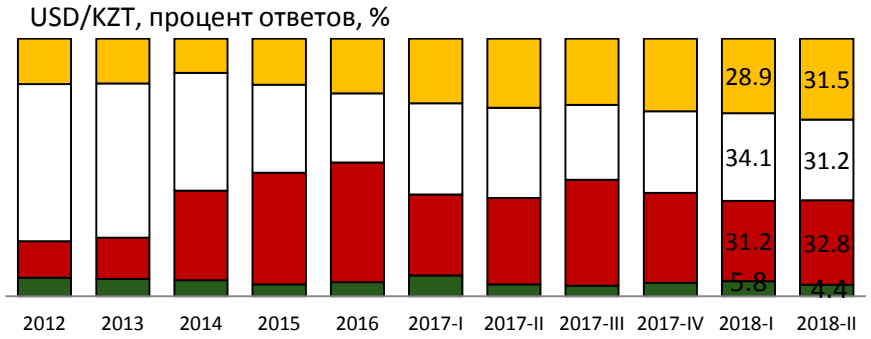


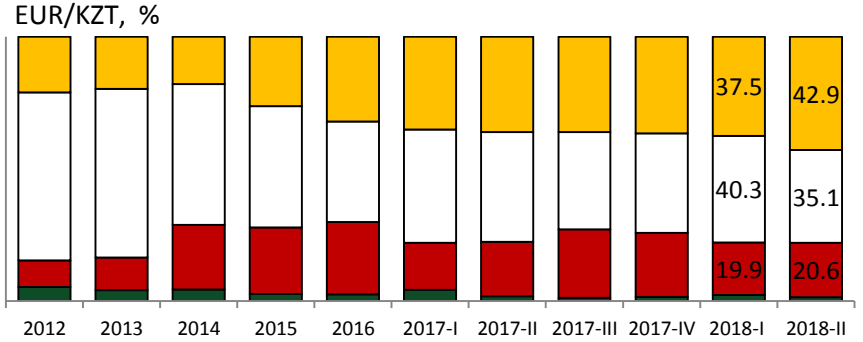
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

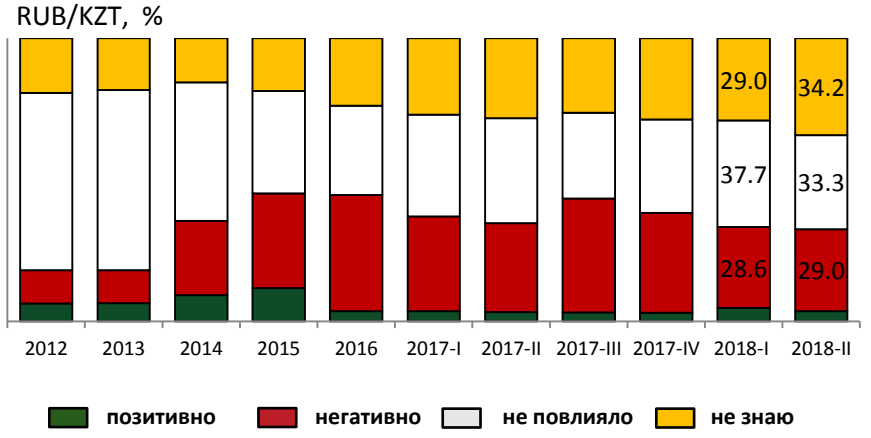
ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

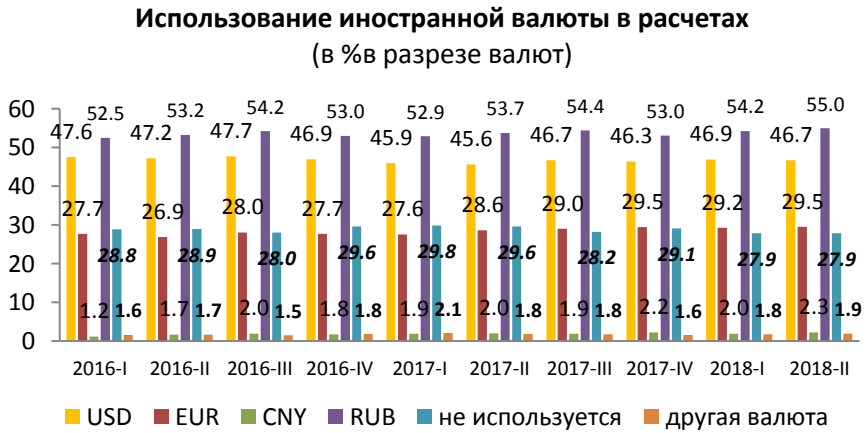
Во 2 квартале 2018 года предприятия отметили, что негативное влияние на их хозяйственную деятельность от изменения обменного курса тенге к иностранным валютам несколько увеличилось. Доля предприятий, на которых изменение курса тенге к доллару США повлияло негативно, увеличилась с 31,2% в 1 квартале 2018 года до 32,8% во 2 квартале 2018 года, евро – с 19,9% до 20,6% и российского рубля – с 28,6% до 29%, соответственно.

Иностранную валюту в расчетах во 2 квартале 2018 года использовали 72,1% предприятий. Основными валютами в расчетах продолжают оставаться российский рубль (55% предприятий) и доллар США (46,7% предприятий).









МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

- 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

Департамент исследований и статистики
Национального Банка Республики Казахстан