



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР
Результаты опроса предприятий
реального сектора экономики
II квартал 2018 года

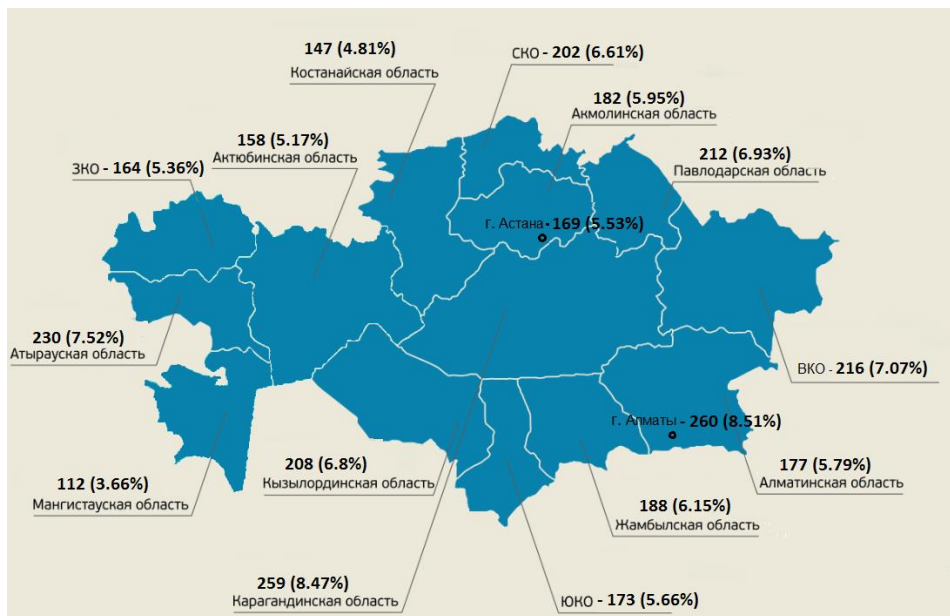
СОДЕРЖАНИЕ

- 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



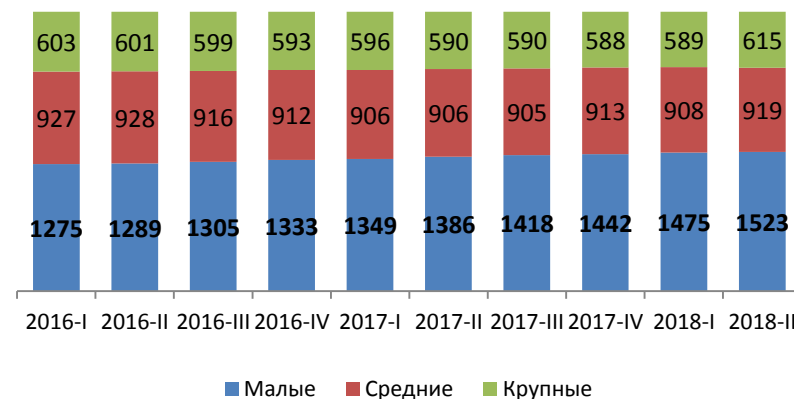
Во 2 квартале 2018 года количество участников опроса увеличилось на 85 предприятий, что заметно выше, чем в предыдущих кварталах. К участию в мониторинге привлечено 48 малых, 26 крупных и 11 средних предприятий.

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

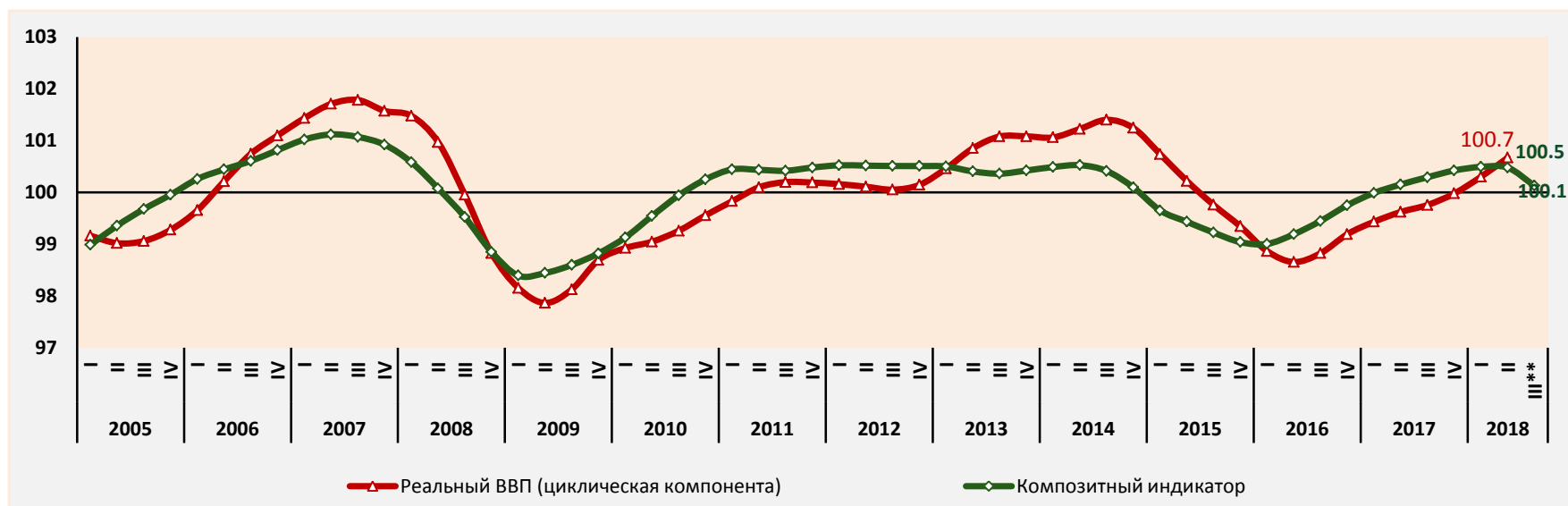


КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

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).

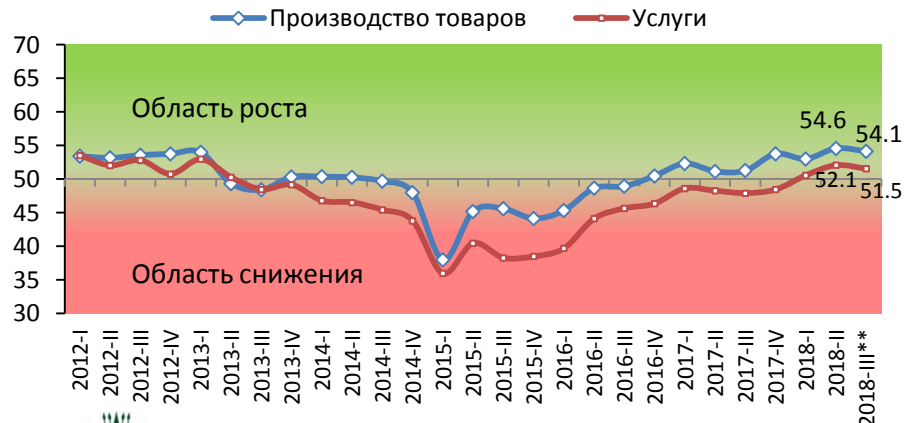
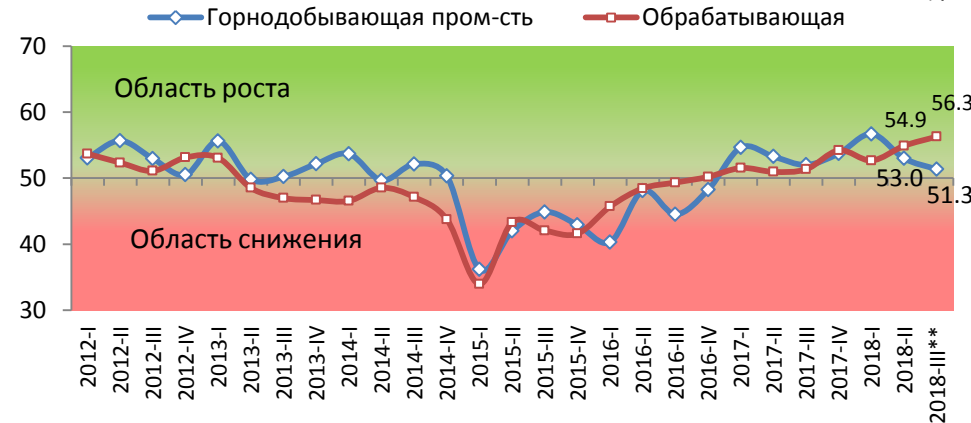
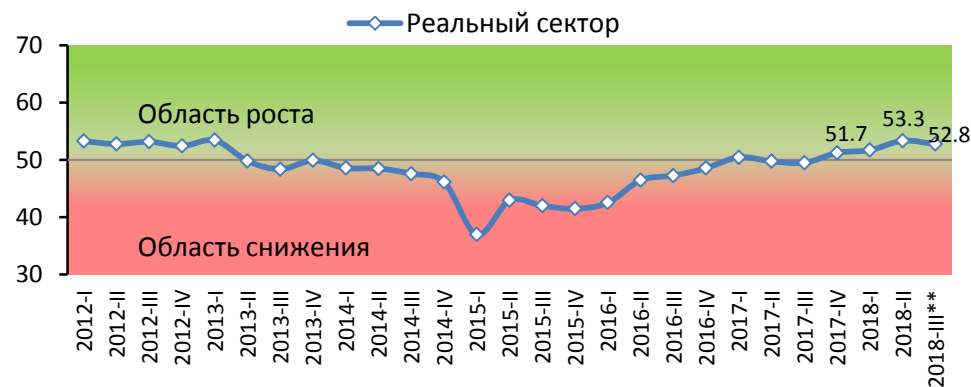
Предприятия обрабатывающей промышленности отметили заметное увеличение спроса на их продукцию (ДИ=54,9), тогда как, по оценкам предприятий добывающей промышленности, темпы роста спроса на их продукцию замедлились (ДИ составил 53).

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*

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

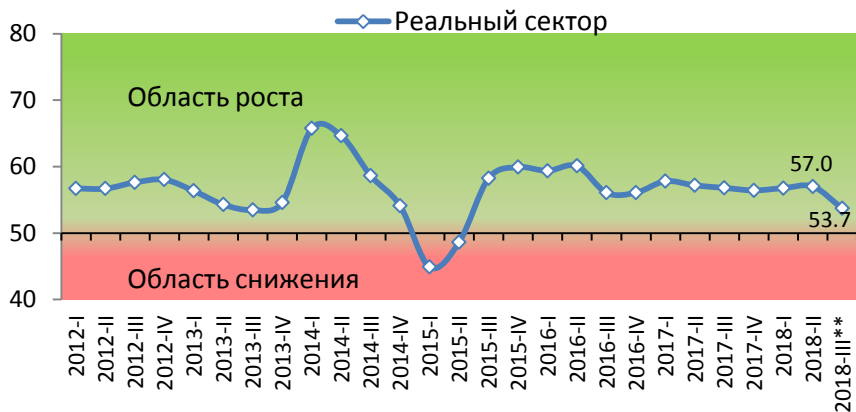
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2018 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

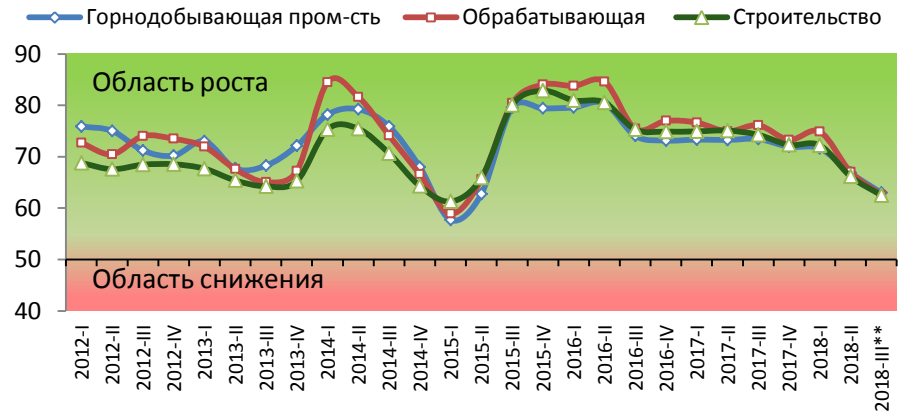
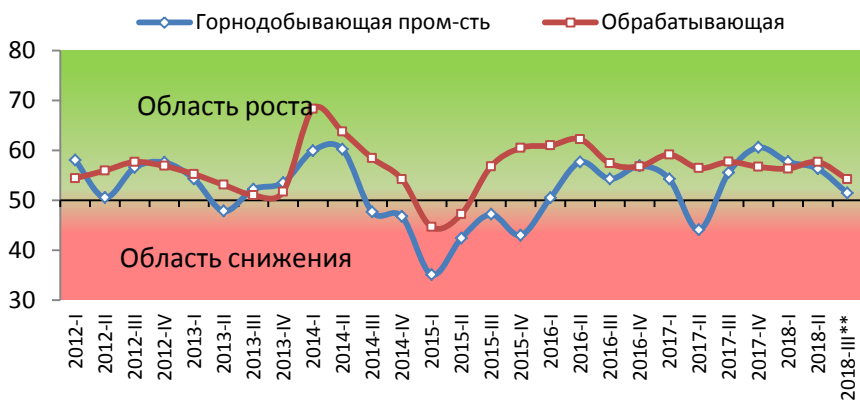
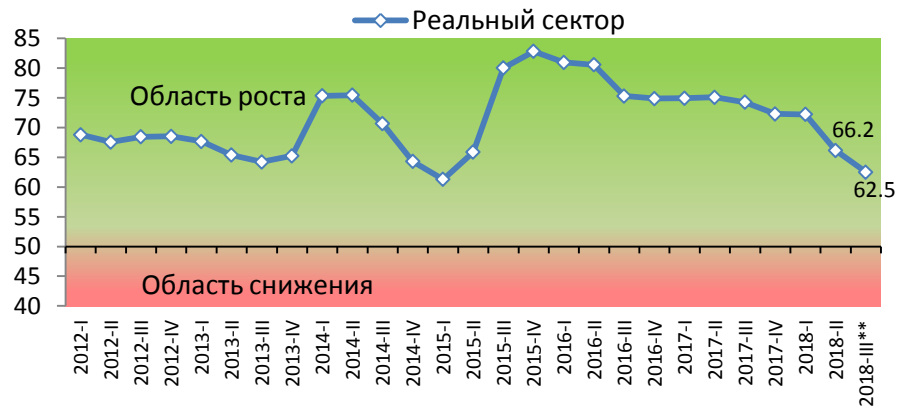
Во 2 квартале 2018 года цены на готовую продукцию продолжили расти такими же темпами, как и в прошлом квартале (ДИ=57). Несмотря на значительное снижение темпов роста, цены на сырье и материалы, по оценкам предприятий, росли более высокими темпами, чем цены на готовую продукцию (ДИ=66,2), снижение темпов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

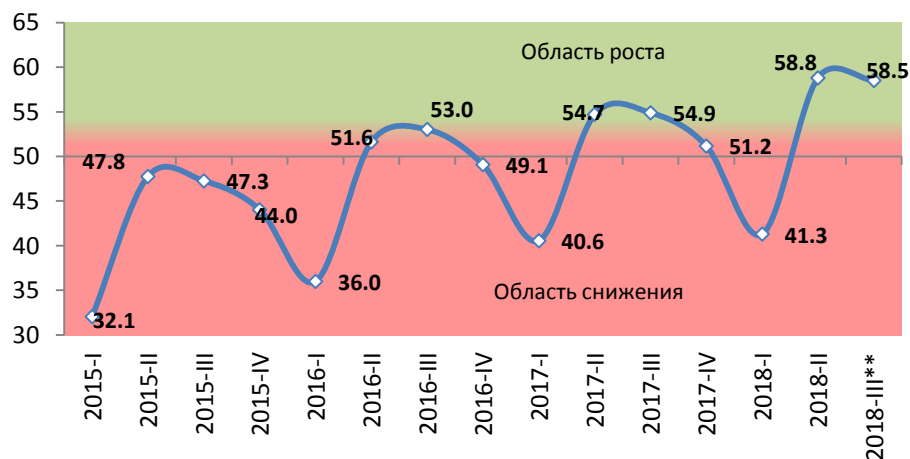
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2018 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

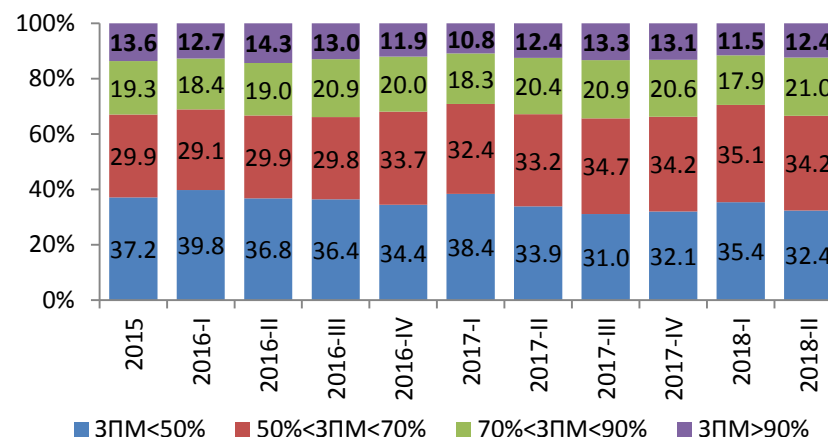
Во 2 квартале 2018 года наблюдалось существенное увеличение объемов производства (ДИ = 58,8). Динамика прошлых лет показывает, что данное увеличение носит сезонный характер. В 3 квартале 2018 года предприятия намерены продолжить увеличение объемов производства такими же темпами (ДИ=58,5).

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

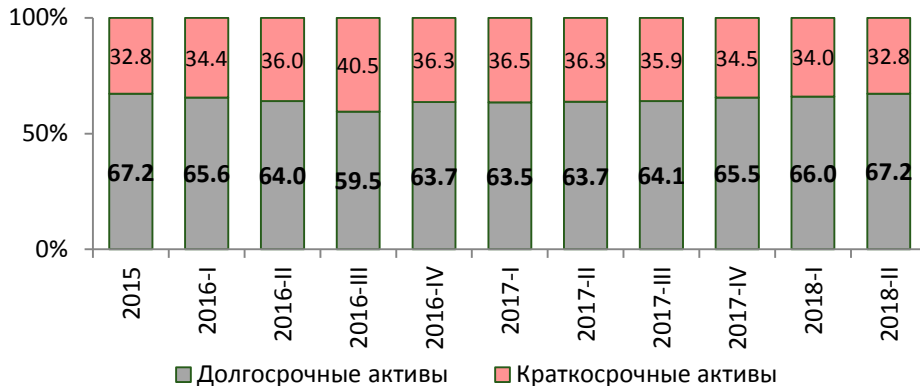
Во 2 квартале 2018 года в структуре активов компаний реального сектора экономики доля долгосрочных активов составила 67,2%, краткосрочных – 32,8%.

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

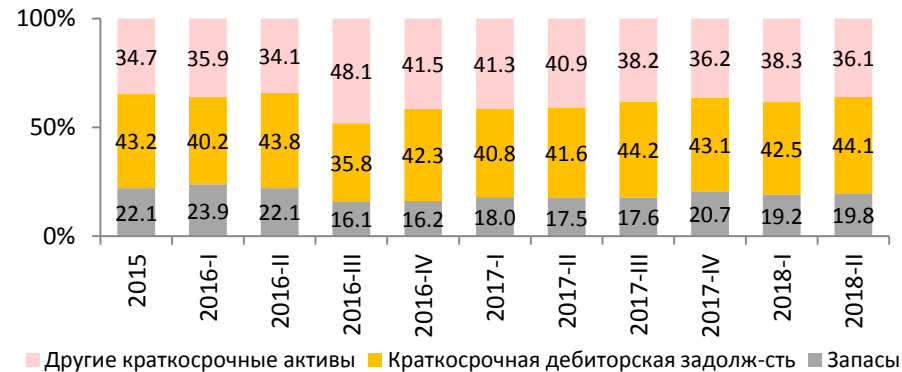
Объем депозитов предприятий в банках во 2 квартале 2018 года в целом по экономике несколько снизился, но более низкими темпами, чем в предыдущем квартале (ДИ = 49,6). В 3 квартале 2018 года, по оценкам предприятий, депозиты в банках продолжают снижаться (ДИ=49,8).

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.

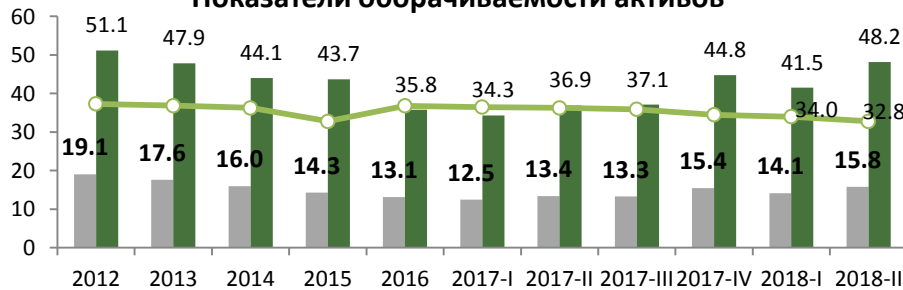
Структура активов



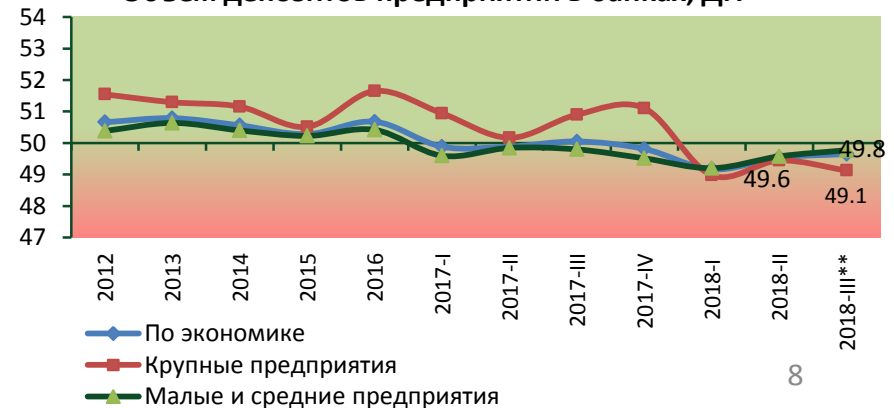
Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



Объем депозитов предприятий в банках, ДИ



Оборачиваемость активов
 Оборачиваемость оборотных средств
 Доля оборотных средств в активах

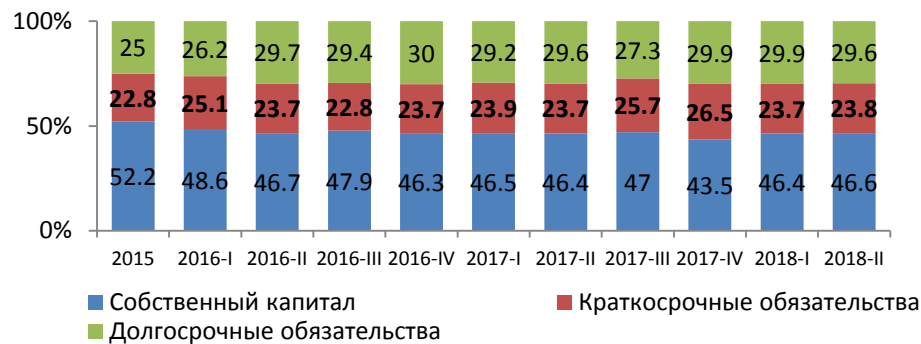
СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

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%).

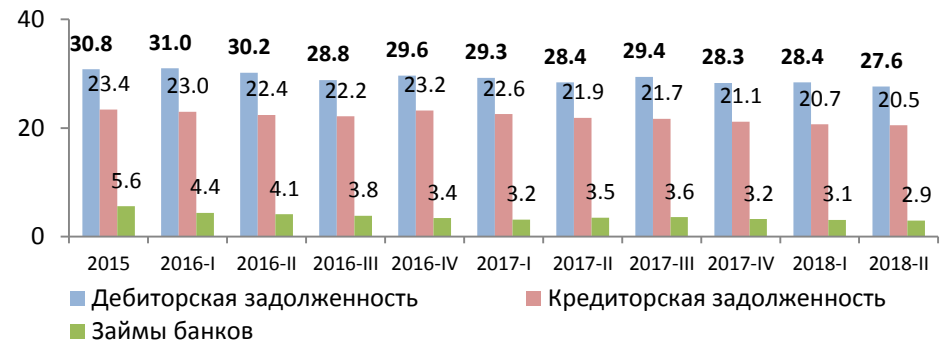
В структуре долгосрочных обязательств почти половину (50,4%) составляют долгосрочные займы банков.

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%.

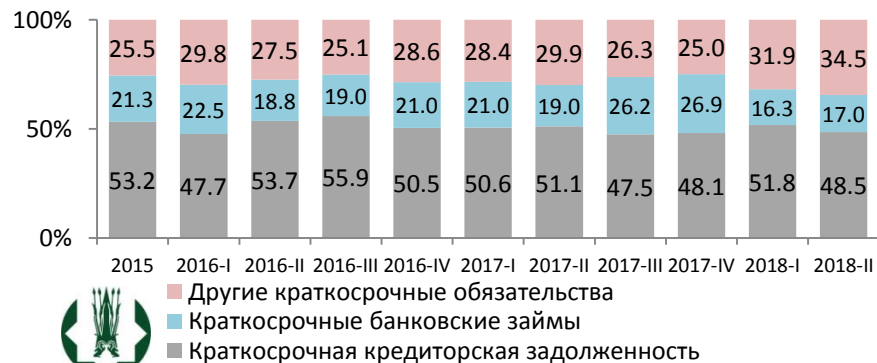
Структура пассивов



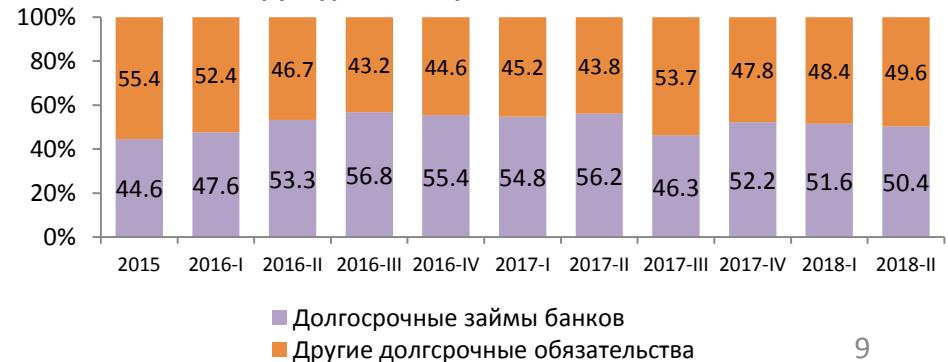
Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Структура краткосрочных обязательств



Структура долгосрочных обязательств

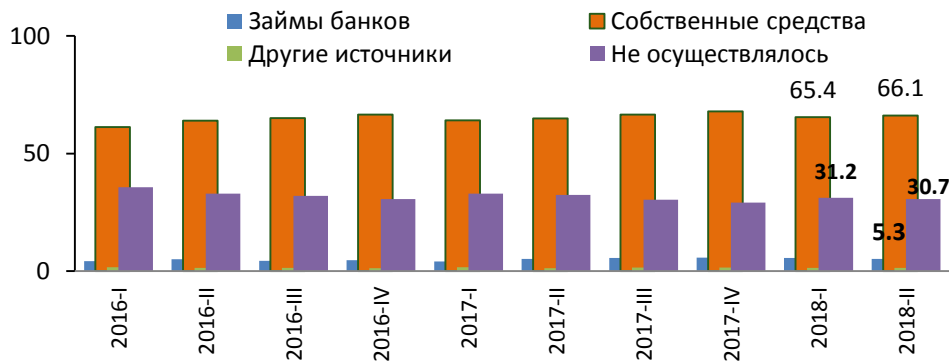


ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

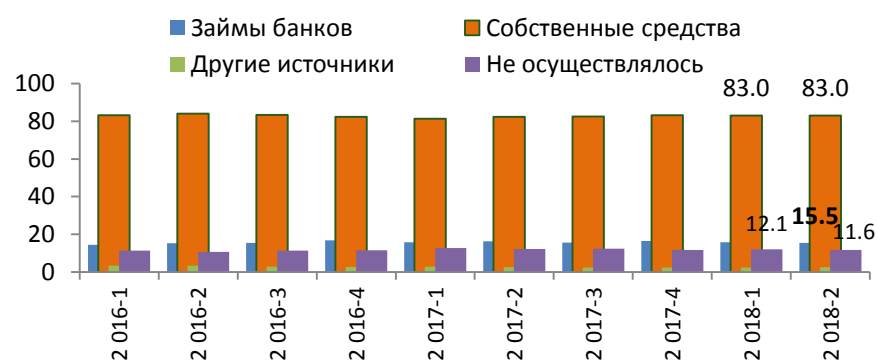
Во 2 квартале 2018 года инвестиционная активность предприятий существенно не изменилась. Большинство предприятий финансируют основные и оборотные средства за счет собственных средств (66,1% и 83%, соответственно). Банковские займы для финансирования оборотных средств использовали 15,5% предприятий, для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



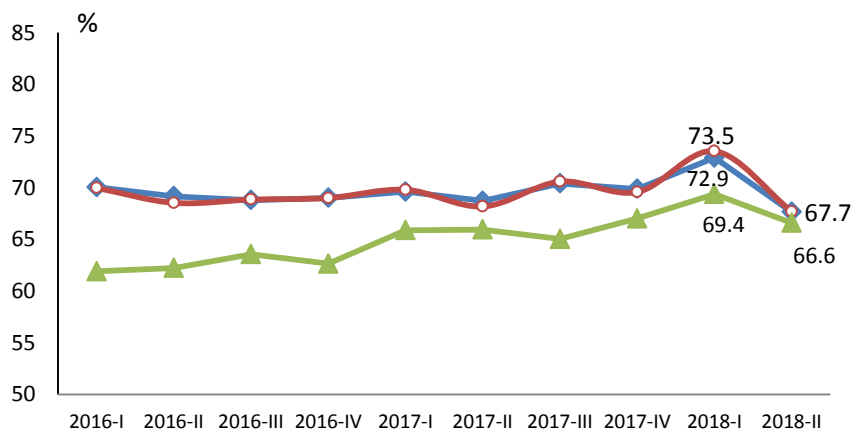
Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования



ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

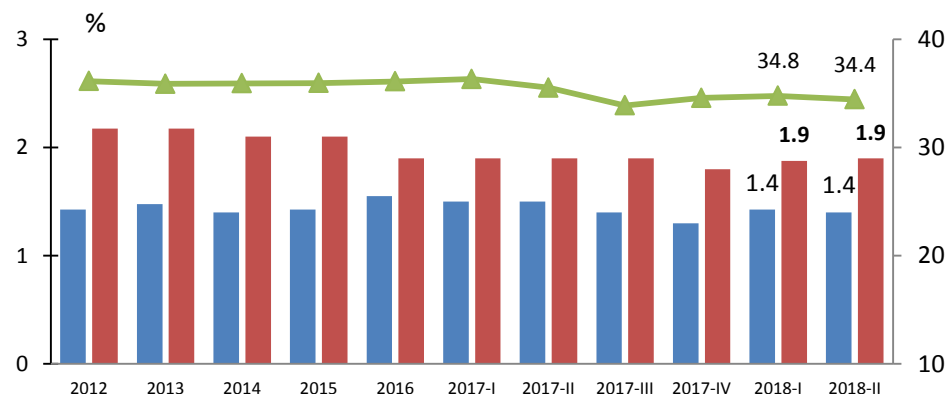
Несмотря на стабильность показателей ликвидности и платежеспособности предприятий, во 2 квартале 2018 года показатели эффективности производства продемонстрировали ухудшение. Существенно уменьшилась доля предприятий, не снизивших объемы производства, численность занятых и производительность труда, составив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

Показатели эффективности производства



- ♦— 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



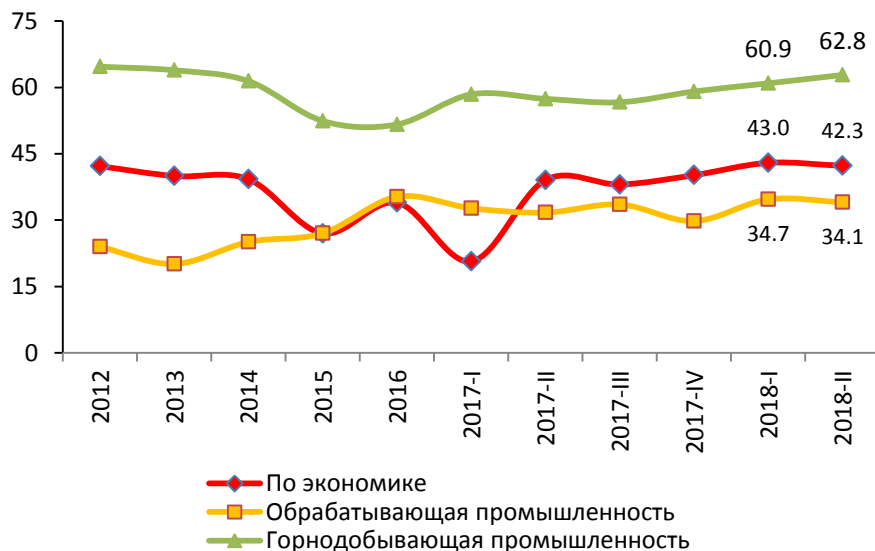
- Коэффициент текущей ликвидности (КТЛ)
- Коэффициент общей платежеспособности (КОП)
- ▲— Доля предприятий, с КТЛ<1 (правая шкала)



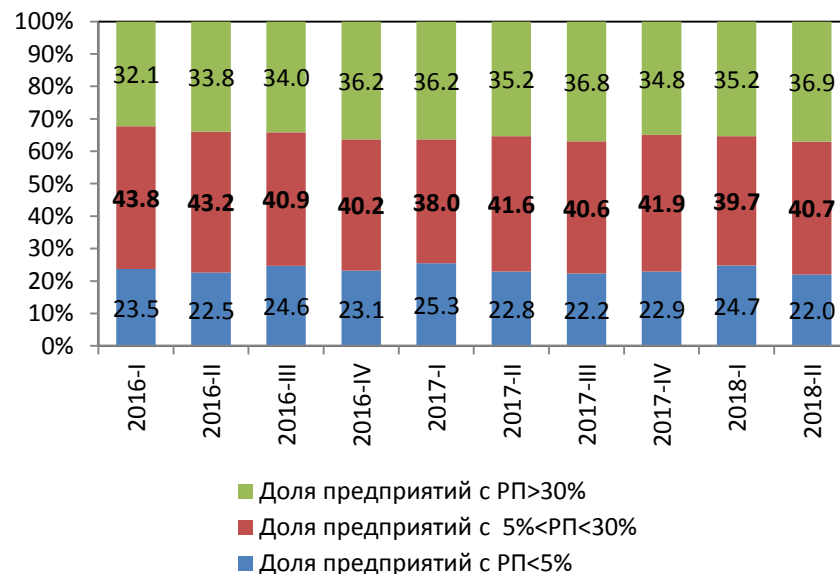
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

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



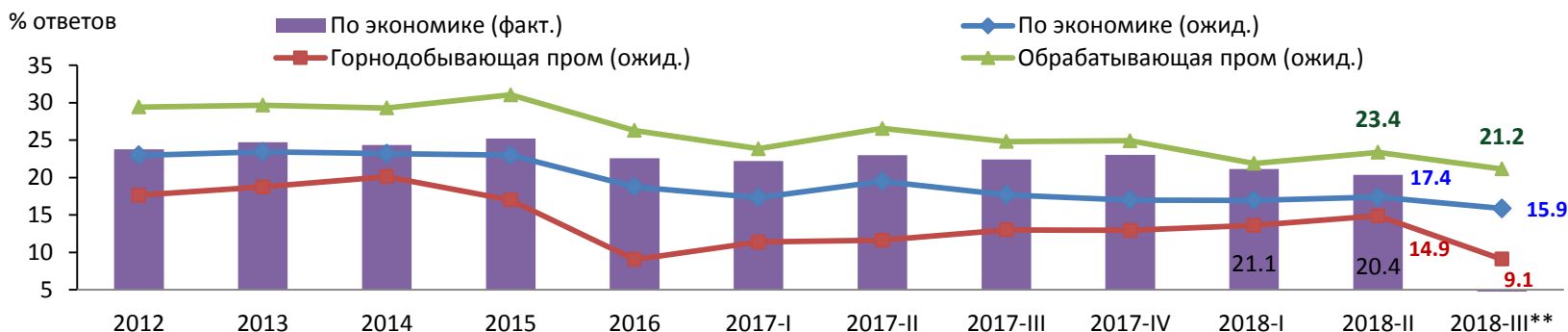
* Рентабельность продаж до вычета расходов по выплате процентов, налогов и амортизации

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

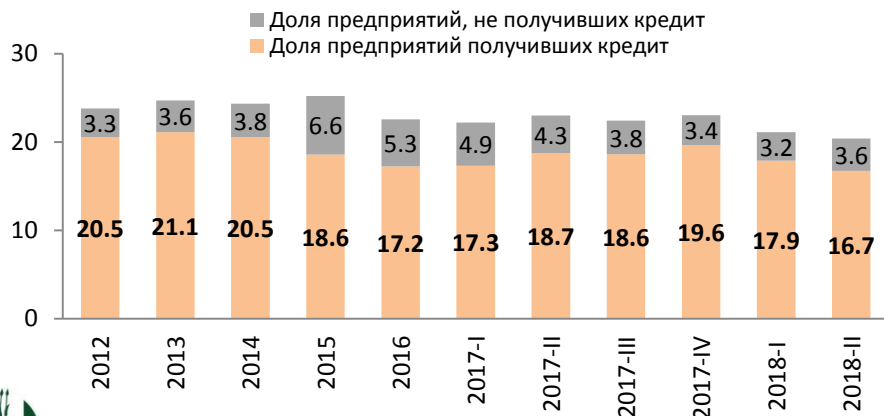
Во 2 квартале 2018 года спрос предприятий на кредиты банков несколько снизился. В банк за кредитом обратилось 20,4% предприятий, из которых кредит получили 81,8% предприятий (16,7% от общего количества участников опроса). При этом количество отказов в кредитовании увеличилось, которое коснулось как крупных,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



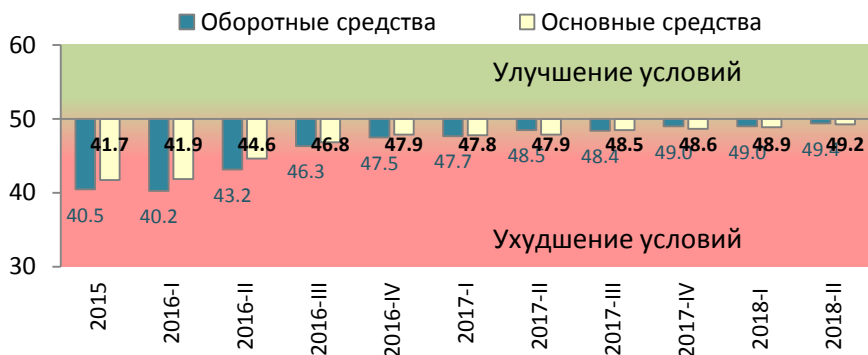
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

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.

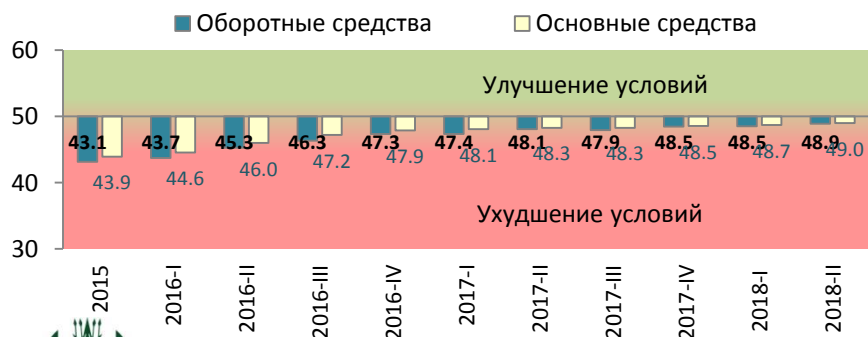
Разрыв между фактической и приемлемой для предприятий процентной ставкой по кредитам в тенге и в иностранной валюте практически не изменился. Снизилась средняя процентная ставка по кредитам, выданным **в инвалюте** (до 7%), при этом приемлемые для предприятий процентные ставки также снизились (до 2,8%).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

Изменение условий кредитования

Ценовые условия

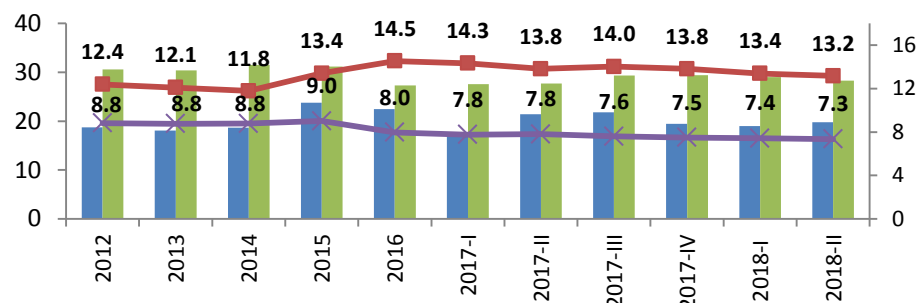


Неценовые условия

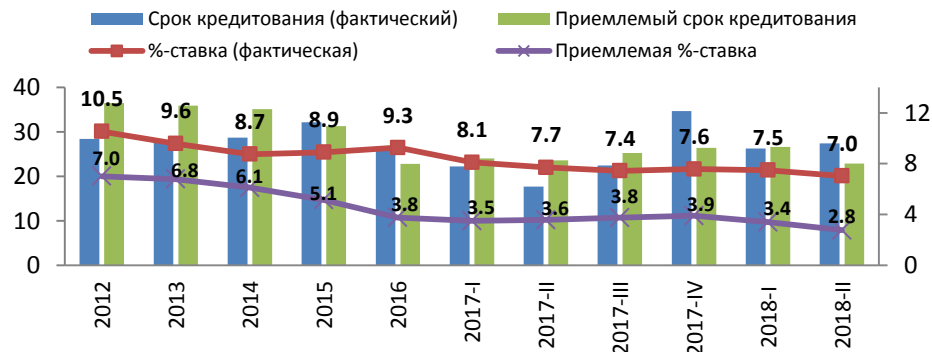


Сроки и ставки по кредитам

Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



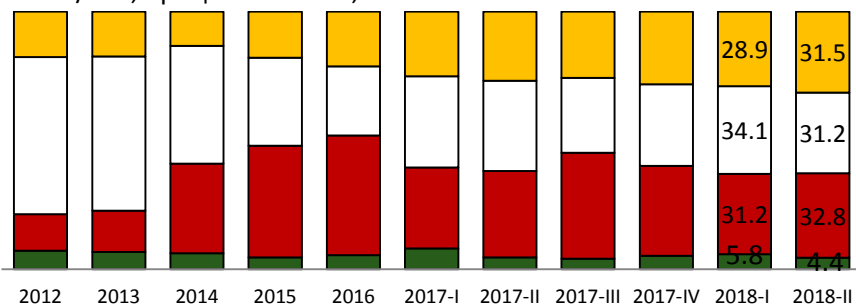
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

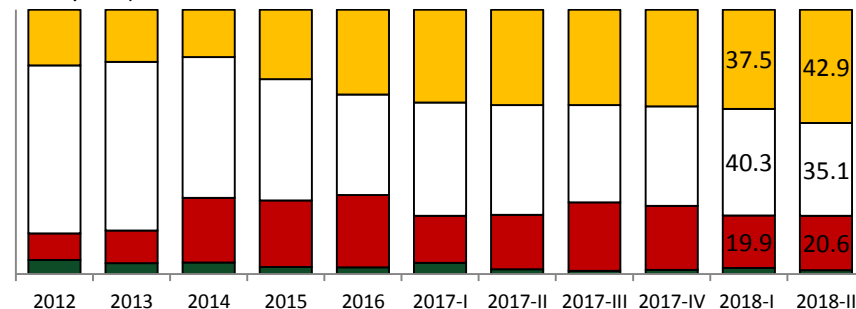
Во 2 квартале 2018 года предприятия отметили, что негативное влияние на их хозяйственную деятельность от изменения обменного курса тенге к иностранным валютам несколько увеличилось. Доля предприятий, на которых изменение курса тенге к доллару США повлияло негативно, увеличилась с 31,2% в 1 квартале 2018 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).

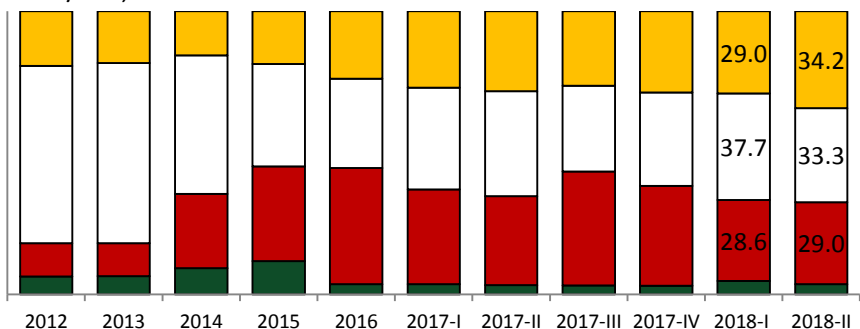
USD/KZT, процент ответов, %



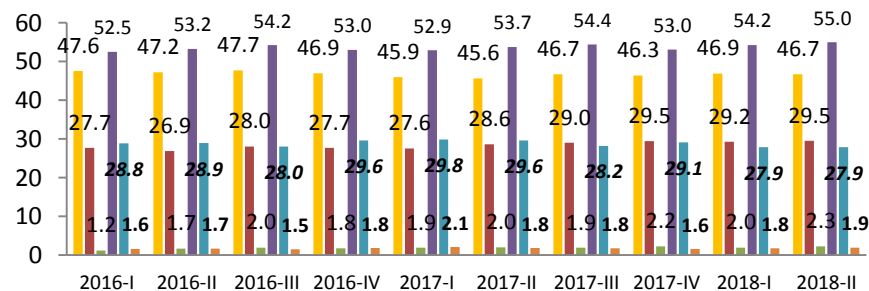
EUR/KZT, %



RUB/KZT, %



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



■ позитивно ■ негативно ■ не повлияло ■ не знаю

■ USD ■ EUR ■ CNY ■ RUB ■ не используется ■ другая валюта



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

