



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

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

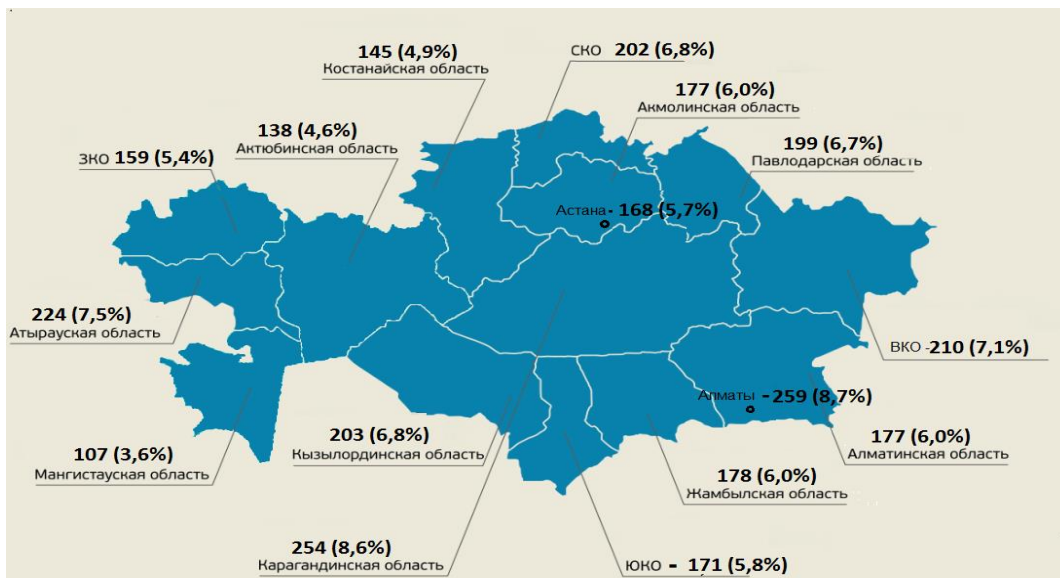
СОДЕРЖАНИЕ

- 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

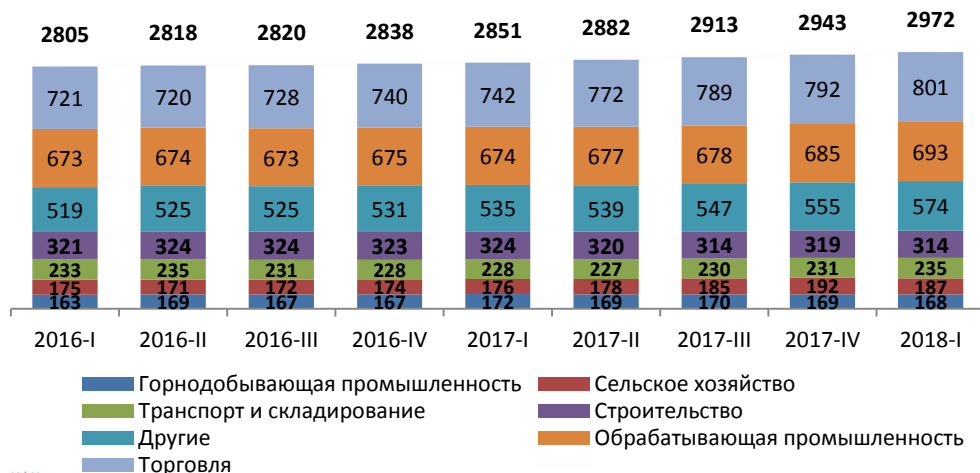
Региональный состав участников мониторинга в 1 квартале 2018 года



В 1 квартале 2018 года количество участников опроса увеличилось на 29 предприятий в основном за счет малых предприятий. К участию в мониторинге привлечено 33 малых предприятий и 1 крупное предприятие, при этом из выборки выбыло 5 средних предприятий.

В отраслевом разрезе выборка по всем отраслям, кроме строительства и сельского хозяйства, увеличилась.

Отраслевой состав участников мониторинга



Размерный состав участников мониторинга

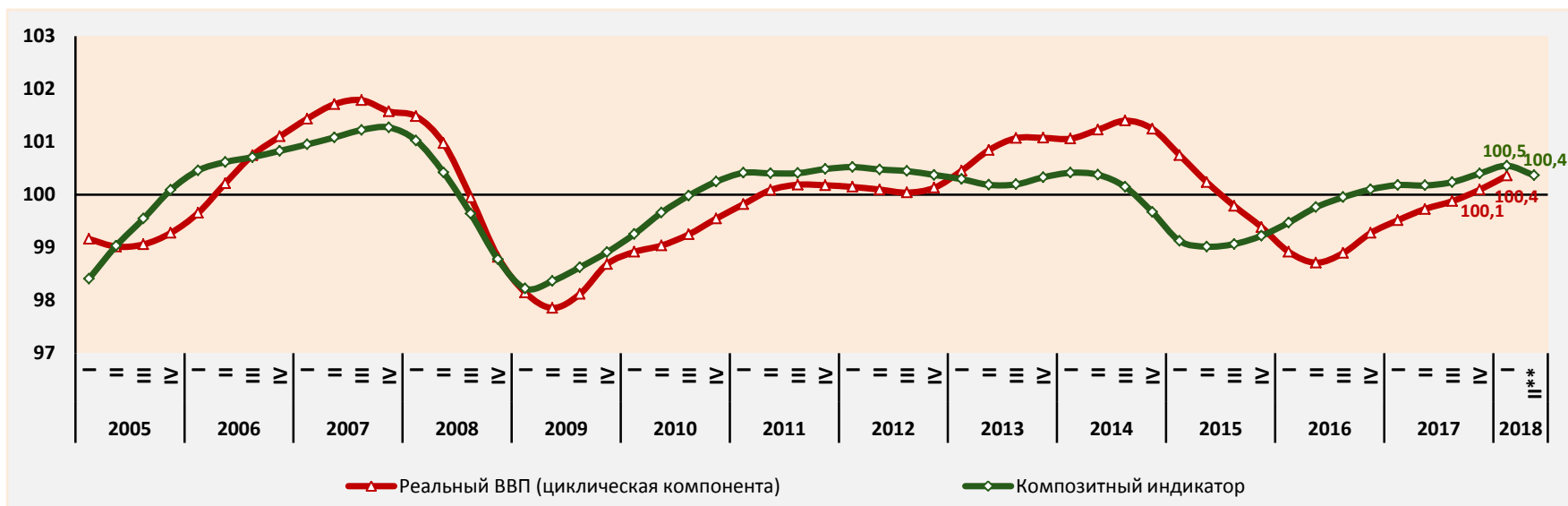


КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

В 1 квартале 2018 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, свидетельствует о продолжении восстановления активности в реальном секторе, чему способствует стабильный рост объемов производства в основных отраслях, улучшение внешнего спроса, а также улучшение ситуации на рынке труда.

На динамику КОИ в 1 квартале 2018 года позитивно повлияло, в первую очередь, увеличение средней рентабельности продаж предприятий, рост спроса на потребительские товары и услуги, на продукцию горнодобывающей промышленности и отрасли «Транспорт и складирование», а также динамика цен на нефть. При этом в 1 квартале 2018 года наблюдалось некоторое снижение инвестиционной активности предприятий.

Во 2 квартале 2018 года респонденты ожидают замедление темпов восстановления экономики (КОИ составил 100,4), что связано с ожидаемым замедлением темпов роста спроса на готовую продукцию 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 2 квартал 2018 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

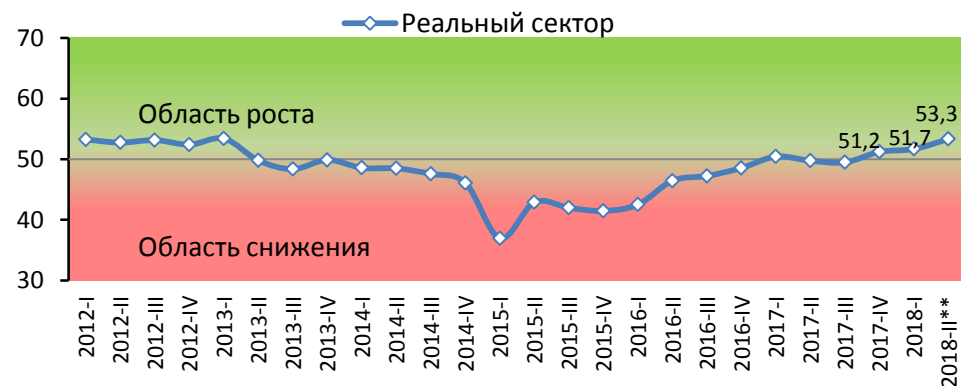
В 1 квартале 2018 года в целом по экономике отмечается рост спроса на готовую продукцию: диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 51,7. Несмотря на некоторое снижение по сравнению с предыдущим кварталом, ситуация со спросом в секторе производства товаров сравнительно лучше, чем в секторе услуг (ДИ составил 53,0). Спрос на услуги впервые за последние 5 лет перешел в область роста (ДИ=50,5). Предприятия горнодобывающей промышленности отметили заметное увеличение спроса на их продукцию, тогда как по оценкам предприятий обрабатывающей промышленности темпы роста спроса на их продукцию замедлились (ДИ составили 56,7 и 52,7, соответственно).

Во 2 квартале 2018 года предприятия ожидают, что рост спроса на готовую продукцию продолжится более высокими темпами (ДИ = 53,3).

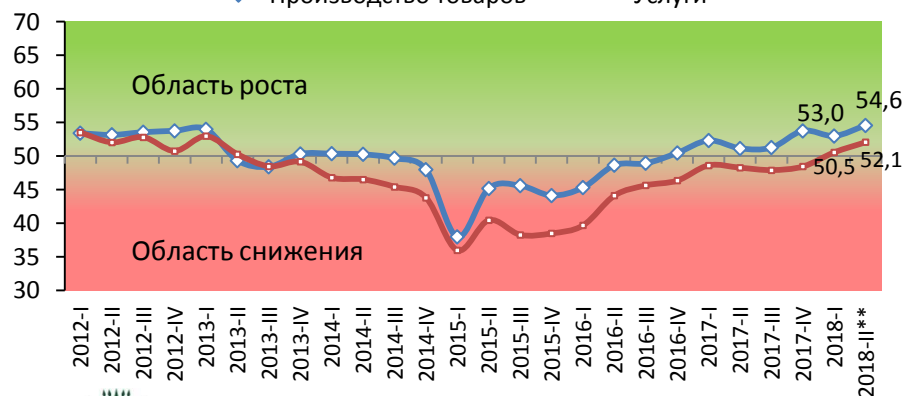
Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %	2017				2018	
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв. ожд.
Увеличение	1	17,4	29,1	29,1	17,6	25,5
Практически без изменения	2	49,3	49,7	50,2	50,0	35,3
Снижение	3	33,3	21,2	20,7	24,4	9,6
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	42,1	53,9	54,2	50,5	43,1
ДИ, сезонно-очищенный	5	50,4	49,7	49,5	51,2	53,3

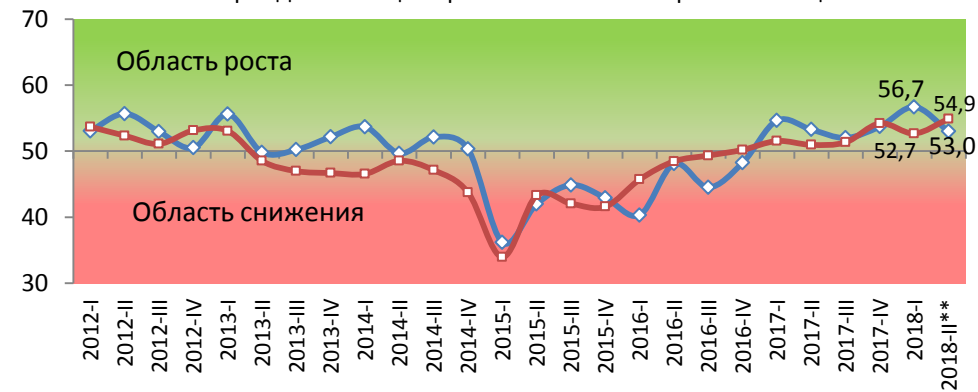
Спрос на готовую продукцию, ДИ*



— 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

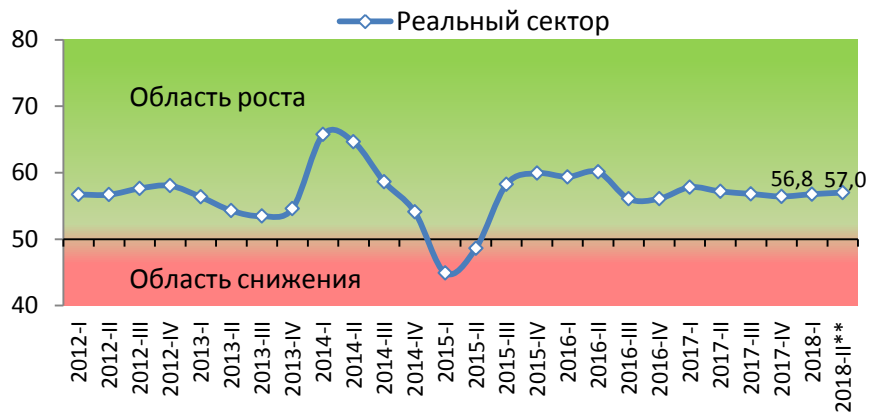
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра во 2 квартале 2018 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

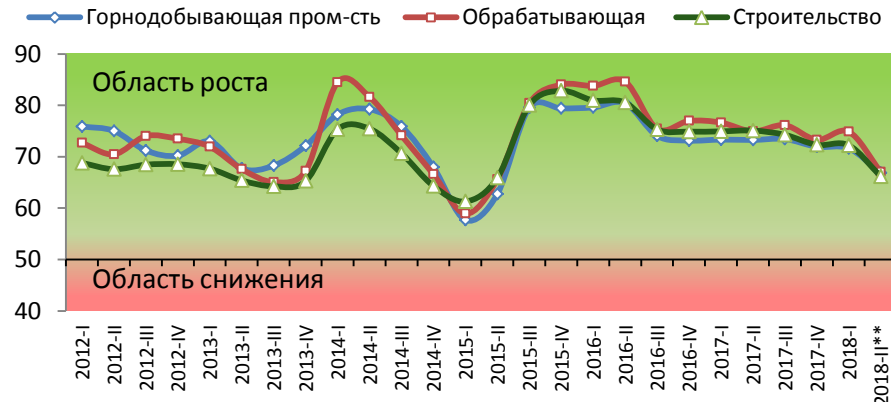
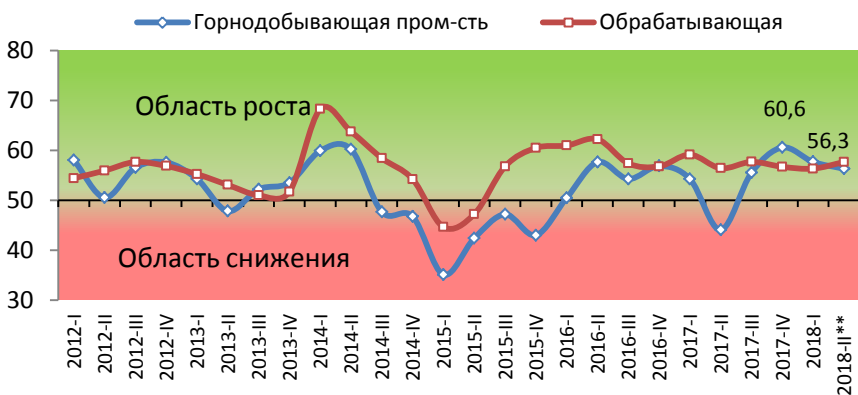
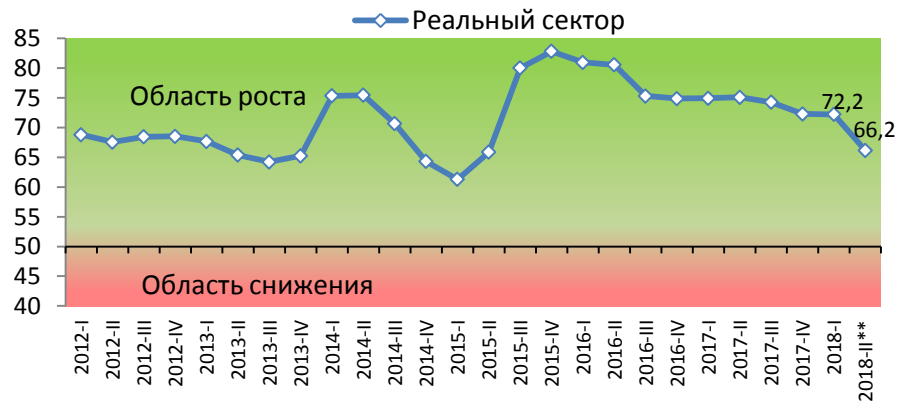
В 1 квартале 2018 года цены на готовую продукцию продолжили расти такими же темпами, как и в прошлом квартале (ДИ=56,8), снижение темпов роста наблюдалось в горнодобывающей промышленности (ДИ снизился с 60,6 до 56,3). Цены на сырье и материалы по оценкам предприятий росли более высокими темпами по сравнению с ценами на готовую продукцию (ДИ=72,2), предприятия обрабатывающей промышленности отмечают небольшое увеличение темпов роста цен на сырье и материалы.

Во 2 квартале 2018 года, по ожиданиям предприятий, темпы роста цен на готовую продукцию предприятий останутся практически на таком же уровне (ДИ=57,0), а темпы роста цен на сырье и материалы замедлятся (ДИ=66,2).

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 2 квартале 2018 года

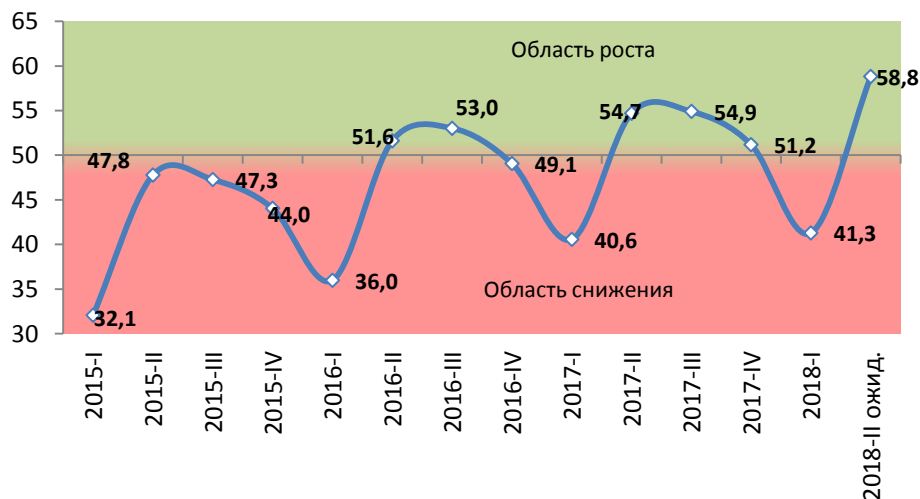
ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

В 1 квартале 2018 года наблюдалось снижение объемов производства (ДИ = 41,3). Динамика прошлых лет показывает, что данное снижение носит сезонный характер. Снижение объемов производства отмечено во всех основных отраслях экономики. Во 2 квартале 2018 года предприятия намерены существенно увеличить объемы производства (ДИ=58,8).

В 1 квартале 2018 года заметно снизился уровень загрузки производственных мощностей предприятий. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей более 70%, уменьшилась с 33,7% в 4 квартале 2017 года до 29,4% в 1 квартале 2018 года. Наибольшая загруженность загрузки производственных мощностей отмечена в горнодобывающей промышленности, наименьшая – в строительстве.

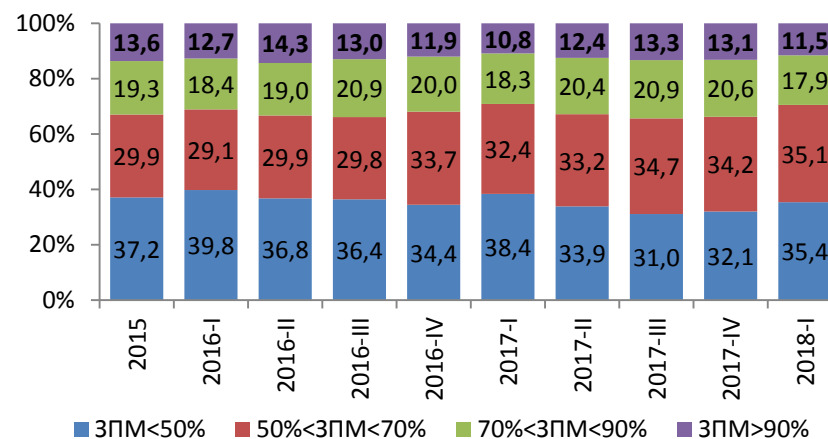
ДИ изменения объема производства

(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

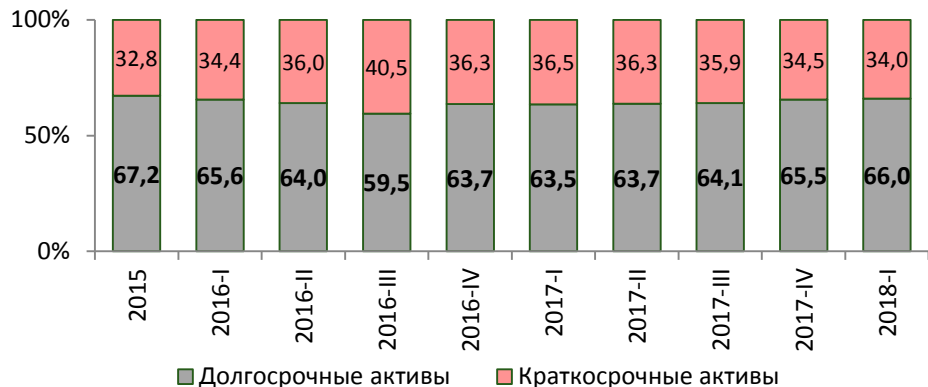
В 1 квартале 2018 года в структуре активов компаний реального сектора экономики доля долгосрочных активов составила 66%, краткосрочных – 34%.

В структуре краткосрочных активов преобладающее большинство приходится на краткосрочную дебиторскую задолженность (42,5%). Другие краткосрочные активы составили 38,3%, запасы – 19,2%.

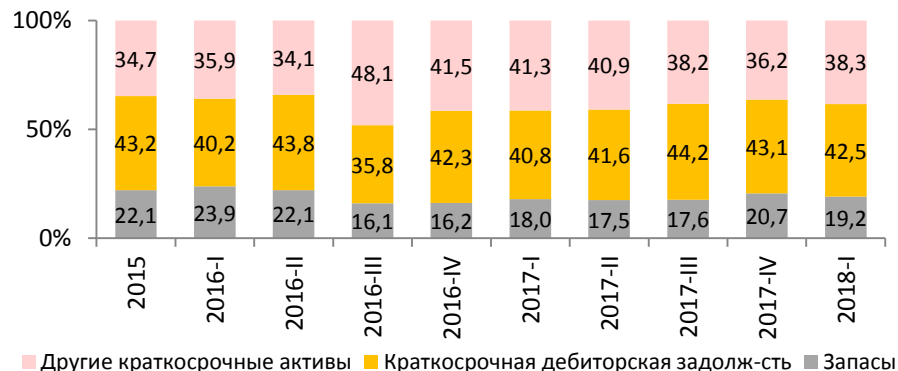
Объем депозитов предприятий в банках в 1 квартале 2018 года в целом по экономике несколько снизился (ДИ = 49,2). Во 2 квартале 2018 года ожидается дальнейшее снижение объема депозитов, но более низкими темпами.

Оборачиваемость активов значительно уменьшилась, составив 13,7%. Оборачиваемость оборотных средств также показала существенное снижение (до 38,3%) на фоне относительной стабильности доли оборотных средств в активах предприятий.

Структура активов



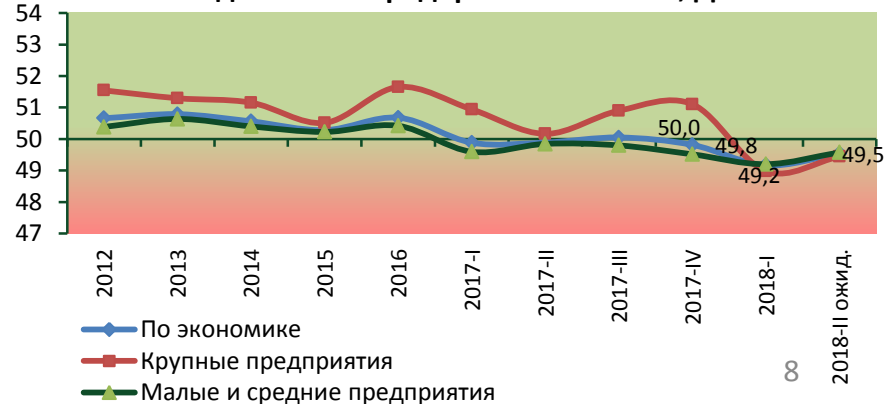
Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



Объем депозитов предприятий в банках, ДИ



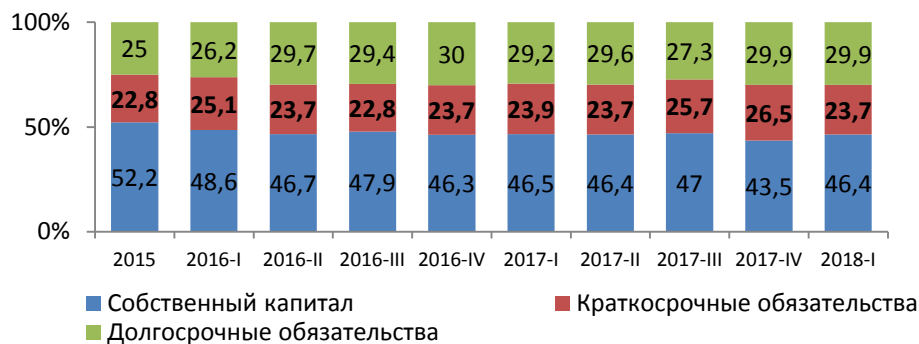
СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

В 1 квартале 2018 года в структуре пассивов увеличилась доля собственного капитала с 43,5% до 46,4%. Заметно снизилась доля краткосрочных обязательств (с 26,5% до 23,7%), в основном за счет снижения краткосрочных банковских займов: доля банковских займов в структуре краткосрочных обязательств предприятий снизилась с 26,9% до 16,3%. Более половины (51,8%) краткосрочных обязательств составляет краткосрочная дебиторская задолженность.

В структуре долгосрочных обязательств более 50% приходится на долгосрочные займы банков.

Ситуация с просроченной задолженностью существенно не изменилась: доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность составила 28,4%, просроченную кредиторскую задолженность имеют 20,7% предприятий, просроченную задолженность по займам банков – 3,1% предприятий.

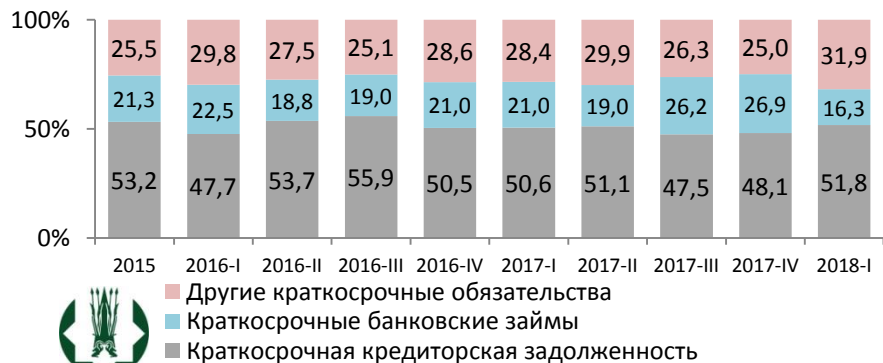
Структура пассивов



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Структура краткосрочных обязательств



Структура долгосрочных обязательств



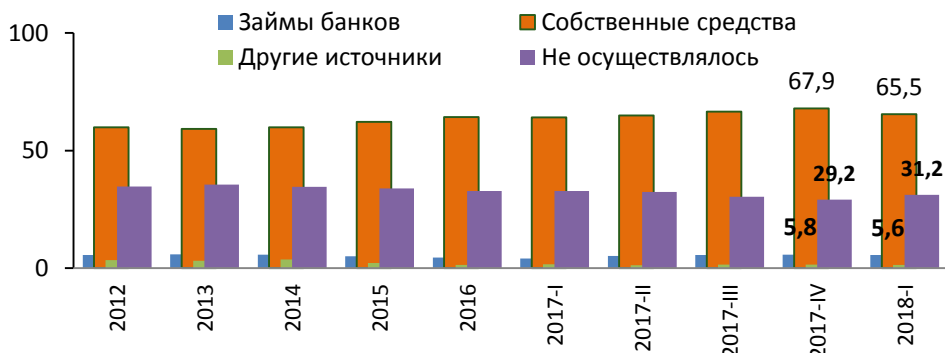
ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

В 1 квартале 2018 года инвестиционная активность предприятий несущественно снизилась: увеличилась доля предприятий, не финансирующих основные средства (с 29,2% до 31,2%), в финансировании оборотных средств незначительно снизилась роль банковских кредитов (15,7%).

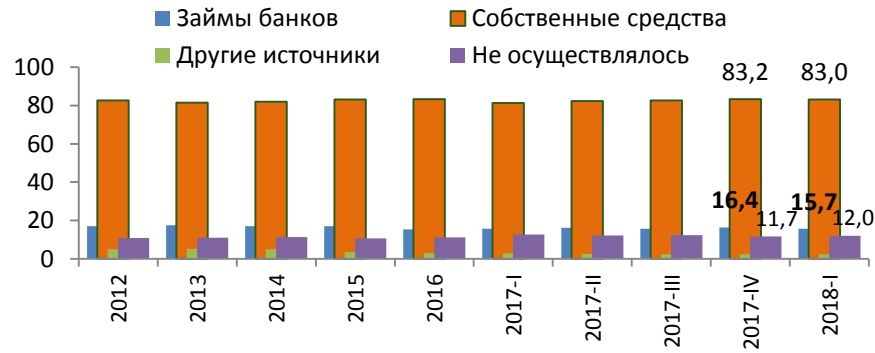
Основным источником финансирования как основных, так и оборотных средств остаются собственные средства предприятий (65,5% и 83% предприятий, соответственно). При этом кредиты банков продолжают играть несущественную роль в инвестиционной политике предприятий. Так, доля предприятий, финансирующих основные средства за счет кредитов банков, в 1 квартале 2018 года составила 5,6%, оборотные средства – 15,7%.

При этом основными причинами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий, являются недостаток финансовых средств (31,5% предприятий), недостаточный спрос на продукцию (24,2% предприятий), а также рыночная конкуренция со стороны других предприятий (22% предприятий).

Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования

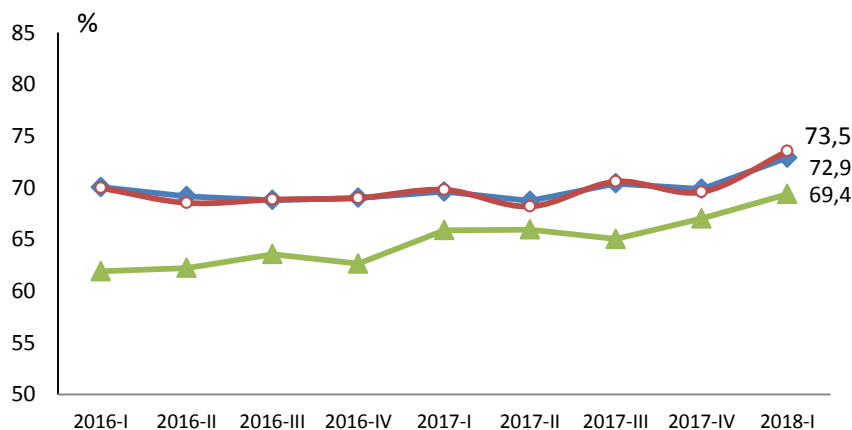


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Показатели эффективности производства в 1 квартале 2018 года продемонстрировали существенное улучшение. Увеличилась доля предприятий, не снизивших объемы производства, численность занятых и производительность труда, составив 73,5%, 72,9% и 69,4%, соответственно.

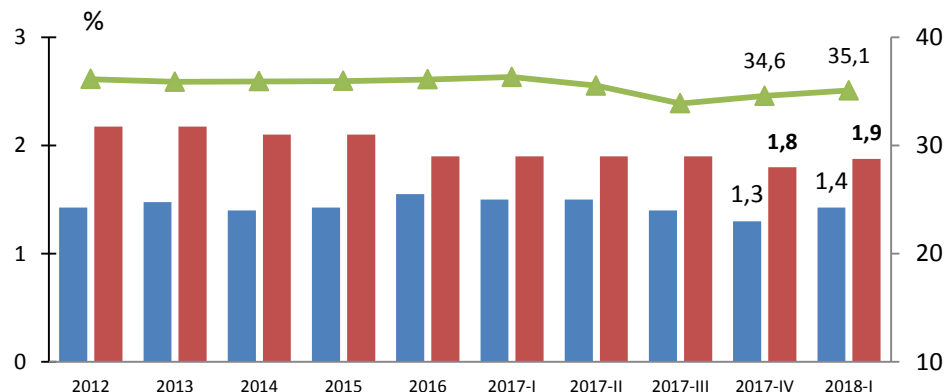
В 1 квартале 2018 года коэффициент текущей ликвидности предприятий (КТЛ) и коэффициент общей платежеспособности реального сектора увеличились, составив 1,4 и 1,9, соответственно. При этом доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) увеличилась с 34,6% до 35,1%.

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)

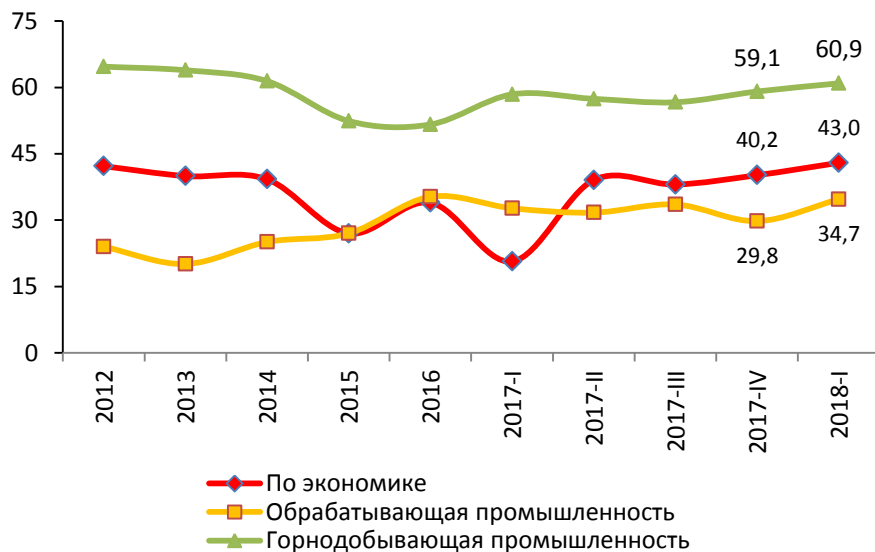


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

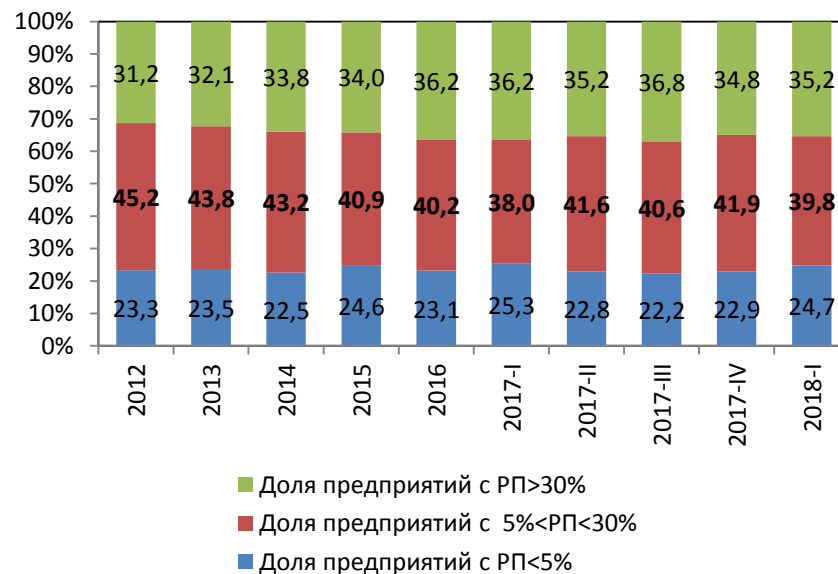
В 1 квартале 2018 года средняя рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора увеличилась с 40,2% до 43,0%. Данная динамика во многом объяснялась ростом рентабельности в обрабатывающей промышленности с 29,8% до 34,7%.

В 1 квартале 2018 года увеличилась доля убыточных и низкорентабельных предприятий с 22,9% до 24,7%. Между тем, было отмечено увеличение доли высокорентабельных предприятий с 34,8% до 35,2%.

Рентабельность продаж, в %



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж

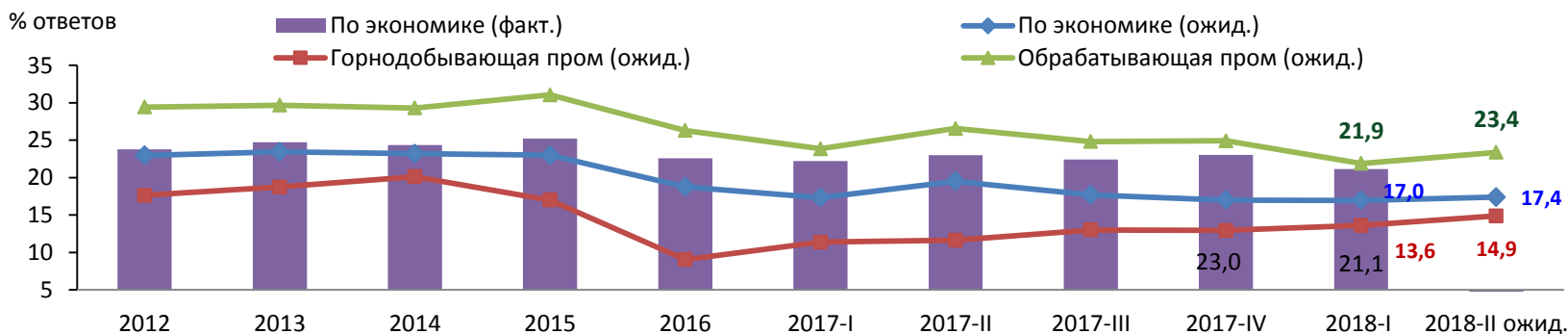


ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

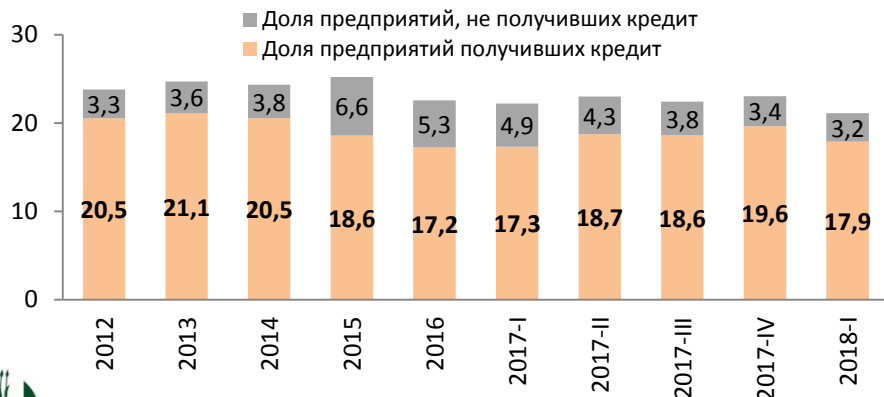
В 1 квартале 2018 года спрос предприятий на кредиты банков несколько снизился. В банк за кредитом обратилось 21,1% предприятий, из которых кредит получили 84,8% предприятий (17,9% от общего количества участников опроса). При этом количество отказов в кредитовании снизилось, которое коснулось как крупных, так и малых и средних предприятий.

Во 2 квартале 2018 года за кредитом намерены обратиться 17,4% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составила 23,4%, в горнодобывающей – 14,9%.

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



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



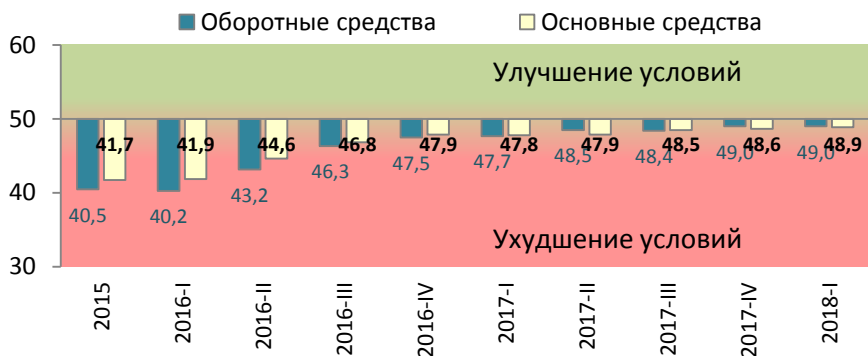
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 1 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.

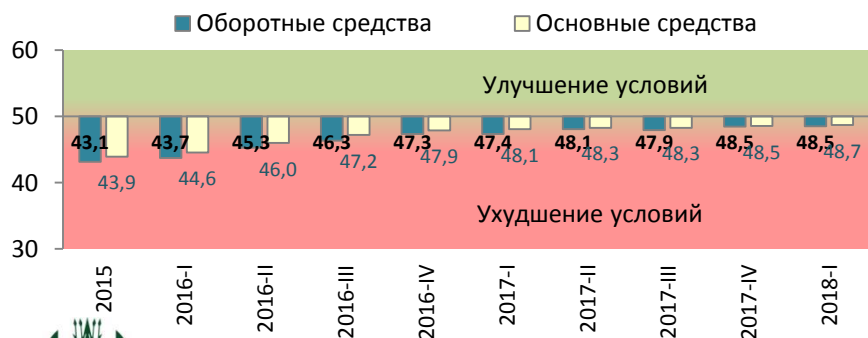
Разрыв между фактической и приемлемой для предприятий процентной ставкой в тенге снизился за счет снижения фактической ставки (до 13,4%). По кредитам в инвалюте, напротив, разрыв увеличился в связи со снижением приемлемого уровня процентных ставок (до 3,4%).

Изменение условий кредитования

Ценовые условия

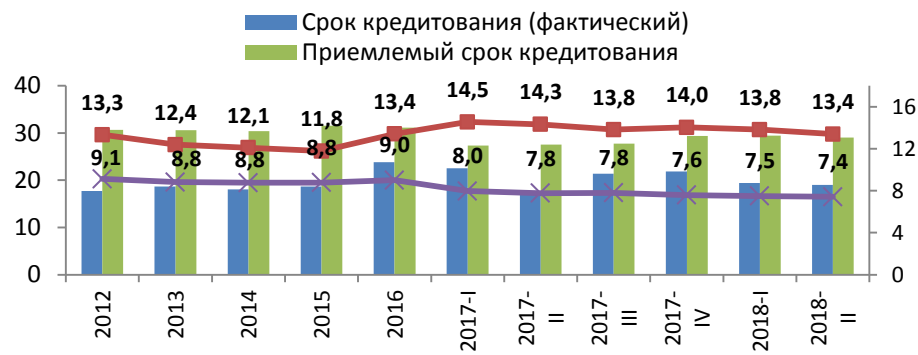


Неценовые условия

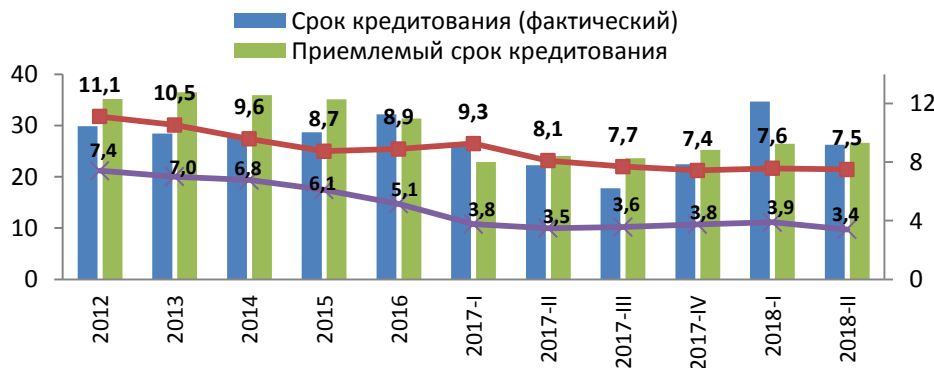


Сроки и ставки по кредитам

Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



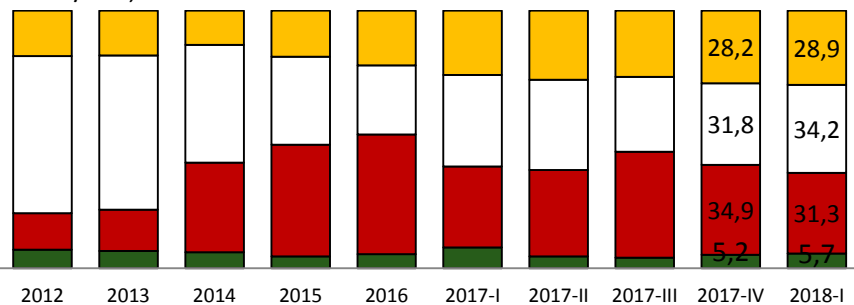
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

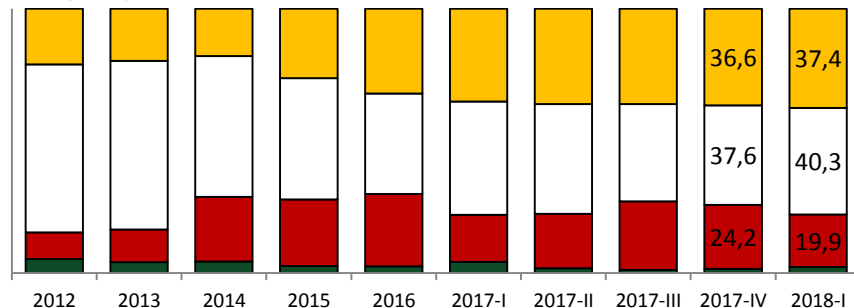
В 1 квартале 2018 года незначительно увеличилась доля предприятий (до 72,1%), использующих иностранную валюту в расчетах. Основными валютами в расчетах продолжают оставаться российский рубль и доллар США.

В 1 квартале 2018 года предприятия отметили, что негативное влияние на их хозяйственную деятельность от изменения обменного курса тенге к иностранным валютам снизилось. Доля предприятий, на которых изменение курса тенге к доллару США повлияло негативно, уменьшилась с 34,9% в 4 квартале 2017 года до 31,3% в 1 квартале 2018 года, евро – с 24,2% до 19,9% и российского рубля – с 35,2% до 28,6%, соответственно.

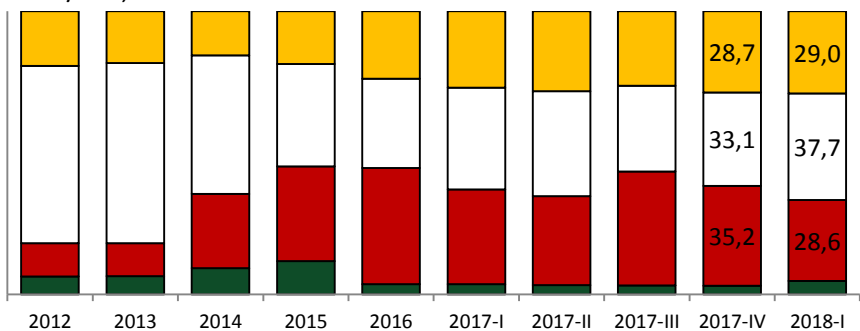
USD/KZT, answers in %



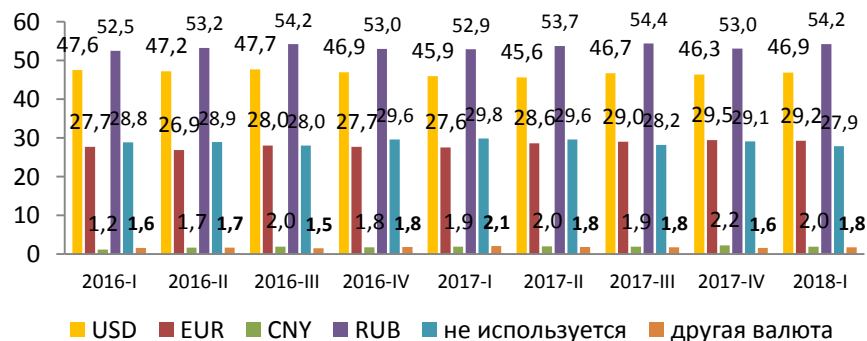
EUR/KZT, %



RUB/KZT, %



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



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

