Национальный Банк Республики Казахстан

Департамент исследований и стратегического анализа, Управление мониторинга предприятий

РЕЗУЛЬТАТЫ КОНЪЮНКТУРНОГО ОПРОСА ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ СТРАНЫ

(по оценкам состояния за 1 квартал 2015г. и ожидаемых изменений во 2 квартале 2015г.)

Таблица 1.1

Отраслевой состав участников мониторинга	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	1 кв. 2014 г.	2 кв. 2014 г.	3 кв. 2014 г.	4 кв. 2014г.	1 кв. 2015г.	2 кв. 2015г.	
	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	*доля, %*
Всего	**1526**	**1663**	**1918**	**2139**	**2371**	**2491**	**2649**	**2678**	**2690**	**2720**	**2739**	**2770**	**2781**	**100**
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	131	120	138	143	172	170	176	172	175	176	177	176	170	*6,1*
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	86	101	117	122	132	141	157	160	159	160	162	164	162	*5,8*
Обрабатывающая промышленность	418	454	499	533	591	602	644	659	663	657	656	664	660	*23,7*
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное	60	61	64	66	75	78	82	82	83	83	83	88	86	*3,1*
Водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов	29	30	30	29	27	29	27	26	26	28	30	31	32	*1,2*
Строительство	238	245	263	285	300	313	314	311	309	314	320	329	328	*11,8*
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	247	294	386	483	534	589	644	657	671	685	686	689	711	*25,6*
Транспорт и складирование	132	138	153	176	204	219	228	231	229	234	236	233	232	*8,3*
Услуги по проживанию и питанию	37	38	47	54	60	59	59	60	58	60	62	63	68	*2,5*
Информация и связь	32	31	47	52	54	53	50	42	43	42	42	43	45	*1,6*
Операции с недвижимым имуществом	44	51	59	73	77	79	94	102	107	108	110	110	116	*4,2*
Прочие отрасли	72	100	115	123	145	159	174	176	167	173	175	180	171	*6,1*

Таблица 1.2

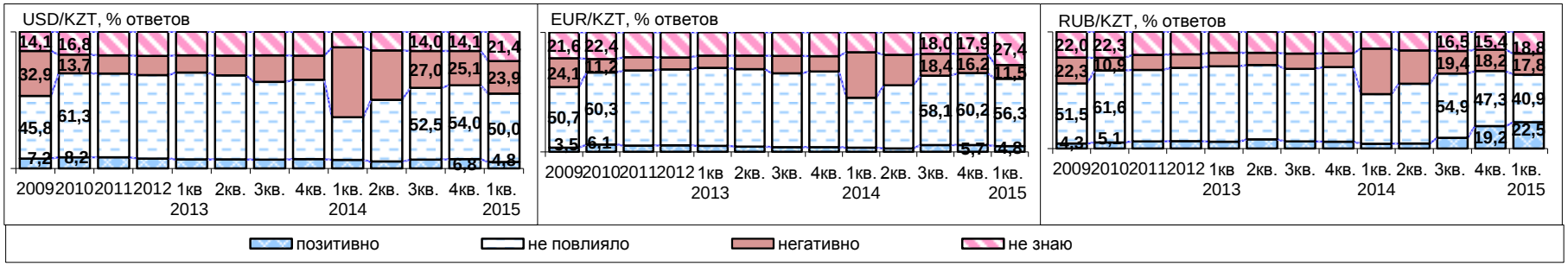
Отраслевой состав участников мониторинга	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	1 кв. 2014 г.	2 кв. 2014 г.	3 кв. 2014 г.	4 кв. 2014г.	1 кв. 2015г.	2 кв. 2015г.	
	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	число участн.	*доля, %*
Всего	**1526**	**1663**	**1918**	**2139**	**2371**	**2491**	**2649**	**2678**	**2690**	**2720**	**2739**	**2770**	**2781**	**100**
г. Алматы	114	133	136	144	159	199	221	221	226	228	238	239	239	*8,6*
г. Астана	66	77	97	120	120	124	136	138	140	145	146	152	157	*5,7*
Актюбинская область	78	81	79	80	82	84	101	103	106	111	114	115	116	*4,2*
Алматинская область	51	63	62	79	112	114	126	133	133	133	135	139	144	*5,2*
Восточно-Казахстанская область	121	118	164	169	173	178	191	194	198	200	201	203	205	*7,4*
Атырауская область	138	153	171	171	178	183	191	193	194	194	194	198	199	*7,2*
Жамбылская область	116	119	133	137	145	150	153	154	155	155	155	157	157	*5,7*
Карагандинская область	94	121	155	195	217	219	237	238	238	239	240	242	244	*8,8*
Кызылординская область	130	138	152	165	183	186	186	191	191	198	199	201	201	*7,2*
Костанайская область	56	55	84	98	101	106	113	117	118	122	123	124	124	*4,5*
Мангистауская область	73	76	79	83	86	91	89	91	93	94	94	97	99	*3,6*
Павлодарская область	80	85	128	142	166	188	200	198	193	194	195	198	194	*7,0*
Северо-Казахстанская область	135	143	154	164	180	184	189	193	195	198	199	199	200	*7,2*
Западно-Казахстанская область	120	136	143	152	169	174	180	176	172	169	166	166	159	*5,7*
Акмолинская область	63	67	76	105	145	149	171	171	171	171	171	171	173	*6,2*
Южно-Казахстанская область	91	98	105	135	155	162	165	167	167	169	169	169	170	*6,1*

Изменение экономической конъюнктуры, инвестиционного климата и финансово-экономического состояния реального сектора экономики в 1 квартале 2015 г. (фактически) и во 2 квартале 2015г. (ожидания)

I. Конъюнктура общих условий хозяйствования и их факторов

1.1. Влияние валютного курса

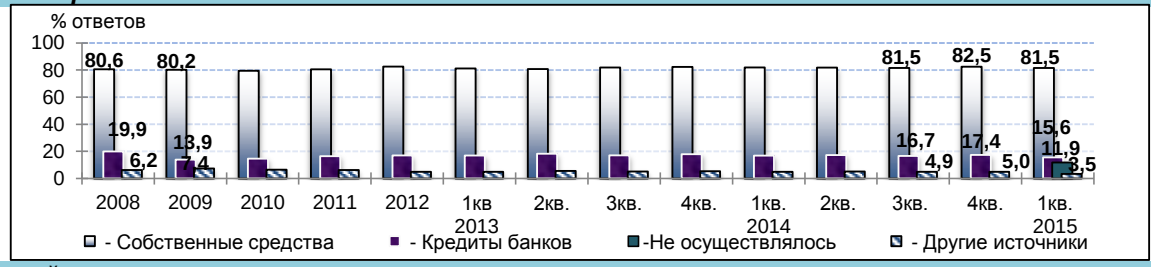
Влияние изменения валютного курса на хозяйственную деятельность предприятий в 1 квартале 2015 г.



В 1 кв. 2015г. незначительно снизилось число предприятий, испытавших негативное влияние на хозяйственную деятельность изменения курса тенге к доллару США, евро и российскому рублю (до 23,9%, 11,5% и 17,8% соответственно). Существенно увеличилось число предприятий, на хозяйственную деятельность которых позитивно повлияло изменение курса тенге к российскому рублю (до 22,5% с 19,2% в 4 кв. 2014г.).

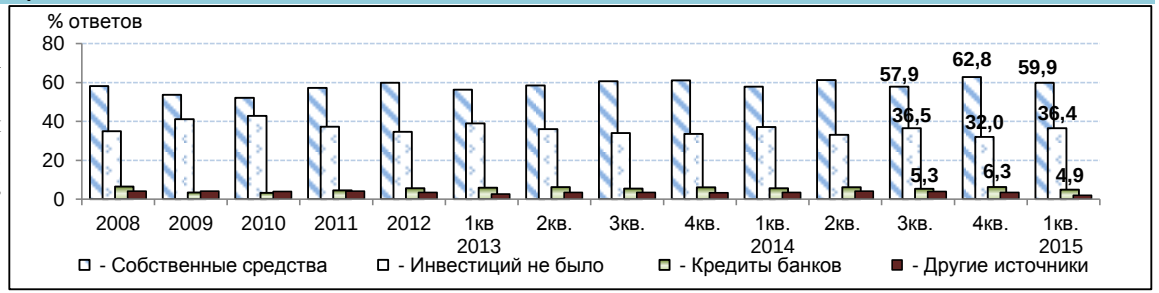
1.2. Оценка источников финансирования оборотных средств

Число предприятий, использующих кредиты банков для пополнения оборотных средств в 1 кв. 2015г., незначительно снизилось (до 15,6%). Доля предприятий, получивших кредиты на финансирование оборотных средств в рамках государственных программ, составила 0,8% в 1 кв. 2015г. Большинство предприятий (81,5%) в этих целях используют собственные средства.



1.3. Оценка источников финансирования инвестиций

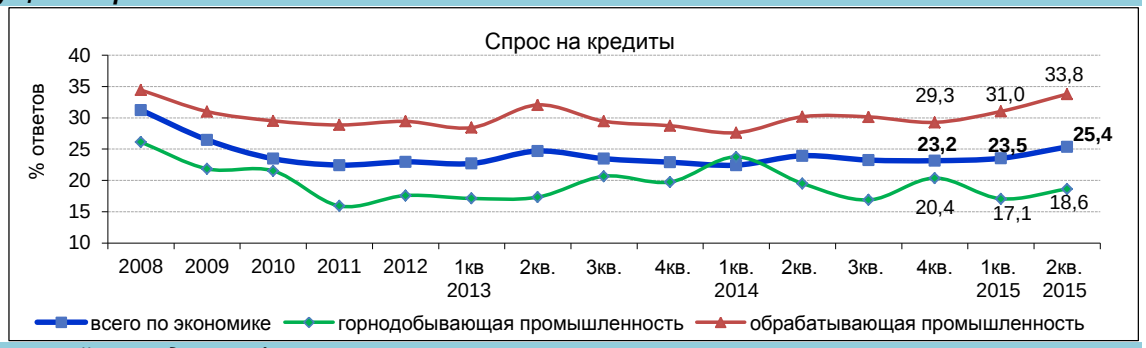
Инвестиционная активность предприятий в 1 кв. 2015г. ухудшилась: доля предприятий, не финансировавших инвестиции увеличилась до 36,4%, а доля предприятий, использовавших в этих целях собственные средства и кредиты банков, снизилась до 59,9% и 4,9%, соответственно. Доля предприятий, получивших кредит в рамках государственных программ, составила 0,9%.



II. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики

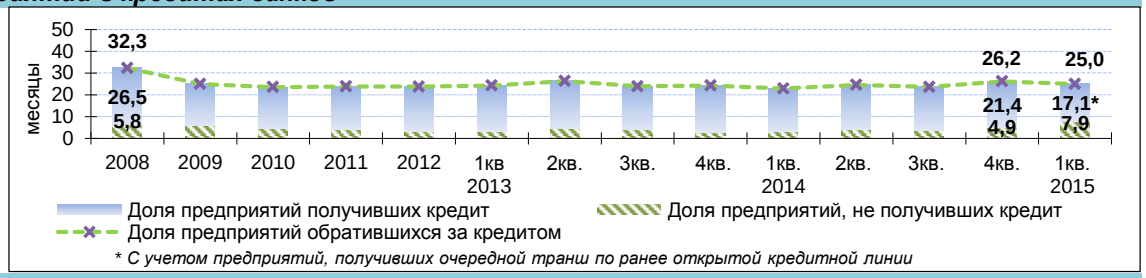
2.1. Намерение взять кредит (потребность) в текущем квартале

Потребность предприятий в кредитах банков в целом по экономике в 1 кв. 2015г., незначительно увеличилась: доля предприятий, намеренных взять кредит во 2 кв. 2015г. составила 25,4%. Наибольшая потребность в кредитах - у предприятий обрабатывающей отрасли (33,8%). В горнодобывающей промышленности потребность в кредитах увеличилась до 18,6%.

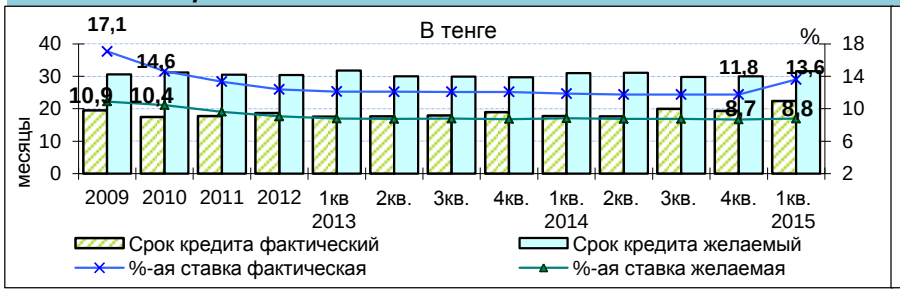


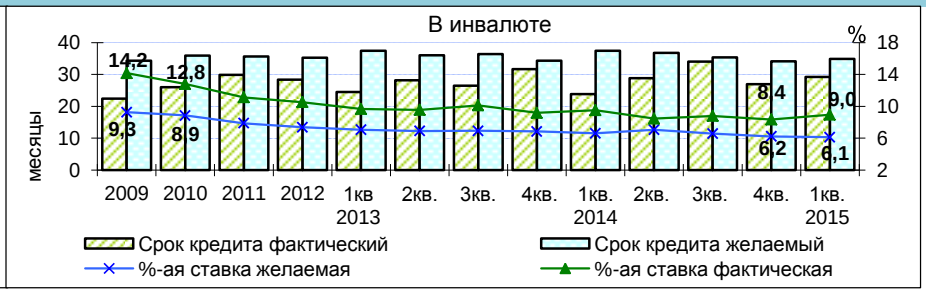
2.2. Степень удовлетворения потребности предприятий в кредитах банков

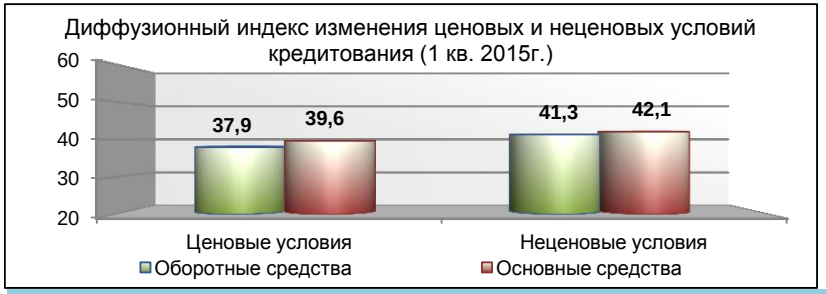
В 1 кв. 2015г. доля предприятий, обратившихся в банк за кредитом, незначительно снизилась (до 25,0% с 26,2% в 4 кв. 2014г.). При этом, доля предприятий, получивших кредит (в том числе получивших очередной транш по ранее открытой кредитной линии), также снизилась (до 17,1% с 21,4% в 4 кв. 2014г.). Доля предприятий, которым было отказано в кредите, заметно увеличилась (до 7,9% с 4,9% в 4 кв. 2014г.).



2.3. Условия кредитования:







В 1 кв. 2015г. средняя процентная ставка по кредитам в тенге и в инвалюте увеличилась до 13,6% (11,8% в 4 кв. 2014г.) и 9,0% (8,4% в 4кв. 2014г.), соответственно. Приемлемая для предприятий процентная ставка по кредитам в тенге составила 8,8%, в инвалюте - 6,1%.

В 1 квартале 2015 г. по данным предприятий ценовые условия (*уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий*) и неценовые условия (*максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению*) кредитования оборотных и основных средств ухудшились.

2.3.1 Средние процентные ставки по полученным кредитам в разрезе отраслей

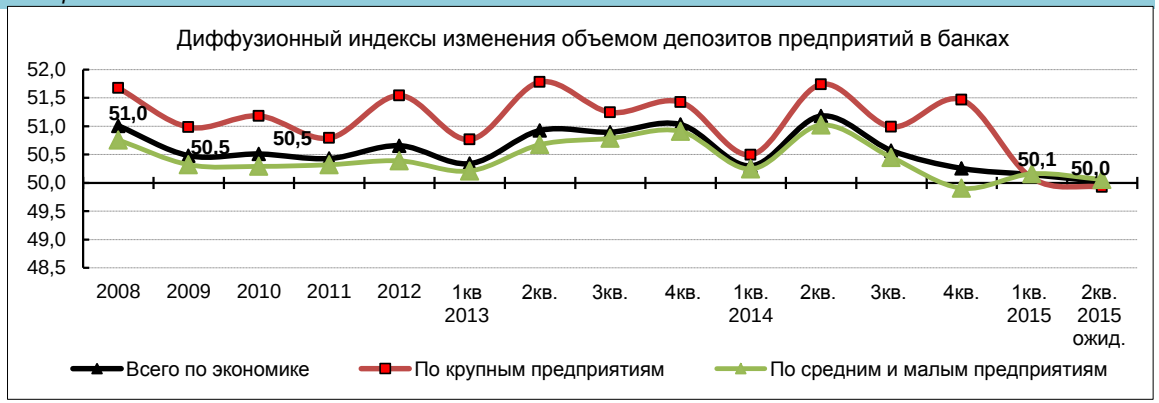
Основные отрасли экономики	в тенге						в инвалюте					
	2013-4	2014-1	2014-2	2014-3	2014-4	2015-1	2013-4	2014-1	2014-2	2014-3	2014-4	2015-1
По экономике	12,1	11,9	11,8	11,7	11,8	13,6	9,2	9,5	8,5	8,8	8,4	9,0
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	11,6	11,6	11,1	12,0	11,5	11,9	10,5	13,0	-	7,1	9,0	-
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	11,3	11,3	10,8	11,3	10,7	13,3	8,3	8,3	8,2	9,9	7,8	9,1
Обрабатывающая промышленность	11,6	11,6	11,4	11,5	11,6	13,0	9,5	9,8	8,6	8,9	8,8	8,5
Строительство	12,8	12,4	12,6	12,3	12,4	14,7	11,3	9,1	10,2	9,9	9,3	11,0
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	12,2	12,1	11,9	11,9	11,9	14,2	10,7	10,2	8,6	8,5	9,0	9,5
Транспорт и складирование	11,6	12,7	12,5	12,0	12,4	13,2	7,2	9,3	8,8	8,8	8,3	7,1

В 1 кв. 2015 г. самая низкая процентная ставка по кредитам в тенге наблюдалась в сельском хозяйстве (11,9%), а в инвалюте - в транспорте и складировании (7,1%). Самая высокая процентная ставка по кредитам в тенге и в инвалюте отмечена в строительстве (14,7% и 11,0% соответственно).

2.4. Изменение объемов депозитов предприятий в банках

Сравнение объемов депозитов с положением в предыдущем квартале

№	Ответы пред-приятий, %	2014 2кв	2014 3кв	2014 4кв	2015 1кв	2015 2кв ожид
1	Увеличение	5,0	4,1	4,2	4,2	2,4
2	Нет изменений	10,3	9,7	9,2	9,0	7,7
3	Снижение	2,7	3,0	3,7	3,9	2,4
4	Не вкладывали	82,1	83,2	82,9	82,9	81,1
5	Вкладывают (стр1+стр2+стр3)	17,9	16,8	17,1	17,1	12,5
6	Диффузионный индекс*	51,2	50,6	50,3	50,1	50,0

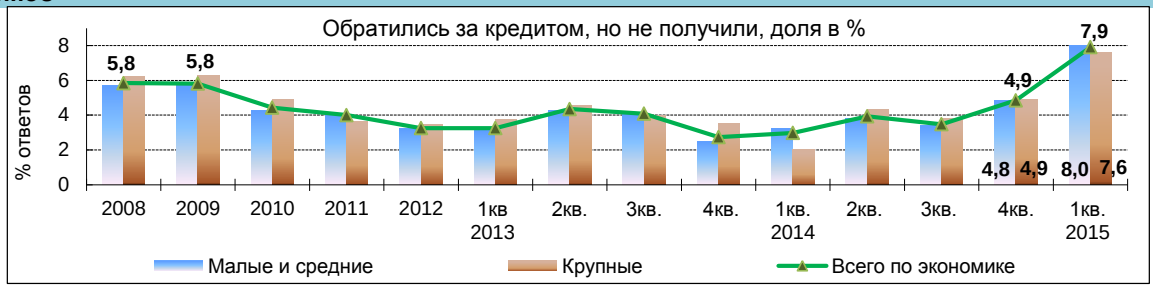


В 1 кв. 2015г. рост депозитов предприятий в банках в целом по экономике практически остановился (диффузионный индекс изменения депозитов составил 50,1%). Предприятия ожидают продолжение тенденции во 2 кв. 2015г.

*см. методологический комментарий стр. 10

2.5 Доступность для предприятий кредитов банков

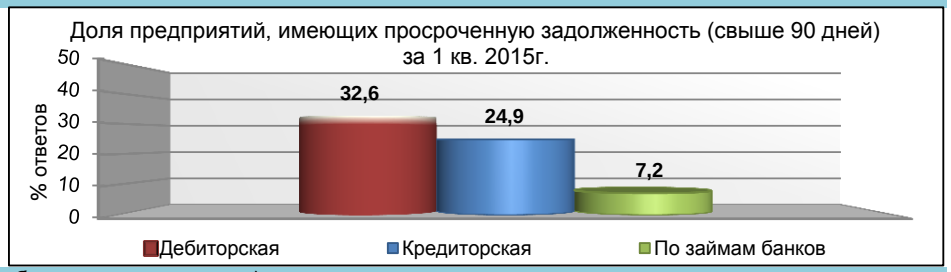
В 1 кв 2015г. значительно ухудшилась доступность кредитов банков для предприятий: наблюдалось заметное увеличение доли предприятий, которым отказано в кредите (до 7,9% с 4,9% в 4 кв. 2014г.). По крупным и малым и средним предприятиям также наблюдалась тенденция ухудшения доступности кредитов банков.



2.6. Задолженность предприятий по кредитам банков

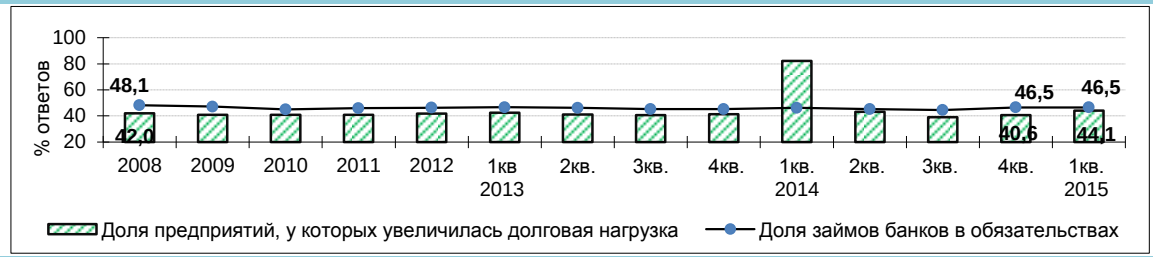
Динамика числа предприятий, имеющих просроченную задолженность

В 1 кв. 2015г. доли предприятий, имеющих просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженности, составили 32,6% и 24,9%, соответственно. Среди предприятий - участников мониторинга доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, составила 7,2%.



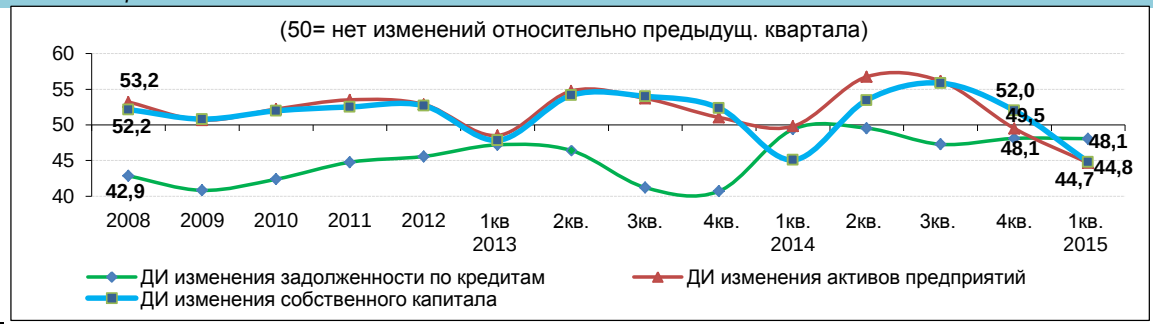
Динамика долговой нагрузки (отношение всех обязательств предприятий к собственному капиталу)

В 1 кв. 2015 г. заметно увеличилась доля предприятий, у которых выросла долговая нагрузка (до 44,1% с 40,6% в 4 кв. 2014г.), при этом доля займов банков в обязательствах предприятий осталась без изменений на уровне 46,5%.



Сопоставление динамики активов предприятий и задолженности по кредитам банков

В 1 кв. 2015г. задолженность предприятий по кредитам банков осталась в области снижения: диффузионный индекс (ДИ)* составил 48,1%. Активы предприятий снизились до 44,7% (49,5% в 4 кв. 2014г.), динамика изменения собственного капитала также перешла в область снижения: ДИ составил 44,8% (52,0% в 4кв. 2014г.).



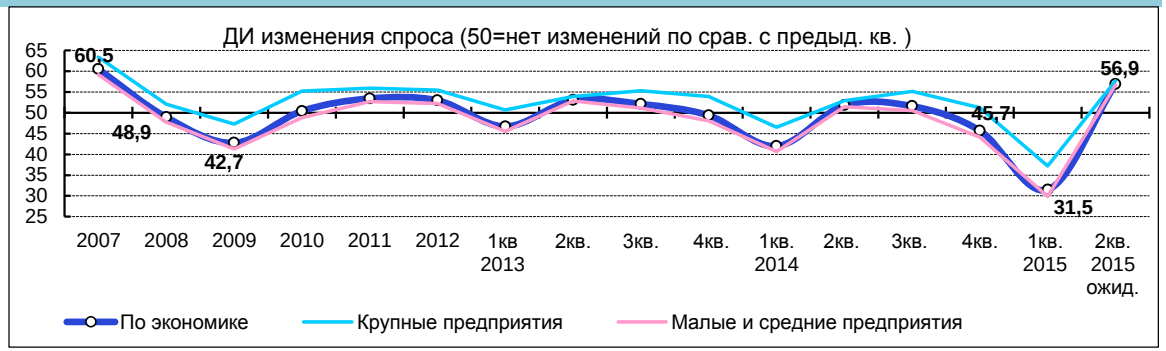
*см. методологический комментарий стр. 10

III. Оценка изменения спроса и цен на готовую продукцию, сырье и материалы

3.1. Конъюнктура спроса на готовую продукцию (ГП) предприятий

Сравнение уровня спроса на готовую продукцию с положением в предыдущем квартале

№	Ответы пред-приятий, %	2014 2кв	2014 3кв	2014 4кв	2015 1кв	2015 2кв ожид
1	Увеличение	23,2	21,6	17,4	9,9	27,1
2	Неизменность	56,9	59,8	56,4	43,2	32,2
3	Снижение	19,7	18,5	26,0	46,9	13,4
4	Стр1-Стр3	3,5	3,1	-8,7	-37,0	13,7
5	Диффузионный индекс изм-я спроса на ГП*	51,8	51,6	45,7	31,5	56,9

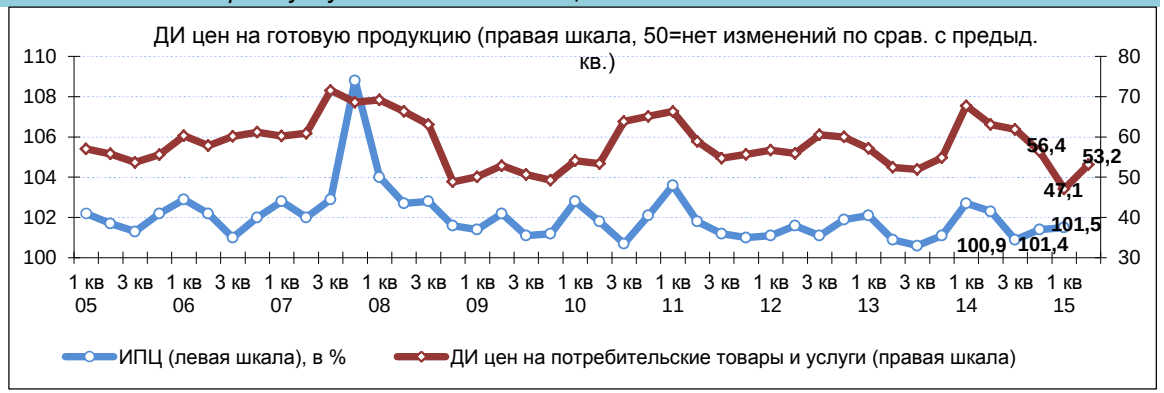


В 1 кв. 2015г. спрос на готовую продукцию продолжил снижение, о чем свидетельствует диффузионный индекс (ДИ), который составил 31,5% (9,9% предприятий отметили увеличение спроса на готовую продукцию, а 46,9% - снижение спроса). Во 2 кв. 2015г. предприятия ожидают некоторый рост спроса: ДИ составил 56,9%.

3.2. Изменение цен на готовую продукцию предприятий

Сопоставление динамики цен на произведенные потребительские товары и услуги с динамикой ИПЦ

№	Ответы пред-приятий, %	2014 2кв	2014 3кв	2014 4кв	2015 1кв	2015 2кв ожид
1	Увеличение	30,0	27,3	19,9	14,0	13,7
2	Неизменность	66,1	69,2	73,0	66,1	53,1
3	Снижение	3,9	3,4	7,1	19,9	7,3
4	Стр1-Стр3	26,2	23,8	12,8	-5,8	6,3
5	Диффузионный индекс изм-я цен на ГП*	63,1	61,9	56,4	47,1	53,2



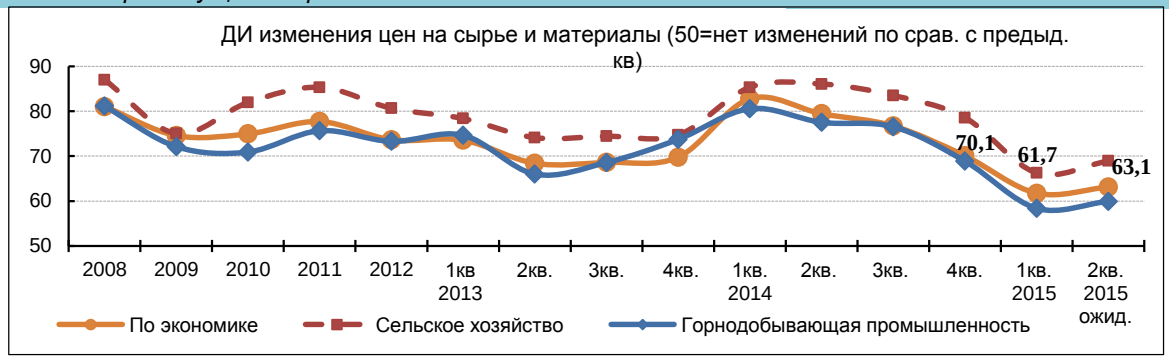
В 1 кв. 2015г. цены на потребительские товары и услуги снизились: ДИ составил 47,1% (56,4% в 4 кв. 2014г.). Во 2 кв. 2015г. ожидается рост цен: ДИ составил 53,2%.

*см. методологический комментарий стр. 10

3.3. Изменение цен на сырье и материалы (СиМ), приобретенные предприятиями

Сравнение уровня цен на сырье и материалы с положением в предыдущем квартале

№	Ответы пред-приятий, %	2014 2кв	2014 3кв	2014 4кв	2015 1кв	2015 2кв ожид
1	Увеличение	59,9	55,3	44,9	33,9	27,0
2	Неизменность	39,1	42,8	50,3	55,5	31,8
3	Снижение	1,0	1,8	4,7	10,4	0,8
4	Стр1-Стр3	58,9	53,5	40,2	23,5	26,3
5	Диффузионный индекс изм-я цен на СиМ*	79,5	76,7	70,1	61,7	63,1

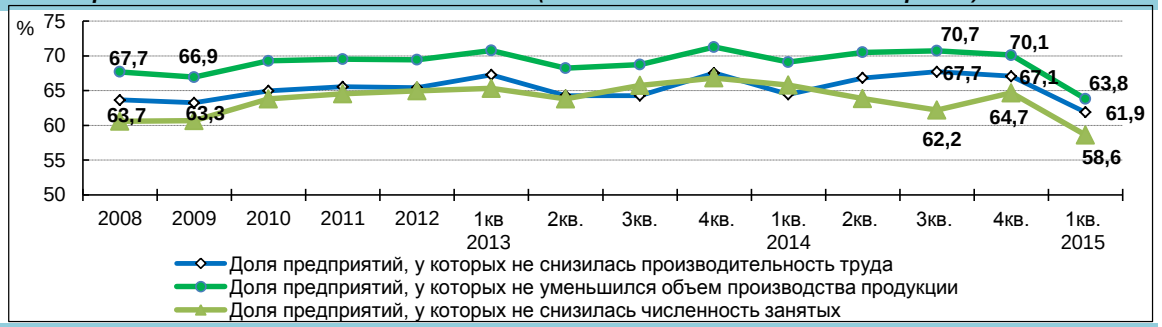


В 1 кв. 2015г. рост цен на сырье и материалы по экономике, несмотря на некоторое замедление, остается высоким: ДИ составил 61,7% (в 4 кв. 2014г. – 70,1%). Во 2 кв. 2015г. по экономике в целом ожидается продолжение роста цен на сырье и материалы: ДИ составил 63,1%.

IV. Изменение деловой активности и финансово-экономического потенциала

4.1. Динамика изменения производительности труда, объема производства и численности занятых (на основе сезонно-сглаженных рядов)

В 1 кв. 2015г. доля предприятий, у которых не снизился объем произведенной продукции и производительность труда, значительно снизилась, но осталась в области роста (ДИ составил 63,8% и 61,9% соответственно). В 1 кв. 2015г. незначительно снизилась доля предприятий, у которых не снизилась численность занятых (ДИ составил 58,6%).



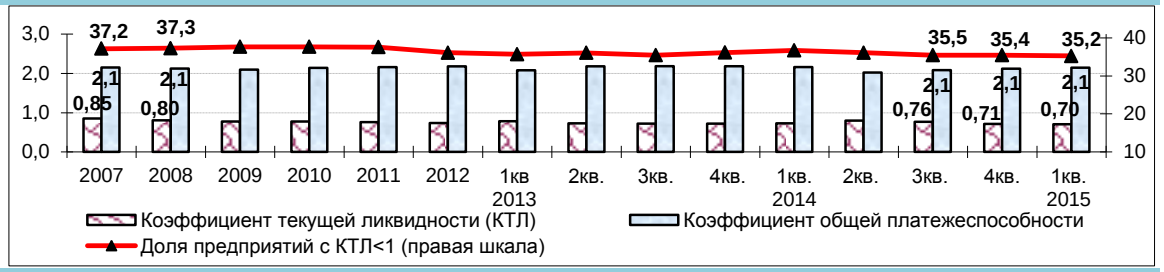
4.2. Загрузка производственных мощностей

В 1 кв. 2015г. доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей менее 50%, составила 43,8%. Загрузку производственных мощностей от 50% до 70% и от 70% до 90% имеют 27,3% и 15,5% предприятий, соответственно. Доля предприятий с максимальной загрузкой производственных мощностей составила 13,4%.

*см. методологический комментарий стр. 10

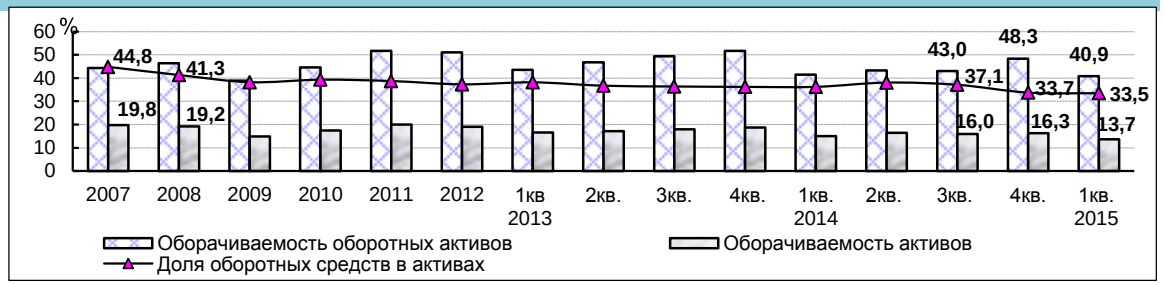
4.3. Оценка ликвидности

В 1 кв. 2015г. доля низколиквидных предприятий незначительно снизилась (КТЛ<1) (до 35,2%), а коэффициент общей платежеспособности остался без изменений (2,1%).



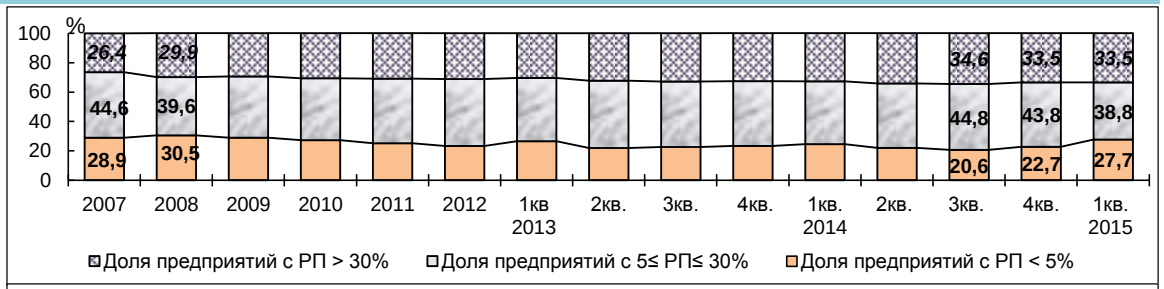
4.4. Оценка деловой активности

Деловая активность предприятий в 1 кв. 2015г. незначительно снизилась: оборачиваемость активов и оборотных средств снизилась до 13,7% и 40,9%, соответственно. Вместе с тем, незначительно снизилась доля оборотных средств в активах (до 33,5%).

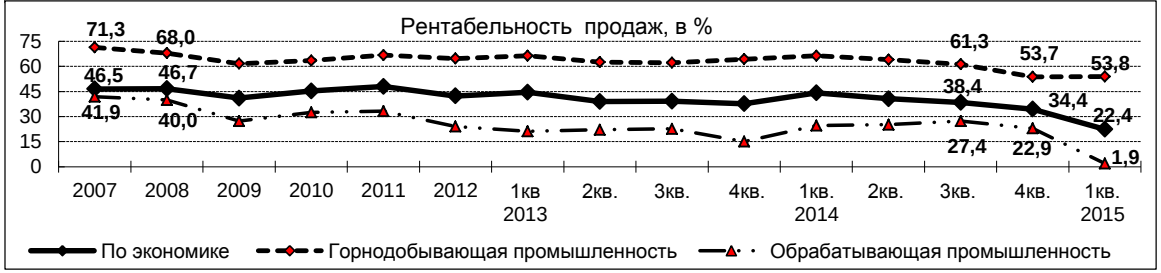


4.6. Оценка и анализ рентабельности реализованной продукции

Финансовое состояние реального сектора в 1 кв. 2015г. незначительно ухудшилось: доля убыточных и низкорентабельных предприятий увеличилась до 27,7% (22,7% в 4 кв. 2014г.). Доля средне-рентабельных снизилась до 38,8% (43,8% в 4 кв. 2014г.), а доля высоко-рентабельных предприятий осталась практически без изменений: 33,5%.



Рентабельность продаж (до налогообложения) в среднем по реальному сектору снизилась до 22,4%, в том числе в обрабатывающей отрасли до 1,9% (22,9% в 4 кв. 2014г.), а в горнодобывающей промышленности незначительно увеличилась до 53,8% (53,7% в 4 кв. 2014г.).



V. Общая оценка тенденции развития реального сектора экономики

Композитный индикатор (КИ)*

В целом, в реальном секторе экономики по результатам опросов предприятий, в 1кв. 2015г. наметилась тенденция замедления экономического роста, что отражает композитный индикатор (далее КИ, см. рис. 1), представляющий обобщенную оценку мнений руководителей опрошенных предприятий относительно сложившейся и ожидаемой ситуации на предприятиях. КИ обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала*. Временные ряды КИ 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.

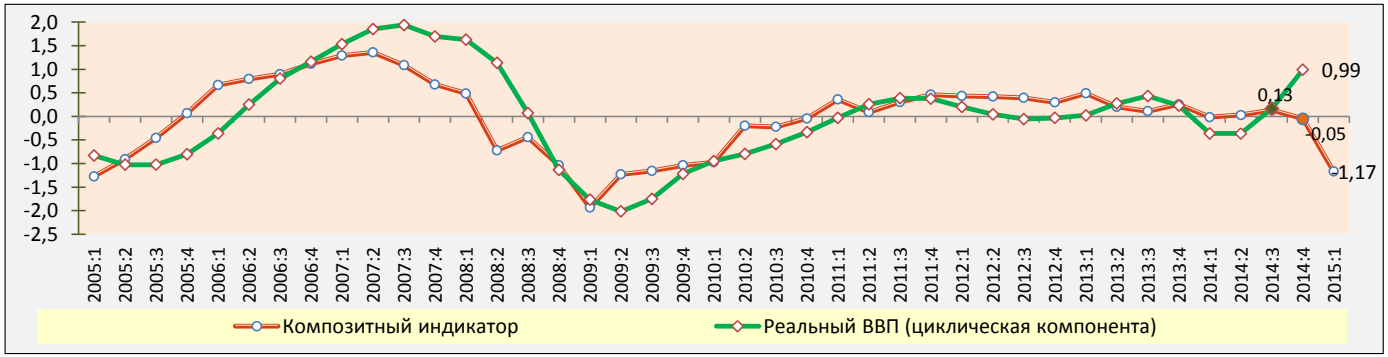


Рис. 1 Динамика композитного индикатора в сопоставлении с реальным ВВП

Начиная с 1кв. 2014г., КИ перешел в область снижения относительно долгосрочного тренда ВВП (нулевая отметка), находясь вблизи него, что отражает продолжение замедленного роста реального сектора экономики. Уровень (-0,15) и динамика КИ в 4кв. 2014г. сигнализируют о наиболее вероятном сохранении тенденции замедленного роста реального сектора в 1кв. 2015г. На поведение КИ, в первую очередь, повлияли: **позитивно** - снижение числа предприятий, испытывавших негативное влияние на хозяйственную деятельность от изменения курса тенге к доллару США, евро и российскому рублю и **негативно**, - ухудшение кредитной, деловой и инвестиционной активности, выразившееся в снижении доступности для предприятий реального сектора кредитных средств и увеличении процентных ставок по кредитам в тенге и в инвалюте, а также увеличении доли убыточных и низкорентабельных предприятий в результате снижения рентабельности продаж (до налогообложения) в среднем по реальному сектору.

*) КИ является обобщающим индикатором (см. ниже методологический комментарий к разделу V, стр 8): если все выше рассмотренные (в разделах I-IV) индикаторы отражают краткосрочные тенденции в развитии отдельных сторон реального сектора экономики (РСЭ), то КИ служит для отражения краткосрочных тенденций развития в целом по РСЭ. При этом он обладает свойствами: 1) имеет опережающий характер; 2) отражает циклический характер развития РСЭ; 3) оперативно формируется, так как построен на основе оперативных опросов предприятий. Как видно на графике, в рассматриваемом периоде, КИ циклически изменяется, демонстрирует хорошее прогнозное качество, предсказав две поворотные точки в развитии экономики. Примерно на 1-2 квартала КИ опережает ("предсказывает") поворотные точки циклической составляющей реального ВВП страны: 3кв. 2007 г. ─ начало спада в экономике и 2кв. 2009г. ─ начало выхода из кризиса. Коэффициент кросс-корреляции временных рядов ВВП и КИ за период 1кв. 2005г. ─ 4кв. 2014г. (на нижеприведенном рисунке) имеет наибольшее значение при смещении (относительно друг друга) на 1 квартал (0,90) и на 2 квартала (0,87), что характеризует достаточно высокое качество КИ как опережающего индикатора.

Рис. 2. Кросс-корреляция КИ и реального ВВП по временным рядам за период 1кв. 2005г. - 4кв. 2014г.

Наибольший коэффициент корреляции получен при смещении временных рядов относительно друг друга на 1 квартал (0,90) и на 2 квартала (0,87). Коэффициент корреляции несмещенных рядов равен 0,81.

*Методологический комментарий к аналитическому обзору:

1. К разделам: II, III.

Показатели представлены следующими расчетными данными: процентное соотношение между группами ответов предприятий, разница между количеством позитивных и негативных ответов и т. п. 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 (по опыту Банка ВТБ Европа, Англия). 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 (в подразделе 2.3.) рассчитывается как средняя процетнтных ставок, проставляемых предприятиями - участниками мониторинга как приемлемые для них с точки зрения текущего уровня рентабельности производства.

2. К разделу IV.

Показатели раздела представлены средними значениями финансовых коэффициентов, рассчитанных 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.

3. К разделу V.

В мировой практике, во многих странах, КИ используется для отражения циклического изменения и определения поворотных точек при наступлении и смене подъемов и спадов в экономике. При этом КИ обладает свойством опережения. Т.е. поворотные точки в его динамике наступают раньше, чем в реальной экономике (что можно констатировать, сопоставляя динамику КИ и циклической составляющей валового внутреннего продукта). Такое качество КИ обеспечивается тем, что в его компоненты отбираются преимущественно индикаторы, имеющие это же качество. Таким качеством обладают некоторые индикаторы, формируемые по результатам конъюнктурных опросов предприятий, что связано с тем, что эти индикаторы реагируют на внешние шоки раньше,

Из индикаторов, формируемых по настоящим опросам предприятий, в качестве компонент КИ вошли следующие опережающие индикаторы: доли предприятий, использующих кредиты банков для финансирования оборотных и основных средств; доли предприятий, обратившихся в банк за кредитом, и получивших, а также не получивших его; изменение спроса на готовую продукцию в отраслях «добывающая промышленность», «обрабатывающая промышленность», «торговля; доля предприятий, у которых уменьшился доход от реализации продукции; доля предприятий, у которых снизилась численность занятых. КИ рассчитывается как среднее отобранных компонент, при этом предварительно компоненты стандартизированы, т.е. приведены к одной (безразмерной) единице измерения.