



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

# ОТРАСЛЕВОЙ КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий

(отрасли: добывающая и обрабатывающая промышленности, строительство,  
торговля, транспорт и складирование)

IV квартал 2017 года

**Департамент исследований и статистики  
Национального Банка Республики Казахстан**

## Общая информация

### I. Оценка экономических условий:

- конкурентная среда (стр. 4)
- условия инвестиционной активности (стр.5)
- влияние валютного курса (стр.6)
- условия кредитования (стр. 7)

### II. Оценка реальных показателей деятельности предприятий

- спрос, цены, объем производства (стр.8)
- уровень загрузки производственных мощностей (стр.9)
- финансовые показатели предприятий (стр.10-11)
- долговая нагрузка в отраслях (стр.12)
- заработная плата и занятость (стр.13)

## Выводы

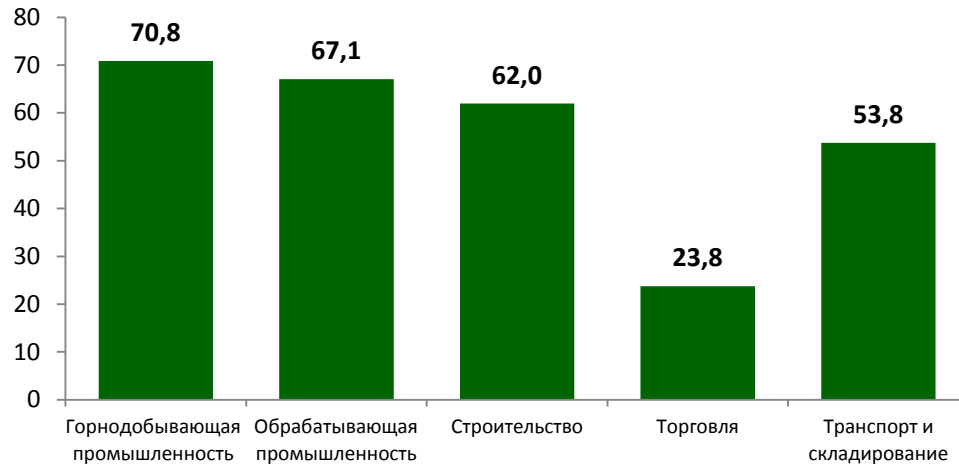
**Сведения об опросе**

Цель опроса	➤ Выявление основных тенденций в конъюнктуре бизнеса в отраслях
Респонденты	➤ Руководители предприятий, работники финансовых отделов
Метод опроса	➤ Анкетирование
Период проведения опроса	➤ 4 квартал 2017 года

**Сведения о выборке**

Предприятия горнодобывающей промышленности	➤ 169
Предприятия обрабатывающей промышленности	➤ 685
Предприятия строительства	➤ 319
Предприятия сферы торговли	➤ 792
Предприятия транспорта и складирования	➤ 231
Всего респондентов по выборке	➤ 2 196
<b>Всего участников мониторинга</b>	<b>➤ 2 941</b>

График 1. Доля крупных и средних предприятий, %



Наиболее здоровая конкуренция наблюдается в торговле. Для предприятий торговли рыночная конкуренция со стороны других предприятий является помехой ведения бизнеса (фактором, ограничивающим финансирование оборотных и основных средств), больше чем для предприятий остальных рассматриваемых отраслей. Если в торговле доля таких предприятий более 30%, то в добывающей промышленности данный показатель составляет около 10%.

### Справка по выборке:

Выборка по **горнодобывающей промышленности** представлена в основном крупными и средними предприятиями (70,8%). Репрезентативность\* выборки по отрасли составляет 82%. В выборке присутствуют такие крупные участники как ТОО «Тенгизшевройл», КазМунайГаз и т. д.

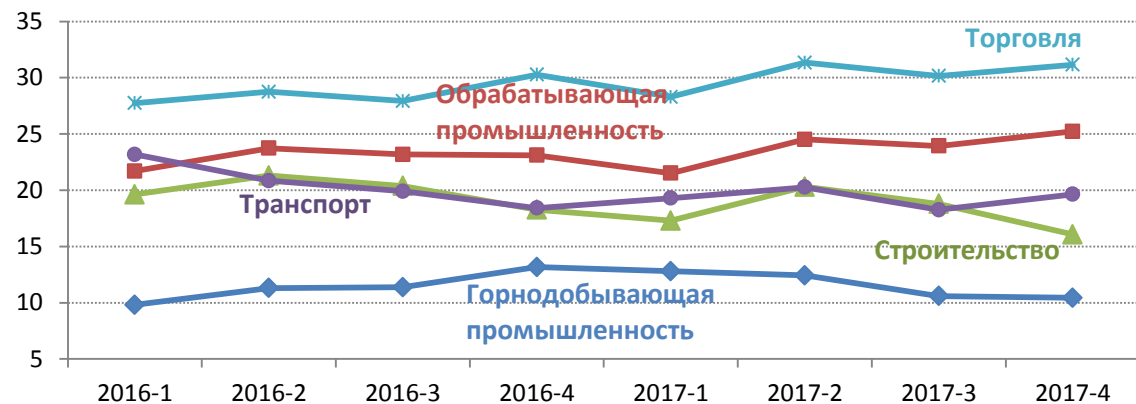
Крупные и средние предприятия в **обрабатывающей промышленности** составляют 67,1% от общего числа предприятий отрасли, субъектов естественных монополистов нет, а репрезентативность выборки по отрасли составляет около 65%.

В **строительстве** также преобладают крупные и средние предприятия (62%), тем не менее репрезентативность составляет 35%.

В **транспорте и складировании** более половины выборки представлены крупными и средними предприятиями, среди них немало предприятий из реестра субъектов естественных монополий (АО НК КТЖ, Казтрансойл, Международные аэропорты, и т.д.), репрезентативность – 66,7%.

В **торговле** доля крупных и средних предприятий в выборке, также как и в генеральной совокупности, невысокая (23,8%), репрезентативность – 17%.

График 2. Доля предприятий, возможности дальнейшего развития которых ограничивает рыночная конкуренция со стороны других предприятий, %



\* Репрезентативность в мониторинге предприятий НБРК оценивается по формуле:

$$\frac{\text{ДРП МП}}{\text{ДРП ГС}} * 100$$

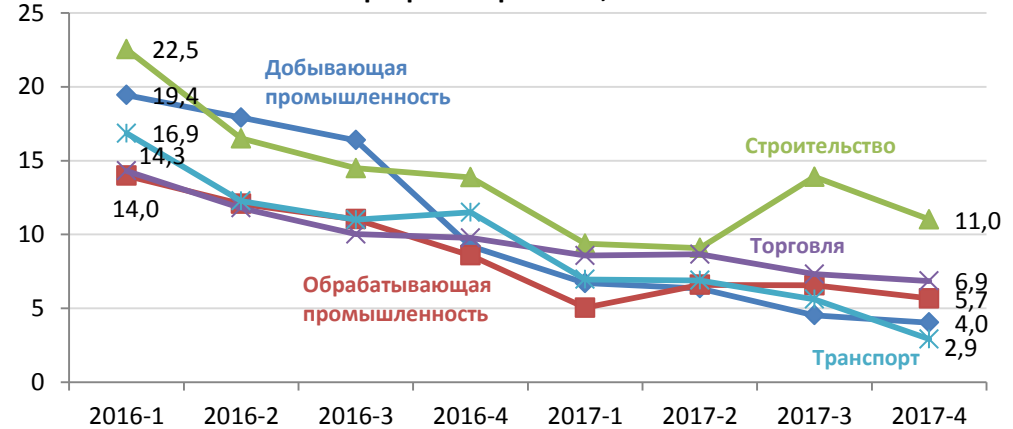
где, ДРП МП – доход от реализации продукции (ДРП) предприятий-участников мониторинга НБРК; ДРП ГС – ДРП по данным КС МНЭ

# Оценка экономических условий: Условия инвестиционной активности

График 3. Ограничения инвестиционной активности предприятий, %



График 4. Динамика изменения инвестиций в основной капитал в разрезе отраслей\*, %



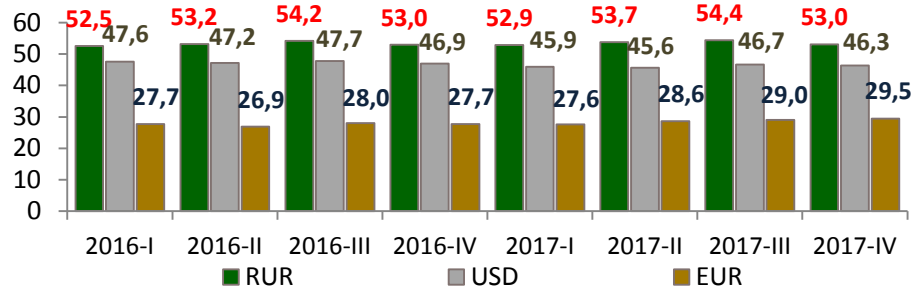
Инвестиционная активность предприятий постепенно снижается, а факторы, ограничивающие финансирование, разные. Предприятиям торговли мешает конкуренция, предприятиям обрабатывающей промышленности – недостаточный спрос на их продукцию.

Согласно графику 4 предприятия в начале 2016 года были более оптимистичны в отношении инвестиционной активности. Доля предприятий, планирующих нарастить инвестиции, была значительно больше, чем сейчас. К 4 кварталу 2017 года за счет сокращения доли предприятий, планирующих увеличить свои инвестиции, снизился средневзвешенный уровень инвестиций\*\* по всем отраслям, кроме строительства.

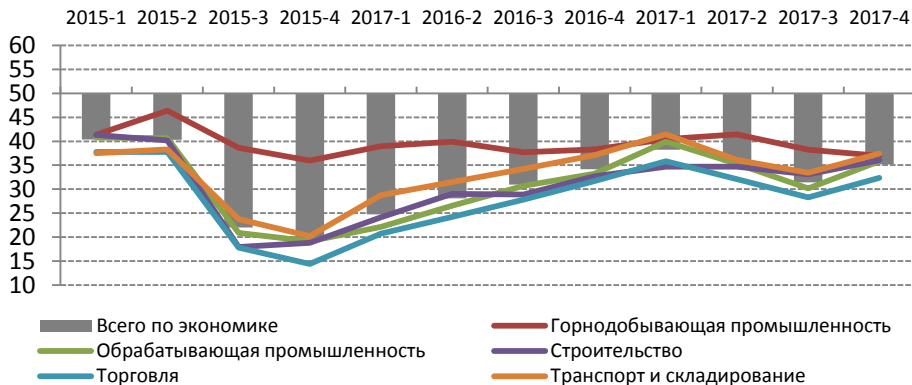
Основными источниками финансирования основных и оборотных средств для всех отраслей экономики остаются **собственные средства предприятий**.

\* Значение ниже отметки 0 означает снижение уровня финансирования, выше – увеличение  
 \*\* Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле ответов на вопрос «Как изменится уровень финансирования инвестиций в основной капитал в следующие 12 месяцев?»

**График 5. Использование иностранной валюты в расчетах (доля предприятий, %)**

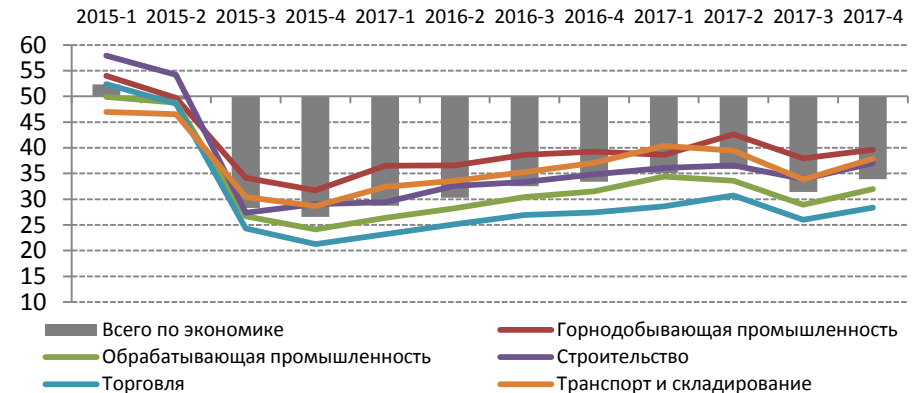


**График 6. Влияние изменения курса тенге к доллару США на деятельность предприятия (ДИ\* по отраслям за квартал)**



Более 70% предприятий-участников мониторинга работают с зарубежными партнерами. Доля таких предприятий в среднем составляет в торговле, обрабатывающей и горнодобывающей отраслях порядка 80%, в транспорте – 70%, в строительстве – 60%. Основными валютами в расчетах с зарубежными партнерами являются российский рубль и доллар США. Доллар США доминирует только в горнодобывающей промышленности, в остальных отраслях – российский рубль. Тенге в расчетах используют около 13% предприятий.

**График 7. Влияние изменения курса тенге к российскому рублю на деятельность предприятия (ДИ\* по отраслям за квартал)**

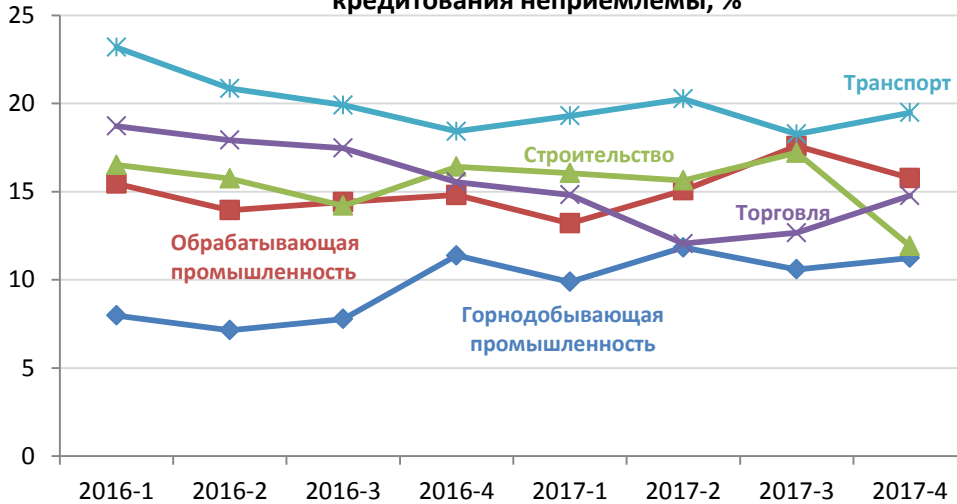


Динамика обменного курса в целом оказывает негативное влияние на деятельность предприятий. Усиление данной тенденции отмечалось в периоды значительного обесценения тенге (во второй половине 2015 года). После перехода на свободно плавающий обменный курс предприятия постепенно адаптировались к новым экономическим условиям, и негативное влияние изменения обменного курса тенге снижалось, за исключением 3 квартала 2017 года, когда курс тенге в среднем за квартал несколько снизился.

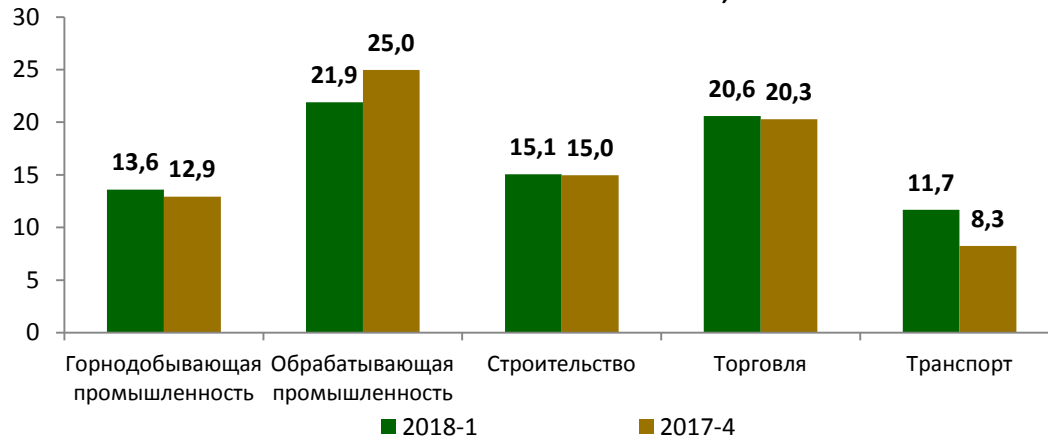
Наименьшее отрицательное воздействие испытывает горнодобывающая промышленность, наибольшее – торговля.

\* – ДИ, диффузионный индекс, чем выше (ниже) от уровня 50, тем более позитивно (негативно) влияние показателя, уровень 50 означает отсутствие влияния

**График 8. Доля предприятий, для которых условия банковского кредитования неприемлемы, %**



**График 9. Предприятия, намеренные получить кредит в 4 кв. 2017г. и в 1 кв. 2018г., %**



**Таблица 1. Средние ставки кредитования, %**

	В тенге		В инвалюте	
	факт	приемл.	факт.	приемл.
Горнодобывающая промышленность	10,9	5,6	6,2	2,4
Обрабатывающая промышленность	12,4	7,6	7,0	4,7
Строительство	15,0	8,0	7,3	3,7
Торговля	14,8	8,8	9,1	4,5
Транспорт и складирование	15,3	7,2	8,2	4,1

Условия кредитования оценивались предприятиями больше негативно, чем позитивно (диффузионный индекс изменения условий по всем рассматриваемым отраслям составил около отметки 48-49). В особенности, это ощутили предприятия отрасли «Транспорт и складирование», где доля предприятий, для которых условия кредитования «неприемлемы», составила 19,5%. Самые высокие средние процентные ставки по кредитам, полученным в тенге, отмечены в транспорте и складировании (15,3% в 4 квартале 2017 года, тогда как «приемлемые» составляют 7,2%). Кредиты более доступны предприятиям добывающей промышленности, чем остальным.

Кредитная активность в 4 квартале 2017 года в обрабатывающей промышленности была выше (25%), чем во всех других отраслях. в 1 квартале 2018 года заметно снизилась доля предприятий намеренных получить кредит в отрасли (до 21,9%), и почти сравнялась с торговлей, где доля таких предприятий составила 20,6%.

# Оценка реальных показателей деятельности предприятий:

## Спрос, цены, объем производства

График 10. Горнодобывающая промышленность, ДИ\*

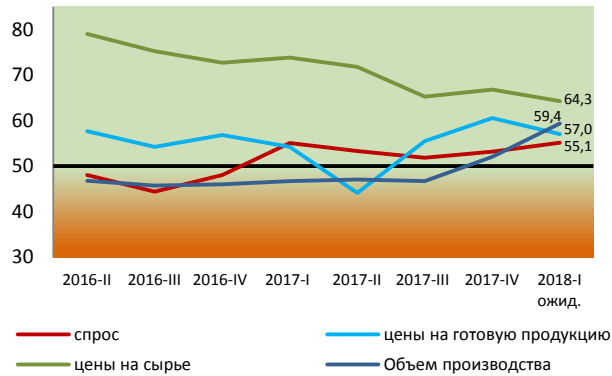


График 11. Обрабатывающая промышленность, ДИ

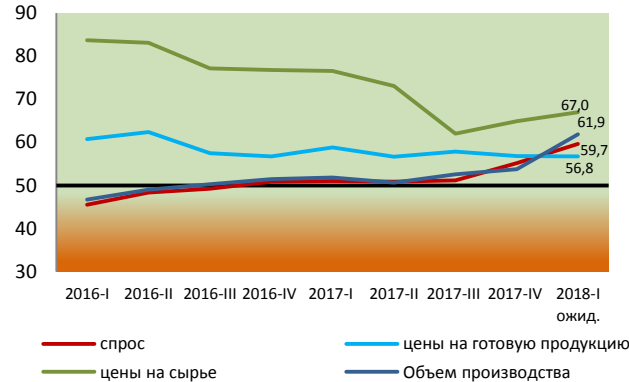


График 12. Строительство, ДИ

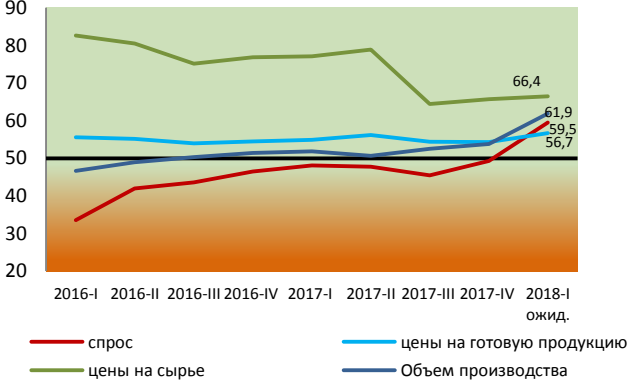


График 13. Торговля, ДИ

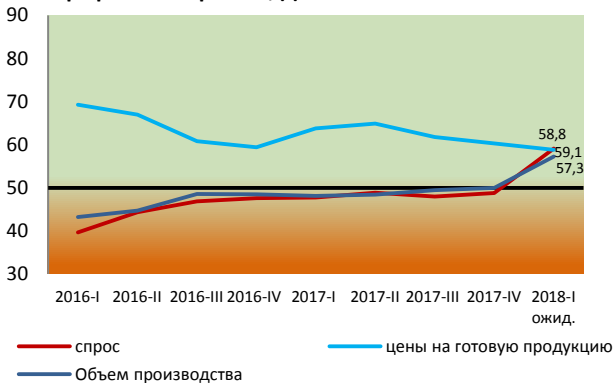
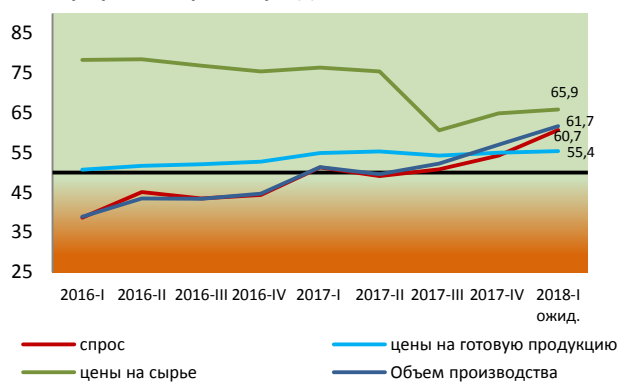


График 14. Транспорт, ДИ



На фоне роста цен на мировых товарных рынках и восстановления внешнего спроса, **спрос на готовую продукцию** с начала 2017 года стабильно растет в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности, а также в транспорте. В строительстве спрос, после падения в середине 2017 года, стал постепенно восстанавливаться, что, вероятно, вызвано ремонтными работами на НПЗ РК. В торговле спрос продолжает сохранять признаки роста.

Значительный рост **цен на готовую продукцию** в результате роста цен на нефть отмечают предприятия горнодобывающей промышленности. В остальных отраслях сильных колебаний цен на продукцию не отмечается. Динамика роста **цен на сырье и материалы** по сравнению с началом 2016 года заметно замедлилась.

Высокий спрос и рост цен на производимую продукцию дали положительный импульс увеличению **объемов производства** в отраслях. Наиболее значительный рост зафиксирован в транспорте и горнодобывающей промышленности.

**Физический объем товарно-материальных запасов** вырос в горнодобывающей промышленности, транспорте, а также в торговле. Значительное сокращение объемов ТМЗ отмечают предприятия сферы строительных услуг. В обрабатывающей отрасли наблюдается замедление роста.

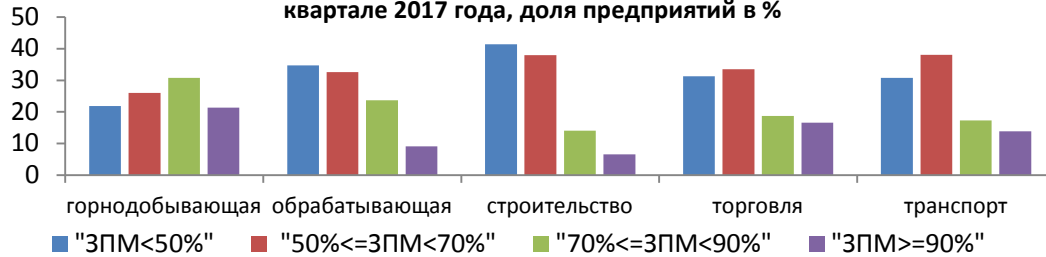
\*– ДИ, диффузионный индекс, чем выше (ниже) от уровня 50, тем более позитивно (негативно) влияние показателя, уровень 50 означает отсутствие влияния



# Оценка реальных показателей деятельности предприятий:

## Уровень загрузки производственных мощностей

**График 15. Уровень загрузки производственных мощностей в 4 квартале 2017 года, доля предприятий в %**



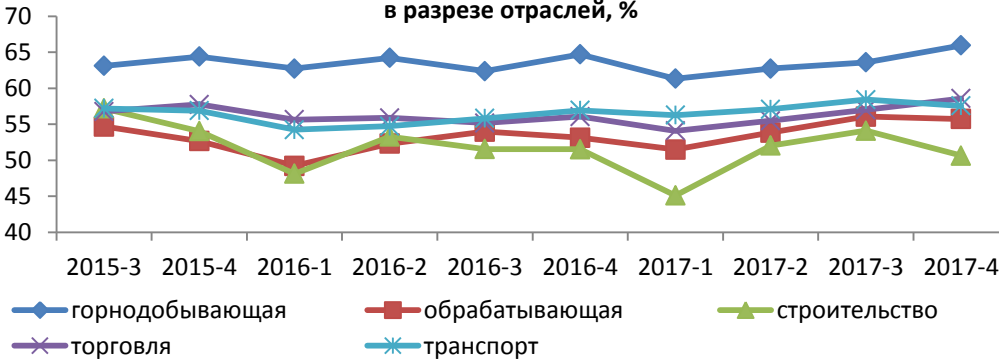
Значительная часть предприятий (около 34%) считает, что в 4 квартале 2017 года их производственные мощности функционировали в среднем режиме загрузки от 50% до 70%. Самая низкая загрузка мощностей была отмечена предприятиями отрасли строительства (33%). Только 13% респондентов ответили, что использовали весь возможный производственный потенциал мощностей. К таким предприятиям преимущественно относятся предприятия по добыче сырой нефти и газа, а также предприятия по добыче металлических руд.

В течение 2017 года наиболее высокая загрузка производственных мощностей наблюдалась в горнодобывающей промышленности. В сравнении с другими отраслями в строительстве загрузка производственных мощностей в начале года имеет тенденцию к сокращению.

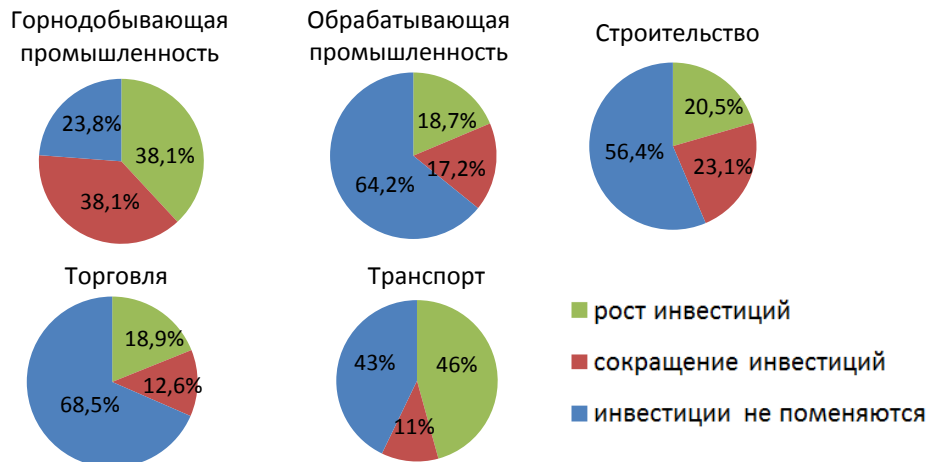
Более 50% предприятий-респондентов в 1 квартале 2018 года ожидают, что темпы сохранятся примерно на прежнем уровне.

Предприятия всех анализируемых отраслей в 1 квартале 2018 года планируют увеличить объем производимой продукции. Как показали результаты опросов, зависимость инвестиционных решений от планируемой динамики выпуска наиболее выражены только в горнодобывающей промышленности и транспорте. По остальным отраслям существенная доля респондентов не планирует увеличивать свои капиталовложения.

**График 16. Средневзвешенная загрузка производственных мощностей в разрезе отраслей, %**



**График 17. Ожидания предприятий по изменению инвестиций при росте выпуска, %**



# Оценка реальных показателей деятельности предприятий:

## Финансовые показатели предприятий

**Таблица 2. Среднее значение основных показателей**

	КТЛ	КОП	КОА	РП
Горнодобывающая промышленность	1,40	1,43	0,16	0,37
Обрабатывающая промышленность	1,59	1,44	0,24	0,21
Строительство	1,49	1,58	0,19	0,17
Торговля	1,52	1,42	0,39	0,22
Транспорт и складирование	1,25	1,60	0,15	0,25
Нормативный уровень	1,5-2	*	*	*

\* Целесообразно рассматривать в сравнении со среднеотраслевыми значениями

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятий в 4 квартале 2017 года сложились следующим образом.

Наиболее платежеспособными являются предприятия обрабатывающей промышленности и торговли (КТЛ = 1,59 и 1,52, соответственно).

Способность покрывать свои обязательства активами заметно выше у предприятий отрасли «Транспорт и складирование» и строительства (КОП = 1,60 и 1,58, соответственно). В торговле деловая активность существенно выше, чем в других отраслях (КОА = 0,39).

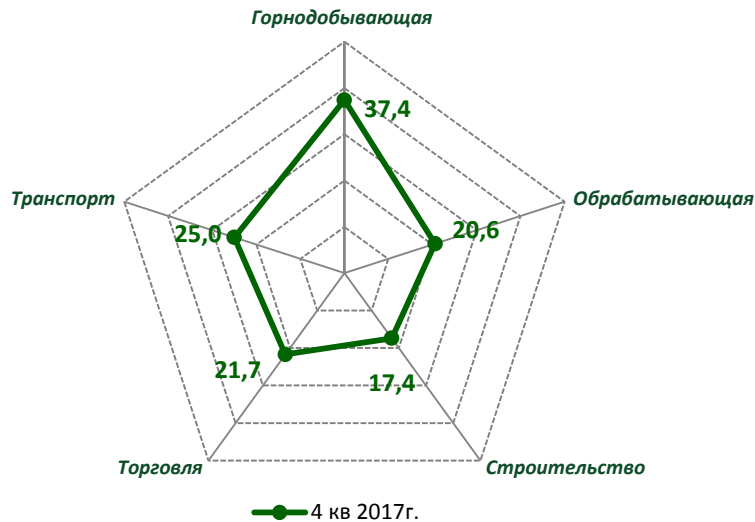
Наиболее рентабельными оказались предприятия добывающей промышленности (РП=0,37) и отрасли «Транспорт и складирование» (РП=0,25).

**Таблица 3. Характеристика финансовых показателей**

	Формула расчета	Краткое описание
КТЛ (коэффициент текущей ликвидности)	Текущие активы/Краткосрочные обязательства	Характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия.
КОП (коэффициент общей платежеспособности)	Активы/Обязательства	Показывает способность покрыть все обязательства предприятия (краткосрочные и долгосрочные) всеми его активами.
КОА (коэффициент оборачиваемости активов)	ДРП/Активы	Показывает интенсивность использования (скорость оборота) активов. Выступают показателями деловой активности предприятия
РП (рентабельность продаж)	(ДРП-СРП)/ДРП	Показатель финансовой результативности деятельности организации, показывающий, какая часть выручки организации составляет прибыль (до налогообложения).

# Оценка экономических условий: Финансовые показатели предприятий

График 18. Средняя рентабельность продаж \*  
в 4 кв. 2017г, %

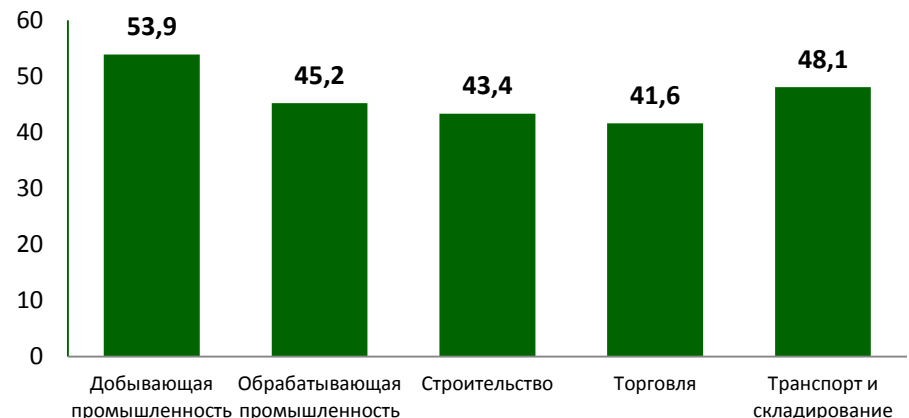


Увеличение мировых цен на энергоресурсы положительно отразилось на финансовом положении предприятий горнодобывающей промышленности и транспорта. 53,9% предприятий горнодобывающей промышленности имеют рентабельность продаж выше 37,4%, а в транспорте доля предприятий с рентабельностью продаж выше среднего (25%) составляет 48,1%.

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

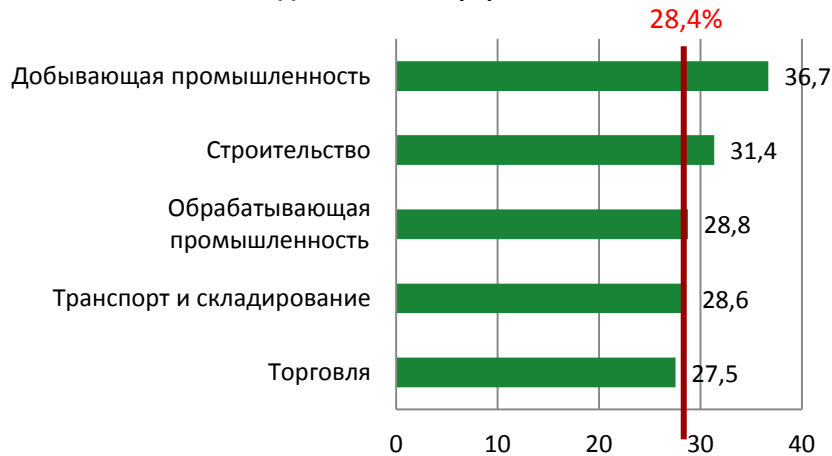
По данным предприятий, наиболее высокая рентабельность наблюдается в горнодобывающей промышленности: средняя рентабельность продаж до налогообложения составила в 4 квартале 2017 года 37,4%, тогда как в торговле, обрабатывающей промышленности и строительстве показатель значительно ниже (21,7%, 20,6% и 17,4%, соответственно). В транспорте и складировании, показатель заметно выше, чем в других отраслях (25,0%), относительно высокая рентабельность продаж связана с прибыльностью добывающей промышленности: большинство предприятий отрасли оказывают услуги по транспортировке нефти и (или) нефтепродуктов по магистральным трубопроводам.

График 19. Доля предприятий,  
получающих прибыль выше среднего, %

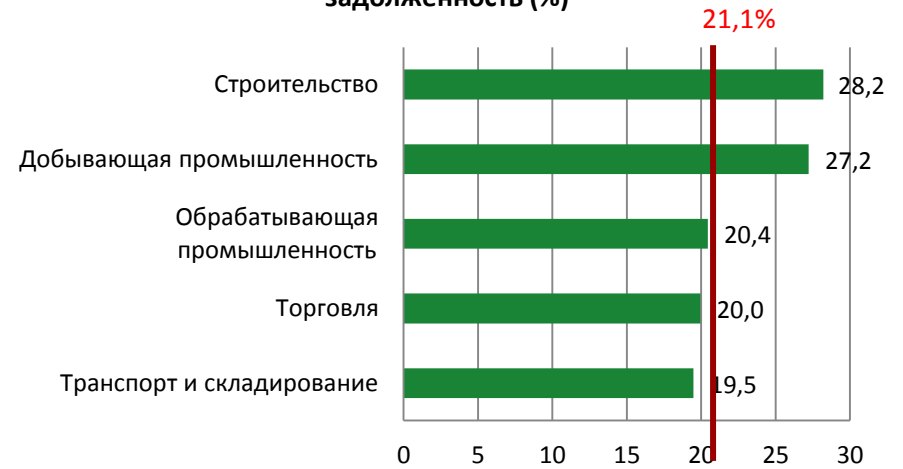


Ситуация с просроченной задолженностью вне банковского сектора, то есть по взаиморасчетам с поставщиками, подрядчиками, заказчиками, покупателями и т.д. в строительстве и добывающей промышленности хуже, чем в других анализируемых отраслях. Доля предприятий, имеющих просроченную **дебиторскую задолженность** (более 90 дней), в среднем по экономике составляет 28,4%, а просроченную **кредиторскую** – 21,1%. Наибольшее количество предприятий, имеющих дебиторскую задолженность, отмечено в добывающей промышленности (36,7% предприятий отрасли), значительно ниже в торговле (27,5% предприятий). Просроченная кредиторская задолженность в основном приходится на предприятия строительства (28,2%). Доля предприятий, имеющих просроченную дебиторскую задолженность выше, чем доля предприятий с просроченной кредиторской задолженностью во всех рассматриваемых отраслях.

**График 22. Просроченная дебиторская задолженность (%)**



**График 21. Просроченная кредиторская задолженность (%)**



# Оценка реальных показателей деятельности предприятий: Заработная плата и занятость

График 23. Динамика средней рентабельности продаж, %

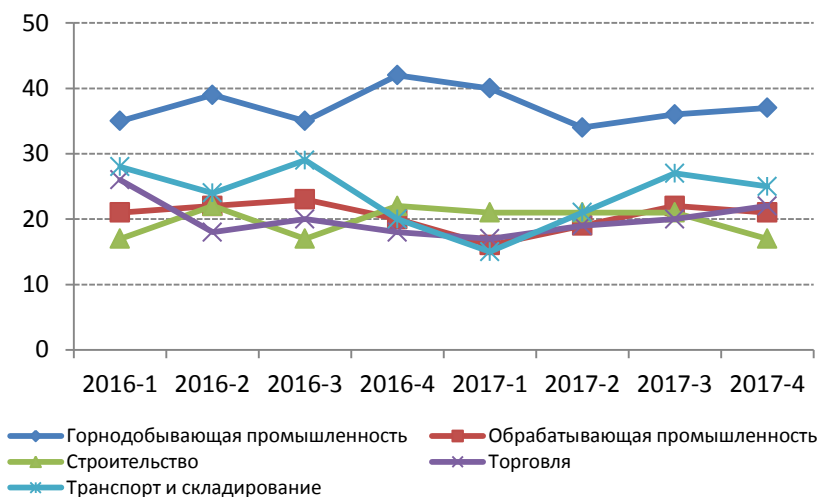


График 25. Динамика численности занятых, ДИ\*

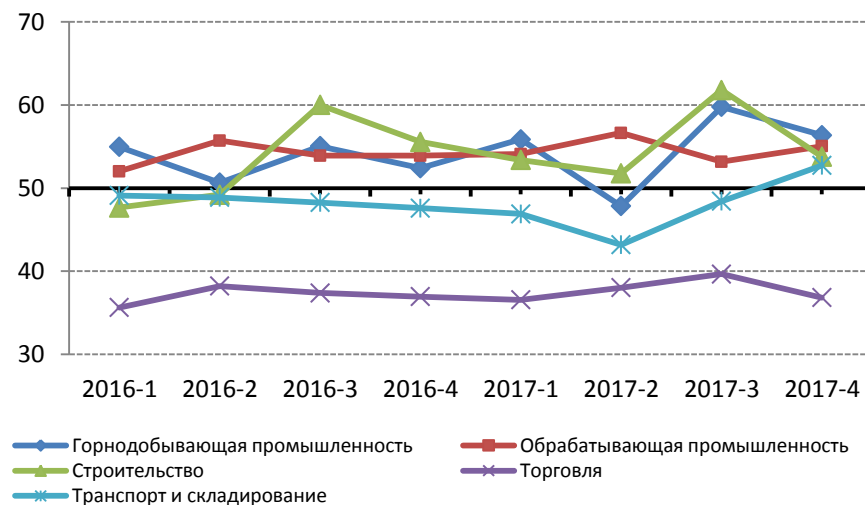
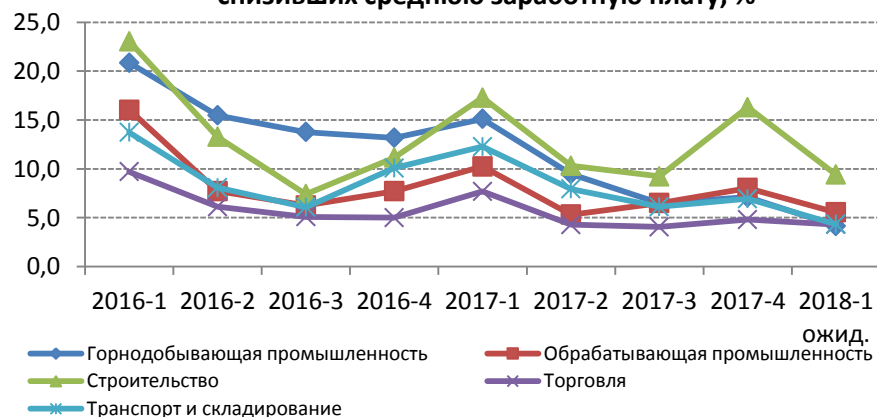


График 24. Доля предприятий, снизивших среднюю заработную плату, %



Снижение рентабельности продаж в конце 2017 года отразилось на снижении средней заработной платы на предприятиях: доля предприятий, снизивших среднюю заработную плату в 4 квартале 2017 года, несколько увеличилась. Особенно это было заметно по сфере строительства, в котором рентабельность продаж сложилась ниже, чем в других отраслях.

Снижение прибыльности и средней заработной платы, в целом, отразилось и на динамике изменения численности занятых: диффузионный индекс снизился, и приблизился к отметке 50, что говорит о снижении темпов роста показателя.

В 1 квартале 2018 года, по ожиданиям предприятий, восстановится уровень средней заработной платы. Доля предприятий, намеренных снизить среднюю заработную плату, уменьшится до уровня 3 квартала 2017 года.

\* – ДИ, диффузионный индекс, чем выше (ниже) от уровня 50, тем более позитивно (негативно) влияние показателя, уровень 50 означает отсутствие влияния

- **Степень конкуренции** наиболее высока в торговле и обрабатывающей промышленности.
- **Инвестиционная активность** предприятий всех отраслей постепенно снижается, что обусловлено недостатком финансовых средств.
- Динамика **обменного курса** в целом оказывает негативное влияние на деятельность предприятий. Наименьшее отрицательное воздействие испытывает горнодобывающая промышленность, наибольшее – торговля.
- **Условия кредитования** оцениваются предприятиями нейтрально. Наиболее благоприятные условия отмечаются в добывающей промышленности, наименее благоприятные – в транспорте и складировании (для 20% предприятий этой отрасли условия «неприемлемые»).
- Большинство предприятий оптимистично оценивают **будущий спрос**. В связи с чем планируют наращивать объемы производимой продукции и повышать отпускные цены. При этом более высокие темпы роста цен ожидают предприятия горнодобывающей промышленности.
- Наиболее высокая **загрузка производственных мощностей** отмечается в горнодобывающей промышленности.
- **Рентабельность продаж** в добывающей промышленности значительно выше, чем в других отраслях.
- Отмечается положительное изменение **численности занятых** в 4 квартале 2017 года, а также ожидается увеличение средней заработной платы в начале 2018 года.
- Наиболее высокая рентабельность, производственный потенциал, инвестиционная активность добывающей промышленности, с учетом складывающейся динамики цен на нефть, свидетельствуют о дальнейших признаках устойчивого роста экономики.