

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

II квартал 2019 года



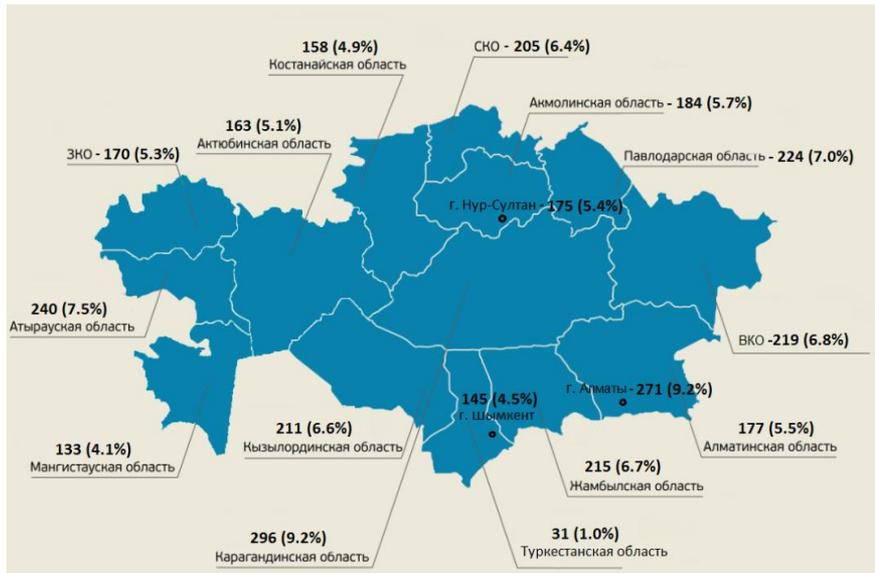
Департамент денежно - кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

- I. Динамика состава участников мониторинга (стр. 3)
- II. Динамика спроса на готовую продукцию (стр. 4)
- III. Изменение цен в реальном секторе (стр. 5)
- IV. Объемы производства (стр. 6)
- V. Структура баланса: активы (стр. 7)
- VI. Структура баланса: пассивы (стр. 8)
- VII. Инвестиционная активность (стр. 9)
- VIII. Изменение финансово-экономических показателей (стр.10,11)
- IX. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 12,13)
- X. Влияние изменений валютного курса (стр. 14)
- XI. Композитный опережающий индикатор (стр. 15)
- XII. Методологический комментарий (стр. 16)



ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

Региональный состав участников мониторинга во 2 квартале 2019 года



По итогам 2 квартала 2019 года количество участников опроса увеличилось на 27 предприятий. К участию в мониторинге привлечено 12 крупных, 10 малых и 5 средних предприятий.

В отраслевом разрезе наибольшее увеличение отмечено в строительстве и в сфере услуг.

Отраслевой состав участников мониторинга



Размерный состав участников мониторинга



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

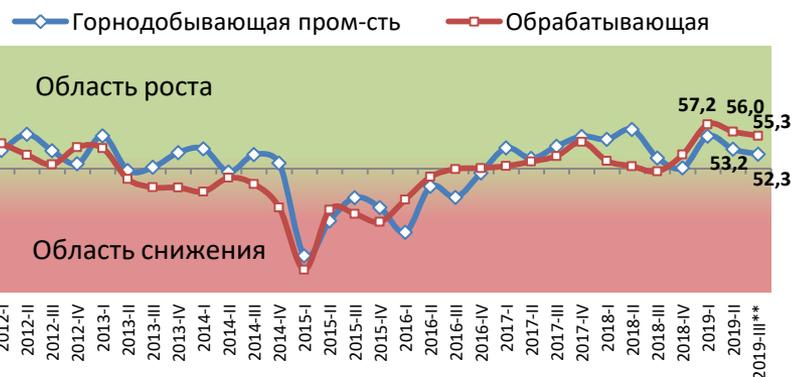
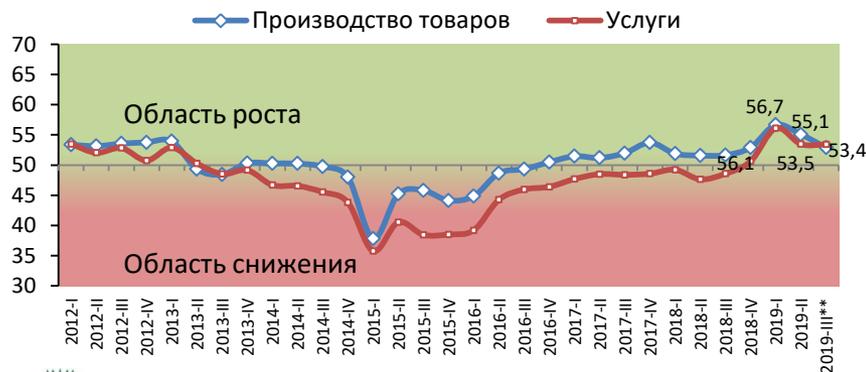
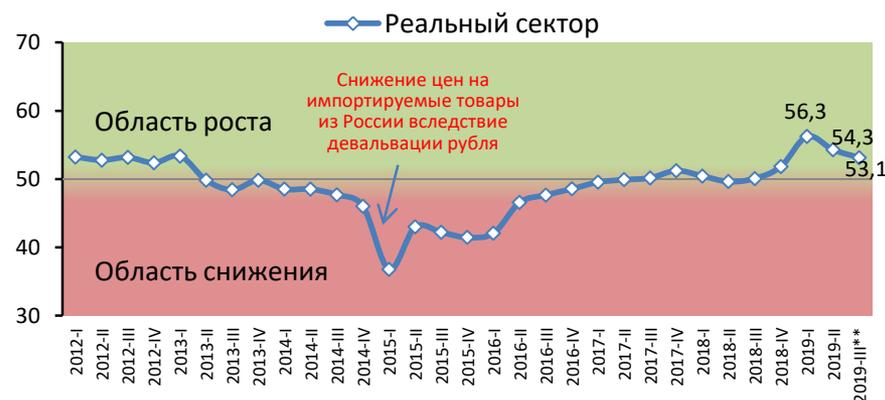
Во 2 квартале 2019 года в экономике отмечено замедление темпов роста спроса на готовую продукцию: диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 54,3. Торможение роста спроса было зафиксировано как на товары, так и на услуги (ДИ = 55,1 и 53,5 соответственно). По оценкам предприятий, спрос на продукцию предприятий обрабатывающей промышленности был выше, чем на продукцию горнодобывающей (ДИ=56 и 53,2 соответственно). В целом рост спроса отмечают предприятия всех отраслей.

По ожиданиям предприятий, в 3 квартале 2019 года ожидается незначительное снижение темпов роста спроса на готовую продукцию (ДИ = 53,1), замедление темпов роста ожидается по всем секторам экономики.

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %	2018			2019		
	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.**
Увеличение	1	28.1	27.7	26.3	16.0	22.2
Практически без изменения	2	50.9	51.9	49.2	53.9	42.8
Снижение	3	20.7	19.9	23.9	28.7	8.2
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	53.6	53.6	50.9	43.0	53.4
ДИ, сезонно-очищенный	5	49.6	50.1	51.8	56.3	54.3

Спрос на готовую продукцию, ДИ*



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

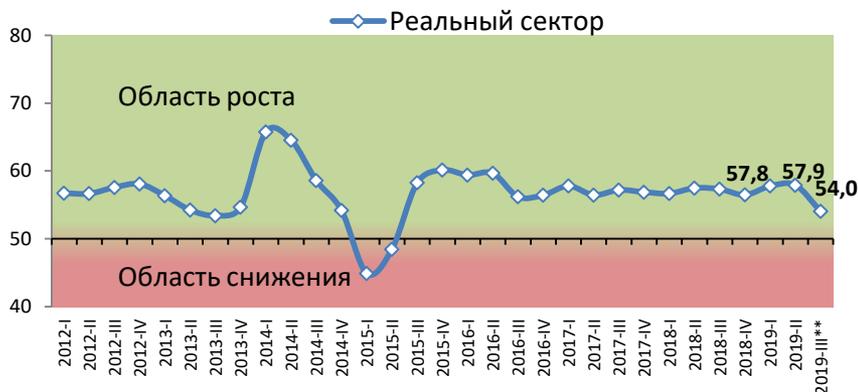
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2019 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

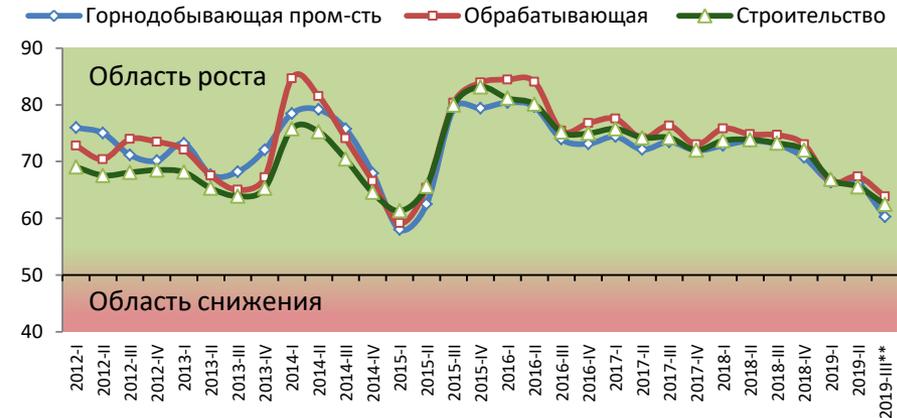
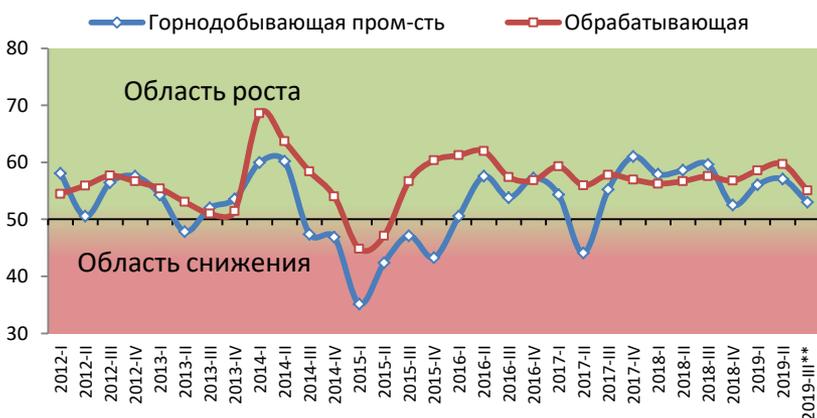
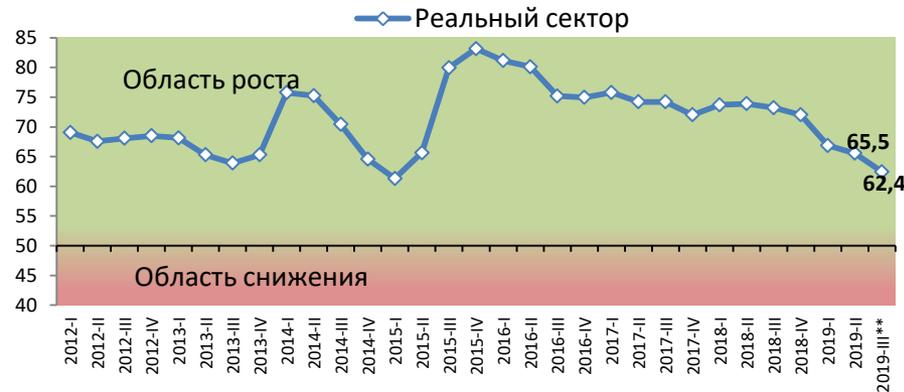
Во 2 квартале 2019 года темпы роста цен на готовую продукцию предприятий практически не изменились (ДИ составил 57,9). Незначительное увеличение темпов роста цен на готовую продукцию отмечено в обрабатывающей и горнодобывающей промышленности. При этом, темпы роста цен на сырье и материалы продолжают замедляться во всех рассматриваемых отраслях и в целом по экономике (ДИ=65,5).

В 3 квартале 2019 года предприятия реального сектора ожидают снижения темпов роста цен как на готовую продукцию, а также продолжение тенденции снижения цен на сырье и материалы (ДИ=54 и 62,4, 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 2019 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

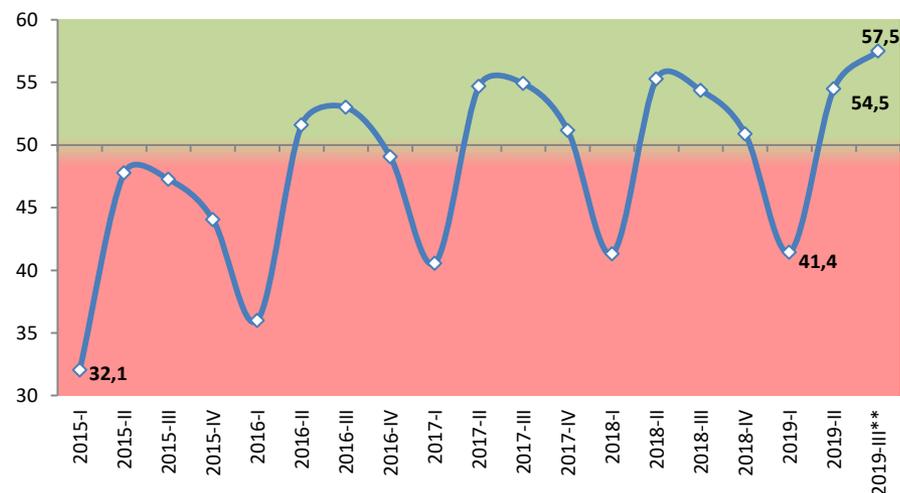
Во 2 квартале 2019 года заметно увеличился уровень загрузки производственных мощностей предприятий. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей более 70%*, увеличилась с 31,5% в 1 квартале 2019 года до 34,9%. Как следствие, объем производства во 2 квартале 2019 года также увеличился (ДИ=54,5). Динамика прошлых лет показывает, что данное увеличение носит сезонный характер.

В 3 квартале 2019 года предприятия намерены продолжить увеличение объемов производства (ДИ=57,5). Несмотря на сезонный характер данного увеличения, в целом, наметился позитивный тренд в динамике объемов производства предприятиями.

Загрузка производственных мощностей
(доля предприятий, %)



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



*В группу предприятий с ЗПМ больше 70% входят предприятия с ЗПМ 70-90% и предприятия с ЗПМ > 90%

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

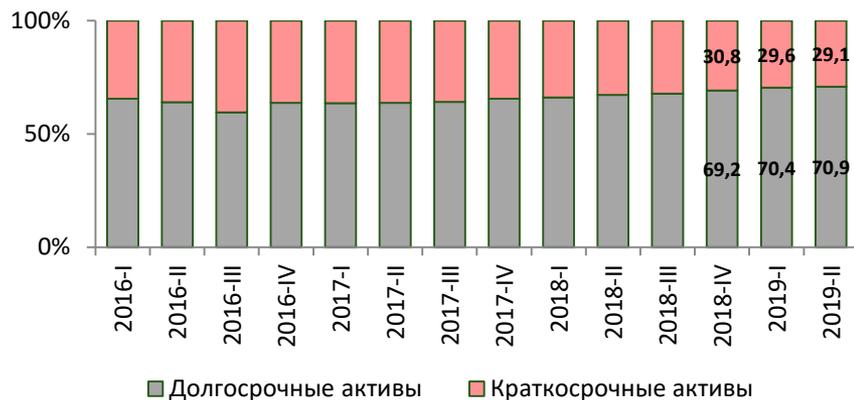
СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

Во 2 квартале 2019 года в структуре активов компаний реального сектора экономики увеличилась доля долгосрочных активов, которая составила 70,9%, и, соответственно, снизилась доля краткосрочных активов до 29,1%.

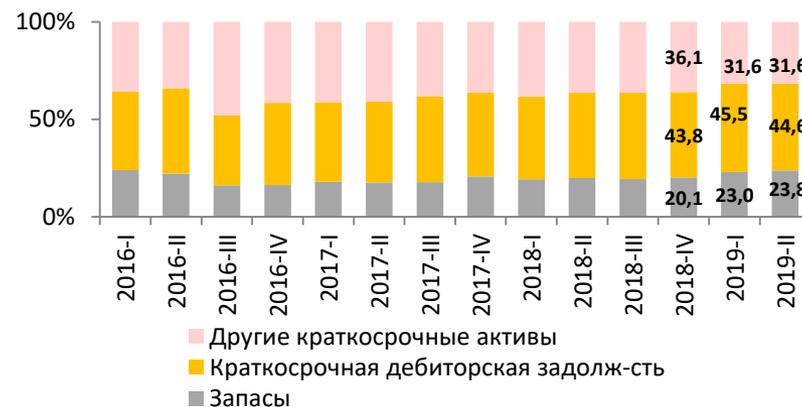
Дебиторская задолженность остается основной составляющей краткосрочных активов, доля которой во 2 квартале 2019 года составила 44,6%. Другие краткосрочные активы составили 31,6%, запасы – 23,8%.

Оборачиваемость активов и оборотных средств повысилась (до 15,5% и 53,3%, соответственно) на фоне относительной стабильности доли оборотных средств в активах предприятий.

Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



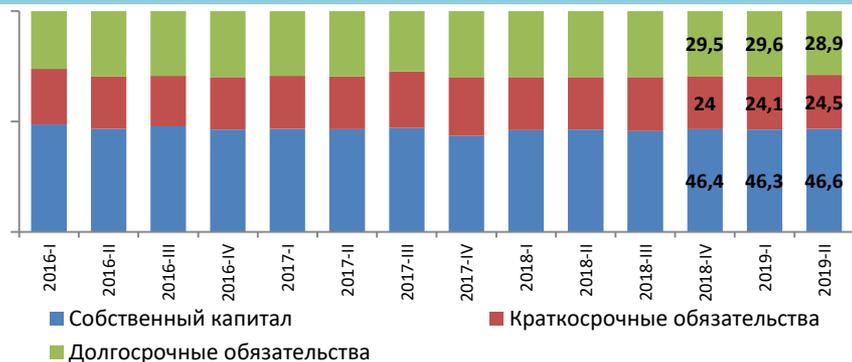
СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

Во 2 квартале 2019 года структура пассивов существенно не изменилась: доля собственного капитала составила 46,6%, доля долгосрочных обязательств – 28,9%, доля краткосрочных обязательств – 24,5%. В структуре краткосрочных обязательств снизилась доля краткосрочных банковских займов (с 16,8% до 15,4%), чуть больше половины краткосрочной задолженности приходится на краткосрочную кредиторскую задолженность (50,7%).

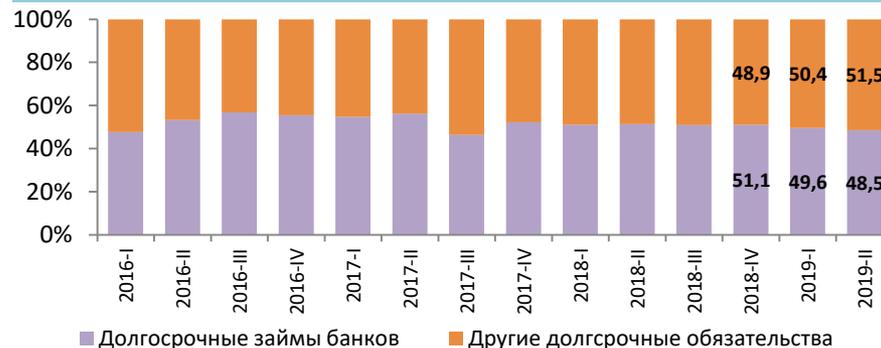
В структуре долгосрочных обязательств долгосрочные займы банков незначительно снизились и составили 48,5%.

Ситуация с просроченной задолженностью незначительно улучшилась: доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность, составила 27,4%, просроченную кредиторскую задолженность – 21,3%, просроченную задолженность по займам банков – 2,7%.

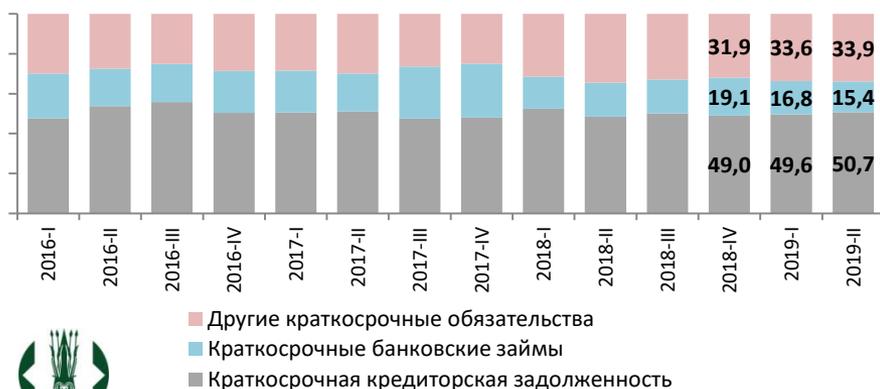
Структура пассивов



Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность

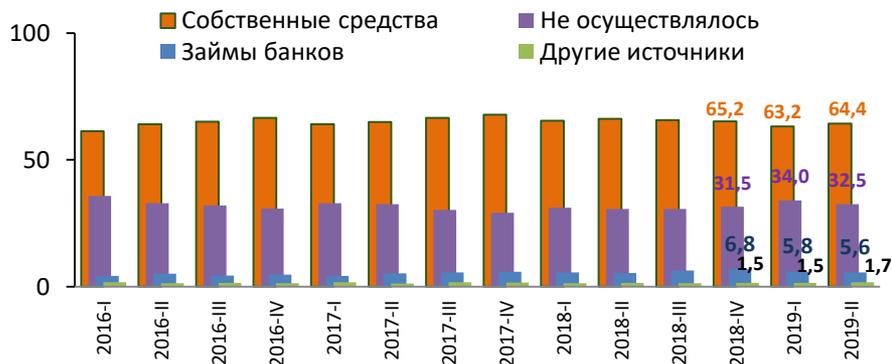


ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

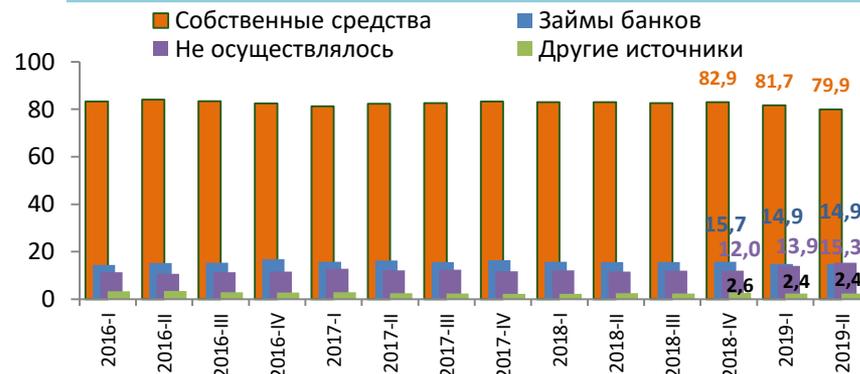
Во 2 квартале 2019 года инвестиционная активность предприятий была разнонаправленной. В отношении финансирования основных средств инвестиционная активность улучшилась, тогда как инвестирование предприятий в оборонные средства снизилось. Большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (64,4% и 79,9%, соответственно).

Банковские кредиты для финансирования основных средств использовали 5,6% предприятий, для финансирования оборотных средств – 14,9% предприятий. Основными причинами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий, остаются недостаток финансовых средств (29% предприятий) и рыночная конкуренция со стороны других предприятий (22,5% предприятий).

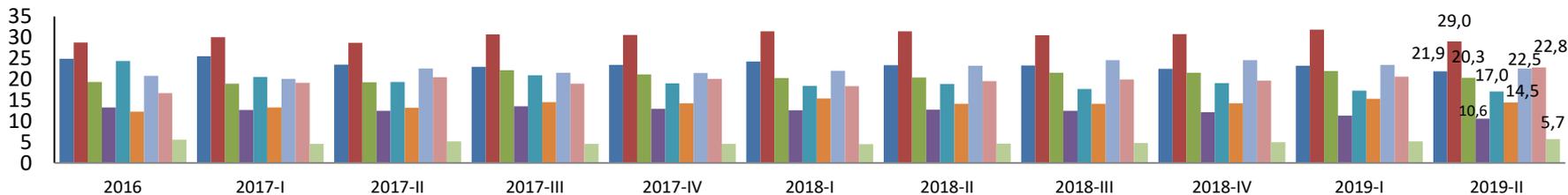
Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования



- Недостаточный спрос на продукцию
- Недостаток финансовых средств
- Недостаточность прибыли
- Неприемлемые условия банковского кредитования
- Состояние экономики Казахстана
- Высокий уровень налогового бремени
- Ограничений нет
- Другие факторы

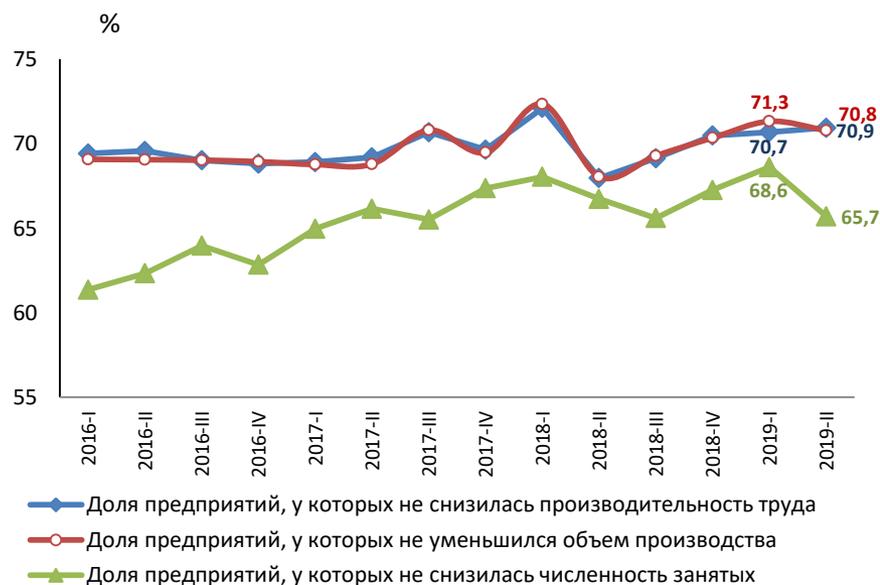


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

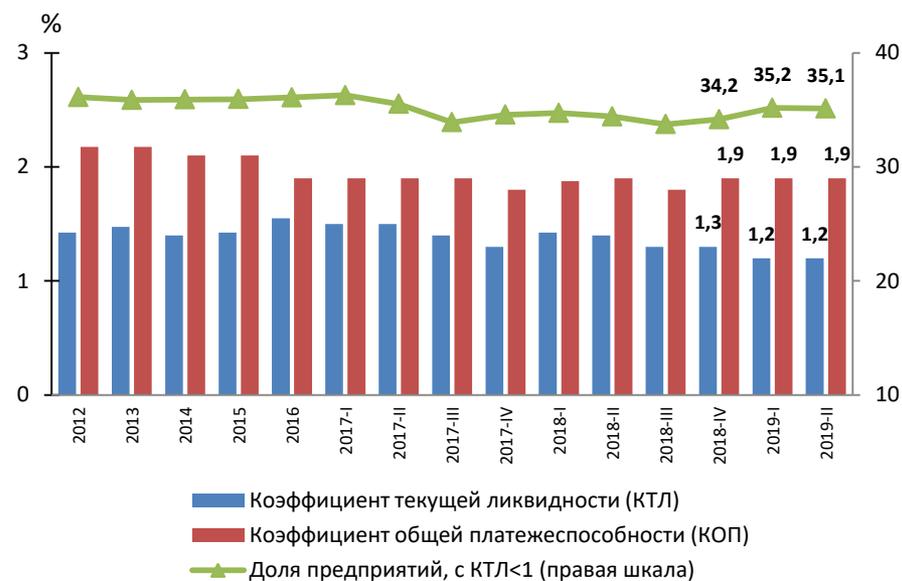
Во 2 квартале 2019 года снизилась доля предприятий, у которых численность занятых увеличилась или не изменилась (с 68,6% до 65,7%, соответственно). Несмотря на это, данный факт практически не отразился на производительности труда предприятий. Также снизилась доля предприятий, у которых не уменьшился объем производства (с 71,3% до 70,8%).

Доля предприятий с хорошей ликвидностью снизилась (до 35,1%), среднее значение коэффициента текущей ликвидности не изменилось. Разница в средних значениях коэффициентов текущей ликвидности (1,2) и общей платежеспособности (1,9) говорит о том, что предприятиям легче погашать долгосрочные обязательства, чем краткосрочные.

Показатели эффективности производства



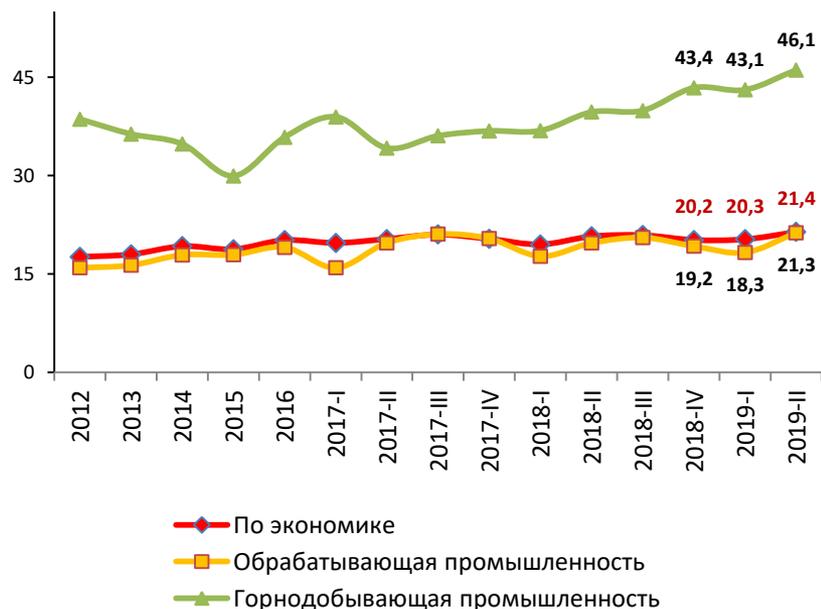
Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий



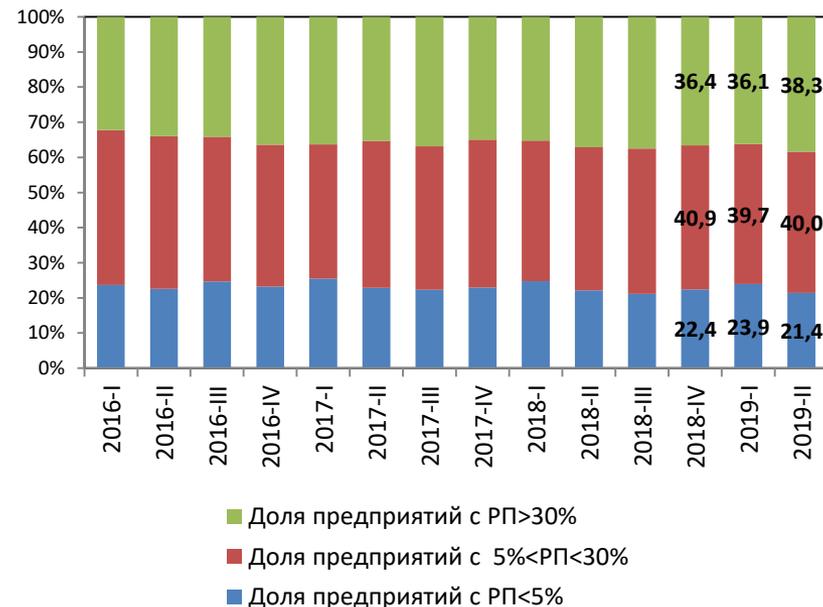
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Во 2 квартале 2019 года средняя* рентабельность продаж** предприятий реального сектора увеличилась с 20,3% до 21,4%, доля средне- и высокорентабельных предприятий заметно возросла (до 40% и 38,3% от общего количества участников опросов, соответственно). Средняя рентабельность в горнодобывающей промышленности заметно выше, чем в обрабатывающей (46,1% и 21,3% соответственно).

Рентабельность продаж*, в %



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



* Представлены средние медианные значения поскольку они менее подвержены влиянию экстремальных выбросов в отличие от среднеарифметических

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

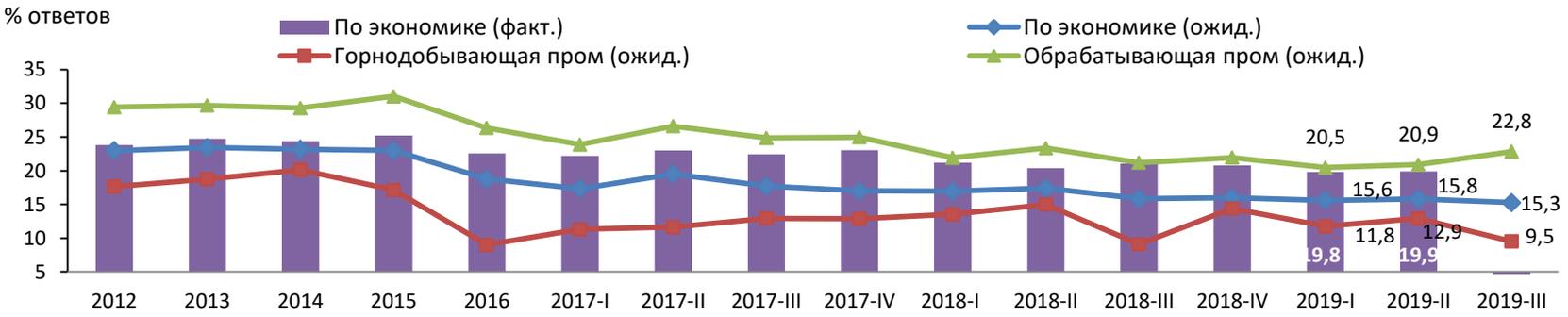


ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Во 2 квартале 2019 года 19,9% опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, 17,5% предприятий получили кредит (или 87,9% от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила 2,4% от общего количества участников опроса.

В 3 квартале 2019 года за кредитом намерены обратиться 15,3% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет 22,8%, в горнодобывающей – 9,5%.

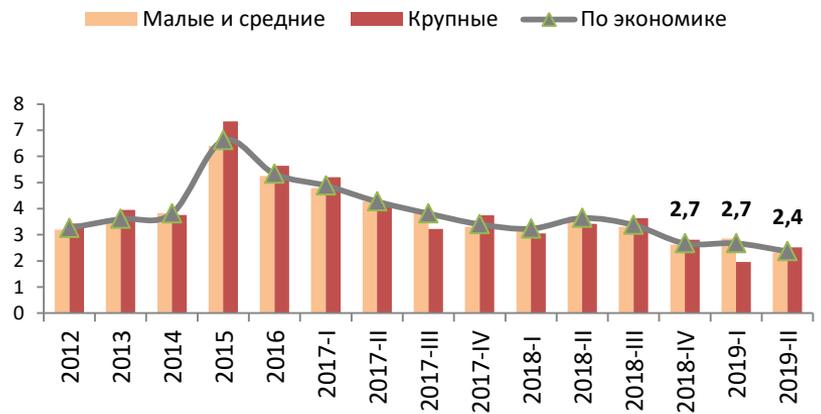
Спрос на кредиты (доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



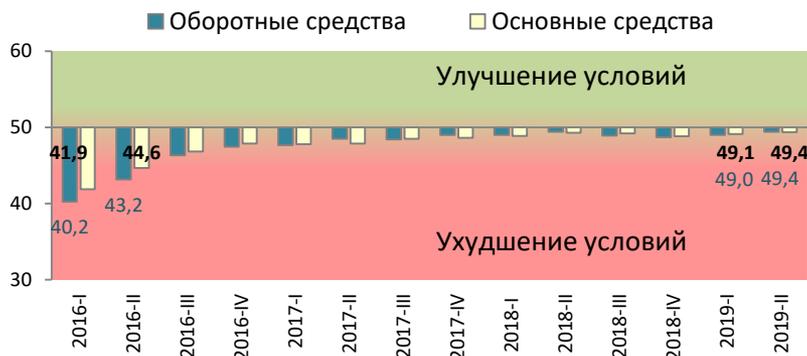
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Во 2 квартале 2019 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.

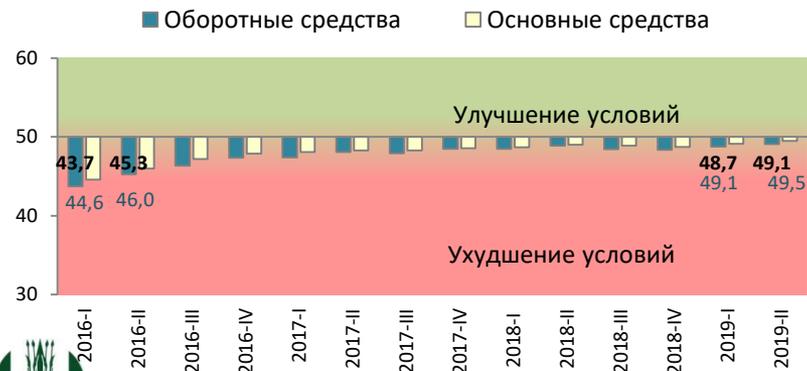
Средние процентные ставки по кредитам в тенге, полученным участниками мониторинга, незначительно увеличились и составили 12,7%, по кредитам в инвалюте, наоборот, отмечается небольшое снижение (до 6,8%). Приемлемая для предприятий процентная ставка по кредитам в тенге составляет 7%, по кредитам в инвалюте - 3,1%.

Изменение условий кредитования*

Ценовые условия

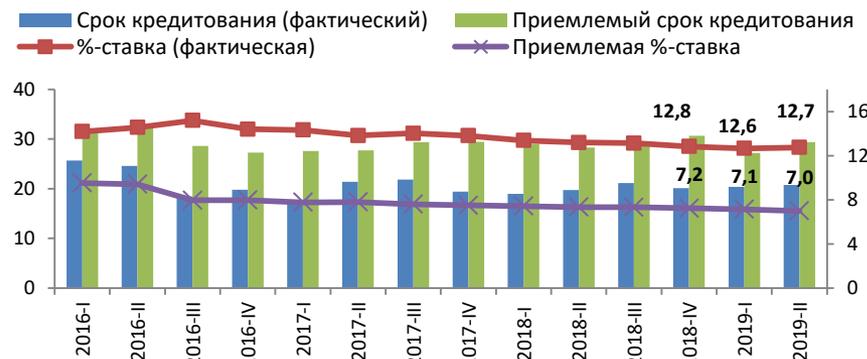


Неценовые условия

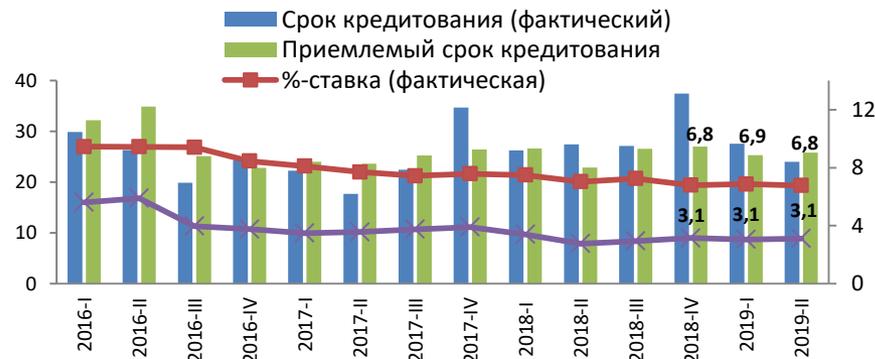


Сроки и ставки по кредитам

Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



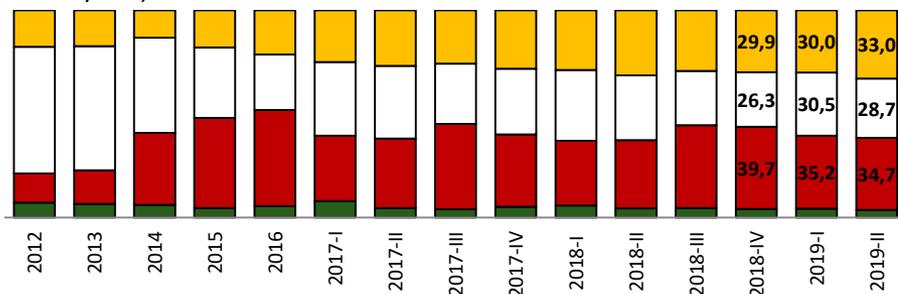
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

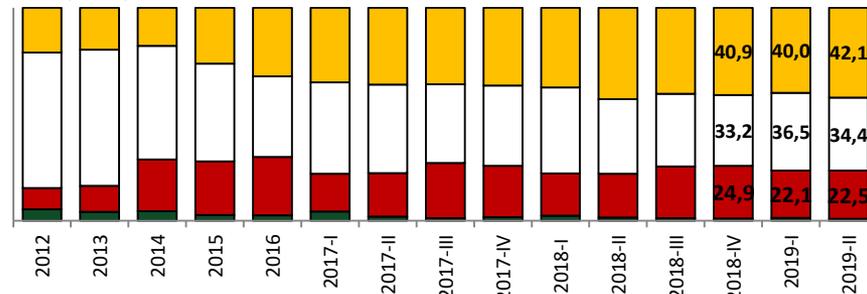
Во 2 квартале 2019 года влияние валютного курса на хозяйственную деятельность предприятий было разнонаправленным. Снизилась доля предприятий, испытавших негативное влияние на хозяйственную деятельность от изменения курса тенге к **доллару США**, в то же время отмечается увеличение доли предприятий, испытавших негативное влияние от изменения курса тенге к **евро и российскому рублю**. Негативное влияние от изменения курса тенге к российскому рублю испытали 35,5% предприятий, к доллару США – 34,7%, от изменения курса тенге к евро – 22,5%.

Основными валютами, используемыми в расчетах, продолжают оставаться российский рубль (52,9% предприятий) и доллар США (45,8% предприятий).

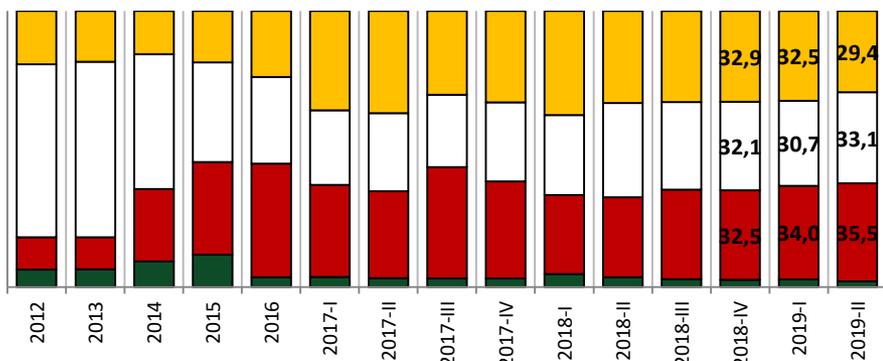
USD/KZT, ответы в %



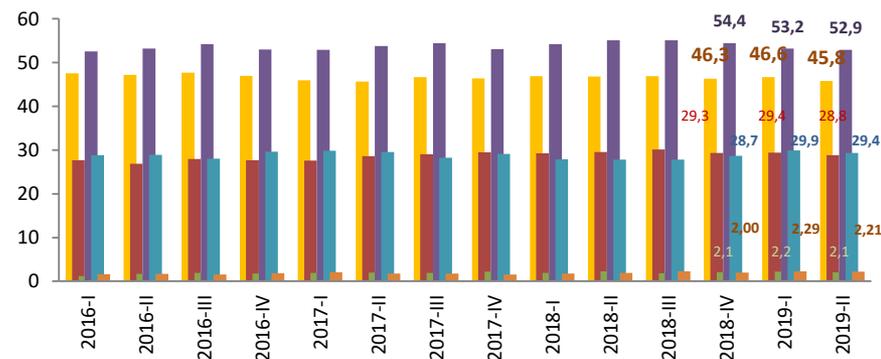
EUR/KZT, %



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

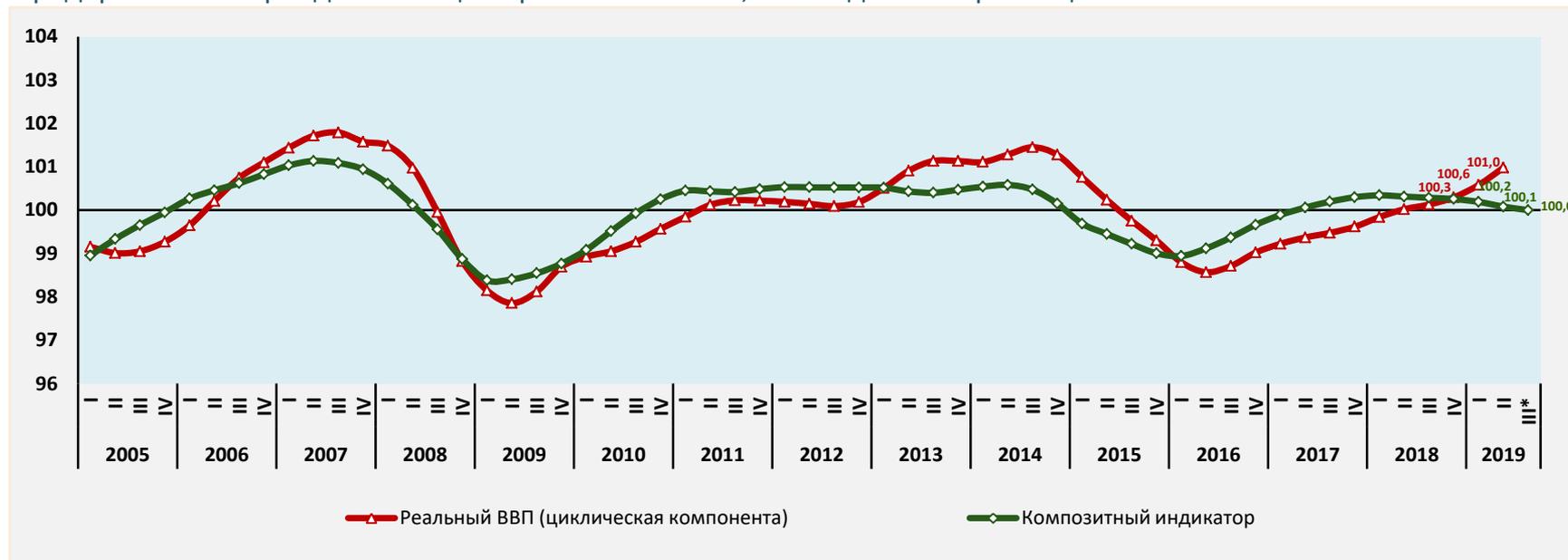


КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

Во 2 квартале 2019 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, свидетельствует о постепенном замедлении деловой активности в реальном секторе.

Несмотря на позитивное влияние внешних факторов, как повышение мировых цен на энергоносители во 2 квартале 2019 года, на динамику КОИ большее негативное влияние оказали такие факторы, как увеличение средней процентной ставки по кредитам, полученным в тенге, и снижение доли предприятий, финансировавших оборотные средства за счет собственных средств. В результате КОИ незначительно снизился по сравнению с 1 кварталом 2019 года и составил 100,1.

В 3 квартале 2019 года респонденты ожидают дальнейшего замедления экономической активности (КОИ составил 100,0). Это связано с ожидаемым замедлением темпов роста спроса на готовую продукцию предприятиями горнодобывающей промышленности, и замедлением роста цен в экономике.



* 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 2019 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



➤ 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

