

# КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

## Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

III 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

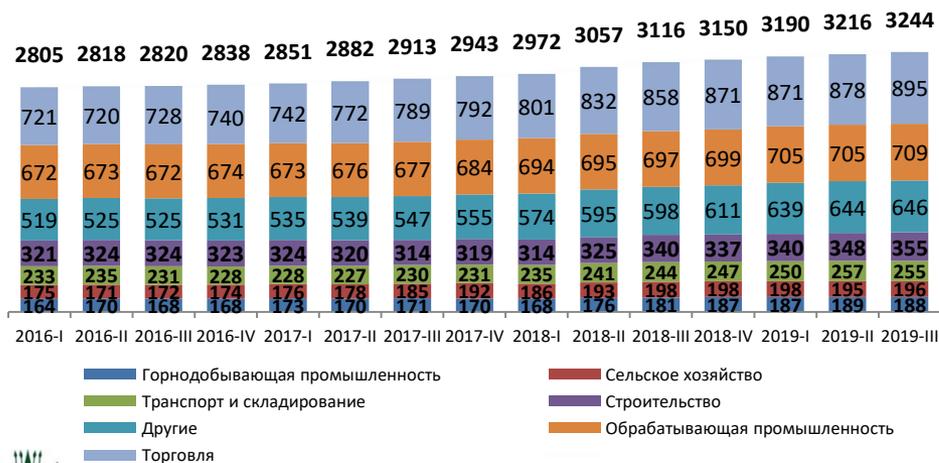
## Региональный состав участников мониторинга в 3 квартале 2019 года



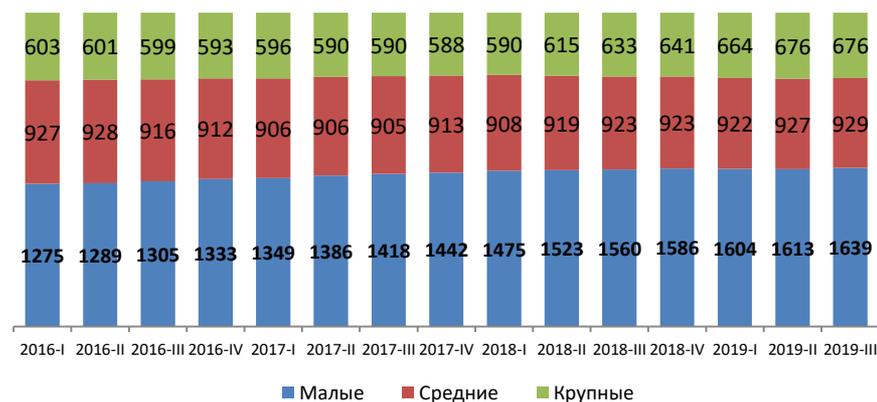
По итогам 3 квартала 2019 года количество участников опроса увеличилось на 28 предприятий. К участию в мониторинге привлечено 26 малых и 2 средних предприятия.

В отраслевом разрезе наибольшее увеличение отмечено в торговле и строительстве.

## Отраслевой состав участников мониторинга



## Размерный состав участников мониторинга



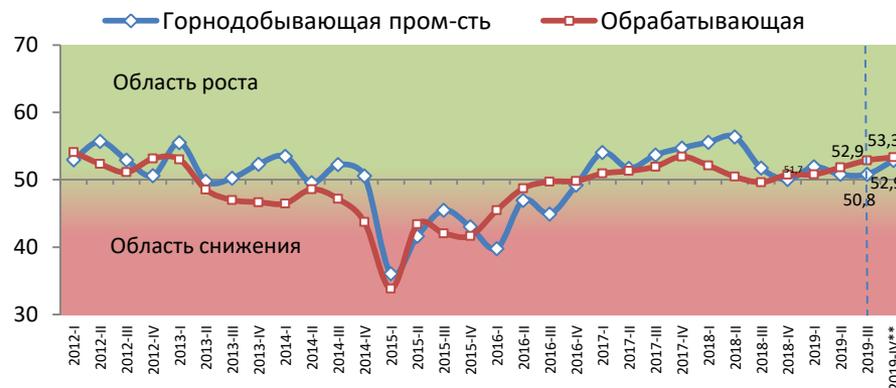
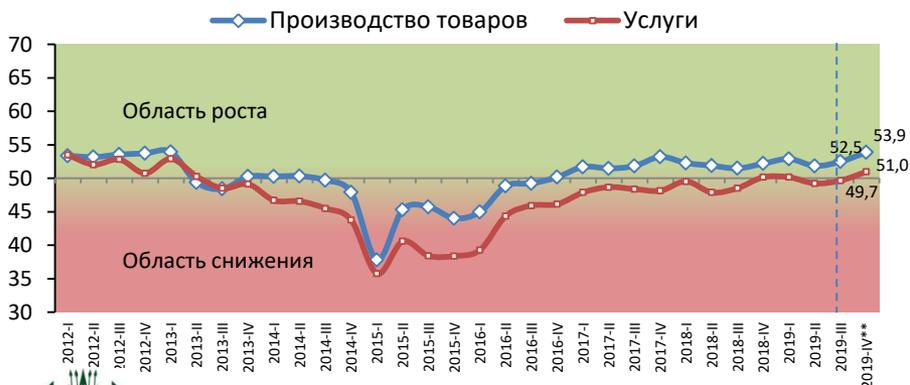
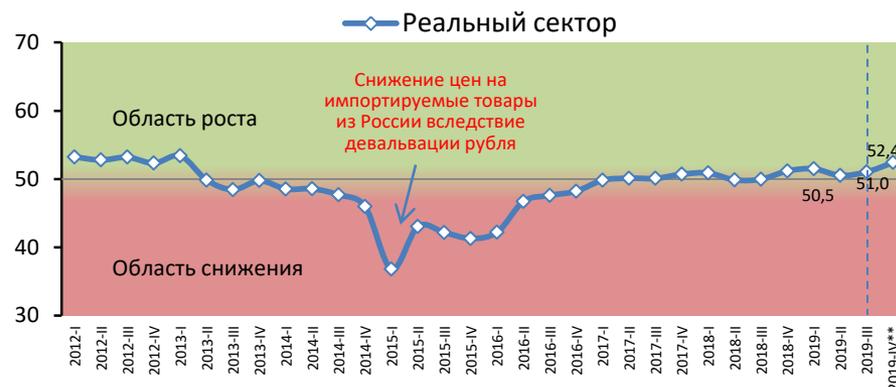
# ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

В 3 квартале 2019 года в экономике отмечено оживление спроса на готовую продукцию: диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 51,0, в результате увеличения спроса в секторе производства товаров (ДИ=52,5) при одновременном снижении спроса в секторе услуг (ДИ=49,7). Спрос на продукцию предприятий обрабатывающей промышленности был выше, чем на продукцию горнодобывающей (ДИ=52,9 и 50,8 соответственно).

По ожиданиям предприятий, в 4 квартале 2019 года ожидается незначительное увеличение темпов роста спроса на готовую продукцию (ДИ = 52,4). В целом рост спроса ожидают предприятия всех отраслей.

## Спрос на готовую продукцию, ДИ\*

Ответы предприятий, %		2018		2019			
		2 кв.	3 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.**
Увеличение	1	27,6	26,3	16,1	26,7	26,5	18,4
Практически без изменения	2	51,9	49,2	53,8	53,5	54,6	40,4
Снижение	3	19,9	24,0	28,7	18,0	16,7	13,5
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	53,6	50,8	43,0	53,4	53,7	38,6
ДИ, сезонно-очищенный	5	50,0	51,3	56,5	50,5	51,0	52,4



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

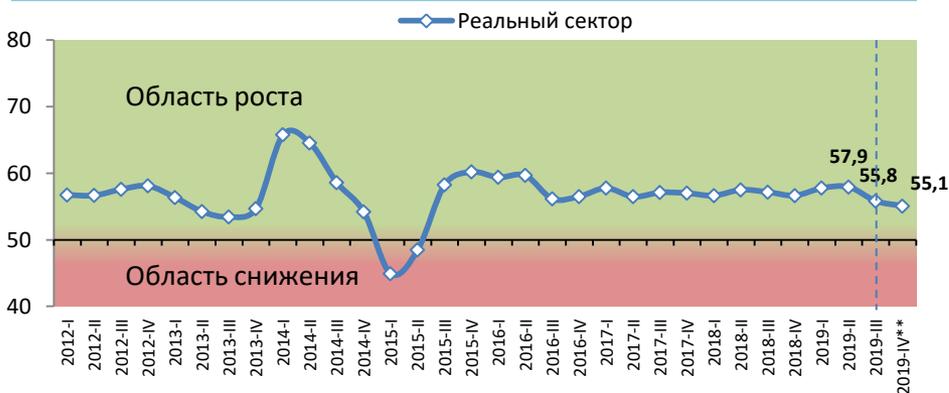
\*\* В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2019 года

# ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

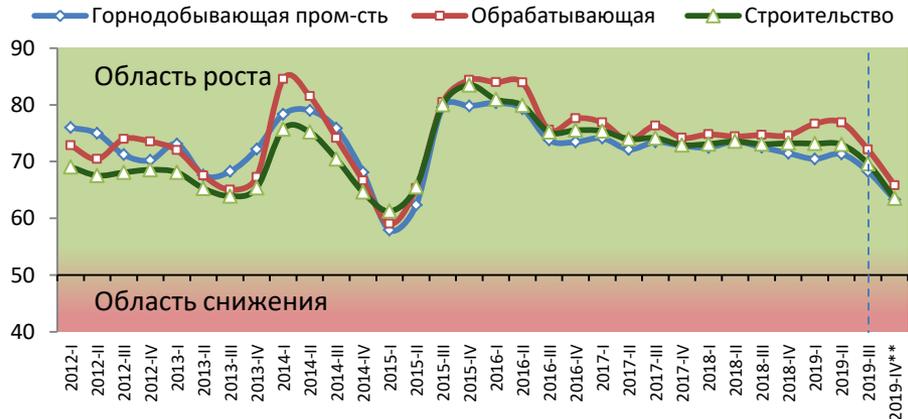
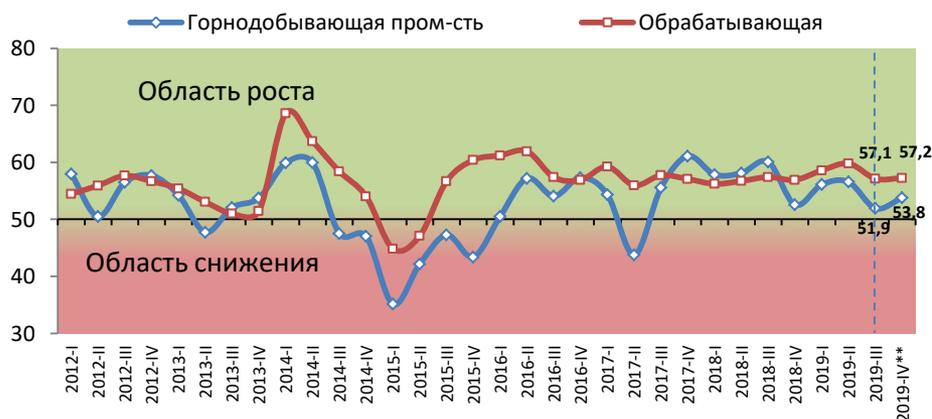
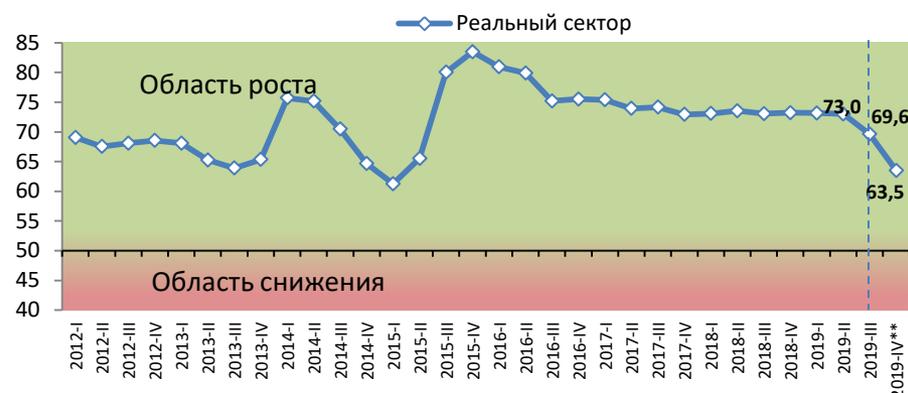
В 3 квартале 2019 года темпы роста цен на готовую продукцию предприятий замедлились (ДИ составил 55,8). Замедление темпов роста цен на отпускаемую продукцию отмечено и в обрабатывающей, и в горнодобывающей промышленности. Данное снижение, по всей видимости, связано со снижением себестоимости производимой продукции, поскольку темпы роста цен на сырье и материалы замедлились во всех рассматриваемых отраслях и в целом по экономике (ДИ=69,6).

В 4 квартале 2019 года предприятия реального сектора ожидают продолжения тенденции замедления темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=63,5), при этом заметного снижения цен на готовую продукцию не планируют.

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

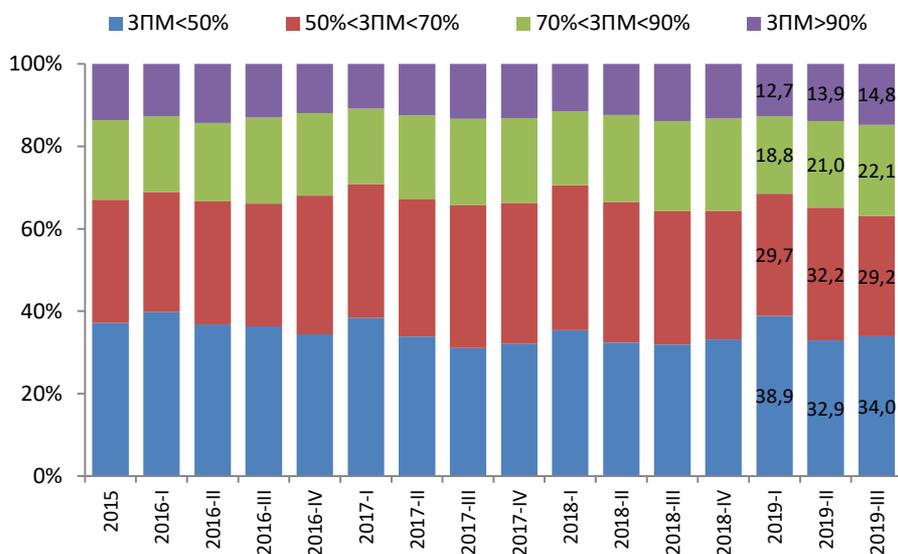
\*\* В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2019 года

# ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

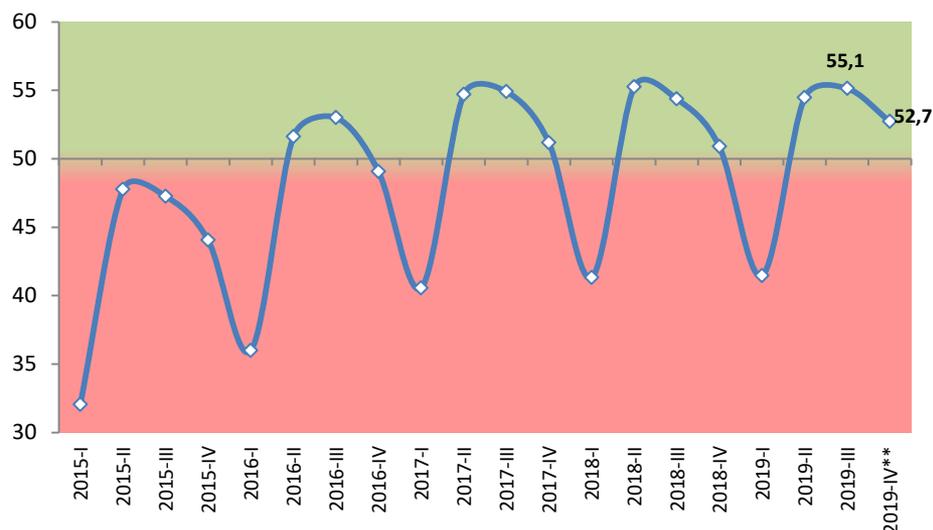
В 3 квартале 2019 года заметно увеличился уровень загрузки производственных мощностей предприятий. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей более 70%\*, увеличилась с 34,9% в 2 квартале 2019 года до 36,9%. Как следствие, объем производства в 3 квартале 2019 года также увеличился (ДИ=55,1). Динамика прошлых лет показывает, что данное увеличение носит сезонный характер.

В 4 квартале 2019 года предприятия намерены снизить темпы увеличения объемов производства (ДИ=52,7). Несмотря на сезонный характер данного снижения, 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 ЗМП 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

В 3 квартале 2019 года в структуре активов компаний реального сектора экономики незначительно увеличилась доля краткосрочных активов, которая составила 30,1%, и, соответственно, снизилась доля долгосрочных активов до 69,9%.

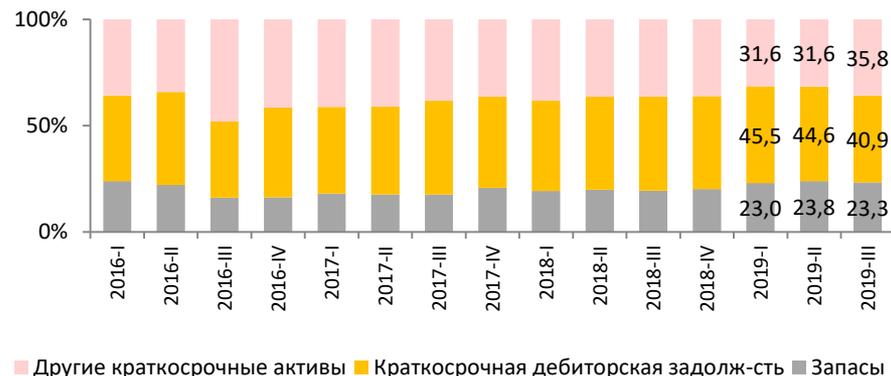
Несмотря на заметное снижение, дебиторская задолженность остается основной составляющей краткосрочных активов, доля которой в 3 квартале 2019 года составила 40,9%. Доля других краткосрочных активов увеличилась до 35,8%, доля запасов не изменилась – 23,3%.

Оборачиваемость оборотных средств снизилась (до 51,9% с 53,4% во 2 квартале) на фоне относительной стабильности оборачиваемости активов и доли оборотных средств в активах предприятий.

### Структура активов



### Структура краткосрочных активов



### Показатели оборачиваемости активов



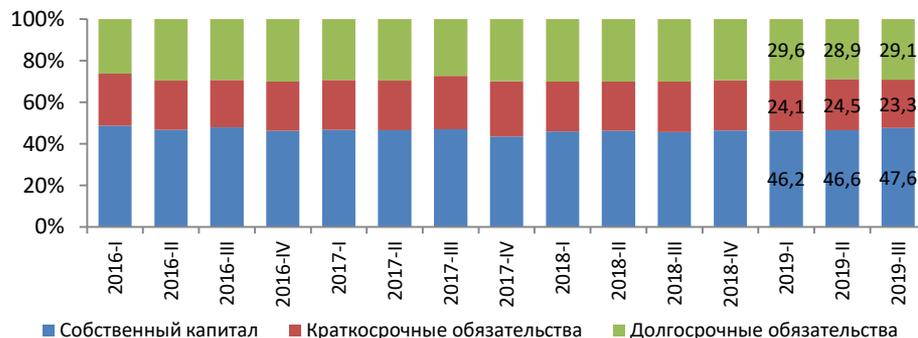
# СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

В 3 квартале 2019 года структура пассивов существенно не изменилась: доля собственного капитала составила 47,6%, доля долгосрочных обязательств – 29,1%, доля краткосрочных обязательств – 23,3%. В структуре краткосрочных обязательств несущественно увеличилась доля краткосрочных банковских займов (с 15,4% до 15,7%), и снизилась доля краткосрочной кредиторской задолженности (50,5%).

В структуре долгосрочных обязательств долгосрочные займы банков незначительно увеличились и составили 50,4%.

Доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность, увеличилась до 27,7%, при этом доля предприятий, имеющих просроченную кредиторскую задолженность, осталась на прежнем уровне - 21,3%. Вместе с тем, доля предприятий с просроченной задолженностью по займам банков снизилась и составила 2,5%.

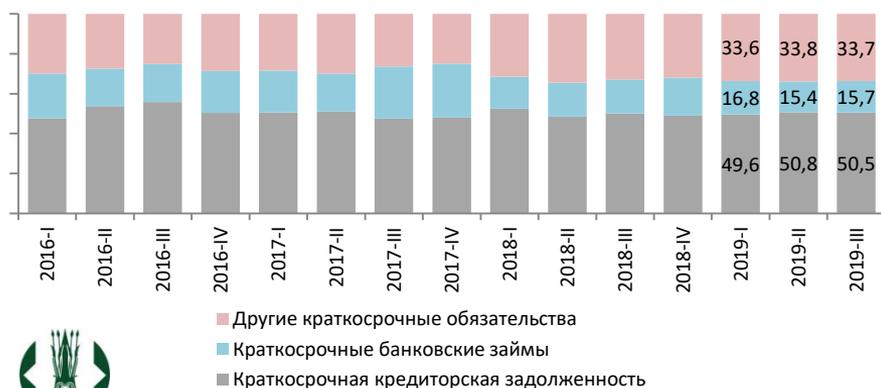
### Структура пассивов



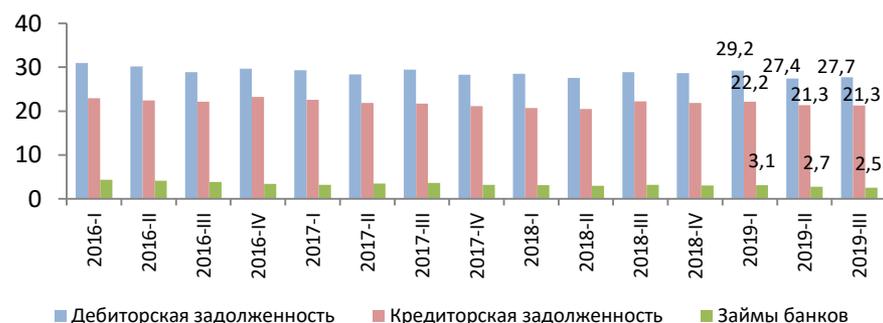
### Структура долгосрочных обязательств



### Структура краткосрочных обязательств



### Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



# ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

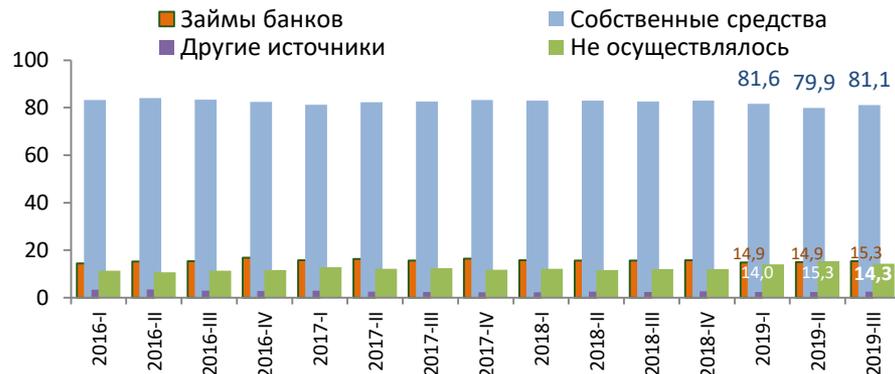
В 3 квартале 2019 года незначительно улучшилась инвестиционная активность предприятий: увеличилась доля предприятий, финансирующих основные и оборотные средства за счет собственных средств и банковских кредитов, и снизилась доля предприятий, не осуществлявших финансирование. Большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (65,3% и 81,1%, соответственно).

Незначительно, но увеличилась доля предприятий, использовавших банковские кредиты для финансирования основных средств и оборотных средств (5,9% и 15,3% предприятий, соответственно). Основными причинами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий, остаются недостаток финансовых средств (28,9% предприятий) и рыночная конкуренция со стороны других предприятий (22,9% предприятий).

### Источники финансирования основных средств



### Источники финансирования оборотных средств



### Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования

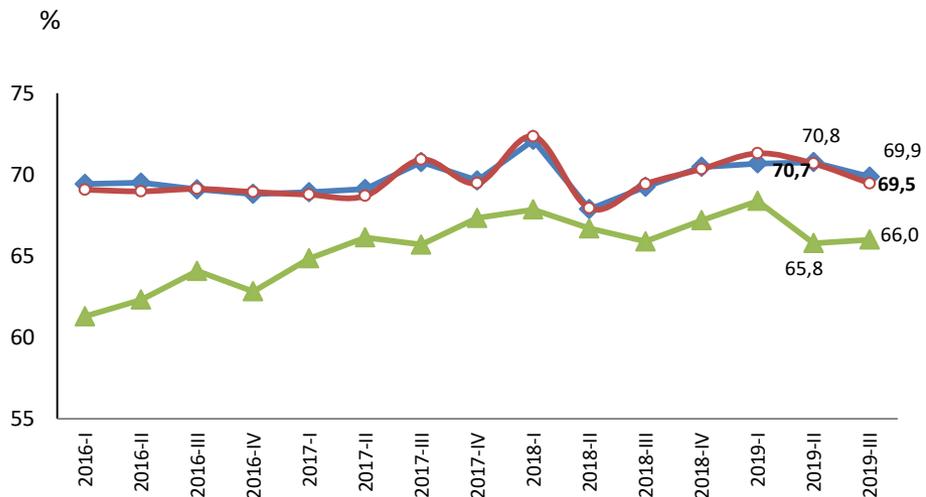


# ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

В 3 квартале 2019 года несущественно снизилась доля предприятий, у которых объем производства увеличился или не изменился (с 70,7% во 2 квартале до 69,5%), а доля предприятий, не снизивших численность занятых, незначительно увеличилась. В результате производительность труда незначительно снизилась.

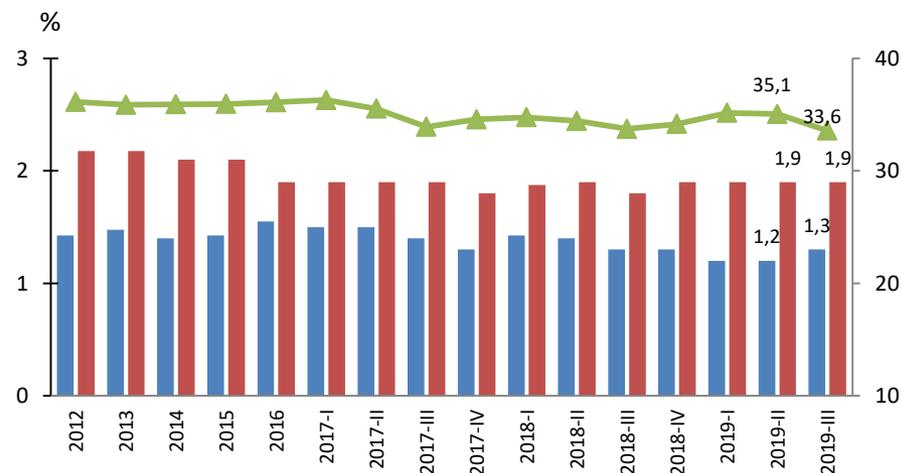
Доля предприятий с хорошей ликвидностью снизилась (до 33,6%), среднее значение коэффициента текущей ликвидности практически не изменилось. Разница в средних значениях коэффициентов текущей ликвидности (1,3) и общей платежеспособности (1,9) говорит о том, что предприятиям легче погашать долгосрочные обязательства, чем краткосрочные.

### 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)



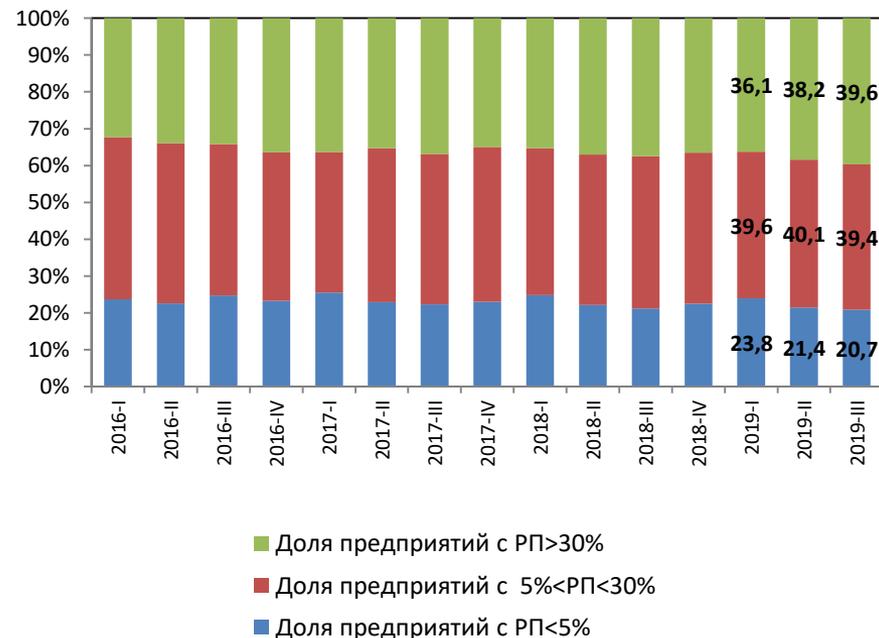
# ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

В 3 квартале 2019 года несмотря на некоторое снижение средней\* рентабельности продаж\*\* предприятий в горнодобывающей промышленности, показатель по экономике увеличился с 21,4% до 22,9%. Доля высокорентабельных предприятий возросла до 39,6% от общего количества участников опросов. Средняя рентабельность в горнодобывающей промышленности заметно выше, чем в обрабатывающей (44,7% и 21,4%, 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

В 3 квартале 2019 года 20,3% опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, 18,2% предприятий получили кредит (или 89,7% от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила 2,1% от общего количества участников опроса (10,3% от числа обратившихся за кредитом).

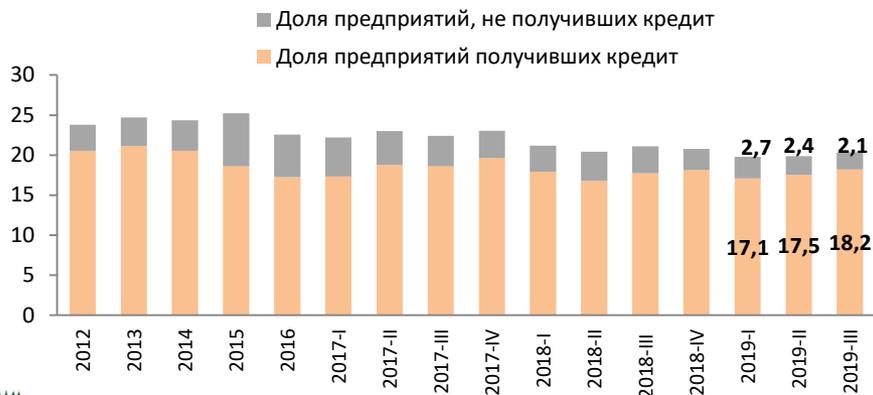
В 4 квартале 2019 года за кредитом намерены обратиться 15% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет 22,3%, в горнодобывающей – 9,6%.

## Спрос на кредиты

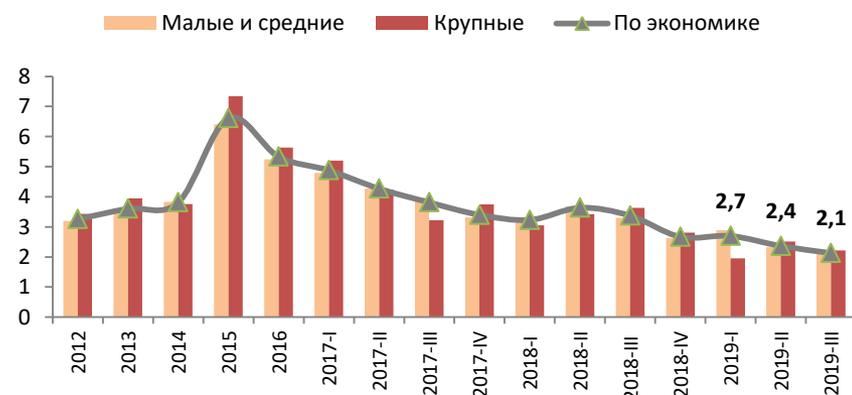
(доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



## Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



## Обратились за кредитом, но не получили, доля в %

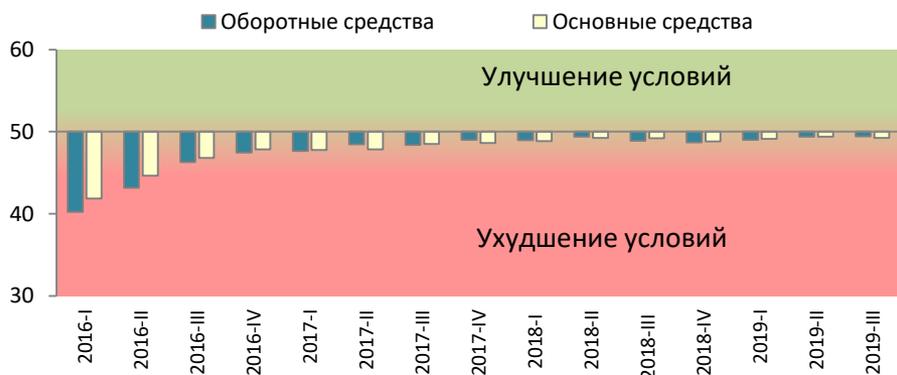


# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

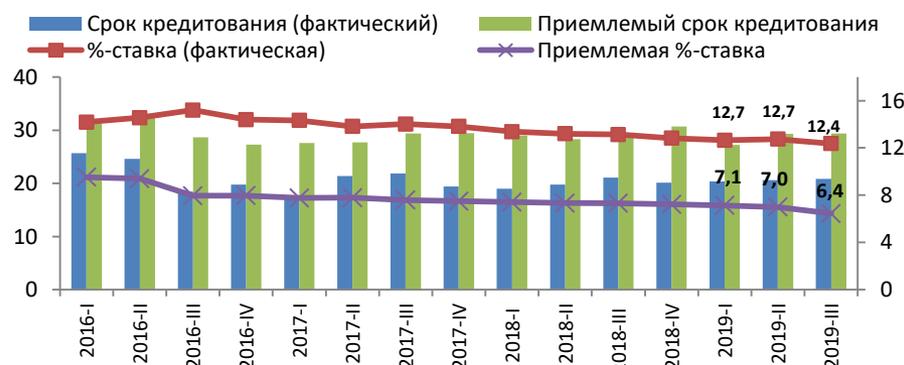
В 3 квартале 2019 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования остались негативными. При этом, количество предприятий, отмечающих ухудшение условий кредитования, постепенно снижается.

Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга, уменьшились как в тенге, так и в инвалюте (до 12,4% и 6,0%, соответственно). Приемлемая для предприятий процентная ставка по кредитам в тенге составляет 6,4%, по кредитам в инвалюте – 2,9%.

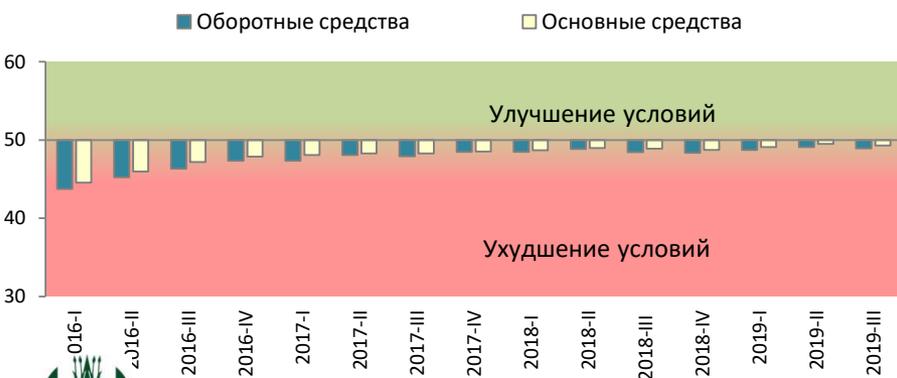
## Ценовые условия



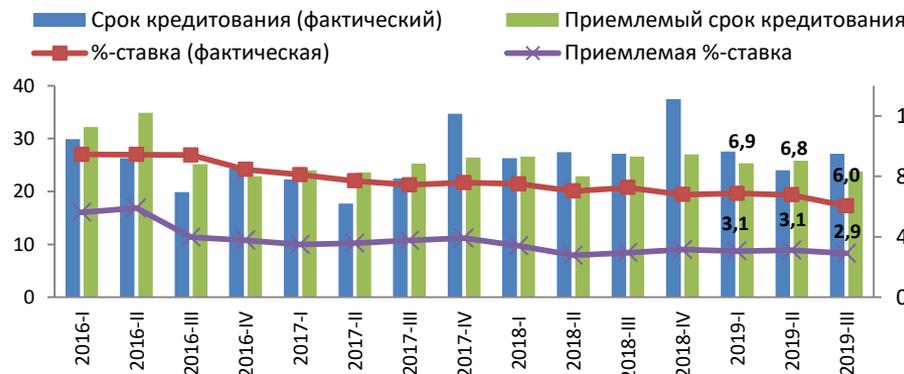
## Сроки и ставки по кредитам в тенге



## Неценовые условия



## Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



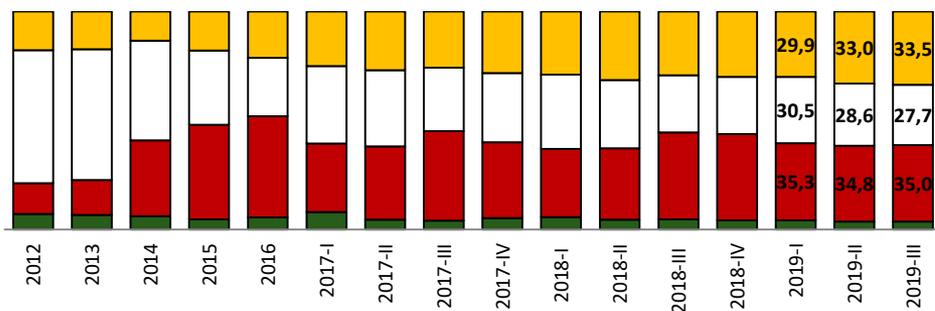
\* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

# ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

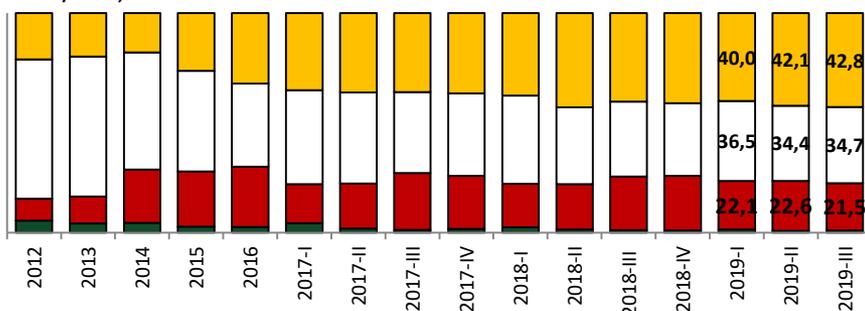
В 3 квартале 2019 года влияние валютного курса на хозяйственную деятельность предприятий было разнонаправленным. Увеличилась до 35,0% доля предприятий, испытавших негативное влияние на хозяйственную деятельность от изменения курса тенге к доллару США. В то же время отмечается снижение доли предприятий, испытавших негативное влияние от изменения курса тенге к евро и российскому рублю (21,5% и 34,8%, соответственно).

Основными валютами, используемыми в расчетах, продолжают оставаться российский рубль (53,7% предприятий) и доллар США (45,9% предприятий).

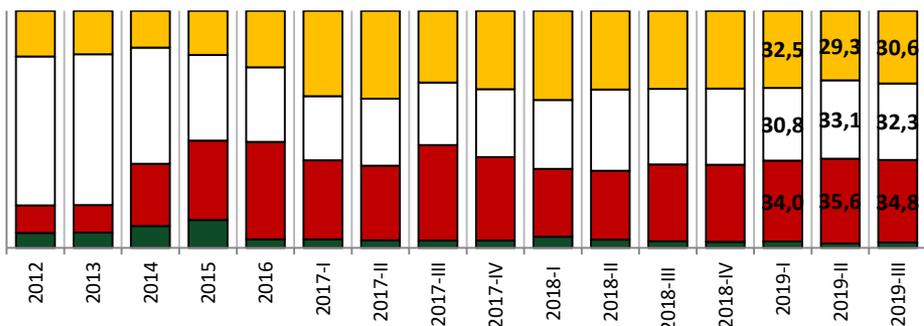
USD/KZT, ответы в %



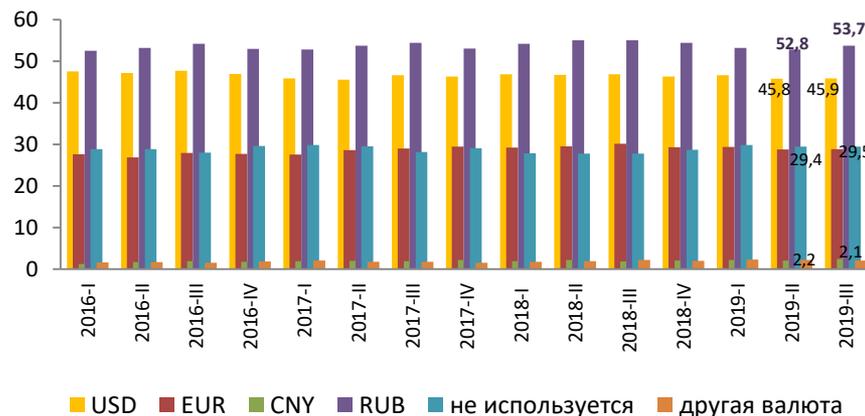
EUR/KZT, %



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

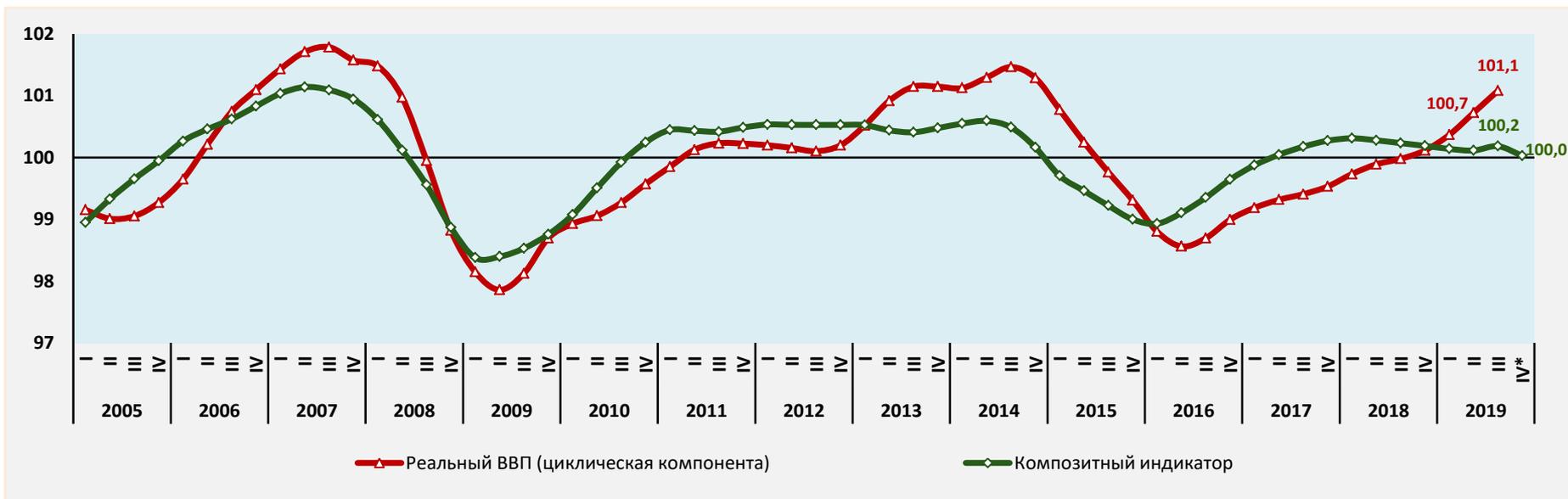


# КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР\*

В 3 квартале 2019 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, свидетельствует о слабом росте деловой активности в реальном секторе.

На динамику КОИ позитивное влияние оказало снижение средних процентных ставок по кредитам в тенге и в инвалюте, увеличение объема выданных кредитов и увеличение доли предприятий, получивших кредит. Негативное влияние оказало снижение доли предприятий с хорошей ликвидностью. В результате КОИ незначительно увеличился по сравнению со 2 кварталом 2019 года и составил 100,2.

В 4 квартале 2019 года респонденты ожидают сохранения экономической активности на уровне 3 квартала 2019 года (КОИ составил 100,0), что связано с ожидаемым замедлением роста цен и объемов производства 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 4 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

