



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР
Результаты опроса предприятий
реального сектора экономики
IV квартал 2016 года

СОДЕРЖАНИЕ

- I. Основные тенденции развития (стр. 3)
- II. Динамика спроса на готовую продукцию (стр. 4)
- III. Изменение цен в реальном секторе (стр. 5)
- IV. Изменение объема производства (стр. 6)
- V. Структура баланса: активы (стр. 7)
- VI. Структура баланса: пассивы (стр. 8)
- VII. Изменение финансово-экономических показателей (стр. 10)
- VIII. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 12)
- IX. Влияние изменений валютного курса (стр. 15)
- X. Композитный индикатор (стр. 16)
- XI. Методологический комментарий (стр. 17)



ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА РК

В 4 квартале 2016 года наблюдалось ослабление негативного влияния, связанного со снижением спроса на готовую продукцию. Ослабление негативных процессов связано с ростом цен на нефтепродукты и адаптацией агентов к новым экономическим условиям. Улучшились показатели рентабельности предприятий реального сектора экономики за счет существенного роста рентабельности в горнодобывающей промышленности и профессиональной, научной и технической деятельности. Наблюдалось замедление роста цен на сырье и материалы.

Снизилось негативное влияние изменения курса тенге к USD, EURO и RR. Улучшились показатели эффективности деятельности предприятий:

- выросла инвестиционная активность предприятий;
- выросла доля предприятий, не снизивших производительность труда.

Вместе с тем, ухудшились показатели ценовых и неценовых условий кредитования.

Основные тенденции в реальном секторе

Конъюнктура спроса и цен на готовую продукцию, сырье и материалы		Оценка деловой активности предприятий и эффективности производства	
Спрос на готовую продукцию продолжил снижение	↓	Объем производства находится в области снижения	↓
Цены на сырье и материалы в области роста	↓	Инвестиционная активность предприятий улучшилась	↑
		Показатели эффективности производства улучшились	↑
Оценка финансово-экономического состояния предприятий		Влияние банковской системы	
Показатели ликвидности предприятий ухудшились	↓	Доля предприятий, которым отказано в кредите, уменьшилась	↑
Показатели рентабельности улучшились	↑	Ухудшение ценовых и неценовых условий кредитования основных и оборотных средств	↓
Увеличилась доля предприятий с просроченной задолженностью	↓	Увеличился разрыв между фактической и приемлемой процентной ставкой кредитования в тенге	↓
Влияние изменений валютного курса			
Снижается уровень негативного влияния изменения курса тенге к USD, EURO и RR	↑		

↑ - положительное изменение ↓ - негативное изменение

ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

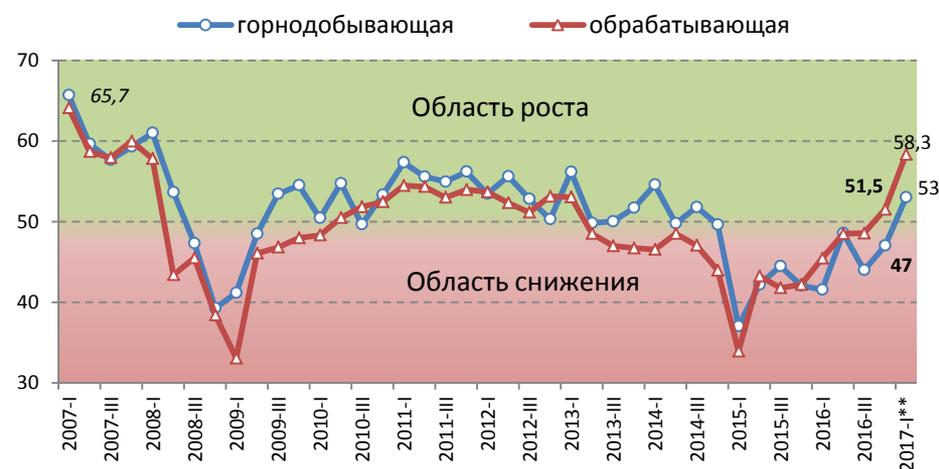
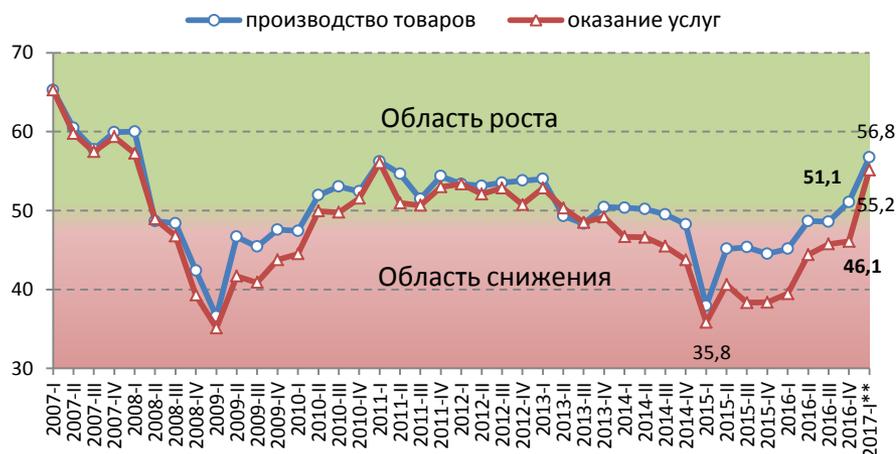
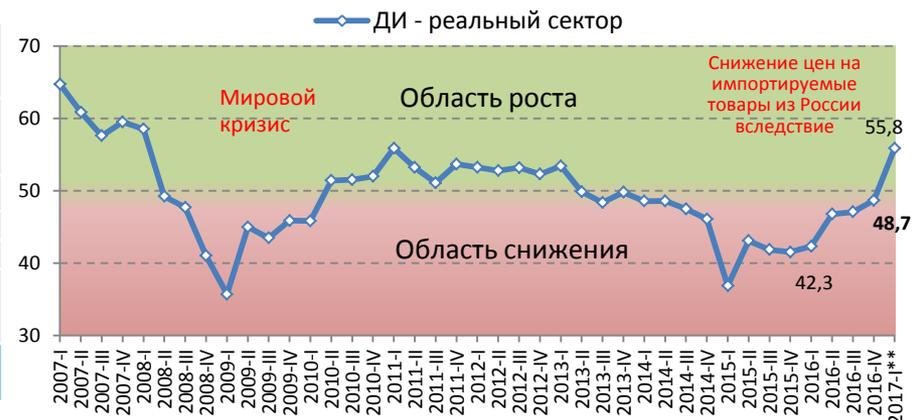
В 4 квартале 2016 года в целом по реальному сектору замедлилось снижение спроса, диффузионный индекс (ДИ) составил 48,7 по сравнению с 47,1 в 3 квартале 2016 года. Темпы снижения спроса на услуги в 4 квартале 2016 года замедлились до 45,8, на товары спрос увеличился до 51,1.

В горнодобывающей промышленности спрос на готовую продукцию снизился (ДИ=47), в обрабатывающей промышленности спрос на готовую продукцию показал рост (ДИ=51,5).

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %		2015 г.				2016 г.				2017 г.
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв. ожид.
Увеличение	1	9.8	23.1	22.2	18.4	12.1	26.1	26.7	23.6	13.7
Неизменность	2	43.2	46.0	47.1	45.1	47.0	48.0	49.9	48.9	38.3
Снижение	3	47.0	30.9	30.6	36.4	40.6	25.8	23.4	27.5	19.8
Диффузионный индекс, ДИ=стр1+0.5*стр2	4	31.4	46.1	45.8	41.0	35.8	50.2	51.6	48.0	46.9
ДИ сезонно-очищенный	5	36.9	43.1	41.9	41.5	42.3	46.8	47.1	48.7	55.8

Спрос на готовую продукцию, ДИ*



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

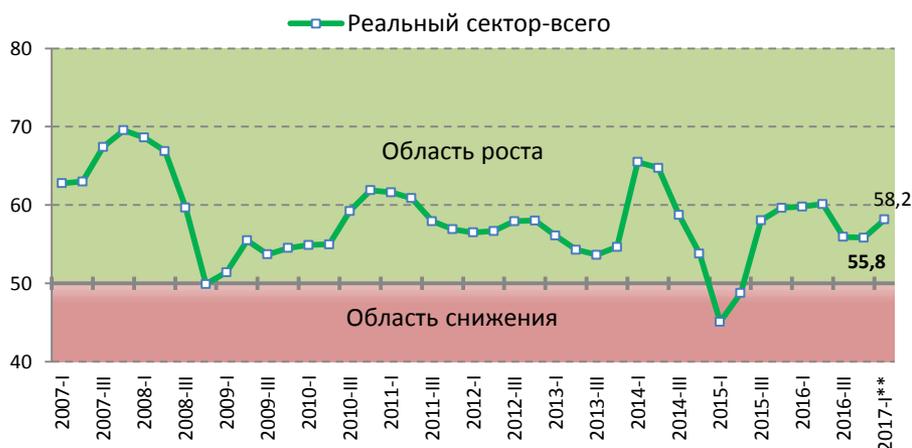
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2017 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

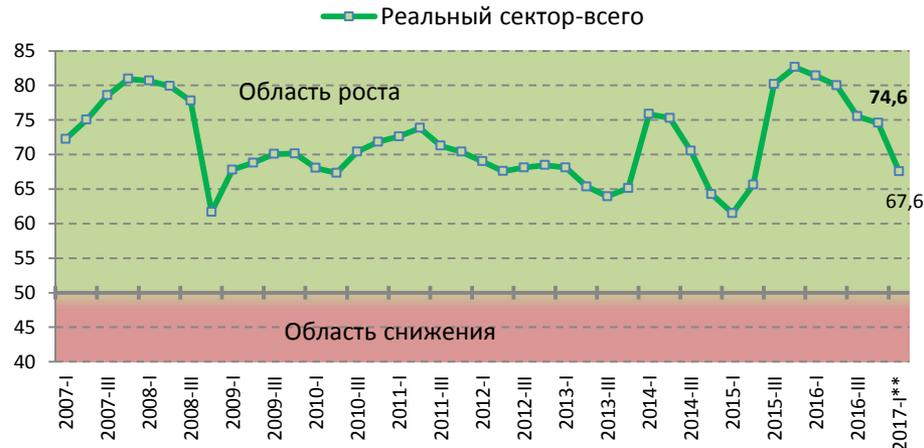
В 4 квартале 2016 года темпы роста цен на готовую продукцию в реальном секторе практически не изменились (ДИ составил 55,8). В горнодобывающей и обрабатывающей промышленности цены повысились (ДИ вырос до 56,1 и 58,2, соответственно). Сохраняется тенденция роста цен на сырье и материалы (ДИ=74,6).

В 1 квартале 2017 года ожидается замедление роста цен на сырье и материалы с 74,6 до 67,6. Вместе с тем, на готовую продукцию ожидается увеличение роста цен с 55,8 до 58,2.

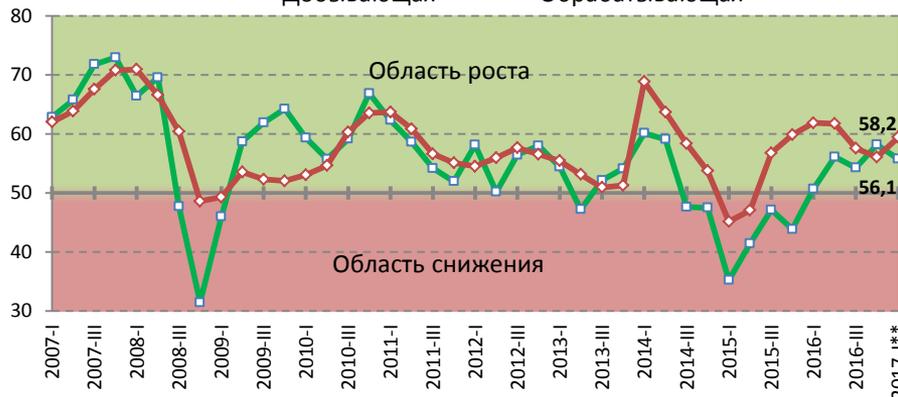
Цены на готовую продукцию, ДИ*



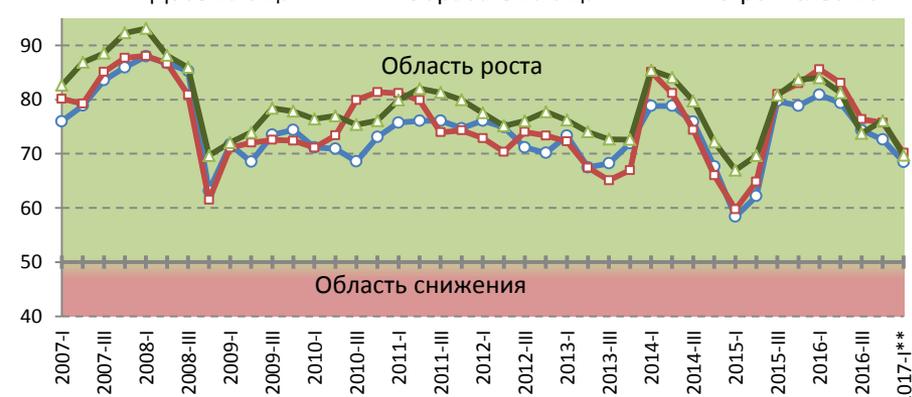
Цены на сырье и материалы, ДИ*



Добывающая, Обрабатывающая



Добывающая, Обрабатывающая, Строительство



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

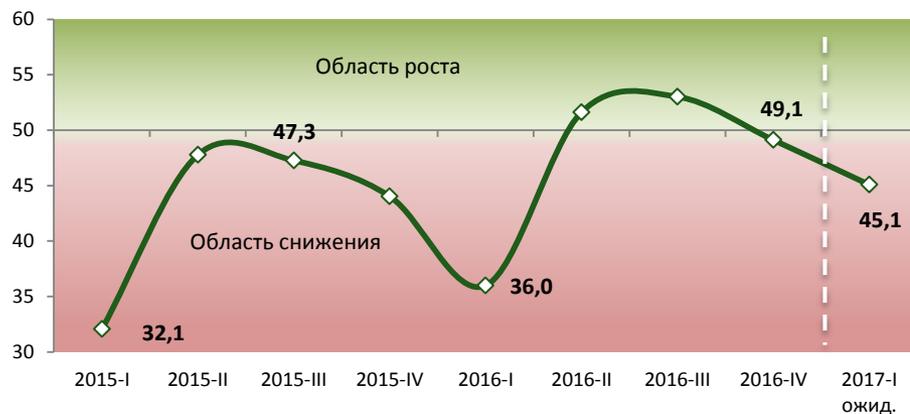
** В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2017 года

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА

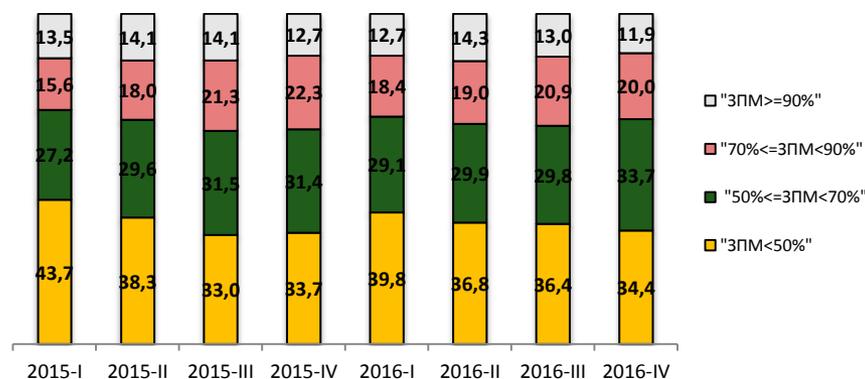
В 4 квартале 2016 года наблюдалось снижение объемов производства (ДИ = 49,1), в 1 квартале 2017 года предприятия ожидают уменьшение объемов производства (ДИ = 45,1).

В 4 квартале 2016 года доля предприятий с загрузкой производственных мощностей более 90% уменьшилась до 11,9%. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей менее 50%, снизилась до 34,4%.

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



Уровень загрузки производственных мощностей
(% ответов)

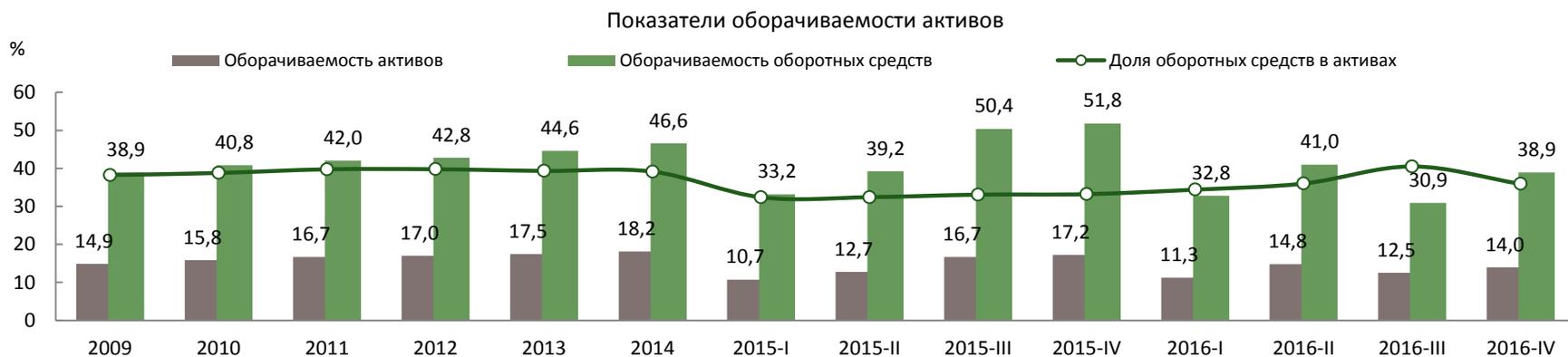
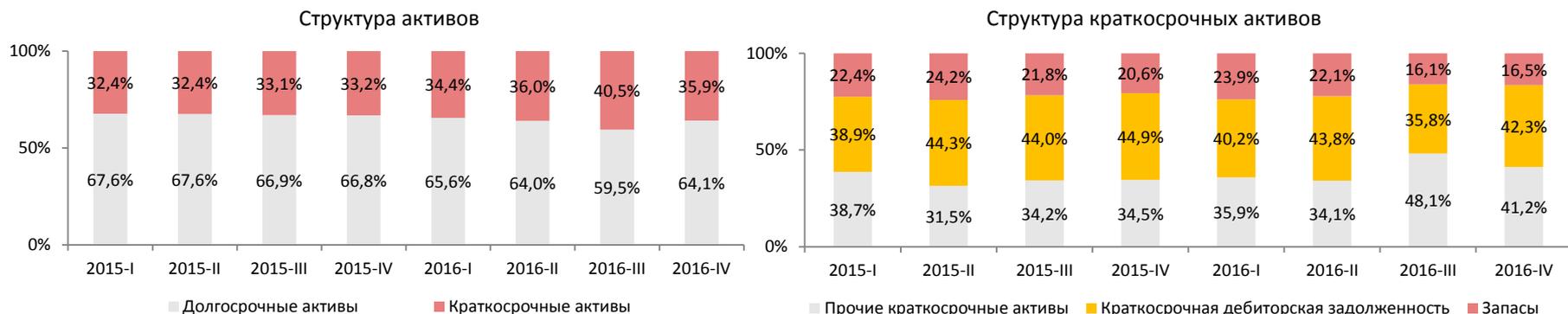


* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В структуре активов компаний реального сектора уменьшилась доля краткосрочных активов с 40,5% в 3 квартале 2016 года до 35,9% в 4 квартале 2016 года. В структуре краткосрочных активов увеличились доли краткосрочной дебиторской задолженности с 35,8% в 3 квартале 2016 года до 42,3% в 4 квартале 2016 года, запасов – с 16,1% в 3 квартале 2016 года до 16,5% в 4 квартале 2016 года.

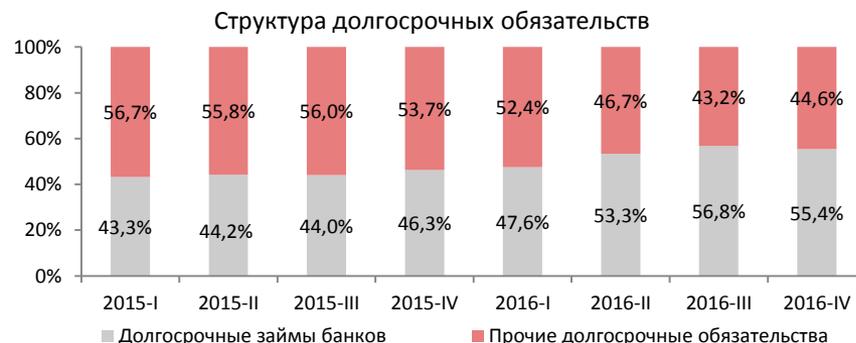
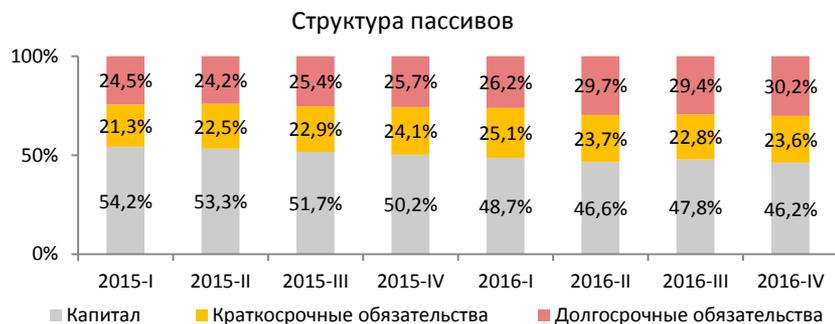
Оборачиваемость активов и оборотных средств увеличились до 14% и 38,9%, соответственно. Уменьшилась доля оборотных средств в активах (до 35,9%).



СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

В структуре пассивов уменьшилась доля собственного капитала с 47,8% в 3 квартале 2016 года до 46,2% в 4 квартале 2016 года. Уменьшение доли собственного капитала было компенсировано ростом долгосрочных обязательств (доля увеличилась с 29,4% до 30,2%), доля краткосрочных обязательств также увеличилась с 22,8% до 23,6%. Ситуация с просроченной задолженностью незначительно ухудшилась: увеличилась доля предприятий с просроченной кредиторской задолженностью до 23,2%. Среди предприятий - участников мониторинга доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, составила 3,4%.

В структуре краткосрочных обязательств уменьшилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 55,9% в 3 квартале 2016 года до 50,1% в 4 квартале 2016 года, доля банковских займов увеличилась с 19% до 21,2%. В структуре долгосрочных обязательств снизилась доля долгосрочных займов банков с 56,8% в 3 квартале 2016 года до 55,4% в 4 квартале 2016 года.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Инвестиционная активность предприятий в 4 квартале 2016 года незначительно улучшилась: доля предприятий, не финансировавших инвестиции уменьшилась до 30,7%. При этом, доля предприятий, использовавших в этих целях собственные средства увеличилась до 66,6%.

Основным источником финансирования оборотных средств остаются собственные средства предприятий (82,4%). Число предприятий, использующих кредиты банков для пополнения оборотных средств, в 4 квартале 2016 года увеличилось (до 16,8%).

Основными факторами, ограничивающими возможности предприятий в финансировании, являются недостаток финансовых средств, недостаточный спрос на продукцию и состояние экономики Казахстана.

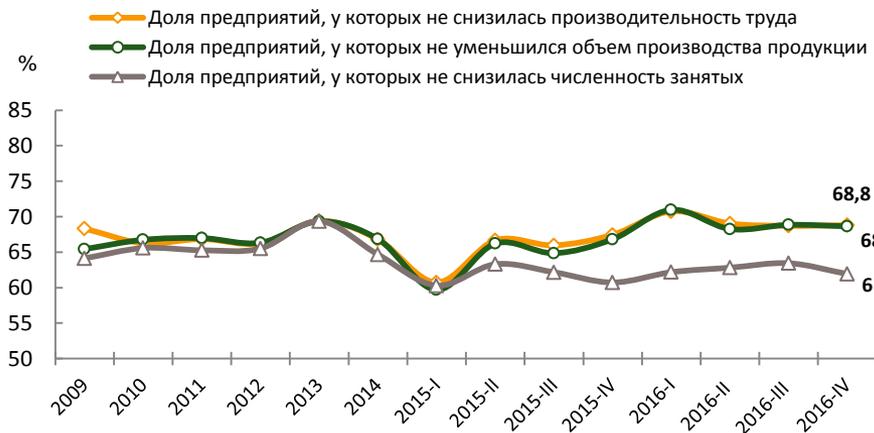


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

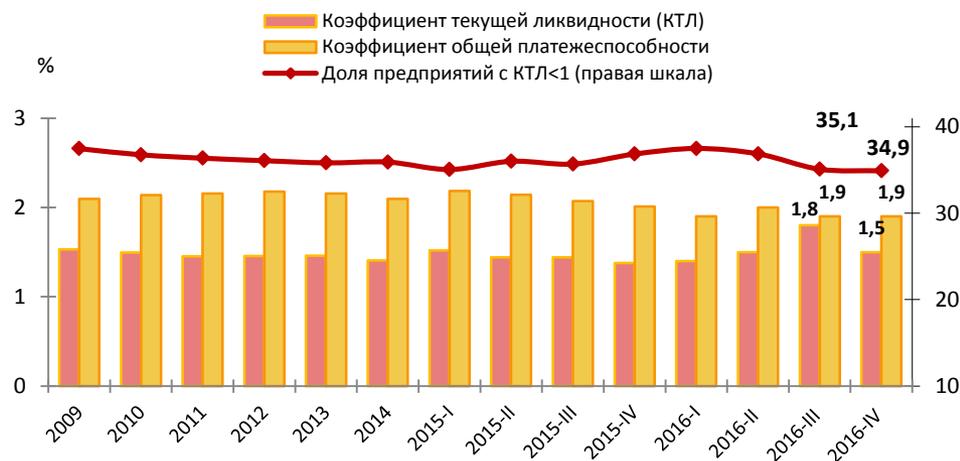
Показатели объема производства и производительности труда в 4 квартале 2016 года в целом не изменились. Доля предприятий, не снизивших численность занятых, снизилась до 61,9%.

В 4 квартале 2016 года коэффициент текущей ликвидности предприятий реального сектора снизился до 1,5. Доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) снизилась до 34,9%, коэффициент общей платежеспособности остался без изменений (1,9).

Показатели эффективности производства



Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий



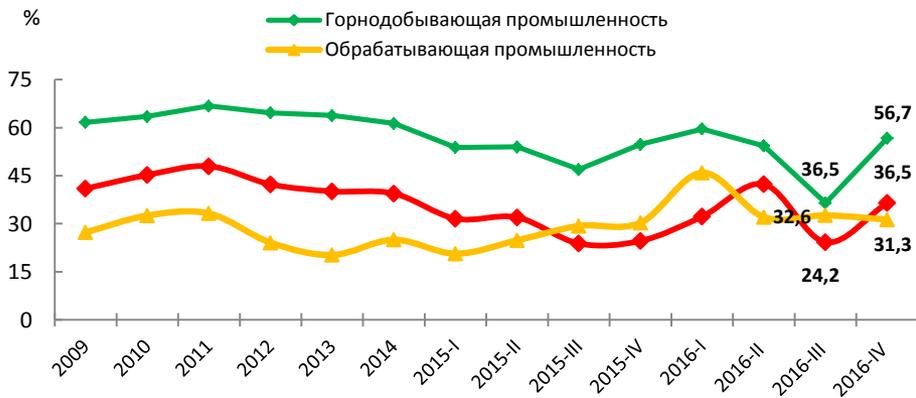
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора увеличилась до 36,5% (24,2% в 3 квартале 2016 года), что обусловлено увеличением рентабельности продаж в горнодобывающей промышленности и профессиональной, научной и технической деятельности. В обрабатывающей промышленности рентабельность продаж уменьшилась до 31,3% (32,6% в 3 квартале 2016 года)

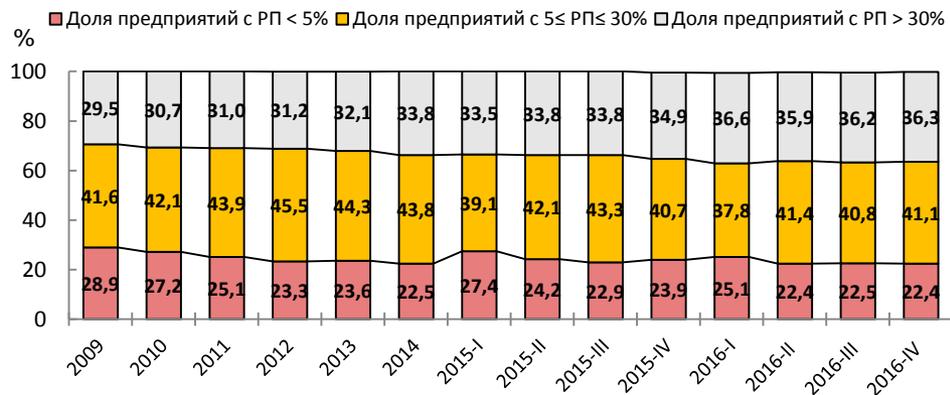
Доля убыточных и низкорентабельных предприятий в 4 квартале 2016 года не изменилась и составила 22,4% (22,5% - в 3 квартале 2016 года), доля высоко-рентабельных предприятий – 36,3% (с 36,2% в 3 квартале 2016 года). Вместе с тем, доля средне-рентабельных предприятий увеличилась до 41,1% (с 40,8% в 3 квартале 2016 года).

Рентабельность продаж, в %

- По экономике
- Горнодобывающая промышленность
- Обрабатывающая промышленность



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



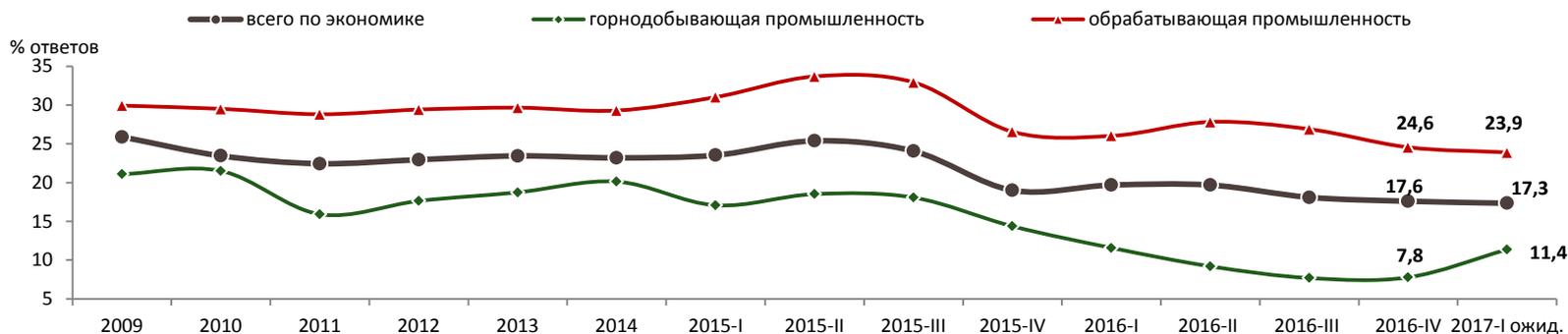
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 4 квартале 2016 года уровень спроса предприятий на кредиты банков в целом по экономике снизился.

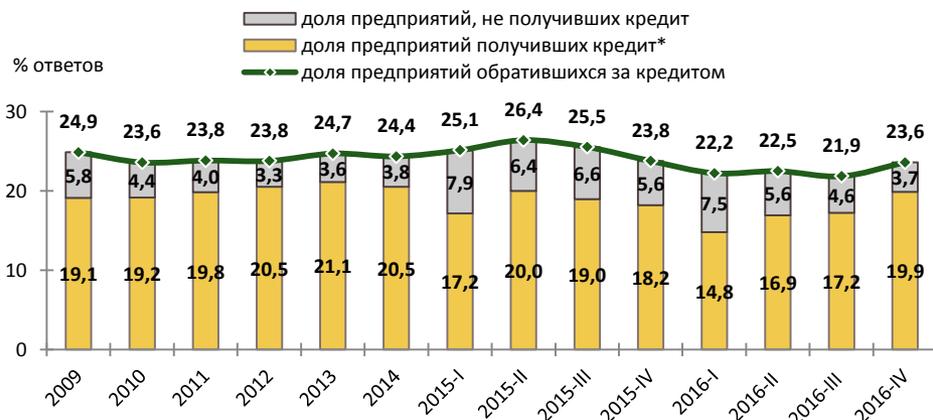
В 4 квартале 2016 года доля предприятий, обратившихся в банк за кредитом, увеличилась до 23,6% (с 21,9% в 3 квартале 2016 года). Доля предприятий, получивших кредит (в том числе очередной транш по ранее открытой кредитной линии), повысилась до 19,9% (17,2% в 3 квартале 2016 года). Снизился уровень отказов в кредитовании: доля предприятий, которым было отказано в кредите, снизилась до 3,7% (с 4,6% в 3 квартале 2016 года). Также снизилась доля крупных предприятий, не получивших кредит, до 3,2% (с 4,8% в 3 квартале 2016 года).

Доля предприятий, намеренных взять кредит в 1 квартале 2017 года, снизилась до 17,3%. Потребность в кредитах у предприятий обрабатывающей отрасли снизилась до 23,9%. В горнодобывающей промышленности потребность в кредитах увеличилась до 11,4% (с 7,8% в 3 квартале 2016 года).

Спрос на кредиты



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



* С учетом предприятий, получивших очередной транш по ранее открытой кредитной линии

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

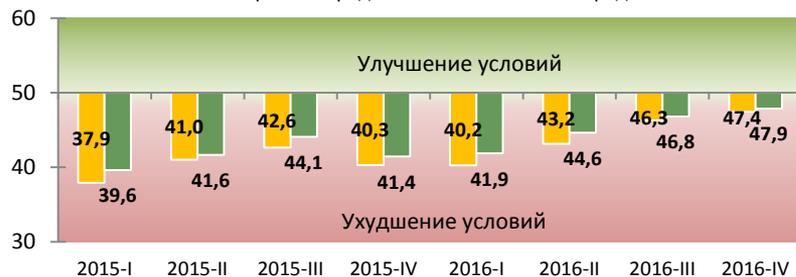
В 4 квартале 2016 года продолжилась тенденция замедления ухудшения ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования оборотных и основных средств.

Средняя процентная ставка по кредитам в тенге в 4 квартале 2016 года уменьшилась до 14,4% годовых (15,2% в 3 квартале 2016 года). Разрыв между фактической процентной ставкой кредитования и приемлемым для предприятий уровнем процентных ставок в тенге вырос: приемлемые процентные ставки составили 7,9% годовых. Фактический срок кредитования в тенге увеличился по сравнению с предыдущим кварталом и составил 20 месяцев, приемлемый срок кредитования для предприятий – 29 месяцев. Уровень ставок кредитования в инвалюте в 4 квартале 2016 года снизился до 8,5% годовых (9,4% в 3 квартале 2016 года), приемлемый для предприятий уровень ставок до 4%. Фактические сроки кредитования в инвалюте составили 24 месяца, приемлемые – 25 месяцев (в 3 квартале 2016 года: 20 и 35 месяцев, соответственно).

Изменение условий кредитования

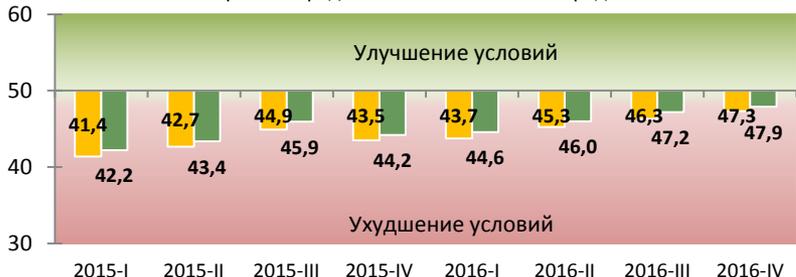
Ценовые условия

Оборотные средства Основные средства



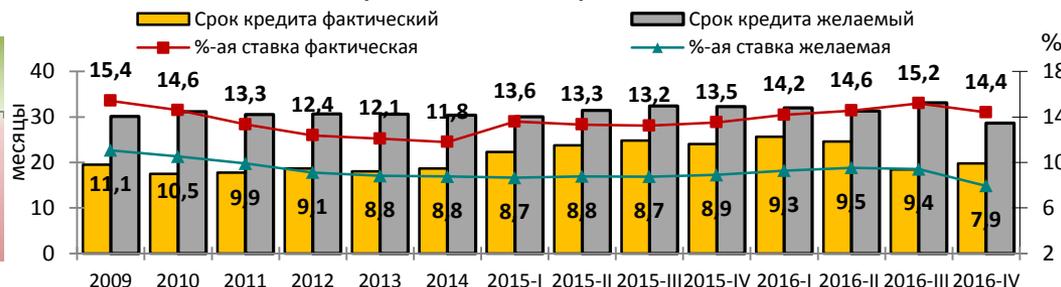
Неценовые условия

Оборотные средства Основные средства

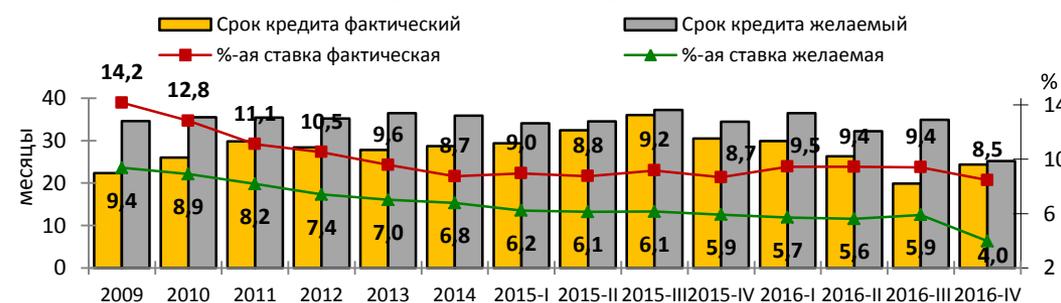


Сроки и ставки по кредитам

Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



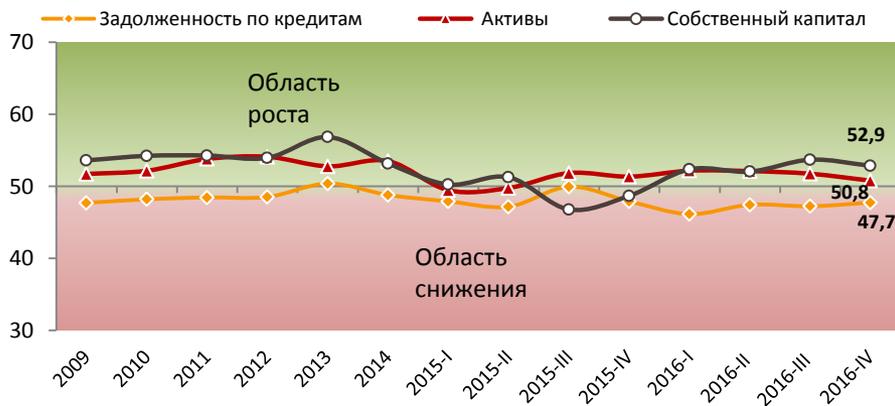
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

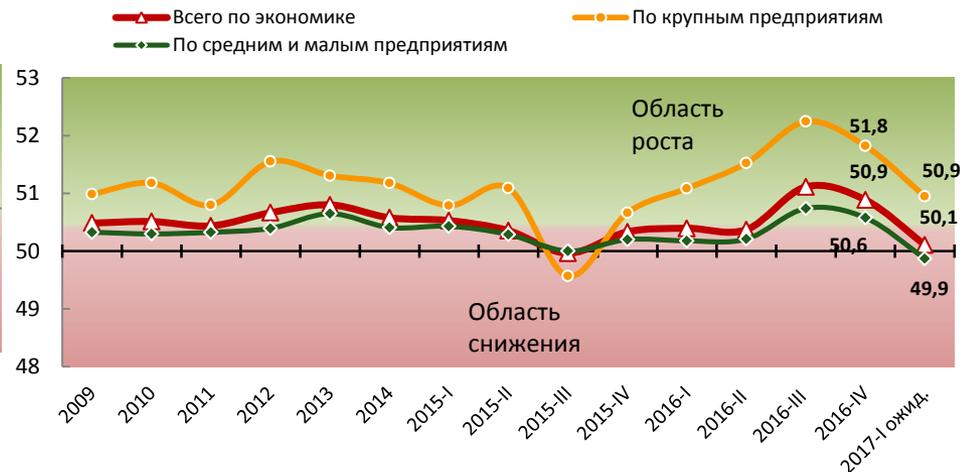
В 4 квартале 2016 года темпы снижения задолженности предприятий по кредитам практически не изменились: ДИ=47,7. Активы и собственный капитал предприятий в зоне роста: ДИ активов и собственного капитала составили 50,8 и 52,9, соответственно.

В 4 квартале 2016 года темпы роста объемов депозитов предприятий в банках в целом по экономике замедлились (ДИ=50,9). Замедление роста отмечается как по депозитам крупных, так и средних и малых предприятий: ДИ = 51,8 и 50,6, соответственно. По ожиданиям предприятий в 1 квартале 2017 года рост объемов депозитов в целом по экономике незначительный (ДИ= 50,1).

Кредиты, активы и собственный капитал



Объем депозитов предприятий в банках



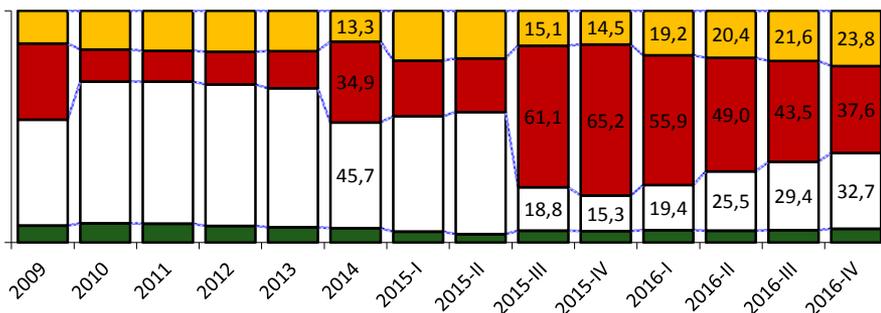
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

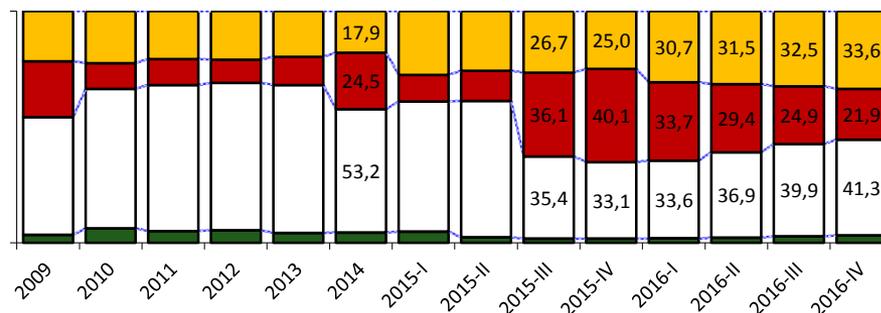
По данным опросов предприятий реального сектора экономики в 4 квартале 2016 года, продолжилась тенденция к снижению негативного влияния изменения обменного курса тенге к иностранным валютам на хозяйственную деятельность предприятий. В целом этому способствовала стабилизация обменного курса тенге и постепенная адаптация субъектов реальной экономики к режиму свободно плавающего обменного курса.

В отчетном квартале более чем на 20% снизилась доля предприятий, испытывавших негативное влияние изменения обменного курса тенге к доллару США, по сравнению с 3 кварталом 2015 года. При этом доллар США является второй по счету иностранной валютой (доля в корзине валют в 4 квартале 2016 года составила 47%), используемой предприятиями для расчетов с зарубежными партнерами. Основной валютой в расчетах остается российский рубль (53%).

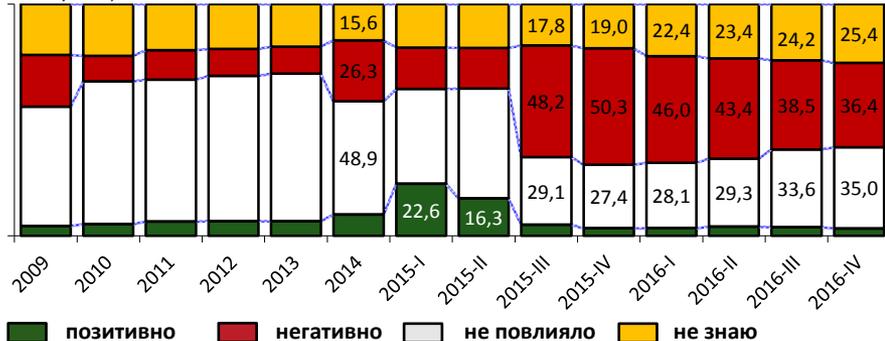
USD/KZT, % ответов



EUR/KZT, % ответов

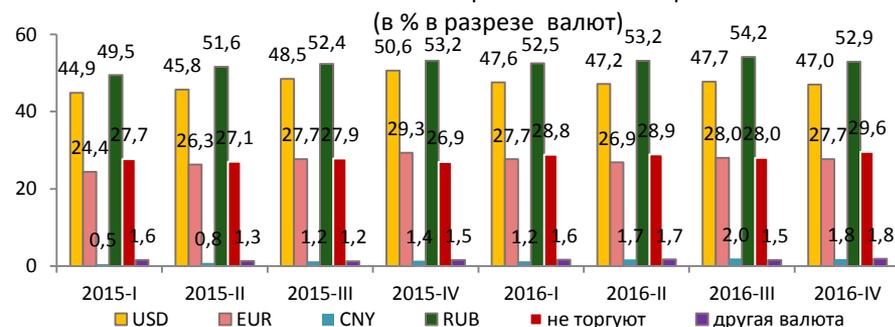


RUB/KZT, % ответов



■ позитивно
 ■ негативно
 ■ не повлияло
 ■ не знаю

Использование иностранной валюты в расчетах



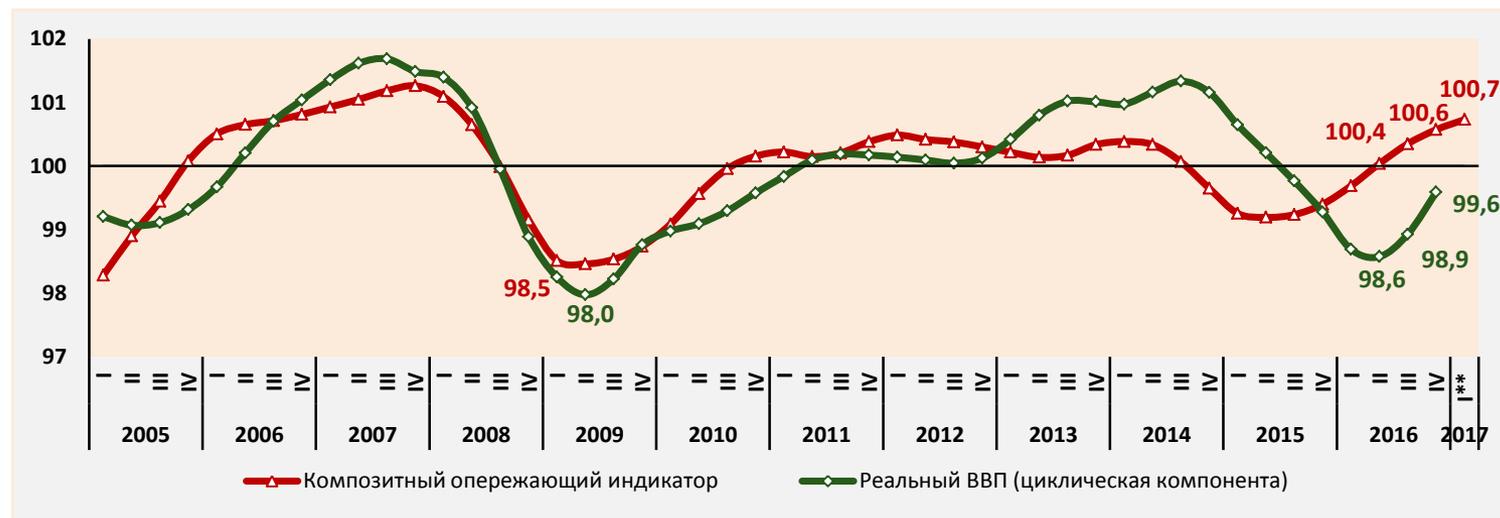
КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

По результатам конъюнктурных исследований предприятий реального сектора экономики в 4 квартале 2016 года композитный опережающий индикатор составил 100,6, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом на 0,2 пункта. Сохранение значений КОИ в области роста относительно долгосрочного тренда ВВП (100) на протяжении трех кварталов указывает на переход экономического цикла в фазу роста, что свидетельствует о продолжении восстановления экономической активности.

По итогам опроса среди факторов, повлиявших на улучшение деловой активности, можно отметить рост спроса на продукцию сельского хозяйства, обрабатывающей промышленности, а также предприятий-производителей потребительских товаров и услуг. В остальных отраслях экономики динамика спроса улучшается.

Помимо этого в 4 квартале 2016 года по данным респондентов увеличилась доля предприятий, финансирующих оборотные средства за счет кредитов банков (рост на 1,5%) и основные средства – за счет собственных ресурсов (рост на 1,5%), что указывает на улучшение инвестиционной активности в реальном секторе экономики.

В 1 квартале 2017 года респонденты ожидают дальнейшее улучшение экономической ситуации (КОИ составил 100,7), о чем свидетельствуют высокие показатели по ожидаемому в следующем квартале уровню спроса на готовую продукцию во всех отраслях экономики и замедление роста цен на сырье и материалы.



* 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 1 квартал 2017 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

➤ Диффузионный индекс (ДИ), отраженный в таблицах и на графиках, рассчитывается как сумма положительных ответов и половина ответов без изменения. Данный индекс является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Если его значение выше уровня 50 - это означает позитивное изменение, если же ниже уровня 50, то - негативное. При этом, чем дальше (выше или ниже) значение диффузионного индекса от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя.

➤ Показатель приемлемая процентная ставка по кредитам банков рассчитывается как средняя процентных ставок, предоставляемых 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 (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.

КИ служит для отражения краткосрочных тенденций развития в целом по РСЭ. При этом он обладает следующими свойствами: 1) имеет опережающий характер; 2) отражает циклический характер развития РСЭ; 3) оперативно формируется, так как построен на основе оперативных опросов предприятий.

Из индикаторов, формируемых по опросам предприятий, в качестве компонентов КИ 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



Департамент исследований и
статистики
Национального Банка Республики Казахстан

