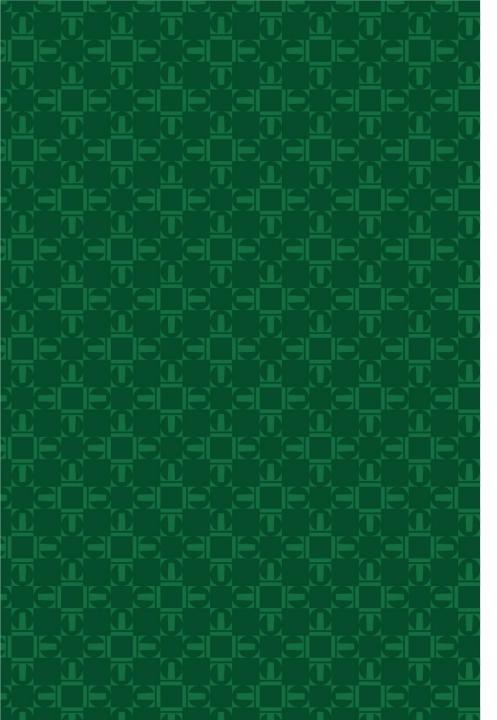


КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР Результаты опроса предприятий реального сектора экономики

IV квартал 2015 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)
- Х. Композитный индикатор (стр. 16)
- XI. Методологический комментарий (стр. 17)



ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА РК

В 4 квартале 2015 года по сравнению с 3 кварталом 2015 года наблюдалось продолжение негативных процессов, связанных с ухудшением кредитной и деловой активности, выразившиеся в снижении спроса на готовую продукцию, ухудшении условий кредитования и сохранении высоких процентных ставок по кредитам в тенге. Следует отметить снижение коэффициента общей платежеспособности предприятий реального сектора. Доля убыточных и низкорентабельных предприятий в среднем по реальному сектору осталась на прежнем уровне. Вместе с тем, обесценение тенге привело к увеличению рентабельности продаж в горнодобывающей отрасли. Предприятия ожидают продолжения ухудшения ситуации в 1 квартале 2016 года в связи с ожидаемым снижением спроса на производимую продукцию.

Основные тенденции в реальном секторе Оценка деловой активности предприятий и Конъюнктура спроса и цен на готовую продукцию, сырье и эффективности производства материалы Увеличились показатели оборачиваемости активов Спрос на готовую продукцию продолжил снижение Цены на сырье, материалы и готовую продукцию в области Загрузка производственных мощностей уменьшилась роста Объемы производства находятся в области снижения Инвестиционная активность предприятий увеличилась Оценка финансово-экономического состояния предприятий Показатели производительности труда улучшились Финансовое состояние предприятий ухудшилось Влияние банковской системы Влияние изменений валютного курса Снизился спрос на кредиты Продолжение тенденции ухудшения ценовых и неценовых Увеличился уровень негативного влияния изменения условий кредитования основных и оборотных средств курса тенге к USD, EURO и RR Разрыв между фактической и приемлемой процентной ставкой кредитования в тенге остаётся высоким



- позитивное изменение 🛨 - негативное изменение



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

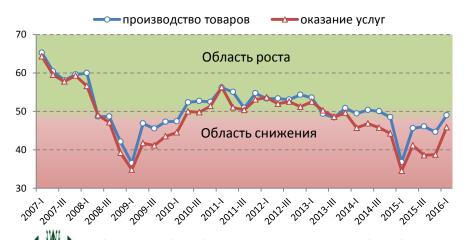
В целом по реальному сектору в 4 квартале 2015 года наблюдалось продолжение снижения спроса. Диффузионный индекс (ДИ), т.е. баланс ответов предприятий равен 41,7 по сравнению с 42,2 в 3 квартале 2015 года. Спрос на товары и в сфере услуг в 4 квартале 2015 года снизился (до 44,7 и 38,7, соответственно). В горнодобывающей и обрабатывающей отраслях спрос на готовую продукцию также продолжил снижение (ДИ составил 43,7 и 41,9, соответственно).

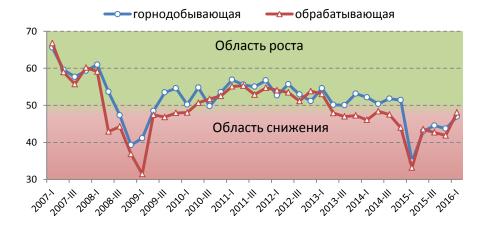
2014г. 2015г. 2016г. Ответы 1 KB. 3кв. 4кв. 1кв. 2 кв. 3кв. 4кв. 1кв. 2кв. предприятий. % ожид. Увеличение 13,1 23,2 21,6 17,4 9,8 23,1 22,2 18,5 10,4 2 56.6 43.2 46.0 47.1 45.0 Неизменность 57.8 35,6 Снижение 3 29,1 19,7 18,5 26,0 47,0 30,9 30,6 36,4 27,1 Диффузионный индекс, ДИ = 4 51,6 45,7 31,4 46,1 45,8 41,1 стр1+0,5*стр2 41,7 42,0 ДИ сезонно-5 47.6 49.0 |35.8 |43.6 |42.2 |41.7 47,7

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

очишенный*







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

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

Цены на готовую продукцию: в 4 квартале 2015 года цены в реальном секторе продолжили рост (ДИ = 60,2, в 3 квартале 2015 года — 59,6). В добывающей отрасли в 4 квартале 2015 года продолжилось снижение цен (ДИ = 42,3), а в обрабатывающей — продолжился рост цен (ДИ=60,4) Цены на сырье и материалы остаются высокими (ДИ=83,8), особенно в строительстве (ДИ = 84,9).





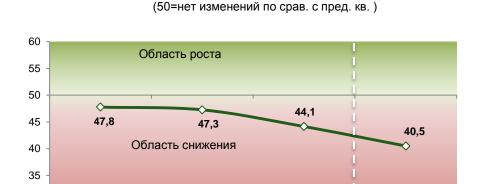
^{*} Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА

В 4 квартале 2015 года снижение объема производства предприятий продолжилось (ДИ = 44,1). В 1 квартале 2016 года предприятия ожидают продолжения снижения объема производства (ДИ = 40,5).

Уровень загрузки производственных мощностей предприятий в 4 квартале 2015 года снизилась: доля предприятий с максимальной загрузкой производственных мощностей снизилась до 12,7%, доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей менее 50%, увеличилась до 33,7%.

В целом на объем производства продолжает оказывать негативное влияние снижение цен на сырьевые товары, составляющие основные статьи экспорта Казахстана, и снижение внутреннего потребления.

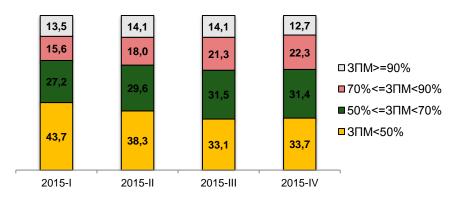


2015-III

Объем производства

2015-IV

Уровень загрузки производственных мощностей (% ответов)





30

2015-II

2016-І ожид

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В 4 квартале 2015 года в структуре активов компаний реального сектора увеличилась доля краткосрочных активов с 33,1% в 3 квартале 2015 года до 35,7%. В структуре краткосрочных активов увеличилась доля краткосрочной дебиторской задолженности с 44,0% в 3 квартале 2015 года до 45,4% в 4 квартале 2015 года

Оборачиваемость активов и оборотных средств увеличилась до 18,7% и 52,3% соответственно. Также увеличилась доля оборотных средств в активах (до 35,7%).



Показатели оборачиваемости активов

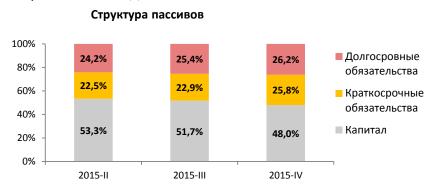




СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

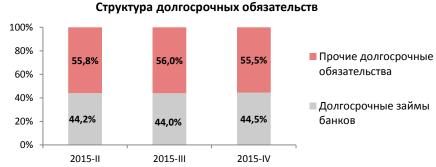
В структуре пассивов уменьшилась доля собственного капитала с 51,7% до 48,0%. Уменьшение доли собственного капитала компании компенсировали заимствованиями: доля краткосрочных обязательств увеличилась с 22,9% в 3 квартале 2015 года до 25,8% в 4 квартале 2015 года. Доля предприятий, имеющих просроченные обязательства, осталась на прежнем уровне. Среди предприятий - участников мониторинга доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, составила 4,4%.

В структуре краткосрочных обязательств увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 51,3% в 3 квартале 2015 года до 52,8% в 4 квартале 2015 года. В 4 квартале 2015 года доли предприятий, имеющих просроченную дебиторскую и кредиторскую задолженности, составили 30,2% и 23,1%, соответственно. В структуре долгосрочных обязательств выросла доля долгосрочных займов банков с 44,0% в 3 квартале 2015 года до 44,5% в 4 квартале 2015 года.











СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

Инвестиционная активность предприятий в 4 квартале 2015 года улучшилась: доля предприятий, не финансировавших инвестиции, снизилась до 31,6%, а доля предприятий, использовавших в этих целях собственные средства, увеличилась до 64,6%. Доля предприятий, получивших кредит в рамках государственных программ, составила 1,0%.

Число предприятий, использующих кредиты банков для пополнения оборотных средств в 4 квартале 2015 года, увеличилось до 17,6%. Доля предприятий, получивших кредиты на финансирование оборотных средств в рамках государственных программ, составила 2,3%. Большинство предприятий (84,6%) в этих целях используют собственные средства.

В 4 квартале 2015 года уменьшилась доля предприятий, у которых выросла долговая нагрузка (до 41,7% с 46,9% в 3 квартале 2015 года), доля займов банков в обязательствах предприятий увеличилась до 46,4%.



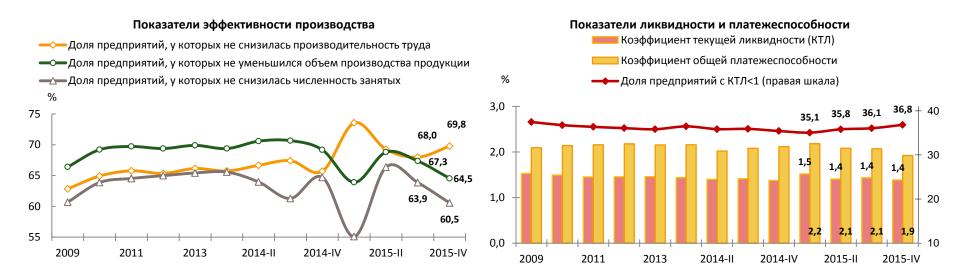




ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Показатели эффективности производства в 4 квартале 2015 года имеют разнонаправленный характер. Доля предприятий, не уменьшивших объем производства, составила 64,5%. 69,8% предприятий не снизили производительность труда. Предприятия, не снизившие общую численность занятых, составили 60,5%.

В 4 квартале 2015 года коэффициент текущей ликвидности предприятий реального сектора остался без изменений (1,4). Доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) составила 36,8%, коэффициент общей платежеспособности снизился до 1,9.

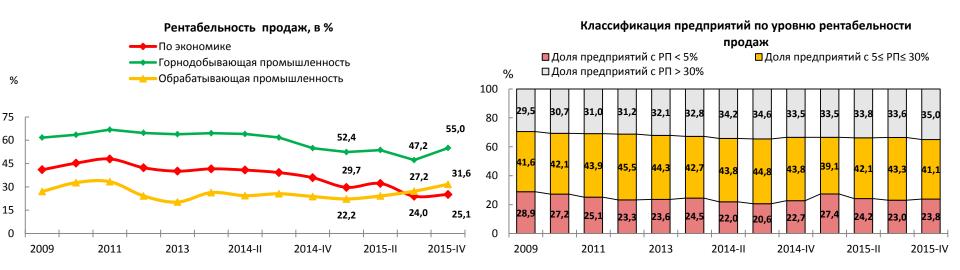




ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора выросла: 25,1% (24,0% в 3 квартале 2015 года), в частности в горнодобывающей промышленности рентабельность продаж выросла до 55,0% (47,2% в 3 квартале 2015 года), в обрабатывающей отрасли – до 31,6% (с 27,2% в 3 квартале 2015 года).

Доля убыточных и низкорентабельных предприятий незначительно снизилась в 4 квартале 2015 года до 24,1% (с 24,2% в 3 квартале 2015 года). Также снизилась доля средне-рентабельных предприятий до 41,1% (с 43,3% в 3 квартале 2015 года), доля высоко-рентабельных предприятий до – 41,0% (42,3% в 3 квартале 2015г.).

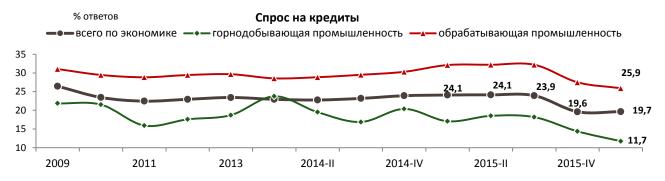




ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 4 квартале 2015 года уровень спроса предприятий на кредиты банков в целом по экономике остался без изменений: доля предприятий, намеренных взять кредит в 1 квартале 2016 года, составила 19,7%. Наибольшая потребность в кредитах – у предприятий обрабатывающей отрасли (25,9%). В горнодобывающей промышленности потребность в кредитах снизилась до 11,7%.

В 4 квартале 2015 года доля предприятий, обратившихся в банк за кредитом, снизилась до 23,7% (с 25,5% в 3 квартале 2015 года). При этом, доля предприятий, получивших кредит (в том числе очередной транш по ранее открытой кредитной линии), снизилась до 18,2% (18,9% в 3 квартале 2015 года). Снизился уровень отказов в кредитовании: доля предприятий, которым было отказано в кредите, снизилась до 5,5% (с 6,6% в 3 квартале 2015 года). Также снизилась доля крупных предприятий, не получивших кредит, до 6,3% (с 8,5% в 3 квартале 2015 года).



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование

Обратились за кредитом, но не получили, доля в %





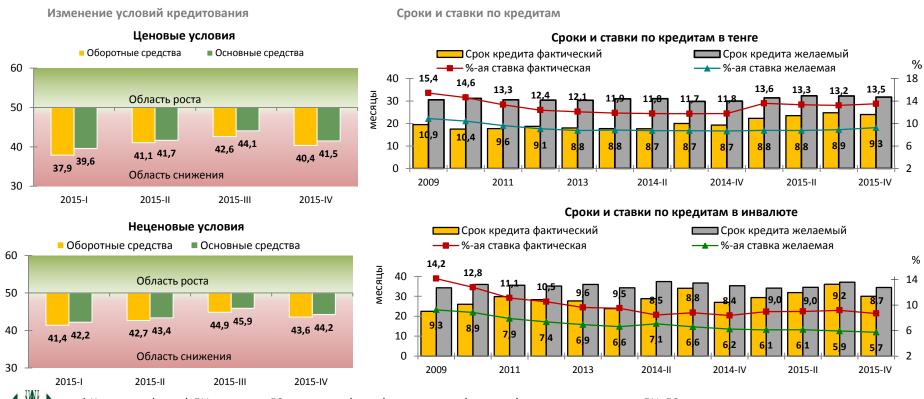




ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 4 квартале 2015 года предприятия продолжают отмечать ухудшение 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 2015 года увеличилась до 13,5% годовых (13,2% в 3 квартале 2015 года). Разрыв между фактической процентной ставкой кредитования и приемлемым для предприятий уровнем процентных ставок в тенге остался высоким: приемлемые процентные ставки составили 9,3% годовых. Фактический срок кредитования в тенге снизился на один месяц по сравнению с предыдущим кварталом и составил 24 месяца, приемлемый срок кредитования для предприятий — 32 месяца. Уровень ставок кредитования в инвалюте снизился до 8,7%, приемлемый для предприятий уровень ставок снизился до 5,7%. Фактические сроки кредитования в инвалюте составили 30 месяцев, приемлемые — 34 месяцев (в 3 квартале 2015 года: 36 и 37 соответственно).

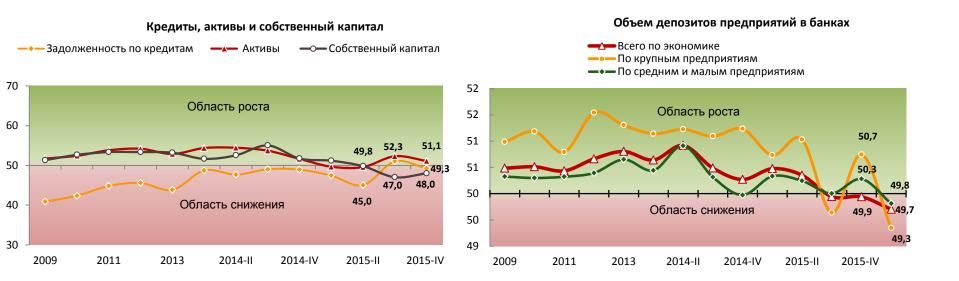


^{*} Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 4 квартале 2015 года задолженность предприятий по кредитам банков снизилась: ДИ=49,3. Активы предприятий в зоне роста: ДИ =51,1 (52,3 в 3 квартале 2015 года), собственный капитал в зоне снижения: ДИ = 48,0 (47,0 в 3 квартале 2015 года).

В 4 квартале 2015 года объемы депозитов предприятий в банках в целом по экономике снизились (ДИ=49,9). Крупные предприятия увеличили объемы депозитов в банках: ДИ=50,7 (с 49,6 в 3 квартале 2015 года). Предприятия в 1 квартале 2016 года ожидают дальнейшего снижения объемов депозитов.



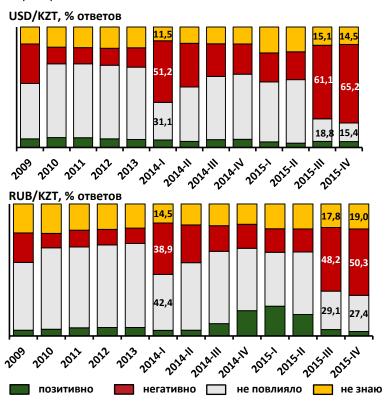


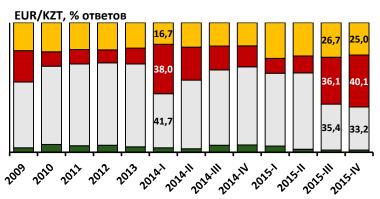
ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

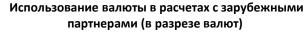
По итогам 4 квартала 2015 года опрос предприятий реального сектора экономики показал сохранение тенденции негативного влияния изменения валютного курса тенге к иностранным валютам.

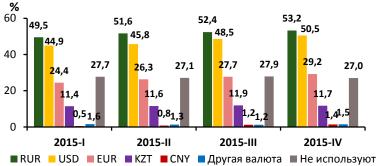
Резкое увеличение доли предприятий, испытавших негативное влияние на хозяйственную деятельность изменения курса тенге, было обусловлено переходом с 20 августа 2015 года к режиму свободно плавающего обменного курса тенге, после которого в 3 квартале 2015 года по сравнению со 2 кварталом 2015 года более чем в два раза увеличилось число предприятий, на которых изменение курса тенге к доллару США повлияло негативно (с 23,0% до 61,1%). В 4 квартале 2015 года негативное влияние волатильности валютного курса продолжилось, и доля предприятий, испытавших отрицательное воздействие курса тенге к доллару США, увеличилась и составила 65,2%. Негативный эффект от изменения курса тенге к евро и российскому рублю на своей деятельности также отметили 40,1% и 50,3% респондентов.

Распределение использования иностранной валюты предприятиями в 4 квартале 2015 года в целом осталось без изменения, за исключением незначительного увеличения предприятий, использующих российский рубль, доллар США и евро в расчетах с зарубежными партнерами.











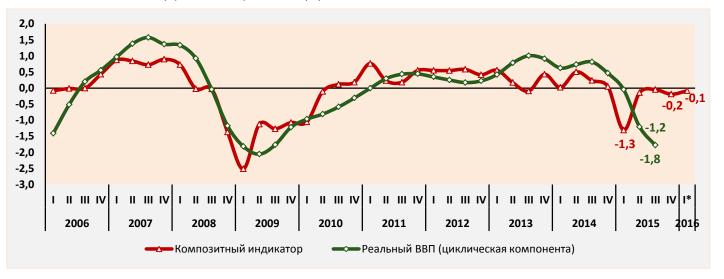
композитный индикатор

Композитный индикатор используется для определения поворотных точек делового цикла и дает качественную информацию о состоянии и направлении динамики экономической активности. Композитный индикатор 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 индикатора и реального ВВП (в среднегодовых ценах 2005 года) включает очищение от сезонности и удаление тренда методом Ходрика-Прескотта. В целях сопоставимости полученные циклические компоненты стандартизированы.

По результатам конъюнктурных исследований предприятий реального сектора экономики в 4 квартале 2015 года композитный индикатор составил (-0,2) и остался в области снижения относительно долгосрочного тренда ВВП (нулевая отметка), продолжив указывать на сохранение низких темпов экономического роста и негативной динамики экономической активности.

Неблагоприятная внешняя конъюнктура наряду со снижением темпов роста в секторе услуг в результате ослабления потребительской активности явились основными причинами ухудшения деловой активности. Обесценение национальной валюты, сокращение реальных денежных доходов и рост цен в 4 квартале 2015 года негативно сказались на спросе на продукцию и услуги отечественных производителей. Так, большинство респондентов отметили уменьшение спроса на готовую продукцию, что в свою очередь, негативно повлияло на их деятельность. Наибольшее падение спроса отметили предприятия, занятые в отрасли «Строительство» и «Торговля». Помимо этого, по мнению руководителей предприятий переход к режиму свободно плавающего обменного курса тенге и дальнейшее обесценение национальной валюты по отношению к валютам стран — основных торговых партнеров, оказали негативное влияние на хозяйственную деятельность предприятий.

В 1 квартале 2016 года респонденты не ожидают улучшения экономической ситуации (КИ составил (-0,1)), о чем свидетельствуют низкие показатели по ожидаемому уровню спроса на готовую продукцию во всех отраслях экономики. При сохранении негативного внешнеэкономического фона, а также дальнейшем ослаблении внутреннего потребления, улучшение экономической активности не ожидается.





^{*} Показатели КИ за 1 квартал 2016 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

- У 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, проставляемых 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 стратегического анализа Национального Банка Республики Казахстан