



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР
Результаты опроса предприятий
реального сектора экономики
III 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)
- X. Композитный индикатор (стр. 16)
- XI. Методологический комментарий (стр. 17)



ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА РК

В 3 квартале 2015 года по сравнению со 2 кварталом 2015 года наблюдалось сохранение негативных процессов, связанных с ухудшением кредитной, деловой и инвестиционной активности, выразившихся в ускорении темпов снижения спроса на готовую продукцию, ухудшении условий кредитования и сохранении высоких процентных ставок по кредитам в тенге. Доля убыточных и низкорентабельных предприятий в среднем по реальному сектору снизилась ввиду некоторого увеличения рентабельности продаж в обрабатывающей отрасли. Вместе с тем, предприятия ожидают продолжение негативной тенденции в 4 квартале 2015 года в связи с ожидаемым снижением спроса на производимую продукцию.

Основные тенденции в реальном секторе

Конъюнктура спроса и цен на готовую продукцию, сырье и материалы

Спрос на готовую продукцию продолжил снижение 

Цены на сырье и материалы остались в области роста 

Оценка финансово-экономического состояния предприятий

Увеличилась доля низколиквидных предприятий 

Рентабельность продаж снизилась 

Влияние изменений валютного курса

Резко увеличилась доля предприятий, отметивших наличие негативного влияния изменения курса тенге к USD, EURO и RR 

Оценка деловой активности предприятий и эффективности производства

Загрузка производственных мощностей увеличилась 

Объемы производства находится в области снижения 

Инвестиционная активность предприятий увеличилась 

Влияние банковской системы

Доля предприятий, которым отказано в кредите, увеличилась 

Продолжение тенденции ухудшения ценовых и неценовых условий кредитования основных и оборотных средств 

Разрыв между фактической и приемлемой процентной ставкой кредитования в тенге остаётся высоким 

 - позитивное изменение  - негативное изменение



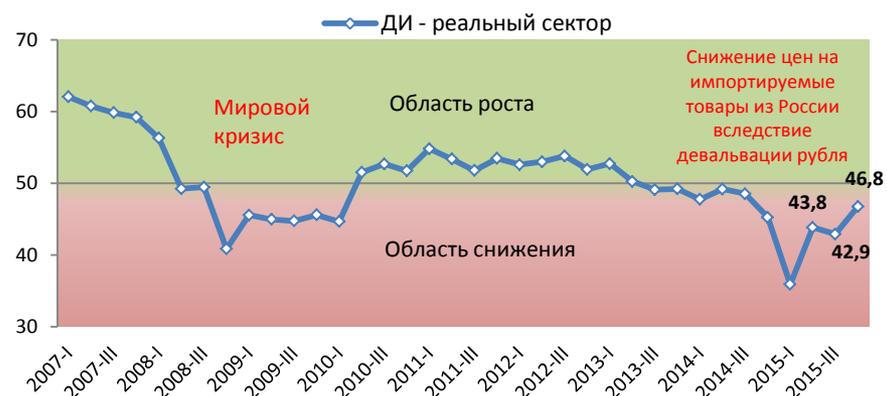
ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

В целом по реальному сектору в 3 квартале 2015 года наблюдалось продолжение снижения спроса (диффузионный индекс (ДИ), т.е. баланс ответов предприятий равен 42,9 по сравнению с 43,8 во 2 квартале 2015 года. Спрос на товары и в сфере услуг в 3 квартале 2015 года снизился (до 46,5 и 39,1, соответственно). В горнодобывающей и обрабатывающей отраслях спрос на готовую продукцию также продолжил снижение (ДИ составил 45,3 и 43,5, соответственно).

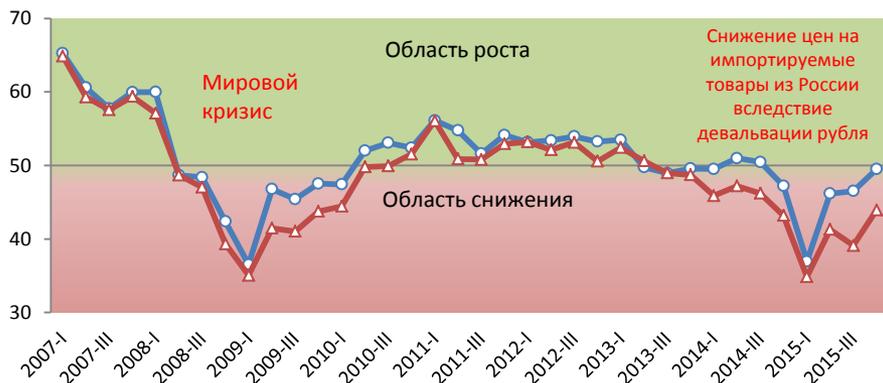
Спрос на готовую продукцию, ДИ*

		2014г.				2015г.			
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв. (ожд.)
Ответы предприятий, %									
Увеличение	1	13,1	23,2	21,6	17,4	9,8	23,1	22,1	16,8
Неизменность	2	57,8	57,1	60,0	56,6	43,1	46,0	47,2	36,2
Снижение	3	29,1	19,7	18,5	26,0	47,1	30,8	30,6	22,1
Диффузионный индекс, ДИ = стр1+0,5*стр2	4	42,0	51,8	51,6	45,7	31,4	46,1	45,7	47,3
ДИ сезонно-очищенный*	5	47,0	48,9	48,7	45,5	35,9	43,8	42,9	46,8

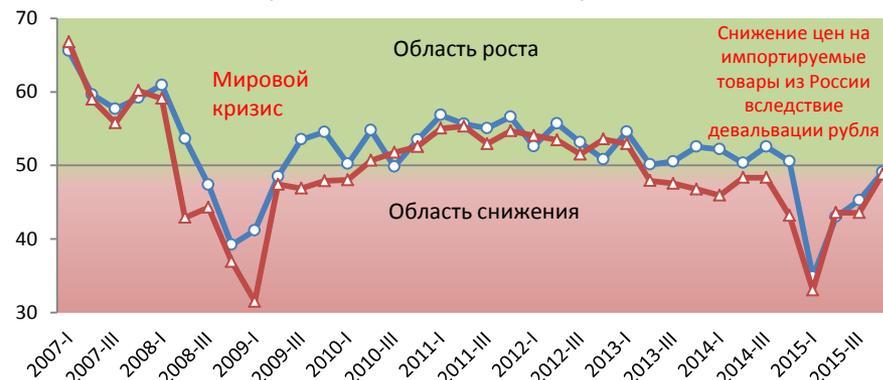
Спрос на готовую продукцию, ДИ*



—●— производство товаров —▲— оказание услуг



—●— горнодобывающая —▲— обрабатывающая

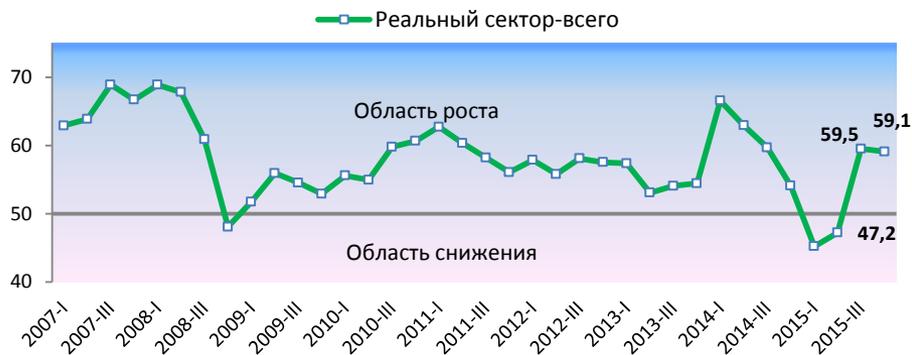


*Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) спроса, уровень 50 означает отсутствие изменения

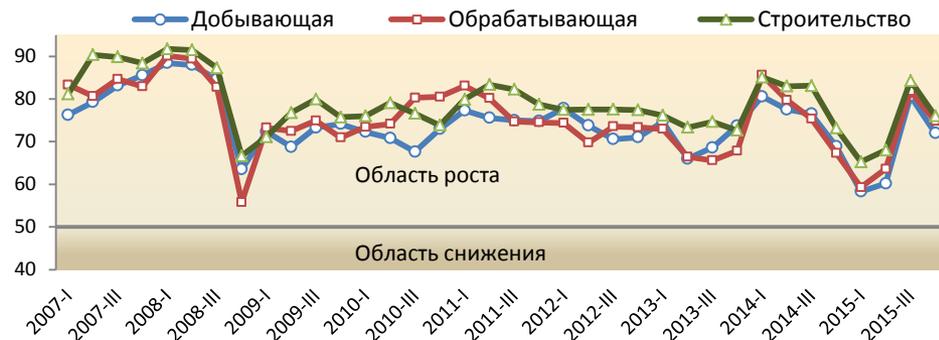
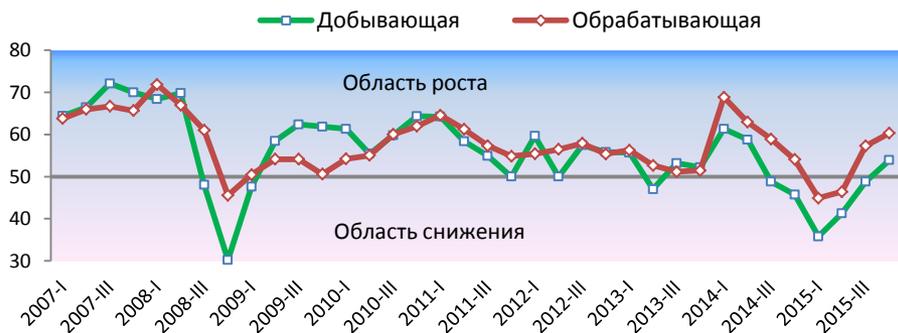
ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

Цены на готовую продукцию: в 3 квартале 2015 года цены в реальном секторе перешли в область роста (ДИ = 59,5, во 2 квартале 2015 года - 47,2). В добывающей отрасли в 3 квартале 2015 года продолжилось снижение цен (ДИ = 48,8), а в обрабатывающей – перешли в область роста (ДИ=57,3) Цены на сырье и материалы остаются высокими (ДИ=81,5), особенно в строительстве (ДИ = 84,3).

Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



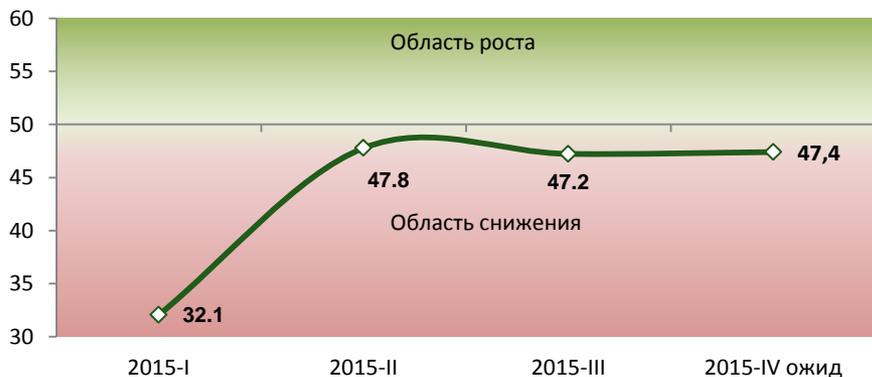
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА

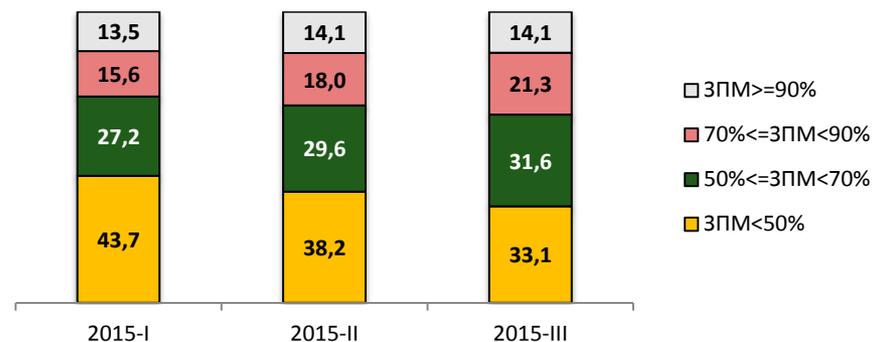
В 3 квартале 2015 года снижение объема производства предприятий продолжилось (ДИ = 47,2). В 4 квартале 2015 года предприятия ожидают продолжения замедления объема производства (ДИ = 47,4).

Уровень загрузки производственных мощностей предприятий в 3 квартале 2015 года увеличился: доля предприятий с максимальной загрузкой производственных мощностей практически не изменилась и составила 14,1%, доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей менее 50%, снизилась до 33,1%.

ДИ* изменения объема производства



Уровень загрузки производственных мощностей (% ответов)

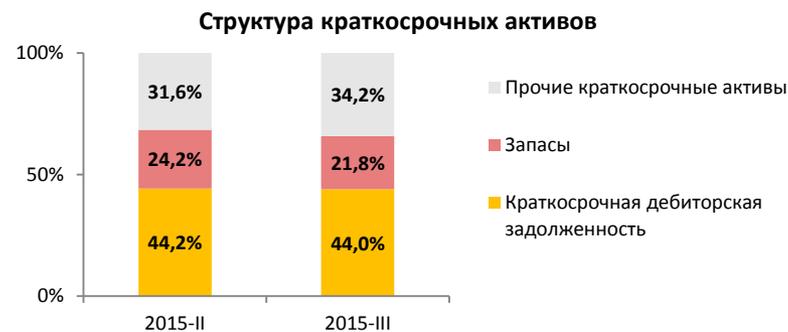
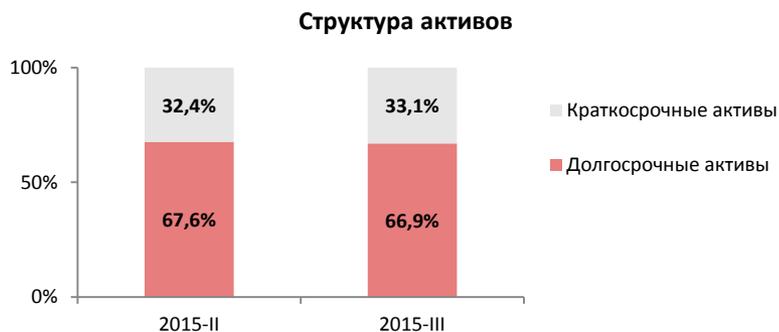


* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В 3 квартале 2015 года в структуре активов компаний реального сектора увеличилась доля краткосрочных активов с 32,4% во 2 квартале 2015 года до 33,1%. В структуре краткосрочных активов уменьшилась доля краткосрочной дебиторской задолженности с 44,2% во 2 квартале 2015 года до 44,0% в 3 квартале 2015 года.

Оборачиваемость активов и оборотных средств увеличилась до 16,7% и 50,4% соответственно. Также увеличилась доля оборотных средств в активах (до 33,1%).

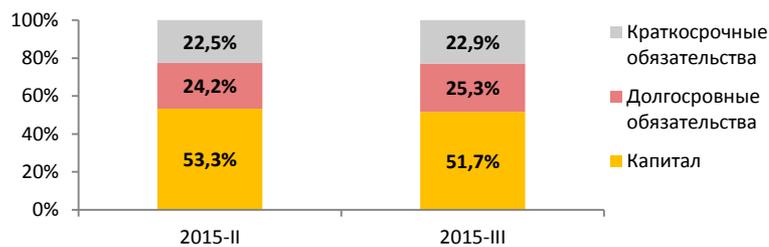


СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

В структуре пассивов уменьшилась доля собственного капитала с 53,3% до 51,7%. Уменьшение доли собственного капитала компании компенсировали заимствованиями: доля краткосрочных обязательств увеличилась с 22,5% во 2 квартале 2015 года до 22,9% в 3 квартале 2015 года, доля долгосрочных обязательств увеличилась до 25,3% (24,2% во 2 квартале 2015 года). Доля предприятий, имеющих просроченные обязательства, уменьшилась.

В структуре краткосрочных обязательств уменьшилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 54,4% во 2 квартале 2015 года до 51,3% в 3 квартале 2015 года. В 3 квартале 2015 года доли предприятий, имеющих просроченную дебиторскую и кредиторскую задолженности, составили 30,2% и 22,5%, соответственно. Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, сократилась до 5,1%. В структуре долгосрочных обязательств сократилась доля долгосрочных займов банков с 44,2% во 2 квартале 2015 года до 44,1% в 3 квартале 2015 года.

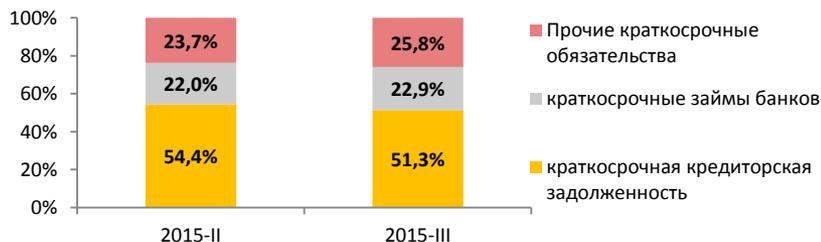
Структура пассивов



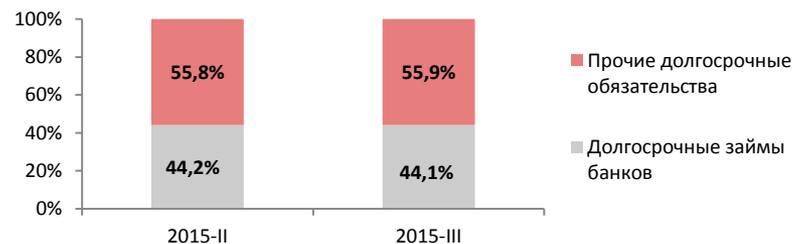
Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Структура краткосрочных обязательств



Структура долгосрочных обязательств



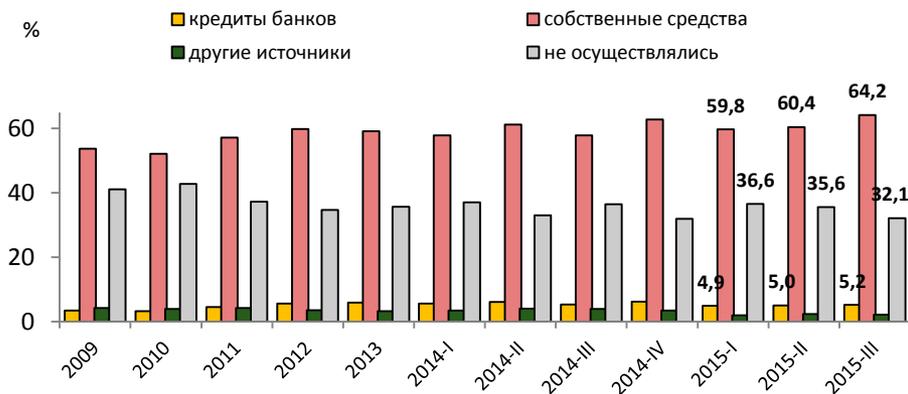
СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

Инвестиционная активность предприятий в 3 квартале 2015 года улучшилась: доля предприятий, не финансировавших инвестиции, снизилась до 32,1%, а доля предприятий, использовавших в этих целях собственные средства и кредиты банков, увеличилась до 64,2% и 5,2%, соответственно. Доля предприятий, получивших кредит в рамках государственных программ, составила 1,1%.

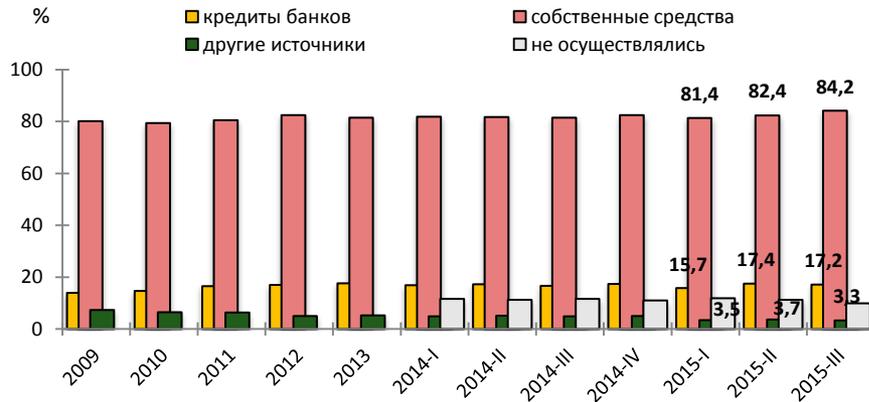
Число предприятий, использующих кредиты банков для пополнения оборотных средств в 3 квартале 2015 года, снизилось (до 17,2%). Доля предприятий, получивших кредиты на финансирование оборотных средств в рамках государственных программ, составила 2,3%. Большинство предприятий (84,2%) в этих целях используют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

В 3 квартале 2015 года увеличилась доля предприятий, у которых выросла долговая нагрузка (до 46,7% с 41,2% во 2 квартале 2015 года), доля займов банков в обязательствах предприятий снизилась до 44,7%.

Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств

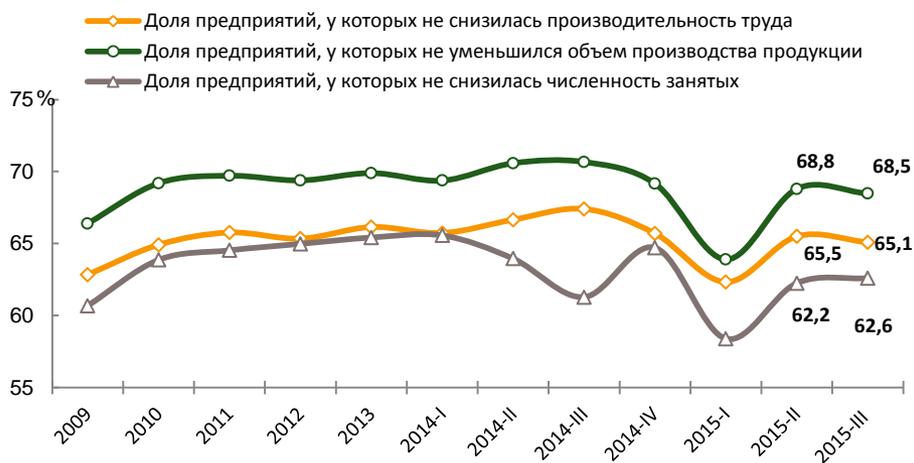


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

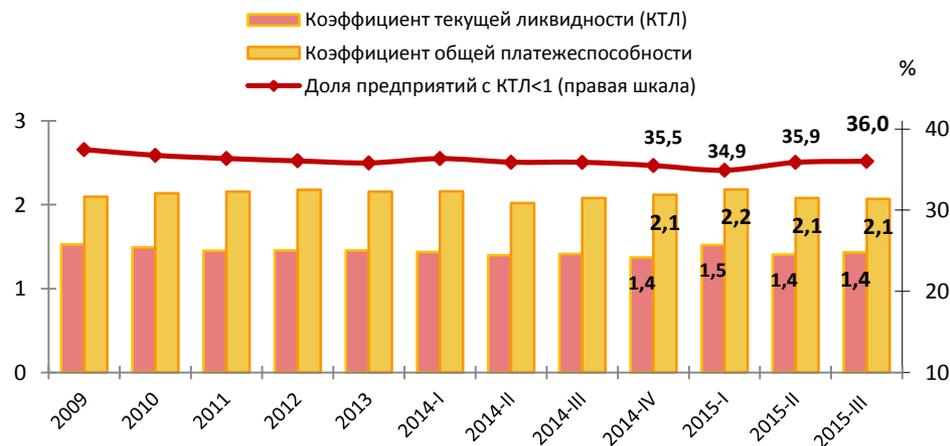
Показатели эффективности производства в 3 квартале 2015 года остались на прежнем уровне. Доля предприятий, не уменьшивших объем производства, составила 68,5%. 65,1% предприятий не снизили производительность труда. Предприятия, не снизившие общую численность занятых, составили 62,6%.

В 3 квартале 2015 года коэффициент текущей ликвидности предприятий реального сектора остался без изменений (1,4). Доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) составила 36,0%, коэффициент общей платежеспособности остался без изменений (2,1).

Показатели эффективности производства



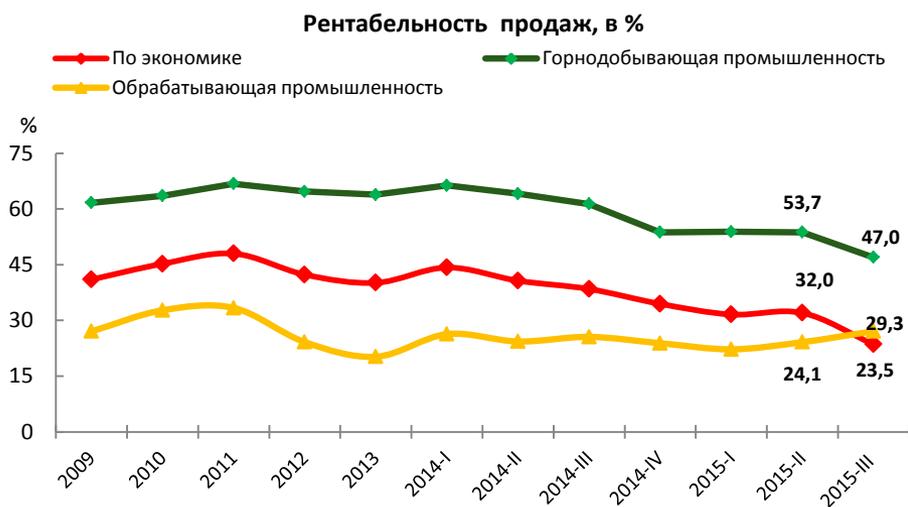
Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий



ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора снизилась: 23,5% (32,0% во 2 квартале 2015 года), в частности в горнодобывающей промышленности рентабельность продаж снизилась до 47,0% (53,7% во 2 квартале 2015 года), при этом, в обрабатывающей отрасли рентабельность выросла до 29,3% (с 24,1% во 2 квартале 2015 года).

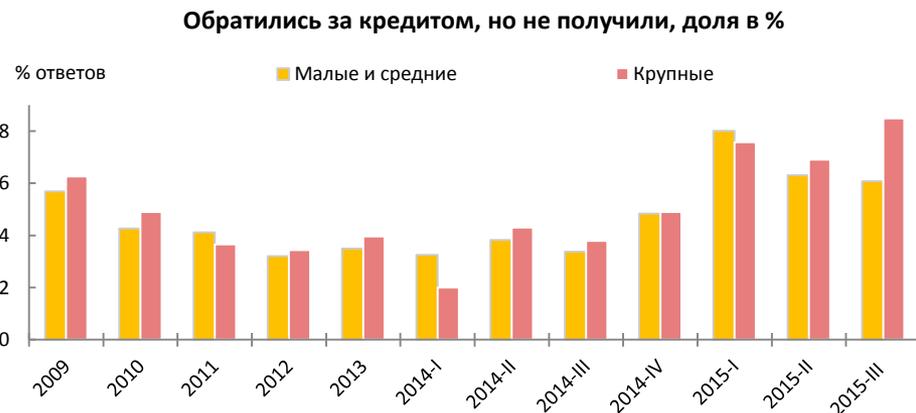
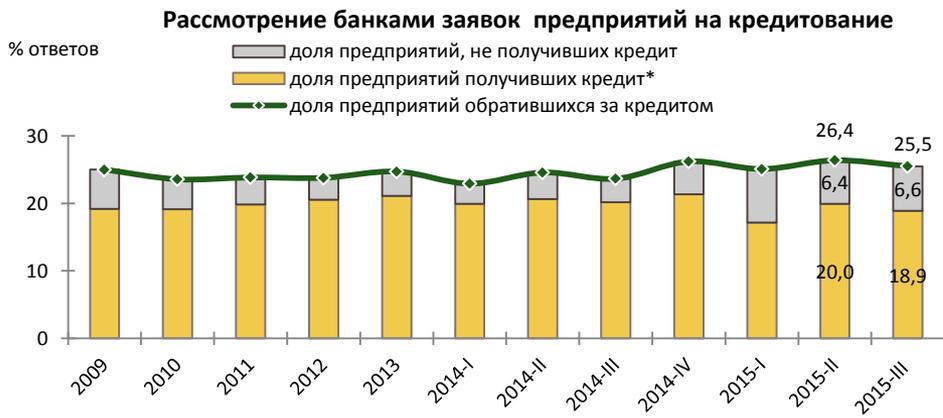
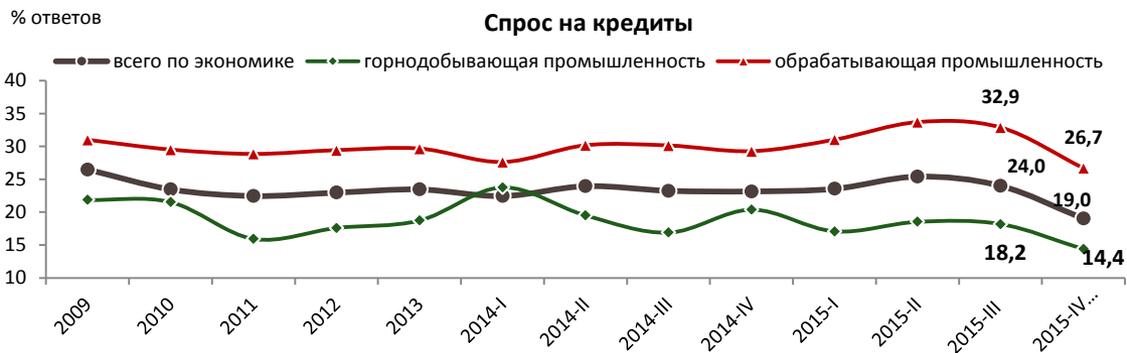
Следует отметить, что доля убыточных и низкорентабельных предприятий снизилась в 3 квартале 2015 года до 23,0% (с 24,2% во 2 квартале 2015 года). Доля средне-рентабельных предприятий увеличилась до 43,3% (с 42,1% во 2 квартале 2015 года). Вместе с тем, снизилась доля высоко-рентабельных предприятий (до 33,6%, 33,8% во 2 квартале 2015г.).



ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 3 квартале 2015 года снизился уровень спроса предприятий на кредиты банков в целом по экономике : доля предприятий, намеренных взять кредит в 4 квартале 2015 года, составила 19,0%. Наибольшая потребность в кредитах - у предприятий обрабатывающей отрасли (26,7%). В горнодобывающей промышленности потребность в кредитах также снизилась до 14,4%.

В 3 квартале 2015 года доля предприятий, обратившихся в банк за кредитом, снизилась (до 25,5% с 26,4% во 2 квартале 2015 года). При этом, доля предприятий, получивших кредит (в том числе очередной транш по ранее открытой кредитной линии), снизилась до 18,9% (20,0% во 2 квартале 2015 года). Увеличился уровень отказов в кредитовании: доля предприятий, которым было отказано в кредите, увеличилась до 6,6% с 6,4% во 2 квартале 2015 года, в частности, снизилась доступность кредитов банков для крупных предприятий.



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

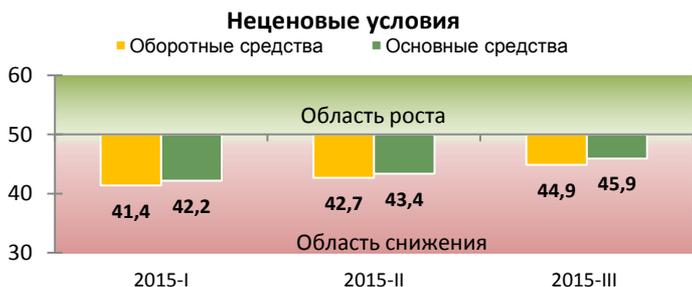
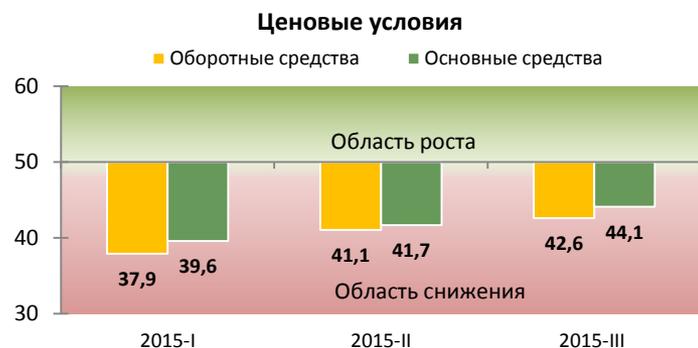


ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

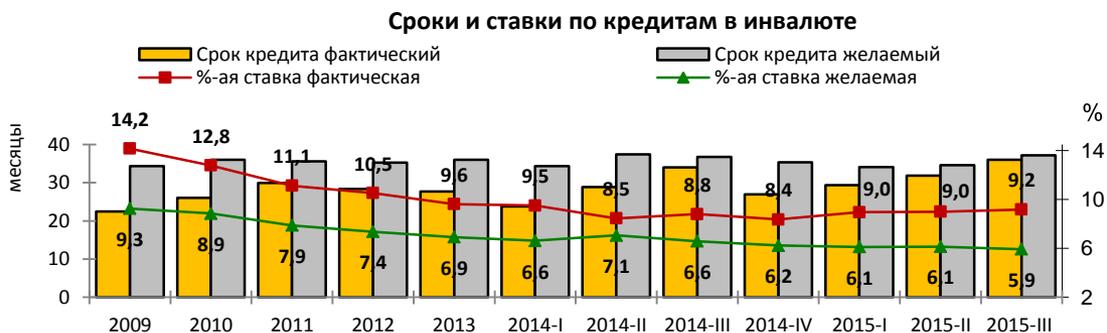
В 3 квартале 2015 года предприятия продолжают отмечать ухудшение ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования оборотных и основных средств.

Средняя процентная ставка по кредитам в тенге в 3 квартале 2015 года снизилась до 13,2% годовых (13,3% во 2 квартале 2015 года). Разрыв между фактической процентной ставкой кредитования и приемлемым для предприятий уровнем процентных ставок в тенге остался высоким: приемлемые процентные ставки составили 8,9% годовых. Фактический срок кредитования в тенге увеличился на один месяц по сравнению с предыдущим кварталом и составил 25 месяцев, приемлемый срок кредитования для предприятий – 32 месяца. Уровень ставок кредитования в инвалюте увеличился до 9,2%, приемлемый для предприятий уровень ставок снизился до 5,9%. Фактические сроки кредитования в инвалюте - 36 месяцев, приемлемые - 37 месяцев (во 2 квартале 2015 года: 32 и 35 соответственно).

Изменение условий кредитования



Сроки и ставки по кредитам



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

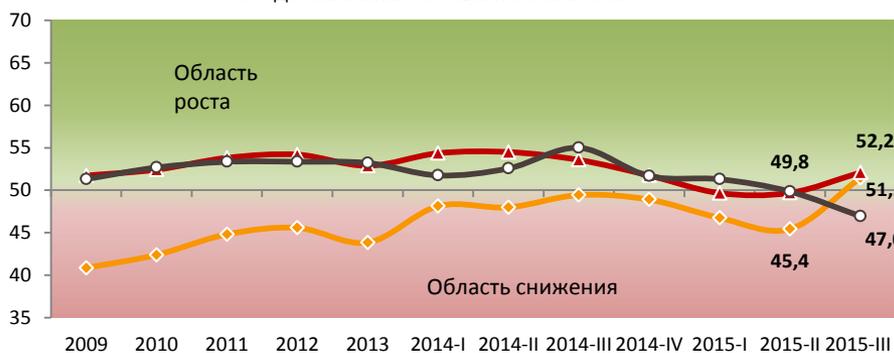
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В 3 квартале 2015 года задолженность предприятий по кредитам банков увеличилась: ДИ = 51,5. Активы предприятий увеличились до 52,2 (с 49,7 во 2 квартале 2015 года), собственный капитал снизился: ДИ = 47,0 (49,8 во 2 квартале 2015 года).

В 3 квартале 2015 года объемы депозитов предприятий в банках в целом по экономике снизились (ДИ = 49,9). Крупные предприятия также снизили объемы депозитов в банках до 49,5 (с 51,6 во 2 квартале 2015 года). Предприятия в 4 квартале 2015 года ожидают дальнейшего снижения объемов депозитов.

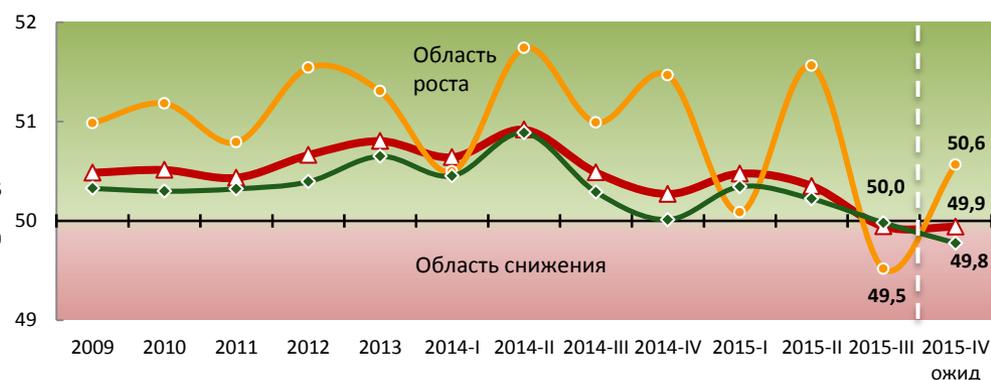
ДИ изменения кредитов, активов и собственного капитала

- ◇— ДИ изменения задолженности по кредитам
- △— ДИ изменения активов предприятий
- ДИ изменения собственного капитала



ДИ изменения объемом депозитов предприятий в банках

- △— Всего по экономике
- ◇— По средним и малым предприятиям
- По крупным предприятиям



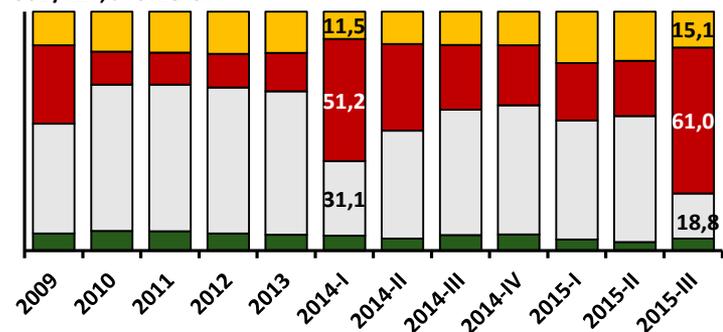
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

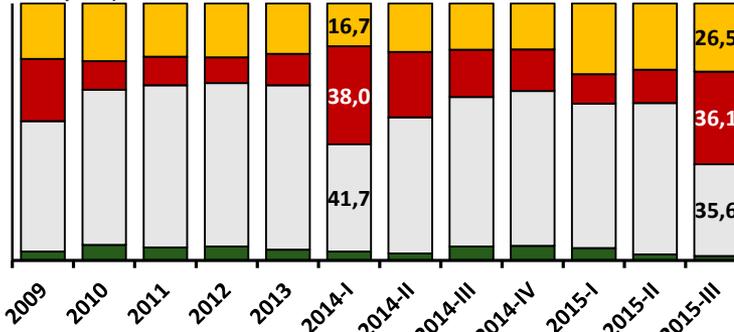
По итогам 3 квартала 2015 года опрос предприятий реального сектора экономики показал резкое увеличение доли предприятий, испытавших негативное влияние на хозяйственную деятельность изменения курса тенге. Данное изменение было обусловлено переходом с 20 августа 2015 года к режиму свободно плавающего обменного курса тенге. Таким образом, 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 61,0%). Отрицательный эффект от изменения курса тенге к евро и российскому рублю на своей деятельности отметили 36,1% и 48,2% предприятий, соответственно.

Распределение использования иностранной валюты предприятиями в 3 квартале 2015 года в целом осталось без изменения, за исключением незначительного увеличения предприятий, использующих доллар США и евро в расчетах с зарубежными партнерами.

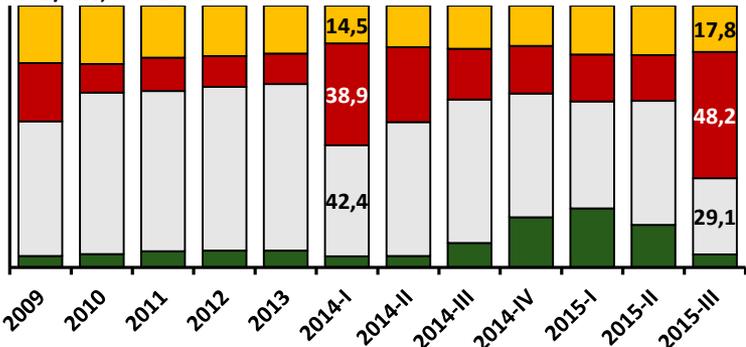
USD/KZT, % ответов



EUR/KZT, % ответов

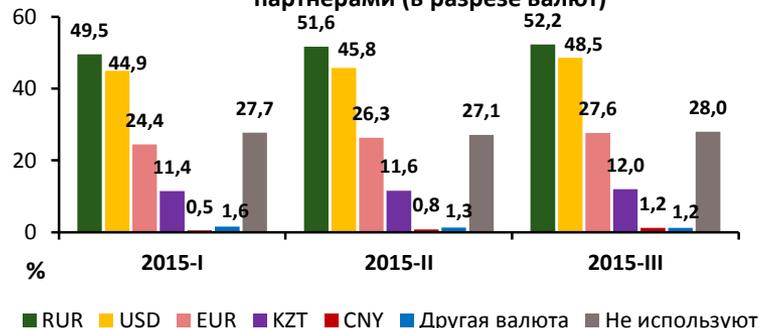


RUB/KZT, % ответов



■ позитивно ■ негативно ■ не повлияло ■ не знаю

Использование валюты в расчетах с зарубежными партнерами (в разрезе валют)



* Всего по экономике

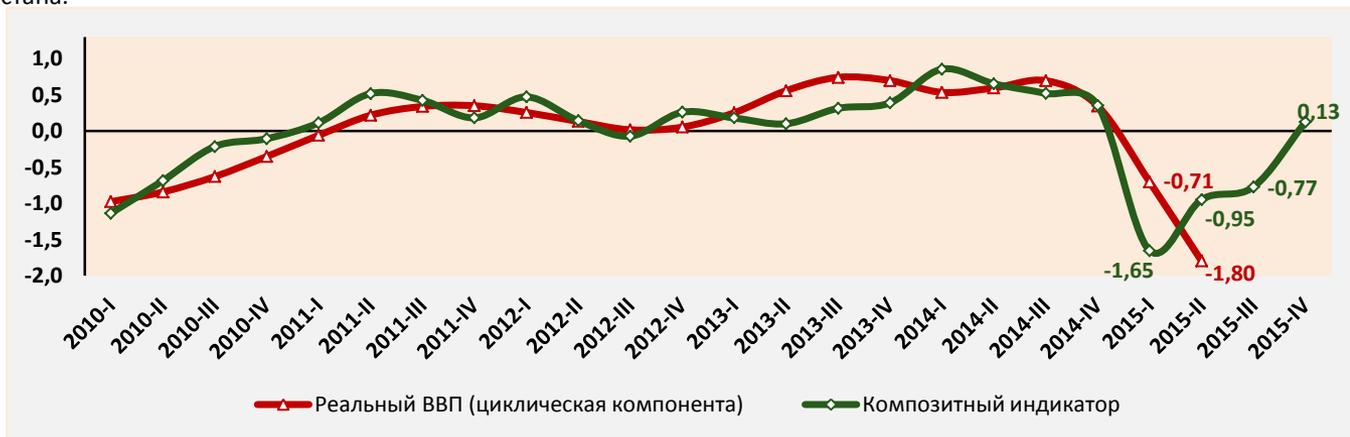
КОМПОЗИТНЫЙ ИНДИКАТОР

Результаты конъюнктурных исследований предприятий реального сектора экономики в 3 квартале 2015 года демонстрируют сохранение низких темпов экономического роста, что отражает композитный индикатор (КИ). КИ остался в области снижения относительно долгосрочного тренда ВВП (нулевая отметка) и составил -0,77 в 3 квартале 2015 года, несмотря на незначительное улучшение значения показателя по сравнению с предыдущим кварталом (-0,95).

Внешними факторами замедления экономического роста и ухудшения условий торговли явились значительное снижение мировых цен на нефть и металлы, сокращение внешнего спроса за счет замедления темпов роста экономики Китая и снижение экономической активности в России. Внутренним фактором снижения темпов роста ВВП выступило замедление потребительского спроса, обусловленное высокой стоимостью обслуживания розничных кредитов (17% в сентябре 2015 года), а также замедлением роста денежных доходов населения. По мнению руководителей предприятий одним из основных факторов, оказавших негативное влияние на их деятельность, а также негативно повлиявший на поведение КИ, явилось уменьшение спроса на готовую продукцию. Наибольшее падение спроса отметили предприятия торговли. Большинство респондентов испытали негативное влияние на хозяйственную деятельность изменения курса тенге к основным валютам после перехода к режиму свободно плавающего обменного курса тенге. Позитивное влияние на реальный сектор оказали государственные программы поддержки экономики, в частности поддержка предприятий обрабатывающей промышленности, которые продемонстрировали рост рентабельности в 3 квартале 2015 года после трудностей в 1 квартале 2015 года, вызванных ослаблением российского рубля и потерей конкурентоспособности. Также увеличилась доля предприятий, получивших кредит в рамках государственных программ.

Исследования деловых настроений указывают на потенциальное улучшение экономической активности в 4 квартале 2015 года, в котором значение КИ составило 0,13*. Предприятия торговли, транспорта и предприятия-производители готовой продукции потребительских товаров ожидают повышение потребительского спроса. Улучшение ожиданий предприятий связано с сохранением высоких девальвационных ожиданий населения и стремлением домашних хозяйств осуществить покупки впрок. Помимо этого, приближение зимних праздников также может позитивно повлиять на потребительский спрос населения.

Тем не менее, принимая во внимание сохранение слабого спроса со стороны основных внешнеэкономических партнеров, прежде всего, России и Китая, замедление темпов роста денежных доходов населения и обесценение национальной валюты, ожидается сохранение низких темпов роста экономики Казахстана.



* Показатели КИ за 4 квартал 2015 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 целом по экономике
- 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) показатели коэффициента текущей ликвидности и рентабельности продаж предприятий в целом по экономике.



Департамент исследований и
стратегического анализа
Национального Банка Республики Казахстан

