



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР  
Результаты опроса предприятий  
реального сектора экономики  
II квартал 2015г.

# 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

Во 2 квартале 2015 года по сравнению с 1 кварталом 2015 года наблюдалось некоторое ослабление негативных процессов, связанных с ухудшением кредитной, деловой и инвестиционной активности, выразившиеся в замедлении 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 изменения ситуации в лучшую сторону в 3 квартале 2015 года в связи с ожидаемым ростом 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 в области роста



### Оценка финансово-экономического состояния предприятий

Финансовое состояние предприятий улучшилось



### Влияние банковской системы

Доля предприятий, которым отказано в кредите снизилась



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



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



### Оценка деловой активности предприятий и эффективности производства

Деловая активность предприятий увеличилась



Загрузка производственных мощностей увеличилась



Объем производства находится в области снижения



Инвестиционная активность предприятий увеличилась



Показатели эффективности производства улучшились



### Влияние изменений валютного курса

Снизился уровень позитивного влияния изменения курса тенге к USD, EURO и RR



 - позитивное изменение  - негативное изменение



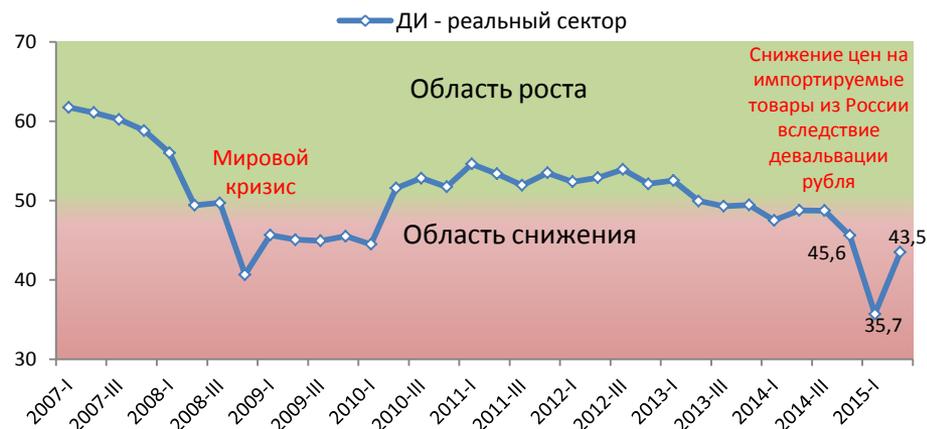
# ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

В целом по реальному сектору во 2 квартале 2015 года наблюдалось продолжение снижения спроса (диффузионный индекс (ДИ), т.е. баланс ответов предприятий равен 46,2 по сравнению с 36,0 в 1 квартале 2015 года. Спрос на товары и в сфере услуг во 2 квартале 2015 года снизился (до 45,7 и 45,8, соответственно). В горнодобывающей и обрабатывающей отраслях спрос на готовую продукцию также продолжил снижение (ДИ составил 42,9 и 38,4, соответственно).

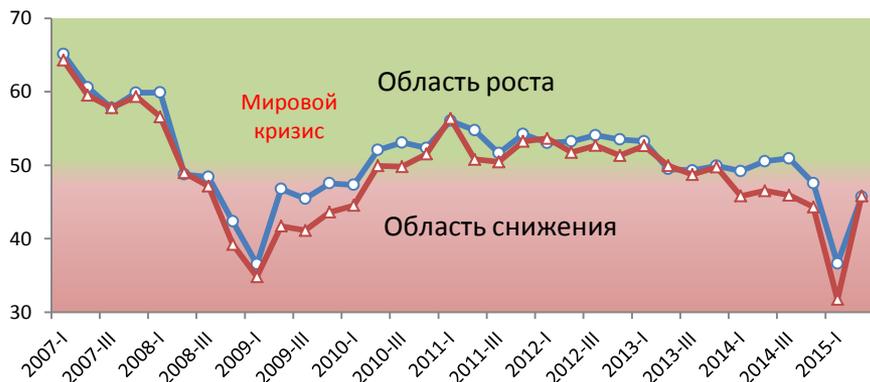
Спрос на готовую продукцию, ДИ\*

Отчеты предприятий, %	2014г.				2015г.			
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.*	
Увеличение	1	13,1	23,2	21,6	17,4	9,8	23,1	24,0
Неизменность	2	57,8	57,1	60,0	56,6	43,1	46,1	64,9
Снижение	3	29,1	19,7	18,5	26,0	47,1	30,8	11,1
Диффузионный индекс, ДИ = стр1+0,5*стр2	4	42,0	51,8	51,6	45,7	31,4	46,2	56,4
ДИ сезонно-очищенный*	5	47,0	48,9	48,7	45,5	36,0	46,2	56,4

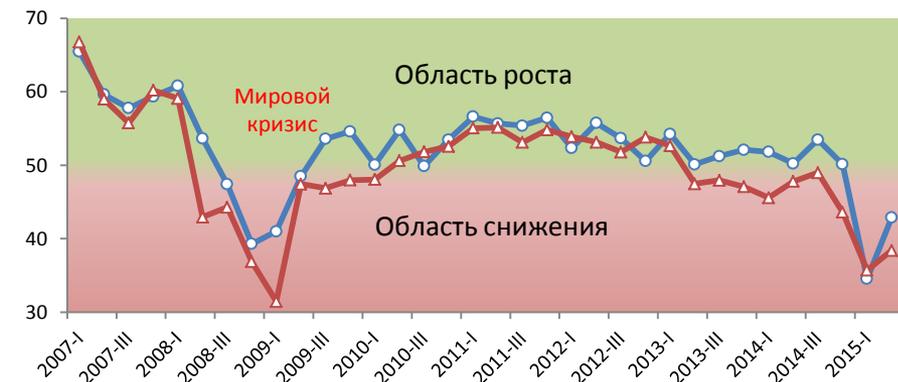
Спрос на готовую продукцию, ДИ\*



— производство товаров — оказание услуг



— горнодобывающая — обрабатывающая

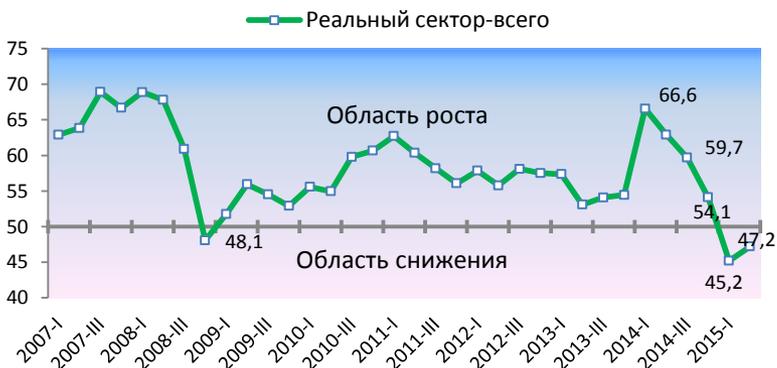


\*Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) спроса, уровень 50 означает отсутствие изменения

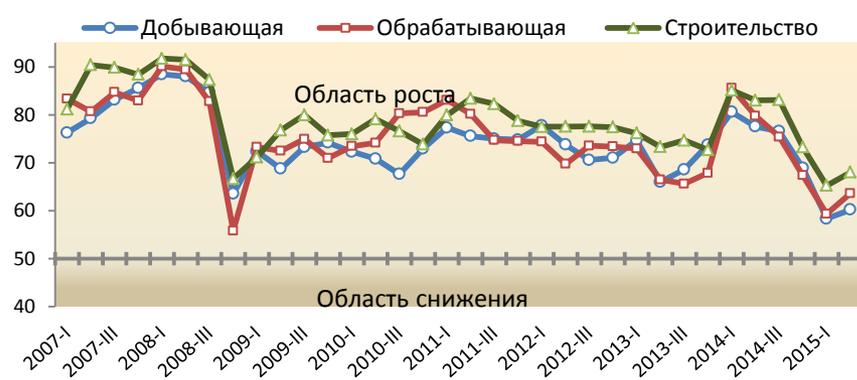
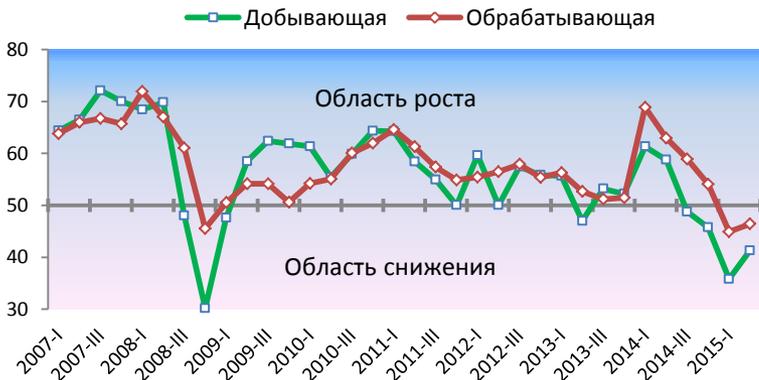
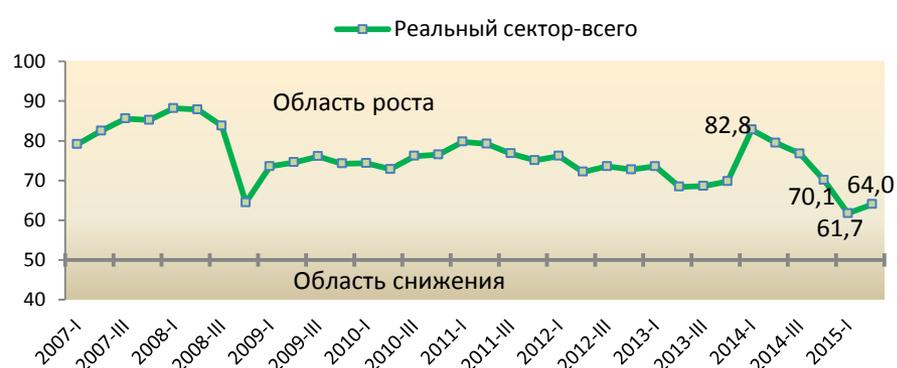
# ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

Цены на готовую продукцию: во 2 квартале 2015 года цены в реальном секторе остались в области снижения (ДИ = 47,2, в 1 квартале 2015 года - 45,2). В добывающей отрасли во 2 квартале 2015 года продолжилось снижение цен (ДИ = 35,7). Цены на сырье и материалы остаются высокими, особенно в строительстве (ДИ = 64,0).

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

Во 2 квартале 2015 года снижение объема производства предприятий замедлилось (ДИ = 47,8). В 3 квартале 2015 года предприятия ожидают увеличения объема производства (ДИ = 57,7).

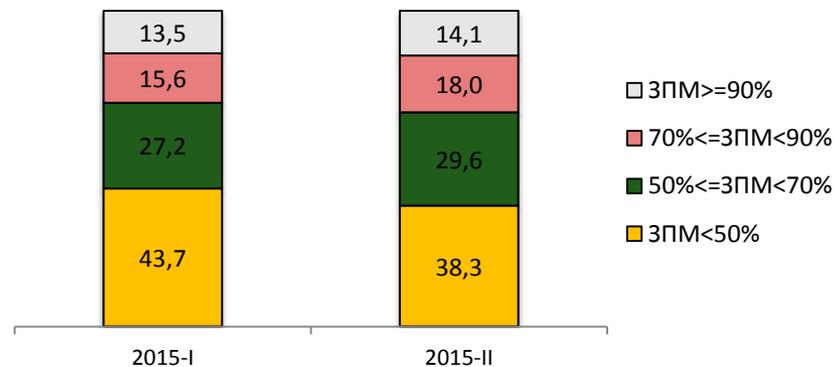
Уровень загрузки производственных мощностей предприятий во 2 квартале 2015г. увеличился: доля предприятий с максимальной загрузкой производственных мощностей выросла до 14,1%, доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей менее 50%, снизилась до 38,3%.

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

ДИ\* изменения объема производства



Уровень загрузки производственных мощностей (% ответов)

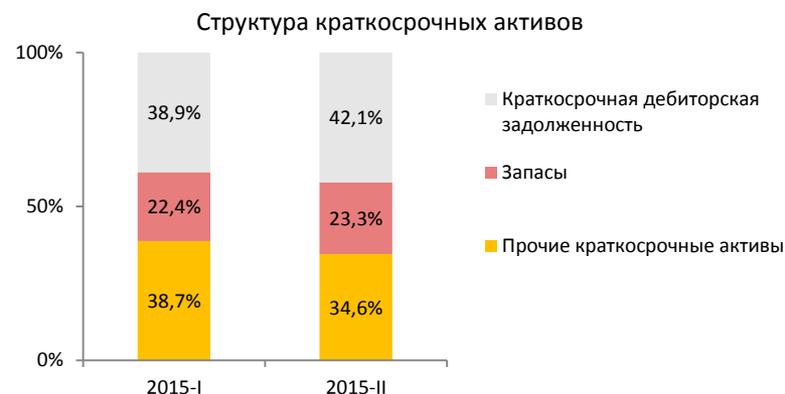


\* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

# СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

Во 2 квартале 2015г. в структуре активов компаний реального сектора увеличилась доля краткосрочных активов с 32,4% в 1 квартале 2015г. до 37,9%. В структуре краткосрочных активов увеличилась доля краткосрочной дебиторской задолженности с 38,9% в 1 квартале 2015г. до 42,1% во 2 квартале 2015г.

Оборачиваемость активов и оборотных средств увеличилась до 12,3% и 35,6% соответственно. Также увеличилась доля оборотных средств в активах (до 34,7%).

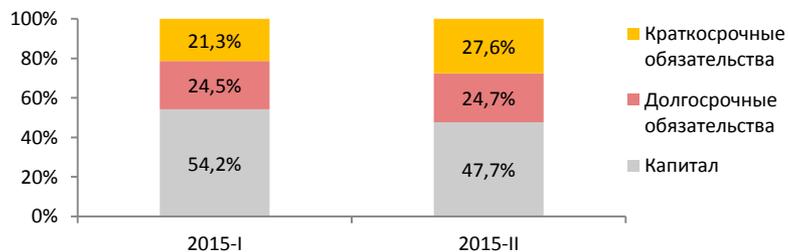


# СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

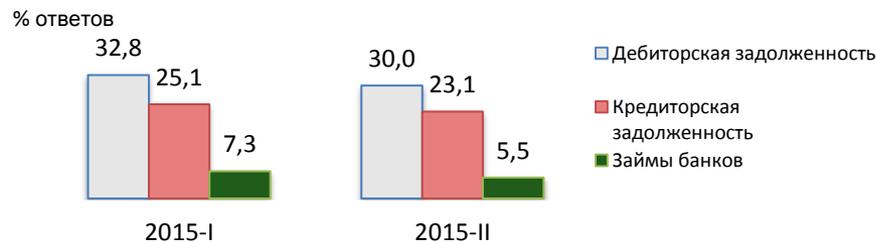
В структуре пассивов уменьшилась доля собственного капитала с 54,2% до 47,7%. Уменьшение доли собственного капитала компании компенсировали краткосрочными заимствованиями: доля краткосрочных обязательств увеличилась с 21,3% в 1 квартале 2015г. до 27,6% во 2 квартале 2015г. Доля предприятий, имеющих просроченные обязательства, уменьшилась. Среди предприятий - участников мониторинга доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, составила 5,5%.

В структуре краткосрочных обязательств увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 56,0% в 1 квартале 2015г. до 60,2% во 2 квартале 2015г. Во 2 квартале 2015г. доли предприятий, имеющих просроченную дебиторскую и кредиторскую задолженности, составили 30,0% и 23,1%, соответственно. В структуре долгосрочных обязательств выросла доля долгосрочных займов банков с 43,3% в 1 квартале 2015г. до 48,9% во 2 квартале 2015г.

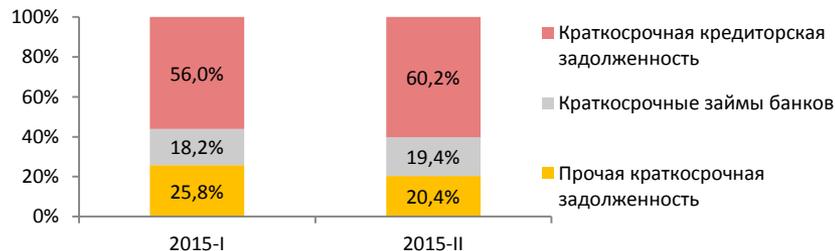
Структура пассивов



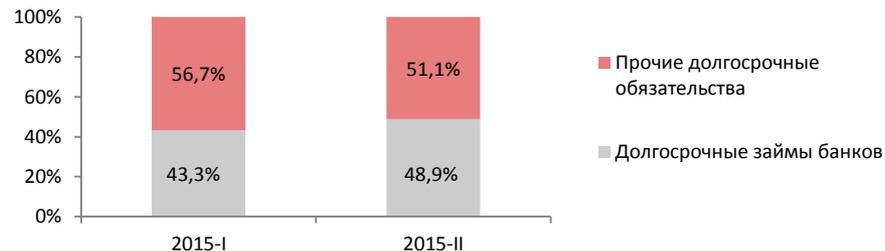
Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Структура краткосрочных обязательств



Структура долгосрочных обязательств



## СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

Число предприятий, использующих кредиты банков для пополнения оборотных средств во 2 квартале 2015г., увеличилось (до 17,5%). Доля предприятий, получивших кредиты на финансирование оборотных средств в рамках государственных программ, составила 1,4%. Большинство предприятий (82,3%) в этих целях используют собственные средства.

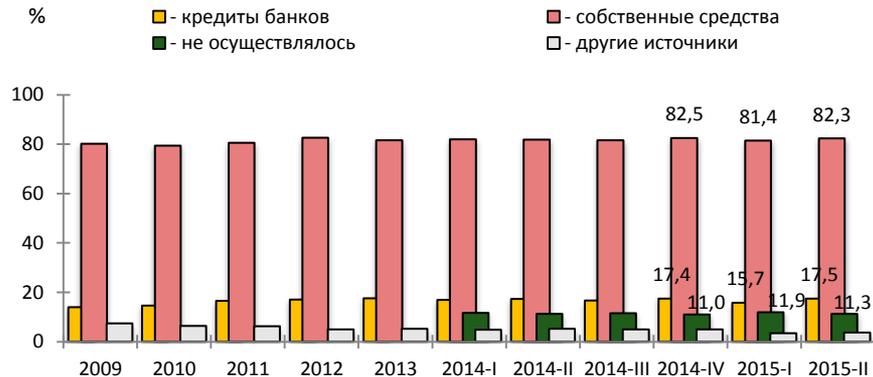
Инвестиционная активность предприятий во 2 квартале 2015г. улучшилась: доля предприятий, не финансировавших инвестиции, снизилась до 35,5%, а доля предприятий, использовавших в этих целях собственные средства и кредиты банков, увеличилась до 60,5% и 5,0%, соответственно. Доля предприятий, получивших кредит в рамках государственных программ, составила 1,0%.

Во 2 квартале 2015 г. снизилась доля предприятий, у которых выросла долговая нагрузка (до 41,2% с 44,5% в 1 квартале 2015г.), доля займов банков в обязательствах предприятий осталась на прежнем уровне: 46,2%.

Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



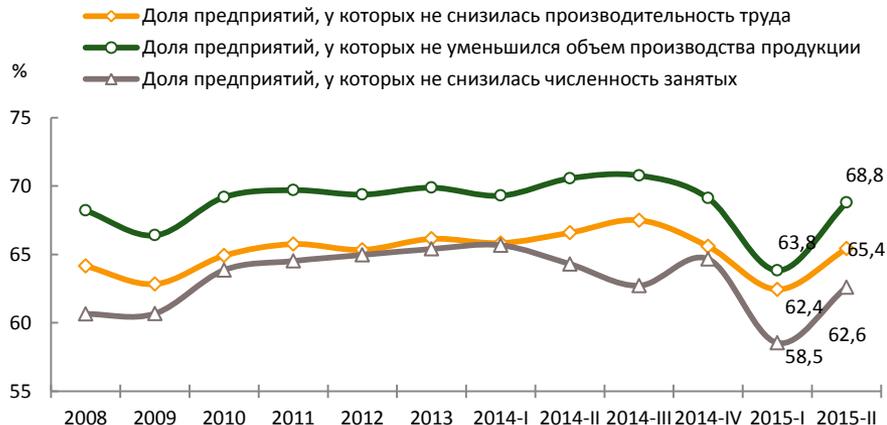
# ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Показатели эффективности производства предприятий во 2 квартале 2015 года улучшились. 65,4% предприятий не снизили производительность труда. Доля предприятий, не уменьшивших объем производства, составила 68,8%.

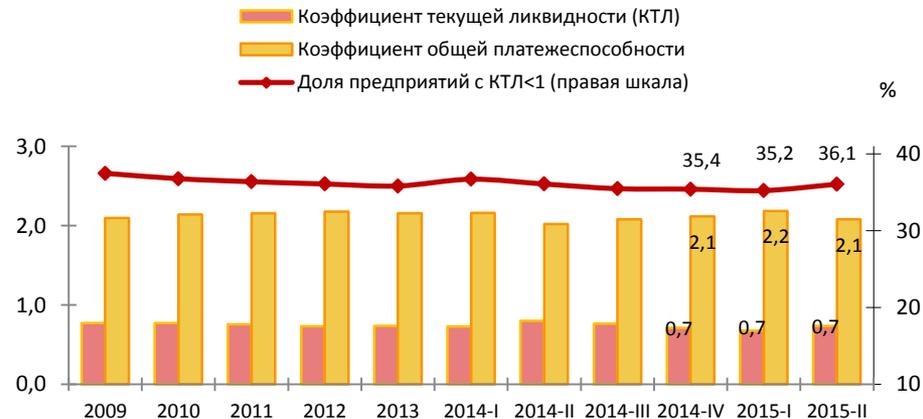
62,6% предприятий не снизили общую численность занятых.

Во 2 квартале 2015 года коэффициент текущей ликвидности предприятий реального сектора не изменился (0,7). Доля предприятий с низким показателем ликвидности увеличилась (КТЛ<1) до 36,1%, а коэффициент общей платежеспособности снизился до 2,1.

Показатели эффективности производства



Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий

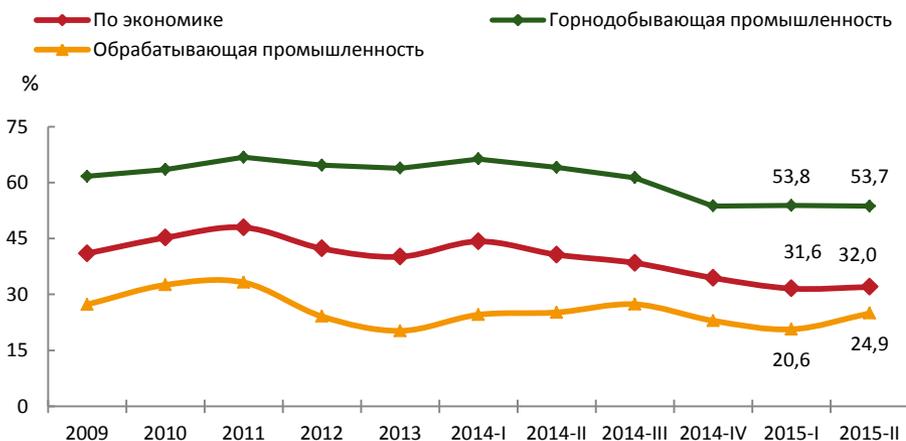


# ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Рентабельность продаж (до налогообложения) в среднем по реальному сектору не изменилась – 32,0% (31,6% в 1 квартале 2015г.), в том числе в обрабатывающей отрасли рентабельность выросла до 24,9% (с 20,6% в 1 квартале 2015г.), а в горнодобывающей промышленности осталась неизменной – 53,7% (53,8% в 1 квартале 2015г.).

Финансовое состояние реального сектора во 2 квартале 2015г. улучшилось, доля убыточных и низкорентабельных предприятий снизилась до 24,2% (с 27,4% в 1 квартале 2015г.). Доля средне-рентабельных предприятий увеличилась до 42,1% (с 39,1% в 1 квартале 2015г.), а доля высоко-рентабельных предприятий осталась на прежнем уровне – 33,8% (33,5% в 1 квартале 2015г.).

Рентабельность продаж, в %



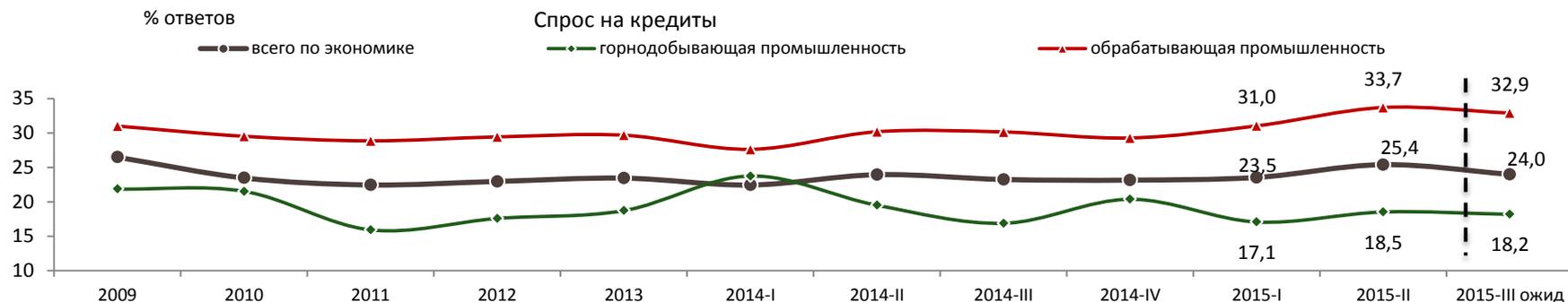
Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Потребность предприятий в кредитах банков в целом по экономике во 2 квартале 2015г. снизилась: доля предприятий, намеренных взять кредит в 3 квартале 2015г., составила 24,0%. Наибольшая потребность в кредитах - у предприятий обрабатывающей отрасли (33,7%). В горнодобывающей промышленности потребность в кредитах также выросла до 18,5%.

Во 2 квартале 2015г. доля предприятий, обратившихся в банк за кредитом, увеличилась (до 26,4% с 25,1% в 1 квартале 2015г.). При этом, доля предприятий, получивших кредит (в том числе получивших очередной транш по ранее открытой кредитной линии), также увеличилась (до 20,0% с 17,2% в 1 квартале 2015г.). Доля предприятий, которым было отказано в кредите, снизилась (до 6,4% с 7,9% в 1 квартале 2015г.). Доступность кредитов повысилась, как для крупных, так и для средних и малых предприятий.



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

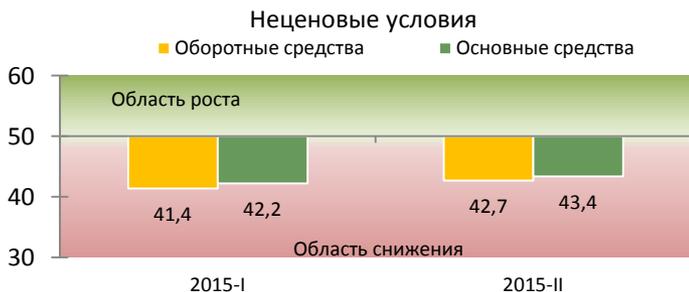
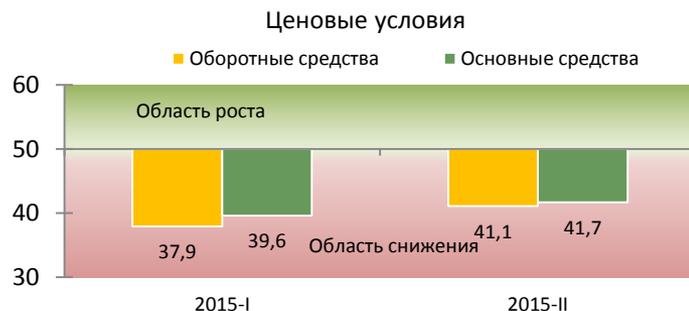


# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

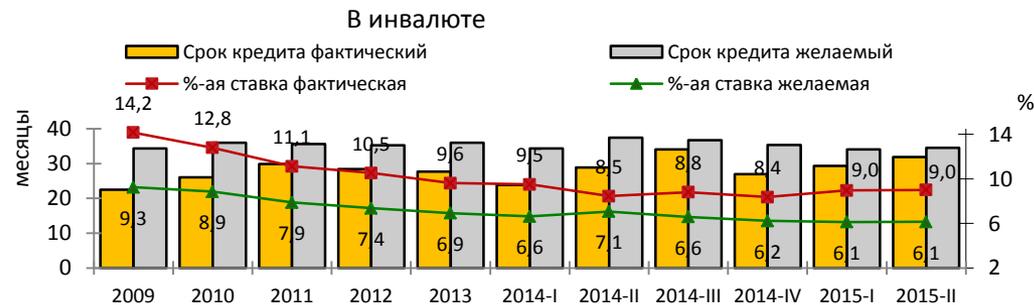
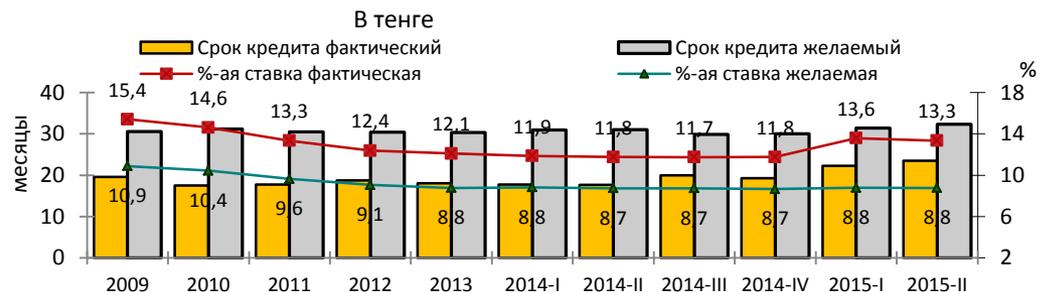
Во 2 квартале 2015 г. предприятия продолжают отмечать ухудшение ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования оборотных и основных средств.

Средняя процентная ставка по кредитам в тенге во 2 квартале 2015г. снизилась до 13,3% годовых (13,6% в 1 квартале 2015г.). Разрыв между фактической процентной ставкой кредитования и приемлемым для предприятий уровнем процентных ставок в тенге остался высоким: приемлемые процентные ставки остались на уровне 8,8% годовых. Фактический срок кредитования в тенге увеличился на один месяц по сравнению с предыдущим кварталом и составил 24 месяца, приемлемый срок кредитования для предприятий – 32 месяца. Уровень ставок кредитования в инвалюте остался неизменным и составил 9,0%, приемлемый для предприятий уровень ставок также остался на прежнем уровне – 6,1%. Фактические сроки кредитования в инвалюте - 32 мес., приемлемые - 35 мес. (в 1 квартале 2015г.: 29 и 34 соответственно)

Изменение условий кредитования



Сроки и ставки по кредитам



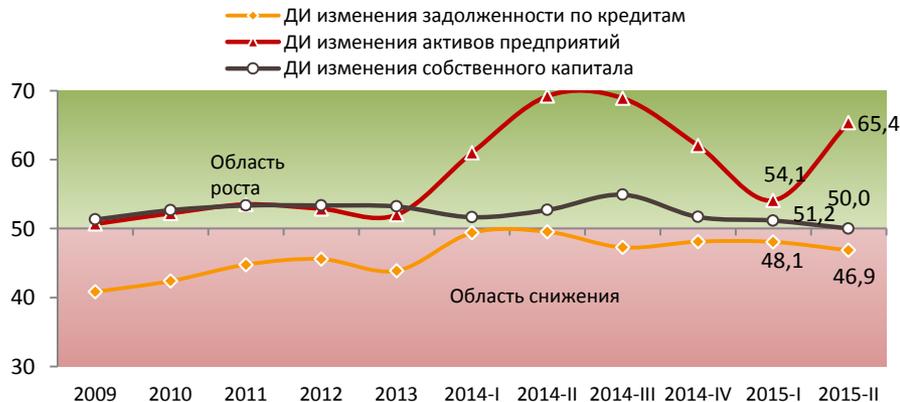
\* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

# ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

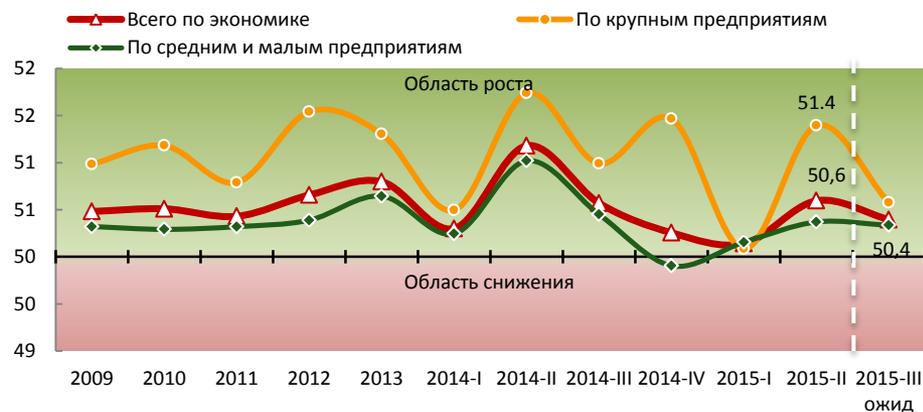
Во 2 квартале 2015г. задолженность предприятий по кредитам банков осталась в области снижения: ДИ = 46,9. Активы предприятий увеличились до 65,4 (с 54,1 в 1 квартале 2015г.), собственный капитал остался неизменным: ДИ = 50,0 (51,2 в 1 квартале 2015 года).

Во 2 квартале 2015г. рост депозитов предприятий в банках в целом по экономике остановился (ДИ = 50,6). При этом отмечается большая активность крупных предприятий в размещении депозитов, ДИ = 51,4. Ожидания предприятий в 3 квартале 2015г. остаются на аналогичном уровне.

ДИ изменения кредитов, активов и собственного капитала



ДИ изменения объемом депозитов предприятий в банках



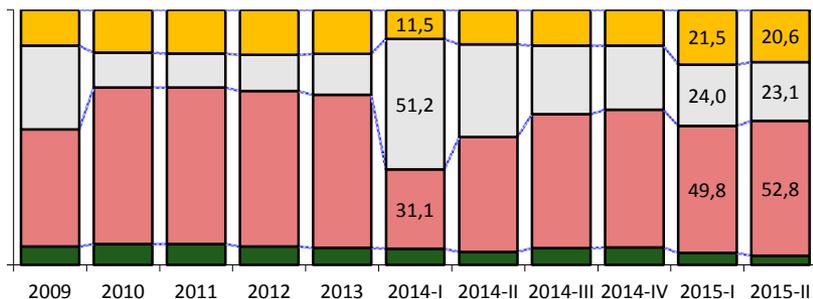
\* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

# ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

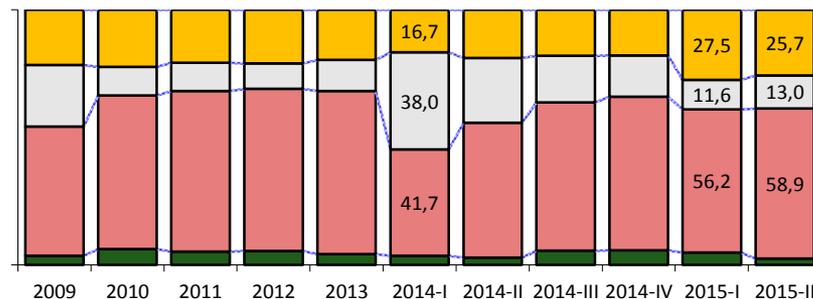
Во 2 квартале 2015г. снизилось число предприятий, испытавших негативное влияние на хозяйственную деятельность изменения курса тенге к доллару США и российскому рублю (до 23,1% и 17,5% соответственно), а к евро увеличилось (до 13,0%). Также снизилось число предприятий, на хозяйственную деятельность которых позитивно повлияло изменение курса тенге к доллару США, евро и российскому рублю.

Доля респондентов, не работающих с валютой снизилась до 27,1%.

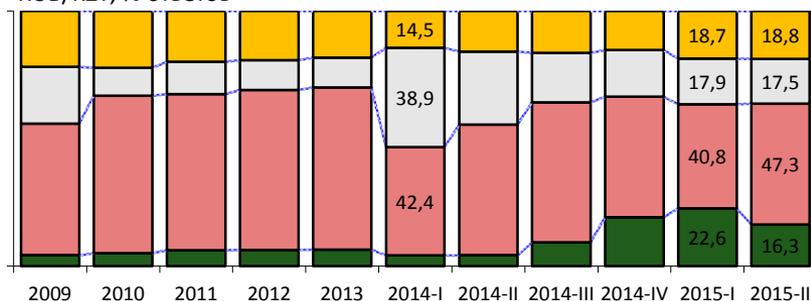
USD/KZT, % ответов



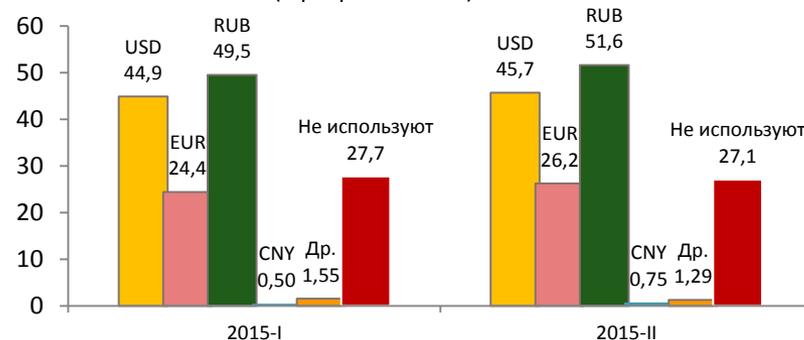
EUR/KZT, % ответов



RUB/KZT, % ответов

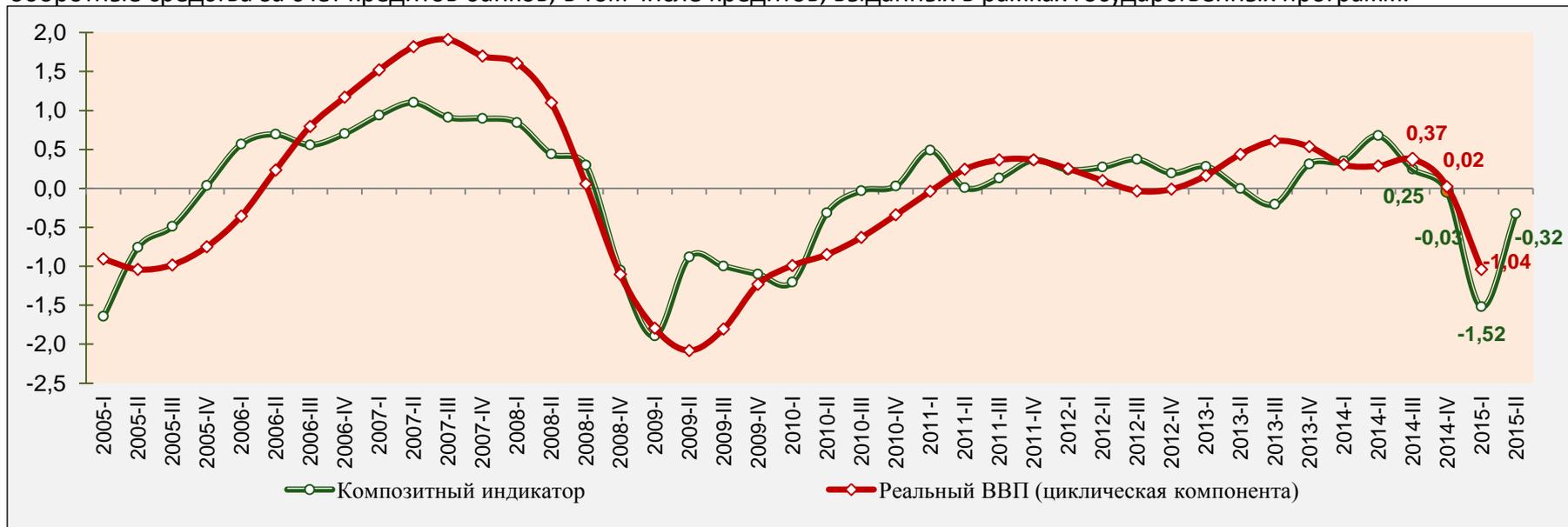


Использование иностранной валюты в расчетах (в разрезе валют)



# КОМПОЗИТНЫЙ ИНДИКАТОР

Во 2 квартале 2015г. замедление экономического роста продолжилось, что отражает КИ. КИ остался негативным, однако, значение показателя приблизилось к нулю и составило (-0.32). Начиная со 2 квартала 2014г., КИ начал снижаться и в 4 квартале 2014г. перешел в область снижения относительно долгосрочного тренда ВВП (нулевая отметка), находясь вблизи него, что отражает продолжение замедленного роста реального сектора экономики. Негативные показатели КИ за последние 3 квартала сигнализируют о наиболее вероятном сохранении тенденции замедленного роста реального сектора во 2 квартале 2015г. По мнению руководителей предприятий одним из основных факторов, оказавших негативное влияние на их деятельность, а также негативно повлиявший на поведение КИ, является уменьшение спроса на готовую продукцию практически во всех отраслях экономики. Наибольшее падение спроса отметили предприятия горнодобывающей промышленности. Замедление экономического роста в странах - торговых партнерах Казахстана (ЕС, Россия, Китай), уменьшение спроса с их стороны на продукцию, экспортируемую отечественными производителями, вместе с падением мировых цен на основные экспортируемые товары негативно повлияли на рентабельность казахстанских предприятий. Помимо этого, потеря конкурентоспособности отечественных производителей в 1 квартале 2015г., в частности в обрабатывающей промышленности, после девальвации рубля продолжилась. Среди позитивных факторов можно отметить увеличение доли предприятий, финансирующих основные и оборотные средства за счет кредитов банков, в том числе кредитов, выданных в рамках государственных программ.



# 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) группа индикаторов изменения спроса на готовую продукцию по отраслям:
  - добывающая промышленность,
  - обрабатывающая промышленность,
  - строительство,
  - торговля,
  - транспорт и складирование,
  - информация и связь,
  - операции с недвижимым имуществом;
- 2) группа индикаторов, отражающих изменение цен:
  - изменение цен по всему реальному сектору,
  - изменение цен потребительского сектора,
  - изменение цен на сырье и материалы;
- 3) группа индикаторов, отражающих изменение инвестиционной и кредитной активности:
  - доля предприятий, получивших кредиты для финансирования оборотных средств (включая госпрограммы),
  - доля предприятий финансировавших основные средства за счет собственных средств,
  - доля предприятий, финансировавших основные средства за счет кредитов банков (включая госпрограммы),
  - диффузионный индекс изменения объема депозитов в банках,
  - доля предприятий получивших кредит,
  - доля предприятий, желающих привлечь кредит,
  - уровень фактических процентных ставок по кредитам в тенге и инвалюте;
- 4) индикатор уровня занятости: доля предприятий у которых снизилась численность работников.



Департамент исследований и  
стратегического анализа  
Национального Банка Республики Казахстан

