

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора
экономики

II квартал 2020 года



Департамент денежно - кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

- I. Динамика состава участников мониторинга (стр. 3)
- II. Динамика спроса на готовую продукцию (стр. 4)
- III. Изменение цен в реальном секторе (стр. 5)
- IV. Объемы производства (стр. 6)
- V. Структура баланса: активы (стр. 7)
- VI. Структура баланса: пассивы (стр. 8)
- VII. Инвестиционная активность (стр. 9-10)
- VIII. Препятствия в ведении бизнеса (стр.11)
- IX. Изменение финансово-экономических показателей (стр.12)
- X. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 13-15)
- XI. Внешне-экономическая деятельность предприятий (стр.16)
- XII. Влияние изменений валютного курса (стр. 17)
- XIII. Композитный опережающий индикатор (стр. 18)
- XIV. Методологический комментарий (стр. 19)

ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

Региональный состав выборки во 2 квартале 2020 года



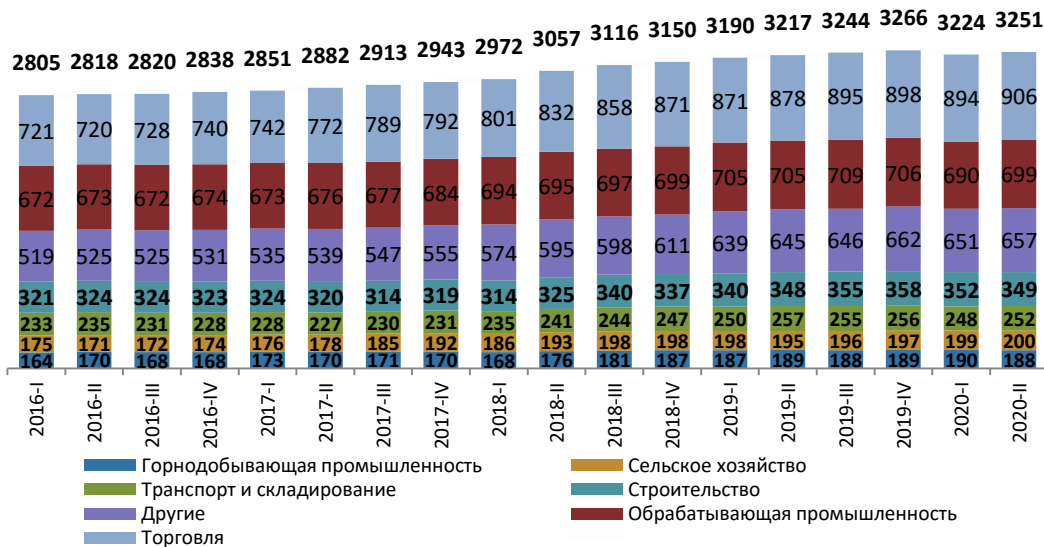
Во 2 квартале 2020 года, после смягчения карантина, число респондентов по сравнению с предыдущим кварталом увеличилось на 27 предприятий. К опросу привлечены 18 малых, 10 средних предприятий, но было 1 крупное предприятие.

В отраслевом разрезе наибольшее увеличение предприятий отмечено в торговле (12) и обрабатывающей промышленности (9).

Размерный состав участников мониторинга



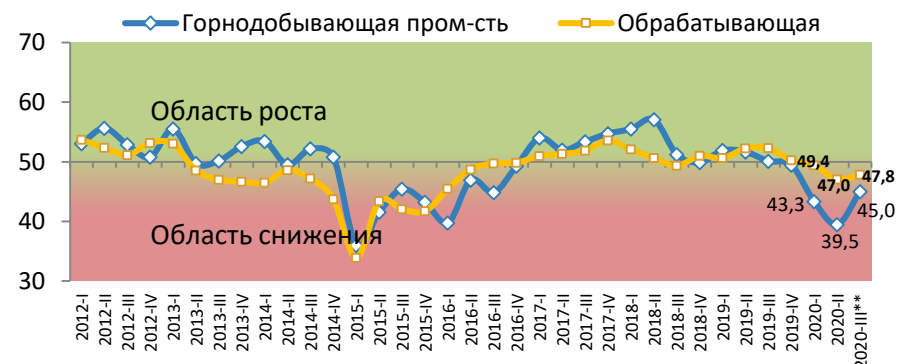
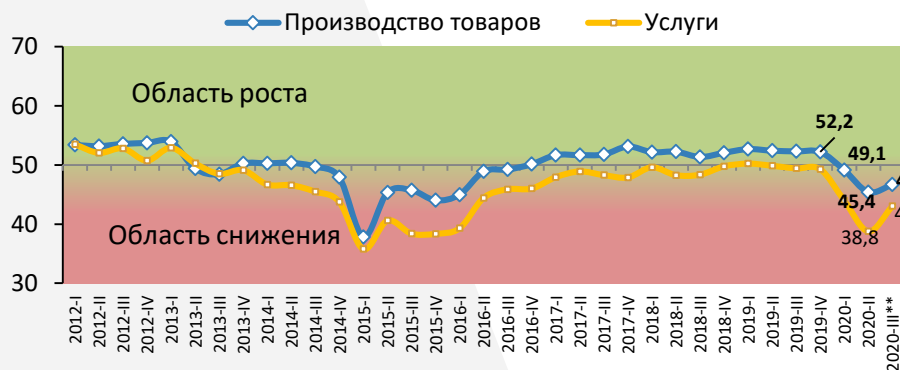
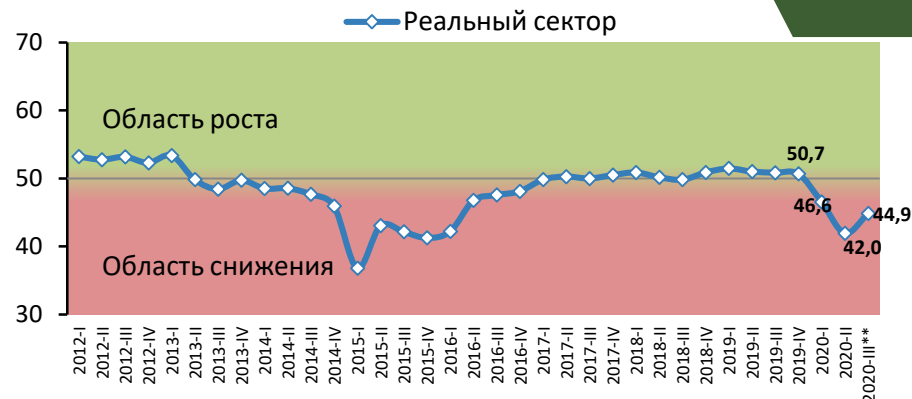
Отраслевой состав участников мониторинга



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

		2019				2020		
Ответы предприятий, %		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.**
Увеличение	1	16,1	26,7	26,5	22,9	12,9	18,7	14,5
Практически без изменения	2	53,8	53,4	54,5	54,0	50,6	47,6	37,8
Снижение	3	28,7	18,0	16,7	20,7	33,8	30,7	17,0
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	43,0	53,4	53,7	49,9	38,2	42,5	33,4
ДИ, сезонно-очищенный	5	51,5	51,0	50,9	50,7	46,6	42,0	44,9



Во 2 квартале 2020 года продолжилось снижение спроса на готовую продукцию в реальном секторе, как и ожидалось в прошлом квартале. Диффузионный индекс (далее – ДИ) составил 42,0, снизившись до уровня 2016 года. Снижение спроса отмечено как в секторе услуг (ДИ=38,8), так и в секторе производства товаров (45,4). В горнодобывающей промышленности спрос снизился значительно больше, чем в обрабатывающей (ДИ составили 39,5 и 47,0, соответственно).

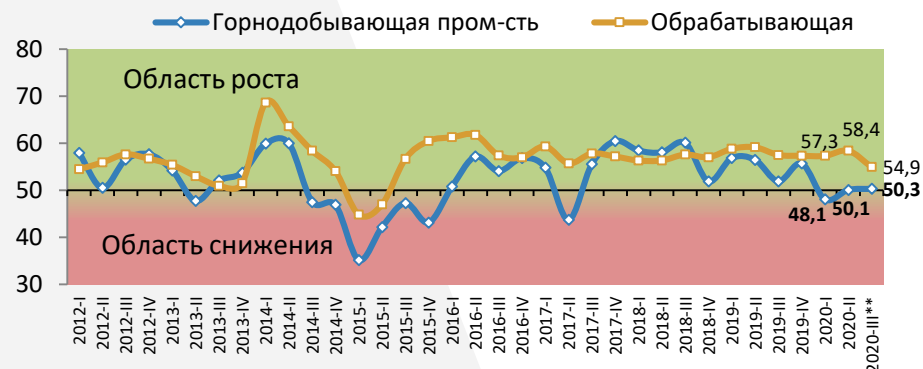
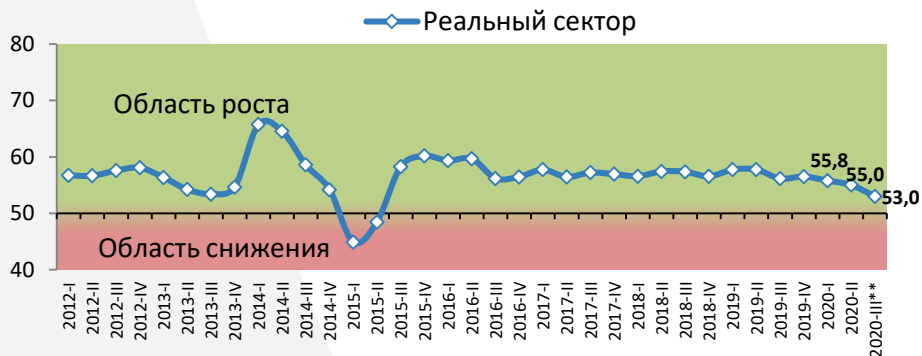
По ожиданиям предприятий, в 3 квартале 2020 года снижение спроса замедлится (ДИ=44,9). Замедления спроса ожидают предприятия всех секторов.

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

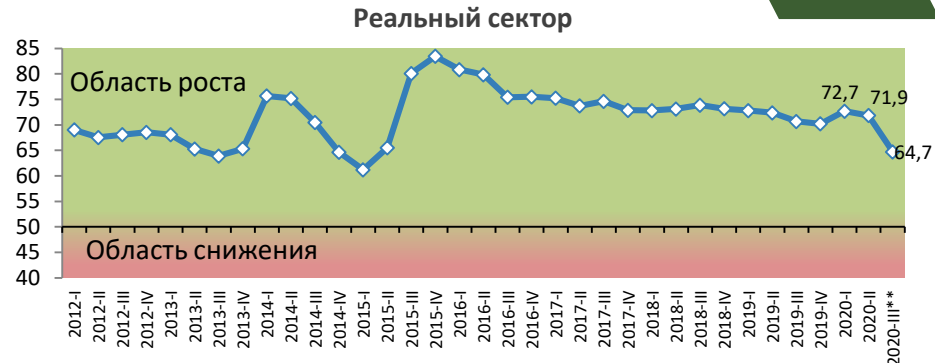
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2020 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

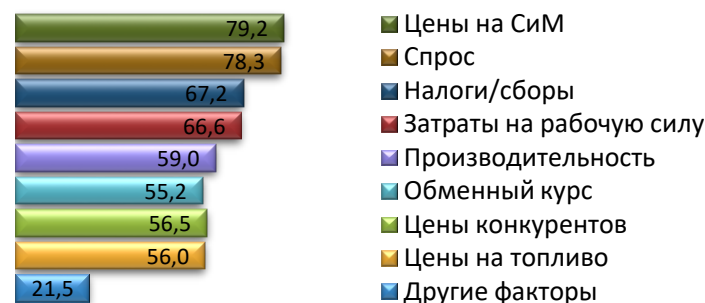
Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



Оценка важности факторов ценообразования, ответы в %



Во 2 квартале 2020 года темпы роста цен на готовую продукцию предприятий в целом по экономике сильно не изменились (ДИ составил 55,0). В горнодобывающей промышленности отмечается восстановление цен (ДИ составил 50,1), а в обрабатывающей промышленности отмечено некоторое увеличение темпов роста цен. ДИ вырос с 57,3 в 1 квартале 2020 года до 58,4 во 2 квартале 2020 года.

Для большинства предприятий (79,2%) наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию является цены на сырье и материалы. В 3 квартале 2020 года предприятия ожидают замедления темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=64,7), и соответственно на готовую продукцию (53,0). По ожиданиям предприятий горнодобывающей промышленности цены на их продукцию останутся неизменными.

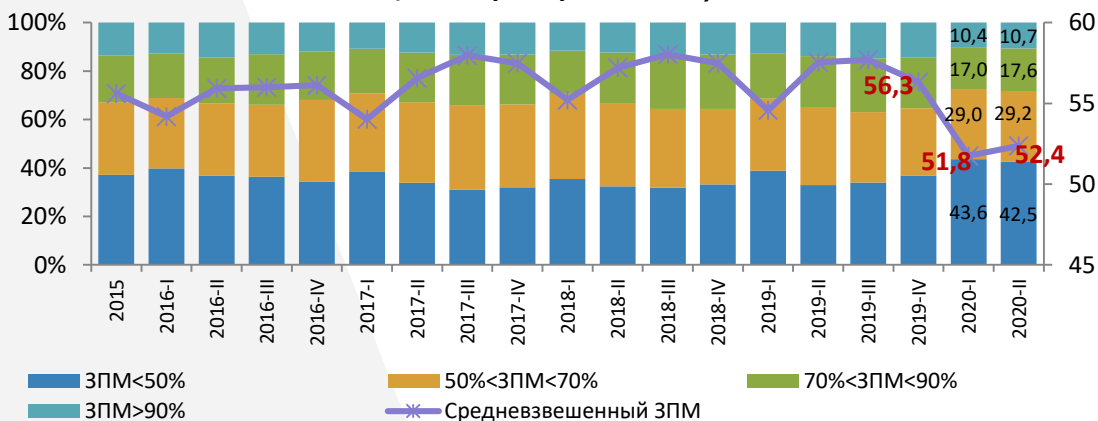
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2020 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

Загрузка производственных мощностей

(доля предприятий %)



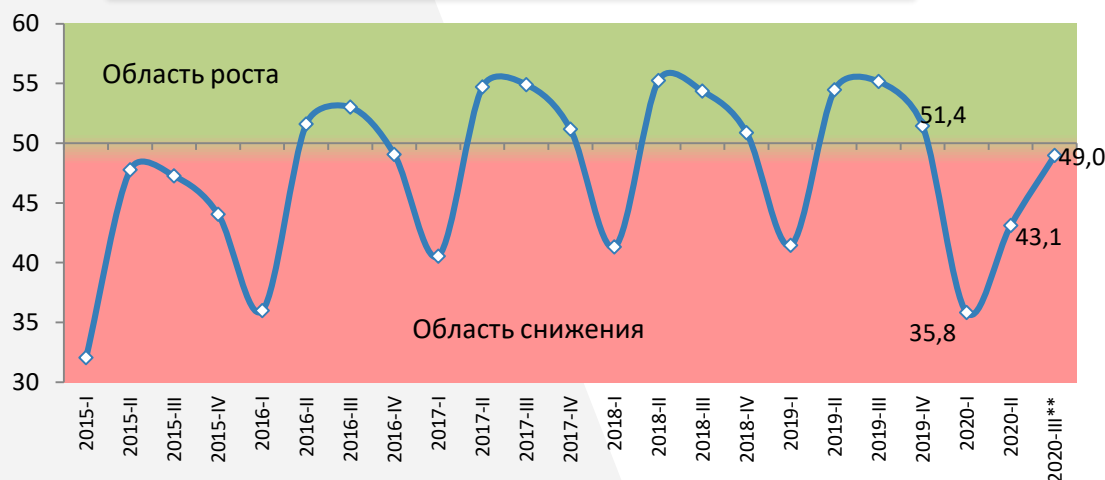
Во 2 квартале 2020 года уровень загрузки производственных мощностей (ЗПМ) предприятий незначительно вырос. Средневзвешенный* уровень загрузки производственных мощностей составил 52,4% против 51,8% в 1 квартале 2020 года.

В результате, во 2 квартале 2020 года замедлились темпы снижения объема производства (ДИ=43,1).

В 3 квартале 2020 года предприятия надеются на восстановления объемов производства, ДИ по ожиданиям составит 49,0, оставаясь в области снижения.

Из-за пандемии и карантинных мер, динамика текущего года отличается от тенденции трех прошлых лет, когда рост объемов производства начинался со второго квартала.

ДИ изменения объема производства, ДИ**

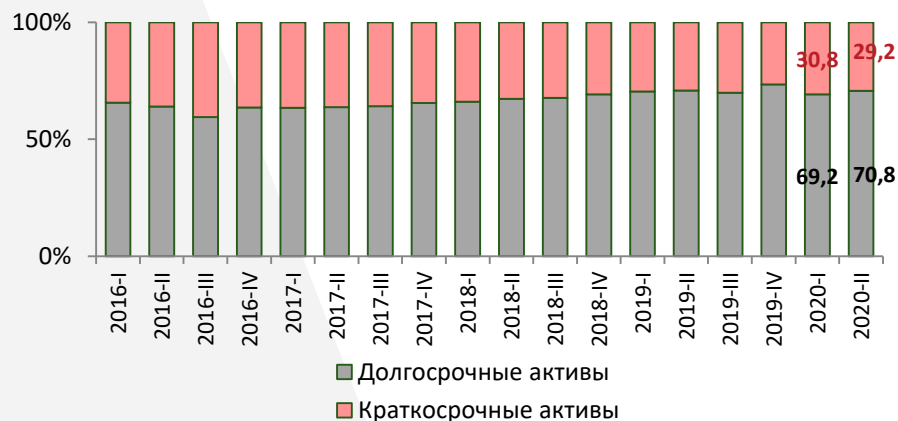


* Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

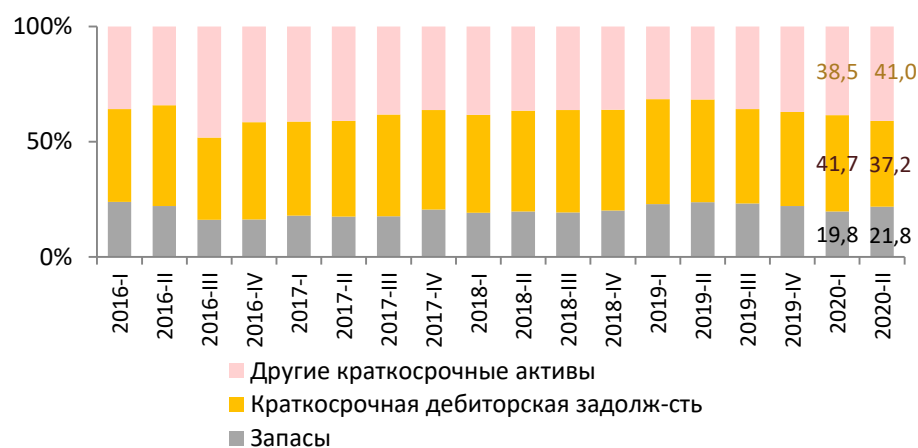
** Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

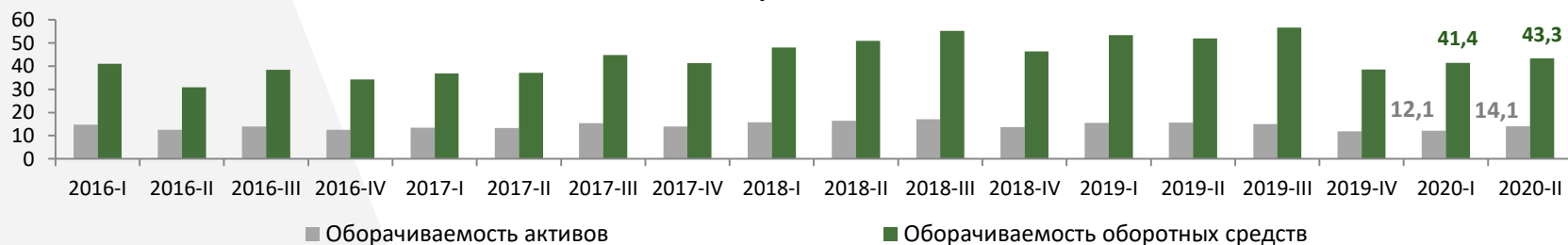
Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов

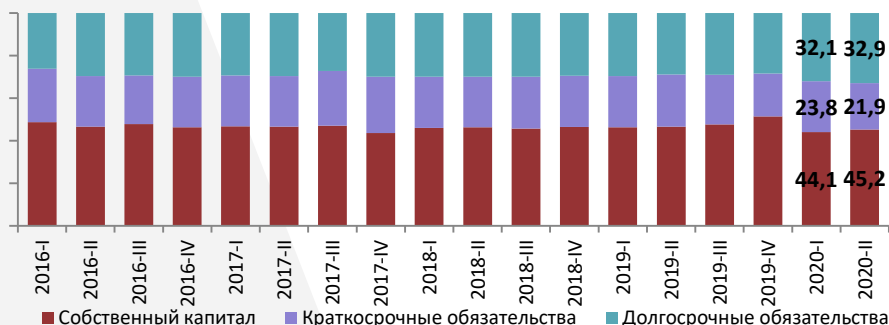


Во 2 квартале 2020 года в структуре активов компаний реального сектора экономики увеличилась доля долгосрочных активов, которая составила 70,8%, и, соответственно, уменьшилась доля краткосрочных активов до 29,2%. Оборачиваемость активов составила 14,1%, оборачиваемость оборотных средств – 43,3%.

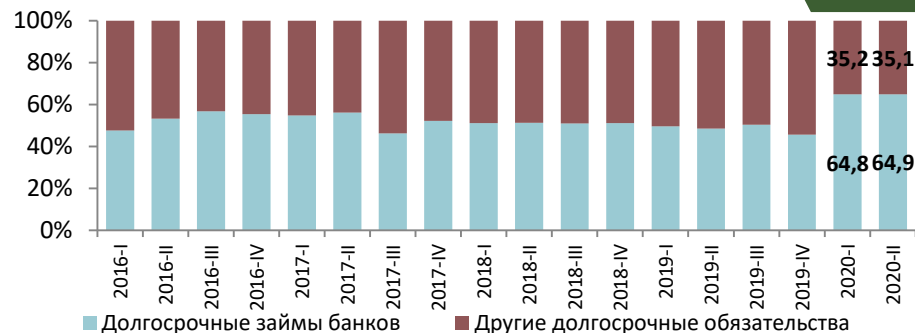
В структуре краткосрочных активов уменьшилась доля дебиторской задолженности с 41,7% в 1 квартале 2020 года до 37,2% во 2 квартале 2020 года. При этом, увеличилась доля запасов до 21,8% и доля других краткосрочных активов до 41,0%.

СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

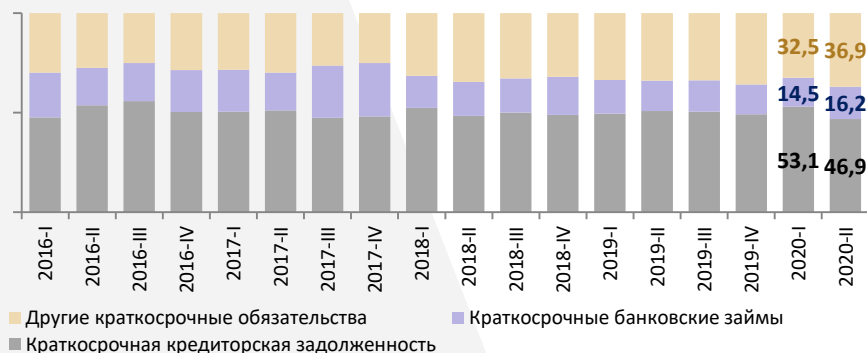
Структура пассивов



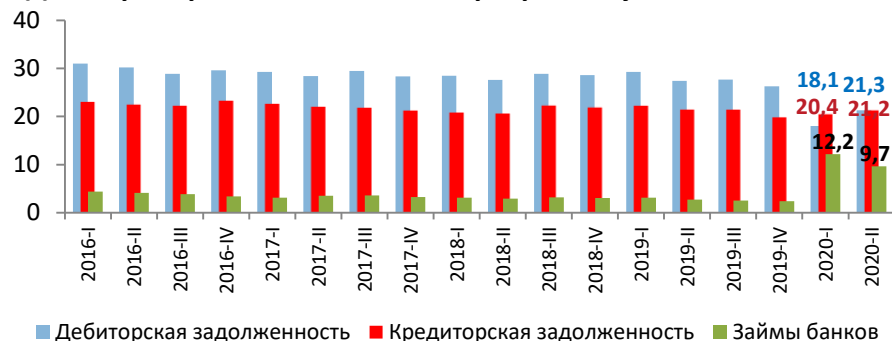
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств

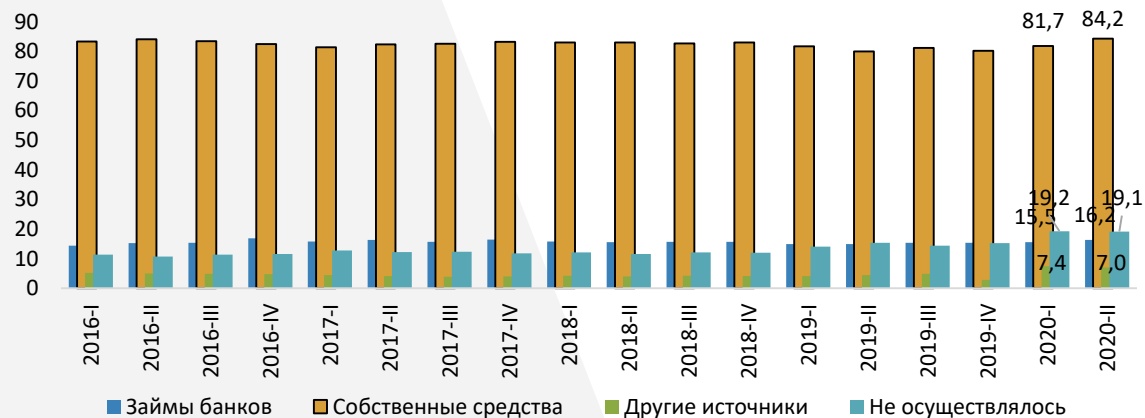


Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Во 2 квартале 2020 года структура пассивов значительно не изменилась: несколько уменьшилась доля краткосрочных обязательств (до 21,9%) в пользу собственного капитала (45,2%) и долгосрочных обязательств (32,9%). В структуре краткосрочных обязательств существенно снизилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 53,1% в 1 квартале 2020 года до 46,9% во 2 квартале 2020 года. Структура долгосрочных обязательств осталось практически без изменений.

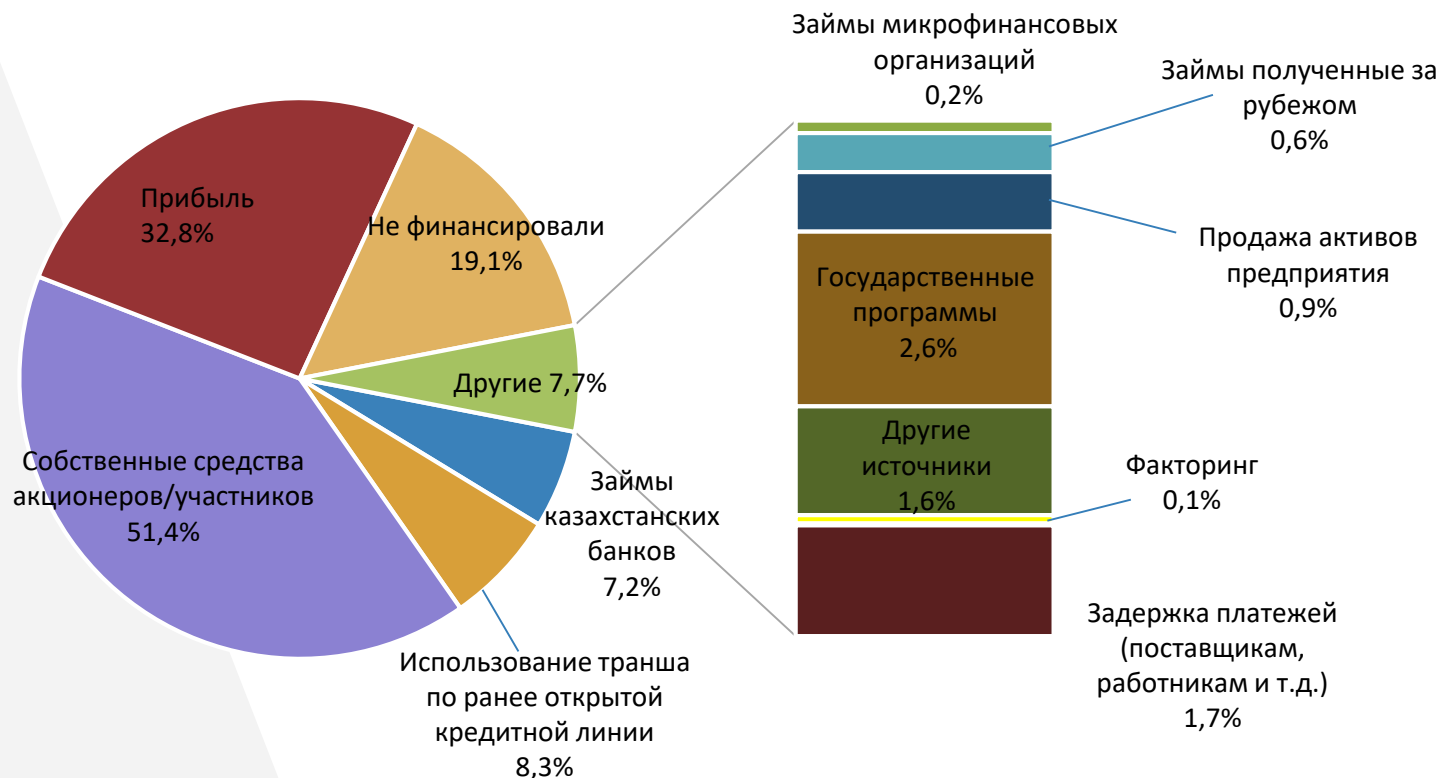
Заметно снизилась доля предприятий, имеющих на балансе просроченную задолженность по займам банков, с 12,2% до 9,7%. При этом, увеличилась доля предприятий, имеющих просроченную дебиторскую задолженность, с 18,1% в 1 квартале 2020 года до 21,3% во 2 квартале 2020 года.

Источники финансирования основных средств*Источники финансирования оборотных средств*

Во 2 квартале 2020 года инвестиционная активность предприятий незначительно возросла по сравнению с 1 кварталом 2020 года: уменьшилась доля предприятий, не осуществлявших финансирование основных средств (до 35,1%), увеличилась доля предприятий, финансировавших основные средства за счет собственных средств (до 65,1%) и банковских кредитов (до 5,7%). По-прежнему большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (65,1% и 84,2%, соответственно).

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Источники финансирования оборотных средств



Для финансирования оборотных средств большинство предприятий (84,2%) использовали собственные средства, из которых 51,4% использовали собственные средства акционеров/участников, 32,8% - прибыль. Банковские займы в этих целях использовали 16,2% предприятий (из которых 8,3% использовали транш по ранее открытой кредитной линии, 7,2% оформили новый кредит в казахстанских банках, 0,6% получили заем за рубежом, 0,2% воспользовались займами микрофинансовых организаций).

Среди других источников финансирования кроме представленных на графике предприятия также указывают **авансы от покупателей** и **внутригрупповые займы** (между материнской компанией и филиалами), а также **процентные доходы с депозита**.

ПРЕПЯТСТВИЯ В ВЕДЕНИИ БИЗНЕСА

Доля предприятий, отметивших препятствия



По результатам опросов во 2 квартале 2020 года, для 37,0% предприятий состояние экономики Казахстана является препятствием в ведении бизнеса (в 1 квартале доля таких предприятий составляла 31,4%). По мнению 71,7% опрошенных респондентов, экономическая ситуация в Казахстане во 2 квартале 2020 года ухудшилась (в 1 квартале 2020 года 59,8% отметили ухудшение), 25,0% считают что не изменилась (38,5% в 1 квартале 2020 года).

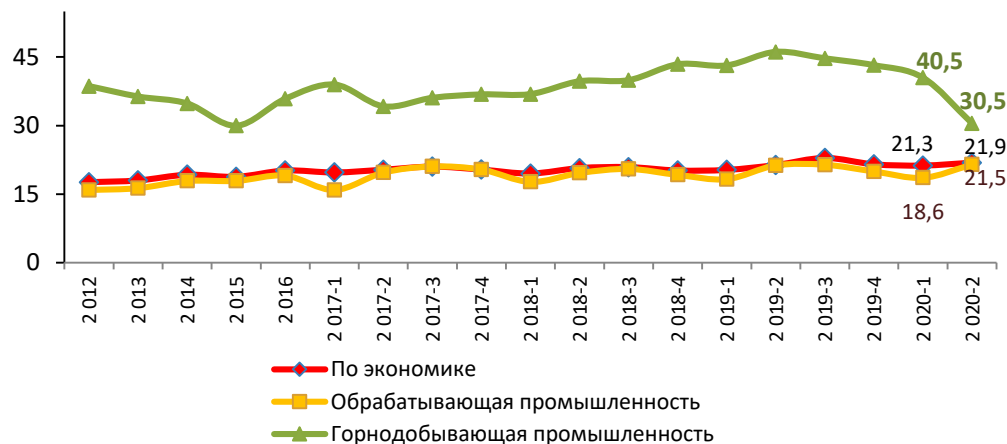
Рыночная конкуренция со стороны других предприятий (28,1%), поиск покупателей (недостаточный спрос) (22,1), уровень налогового бремени (21,6) также являются препятствием для многих предприятий. 12,9% предприятия имеют трудности с доступом к финансированию, 12,8% предприятий испытывают нехватку квалифицированных кадров. В качестве других препятствий предприятия указали такие факторы, как **регулирование цен на уровне государства, снижение тарифов, валютный курс, снижение цен на нефть, запрет на экспорт, низкая покупательская способность, а также карантин и режим ЧП.**

ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

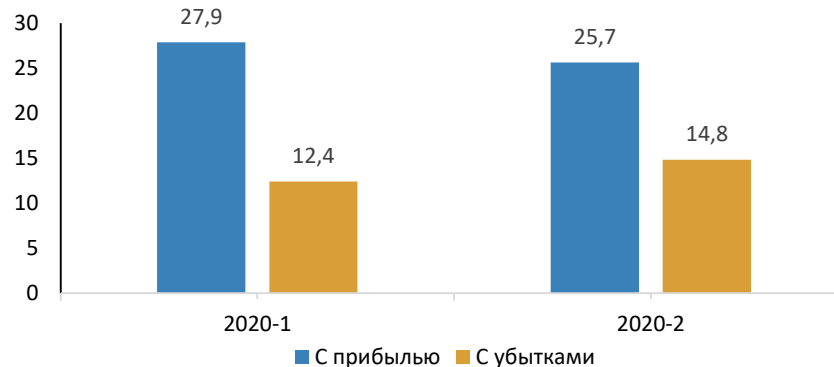
Во 2 квартале 2020 года резко снизилась средняя* рентабельность продаж** предприятий в горнодобывающей промышленности до уровня 2015 года, составив 30,5%. В обрабатывающей промышленности отмечается увеличение рентабельности продаж с 18,6% в 1 квартале 2020 года до 21,5%. В результате средняя рентабельность продаж в целом по экономике незначительно увеличилась и составила 21,9%.

Во 2 квартале 2020 года уменьшилось число респондентов, планирующих закрыть год с прибылью, с 27,9% до 25,7%, и увеличилось число респондентов, считающих что год завершится с убытками, с 12,4% до 14,8%. 11,5% опрошенных предприятий думают закрыть год со сбалансированным бюджетом (без прибыли и убытков), остальные 48,0% не могут дать оценку финансового состояния предприятия к концу года.

Рентабельность продаж*, в %



Доля предприятий, планирующих закрыть финансовый год с прибылью/убытками, %



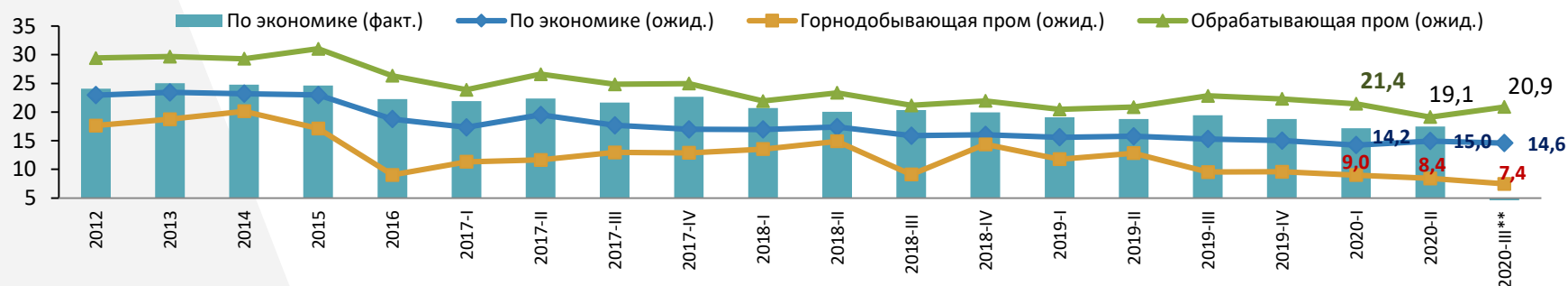
* Представлены средние медианные значения поскольку они менее подвержены влиянию экстремальных выбросов в отличие от среднеарифметических

** Указана рентабельность продаж до вычета расходов по выплате процентов, налогов и амортизации

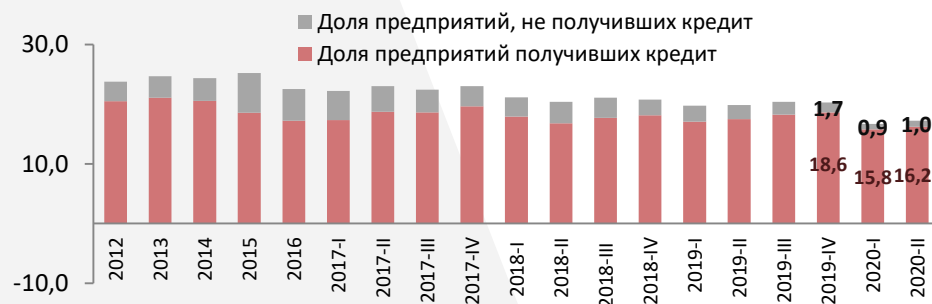
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Спрос на кредиты

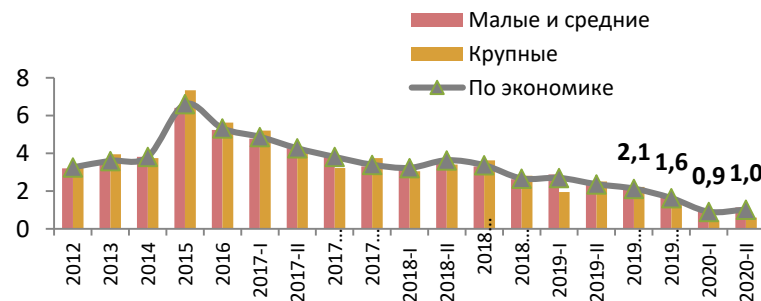
(доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



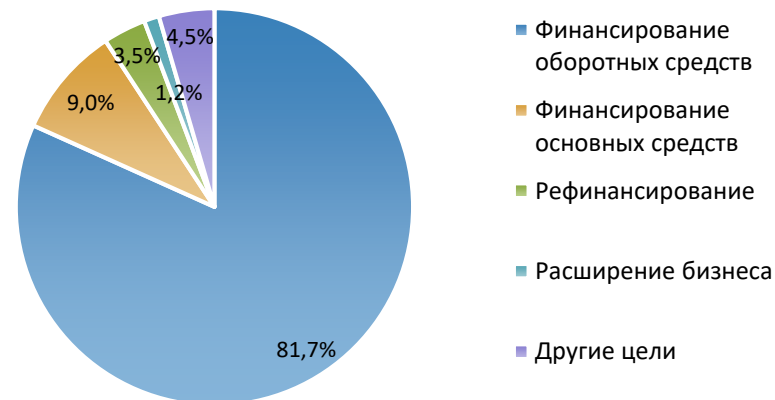
Во 2 квартале 2020 года 17,2% опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, 16,2% предприятий получили кредит (или 94,2% от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила 1,0% от общего количества участников опроса (5,8% от числа обратившихся за кредитом).

В 3 квартале 2020 года за кредитом намерены обратиться 14,6% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет 20,9%, в горнодобывающей – 7,4%.

Долговая нагрузка по оценке предприятий*, в %

Долговая нагрузка*	Доля предприятий, %
1%-20%	15,1
21%-30%	10,8
31%-40%	7,9
41%-50%	5,2
51%-60%	3,4
61%-70%	1,9
71%-80%	2,1
свыше 81%	1,8
долг отсутствует	51,8

Цели привлечения займа в истекшем квартале, в %



Во 2 квартале 2020 года у более половины предприятий (51,8%), принявших участие в опросах, долг отсутствует. Большинство предприятий (15,1%) имеют долговую нагрузку* в пределах 20%. Среднеарифметическое взвешенное** значение долговой нагрузки составляет 15,7%.

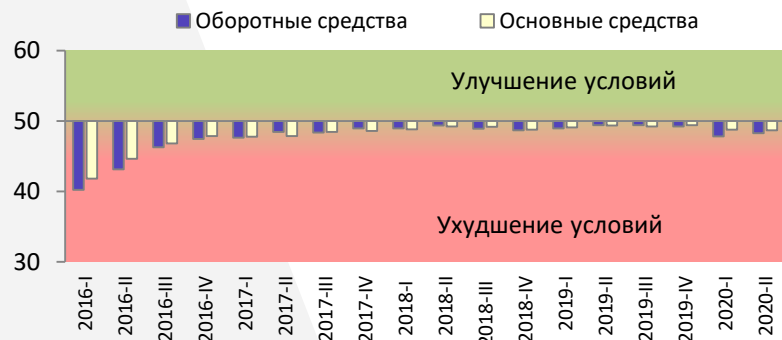
Большинство предприятий (81,7%) привлекали кредит для финансирования оборотных средств (покупка материалов, сырья, покупных полуфабрикатов и т.д.), 9% - для покупки основных средств (покупка зданий, сооружений, транспортных средств, оборудования и т.д.). Кроме рефинансирования (3,5%) и расширения бизнеса (1,2%), предприятия брали кредиты для **расчета с поставщиками и уплаты налогов.**

*Ежемесячный платеж / Доход от реализации продукции

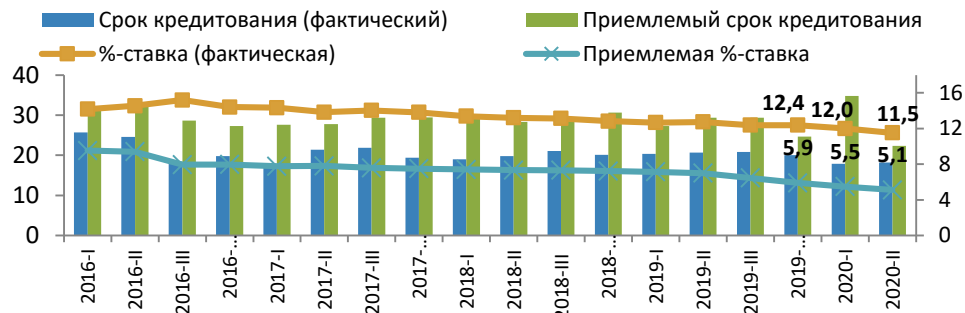
** Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

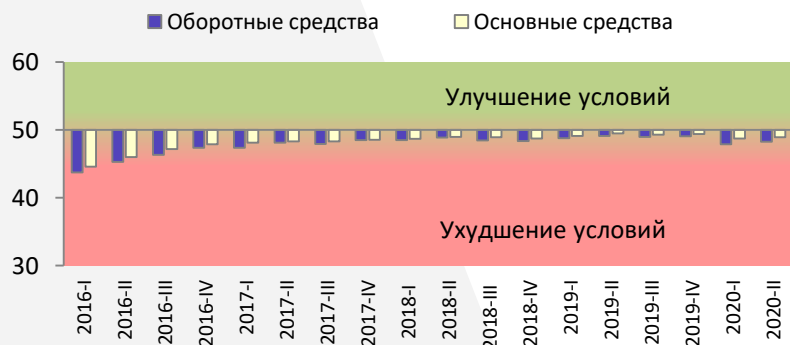
Ценовые условия



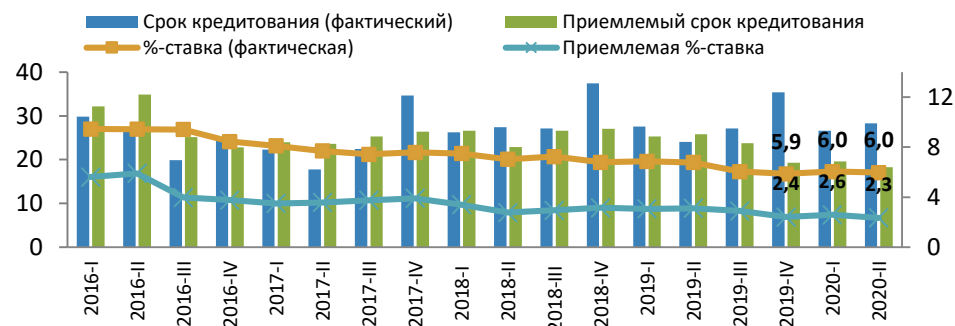
Сроки и ставки по кредитам в тенге



Неценовые условия



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте

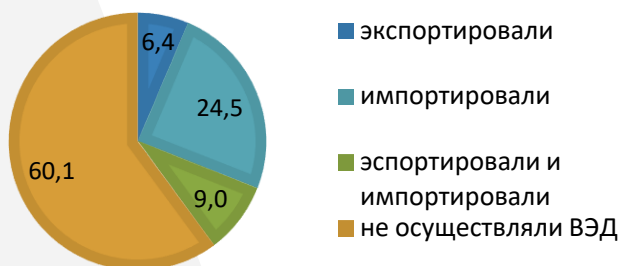


Во 2 квартале 2020 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования остались негативными. При этом, количество предприятий, отмечающих ухудшение условий кредитования, незначительно уменьшилось.

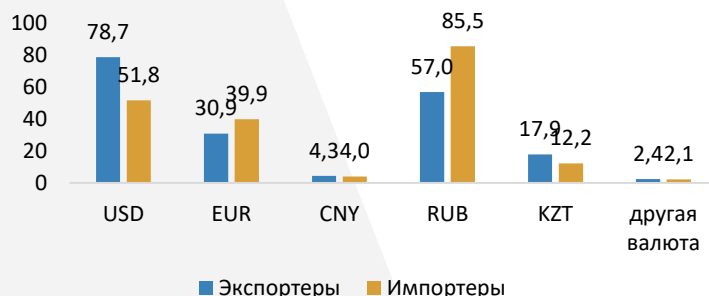
Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга в тенге, снизились и составили 11,5%, в инвалюте остались без изменения (6,0%). Приемлемая для предприятий процентная ставка по кредитам в тенге составляет 5,1%, по кредитам в инвалюте – 2,3%.

ВНЕШНЕ-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ (ВЭД)

Осуществление ВЭД в истекшем квартале, доля предприятий в %



Использование валюты в расчетах, доля предприятий в %



Осуществление ВЭД по видам деятельности, доля предприятий в %

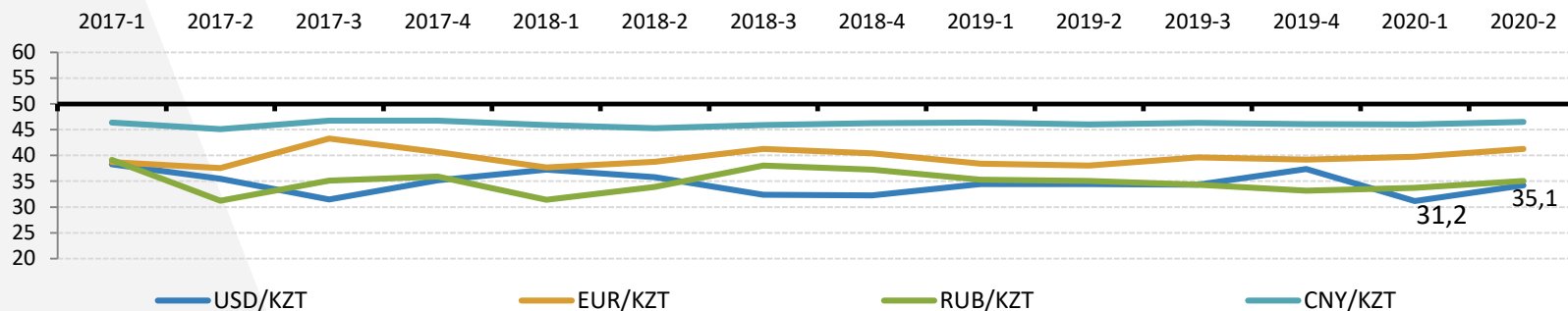


Во 2 квартале 2020 года 24,5% респондентов импортировали продукцию для осуществления своей деятельности, 6,4% экспортировали, 9,0% и экспортировали и импортировали, а подавляющее большинство (60,1%) не осуществляли внешне-экономическую деятельность. Наибольшая доля предприятий, экспортировавших продукцию, в горнодобывающей промышленности (21,8%), наибольшая доля предприятий, импортировавших продукцию, в торговле (40,3%). В торговле наибольшая доля предприятий, осуществлявших ВЭД.

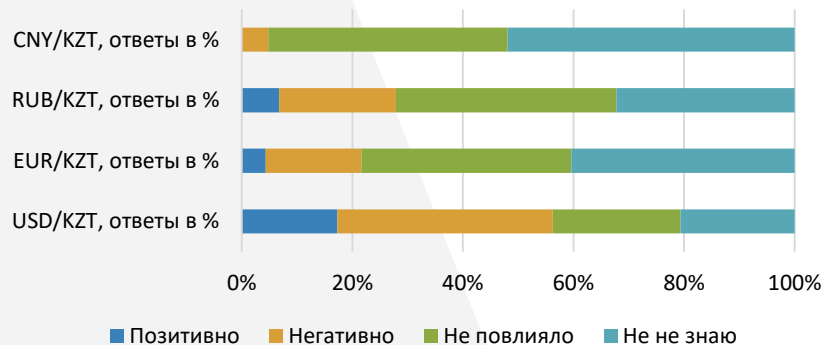
В расчетах с зарубежными партнерами экспортеры больше используют доллар США (78,7% экспортеров), а импортёры больше используют российский рубль (85,5% импортёров). В качестве другой валюты используемой в расчетах предприятия указывают британский фунт стерлингов, швейцарский франк, киргизский сом и турецкую лиру.

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

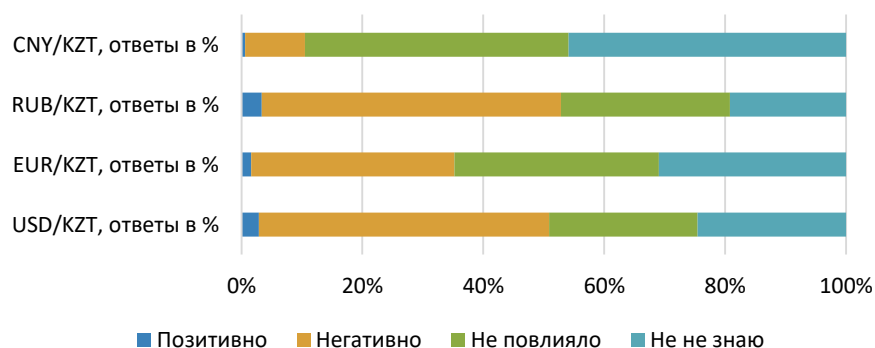
*Динамика влияния изменений валютного курса, ДИ**



Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность экспортеров во 2 кв. 2020 г.



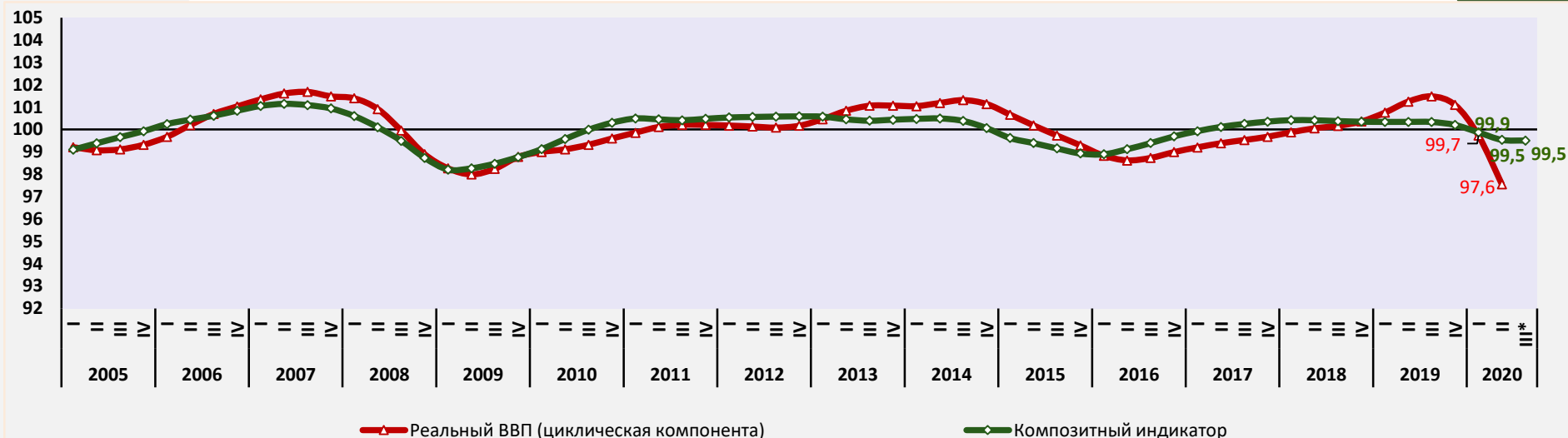
Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность импортеров во 2 кв. 2020 г.



Во 2 квартале 2020 года уменьшилось негативное влияние валютного курса на хозяйственную деятельность предприятий по всем валютам, особенно заметно уменьшилось негативное влияние USD/KZT. ДИ увеличился с отметки 31,2 до 35,1. Наименьшее негативное влияние на свою хозяйственную деятельность предприятия испытывают от изменения курса CNY/KZT. Позитивное влияние от изменения курса валют во 2 квартале указали больше предприятия экспортирующие продукцию.

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

КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*



Во 2 квартале 2020 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, демонстрирует дальнейшее снижение деловой активности в реальном секторе. КОИ снизился с отметки 99,9 до 99,5.

На динамику КОИ негативное влияние оказало снижение спроса на готовую продукцию предприятий, падение объемов производства, рентабельности продаж предприятий добывающей отрасли, низкая стоимость нефти. Из позитивных факторов можно отметить снижение средних процентных ставок по кредитам в национальной валюте и увеличение объемов выданных кредитов в экономике.

В 3 квартале 2020 года респонденты ожидают сохранения данных низких темпов экономической активности (КОИ составил 99,5), что в основном связано с ожидаемым снижением спроса и медленным восстановлением объемов производства.

* 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 на 3 квартал 2020 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.

- Диффузионный индекс (ДИ), отраженный в таблицах и на графиках, рассчитывается как сумма положительных ответов и половина ответов без изменения. Данный индекс является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Если его значение выше уровня 50, это означает позитивное изменение, если же ниже уровня 50, то – негативное. При этом, чем дальше (выше или ниже) значение диффузионного индекса от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя.
- Показатель «Приемлемая процентная ставка по кредитам банков» рассчитывается как среднее процентных ставок, указываемых предприятиями - участниками мониторинга, как приемлемые для них с точки зрения текущего уровня рентабельности производства.
- Показатели финансовых коэффициентов отражены средними значениями, рассчитанными в целом по выборке опрашиваемых предприятий, а также, при необходимости, в отраслевом разрезе, на основе получаемых от предприятий оценок ожидаемых значений показателей баланса на конец квартала. При этом данные оценки, а также рассчитываемые исходя из них средние, не преследуют цели получения абсолютной точности их значений (так как не являются отчетными), а служат для оперативного получения оценок и анализа тенденций изменения состояния нефинансового сектора экономики и ее отраслей.
- Композитный индикатор (КОИ) обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала. Временные ряды КОИ и реального ВВП (в ценах 2005 г.) очищены от сезонности и не содержат тренд, т.е. включают только циклическую составляющую, обусловленную краткосрочными колебаниями экономической конъюнктуры. В целях сопоставимости, циклические компоненты стандартизованы, т.е. приведены к одной (безразмерной) единице измерения.

КОИ служит для отражения краткосрочных тенденций развития в целом по реальному сектору экономики. При этом он обладает следующими свойствами: 1) имеет опережающий характер; 2) отражает циклический характер развития реального сектора экономики; 3) формируется на основе оперативных опросов предприятий.

Из индикаторов, формируемых по опросам предприятий, в качестве компонентов КОИ вошли следующие опережающие индикаторы:

- 1) ДИ изменения спроса на готовую продукцию в отраслях экономики
- 2) Группа индикаторов, отражающих изменение цен:
 - ДИ изменения цен по всему реальному сектору;
 - ДИ изменения цен на сырье и материалы.
- 3) Группа индикаторов, отражающих изменение инвестиционной и кредитной активности:
 - Доля предприятий, получивших кредиты для финансирования основных средств (включая госпрограммы);
 - Доля предприятий, использующих другие источники, кроме собственных средств и кредитов банков, для финансирования основных и оборотных средств,
 - Доля предприятий, получивших кредит;
 - Доля предприятий, желающих получить кредит;
 - Уровень фактических процентных ставок по кредитам в тенге и инвалюте.
- 4) Индикатор уровня занятости: доля предприятий, у которых снизилась численность работников.
- 5) Индикатор влияния изменений валютного курса тенге (к доллару США, евро и российскому рублю) на деятельность предприятий.