



КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора
экономики

III квартал 2020 года



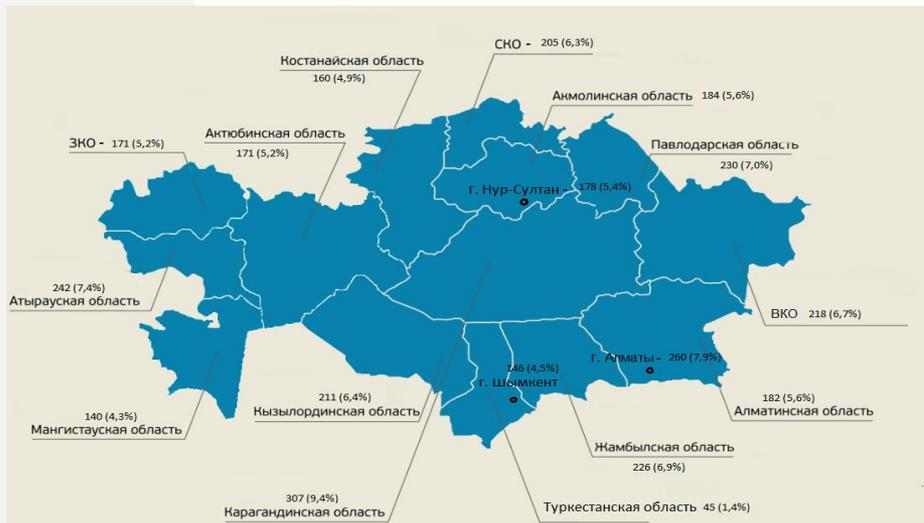
Департамент денежно - кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

СОДЕРЖАНИЕ

- 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)
- VIII. Источники финансирования оборотных средств (стр. 10)
- IX. Препятствия в ведении бизнеса (стр.11)
- X. Изменение финансово-экономических показателей (стр.12)
- XI. Оценка финансово-хозяйственной деятельности предприятий (стр.13-14)
- XII. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 15-17)
- XIII. Внешне-экономическая деятельность предприятий (стр.18)
- XIV. Влияние изменений валютного курса (стр. 19)
- XV. Композитный опережающий индикатор (стр. 20)
- XVI. Методологический комментарий (стр. 21)

ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

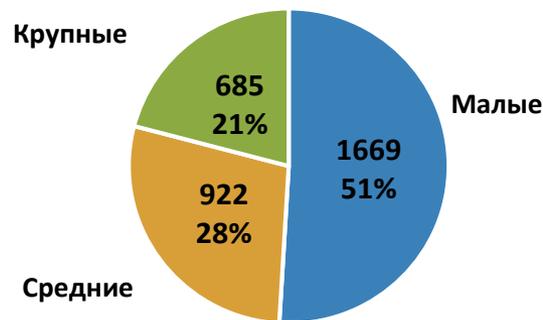
Региональный состав выборки в 3 квартале 2020 года



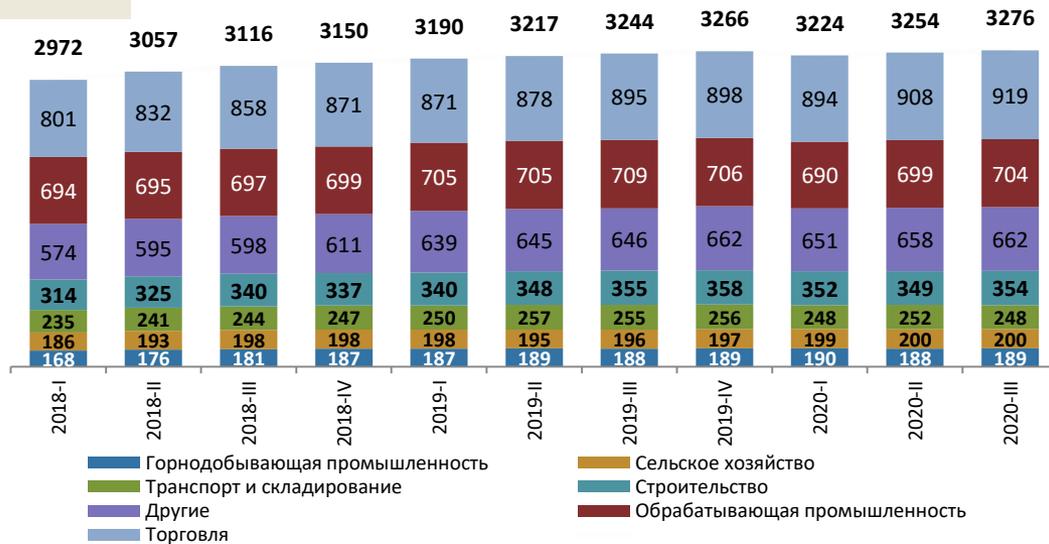
В 3 квартале 2020 года число респондентов по сравнению с предыдущим кварталом увеличилось на 22 предприятия и составило **3276** предприятий. К опросу привлечены 18 малых предприятий и 4 крупных предприятия.

В отраслевом разрезе наибольшее увеличение предприятий отмечено в торговле (11).

Размерный состав участников мониторинга



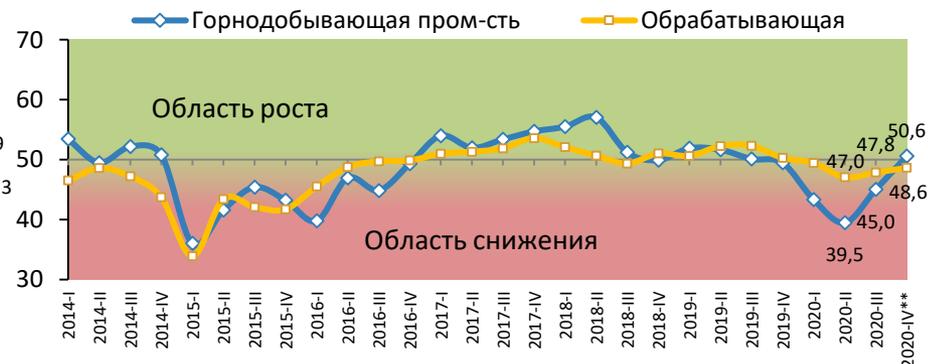
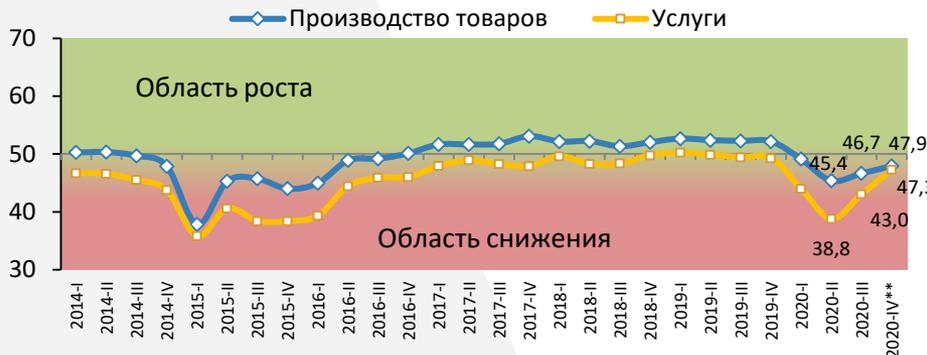
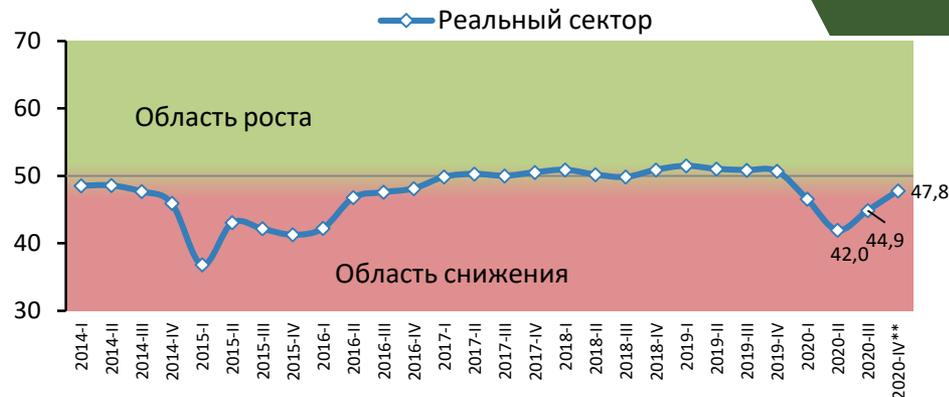
Отраслевой состав участников мониторинга



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

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



В 3 квартале 2020 года отмечено постепенное восстановление спроса на готовую продукцию в реальном секторе. Диффузионный индекс (далее – ДИ) вырос до **44,9**. Рост показателя отмечен во всех отраслях: в секторе услуг (ДИ=43,0), в секторе производства товаров (46,7), в горнодобывающей и в обрабатывающей промышленности (ДИ составили 45,0 и 47,8, соответственно).

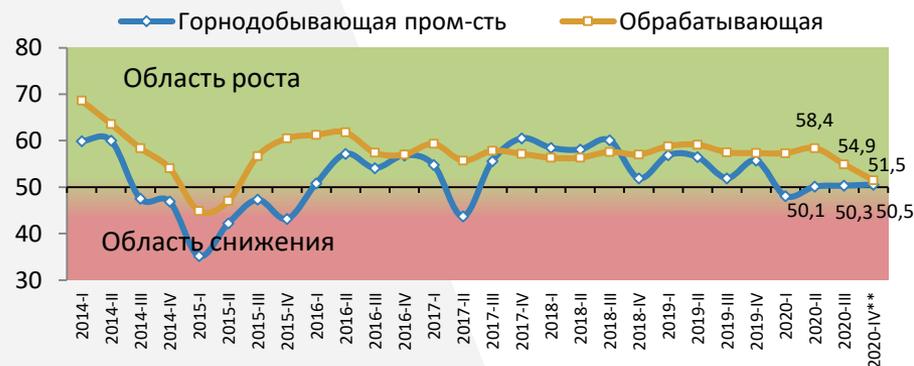
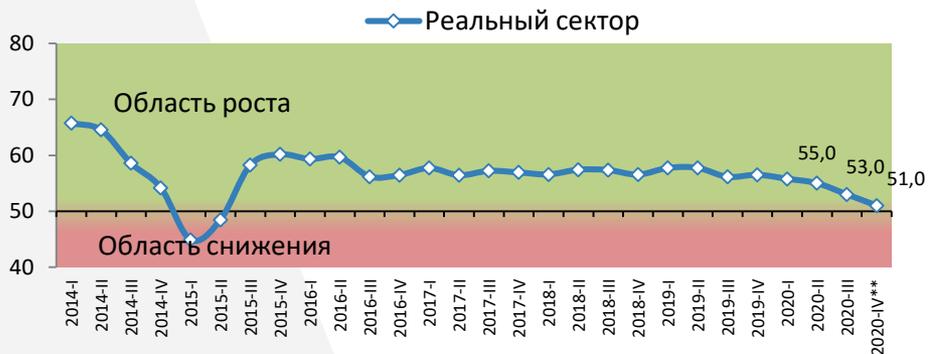
По ожиданиям предприятий, в реальном секторе в 4 квартале 2020 года процесс восстановления спроса продолжится (ДИ=**47,8**).

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

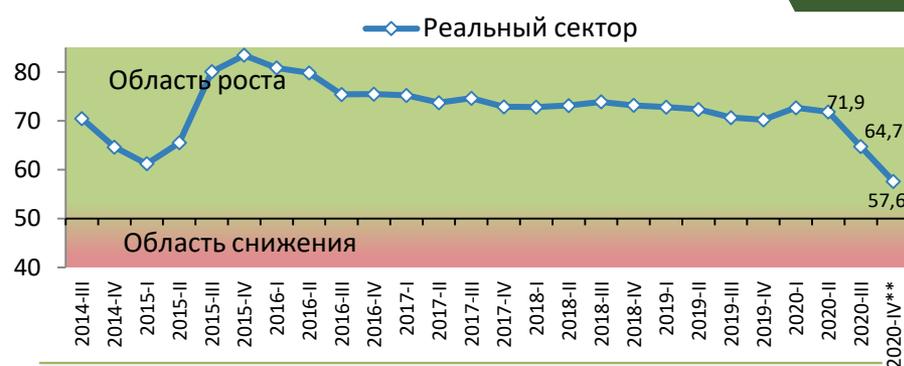
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2020 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

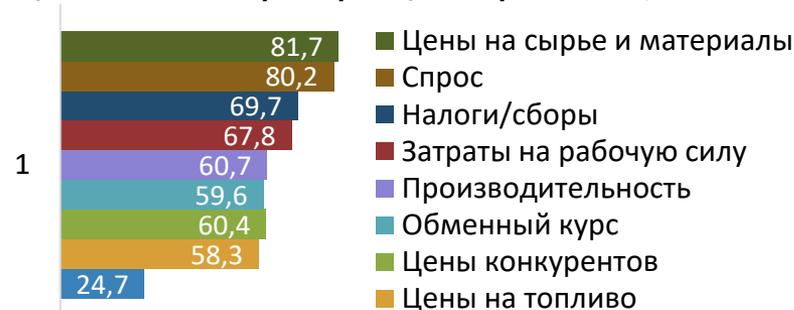
Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



Оценка важности факторов ценообразования, ответы в %



В 3 квартале 2020 года темп роста цен на готовую продукцию предприятий в целом по экономике продолжил замедляться (ДИ составил **53,0**). В горнодобывающей промышленности цены практически не изменились (ДИ составил 50,3), в обрабатывающей промышленности отмечено некоторое снижение темпов роста цен. ДИ снизился с **58,4** во 2 квартале 2020 года до **54,9** в 3 квартале 2020 года.

Для подавляющего большинства предприятий (**81,7%**) наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию является цена на сырье и материалы. В 4 квартале 2020 года предприятия ожидают замедления темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=57,6), и соответственно на готовую продукцию (51,0). По ожиданиям предприятий горнодобывающей промышленности, цены на их продукцию останутся неизменными.

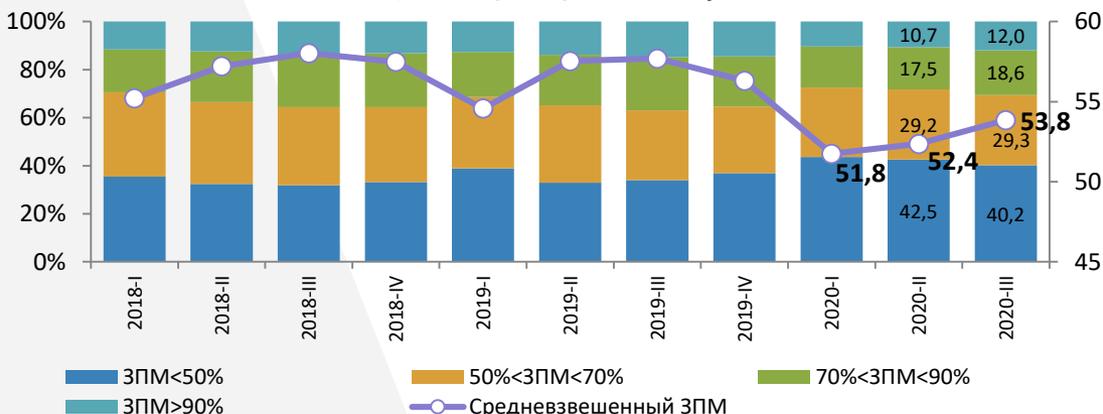
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 4 квартале 2020 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

Загрузка производственных мощностей

(доля предприятий %)



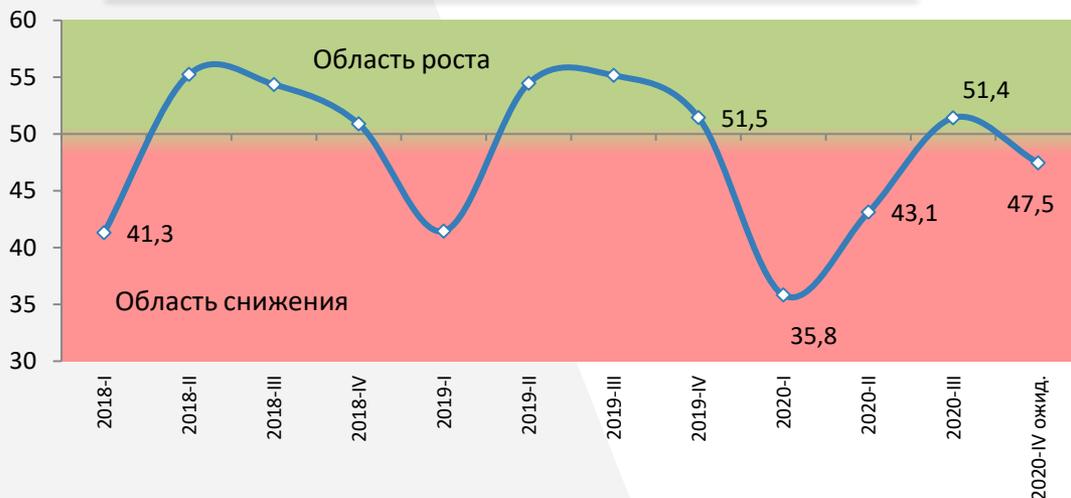
В 3 квартале 2020 года уровень загрузки производственных мощностей (ЗПМ) предприятий незначительно вырос. Средневзвешенный* уровень ЗПМ составил **53,8%** по сравнению с 52,4% во 2 квартале 2020 года.

В результате в 3 квартале 2020 года объемы производства выросли до **51,4**.

В 4 квартале 2020 года предприятия ожидают снижения объемов производства, ДИ по ожиданиям составит **47,5**.

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.

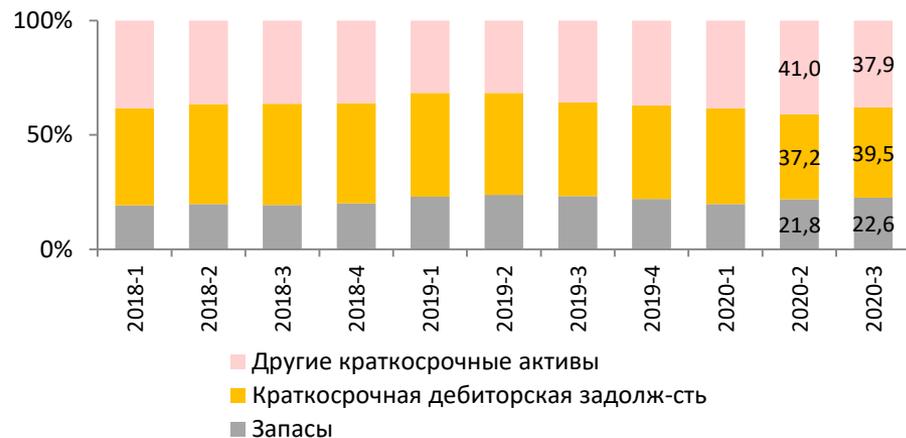
** Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

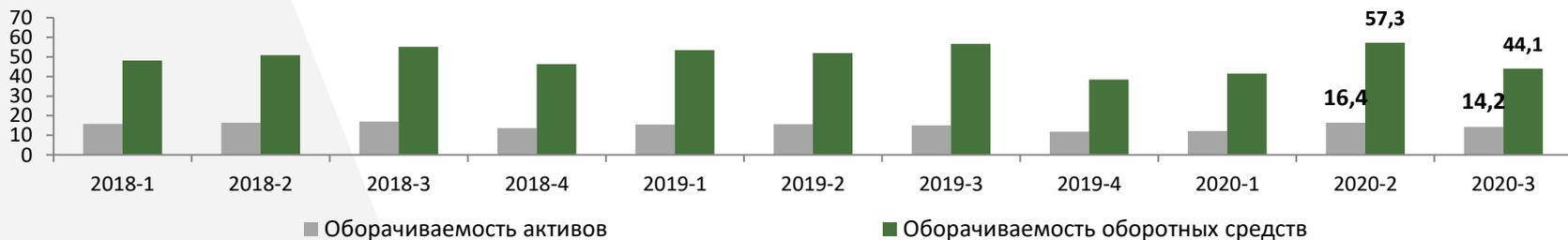
Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



В 3 квартале 2020 года в структуре активов компаний реального сектора экономики увеличилась доля долгосрочных активов с 70,8 до **71,4%**. Оборачиваемость активов* составила **14,2%**, оборачиваемость оборотных средств** – **44,1%**.

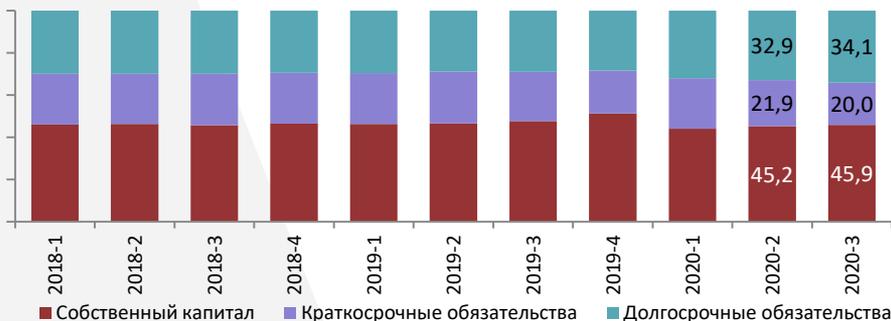
В структуре краткосрочных активов увеличилась доля дебиторской задолженности с **37,2%** во 2 квартале 2020 года до **39,5%** в 3 квартале 2020 года. Также незначительно увеличилась доля запасов до **22,6%**. При этом доля других краткосрочных активов снизилась до **37,9%** (41,0% во 2 квартале).

* Оборачиваемость активов = Доход от реализации продукции / Активы * 100

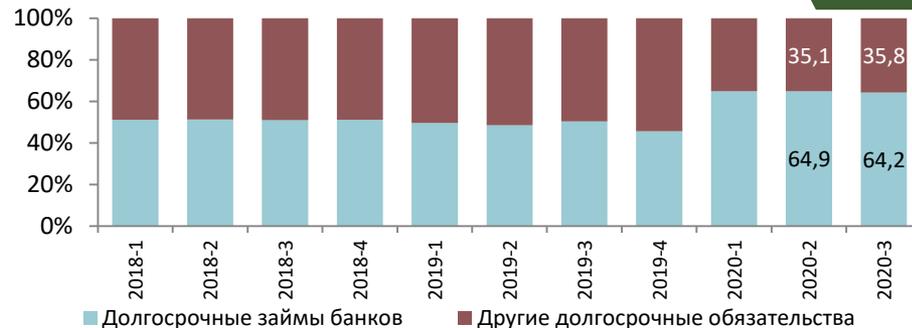
** Оборачиваемость оборотных средств = Доход от реализации продукции / Краткосрочные активы * 100

СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

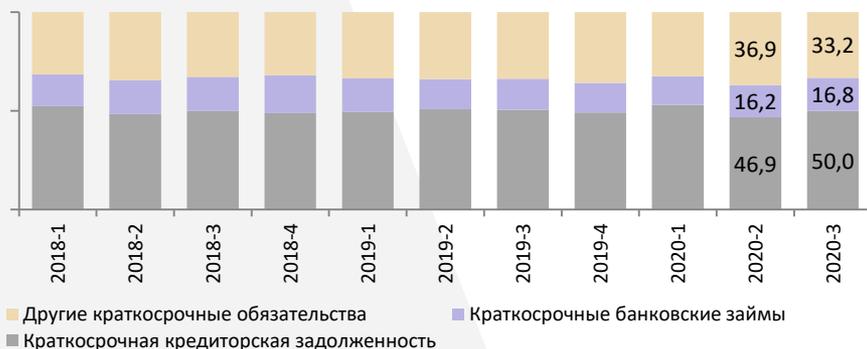
Структура пассивов



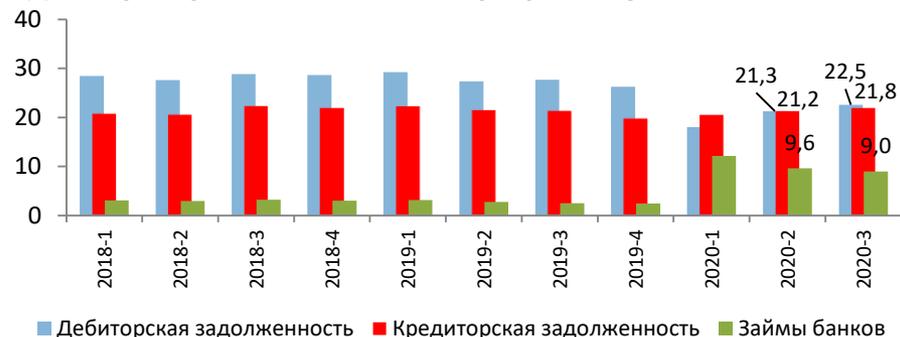
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



В 3 квартале 2020 года структура пассивов значительно не изменилась. Несколько уменьшилась доля краткосрочных обязательств с 21,9% до **20,0%**, собственный капитал вырос до **45,9%**, долгосрочные обязательства увеличились до **34,1%**. В структуре краткосрочных обязательств существенно повысилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 46,9% во 2 квартале 2020 года до 50,0% в 3 квартале 2020 года. Структура долгосрочных обязательств осталась практически без изменений.

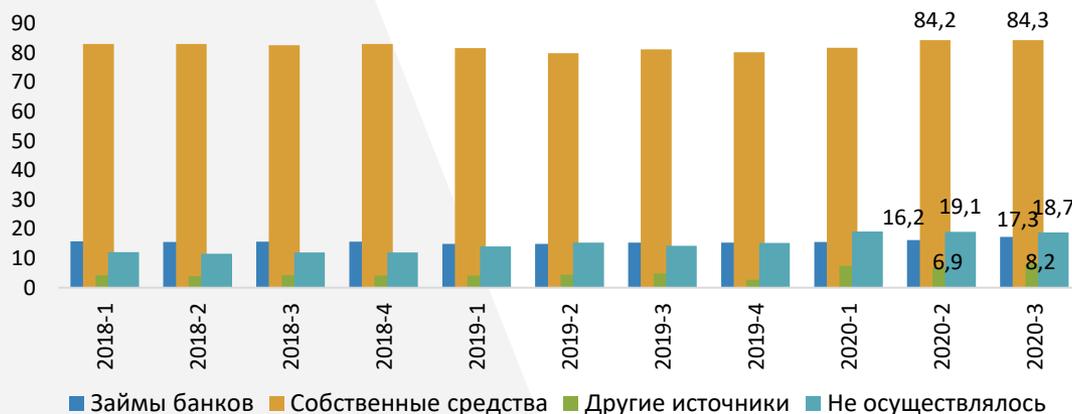
Незначительно снизилась доля предприятий, имеющих на балансе просроченную задолженность по займам банков, с **9,6%** до **9,0%**. При этом, увеличилась доля предприятий, имеющих просроченную дебиторскую задолженность, с 21,3% во 2 квартале 2020 года до **22,5%** в 3 квартале 2020 года.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Источники финансирования основных средств



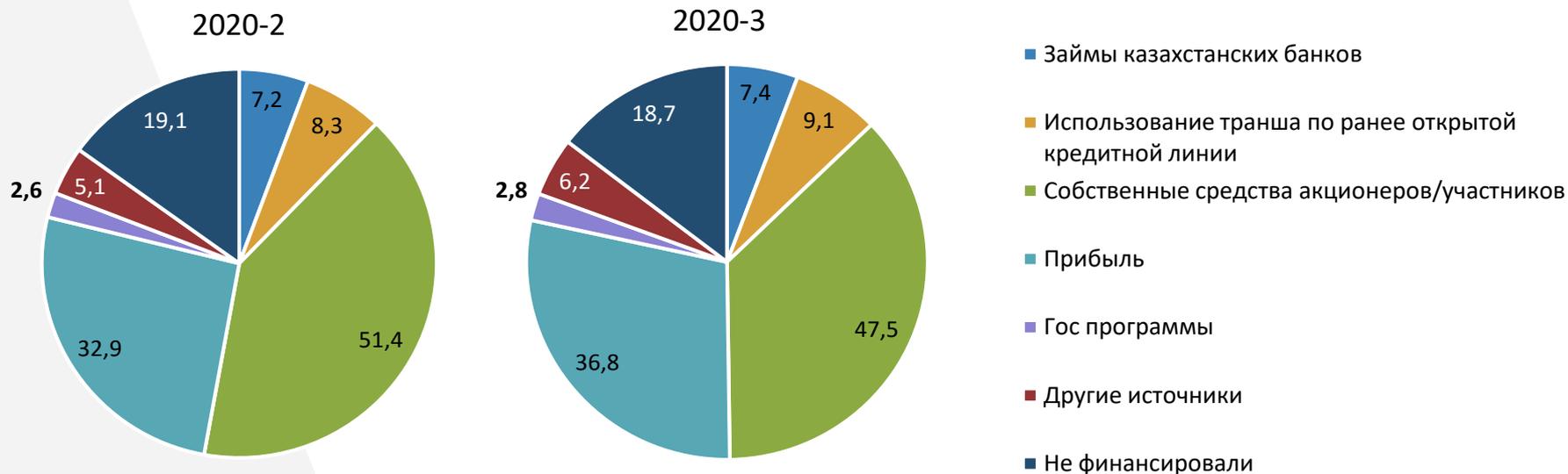
Источники финансирования оборотных средств



В 3 квартале 2020 года инвестиционная активность предприятий незначительно возросла по сравнению со 2 кварталом 2020 года: уменьшилась доля предприятий, не осуществлявших финансирование основных средств (до 32,9%), увеличилась доля предприятий, финансировавших основные средства за счет собственных средств (до 67,0%) и банковских кредитов (до 6,6%). По-прежнему большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (67,0% и 84,3%, соответственно).

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Источники финансирования оборотных средств



Для финансирования **оборотных средств** большинство предприятий (**84,3%**) использовали собственные средства, из которых **47,5%** использовали собственные средства акционеров/участников, **36,8%** - прибыль. Банковские займы в этих целях использовали 17,3% предприятий (из которых 9,1% использовали транш по ранее открытой кредитной линии, 7,4% 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 в 3 квартале 2020 года, для **37,0%** предприятий состояние экономики Казахстана является препятствием в ведении бизнеса (во 2 квартале доля таких предприятий составляла 31,4%). По мнению **56,9%** опрошенных респондентов, экономическая ситуация в Казахстане в 3 квартале 2020 года ухудшилась, **37,5%** считают что не изменилась.

Наиболее важными для предприятий являются такие факторы, как состояние экономики, рыночная конкуренция (28,8%), поиск покупателей (22,3%), уровень налогового бремени (21,1%), нехватка квалифицированных кадров (14,3%), тогда как **доступ к финансированию по значимости располагается лишь на 7 месте (13,1%)**.

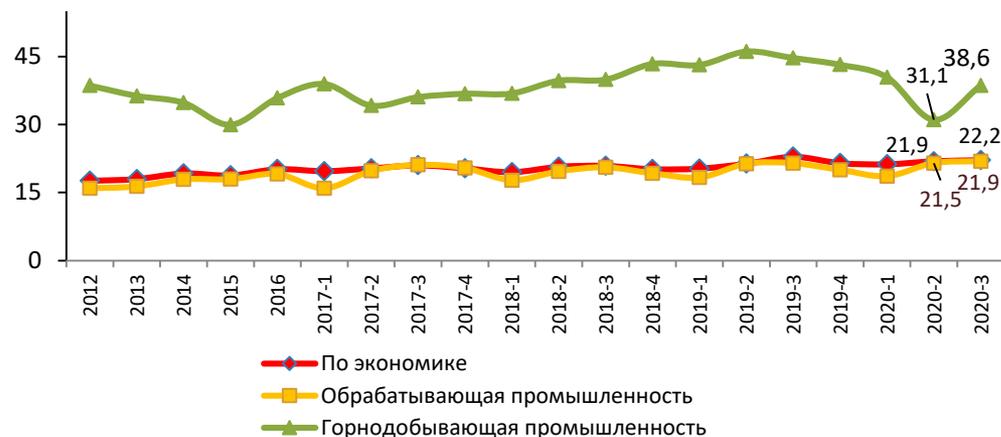
В качестве других препятствий предприятия указали низкую рентабельность, регулирование цен на уровне государства, снижение тарифов, валютный курс, снижение цен на нефть, запрет на экспорт, низкая покупательская способность, а также карантин и режим ЧП.

ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

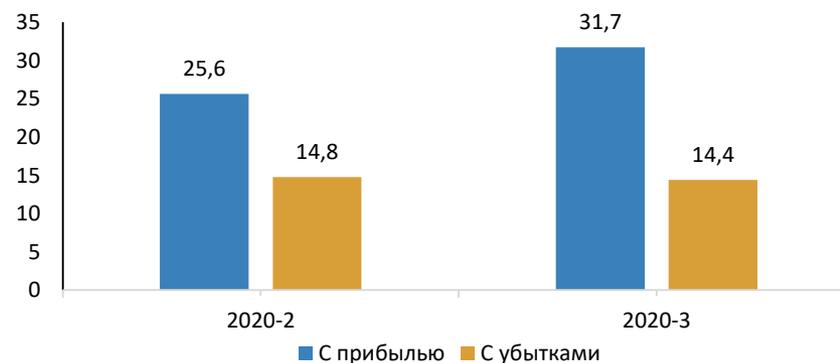
В 3 квартале 2020 года увеличилась средняя* рентабельность продаж** предприятий в горнодобывающей промышленности, составив **38,6%**. В обрабатывающей промышленности рентабельность продаж практически не изменилась (с 21,5% во 2 квартале 2020 года до 21,9%). В результате средняя рентабельность продаж в целом по экономике незначительно увеличилась и составила **22,2%**.

В 3 квартале 2020 года увеличилось число респондентов, планирующих закрыть год с прибылью, с 25,6% до **31,7%**, и снизилось число респондентов, считающих что год завершится с убытками, с 14,8% до **14,4%**. При этом 13,1% опрошенных предприятий думают закрыть год со сбалансированным бюджетом (без прибыли и убытков), остальные 40,1% 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

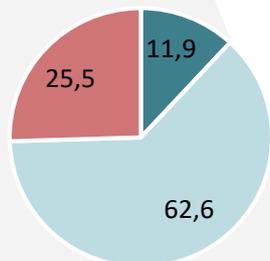
ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Динамика изменения финансового состояния предприятий, доля в %*

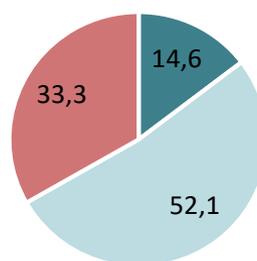


Распределение предприятий по степени надежности по размерности в 3 квартале 2020 года, доля в %

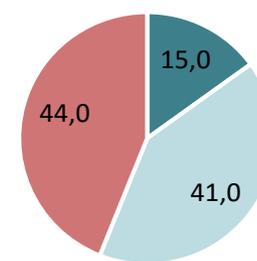
Крупные предприятия



Средние предприятия



Малые предприятия



■ Устойчивые
■ Нормальные
■ Критические

По результатам дискриминантного анализа, основанного на оценке финансовых коэффициентов предприятий, доля предприятий с критическим финансовым состоянием увеличилась с 35,3% до **38,1%** в 3 квартале 2020 года.

Если смотреть по размерности, то доля предприятий с критическим финансовым состоянием среди малых предприятий значительно больше (**44,0%**) чем среди крупных (25,5%) и средних (33,3%). При этом, в структуре малых предприятий доля устойчивых предприятий выше чем в средних и крупных.

* Предприятия-респонденты распределены по степени надежности исходя из значений финансовых показателей по результатам дискриминантного анализа. см. методологический комментарий на слайде 21.

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

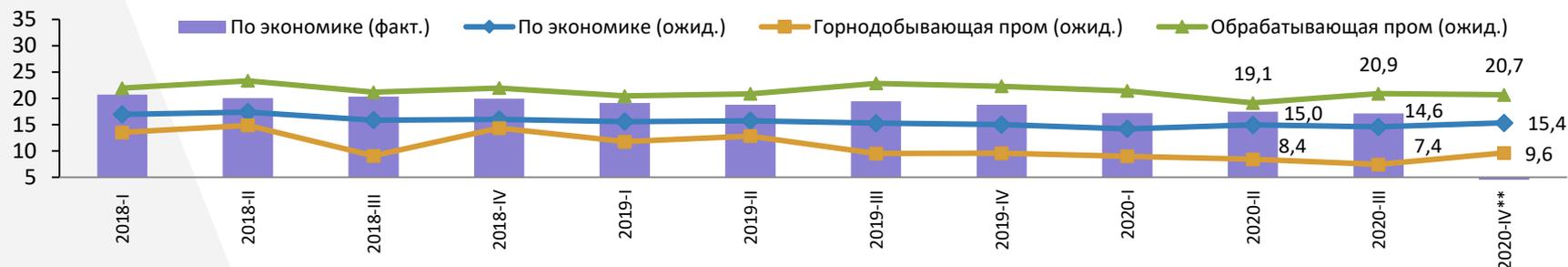
Распределение предприятий по степени надежности по видам деятельности в 3 квартале 2020 года, доля в %

Количество предприятий*



В 3 квартале 2020 года во всех отраслях, кроме водоснабжения, доля предприятий с критическим финансовым состоянием была больше чем, доля предприятий с устойчивым финансовым состоянием. Наибольшая доля устойчивых предприятий оказалась в строительстве (**23,0%**) и сельском хозяйстве (**22,6%**). Наибольшая доля предприятий с критическим финансовым состоянием в отрасли «услуги по проживанию и питанию» (**46,0%**) и в горнодобывающей промышленности (**44,7%**). Водоснабжение оказалось самой стабильной отраслью с **92,9%** предприятий с нормальным финансовым состоянием.

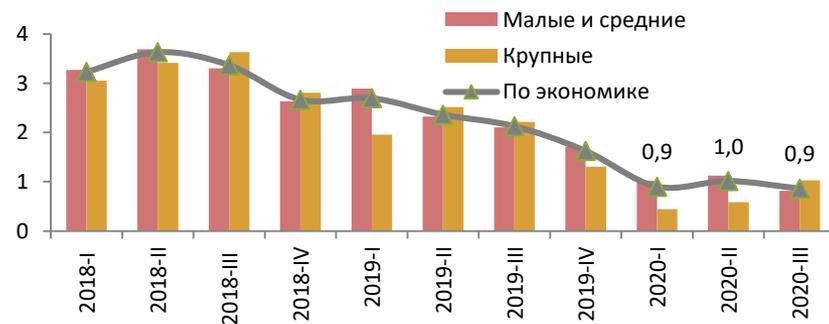
Спрос на кредиты (доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



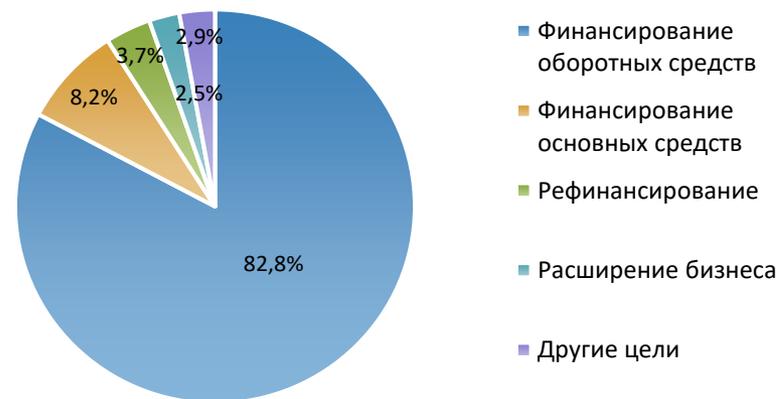
В 3 квартале 2020 года **17,3%** опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, **16,4%** предприятий получили кредит (или **94,8%** от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила **0,9%** от общего количества участников опроса (**5,2%** от числа обратившихся за кредитом).

В 4 квартале 2020 года за кредитом намерены обратиться **15,4%** опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет **20,7%**, в горнодобывающей – **9,6%**.

Долговая нагрузка по оценкам предприятий*, в %

Долговая нагрузка*	Доля предприятий, %
1%-20%	15,1
21%-30%	9,3
31%-40%	6,4
41%-50%	4,5
51%-60%	3,7
61%-70%	1,6
71%-80%	1,8
свыше 81%	1,3
долг отсутствует	56,3

Цели привлечения займа в истекшем квартале, в %



В 3 квартале 2020 года у 56,3% предприятий, принявших участие в опросах, **долг отсутствует**. Большинство предприятий (15,1%) имеют долговую нагрузку* в пределах 20%. Среднеарифметическое взвешенное** значение долговой нагрузки составляет 13,7%.

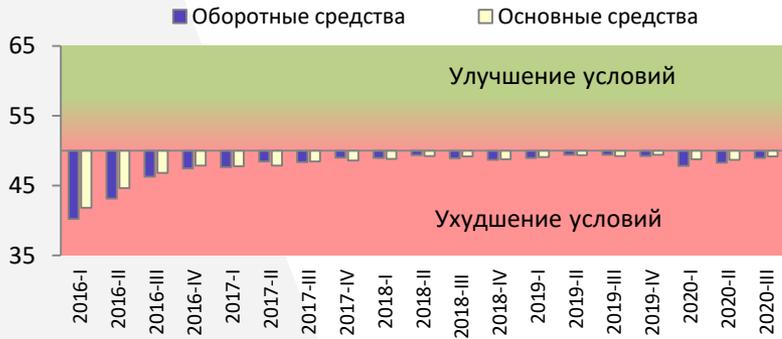
Подавляющее большинство предприятий (**82,8%**) привлекали кредит для финансирования оборотных средств (покупка материалов, сырья, покупных полуфабрикатов и т.д.), 8,2% - для покупки основных средств (покупка зданий, сооружений, транспортных средств, оборудования и т.д.). Займы на цели рефинансирования привлекли 3,7% предприятий, на расширение бизнеса - 2,5%.

*Ежемесячный платеж / Доход от реализации продукции

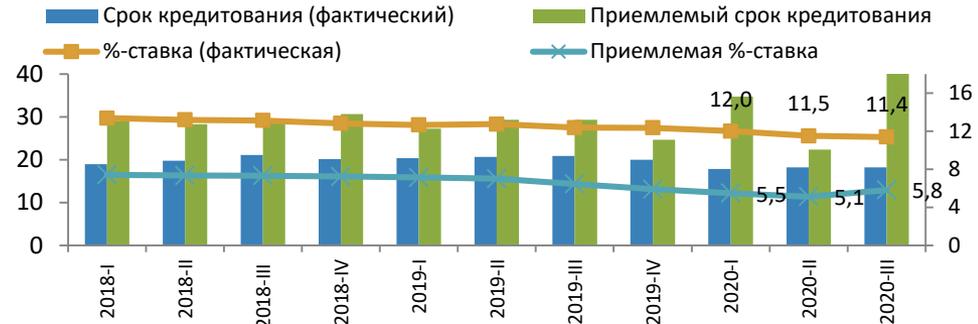
** Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

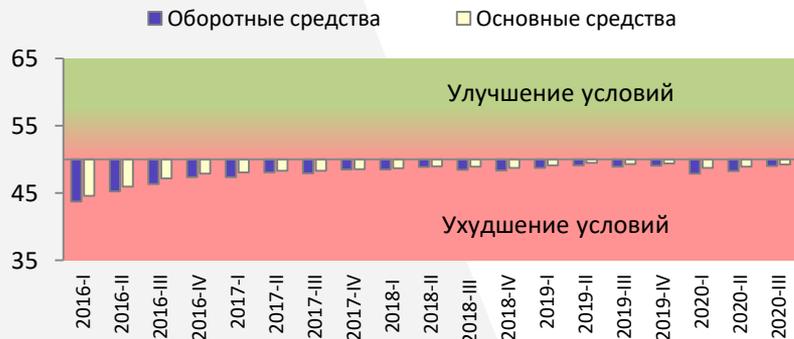
Ценовые условия



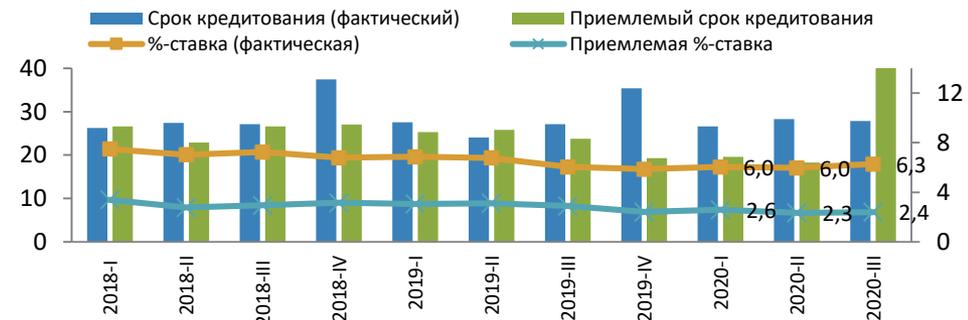
Сроки и ставки по кредитам в тенге



Неценовые условия



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



В 3 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.

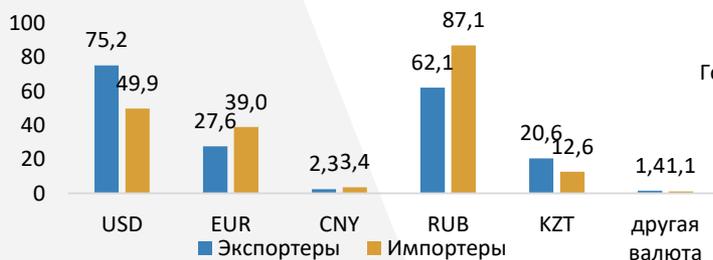
Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга, практически не изменились и составили **11,4%** в тенге, и **6,3%** в инвалюте. Приемлемая для предприятий процентная ставка по кредитам в тенге составляет 5,8%, по кредитам в инвалюте – 2,4%.

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 %

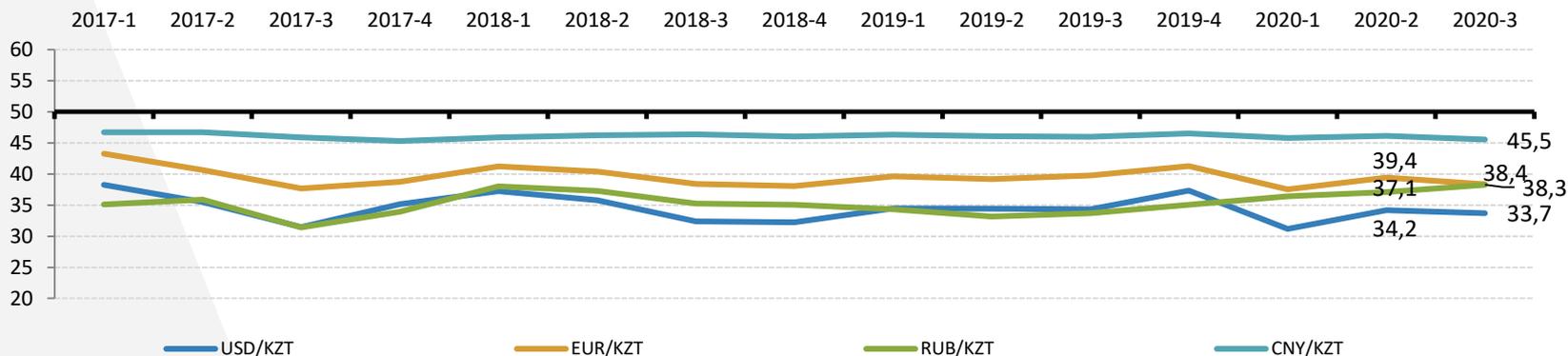


В 3 квартале 2020 года **25,8%** респондентов импортировали продукцию для осуществления своей деятельности, **6,6%** экспортировали, **9,2%** и экспортировали и импортировали, а подавляющее большинство (**58,5%**) не осуществляли внешне-экономическую деятельность. Наибольшая доля предприятий, экспортировавших продукцию, в горнодобывающей промышленности (**22,8%**), наибольшая доля предприятий, импортировавших продукцию, в торговле (**42,2%**). В торговле наибольшая доля предприятий, осуществлявших ВЭД.

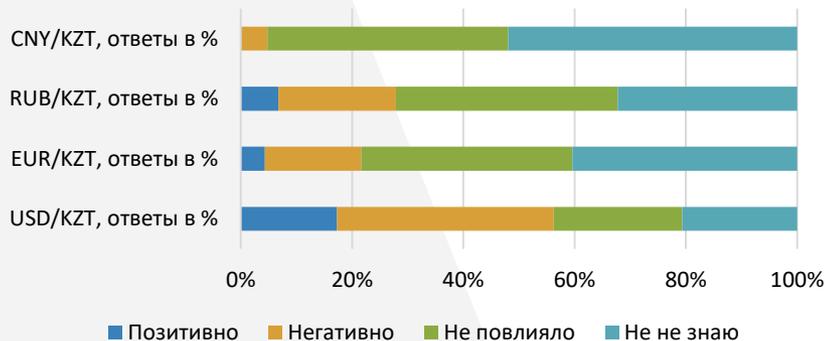
В расчетах с зарубежными партнерами экспортеры чаще используют доллар США (**75,2% экспортеров**), импортёры больше используют российский рубль (**87,1% импортёров**). В качестве другой валюты используемой в расчетах предприятия указывают британский фунт стерлингов, швейцарский франк, киргизский сом и турецкую лиру.

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

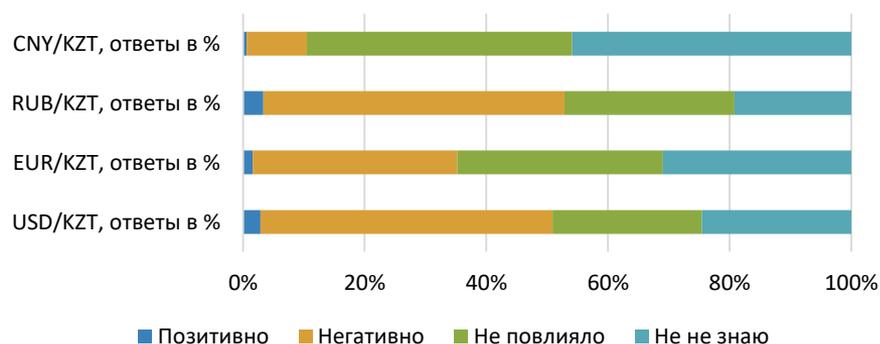
Динамика влияния изменений валютного курса, ДИ*



Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность экспортеров в 3 кв. 2020 г.



Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность импортеров в 3 кв. 2020 г.



В 3 квартале 2020 года увеличилось негативное влияние валютного курса на хозяйственную деятельность предприятий по всем валютам, кроме влияния RUB/KZT (ДИ увеличился с отметки **37,1 до 38,3**). Наибольшее негативное влияние на свою хозяйственную деятельность предприятия испытывают от изменения курса EUR/KZT и USD/KZT. ДИ снизился до **38,4** и **33,7** в 3 квартале соответственно. Позитивное влияние от изменения курса валют в 3 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*



В 3 квартале 2020 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, говорит о сохранении низких темпов деловой активности в реальном секторе на уровне 2 квартала. КОИ составил 99,0.

На динамику КОИ негативное влияние продолжает оказывать динамика мировых цен на энергоносители, снижение спроса на готовую продукцию предприятий, увеличение доли предприятий с критическим финансовым состоянием, снижение объема товарно-материальных запасов.

В 4 квартале 2020 года респонденты ожидают некоторого оживления экономической активности (КОИ составил 99,4), что в основном связано с более медленным снижением спроса, уровнем загрузки производственных мощностей и объема товарно-материальных запасов. Тем не менее КОИ остается еще в области снижения (ниже отметки 100).

* 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 4 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.

➤ Дискриминантный анализ позволяет выявить наиболее информативные индикаторы финансового состояния предприятия и определить приближение кризисной ситуации на предприятии, и таким образом классифицировать их по степени надежности. Распределение предприятий на группы (устойчивые, нормальные и критические) производится с помощью классификационных функций, включающих 3 финансовых показателя: темп роста дохода от реализации продукции на одного работника, коэффициент финансовой независимости и темп роста собственного капитала. Подробно в экономическом исследовании <https://www.nationalbank.kz/file/download/9013>

➤ 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) ДИ изменения цен на готовую продукцию предприятий в отраслях экономики
- 3) Индикатор кредитной активности: доля предприятий, намеренных получить кредит
- 4) ДИ изменения уровня загрузки производственных мощностей;
- 5) ДИ изменения средней заработной платы ;
- 6) ДИ изменения товарно-материальных запасов