

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора
экономики

II квартал 2021 года

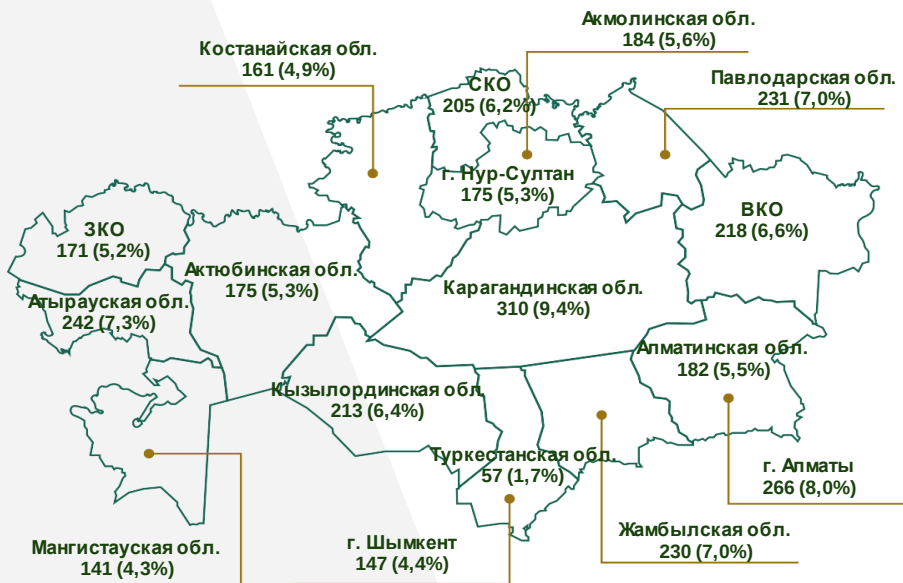


Департамент денежно - кредитной политики
Национального Банка Республики Казахстан

- 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)
- 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

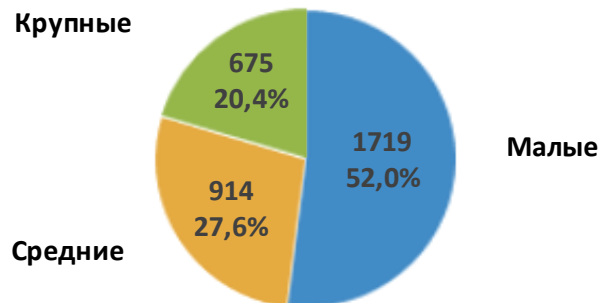
Региональный состав выборки во 2 квартале 2021 года



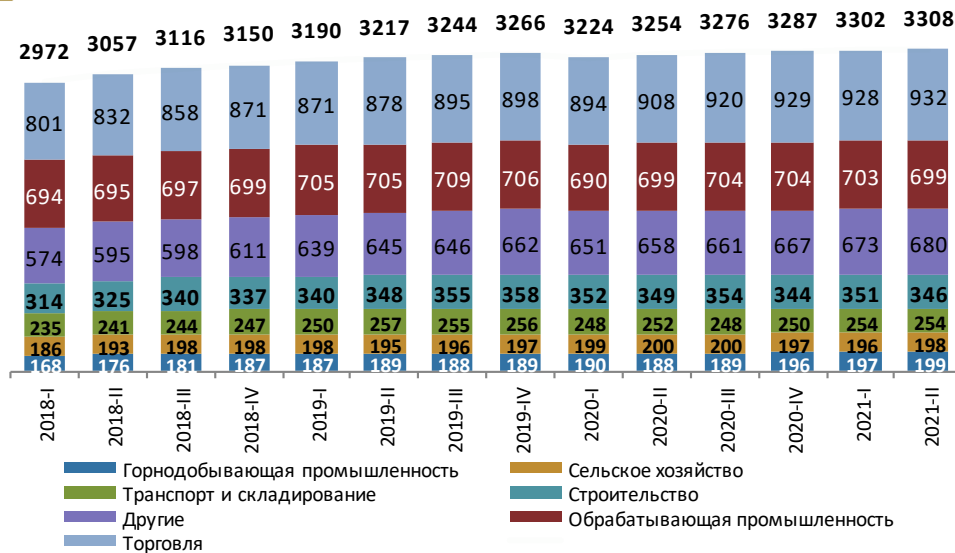
В 2 квартале 2021 года число респондентов по сравнению с предыдущим кварталом увеличилось на 6 предприятий и составило **3308**. К опросу привлечено 20 малых предприятий, было 12 средних предприятий и 2 крупных предприятия.

В отраслевом разрезе увеличение предприятий отмечено в торговле (4), горнодобывающей промышленности (2) и сельском хозяйстве (2).

Размерный состав участников мониторинга



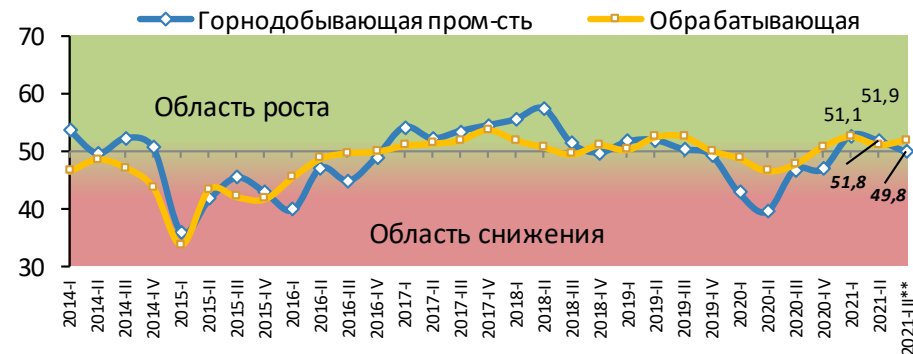
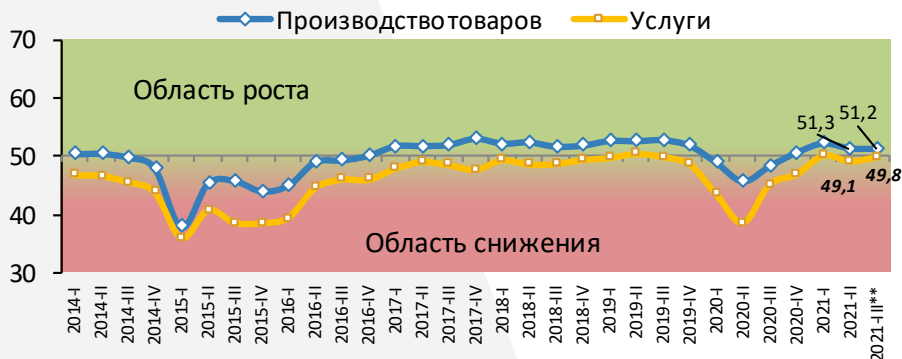
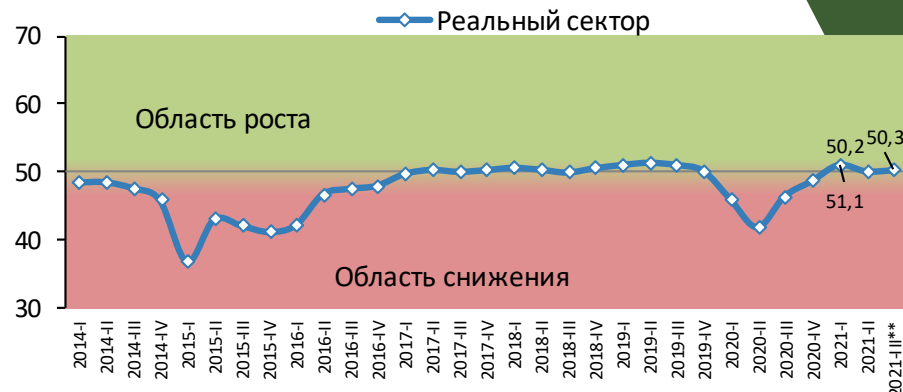
Отраслевой состав участников мониторинга



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

		2019		2020				2021		
Ответы предприятий, %		3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.**
Увеличение	1	26,5	22,8	12,9	18,7	22,4	22,4	16,4	24,2	17,1
Практически без изменения	2	54,5	54,0	50,6	47,6	51,8	51,6	51,5	53,0	40,3
Снижение	3	16,7	20,7	33,8	30,7	22,6	22,9	28,5	19,1	9,1
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*стр2	4	53,7	49,9	38,2	42,5	48,3	48,2	42,1	50,7	33,5
ДИ, сезонно-очищенный	5	51,1	50,3	46,1	41,9	46,5	48,8	51,1	50,2	50,3



Во 2 квартале 2021 года спрос на готовую продукцию в реальном секторе незначительно снизился. Диффузионный индекс (далее – ДИ) сохранил свое значение в области роста, составив **50,2**. Снижение показателя отмечено во всех отраслях: в секторе производства товаров (51,3), в секторе услуг (ДИ=49,1), в горнодобывающей промышленности (51,8) и обрабатывающей промышленности (51,1).

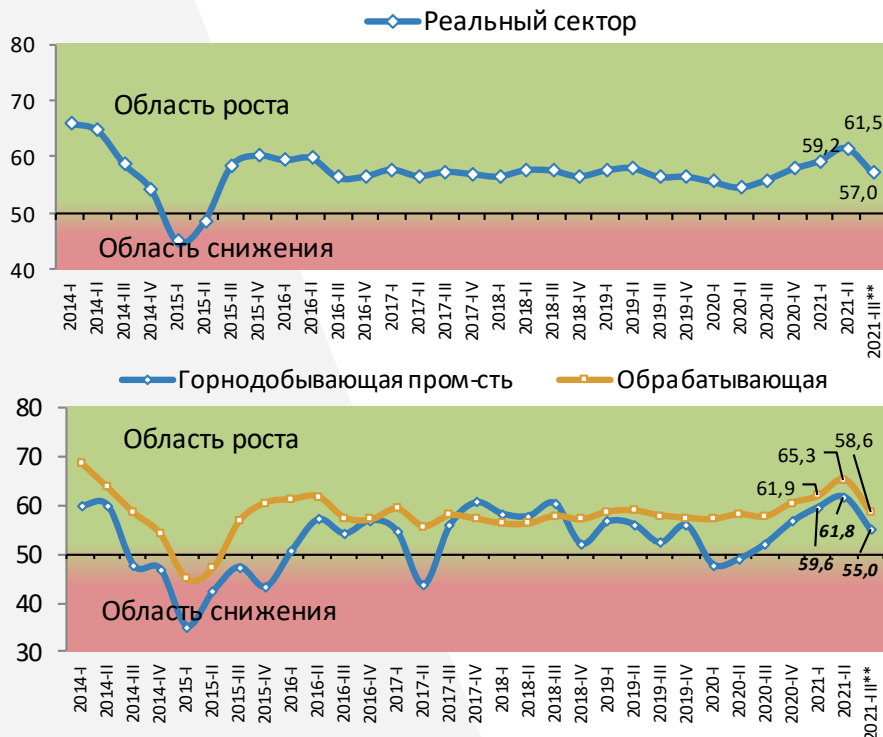
По ожиданиям предприятий, в реальном секторе в 3 квартале 2021 года процесс восстановления спроса практически останется неизменным (ДИ=50,3).

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

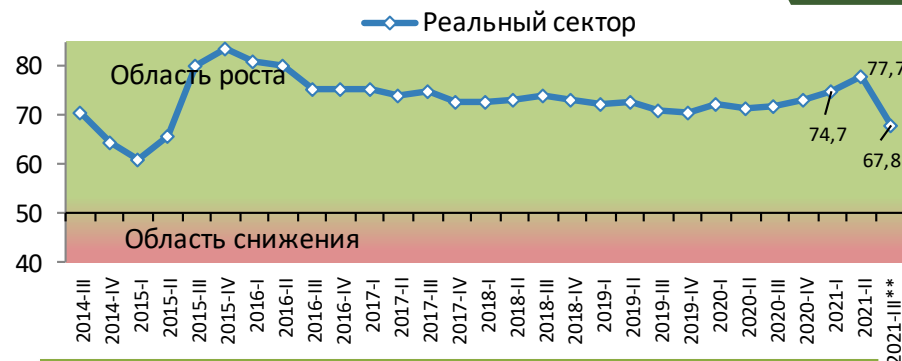
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2021 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

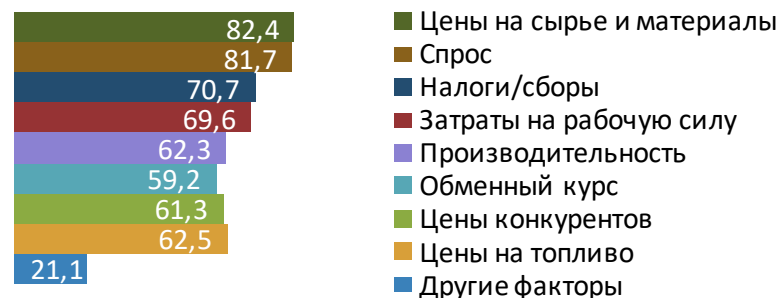
Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



Оценка важности факторов ценообразования, ответы в %



Во 2 квартале 2021 года темп роста цен на готовую продукцию предприятий в целом по экономике увеличился (ДИ составил **61,5**). Отмечено увеличение темпов роста цен в обрабатывающей и горнодобывающей промышленности (ДИ поднялся до 65,3 и 61,8, соответственно).

Для подавляющего большинства предприятий наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию являются цены на сырье и материалы (для 82,4% предприятий) и спрос (81,7%).

В 3 квартале 2021 года предприятия ожидают снижение темпов роста цен на сырье и материалы (ДИ=67,8), и соответственно на готовую продукцию (ДИ = 57,0).

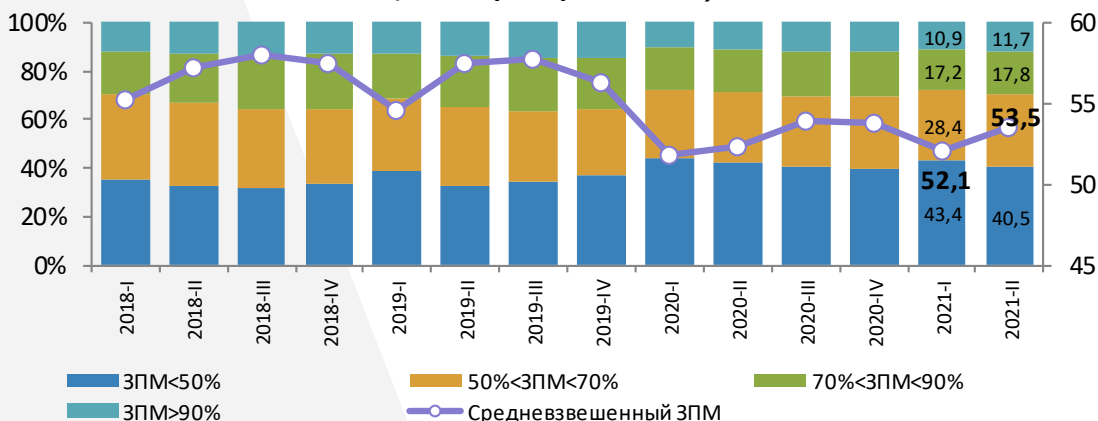
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2021 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

Загрузка производственных мощностей

(доля предприятий %)

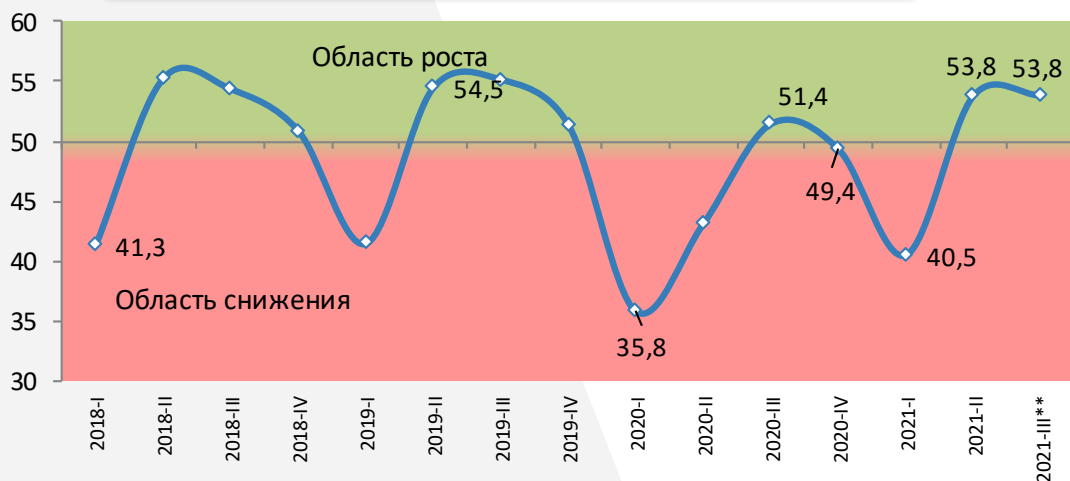


Во 2 квартале 2021 года загрузка производственных мощностей (ЗПМ) предприятий увеличилась. Средневзвешенный* уровень ЗПМ составил **53,5%**.

В результате во 2 квартале 2021 года объемы производства увеличились. ДИ составил **53,8** и перешел в область роста.

В 3 квартале 2021 года предприятия ожидают сохранения объема производства на прежнем уровне. ДИ по ожиданиям составит **53,8**, что соответствует допандемическому уровню.

ДИ изменения объема производства, ДИ**

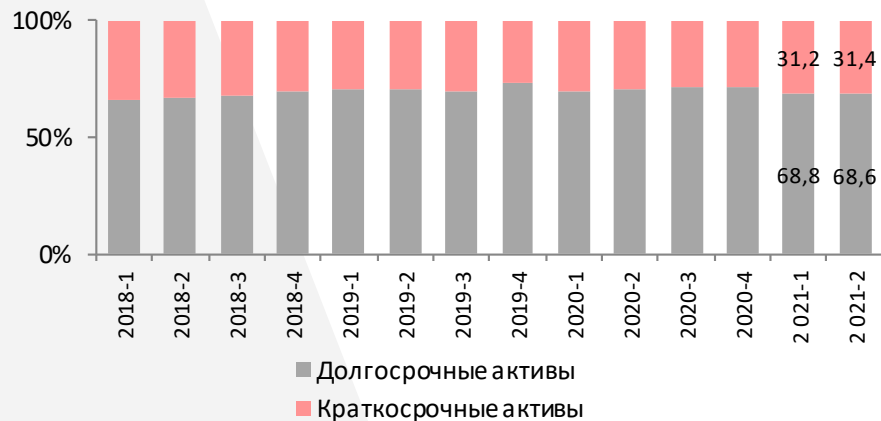


* Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

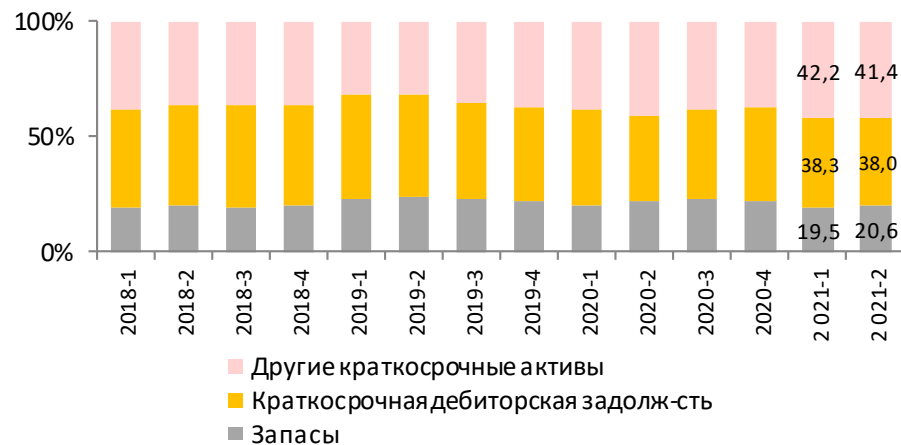
** Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

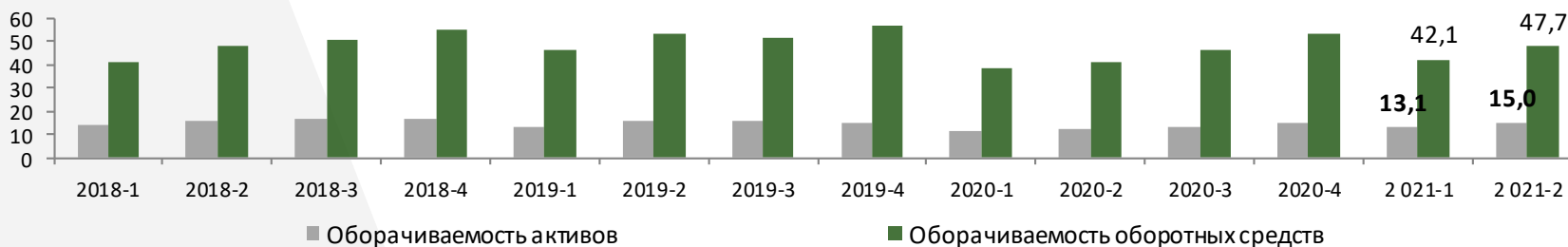
Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



Во 2 квартале 2021 года в структуре активов компаний реального сектора экономики доля краткосрочных и долгосрочных активов почти не изменилась, составив **31,4%** и **68,6%** (в 1 квартале – **31,2%** и **68,8%**, соответственно). Оборачиваемость активов* увеличилась до **15,0%**, оборачиваемость оборотных средств** – до **47,7%**

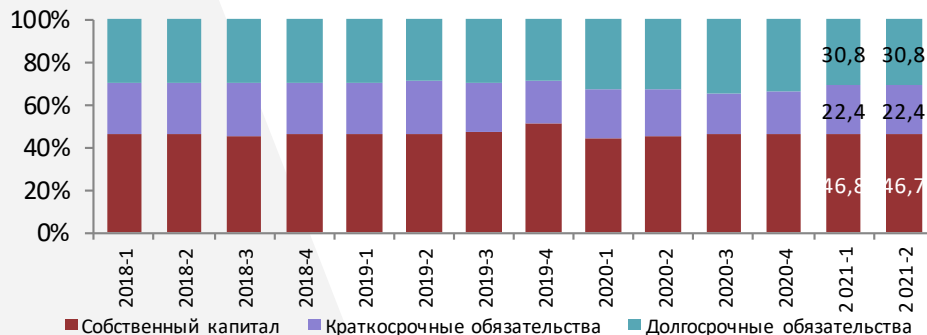
В структуре краткосрочных активов в истекшем квартале практически не изменилась доля дебиторской задолженности - **38,0%** (в 1 квартале – **38,3%**), а доля запасов увеличилась до **20,6%** (с **19,5%** в 1 квартале).

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

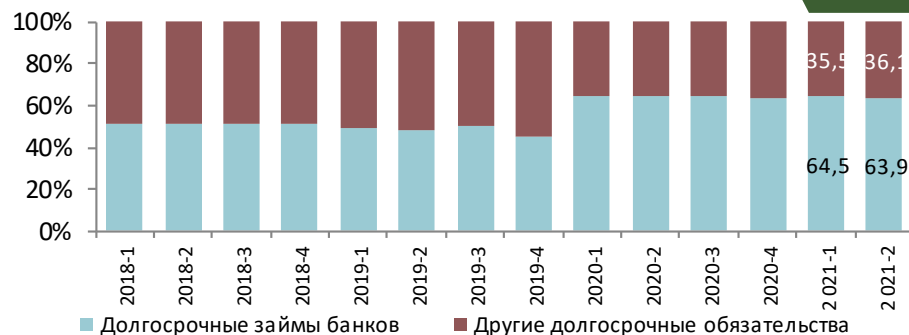
** Оборачиваемость оборотных средств = Доход от реализации продукции / Краткосрочные активы * 100

СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

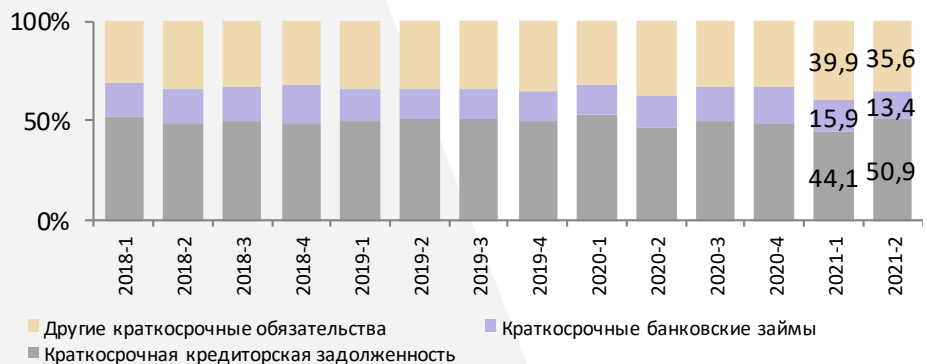
Структура пассивов



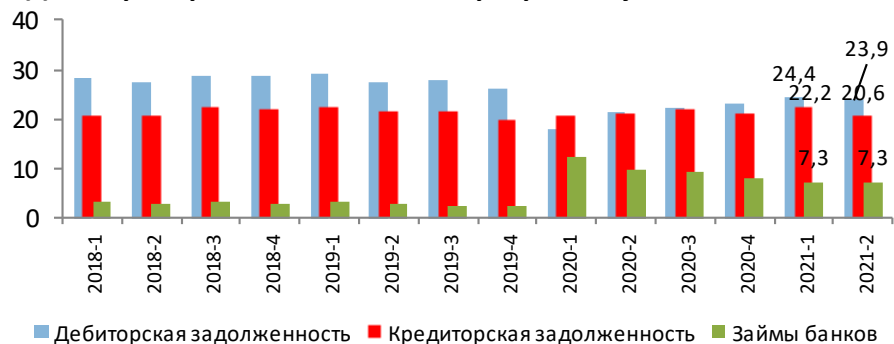
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность

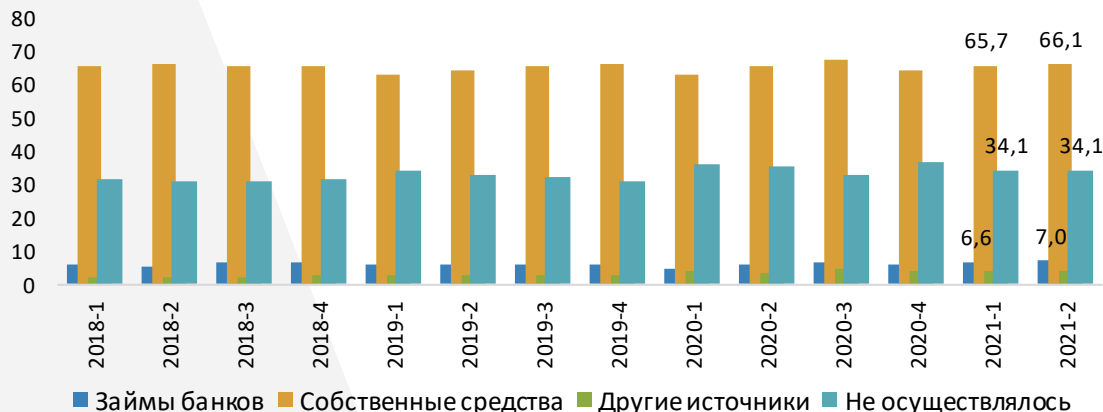


Во 2 квартале 2021 года изменения в структуре пассивов почти не наблюдаются, доля долгосрочных и краткосрочных обязательств составила **30,8%** и **22,4%**, соответственно. В структуре краткосрочных обязательств увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 44,1% в 1 квартале до 50,9% во 2 квартале 2021 года. Снизилась доля краткосрочных банковских займов до 13,4% (в 1 квартале – 15,9%).

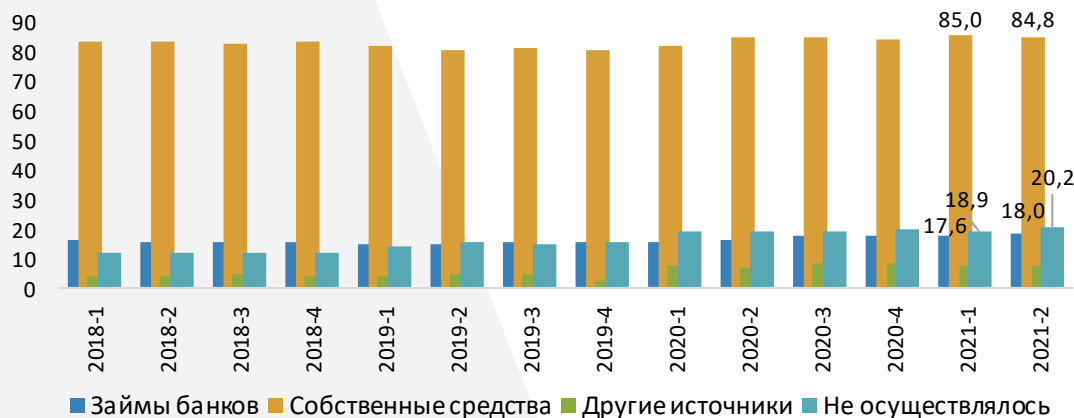
Неизменной осталась доля предприятий, имеющих на балансе просроченную задолженность по займам банков, на уровне **7,3%**. При этом, снизилась доля предприятий, имеющих просроченную дебиторскую задолженность (с 24,4% до **23,9%**) и кредиторскую задолженность (с 22,2% до **20,6%**).

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Источники финансирования основных средств



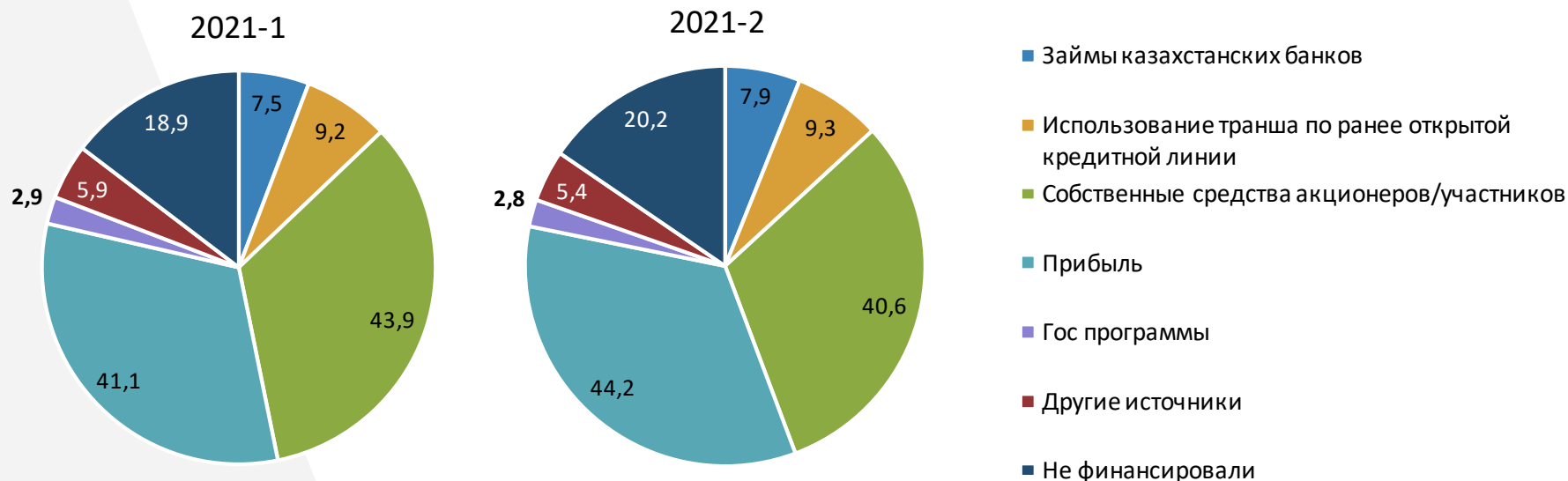
Источники финансирования оборотных средств



Во 2 квартале 2021 года незначительно повысилась инвестиционная активность предприятий, по сравнению с 1 кварталом: увеличилась доля предприятий, финансировавших основные средства за счет собственных средств (до 66,1%) и банковских кредитов (до 7,0%), а доля предприятий, не осуществлявших финансирование основных средств сохранилась на прежнем уровне (34,1%). Как и раньше большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (66,1% и 84,8%, соответственно).

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Источники финансирования оборотных средств

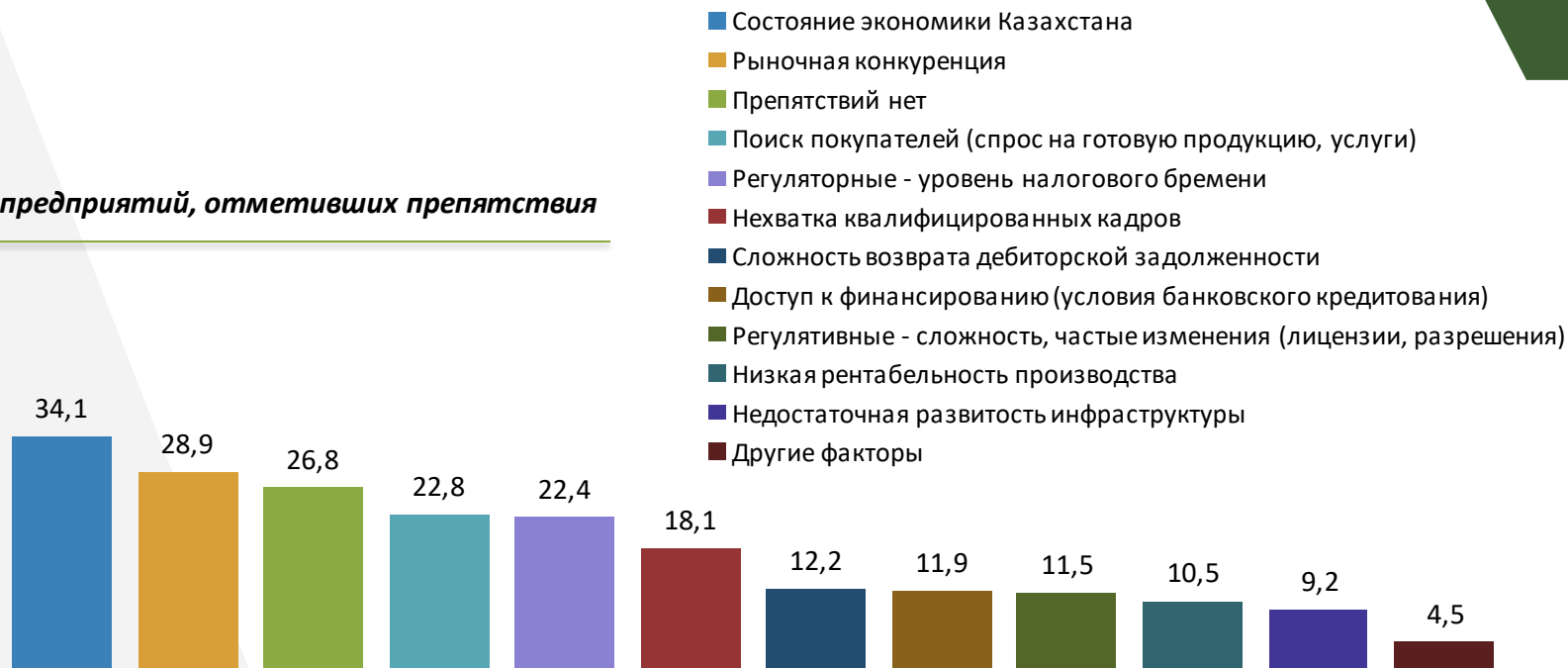


Для финансирования **оборотных средств** большинство предприятий (**84,8%**) использовали собственные средства, из которых **44,2%** использовали прибыль, **40,6%** - собственные средства акционеров/участников. Банковские займы в этих целях использовали **17,6%** предприятий (из которых 9,3% использовали транш по ранее открытой кредитной линии, 7,5% оформили новый кредит в казахстанских банках, 0,7% получили заем за рубежом, 0,3% 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 2021 года, для **34,1%** предприятий состояние экономики Казахстана является препятствием в ведении бизнеса (в 1 квартале доля таких предприятий составляла 33,9%). По мнению 46,2% (в 1 квартале - **44,2%**) опрошенных респондентов, экономическая ситуация в Казахстане во 2 квартале 2021 года ухудшилась, **49,5%** считают, что не изменилась.

Наиболее важными для предприятий кроме состояния экономики, являются такие факторы, как рыночная конкуренция (28,9%), поиск покупателей (22,8%), уровень налогового бремени (22,4%), нехватка квалифицированных кадров (18,1%), сложность возврата дебиторской задолженности (12,2%), тогда как **доступ к финансированию по значимости располагается на 8 месте (11,9%)**.

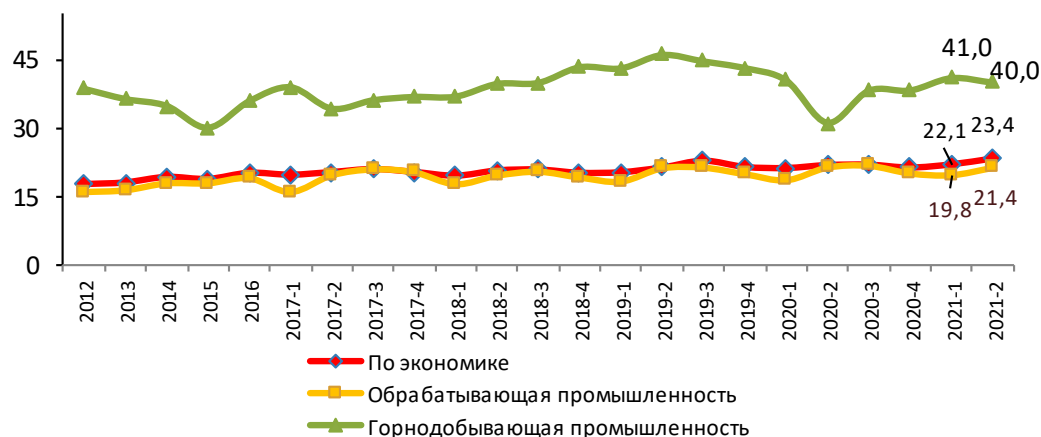
В качестве других препятствий предприятия указали низкую рентабельность, регулирование цен на уровне государства, снижение тарифов, валютный курс, запрет на экспорт, низкую покупательскую способность, а также карантин.

ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

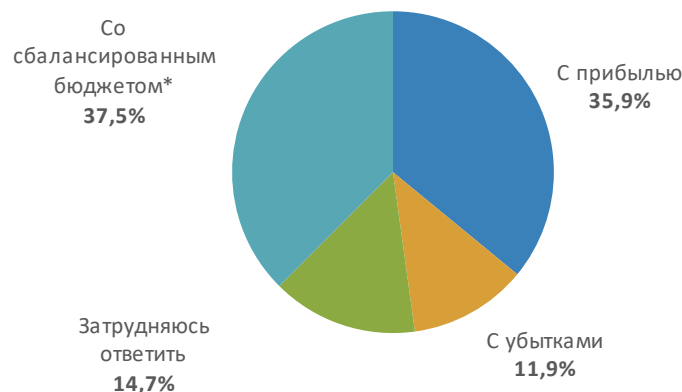
Во 2 квартале 2021 года средняя* рентабельность продаж** предприятий в горнодобывающей промышленности снизилась до **40,0%** с 41,0% в 1 квартале. В обрабатывающей промышленности рентабельность продаж увеличилась до **21,4%** с 19,8% в 1 квартале. В результате средняя рентабельность продаж в целом по экономике повысилась и составила **23,4%**.

Доля предприятий, планирующих закрыть год с прибылью, составила **35,9%**, **11,9%** считают, что год завершится с убытками. При этом **37,5%** опрошенных предприятий думают закрыть год со сбалансированным бюджетом (без прибыли и убытков), остальные **14,7%** 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

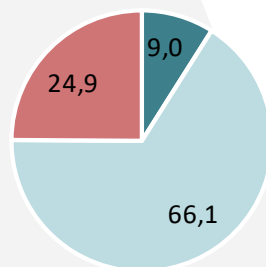
ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

*Динамика изменения финансового состояния предприятий *, доля в %*

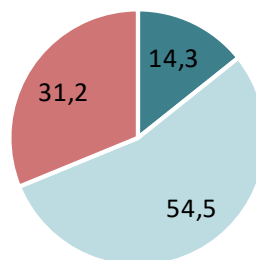


Распределение предприятий по степени надежности по размерности во 2 квартале 2021 года, доля в %

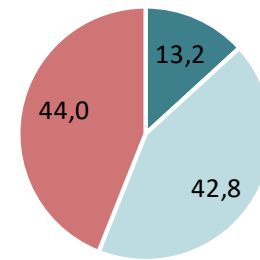
Крупные предприятия



Средние предприятия



Малые предприятия



■ Устойчивые
■ Нормальные
■ Критические

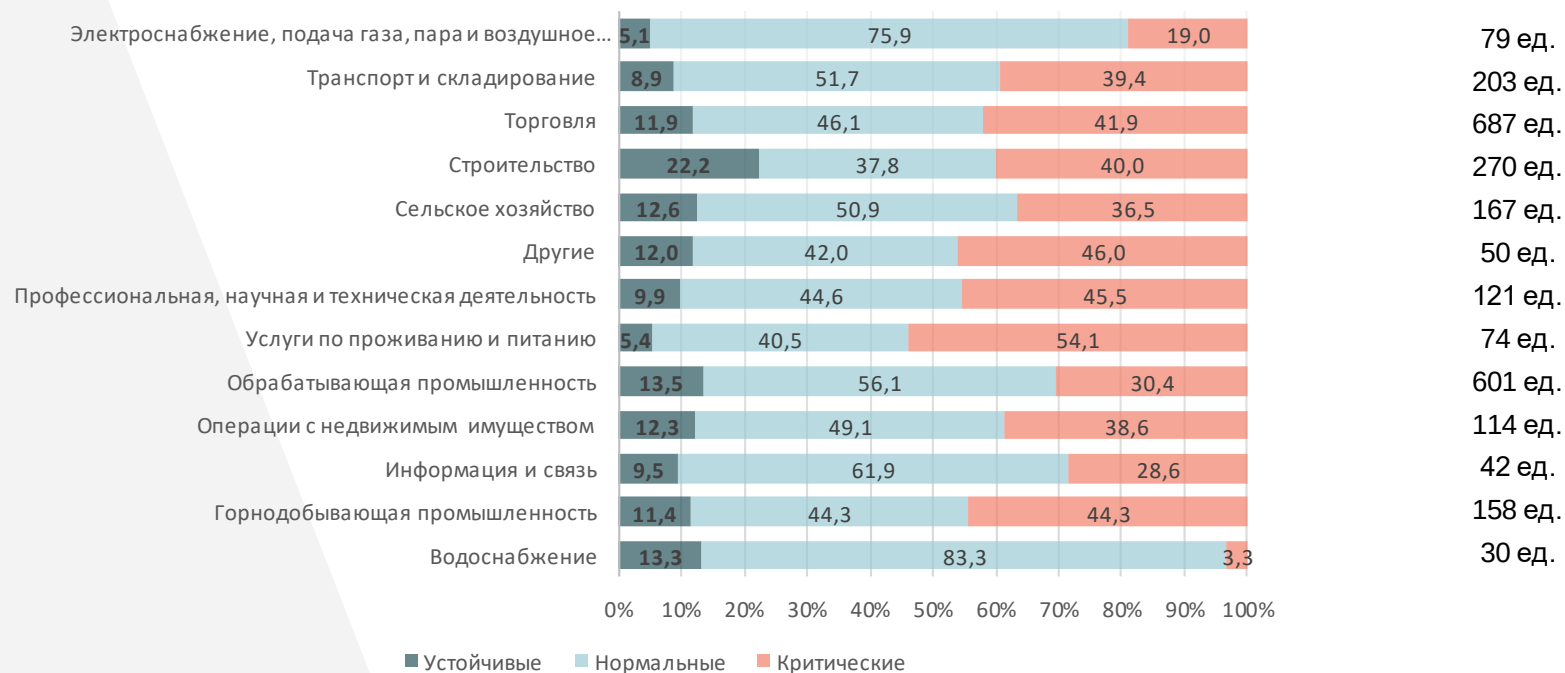
По результатам дискриминантного анализа, основанного на оценке финансовых коэффициентов предприятий, доля предприятий с критическим финансовым состоянием снизилась с 39,2% в 1 квартале до **37,8%** во 2 квартале.

Если смотреть по размерности, то доля предприятий с критическим финансовым состоянием среди малых предприятий значительно больше (**44,0%**) чем среди крупных (24,9%) и средних (31,2%). При этом, в структуре крупных предприятий доля устойчивых предприятий ниже чем в средних и малых.

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Распределение предприятий по степени надежности по видам деятельности во 2 квартале 2021 года, доля в %

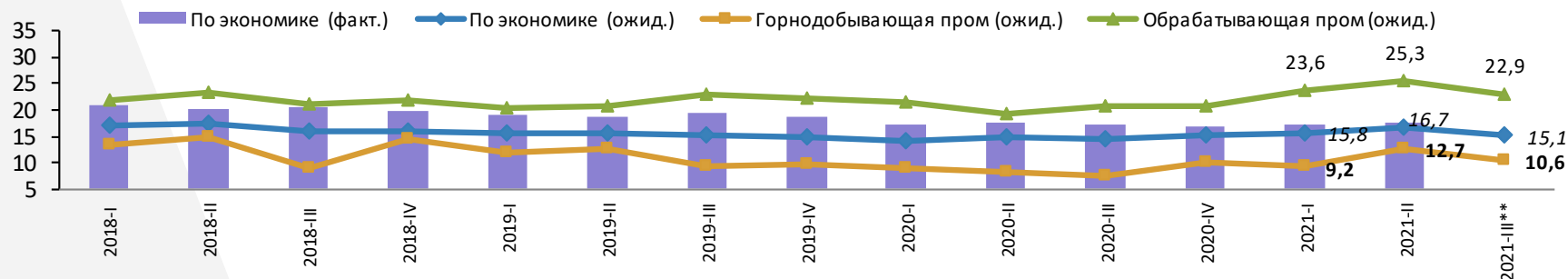
Количество предприятий*



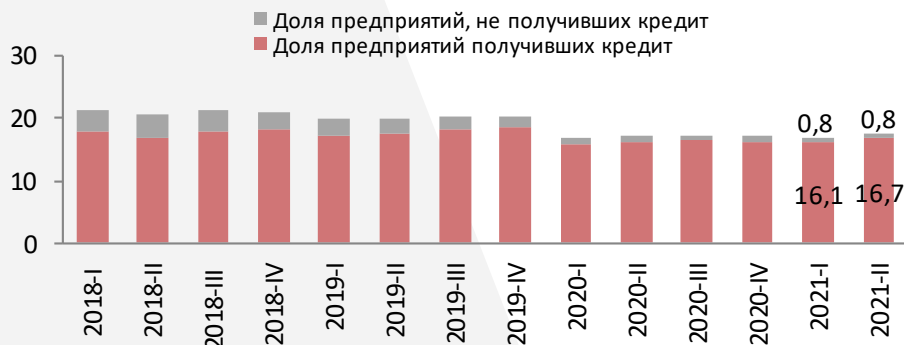
Во 2 квартале 2021 года во всех отраслях, кроме водоснабжения, доля предприятий с критическим финансовым состоянием была больше чем, доля предприятий с устойчивым финансовым состоянием. Наибольшая доля устойчивых предприятий оказалась в строительстве (22,2%). Наибольшая доля предприятий с критическим финансовым состоянием - в отрасли «услуги по проживанию и питанию» (54,1%). Водоснабжение и электроснабжение оказались самыми стабильными отраслями, где доля предприятий с нормальным финансовым состоянием составила 83,3% и 75,9%, соответственно.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

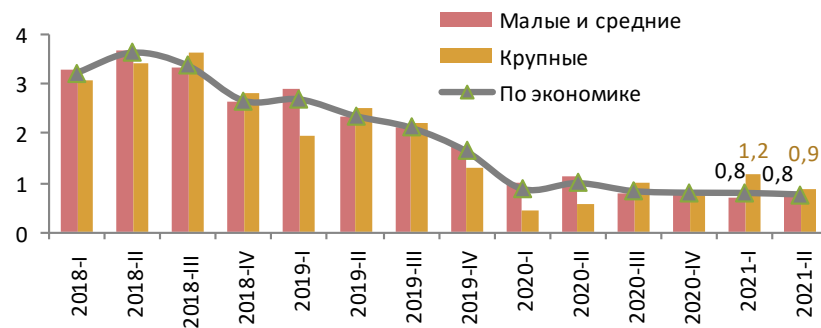
Спрос на кредиты
(доля предприятий, обратившихся за кредитом в банк)



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



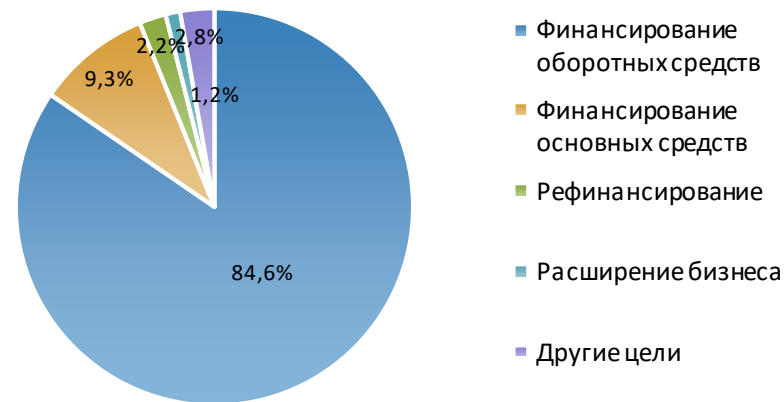
Во 2 квартале 2021 года **17,5%** опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, **16,7%** предприятий получили кредит (или **95,4%** от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила **0,8%** от общего количества участников опроса (**4,6%** от числа обратившихся за кредитом).

В 3 квартале 2021 года за кредитом намерены обратиться **15,1%** опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет **22,9%**, в горнодобывающей – **10,6%**.

Долговая нагрузка по оценкам предприятий*, в %

Долговая нагрузка*	Доля предприятий, %
1%-20%	16,6
21%-30%	10,4
31%-40%	7,0
41%-50%	4,3
51%-60%	3,7
61%-70%	1,4
71%-80%	1,2
свыше 81%	1,5
долг отсутствует	53,9

Цели привлечения займа в истекшем квартале, в %



Во 2 квартале 2021 года у 53,9% предприятий, принявших участие в опросах, **долг отсутствует**. Большинство предприятий (16,6%) имеют долговую нагрузку* в пределах 20%. Среднеарифметическое взвешенное** значение долговой нагрузки составляет **13,8%**.

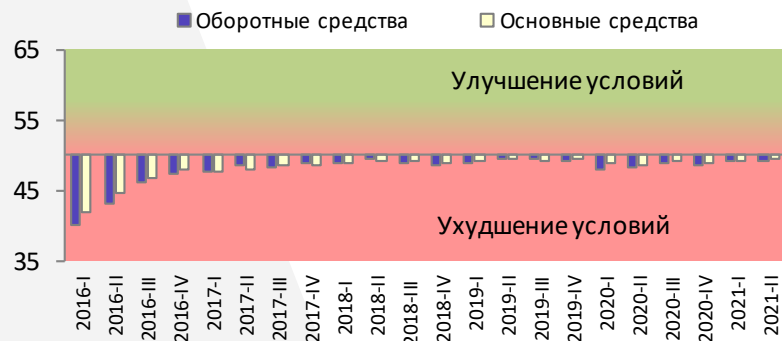
Подавляющее большинство предприятий (**84,6%**) привлекали кредит для финансирования оборотных средств (покупка материалов, сырья, полуфабрикатов и т.д.), 9,3% - для покупки основных средств (покупка зданий, сооружений, транспортных средств, оборудования и т.д.). Займы на цели рефинансирования привлекли 2,2% предприятий, на расширение бизнеса – 1,2%.

*Ежемесячный платеж/ Доход от реализации продукции

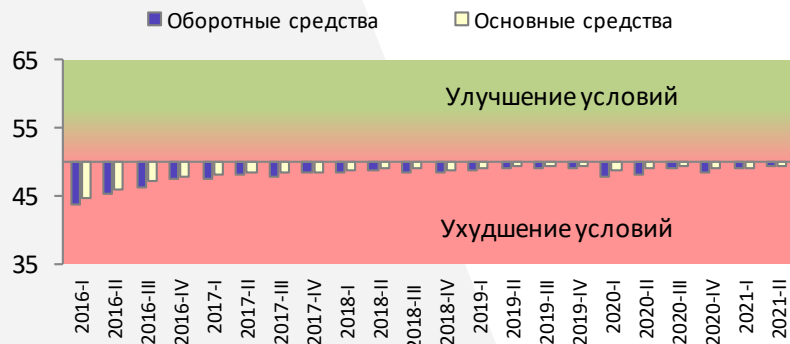
** Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

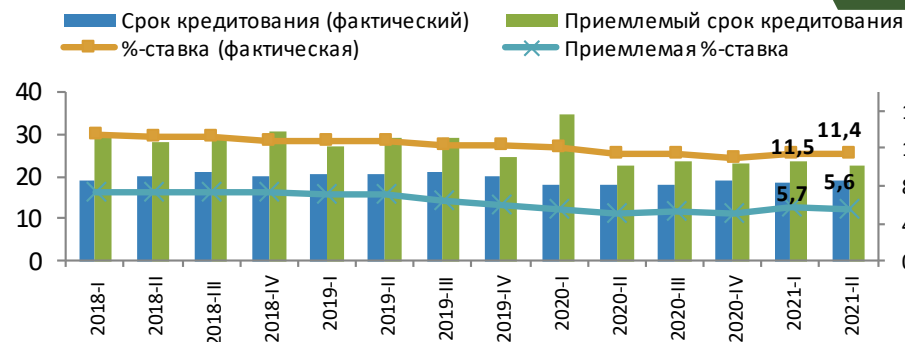
Ценовые условия



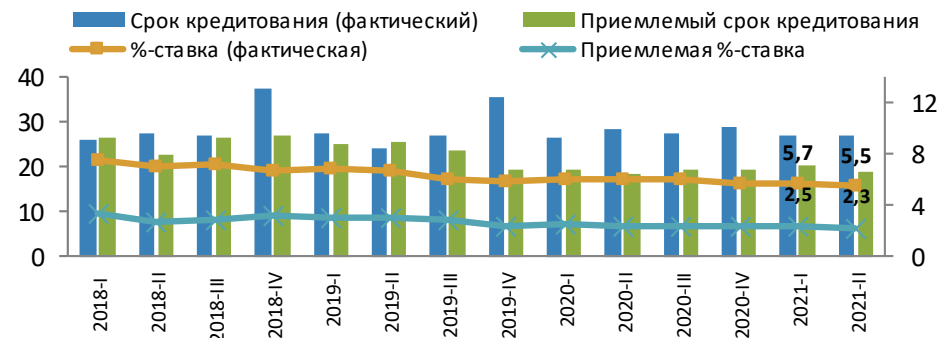
Неценовые условия



Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте

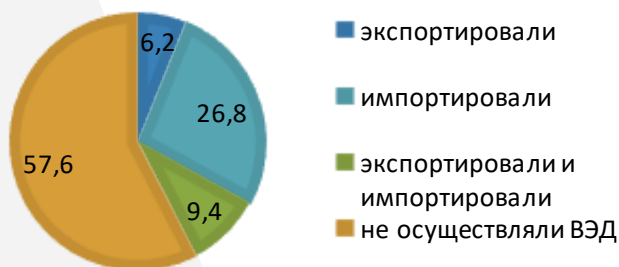


Во 2 квартале 2021 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования незначительно улучшились, но остались негативными.

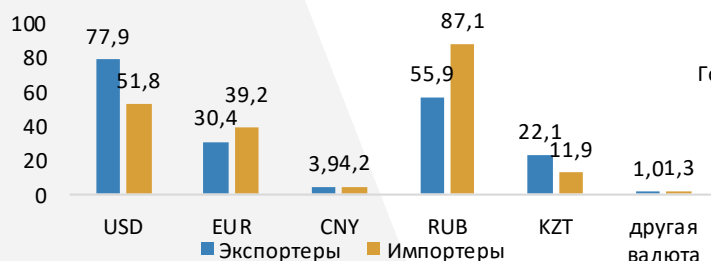
Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга составили **11,4%** в тенге, и **5,5%** в инвалюте (11,5% и 5,7% в предыдущем квартале, соответственно). Приемлемая для предприятий процентная ставка по кредитам в тенге составляет 5,6%, по кредитам в инвалюте – 2,3%.

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 %

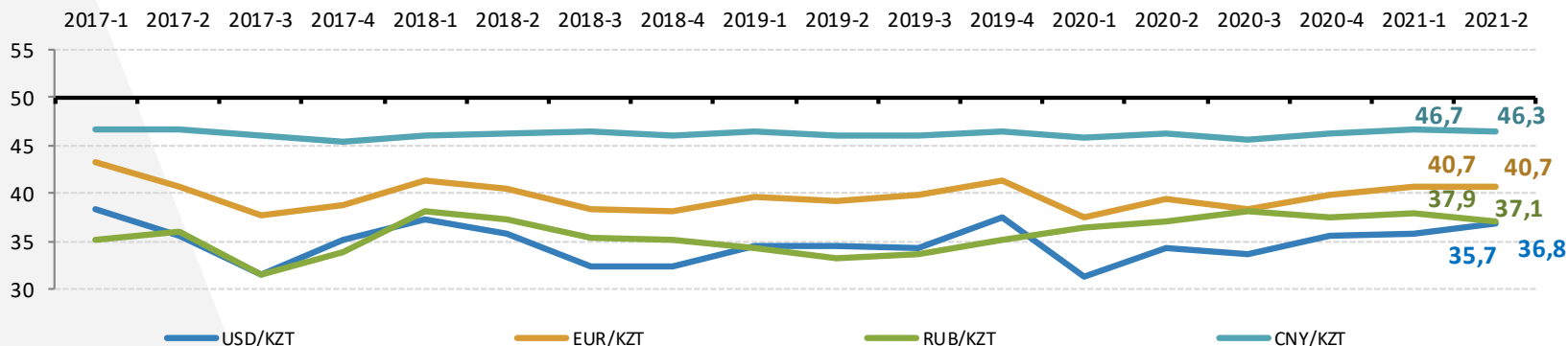


Во 2 квартале 2021 года **26,8%** респондентов импортировали продукцию для осуществления своей деятельности, **6,2%** экспортировали, **9,4%** и экспортировали и импортировали, а подавляющее большинство (**57,6%**) не осуществляли внешне-экономическую деятельность. Наибольшая доля предприятий, экспортировавших продукцию, в горнодобывающей промышленности (**21,1%**), наибольшая доля предприятий, импортировавших продукцию, в торговле (**45,5%**). В торговле наибольшая доля предприятий, осуществлявших ВЭД.

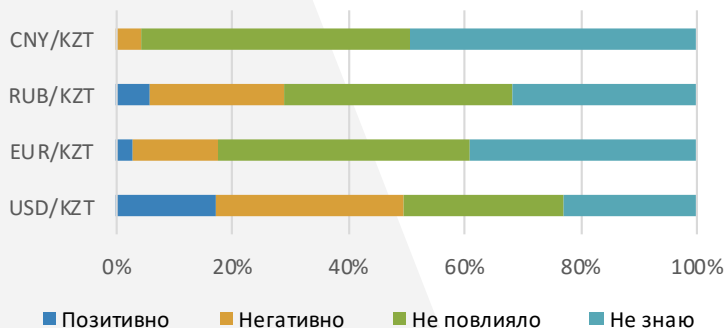
В расчетах с зарубежными партнерами экспортеры чаще используют доллар США (**77,9% экспортеров**), импортёры больше используют российский рубль (**87,1% импортёров**). В качестве другой валюты используемой в расчетах предприятия указывают британский фунт стерлингов, швейцарский франк, киргизский сом и турецкую лиру.

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

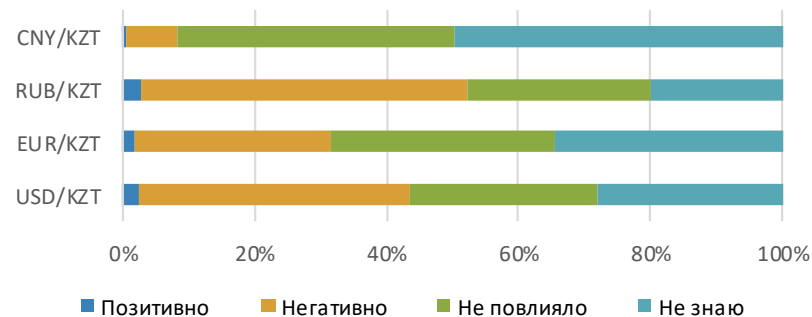
*Динамика влияния изменений валютного курса, ДИ**



Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность экспортеров во 2 кв. 2021 г.



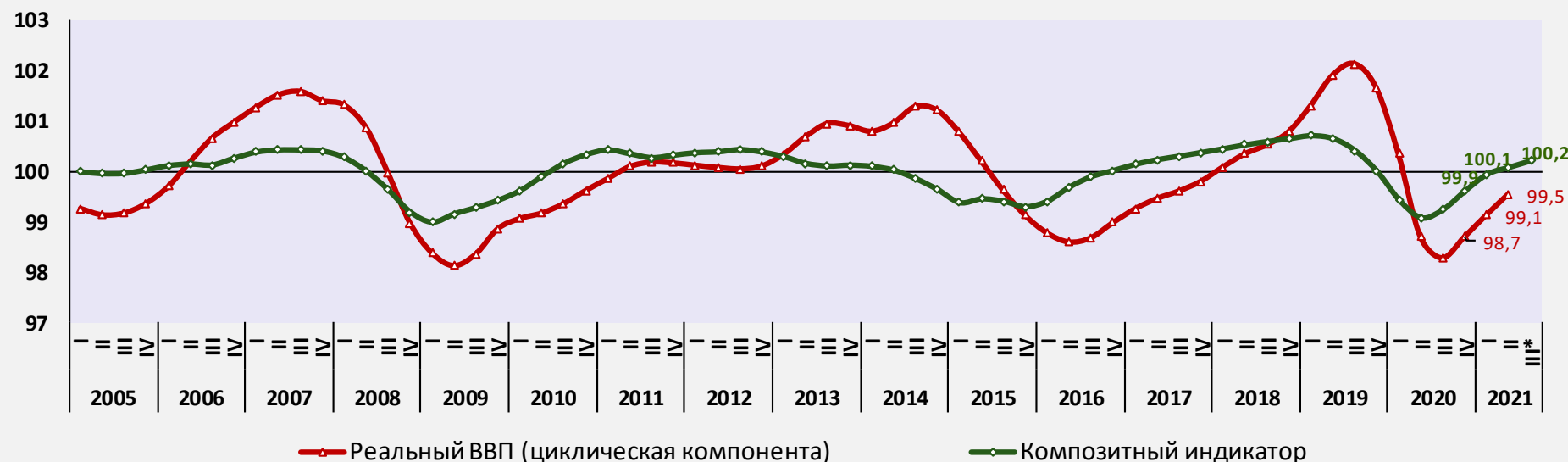
Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность импортеров во 2 кв. 2021 г.



Во 2 квартале 2021 года уменьшилось негативное влияние на хозяйственную деятельность предприятий от изменения курса USD/KZT, при этом влияние пары EUR/KZT осталось прежним. Тогда как влияние курса RUB/KZT ухудшилось (ДИ снизился до уровня 37,1). 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 2021 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, демонстрирует признаки восстановления экономической активности в реальном секторе. КОИ перешел в положительную зону и составил 100,1.

На динамику КОИ положительно повлияла динамика мировых цен на энергоносители, восстановление спроса в отраслях, увеличение загрузки производственных мощностей и объема произведенной продукции. Высокая доля предприятий с критическим финансовым состоянием, а также цены на сырье и материалы оказали негативное влияние на КОИ.

В 3 квартале 2021 года ожидается незначительное улучшение экономической активности (КОИ по ожиданиям составит 100,2), что в основном связано с ожидаемым увеличением спроса на готовую продукцию предприятий, особенно в отрасли «операции с недвижимым имуществом», а также с ожидаемым увеличением уровня загрузки производственных мощностей.

* 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 2021 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