

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР

Результаты опроса предприятий реального сектора
экономики

IV квартал 2023 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. Влияние и последствия геополитики (стр.13)
- XII. Оценка финансового состояния предприятий (стр.14-15)
- XIII. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 16-18)
- XIV. Внешне-экономическая деятельность предприятий (стр.19)
- XV. Влияние изменений валютного курса (стр. 20)
- XVI. Композитный опережающий индикатор (стр. 21)
- XVII. Методологический комментарий (стр. 22)

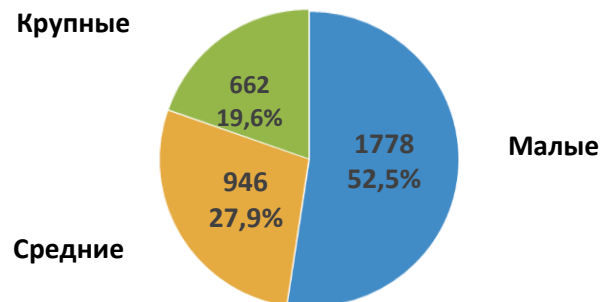
ДИНАМИКА СОСТАВА УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА

Региональный состав выборки в 4 квартале 2023 года

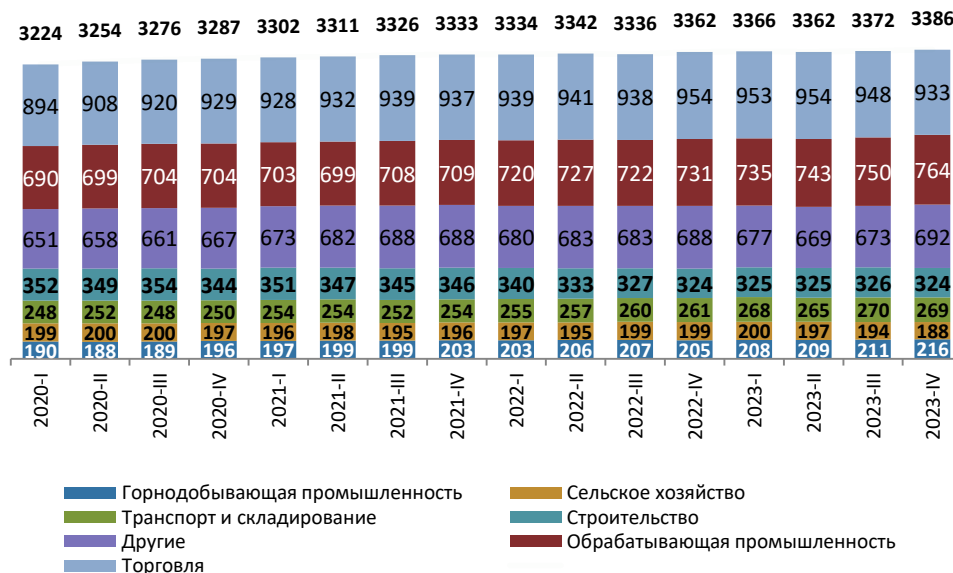


В 4 квартале 2023 года количество респондентов по сравнению с предыдущим кварталом увеличилось на 14 предприятий и составило **3386**.

Размерный состав участников мониторинга



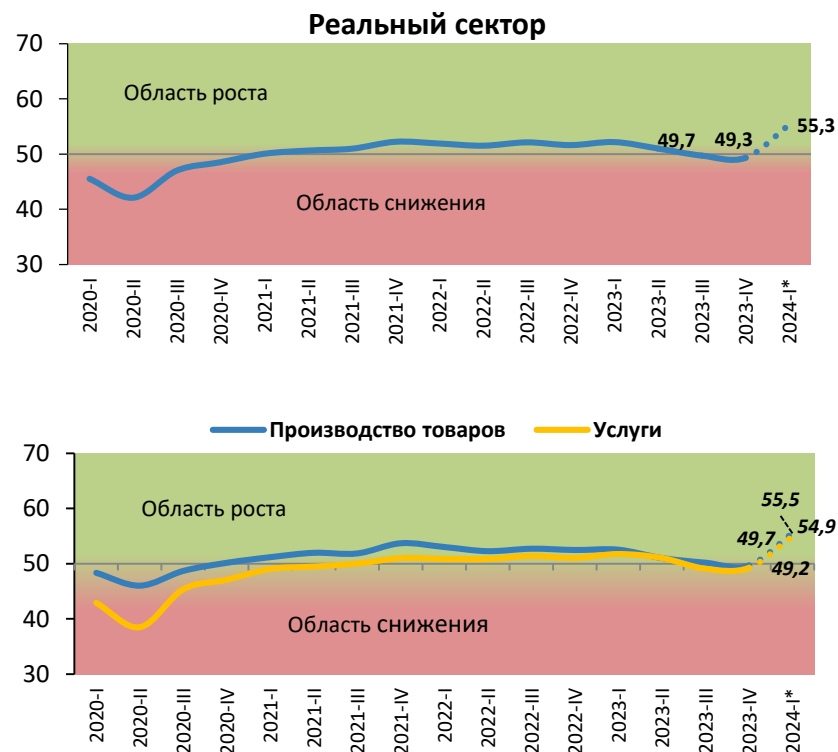
Отраслевой состав участников мониторинга



ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

Спрос на готовую продукцию, ДИ*

	2021				2022				2023				2024
Отчеты предприятий, %	I-кв.	II-кв.	III-кв.	IV-кв.	I-кв.	II-кв.	III-кв.	IV-кв.	I-кв.	II-кв.	III-кв.	IV-кв.	I-кв.*
Увеличение	16,4	24,1	24,2	24,4	17,4	24,2	25,8	24,0	17,0	22,5	21,6	20,2	12,1
Практически без изменения	51,5	53,1	55,7	55,1	53,7	54,5	54,6	53,7	54,5	55,7	57,3	56,4	42,7
Снижение	28,5	19,1	16,4	17,3	25,4	17,8	15,9	18,2	23,9	17,5	17,0	19,2	13,1
Не знаю	3,6	3,7	3,8	3,2	3,5	3,5	3,7	4,1	4,6	4,3	4,1	4,2	32,0
Диффузионный Индекс, ДИ=стр1+0,5*(стр2+стр4)	43,9	52,5	53,9	53,6	46,0	53,2	54,9	52,9	46,5	52,5	52,3	50,5	49,5
ДИ, сезонно-очищенный	50,2	50,6	51,0	52,0	52,2	51,5	52,2	51,3	52,6	51,0	49,8	49,3	55,3



В 4 квартале 2023 года темпы роста спроса на готовую продукцию в реальном секторе незначительно снизились. Диффузионный индекс (далее – ДИ) составил **49,3**. Замедление показателя отмечено в секторе производства товаров (ДИ – 49,7) и в секторе услуг (ДИ – 49,2).

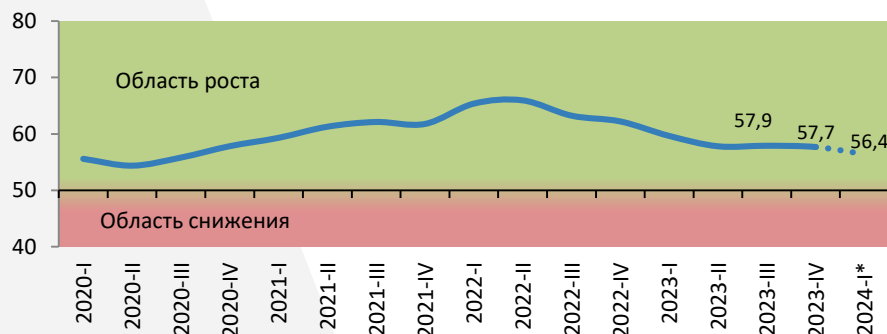
По ожиданиям предприятий, в реальном секторе в 1 квартале 2024 года, спрос на готовую продукцию и услуги повысится (ДИ=55,3).

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

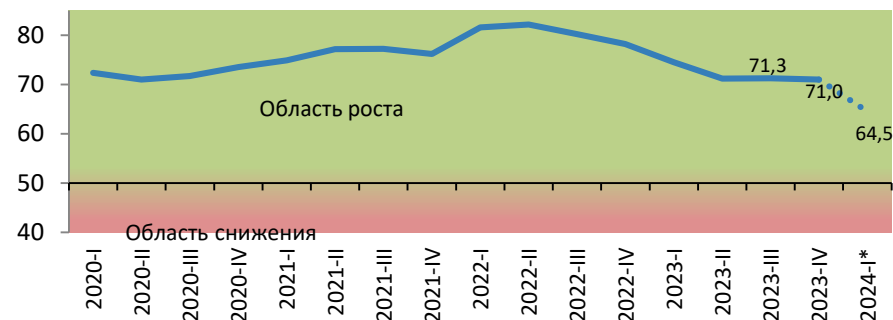
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2024 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

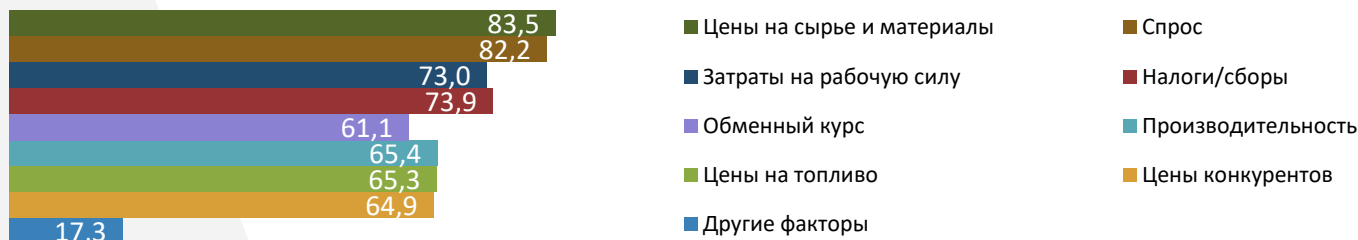
Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



Оценка важности факторов ценообразования, ответы в %



В 4 квартале 2023 года темп роста цен на готовую продукцию предприятий в целом по экономике замедлился (ДИ составил 57,7).

Для подавляющего большинства предприятий, наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию являются цены на сырье и материалы (для 83,5% предприятий) и спрос (82,2%).

В 1 квартале 2024 года предприятия ожидают замедление темпов роста цен на готовую продукцию (ДИ = 56,4), и на сырье и материалы (ДИ=64,5).

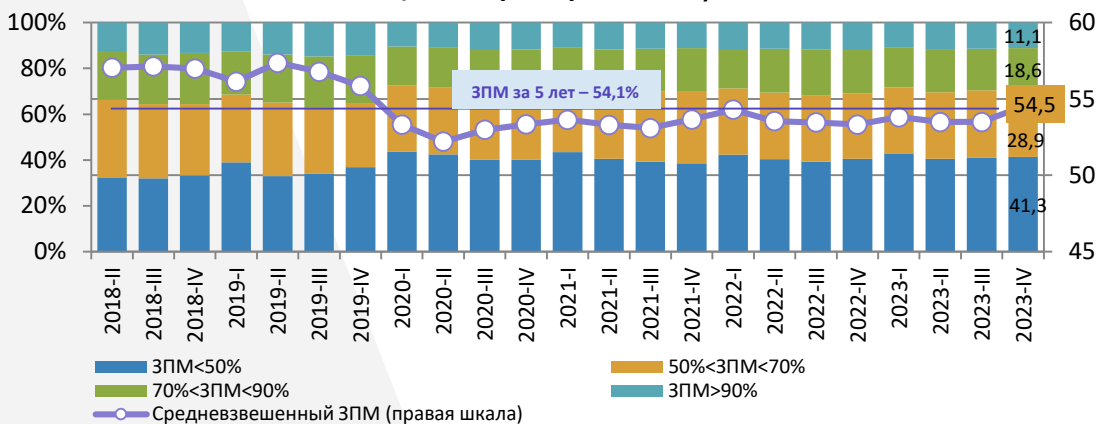
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 1 квартале 2024 года

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА

Загрузка производственных мощностей

(доля предприятий %)

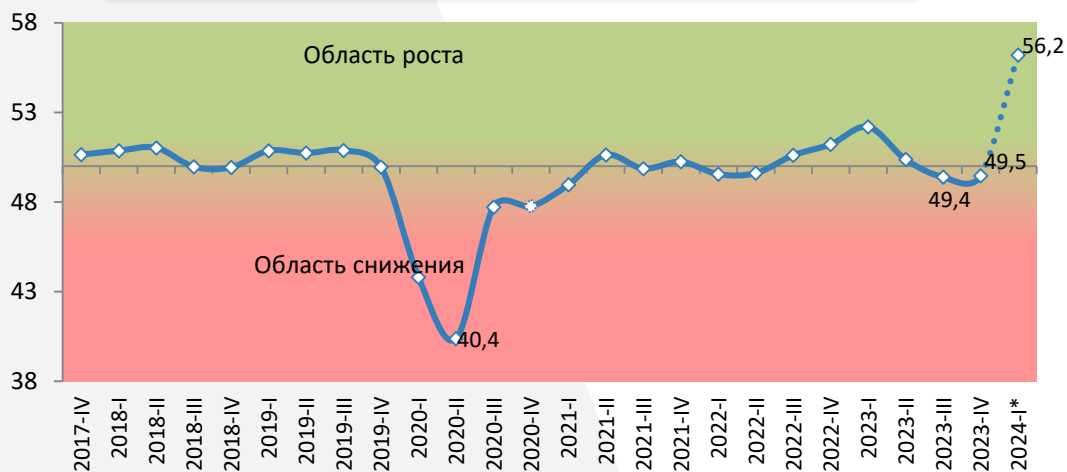


В 4 квартале 2023 года загрузка производственных мощностей (ЗПМ) предприятий сложилась немного выше уровня 3 квартала. Средневзвешенный* уровень ЗПМ составил **54,5%**. За последние 5 лет средневзвешенный уровень ЗПМ составил **54,1%**.

В 4 квартале 2023 года улучшилась ситуация с объемом производства готовой продукции (работ, услуг). ДИ составил **49,5**.

В 1 квартале 2024 года предприятия ожидают ускорения темпов роста объемов производства. ДИ по ожиданиям составил **56,2**.

ДИ изменения объема производства, ДИ**



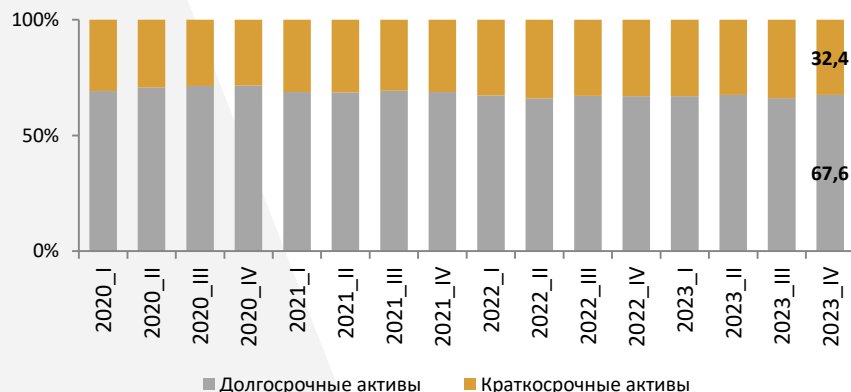
*Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

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

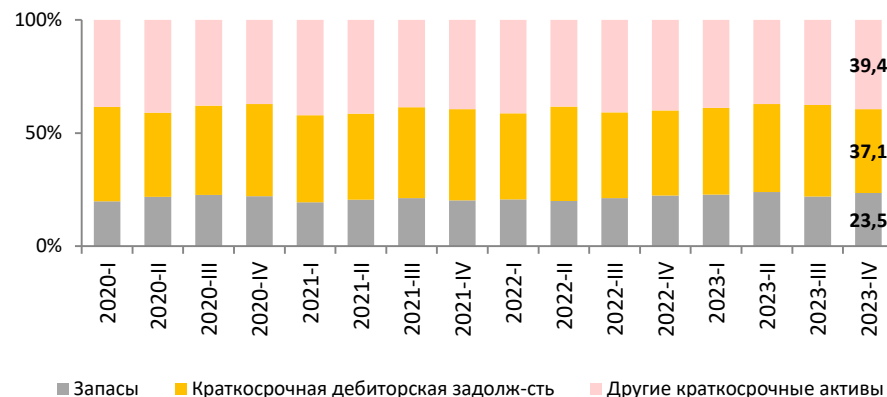
*** Данные в диаграмме средневзвешенный ЗПМ и «ДИ изменения объема производства» представлены с устранением фактора сезонности

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

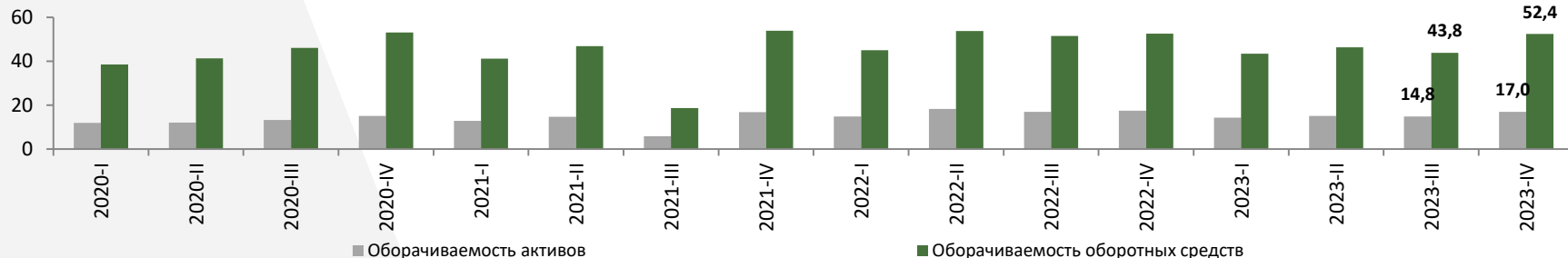
Структура активов



Структура краткосрочных активов



Показатели оборачиваемости активов



В 4 квартале 2023 года в структуре активов компаний реального сектора экономики доля краткосрочных и долгосрочных активов незначительно изменилась, составив **32,4%** и **67,6%** (в 3 квартале 2023 года – 33,8% и 66,2%, соответственно). Оборачиваемость активов* повысилась до **17,0%**, оборачиваемость оборотных средств** – до **52,4%**.

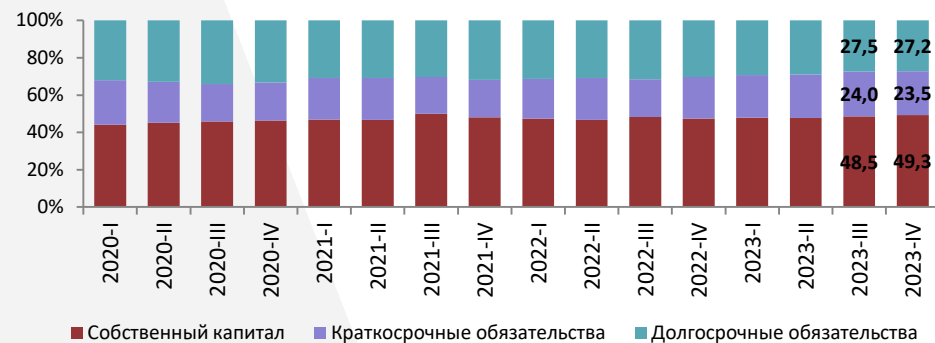
В структуре краткосрочных активов в истекшем квартале доля дебиторской задолженности снизилась до **39,4%** (в 3 квартале 2023 года – 40,3%), доля запасов незначительно выросла до уровня 23,5% (22,0% в 3 квартале 2023 года).

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

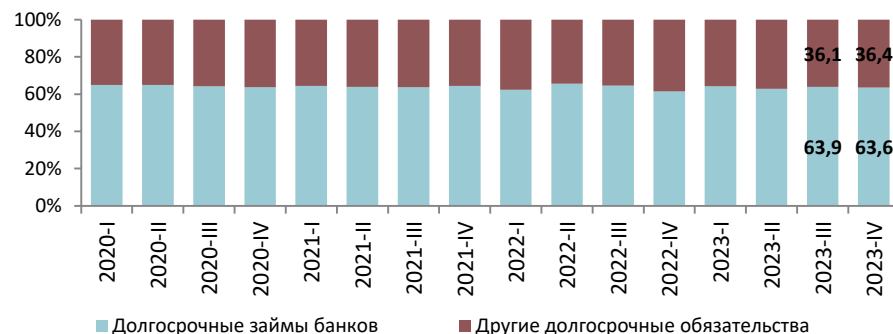
** Оборачиваемость оборотных средств = Доход от реализации продукции / Краткосрочные активы * 100

СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

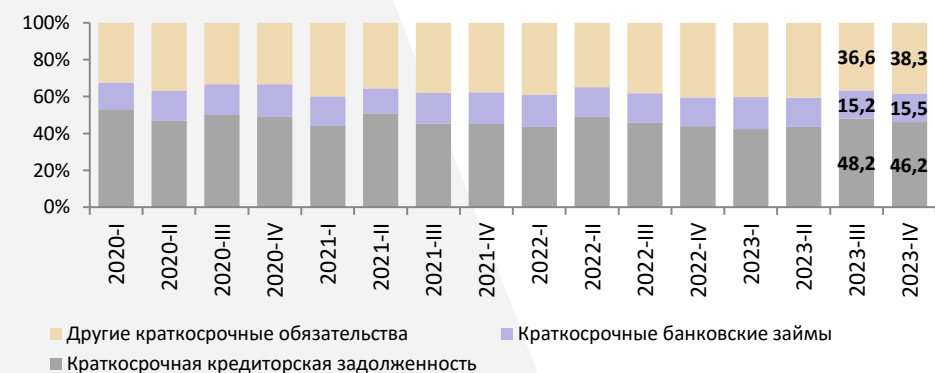
Структура пассивов



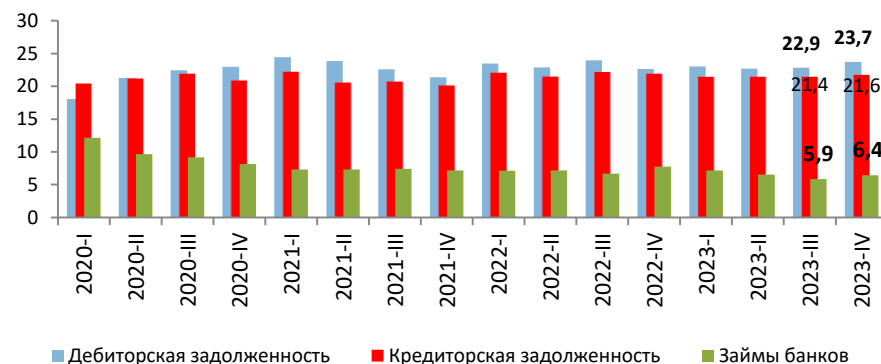
Структура долгосрочных обязательств



Структура краткосрочных обязательств



Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность

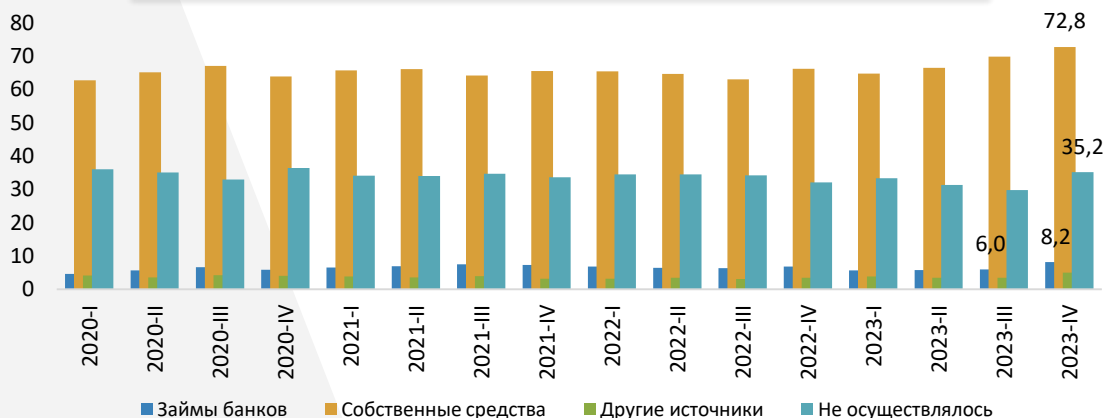


В 4 квартале 2023 года в структуре пассивов наблюдается снижение доли краткосрочных обязательств до **23,5%**, а также снижение доли долгосрочных обязательств до **27,2%** и увеличение собственного капитала до **49,3%**. В структуре краткосрочных обязательств снизилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 48,2% в 3 квартале 2023 года до 46,2% в 4 квартале 2023 года.

До **23,7%** увеличилась доля предприятий, имеющих на балансе просроченную дебиторскую задолженность, также доля предприятий с кредиторской задолженностью незначительно увеличилась составив **21,6%**. При этом доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, увеличилась до уровня **6,4%**.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



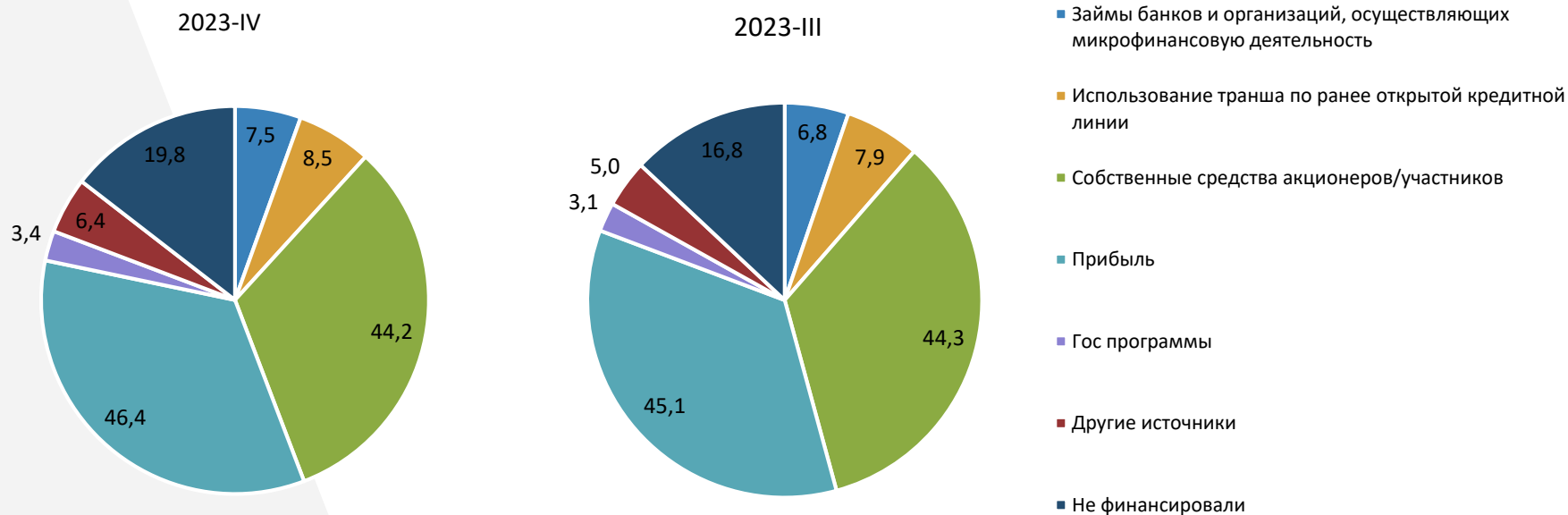
Как и прежде, большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (72,8% и 90,6%, соответственно).

При этом, выросла доля предприятий, осуществлявших финансирование основных и оборотных средств за счет займов банков (до 8,2% и 17,1%, соответственно).

Доля предприятий не осуществлявших финансирование основных и оборотных средств, увеличилась до 35,2% и до 19,8% соответственно.

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Источники финансирования оборотных средств

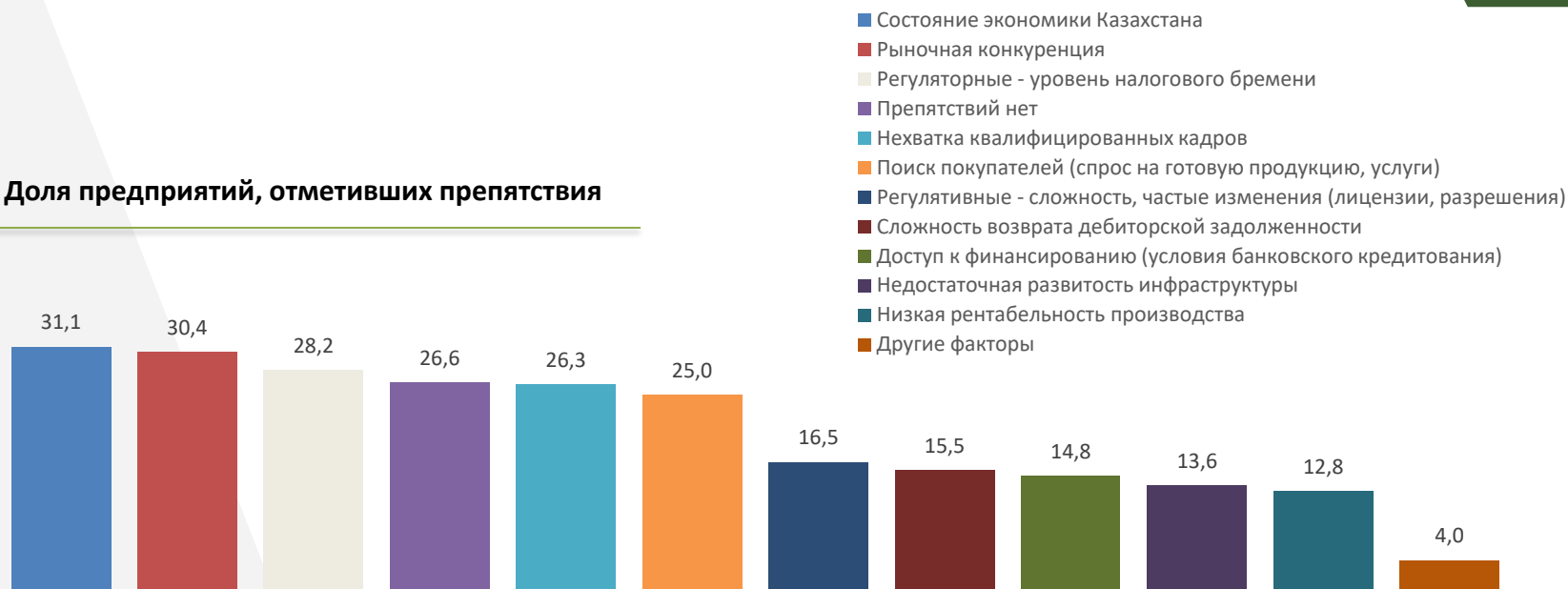


Для финансирования **оборотных средств** большинство предприятий (**90,6%**) использовали собственные средства, из которых **46,4%** - составила прибыль, и **44,2%** - собственные средства акционеров/участников. Займы в этих целях использовали **16,0%** предприятий (из которых 8,5% использовали транш по ранее открытой кредитной линии, 7,5% - займы в казахстанских банках и организациях, осуществляющих микрофинансовую деятельность).

Среди других источников финансирования, кроме представленных на графике, предприятия также указывают авансы от покупателей, финансовую помощь, внутригрупповые займы (между материнской компанией и филиалами) и субсидии.

ПРЕПЯТСТВИЯ В ВЕДЕНИИ БИЗНЕСА

Доля предприятий, отметивших препятствия



По результатам опросов в 4 квартале 2023 года, для **31,1%** предприятий состояние экономики Казахстана является препятствием в ведении бизнеса (в 3 квартале 2023 года доля таких предприятий составляла 31,0%). По мнению 23,7% (в 3 квартале 2023 года – 27,3%) опрошенных респондентов, экономическая ситуация в Казахстане в 4 квартале 2023 года ухудшилась, а 68,9% считают, что она не изменилась.

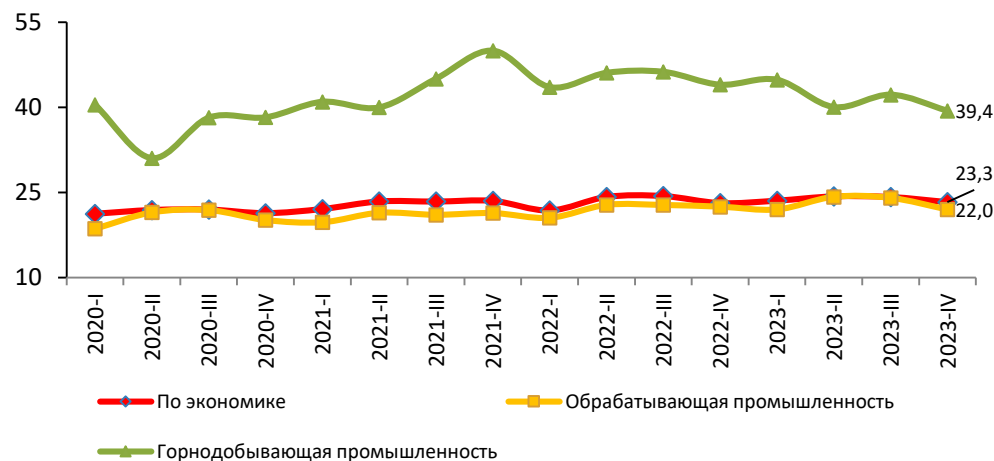
Наиболее важными для предприятий, кроме состояния экономики, являются такие факторы, как рыночная конкуренция (30,4%), уровень налогового бремени (28,2%), нехватка квалифицированных кадров (26,3%), поиск покупателей (25,0%), регулятивные изменения (16,5%), сложность возврата дебиторской задолженности (15,5%), и **доступ к финансированию, который по значимости располагается на 8 месте (14,8%)**.

В качестве других препятствий, предприятия указали санкции в отношении Российской Федерации, геополитическую обстановку в мире.

В 4 квартале 2023 года средняя* рентабельность продаж** предприятий горнодобывающей промышленности снизилась, составив 39,4%. Показатель в обрабатывающей промышленности составил – 22,0%. Средняя рентабельность продаж в целом по экономике достигла **23,3%**.

Доля предприятий, планирующих закрыть год с прибылью, составила **47,1%** (в 3 квартале 2023 года – 43,2%), **13,1%** считают, что год завершится с убытками. При этом **12,5%** опрошенных предприятий думают закрыть год со сбалансированным бюджетом (без прибыли и убытков), остальные **27,3%** не могут дать оценку финансового состояния предприятия к концу года.

Рентабельность продаж*, в %



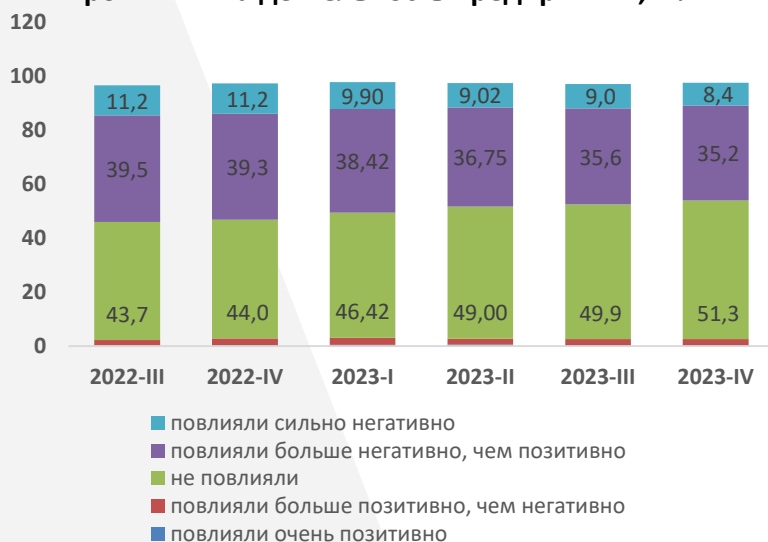
Доля предприятий, планирующих закрыть финансовый год с прибылью/убытками, %



* 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

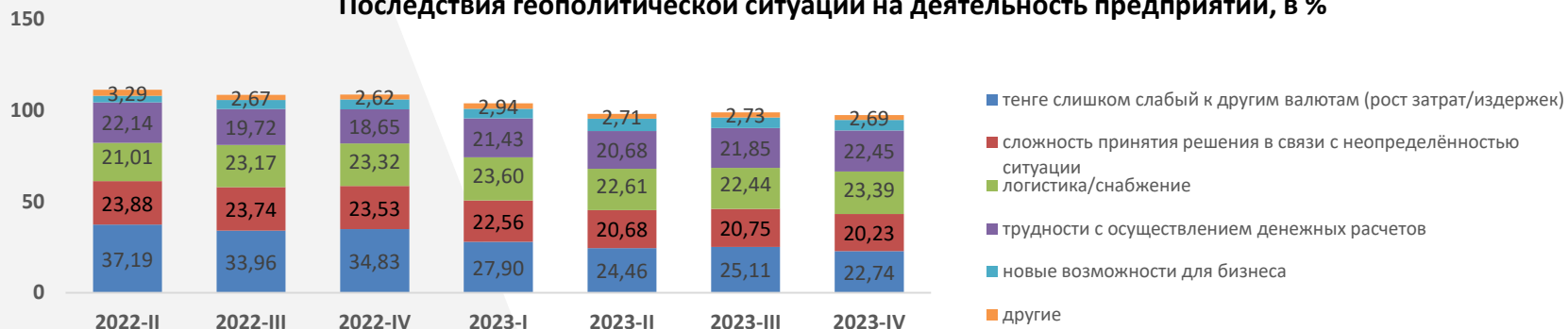
Влияние геополитической ситуации и санкций, введенных против РФ на деятельность предприятий, в %



В 4 квартале 2023 года геополитическая ситуация и санкции в отношении РФ повлияли негативно на деятельность 43,6% предприятий (в 3 квартале 2023 года – 44,6%), из которых 8,4% пострадали наиболее сильно. На 51,3% предприятий геополитика не оказала никакого влияния, а 2,3% респондентов отметили позитивное влияние.

В 4 квартале 2023 года снизилось количество предприятий, считавших, что казахстанский тенге слишком слабый по отношению к другим валютам, а также столкнувшихся со сложностью принятия решений и указавших на новые возможности для бизнеса. Увеличились проблемы с логистикой/снабжением и с осуществлением денежных переводов.

Последствия геополитической ситуации на деятельность предприятий, в %



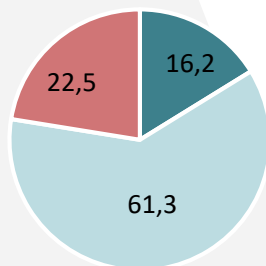
ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Динамика изменения финансового состояния предприятий*, доля в %

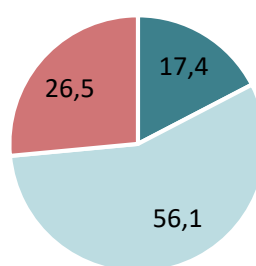


Распределение предприятий по степени надежности по размерности в 4 квартале 2023 года, доля в %

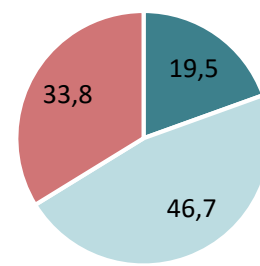
Крупные предприятия



Средние предприятия



Малые предприятия



■ Устойчивые
■ Нормальные
■ Критические

По результатам дискриминантного анализа, основанного на оценке финансовых коэффициентов предприятий, в 4 квартале 2023 года ухудшилось финансовое положение предприятий: доля устойчивых предприятий уменьшилась до **18,1%**, доля предприятий с критическим финансовым состоянием увеличилась до **29,1%**.

Если смотреть по размерности, то доля предприятий с критическим финансовым состоянием среди малых предприятий значительно больше (**33,8%**), чем среди крупных (22,5%) и средних (26,5%).

Распределение предприятий по степени надежности по видам деятельности
в 4 квартале 2023 года*, доля в %



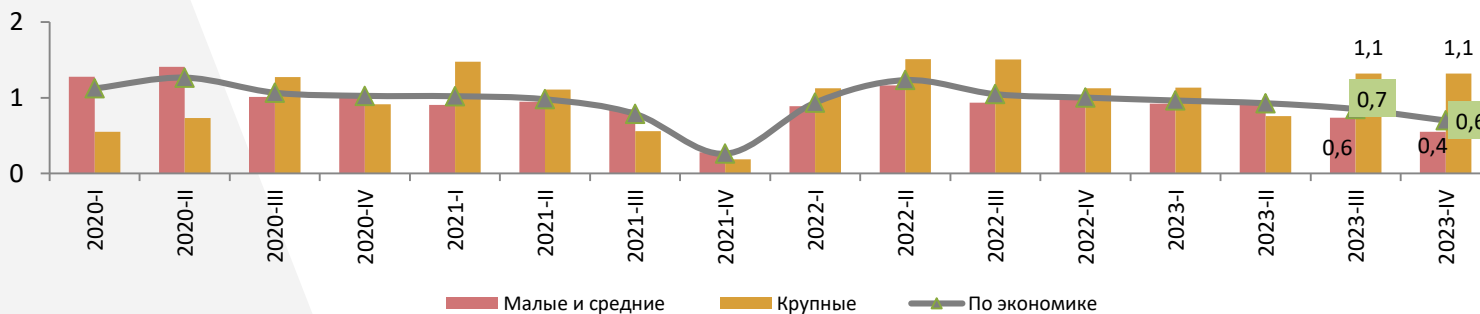
В 4 квартале 2023 года, во всех отраслях подавляющее большинство предприятий имеют устойчивое или нормальное финансовое состояние. В строительстве и в транспорте и складировании наибольшая доля устойчивых предприятий (**29,3% и 28,6%**, соответственно), в торговле и сельском хозяйстве наибольшая доля предприятий с критическим финансовым состоянием (**36,3% и 35,1%**, соответственно). Водоснабжение оказалось самой стабильной отраслью, где доля предприятий с нормальным финансовым состоянием составила **73,3%**.

Спрос на кредиты

Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



В 4 квартале 2023 года доля обратившихся за кредитом повысилась по сравнению с 3 кварталом, **18,1%** опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом (16,7% в 3 квартале т.г.), 17,5% предприятий получили кредит (или 96,8% от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила 0,6% от общего количества участников опроса (3,2% от числа обратившихся за кредитом).

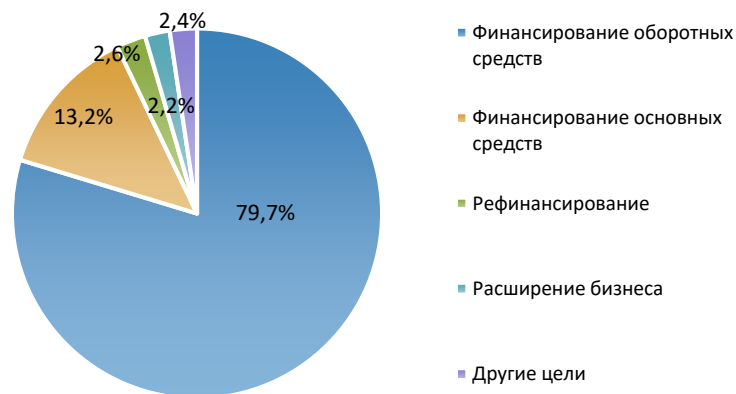
Долговая нагрузка по оценкам предприятий*, в %

Долговая нагрузка*	1%-20%	21%-30%	31%-40%	41%-50%	51%-60%	61%-70%	71%-80%	свыше 81%	долг отсутствует
Доля предприятий, %	16,3	11,7	5,2	4,5	3,5	1,5	1,1	1,5	54,8

Средневзвешенная кредитная нагрузка, %



Цели привлечения займа в истекшем квартале, в %



В 4 квартале 2023 года у 54,8% предприятий, принявших участие в опросах, **долг отсутствует**. Большинство предприятий (16,3%) имеют долговую нагрузку* в пределах 20%. Среднеарифметическое взвешенное** значение долговой нагрузки составляет **13,4%**.

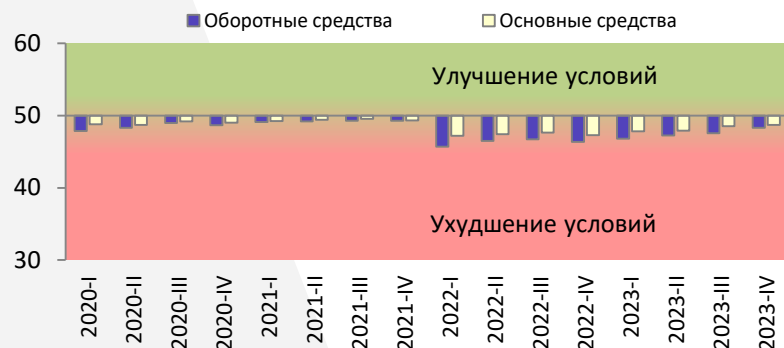
Подавляющее большинство предприятий (**79,7%**) привлекали кредит для финансирования оборотных средств (покупка материалов, сырья, полуфабрикатов и т.д.), 13,2% - для покупки основных средств (покупка зданий, сооружений, транспортных средств, оборудования и т.д.). Займы на цели рефинансирования привлекли 2,6% предприятий, на расширение бизнеса – 2,2%.

*Ежемесячный платеж / Доход от реализации продукции

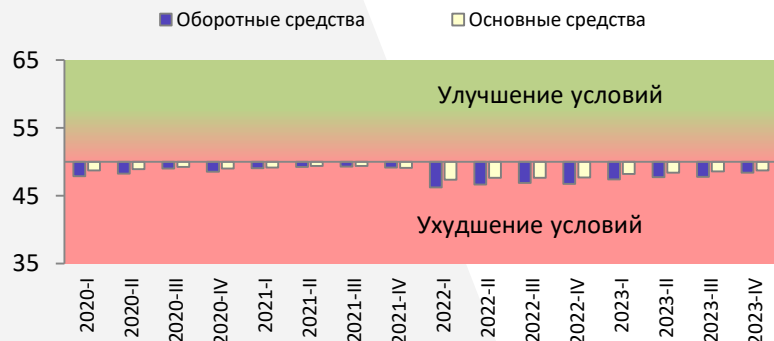
** Среднеарифметическое взвешенное – это среднее значение интервала, взвешенное по доле предприятий.

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

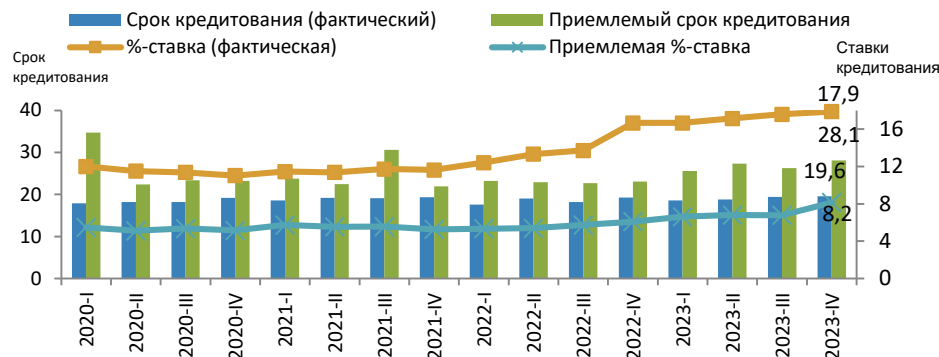
Ценовые условия



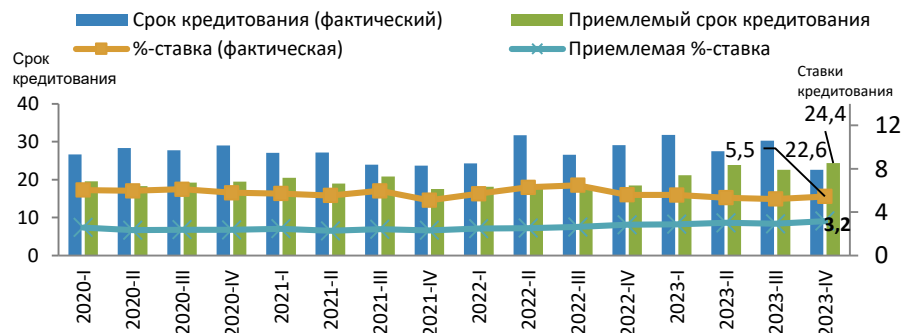
Неценовые условия



Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте

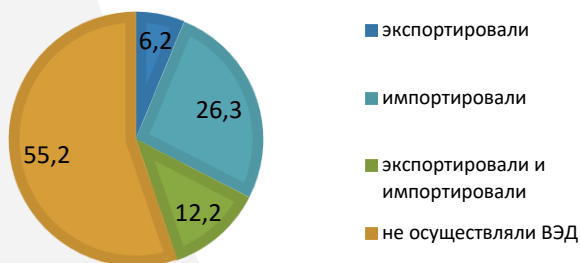


В 4 квартале 2023 года оценки предприятий относительно ценовых (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовых (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условий кредитования незначительно улучшились, но по-прежнему остаются в негативной зоне.

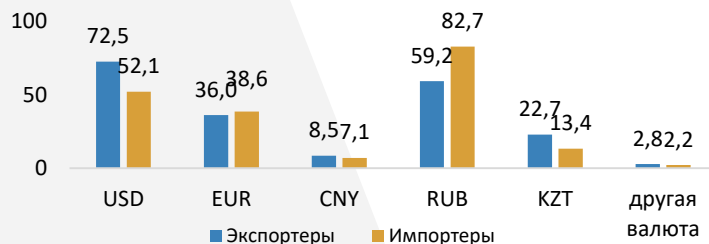
Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга, составили 17,9% в тенге и 5,5% в инвалюте (17,6% и 5,2% в предыдущем квартале, соответственно). По мнению предприятий, приемлемая для них процентная ставка по кредитам в тенге составляет 8,2%, а по кредитам в инвалюте – 3,2%.

ВНЕШНЕ-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ (ВЭД)

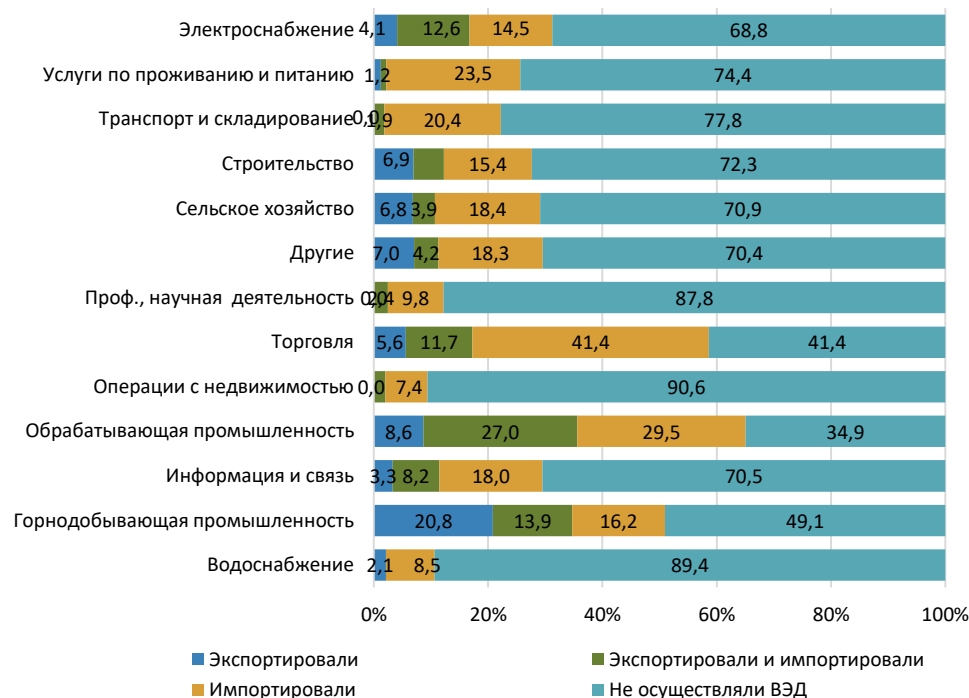
Осуществление ВЭД в истекшем квартале,
доля предприятий в %



Использование валюты в расчетах,
доля предприятий в %



Осуществление ВЭД по видам деятельности,
доля предприятий в %

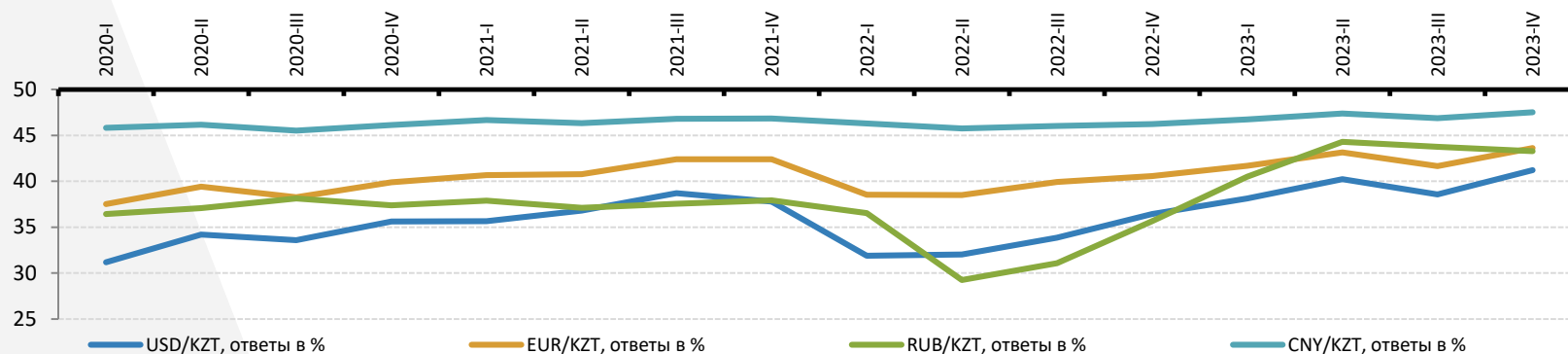


В 4 квартале 2023 года **26,3%** респондентов импортировали продукцию для осуществления своей деятельности, **6,2%** экспортировали, **12,2%** экспортировали и импортировали, а подавляющее большинство (**55,2%**) не осуществляли внешне-экономическую деятельность. Наибольшая доля предприятий-экспортеров приходится на горнодобывающую промышленность (**20,8%**), импортёров - на торговлю (**41,4%**). В обрабатывающей промышленности наибольшая доля предприятий, осуществлявших ВЭД.

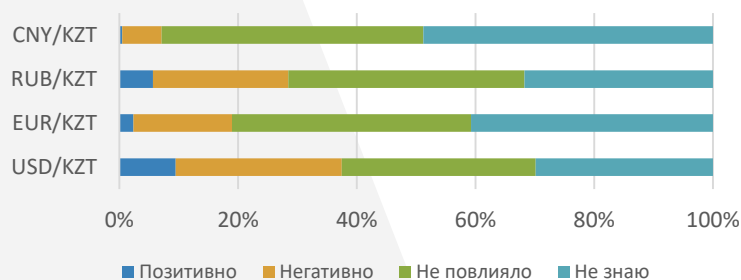
В расчетах с зарубежными партнерами экспортеры чаще используют доллар США (**72,5% экспортеров**), импортёры больше используют российский рубль (**82,7% импортёров**). В качестве другой валюты, используемой в расчетах, предприятия указывают евро, британский фунт стерлингов, швейцарский франк, киргизский сом и турецкую лиру.

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

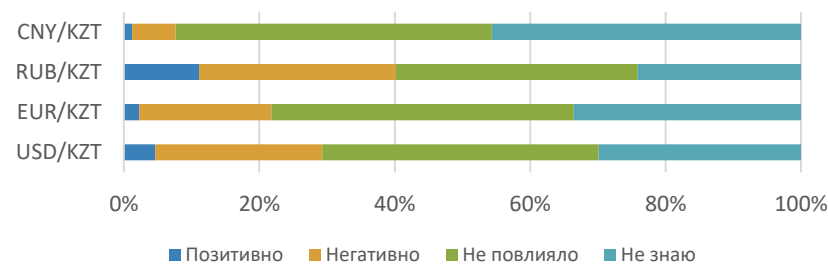
Динамика влияния изменений валютного курса, ДИ*



Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность экспортеров в 4 кв. 2023 г.

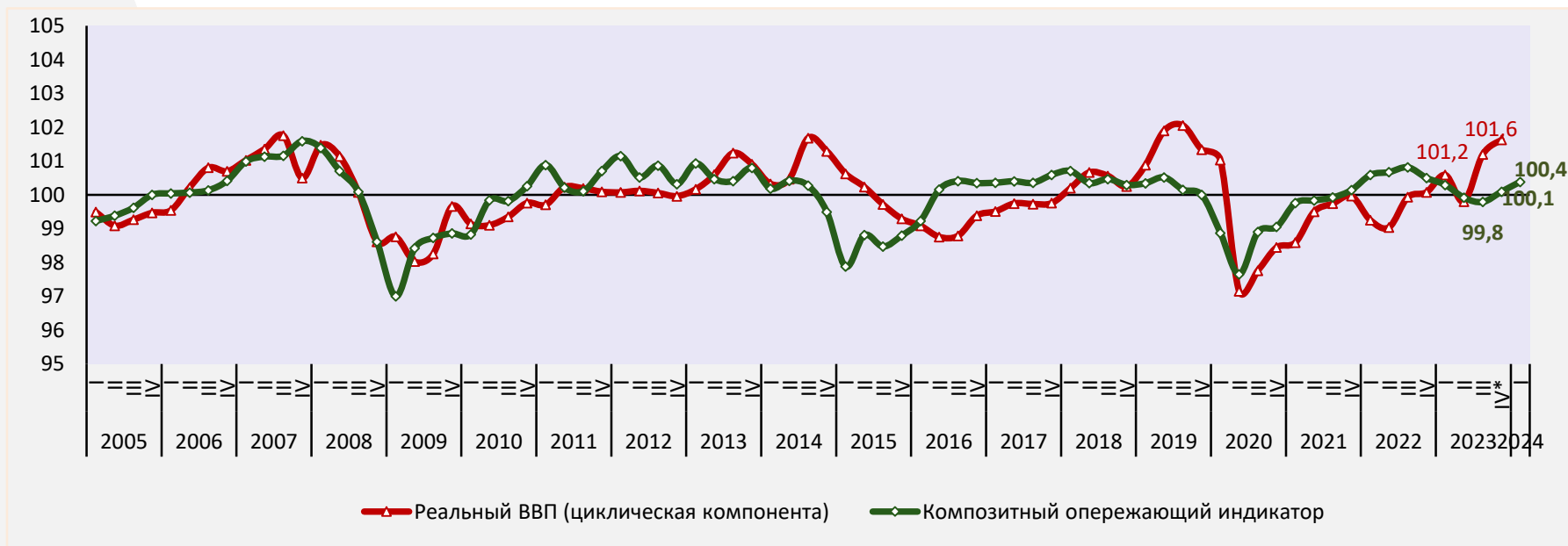


Влияние обменного курса на хозяйственную деятельность импортеров в 4 кв. 2023 г.



В 4 квартале 2023 года уменьшилось негативное влияние на хозяйственную деятельность предприятий изменение курса доллара США, евро и китайского юаня, и возросло - рубля. Наибольшее негативное влияние на предприятия оказало изменение курса тенге к доллару США. Наименьшее негативное влияние на свою хозяйственную деятельность предприятия испытывают от изменения курса CNY/KZT.

КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*



В 4 квартале 2023 года динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, демонстрирует улучшение экономической активности в реальном секторе. КОИ увеличился до 100,1.

На динамику КОИ позитивное влияние оказал рост кредитной активности, небольшое негативное влияние оказала динамика мировых цен на энергоносители. В 1 квартале 2024 года ожидается дальнейший рост показателя, обусловленный увеличением спроса на готовую продукцию и услуги предприятий (КОИ по ожиданиям составил 100,4).

* 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 1 квартал 2024 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 нейтральных ответов. 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 опережающий 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.