

Октябрь 2024

## Бизнес-барометр МСБ Казахстана: III квартал завершился очередным ростом деловой активности, несмотря на сезонную коррекцию

В рамках комплексного исследования «Бизнес-барометр МСБ Казахстана» (ББ МСБ) United Research Technologies Group (URTG) проводит ежеквартальный опрос 500 представителей микро-, малого и среднего бизнеса производственных и непромышленных отраслей страны. Выборка построена с учетом региональных и отраслевых (торговля, обрабатывающая и добывающая промышленность, сельское хозяйство, строительство и услуги) квот и размерности бизнеса, отражающих количество субъектов бизнеса в генеральной совокупности и его вклад в ВВП страны.

### Основные тренды периода:

- Улучшение условий ведения бизнеса
- Сдержанный рост оборотов и новых заказов
- Некоторое снижение чувствительности к стоимости заемных средств
- Квартальные прогнозы замедляются второй квартал подряд

Индекс деловых настроений	ИДА производственный	ИДА сервисный	Индекс бизнес-барьеров
71,9 (+5,0)	68,1 (+4,2)	61,9 (+4,9)	65,4 (-23,9)
позитивный	позитивный	позитивный	позитивный

\* ИДА – индекс деловой активности

Источник: исследовательская компания United Research Technologies Group

Исследование ББ МСБ состоит из трех групп индексов. Первый из которых – композитный индекс деловых настроений (ИДН), состоящий из четырех субиндексов («Инвестиции», «Кредиты», «Продажи» и «Кадры»). Второй – индекс деловой активности (ИДА) отдельно для производственных и сервисных секторов. Каждая ИДА в свою очередь состоит из ряда диффузных показателей. Нейтральный уровень для ИДН и ИДА – 50 пунктов, выше – зона оптимизма, ниже – пессимизма. Третий – индекс бизнес-барьеров (ИББ), чем ниже значение которого, тем лучше. При этом значение ИББ выше 100 пунктов указывает на усугубление неблагоприятных условий ведения бизнеса.

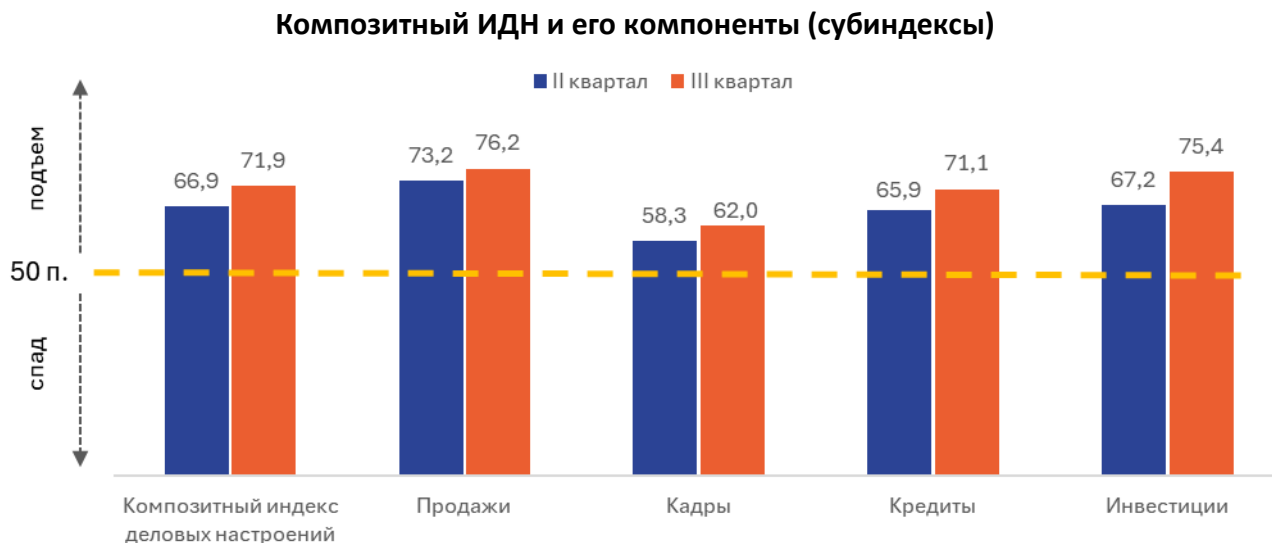
По итогам III квартала обозначенные деловые индексы продолжили позитивную динамику, достигнув максимальных за последние пять периодов значений. Рост в значительной степени обусловлен улучшением условий ведения бизнеса, а также увеличением оборотов и новых заказов. В то же самое время темп квартальных изменений в отчетном периоде оказался более сглаженным (в некоторых случаях с семикратным замедлением), чем в предыдущем (II

квартал к I кварталу), когда был зафиксирован наиболее сильный прирост, связанный с сезонной активностью.

Традиционно участникам рынка были заданы дополнительные конъюнктурные вопросы, не входящие в расчет индексов ББ МСБ. На этот раз они коснулись проблематики достаточности внешних источников финансирования и их квартальной динамики. Эти вопросы позволили глубже понять, как компании оценивают доступность финансовых ресурсов и их влияние на инвестиционный климат МСБ.

## 1. Индекс деловых настроений продолжил рост в зоне оптимизма

В III квартале Индекс деловых настроений (ИДН) продолжил расти, достигнув нового максимума в 71,9 пунктов (+5 пунктов за квартал против +8,2 пункта кварталом ранее). Это связано с улучшением настроений как по фактическим, так и по ожидаемым компонентам субиндексов, входящих в расчет ИДН. Напомним, что ИДН и его субиндексы формируются из ответов респондентов о том, как сложились их условия ведения бизнеса за прошедшие три месяца (факт) и ожидания на предстоящие три месяца (план). Так, в первые с момента запуска исследования наблюдается положительная динамика компонентов в разрезе всех субиндексов, в то время как в предыдущие кварталы она была разнонаправленной.



Источник: исследовательская компания United Research Technologies Group

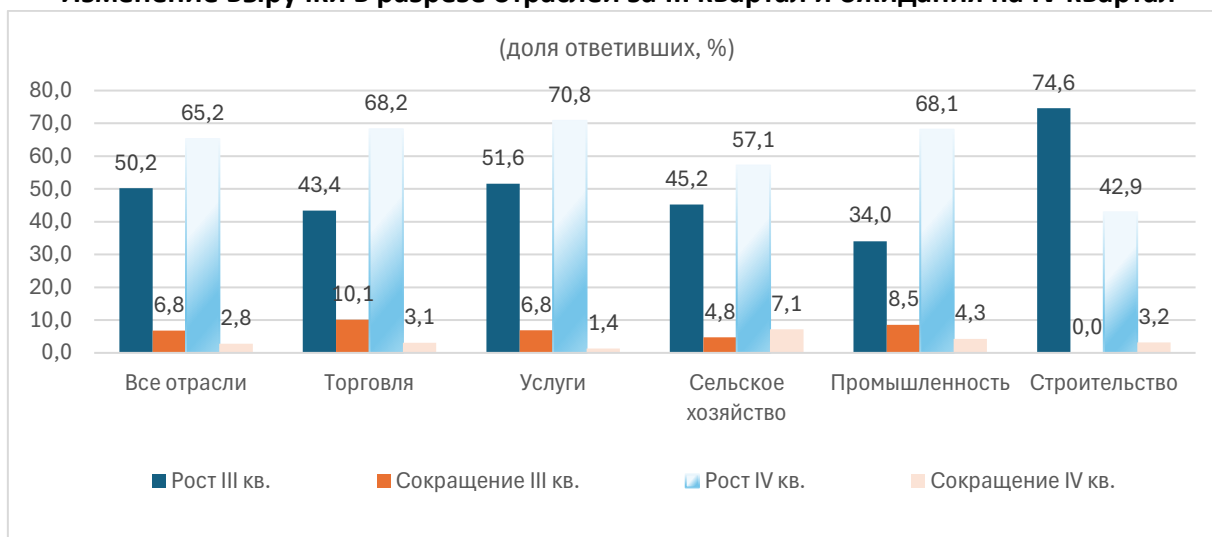
Наибольшее ускорение темпов роста по сравнению с предыдущим периодом показал субиндекс «Инвестиций» (+8,2 пункта против +0,2 пункта кварталом ранее), тогда как «Кадры» росли более умеренно (+3,6 пункта против +1,1 пункта). Замедление темпов роста наблюдается в «Продажах» (+3 пункта против +18,9 пунктов) и «Кредитах» (+5,2 пункта против +9 пунктов). Рассмотрим подробнее каждый из субиндексов.

## Стабильность выручки

Субиндекс «Продаж» (с учетом фактических и ожидаемых компонент) несмотря на более чем 6-кратное квартальное сокращение темпов роста продолжает удерживать наиболее высокий уровень показателя среди всех субиндексов ИДН (76,2 пункта).

За квартал стало меньше компаний (фактическая компонента), указавших на сокращение выручки, с увеличением доли тех, кто указал на ее рост. Так, о квартальном росте заявили представители строительства (+18,5 п.п. до 74,6% респондентов сектора) и сферы услуг (+6,7 п.п. до 51,6%). Соответственно, их субиндексы оказались преобладающими в разрезе секторов: 78,6 и 78,3 пунктов. Остальные сектора в большинстве своем сохранили обороты на уровне II квартала, расположившись в порядке убывания следующим образом: промышленность (57,4%), сельское хозяйство (50%) и оптово-розничная торговля (46,5%), диапазон субиндексов от 72 до 74,2 пункта.

### Изменение выручки в разрезе отраслей за III квартал и ожидания на IV квартал



Источник: исследовательская компания United Research Technologies Group

Как правило прогнозы выстраиваются оптимистичнее реалий, что не стало исключением и для IV квартала. Так, в сфере услуг, торговле и промышленности количество компаний, ожидающих роста выручки, в 2,5 раза преобладает над количеством, ожидающих сохранения выручки на уровне III квартала. Чуть меньше оптимизма в сельском хозяйстве (1,7 раза). Одновременно с этим, в строительстве все больше компаний отмечало, что их обороты скорее всего сохранятся на ранее достигнутых уровнях, которые, как было указано выше, в III квартале показали наиболее активный прирост по сравнению с другими секторами.

По размерности наилучшая квартальная динамика сложилась у средних предприятий. Не так динамично развивались микро- и малый бизнес. В разрезе регионов наилучшая ситуация в

Улытауской, Костанайской и Туркестанской областях. С отставанием шли Восточно-Казахстанская, Мангистауская и Северо-Казахстанская области.

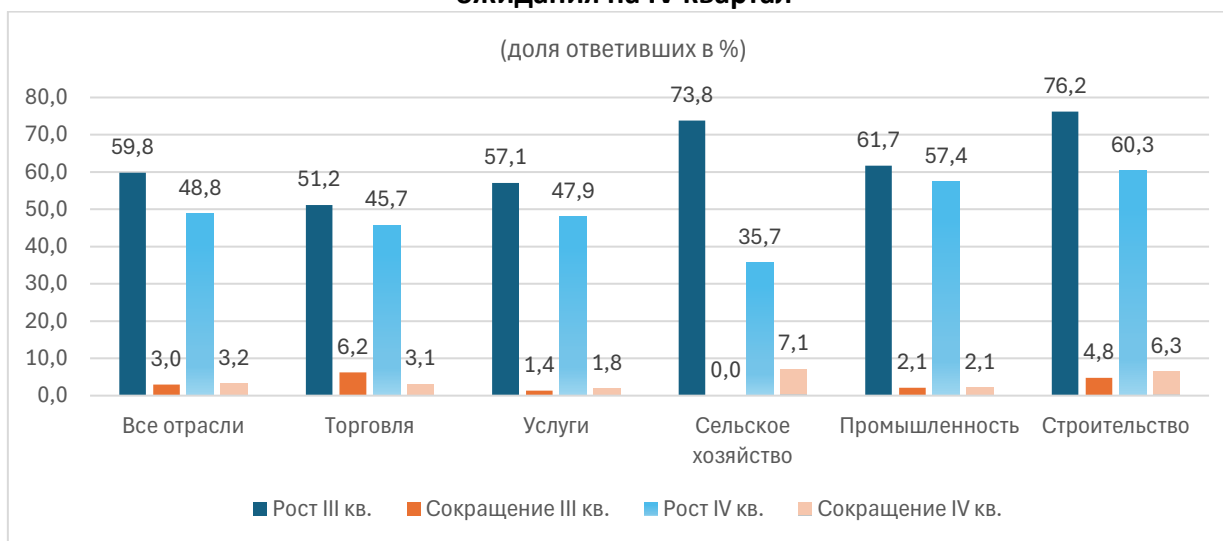
## Восстановление инвестиционной активности

Субиндекс «Инвестиции», несмотря на наибольший прирост (+8,2 пункта до 75,4), сохраняет вторую позицию в структуре субиндексов, уступая субиндексу «Продаж» уже второй квартал подряд. Ранее «Инвестиции» выступали основным драйвером деловой активности МСБ.

Усиление субиндекса обусловлено расширением бизнеса в III квартале (факт), что привело к росту на 10,7 пункта (до 78,1). Однако прогнозы на IV квартал менее оптимистичны, с ожидаемым увеличением всего на 5,4 пункта за квартал (до 72,7).

При поиске средств для расширения бизнеса представители МСБ по-прежнему ориентируются на собственную прибыль, доля которой в источниках финансирования возросла до 83,3% по сравнению с 76,8% в предыдущем квартале.

### Расширение бизнеса (за счет собственной прибыли или заемных средств) в III квартале и ожидания на IV квартал



Источник: исследовательская компания United Research Technologies Group

Общий позитивный тренд, учитывая фактические и ожидаемые компоненты, наблюдается во всех секторах. Наиболее выражен он в строительстве (+17,8 пунктов до 80,6) и промышленности (+10,1 пунктов до 78,2). Секторы с умеренным ростом включают сферу услуг (+8,9 пунктов до 75,3) и сельское хозяйство (+4,3 пункта до 75,6). Наиболее сдержанные результаты показали представители торговли (+2,8 пунктов до 71,9). К тому же именно в торговле зафиксировано наибольшее количество сокращений инвестиций (6,2% по сравнению с 0-4,8% в других секторах). Но уже в части планов по сокращению инвестиций в IV квартале вперед вышли сельское хозяйство (7,1%) и строительство (6,3%).

Что касается динамики инвестиций по размерам предприятий, то она практически одинакова, с преобладанием роста среди среднего бизнеса. Регионально наилучшая ситуация наблюдается в Павлодарской и Абайской областях, а также в Астане (80,8-82,1 пункта). Наименее благоприятные условия сложились в Восточно-Казахстанской, Карагандинской и Северо-Казахстанской областях (54,7-66,7 пункта).

## Обеспеченность кредитными средствами

Субиндекс «Кредиты» также достиг максимального за все время исследований уровня (71,1 пунктов). Но одновременно с этим наблюдается замедление темпов его роста по сравнению с динамикой предыдущего квартала (-1,7 раза).

### Пытались ли Вы получить обычный банковский кредит под процент для Вашей компании за последние 3 месяца?

	Все отрасли	Торговля	Услуги	Сельское хозяйство	Промышленность	Строительство
Подавали заявку и получили одобрение	8,0	11,6	5,9	11,9	12,8	1,6
Подавали заявку, но одобрение не получили	3,8	3,9	3,7	7,1	2,1	3,2
Не пытались, у нас уже есть действующий кредит	40,4	36,4	36,5	50,0	31,9	61,9
Не пытались, все равно одобрение не получим	1,2	1,6	1,4	0,0	2,1	0,0
Сейчас не нужно дополнительное финансирование	38,0	32,6	47,0	23,8	40,4	25,4
Не пытались, высокие ставки	7,4	13,2	3,7	7,1	8,5	7,9
Другое	1,0	0,8	1,8	0,0	0,0	0,0

\*Зеленым выделен квартальный рост % голосов за этот вариант ответа, вне зависимости от трактовки (положительно или отрицательно). Красным – снижение. Черным – без изменений.

Источник: исследовательская компания United Research Technologies Group

Замедление темпов роста связано с несколькими факторами, среди которых сокращение обращений в банки второго уровня за новыми кредитными средствами. Так, если в предыдущие периоды доля обратившихся за кредитованием составляла в среднем 14,2% от 500 опрошенных МСБ, то по итогам III квартала – 11,8%. Процент одобрений прежний, примерно в 2 раза превышающий отказы. Лучше всего с этим вопросом было у предприятий средней размерности. В разрезе отраслей наибольшее влияние на динамику кварталов оказало строительство, представители которой чаще других во II квартале заявляли об обращениях за новыми заемными средствами и положительном решении по их заявкам. Соответственно, в III квартале, в обращениях сократилась именно доля строительства (-10,9

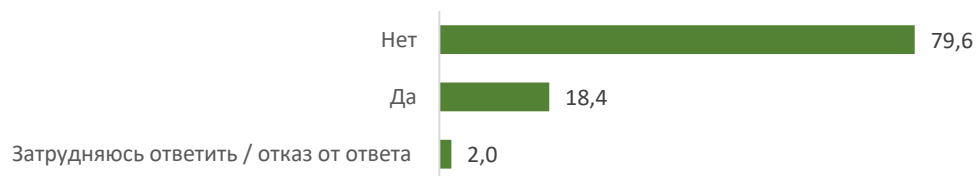
раз до 1,6% опрошенных в этом секторе). При этом сельское хозяйство явилось единственной отраслью, показавшей рост отказов (+1,5 раза до 7,1% опрошенных в этом секторе).

Вместе с тем наблюдается снижение чувствительности представителей МСБ к процентным ставкам, особенно в сфере услуг. Так, доля тех, кто не обратился за дополнительным финансированием из-за высоких ставок, упала до 7,4% (-2,3 раза за квартал).

Хотя доля компаний, у которых в момент опроса отсутствовала необходимость в дополнительном финансировании, сохраняется на уровне 38% от 500 опрошенных, значительно выросла доля тех, кто не стал обращаться за дополнительным финансированием из-за уже имеющихся кредитов (+1,4 раза до 40,4%). Доля последних выросла за счет строительства (61,9% из опрошенных в секторе) и сельского хозяйства (50% из опрошенных в секторе).

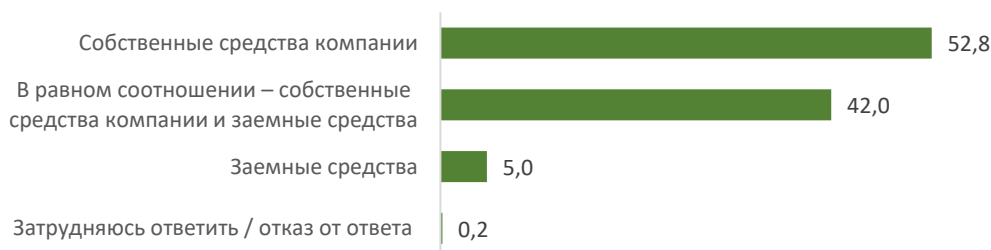
На данный момент неясно, как измениться количеством обращений за новыми заемными средствами в IV квартале. Однако в рамках дополнительных конъюнктурных вопросов было выяснено, что почти 45% (+16 п.п. к оценке за III квартал) из 500 опрошенных ожидают сокращения объемов новых кредитов в следующем квартале. Лишь 12% (-0,4 п.п. к оценке за III квартал) прогнозируют их увеличение.

### Вопрос 1. Считаете ли Вы отрасль, которой принадлежит Ваш бизнес, недостаточно обеспеченной кредитными средствами (недокредитованной)?



Источник: исследовательская компания United Research Technologies Group

### Вопрос 2. Какой источник финансирования в настоящее время является преобладающим – в денежном выражении – для Вашей компании?



Источник: исследовательская компания United Research Technologies Group

Кроме того, 79,6% респондентов считают, что отрасль, к которой относятся их бизнес, достаточно обеспечена кредитными средствами. Среди них больше всего представителей строительства и сферы услуг, и менее всего – промышленности. Регионально первенство

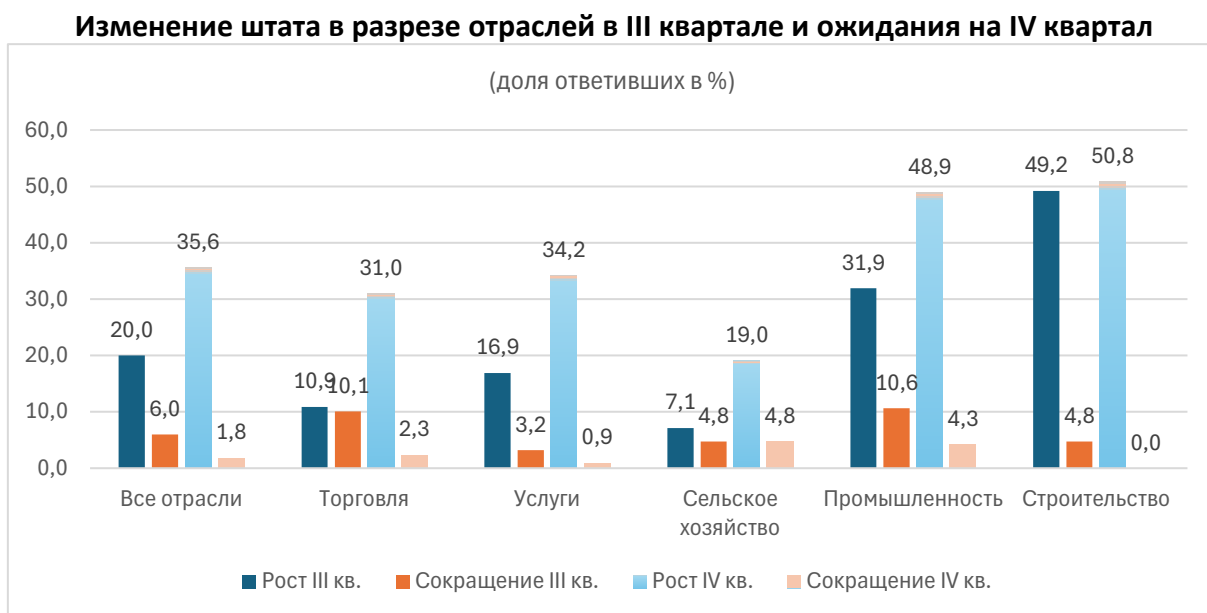
оказалось у Шымкента, по размерности – у предприятий МСБ с оборотами более 1,1 млрд. тенге.

С учетом такого параметра, как соотношение заемных и собственных средств, которые по результатам опроса составили 1 к 4, можно говорить о том, что наиболее неудовлетворенный спрос на кредитные средства в промышленности и у предприятий с оборотом до 1,1 млрд. тенге в год, которые с одной стороны, более других полагаются на заемные средства, с другой, чаще других указывали на недокредитованность. В противовес этому, наиболее удовлетворёнными выглядят предприятия из Шымкента.

Регионально, результаты дополнительного конъюнктурного опроса сопоставимы с результатами опроса в рамках ИДН. Согласно последнему лучше всего ситуация с субиндексом «Кредиты» наблюдается в Шымкенте и Астане, а также Улытауской области (78,8-85,9 пунктов). Хуже всего – в Павлодарской, Мангистауской и Восточно-Казахстанской областях (50-53,1 пунктов).

## Кадровые вопросы

Субиндекс «Кадры» продолжил рост (+3,6 пункта до 62 пунктов), но все еще на наименьшем уровне в структуре субиндексов ИДН.



Источник: исследовательская компания United Research Technologies Group

В разрезе секторов самый высокий уровень субиндекса сложился в строительстве (73,8 пункта), где активно шло наращение штата в течение III квартала, и продолжится в IV квартале. Далее – промышленность (66,5 пунктов), сформировавшаяся за счет высоких ожиданий на IV квартал, тогда как III квартал характеризовался стабильностью. Без особых изменений в

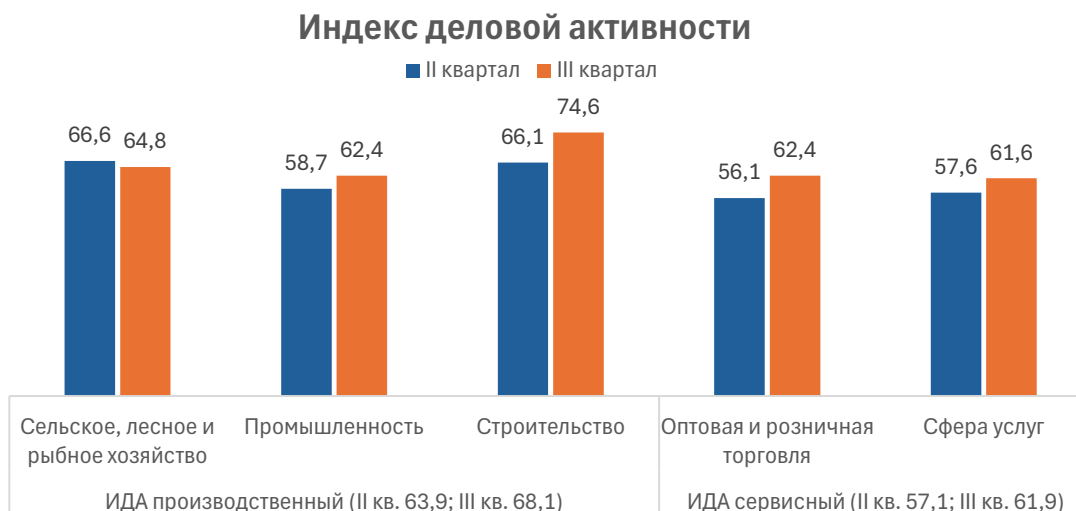
торговле, услугах и сельском хозяйстве, которые также ожидают некоторого расширения штата в следующем квартале. Сокращения в III квартале присутствовали, что более всего было характерно для промышленности (10,6% от опрошенных в секторе) и торговли (10,1%). В IV квартале представители МСБ ожидают снижения количества сокращений на своих предприятиях, с наибольшим ожиданием в этом показателе у сельского хозяйства (4,8%).

По размерности наибольший субиндекс «Кадры» среди представителей малого бизнеса, с наименьшим в микробизнесе. Регионально лидируют Алматы и Астана, а также Акмолинская область. Среди отстающих – Костанайская, Улытауская и Атырауская области.

## 2. Индексы деловой активности

Индексы деловой активности (ИДА) позволяют оценить ситуацию за прошедший месяц, в данном случае – сентябрь текущего года, завершивший III квартал. Кроме того, респонденты из числа представителей МСБ предоставили свои оценки относительно краткосрочных прогнозов, отдельно в разрезе производственных отраслей и сервисных.

По итогам III квартала оба индекса ИДА – производственный и сервисный – продолжили рост, но уже более сглаженный, чем это было кварталом ранее, особенно в сервисных секторах.



Источник: исследовательская компания United Research Technologies Group

### Высокая изменчивость ИДА производственных секторов

Производственный индекс деловой активности (ИДА), включающий в себя промышленность (горнодобывающая и обрабатывающая), строительство, а также сельское, лесное и рыбное хозяйство, достиг нового максимума в 68,1 пунктов. Темпы роста индекса слегка замедлились (+4,2 пункта за квартал по сравнению с +4,8 пункта в предыдущем квартале).



Ситуация в секторах, входящих в состав производственного ИДА, варьируется. Так, в сельском хозяйстве, после высокой активности в июле, в сентябре наблюдается падение уверенности (-1,7 пункта за квартал до 64,8). В промышленности, напротив, началось восстановление после отрицательной динамики предыдущих периодов (+3,7 пункта до 62,4). В строительстве зафиксировано еще большее усиление уверенности (+8,5 пунктов до 74,6).

Наилучшая квартальная динамика наблюдается в малом бизнесе, тогда как средний бизнес демонстрирует умеренный рост, а в микробизнесе изменения незначительны.

Общее улучшение производственного ИДА обусловлено позитивной динамикой в таких факторах производства, как новые заказы (67,1% респондентов отметили улучшение, +11,6 п.п. за квартал), объемы производства (+2,8 п.п. до 48,7%), закупки сырья и материалов (+17,5 п.п. до 44,1%) и занятость (+11,4 п.п. до 32,2%). Однако присутствует и неблагоприятный фактор – увеличение сроков поставок, о котором сообщило 19,7% опрошенных (+8 п.п. за квартал), с сохранением субиндекса в зоне пессимизма два квартала подряд (ниже 50 пунктов).

Предположительно, одной из причин активного роста новых заказов и других факторов производства могло стать продолжившееся смягчение общего инфляционного давления. Зафиксировано значительно меньше случаев роста закупочных цен по сравнению с предыдущим кварталом (-14,2 п.п. до 59,2% случаев роста цен) и увеличение случаев их стабилизации, то есть сохранения их неизменными (+13 п.п. до 36,2%). Одновременно снизилось количество случаев повышения цен на выпускаемую продукцию (-5,7 п.п. до 46,1% опрошенных) и увеличилось количество респондентов, отмечающих сохранение цен (+6,3 п.п. до 52%).

Таким образом, условный коэффициент маржинальности (соотношение выручки к затратам) улучшился до 0,78 по сравнению с 0,71 в предыдущем квартале. Наилучшие результаты наблюдаются в сельском хозяйстве (0,88). Уступают – промышленность (0,75) и строительство (0,74). Ввиду того, что значение коэффициента все еще ниже 1, это указывает на сохранение отрицательной маржинальности или на отложенный эффект в получении прибыли, поскольку темпы роста себестоимости довольно часто опережали темпы роста цен на отпускаемую продукцию.

## **Замедление темпов роста ИДА сервисных секторов**

Сервисный индекс деловой активности, охватывающий оптовую и розничную торговлю, а также сектор услуг, продемонстрировал очередной рост, достигнув 61,9 пункта. Одновременно с этим наблюдается резкое замедление темпов роста этого индекса (+4,9 пункта за квартал по сравнению с +8,6 пункта в предыдущем квартале).

Замедление связано с высокой волатильностью сектора услуг. В предыдущем квартале именно услуги оказали значительное влияние на рост сервисного ИДА, увеличившись на +11,6

пункта. На этот раз темп роста сократился почти в 3 раза, составив всего +4,9 пункта. В то же самое время в торговле наблюдается стабильный рост (+6,3 пункта по сравнению с +3,4 пункта в предыдущем квартале), что позволило (62,4 пункта) обойти субиндекс услуг (61,6 пункта).

При сравнении предприятий через призму размерности, наблюдаем разнонаправленную динамику. Наилучшие позитивный тренд в квартале сложился в микробизнесе, в то время как малый бизнес завершил период умеренным ростом. Средний бизнес, напротив, продемонстрировал заметное падение, что привело к снижению его субиндекса до наименьшего уровня среди всех категорий.

Основные факторы коммерческой деятельности в сервисных секторах также показывают положительную динамику, хотя и с меньшей интенсивностью, чем производственные. Наблюдается рост выручки (+6,7 п.п. до 38,8% опрошенных), новых заказов (+9,8 п.п. до 54,9%), запасов (+2,6 п.п. до 34,2%) и занятости (+5,3 п.п. до 17,8%). Последний показатель остается наиболее стабильной компонентой, так как количество персонала не изменилось у 78,2% предприятий торговли и услуг. Тем не менее, сервисные сектора продолжают предлагать меньше новых рабочих мест по сравнению с производственными. Так, у сервисных увеличение штата произошло только в 17,8% случаев по сравнению с 32,2% в производственных. Сроки поставок все больше сохраняются неизменными: сроки не сокращаются, но в то же самое время наблюдается снижение случаев их увеличения (-4,1 п.п. до 15,8%).

В рассматриваемом периоде проблема маржинальности в сервисных секторах остается актуальной, как и в производственных. При росте закупочных цен в 54,6% случаев (-2,4 п.п. за квартал) цены на реализуемые товары и услуги росли только в 40,8% случаях (-7,8 п.п. за квартал). В результате соотношение выручки к затратам составило 0,75 (для сравнения, в производстве: 0,78), тогда как кварталом ранее этот коэффициент составлял 0,85 (в производстве: 0,71). Как видно, на этот раз ситуация изменилась, и теперь уже «сервисникам» в меньшем количестве случаев удастся отражать затраты в ценах реализации, чем «производственникам».

### 3. Улучшение бизнес-климата

Индекс бизнес-барьеров (ИББ) продолжает демонстрировать позитивную динамику, снизившись до 65,4 пункта (-23,9 пункта за квартал). Это значение стало наилучшим с момента начала настоящего исследования. В отличие от других деловых индексов, входящих в исследование ББ МСБ от URTG, данный индекс имеет обратную зависимость, улучшаясь по мере снижения, и наоборот.

Все больше представителей МСБ отмечают, что их «ничего не волнует» (+5,9 п.п. до 38,2% в рамках множественных ответов). Наибольшее число таких респондентов зарегистрировано в промышленности, в частности среди обрабатывающих отраслей, сместивших на этом месте строительство. По размерности – средний бизнес. Также о некотором улучшении условий

ведения бизнеса сообщили представители сервисных секторов (услуги и торговля). В то же время в строительстве и сельском хозяйстве наблюдается незначительное увеличение «волнений», то есть там бизнес-климат усугубился.

### Какие основные факторы в настоящее время ограничивают деятельность Вашей компании?

	Все отрасли	Торговля	Услуги	Сельское хозяйство	Промышленность	Строительство
Недостаточный спрос на внутреннем рынке	11,0	11,6	8,2	11,9	21,3	11,1
Нехватка рабочей силы / кадров	18,6	12,4	16,4	14,3	10,6	47,6
Нехватка сырья, материалов и / или оборудования	5,6	6,2	5,9	7,1	4,3	3,2
Финансовые ограничения	11,6	18,6	8,7	21,4	10,6	1,6
Неопределенность экономической политики в целом (например, налогов, государственных расходов, регулирования, политики Национального Банка)	9,6	8,5	9,6	19,0	10,6	4,8
Неопределенность в отношении экономической политики, влияющей на Ваш сектор	3,0	2,3	3,2	9,5	2,1	0,0
Стоимость аренды	12,8	13,2	17,4	7,1	2,1	7,9
Ничего	38,2	39,5	41,1	23,8	48,9	27,0
Другие факторы	0,8	1,6	0,0	2,4	0,0	1,6
Затрудняюсь ответить / отказ от ответа	0,4	0,8	0,5	0,0	0,0	0,0

\*Зеленым выделены – квартальное улучшения факторов; красным – квартальное усугубление факторов.

Источник: исследовательская компания United Research Technologies Group

Довольно большой процент участников рынка МСБ отмечает о потеплении в экономической политике страны. В частности, снизилось давление в «неопределенности экономической политики в целом (налогов, государственных расходов, регулирования, политики Национального Банка и др.» (-14,9 п.п., до 9,6%) и «неопределенности в отношении экономической политики, влияющей на сектор» (-5,1 п.п. до 3%). Особенно это касается строительного сектора. Хотя представители сельского хозяйства также сообщают о положительных изменениях, уровень проблематики в их среде остается одним из самых высоких по сравнению с другими отраслями.

Улучшения также были отмечены в рыночной конъюнктуре. Снизилось давление таких факторов, как «финансовые ограничения» (-8,7 п.п. до 11,6%), «стоимость аренды» (-5,8 п.п. до 12,8%) и «недостаточность спроса на внутреннем рынке» (-2 п.п. до 11%). Наиболее ощутимо снижение «финансовых ограничений» почувствовали представители строительства: только 1,6% отметили этот барьер, в то время как в других отраслях он колебался от 8,7% до 21,4%, с наибольшим процентом в сельском хозяйстве. Проблемы с арендой стали менее

актуальными для производственных секторов (промышленность, сельское хозяйство, строительство), в то время как сервисные сектора (торговля, услуги) продолжают испытывать трудности. В части внутреннего спроса, наоборот, сервисные сектора отмечают улучшение, тогда как производственные сталкиваются с ухудшением условий.

Несмотря на общий позитивный фон в бизнес-климате, представители МСБ начали больше беспокоиться о «нехватке рабочей силы/кадров» (+12,4 п.п. до 18,6%). Наиболее остро эта проблема стоит в строительстве (+41,3 п.п. до 47,6% при 10,6-16,4% в других секторах). Незначительно увеличилось беспокойство и по поводу «нехватки сырья, материалов и/или оборудования» (+0,7 п.п. до 5,6%), с которой чаще всего сталкиваются представители сельского хозяйства.

## Выводы и перспективы

III квартал продемонстрировал заметные позитивные изменения в деловой активности и условиях ведения бизнеса для малого и среднего бизнеса. Хотя некоторые сектора сталкиваются с определенными вызовами, общий тренд указывает на уверенный рост, начатый в предыдущем квартале. Особенно стоит отметить выход предприятий промышленности из зоны пессимизма, что можно связать с улучшением в финансировании и росте спроса/заказов. В то же время наблюдавшийся в летний период всплеск продаж в сервисных секторах (торговля, услуги) и сельском хозяйстве пошел на спад. Однако часть сервисных предприятий продолжила наращивать обороты, что в сумме положительно сказалось на квартальных индексах. Что касается строительства, то оно продолжило расти, показав практически четырехкратное квартальное улучшение деловой активности за счет наращивания объемов производства и новых заказов.

Снижают общую планку оптимизма прогнозы на IV квартал, ставшие более сдержанными по сравнению с несколькими предыдущими периодами. Так, если ранее бизнес прогнозировал рост деловой активности на II квартал на уровне 21%, то на IV квартал этот показатель уже снижен до 4,7%. При этом сектора по-разному смотрят на перспективы ближайшего периода, кто-то ожидает подъема, кто-то спада. Если прогнозы сбудутся, темпы роста в промышленности (+10,7% к III кварталу), торговле (+10,7%) и услугах (+6,3%) смогут компенсировать замедление в строительстве (-8,7%) и сельском хозяйстве (-4,7%).

Дополнительные конъюнктурные опросы показали, что значительная часть предприятий продолжает испытывать трудности с привлечением внешнего финансирования, все больше полагаясь на собственные средства. Для некоторых из них основными препятствиями остаются высокая процентная ставка и уже имеющиеся кредиты. Хотя первый показатель несколько сбавил давление вслед за снижением базовой ставки и пересмотром политик кредитования банками второго уровня, второй – все больше указывает на закредитованность некоторых предприятий МСБ, что несмотря на существующий у них спрос на заемные средства, все же не позволяет им обратиться за новым финансированием, сдерживая деловую активность. Другие же участники рынка отмечали о позитивных изменениях в доступности кредитов.

---

Общее улучшение бизнес-климата создает предпосылки для дальнейшего оптимизма. Но более осторожный консенсус-прогноз МСБ на предстоящий квартал, со своей стороны указывает, что предприятия все еще вынуждены адаптироваться к меняющимся условиям рынка, что среди прочего приводит к невозможности роста цен реализации и применению более жестких стратегий контроля издержек. Создание благоприятных условий финансирования, особенно микро- и малого предпринимательства, возможность привлечения внешних инвестиций, улучшение вопросов логистики и разрешение кадровых вопросов, могут стать основными факторами поддержки бизнеса в условиях неопределенности.

**Автор: Салтанат Мухамбеталиева**

Главный аналитик направления макроэкономических исследований ТОО «United Research Technologies Group» [s.muhambetalieva@urtg.org](mailto:s.muhambetalieva@urtg.org)

---

**Ограничение ответственности ТОО «United Research Technologies Group»:** Предоставляемые результаты исследования URTG носят исключительно информационный характер. Компания не несет ответственности за использование результатов исследования читателями при принятии финансовых и иных решений. Исследование не предназначено для коммерческого использования и не может быть воспроизведено, передано или опубликовано целиком или по частям без предварительного письменного разрешения URTG. Ссылка на источник – обязательна.

**По вопросам использования материала обращаться по адресу:** Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Желтоқсан, 115, 5 этаж или по электронной почте: [research@urtg.org](mailto:research@urtg.org)