

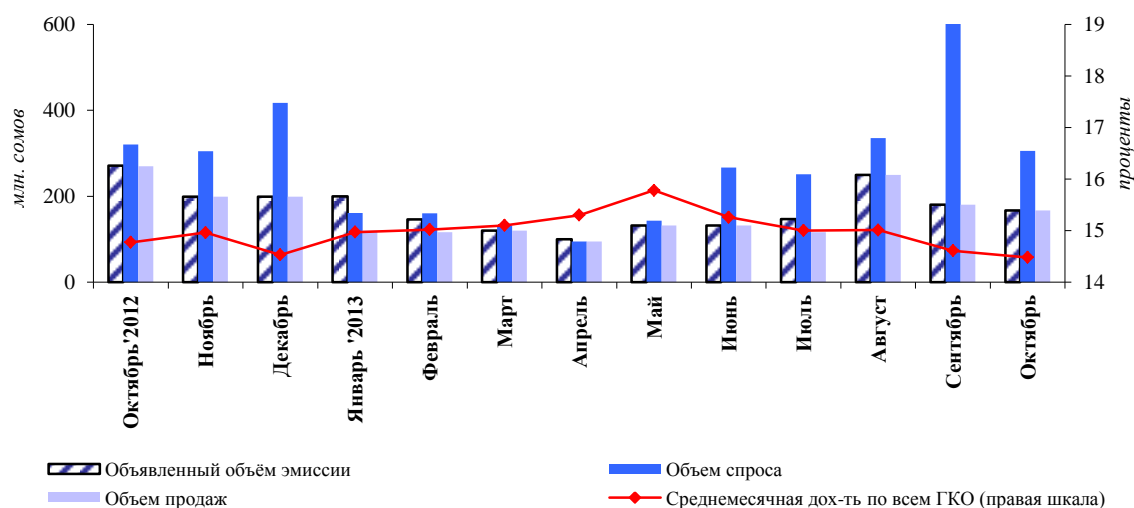
## Рынок государственных казначейских облигаций

(октябрь 2013 года)

В октябре состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов на первичном рынке. Участниками рынка были приобретены бумаги на сумму 167,0 млн. сомов, что ниже аналогичного показателя предыдущего месяца на 7,2 процента. Подобное снижение продаж явилось следствием снижения активности со стороны коммерческих банков (один коммерческий банк проявил наибольшую активность), интерес со стороны институциональных инвесторов, активно участвовавших с июня 2012 года, находился на прежнем уровне.

Уровень удовлетворенного спроса повысился на 25,2 п.п. и составил 54,7процента. При этом доходность бумаг незначительно снизилась по сравнению с показателем за предыдущий месяц (-0,1 п.п.), составив 14,5 процента. Несмотря на сравнительно высокий уровень доходности ГКО, интерес к данному виду государственных ценных бумаг со стороны большинства банков остается сравнительно невысоким в связи с краткосрочным характером их ресурсной базы.

График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В октябре объем ГКО в обращении снизился до 5,4 млрд. сомов (-4,9 процента). При этом наблюдалось снижение доли коммерческих банков на 4,3 процентного пункта (до 48,3 процента), удельный вес институциональных инвесторов повысился на 2,7 п.п. и сложился в размере 50,0 процента. В октябре 2013 года на рынке ГКО активизировали участие юридические лица-нерезиденты, с долей в 1,7 процента.

По итогам месяца индекс концентрации<sup>1</sup> первичного рынка ГКО составил 0,36, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке трех инвесторов с равными долями.

В рассматриваемом периоде операции с ГКО на вторичном рынке не совершались.

<sup>1</sup> Данный индекс показывает степень концентрации ценных бумаг в портфеле банков. Индекс концентрации рассчитывается по методике Херфиндаля-Хиршмана и представляет собой сумму квадратов удельных весов показателя в общем объеме. Возможные значения индекса лежат в интервале значений от 0 до 1. Значение индекса менее 0,10 соответствует низкому уровню концентрации; от 0,10 до 0,18 – среднему уровню концентрации; свыше 0,18 – высокому уровню концентрации. К примеру, индекс концентрации равный 0,50 эквивалентен присутствию на рынке двух участников с одинаковыми долями; 0,30 – трех участников и т.д.

Таблица 1. Структура держателей ГКО по номинальной стоимости

тыс.сом

Дата	ВСЕГО	В том числе							
		НБКР		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Юрид.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
Октябрь 2012	4 362 550,0	0,0	0,0%	2 441 473,2	56,0%	1 917 874,6	44,0%	3 160,2	0,1%
Ноябрь	4 561 550,0	0,0	0,0%	2 476 473,2	54,3%	2 081 874,6	45,6%	3 160,2	0,1%
Декабрь	4 750 550,0	0,0	0,0%	2 486 473,2	52,3%	2 260 874,6	47,6%	3 160,2	0,1%
Январь 2013	4 841 300,0	0,0	0,0%	2 536 223,2	52,4%	2 301 874,6	47,5%	3 160,2	0,1%
Февраль	4 955 200,0	0,0	0,0%	2 650 123,2	53,5%	2 301 874,6	46,5%	3 160,2	0,1%
Март	5 075 200,0	0,0	0,0%	2 770 123,2	54,6%	2 301 874,6	45,4%	3 160,2	0,1%
Апрель	5 089 700,0	0,0	0,0%	2 784 623,2	54,7%	2 301 874,6	45,2%	3 160,2	0,1%
Май	5 107 700,0	0,0	0,0%	2 707 009,2	53,0%	2 397 488,6	46,9%	3 160,2	0,1%
Июнь	5 612 700,0	0,0	0,0%	2 796 903,1	49,8%	2 812 594,7	50,1%	3 160,2	0,1%
Июль	5 728 700,0	0,0	0,0%	2 796 903,1	48,8%	2 928 594,7	51,1%	3 160,2	0,1%
Август	5 598 700,0	0,0	0,0%	2 838 031,9	50,7%	2 757 465,9	49,3%	3 160,2	0,1%
Сентябрь	5 720 480,0	0,0	0,0%	3 012 511,9	52,7%	2 704 765,9	47,3%	3 160,2	0,1%
Октябрь	5 437 480,0	0,0	0,0%	2 627 076,6	48,3%	2 717 403,4	50,0%	3 000,0	0,1%