

## Рынок государственных казначейских облигаций (февраль 2018 года)

В рассматриваемом периоде Национальный банк Кыргызской Республики провел 2 аукциона по размещению государственных казначейских облигаций на первичном рынке и одно дополнительное размещение, эмитируемые Министерством финансов Кыргызской Республики.

На рынке государственных казначейских облигаций были представлены бумаги со сроком обращения 3 и 7 лет. Общий объем объявленной эмиссии ГКО составил 1,1 млрд сомов, что меньше на 12,0 процента по сравнению с предыдущим месяцем. При этом, общий объем спроса на государственные казначейские облигации снизился незначительно (-1,5 процента за месяц), до 3,4 млрд сомов. В связи со значительным превышением спроса над предложением 7-летних ГКО, Министерством финансов Кыргызской Республики было проведено одно дополнительное размещение на 1,3 млрд сомов. Несмотря на это, общий объем продаж с учетом доразмещения снизился до 2,4 млрд сомов (-15,2 процента). По итогам проведенных аукционов (с учетом дополнительного размещения) участниками были приобретены 3-летние ГКО на сумму 300,0 млн сомов по средневзвешенной ставке 9,9 процента и 7-летние ГКО на сумму 2,1 млрд сомов по средневзвешенной ставке 14,9 процента.

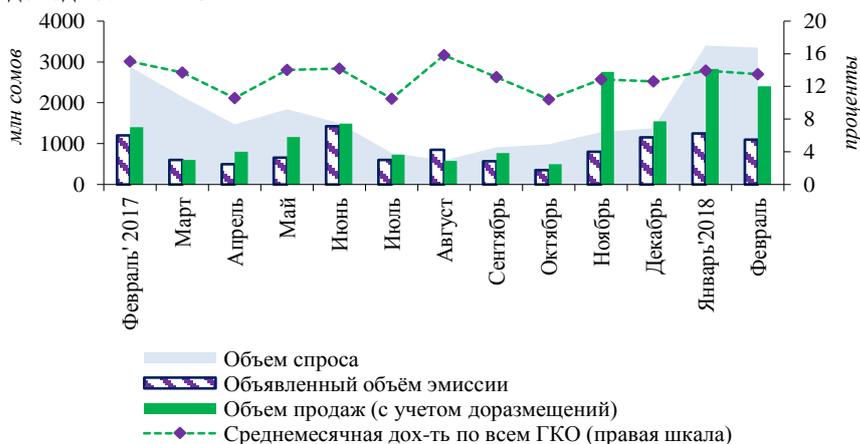
В рассматриваемом периоде общий показатель среднемесячной доходности по ГКО составил 13,5 процента, что на 0,4 п.п. меньше относительно предыдущего месяца.

На конец рассматриваемого периода объем ГКО в обращении увеличился с начала года на 19,8 процента, до 28,4 млрд сомов. В структуре держателей ГКО доля институциональных инвесторов снизилась до 57,1 процента (-6,5 п.п.), доля коммерческих банков – до 32,0 процента (-3,7 п.п.), удельный вес юридических лиц-резидентов, напротив, повысился до 10,9 процента (+10,2 п.п.).

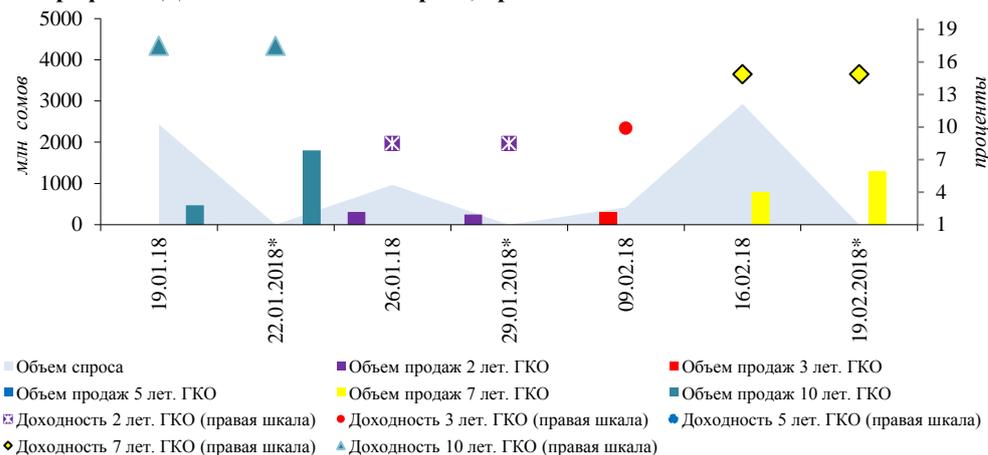
Индекс концентрации общего портфеля ГКО составил 0,29, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует о присутствии на рынке трех основных инвесторов.

В отчетном периоде операции по покупке/продаже ГКО на вторичном рынке не проводились.

**График 1. Динамика объема спроса, предложения и доходности ГКО**



**График 2. Динамика объемов спроса, продаж и доходности ГКО**



\* -дополнительное размещение

**Таблица 1. Структура держателей ГКО по номинальной стоимости**

тыс сом

Дата	ВСЕГО	в том числе									
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Юрид.лица - резиденты		Юрид.лица - нерезиденты		Физ.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
01.03.2017	15 086 261,3	5 968 583,8	39,6	9 021 864,5	59,8	95 813,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
01.04.2017	15 242 261,3	6 093 383,8	40,0	9 032 864,5	59,3	116 013,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
01.05.2017	16 042 261,3	6 658 175,0	41,5	9 271 073,3	57,8	113 013,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
01.06.2017	17 002 261,3	7 025 135,2	41,3	9 854 005,1	58,0	123 121,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
01.07.2017	17 492 261,3	7 036 419,6	40,2	10 332 720,7	59,1	123 121,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
01.08.2017	18 731 111,3	7 140 239,8	38,1	11 465 900,5	61,2	124 971,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
01.09.2017	19 307 011,3	7 444 739,8	38,6	11 721 900,5	60,7	140 371,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
01.10.2017	19 706 511,3	7 783 243,8	39,5	11 772 310,9	59,7	150 956,6	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
01.11.2017	20 005 021,3	7 826 710,3	39,1	12 027 354,4	60,1	150 956,6	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
01.12.2017	22 634 744,5	8 124 965,0	35,9	14 357 696,9	63,4	152 082,6	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
01.01.2018	23 748 352,5	8 499 917,1	35,8	15 095 715,8	63,6	152 719,6	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
01.02.2018	26 188 852,5	8 586 247,0	32,8	15 402 051,2	58,8	151 735,4	0,6	2 048 818,9	7,8	0,0	0,0
01.03.2018	28 438 852,5	9 114 090,4	32,0	16 232 624,6	57,1	3 092 137,5	10,9	0,0	0,0	0,0	0,0