

## Рынок государственных казначейских векселей

(март 2017 года)

В рассматриваемом периоде было проведено пять аукционов по размещению казначейских векселей Министерства финансов Кыргызской Республики на первичном рынке. Общий объем объявленной эмиссии ГКВ на аукционах составил 790,0 млн сомов (+31,7 процента), в то время как объем спроса на ГКВ составил 1,5 млрд сомов (-12,4 процента).

Продажи 3-месячных векселей в рассматриваемом периоде составили 140,0 млн сомов, увеличившись на 40,0 процента за месяц; 6-месячных векселей – 200,0 млн сомов, не изменившись за месяц; а продажи 12-месячных ГКВ – 435,0 млн сомов, увеличившись на 45,0 процента.

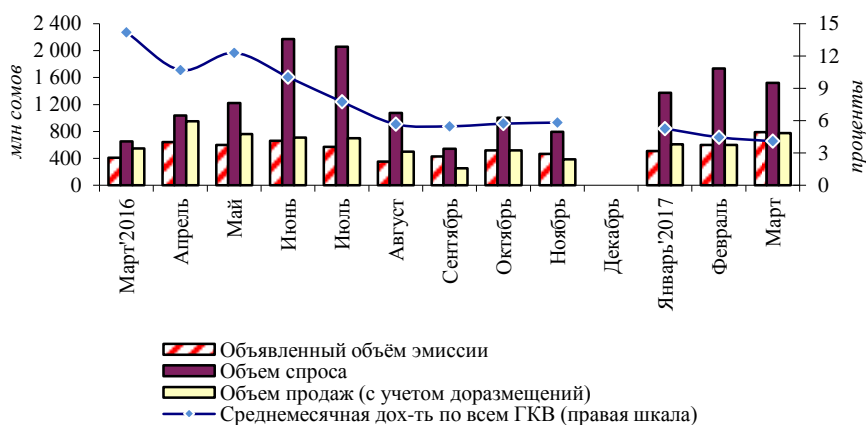
Общий показатель средневзвешенной доходности по всем видам ГКВ в обзорном периоде составил 4,1 процента, снизившись на 0,4 процентных пункта. При этом доходность 3-месячных ГКВ составила 1,6 процента (-0,4 п.п.), 6-месячных ГКВ – 2,8 процента (-0,5 п.п.) и 12-месячных – 5,5 процента (-0,6 п.п.).

Величина чистого финансирования дефицита бюджета в рассматриваемом периоде сложилась в размере 400,3 млн сомов, увеличившись на 85,5 процента. В отчетном периоде Министерством финансов Кыргызской Республики было произведено погашение ранее эмитированных ГКВ на сумму 348,5 млн сомов (-4,0 процента).

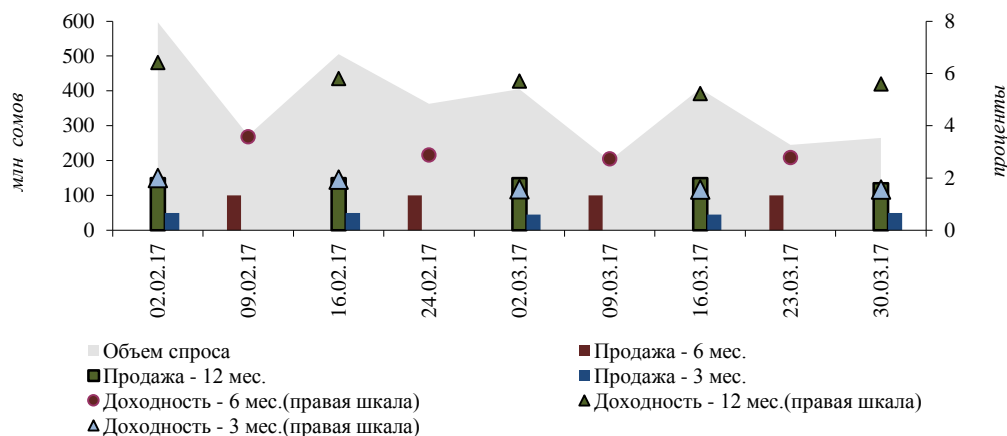
В рассматриваемом периоде по сравнению с аналогичным показателем на начало года, объем ГКВ в обращении увеличился до 4,9 млрд сомов (+13,9 процента): доля основных держателей ГКВ – коммерческих банков повысилась на 3,8 процентных пункта, до 69,6 процента; доля институциональных инвесторов, напротив, снизилась на 3,6 процентных пункта, до 29,8 процента, а доля юридических лиц-резидентов снизилась на 0,2 процентных пункта, до 0,6 процента;

В обзорном периоде операции с ГКВ на вторичном рынке не проводились.

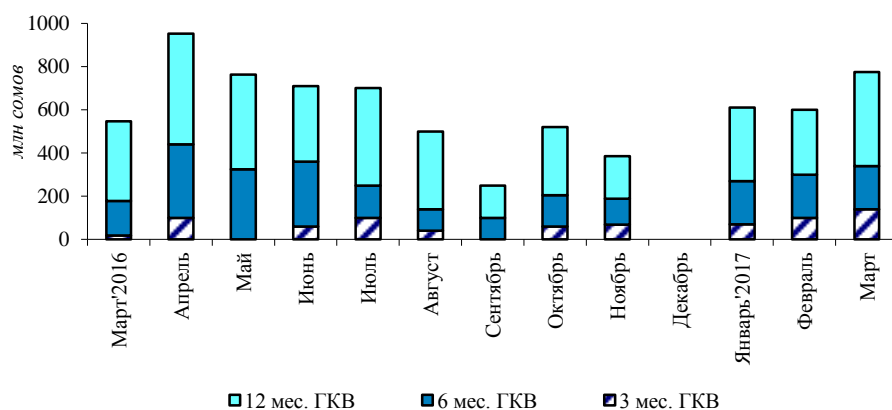
График 1. Спрос и размещение ГКВ



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



**График 3. Динамика объема продаж ГКВ**



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

тыс сом

Дата	ВСЕГО	В том числе							
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Физ.лица - резиденты		Юрид.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
01.04.2016	3 504 320,0	2 087 444,1	59,6%	1 404 360,9	40,1%	0,0	0,0%	12 515,0	0,4%
01.05.2016	3 912 250,0	2 417 635,4	61,8%	1 479 554,6	37,8%	0,0	0,0%	15 060,0	0,4%
01.06.2016	4 546 050,0	2 691 604,4	59,2%	1 839 585,6	40,5%	0,0	0,0%	14 860,0	0,3%
01.07.2016	4 669 410,0	2 730 525,0	58,5%	1 914 675,0	41,0%	0,0	0,0%	24 210,0	0,5%
01.08.2016	4 841 910,0	2 966 745,4	61,3%	1 849 194,6	38,2%	0,0	0,0%	25 970,0	0,5%
01.09.2016	4 950 910,0	3 018 660,4	61,0%	1 891 879,6	38,2%	0,0	0,0%	40 370,0	0,8%
01.10.2016	4 818 410,0	2 971 010,4	61,7%	1 802 379,6	37,4%	0,0	0,0%	45 020,0	0,9%
01.11.2016	4 998 910,0	3 176 484,1	63,5%	1 777 405,9	35,6%	0,0	0,0%	45 020,0	0,9%
01.12.2016	4 587 210,0	3 055 547,5	66,6%	1 494 642,5	32,6%	0,0	0,0%	37 020,0	0,8%
01.01.2017	4 307 710,0	2 835 547,5	65,8%	1 435 142,5	33,3%	0,0	0,0%	37 020,0	0,9%
01.02.2017	4 511 920,0	2 947 828,0	65,3%	1 530 072,0	33,9%	0,0	0,0%	34 020,0	0,8%
01.03.2017	4 713 900,0	3 168 404,2	67,2%	1 520 525,8	32,3%	0,0	0,0%	24 970,0	0,5%
01.04.2017	4 906 400,0	3 416 240,2	69,6%	1 459 925,8	29,8%	0,0	0,0%	30 234,0	0,6%

**Таблица 2. Динамика среднемесячной доходности ГКВ**

*проценты*

Период	Среднезвешенная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Март'2016	14,2	5,7	12,5	15,1
Апрель	10,7	4,3	10,7	13,7
Май	12,3	-	10,4	13,6
Июнь	10,1	3,2	9,2	12,3
Июль	7,8	2,7	6,4	10,1
Август	5,7	2,2	3,8	7,2
Сентябрь	5,5	-	4,2	6,4
Октябрь	5,7	2,8	4,8	6,7
Ноябрь	5,8	3,0	4,9	7,4
Декабрь	-	-	-	-
Январь'2017	5,3	2,7	4,3	6,8
Февраль	4,5	2,0	3,2	6,1
Март	4,09	1,56	2,76	5,51

*"-" все объявленные аукционы были признаны несостоявшимися*