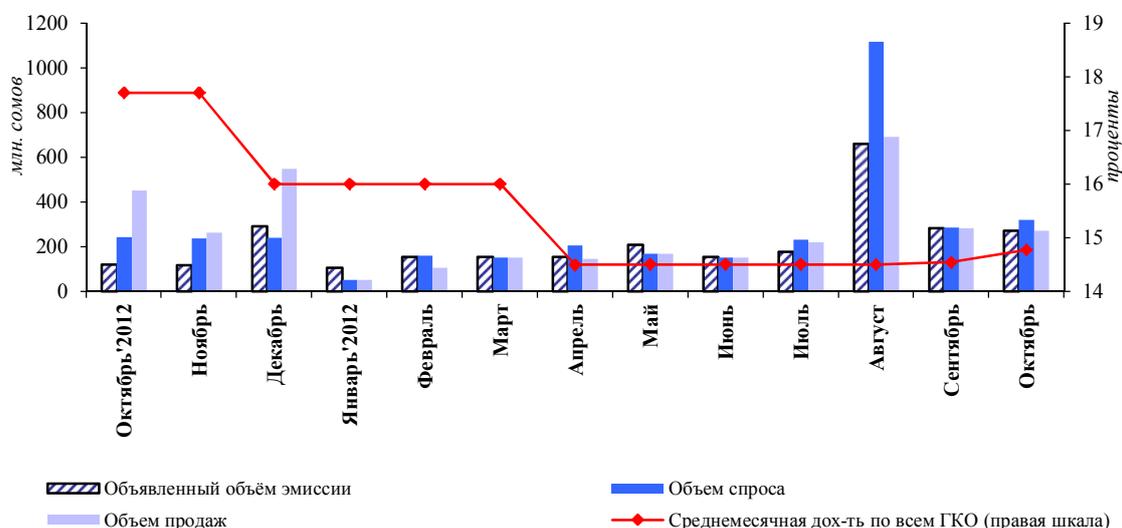


## Рынок государственных казначейских облигаций

(октябрь 2012 года)

В октябре состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов на первичном рынке, по результатам которого участниками рынка были приобретены бумаги на сумму 271,0 млн. сомов, что на 3,6 процента ниже аналогичного показателя предыдущего месяца. Подобное снижение продаж явилось следствием уменьшения активности со стороны коммерческих банков (только два коммерческих банка проявили интерес), несмотря на увеличение интереса со стороны институционального инвестора, активно участвовавшего с июня 2012 года. Уровень удовлетворенного спроса снизился на 14,9 процента и составил 84,4 процента. При этом доходность бумаг повысилась на 0,3 процентного пункта, составив 14,8 процента. Несмотря на сравнительно высокий уровень доходности по ГКО, интерес к данному виду государственных ценных бумаг со стороны большинства банков остается сравнительно невысоким ввиду краткосрочного характера их ресурсной базы.

График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В октябре объем ГКО в обращении достиг 4,4 млрд. сомов, повысившись за месяц на 6,6 процента. При этом наблюдалось повышение доли институциональных инвесторов на 3,7 процентного пункта (до 44,0 процента), удельный вес коммерческих банков снизился на 3,7 процента и сложился в размере 56,0 процента. Доля юридических лиц-резидентов, по-прежнему, находилась на уровне 0,1 процента.

По итогам месяца индекс концентрации<sup>1</sup> первичного рынка ГКО составил 0,48, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке двух 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.руб.

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'2011	2 927 012,0	500 940,7	17,1%	1 888 929,5	64,5%	532 494,6	18,2%	4 605,2	0,2%
ноябрь	3 056 703,0	500 940,7	16,4%	1 881 130,5	61,5%	671 484,6	22,0%	3 105,2	0,1%
декабрь	3 035 970,0	0,0	0,0%	1 857 228,9	61,2%	1 175 593,9	38,7%	3 105,2	0,1%
январь'2012	3 047 170,0	0,0	0,0%	1 868 428,9	61,3%	1 175 593,9	38,6%	3 105,2	0,1%
февраль	3 092 940,0	0,0	0,0%	1 914 198,9	61,9%	1 175 593,9	38,0%	3 105,2	0,1%
март	3 055 690,0	0,0	0,0%	1 921 038,9	62,9%	1 131 503,9	37,0%	3 105,2	0,1%
апрель	3 145 470,0	0,0	0,0%	2 011 168,9	63,9%	1 131 153,9	36,0%	3 105,2	0,1%
май	3 234 570,0	0,0	0,0%	2 099 268,9	64,9%	1 131 153,9	35,0%	4 105,2	0,1%
июнь	3 229 690,0	0,0	0,0%	1 994 368,9	61,8%	1 231 173,9	38,1%	4 105,2	0,1%
июль	3 449 700,0	0,0	0,0%	2 164 368,9	62,7%	1 281 183,9	37,1%	4 105,2	0,1%
август	3 936 450,0	0,0	0,0%	2 563 273,2	65,1%	1 369 974,6	34,8%	3 160,2	0,1%
сентябрь	4 092 450,0	0,0	0,0%	2 441 373,2	59,7%	1 647 874,6	40,3%	3 160,2	0,1%
октябрь	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%