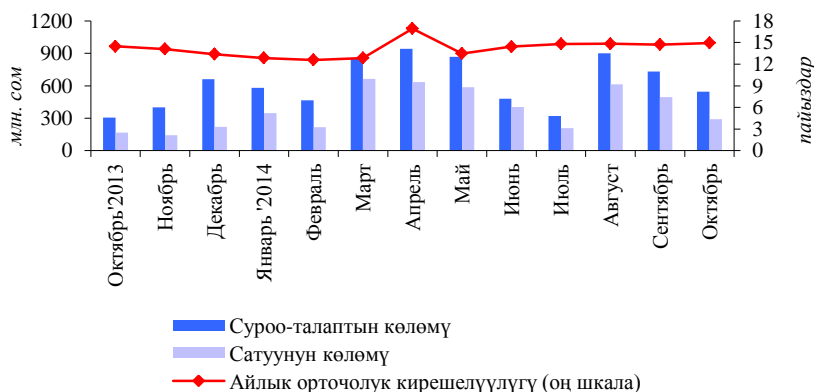


## Мамлекеттик казына облигацияларынын рыногу (2014-жылдын октябрь айы)

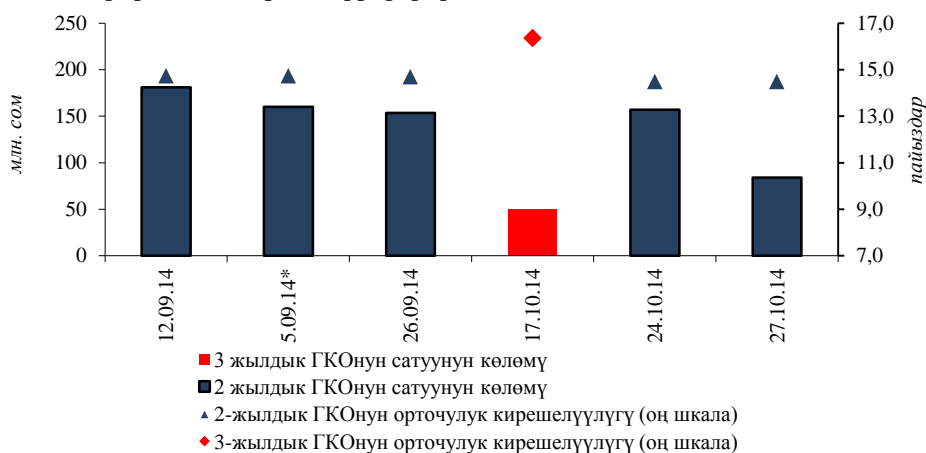
**1-график. МКО сунушунун жана суроо-талабынын көлөмүнүн жана кирешелүүлүгүнүн динамикасы**



Кароого алынып жаткан мезгил ичинде Кыргыз Республикасынын Финансы министрлигинин казына облигацияларын жайгаштыруу боюнча эки аукцион жана баштапкы рынокто бир кошумча жайгаштыруу өткөрүлгөн. Мамлекеттик казына облигацияларынын (мындан ары МКО) жарыяланган эмиссиясынын жалпы көлөмү өткөн айдын көрсөткүчүнө салыштырмалуу 27,0 пайызга төмөндөө менен 257,0 млн. сомду түзгөн. Суроо-талаптын көлөмү 547,2 млн. сомду (-25,3 пайызды) түзгөн. Кароого алынып жаткан мезгил ичинде Финансы министрлиги тарабынан жүгүртүү мөөнөтү 2 жылдык МКОнун сунушталышы улантылып, жүгүртүү мөөнөтү 3 жылдык МКО сатылып башталган. Мында, жүгүртүү мөөнөтү 2 жылдык МКОнун сатып өткөрүлгөн баасы 41,2 пайызга, 291,0 млн. сомго чейин төмөндөгөн, бул коммерциялык банктардын жигердүүлүгүнүн бир аз төмөндөшүнөн улам, келип чыккан. 3 жылдык МКОнун сатылышы 50,0 млн. сомду түзгөн. Натыйжада, канааттандырылган суроо-талаптын деңгээли 7,8 п.п. төмөндөп, 37,8 пайызды түзгөн.

Кароого алынып жаткан мезгил ичинде МКОнун бардык түрлөрү боюнча орто айлык кирешелүүлүктүн жалпы көрсөткүчү бир ай ичиндеги 3 жылдык баалуу кагаздардын сатылган эсебинен 0,2 п.п. көбөйүү менен 14,9 пайыз өлчөмүндө түптөлгөн. Октябрь айында 2 жылдык баалуу кагаздардын кирешелүүлүгү 14,5 пайызды (-0,2 п.п.), ал эми 3 жылдыктардын - 16,4 пайызды түзгөн.

**2-график. МКО сунушунун жана суроо-талабынын көлөмүнүн жана кирешелүүлүгүнүн динамикасы**



Бир ай ичинде жүгүртүүдөгү МКО көлөмү 7,2 млрд. сомго чейин (+0,3 пайыз) көбөйгөн. Мында, негизги ээлик кылуучулардын - институционалдык инвесторлордун үлүшүнүн 0,6 пайыздык пунктка (53,3 пайызга чейин) төмөндөшү байкалган. Ал эми коммерциялык банктардын салыштырма салмагы тескеринче 0,6 п.п. көбөйүп, 46,6 пайыз

өлчөмүндө түптөлгөн. Юридикалык жактар резиденттердин салыштырма салмагы мурдагыдай эле 0,1 пайыз деңгээлинде сакталып турган. Резидент эместер байкоого алынган мезгил ичинде аталган баалуу кагаздарга ээ болгон эмес.

Айдын жыйынтыгы боюнча МКОнун биринчилик рыногунун концентрациялануу индекси<sup>1</sup> 0,32 түзгөн, бул концентрациялануунун жогорку деңгээлин көрсөтүп, рынокто бирдей үлүшкө ээ үч инвесторлордун катышкандыгына дал келет.

Кароого алынып жаткан мезгил ичинде экинчилик рынокто МКО менен операциялар ишке ашырылган эмес.

1-таблица. МКО кармочулардын коминалдык нарк боюнча түзүмү

миң.сом

Датасы	Бардыгы болуп	анын ичинде							
		Комм. банктар		Институт. инвестор		Резидент юридик. жактар		Резидент эмес юридик. жактар	
		Сумма	Салыш. салмак	Сумма	Салыш. салмак	Сумма	Салыш. салмак	Сумма	Салыш. салмак
Октябрь'2013	5 437 480,0	2 627 076,6	48,3%	2 717 403,4	50,0%	3 000,0	0,1%	0	0,0%
Ноябрь	5 318 580,0	2 635 176,6	49,5%	2 588 703,4	48,7%	4 700,0	0,1%	0	0,0%
Декабрь	5 740 680,0	3 431 385,9	59,8%	2 214 594,1	38,6%	4 700,0	0,1%	0	0,0%
Январь'2014	5 785 280,0	3 374 033,5	58,3%	2 315 546,5	40,0%	5 700,0	0,1%	90 000,0	1,6%
Февраль	5 425 380,0	3 047 712,1	56,2%	2 371 967,9	43,7%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
Март	5 916 280,0	3 073 612,1	52,0%	2 836 967,9	48,0%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
Апрель	6 404 580,0	2 939 877,8	45,9%	3 459 002,2	54,0%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
Май	6 826 480,0	3 161 885,4	46,3%	3 658 894,6	53,6%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
Июнь	7 081 360,0	3 195 535,4	45,1%	3 880 124,6	54,8%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
Июль	7 071 350,0	3 275 785,4	46,3%	3 788 864,6	53,6%	6 700,0	0,1%	0	0,0%
Август	6 994 600,0	3 084 681,3	44,1%	3 903 218,7	55,8%	6 700,0	0,1%	0	0,0%
Сентябрь	7 208 100,0	3 318 252,5	46,0%	3 883 147,5	53,9%	6 700,0	0,1%	0	0,0%
Октябрь	7 229 000,0	3 368 300,4	46,6%	3 853 999,6	53,3%	6 700,0	0,1%	0	0,0%

<sup>1</sup> Бул индекс банк портфелиндеги баалуу кагаздардын концентрациялануу деңгээлин көрсөтөт. Концентрациялануу индекси Херфиндаль-Хиршмандын методикасы боюнча эсептелинет жана жалпы көлөмдө көрсөткүчтүн салыштырма салмагынын квадраттарынын суммасын түшүндүрөт. Индекстин мүмкүн болуучу маанилери 0дон 1ге чейинки маанини камтыйт. Индекстин 0,10 кем эмес мааниси концентрациялануунун төмөн деңгээлине; 0,10дон 0,18ге чейин – концентрациялануунун орточо деңгээлине; 0,18ден жогору – концентрациялануунун жогорку деңгээлине ылайык келет. Мисалга алсак, 0,50гө барабар концентрациялануу индекси рынокто бирдей үлүшкө эки катышуучунун; ал эми 0,3 – үч катышуучунун ж.б. катышуусуна эквиваленттүү.