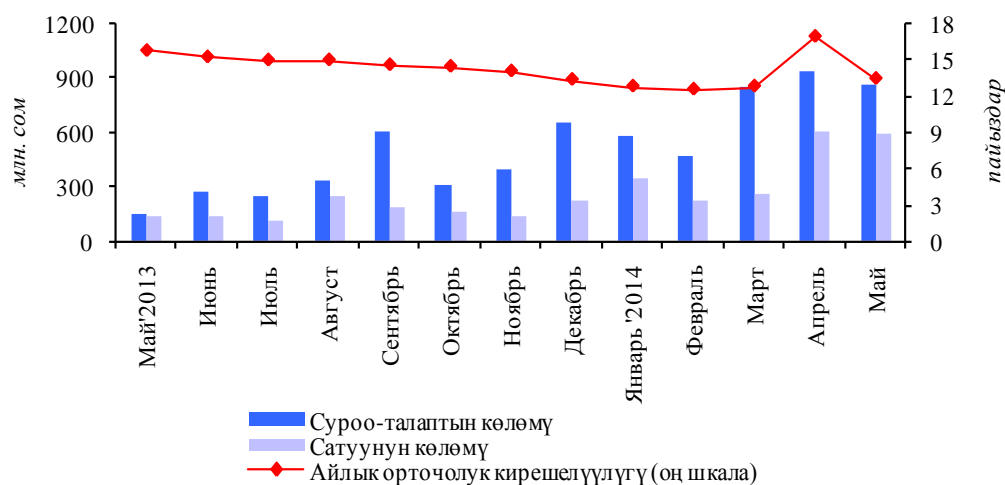


## Мамлекеттик казына облигациялар рыногу (2014-жыл май)

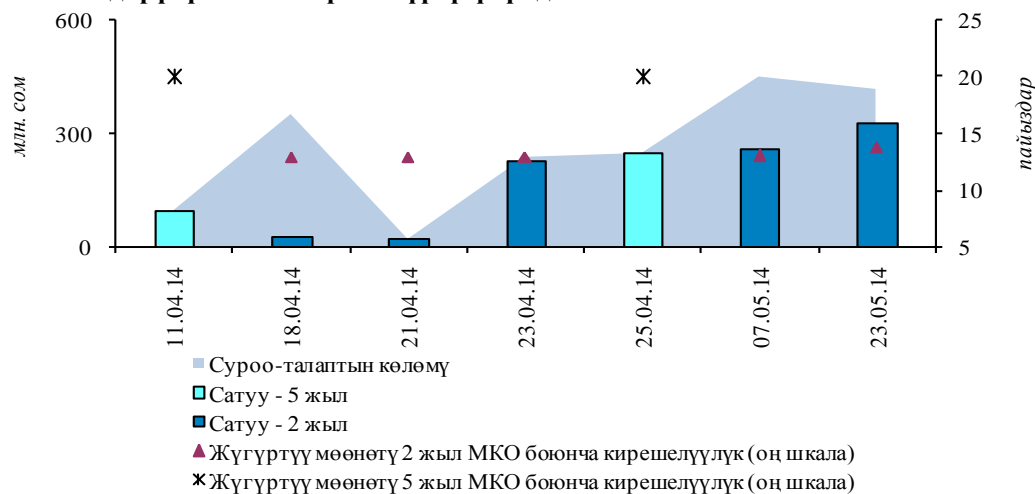
**1-график. МКО сунушунун жана суроо-талабынын көлөмүнүн жана кирешелүүлүгүнүн динамикасы.**



Май айында Финансы министрлигинин казына облигацияларын биринчилик рынокто жайгаштыруу боюнча эки аукцион өткөрүлгөн. Мамлекеттик казына облигацияларынын (МКО) эмиссиясынын жарыяланган жалпы көлөмү өткөн айдын көрсөткүчүнө салыштырмалуу 4,7 пайызга төмөндөп, 800,0 млн. сомду түзгөн. Кароого алынган мезгил аралыгында Кыргыз Республикасынын Финансы министрлиги тарабынан жүгүртүү мөөнөтү 2 жылдык МКОлор гана сунушталган. Жыйынтыгында, рыноктун катышуучулары тарабынан 588,0 млн. сом суммасында баалуу кагаздар сатылып алынган, бул өткөн айдын ушул эле көрсөткүчүнө салыштырмалуу 3,6 пайызга төмөн көрсөткүчтү берет. Баалуу кагаздарды сатуулардын мындайча төмөндөшү коммерциялык банктар тарабынан активдүүлүктүн басаңдашынын натыйжасынан улам болгон. Суроо-талаптын көлөмү 869,2 млн. сомду (-7,7 пайыз) түзгөн. Мында канааттанган суроо-талап деңгээли 2,9 пайыздык пунктка өсүп, 67,7 пайызды түзгөн.

Жүгүртүү мөөнөтү 2 жылдык МКОлор боюнча кирешелүүлүктүн орточо айлык жалпы көрсөткүчү кароого алынган мезгил аралыгында ай ичинде 3,5 пайыздык пунктка төмөндөп, 13,5 пайыз өлчөмүндө түптөлгөн.

**График 2. МКОнун суроо-талабынын жана сунушунун көлөмдөрүнүн жана кирешелүүлүгүнүн динамикасы**



Жүгүртүүдөгү МКОлордун көлөмү 6,8 млрд. сомго чейин (+6,6 пайыз) өскөн. Мында негизги сатып алуучу катары коммерциялык банктардын үлүшү 0,4 пайыздык пунктка (46,3 пайызга чейин) жогорулагандыгы байкалган. Институционалдык инвесторлордун салыштырма салмагы, тескерисинче, 0,4 пайыздык пунктка төмөндөп, 53,6 пайыз өлчөмүндө түптөлгөн. Юридикалык жактар-резиденттердин салыштырма салмагы өткөн айдын 0,1 пайыз деңгээлинде сакталган. Юридикалык жактар-резидент эместер жана жеке адамдар кароого алынган мезгил аралыгында аталган баалуу кагаздарды сатып алышкан эмес.

Айдын жыйынтыгы боюнча МКОнун биринчилик рыногунун концентрациялануу индекси<sup>1</sup> 0,31 түзгөн, бул концентрациялануунун жогорку деңгээлин көрсөтөт жана рынокто үлүштөрү бирдей үч инвестордун катышкандыгына туура келет.

Кароого алынган мезгил аралыгында МКОлор менен операциялар экинчилик рынокто ишке ашырылган эмес.

1-таблица. МКО кармоочулардын коминалдык нарк боюнча түзүмү

миң.сом

Датасы	Бардыгы болуп	Комм. банктар		Институт. инвестор		Резидент юридик. жактар	
		Сумма	Салыш. салмак	Сумма	Салыш. салмак	Сумма	Салыш. салмак
		Май'2013	5 107 700,0	2 707 009,2	53,0%	2 397 488,6	46,9%
Июнь	5 612 700,0	2 796 903,1	49,8%	2 812 594,7	50,1%	3 160,2	0,1%
Июль	5 728 700,0	2 796 903,1	48,8%	2 928 594,7	51,1%	3 160,2	0,1%
Август	5 598 700,0	2 838 031,9	50,7%	2 757 465,9	49,3%	3 160,2	0,1%
Сентябрь	5 720 480,0	3 012 511,9	52,7%	2 704 765,9	47,3%	3 160,2	0,1%
Октябрь	5 437 480,0	2 627 076,6	48,3%	2 717 403,4	50,0%	3 000,0	0,1%
Ноябрь	5 318 580,0	2 635 176,6	49,5%	2 588 703,4	48,7%	4 700,0	0,1%
Декабрь	5 740 680,0	3 431 385,9	59,8%	2 214 594,1	38,6%	4 700,0	0,1%
Январь'2014	5 785 280,0	3 374 033,5	58,3%	2 315 546,5	40,0%	5 700,0	0,1%
Февраль	5 425 380,0	3 047 712,1	56,2%	2 371 967,9	43,7%	5 700,0	0,1%
Март	5 916 280,0	3 073 612,1	52,0%	2 836 967,9	48,0%	5 700,0	0,1%
Апрель	6 404 580,0	2 939 877,8	45,9%	3 459 002,2	54,0%	5 700,0	0,1%
Май	6 826 480,0	3 161 885,4	46,3%	3 658 894,6	53,6%	5 700,0	0,1%

<sup>1</sup> Аталган индекс банктардын портфелиндеги баалуу кагаздардын концентрациялануу деңгээлин көрсөтөт. Концентрациялануу индекси Херфиндаль-Хиршман методикасы боюнча эсептелет жана жалпы көлөмдө көрсөткүчтөрдүн салыштырма салмактарынын квадраттарынын суммасын берет. Орун алышы ыктымал болгон индекстин маанилери 0ден 1ге чейинки маанилер аралыгында орун алат. 0,10 кем индекстин мааниси концентрациялануунун төмөнкү деңгээлине; 0,10дон 0,18ге чейин – концентрациялануунун орточо деңгээлине; 0,18ден жогору – концентрациялануунун жогорку деңгээлине туура келет. Мисалга алсак, 0,50гө тең болгон концентрациялануу индекси рынокто үлүштөрү бирдей эки катышуучу катышкандыгына барабар; 0,30 – үч катышуучуга д.у.с.