

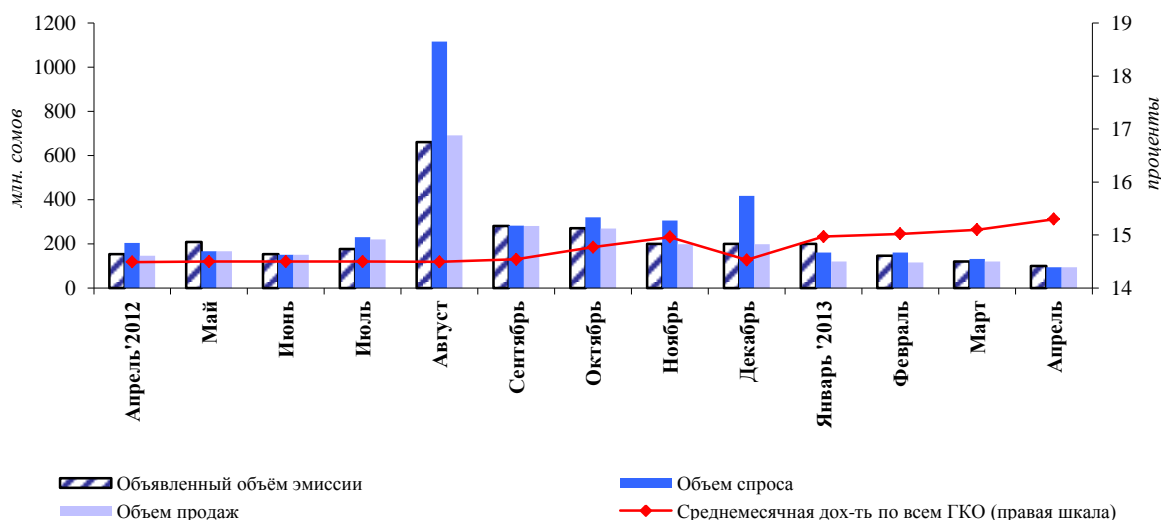
Рынок государственных казначейских облигаций

(апрель 2013 года)

В апреле состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов на первичном рынке. Участниками рынка были приобретены бумаги на сумму 100,0 млн. сомов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего месяца на 16,7 процента. Подобное снижение продаж явилось следствием снижения активности со стороны коммерческих банков (один коммерческий банк проявил наибольшую и ощутимую активность), интерес со стороны институциональных инвесторов, активно участвовавших с июня 2012 года, незначительно, но снизился.

Уровень удовлетворенного спроса повысился на 9,1 п.п. и составил 99,9 процента. При этом доходность бумаг увеличилась по сравнению с показателем за предыдущий месяц (+0,3 п.п.), составив 15,3 процента. Несмотря на сравнительно высокий уровень доходности по ГКО, интерес к данному виду государственных ценных бумаг со стороны большинства банков остается сравнительно невысоким в связи с краткосрочным характером их ресурсной базы.

График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В апреле объем ГКО в обращении достиг 5,1 млрд. сомов, повысившись за месяц на 0,3 процента. При этом наблюдалось незначительное снижение доли институциональных инвесторов на 0,1 процентного пункта (до 45,2 процента), удельный вес коммерческих банков повысился на 0,1 процента и сложился в размере 54,7 процента. Доля юридических лиц-резидентов, по-прежнему, находилась на уровне 0,1 процента.

По итогам месяца индекс концентрации¹ первичного рынка ГКО составил 0,44, 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.

¹ 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.сом

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
Апрель'2012	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%
Ноябрь	4 561 550,0	0,0	0,0%	2 476 473,2	54,3%	2 081 874,6	45,6%	3 160,2	0,1%
Декабрь	4 750 550,0	0,0	0,0%	2 486 473,2	52,3%	2 260 874,6	47,6%	3 160,2	0,1%
Январь'2013	4 841 300,0	0,0	0,0%	2 536 223,2	52,4%	2 301 874,6	47,5%	3 160,2	0,1%
Февраль	4 955 200,0	0,0	0,0%	2 650 123,2	53,5%	2 301 874,6	46,5%	3 160,2	0,1%
Март	5 075 200,0	0,0	0,0%	2 770 123,2	54,6%	2 301 874,6	45,4%	3 160,2	0,1%
Апрель	5 089 700,0	0,0	0,0%	2 784 623,2	54,7%	2 301 874,6	45,2%	3 160,2	0,1%