

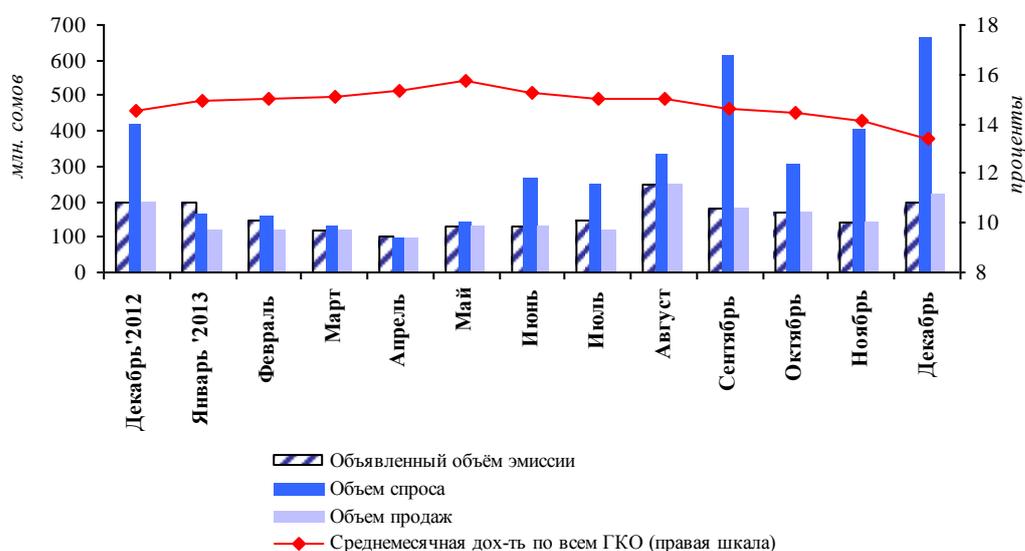
## Рынок государственных казначейских облигаций

(декабрь 2013 года)

В декабре состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов. Участниками рынка были приобретены бумаги на сумму 220,0 млн. сомов, данный объем был увеличен по сравнению с аналогичным показателем предыдущего месяца на 54,9 процента. Данное увеличение продаж явилось следствием повышения активности со стороны коммерческих банков (как и ранее, один коммерческий банк проявил наибольшую активность), интерес со стороны институциональных инвесторов находился на прежнем уровне.

Уровень удовлетворенного спроса снизился на 2,0 п.п. и составил 33,3 процента. При этом доходность бумаг снизилась по сравнению с показателем за предыдущий месяц на 0,7 п.п., составив 13,4 процента. Среднеаукционный объем спроса со стороны участников рынка составил 660,0 млн. сомов.

График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В рассматриваемом периоде объем ГКО в обращении увеличился до 5,7 млрд. сомов (+7,9 процента). Портфель институциональных инвесторов снизился на 14,5 процента, в долевым выражении составив 38,6 процента (-10,1 п.п.). При этом наблюдалось увеличение доли коммерческих банков на 10,2 процентного пункта (до 59,8 процента). Доля юридических лиц-резидентов, как и в предыдущем месяце составила 0,1 процента.

По итогам месяца индекс концентрации<sup>1</sup> первичного рынка ГКО составил 0,26, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке четырех 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.сом

| Дата         | ВСЕГО       | В том числе        |        |                        |        |                       |        |
|--------------|-------------|--------------------|--------|------------------------|--------|-----------------------|--------|
|              |             | Коммерческие банки |        | Институцион. инвесторы |        | Юрид.лица - резиденты |        |
|              |             | Сумма              | Уд.вес | Сумма                  | Уд.вес | Сумма                 | Уд.вес |
| Декабрь'2012 | 4 750 550,0 | 2 486 473,2        | 52,3%  | 2 260 874,6            | 47,6%  | 3 160,2               | 0,1%   |
| Январь'2013  | 4 841 300,0 | 2 536 223,2        | 52,4%  | 2 301 874,6            | 47,5%  | 3 160,2               | 0,1%   |
| Февраль      | 4 955 200,0 | 2 650 123,2        | 53,5%  | 2 301 874,6            | 46,5%  | 3 160,2               | 0,1%   |
| Март         | 5 075 200,0 | 2 770 123,2        | 54,6%  | 2 301 874,6            | 45,4%  | 3 160,2               | 0,1%   |
| Апрель       | 5 089 700,0 | 2 784 623,2        | 54,7%  | 2 301 874,6            | 45,2%  | 3 160,2               | 0,1%   |
| Май          | 5 107 700,0 | 2 707 009,2        | 53,0%  | 2 397 488,6            | 46,9%  | 3 160,2               | 0,1%   |
| 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%   |