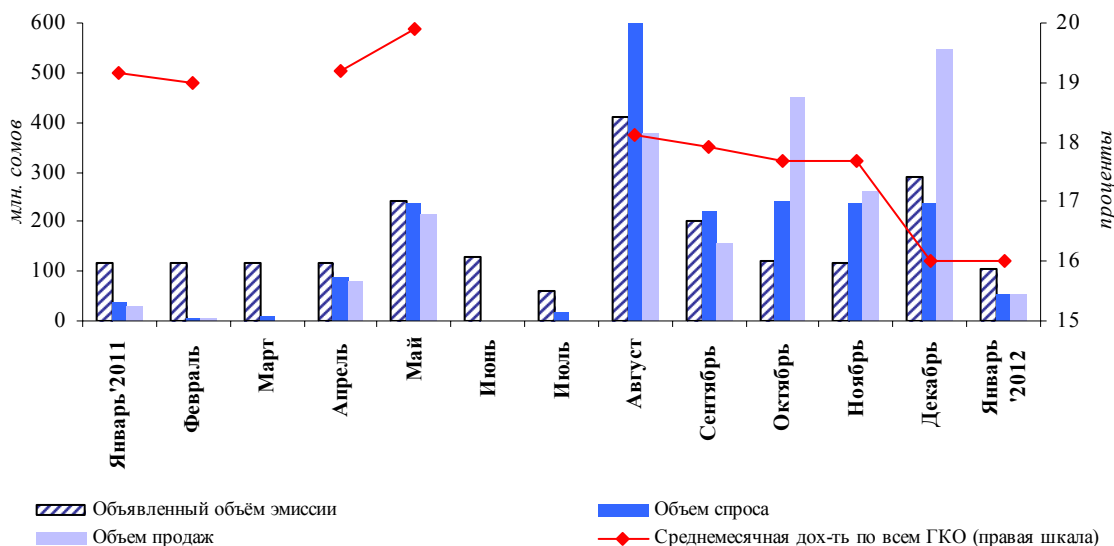


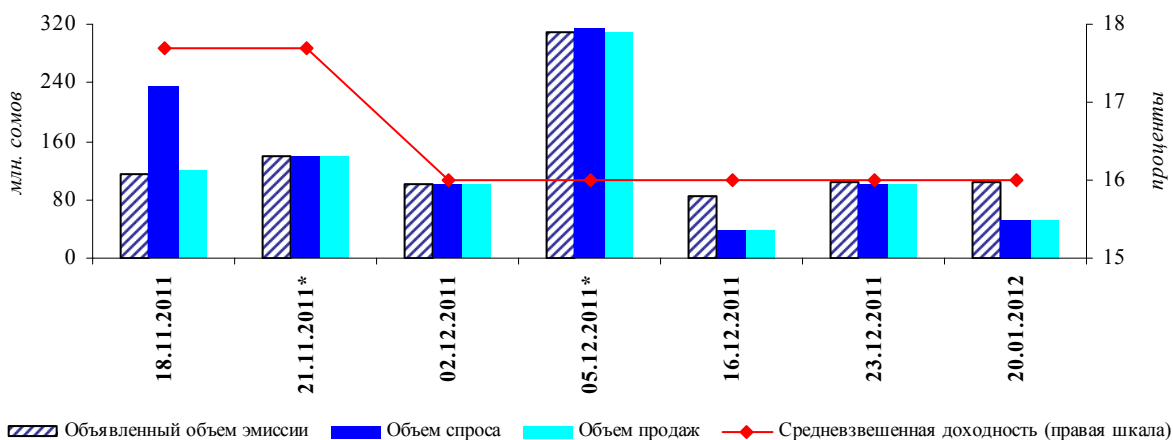
## Рынок государственных казначейских облигаций (январь 2012 года)

В январе состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов на первичном рынке, по результатам которого участниками рынка были приобретены бумаги на общую сумму в 51,2 млн. сомов, что на 90,7 процента ниже аналогичного показателя предыдущего месяца. Столь значительное снижение показателя размещения объяснялось отсутствием на торгах одного из значимых инвесторов, в результате чего весь объем продаж был обеспечен лишь крупным коммерческим банком, ставшим единственным собственником размещенных на рынке ГКО январской эмиссии. В рассматриваемом периоде совокупный размер аукционного спроса на бумаги не превысил объявленного объема эмиссии, при этом доходность бумаг сохранилась на прежнем уровне 16,0 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**



**График 2. Динамика объема спроса и предложения и доходности аукционов ГКО**



\* дополнительное размещение

В январе объем ГКО в обращении составил 3,0 млрд. сомов, повысившись за месяц на 0,4 процента. Доля коммерческих банков незначительно увеличилась на 0,1

процентного пункта (до 61,3 процента) за счет эквивалентного снижения удельного веса институциональных инвесторов до 38,6 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 0,42, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке двух инвесторов с равными долями.

В рассматриваемом периоде операции коммерческих банков на вторичном рынке ГКО по покупке/продаже бумаг до погашения не совершались.

Таблица 1. Структура держателей ГКО по номинальной стоимости

тыс.ком

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
январь'2011	1 917 692,0	0,0	0,0%	1 365 606,5	71,2%	549 140,5	28,6%	2 945,0	0,2%
февраль	1 919 792,0	0,0	0,0%	1 367 706,5	71,2%	549 140,5	28,6%	2 945,0	0,2%
март	1 919 792,0	0,0	0,0%	1 367 706,5	71,2%	549 140,5	28,6%	2 945,0	0,2%
апрель	1 999 792,0	0,0	0,0%	1 447 706,5	72,4%	549 140,5	27,5%	2 945,0	0,1%
май	2 213 792,0	0,0	0,0%	1 661 706,5	75,1%	549 140,5	24,8%	2 945,0	0,1%
июнь	2 213 792,0	0,0	0,0%	1 661 706,5	75,1%	549 140,5	24,8%	2 945,0	0,1%
июль	2 213 792,0	70 685,7	3,2%	1 661 706,5	75,1%	478 454,8	21,6%	2 945,0	0,1%
август	2 593 792,0	70 685,7	2,7%	1 966 437,7	75,8%	553 723,6	21,3%	2 945,0	0,1%
сентябрь	2 752 012,0	70 685,7	2,6%	1 861 097,7	67,6%	817 283,6	29,7%	2 945,0	0,1%
октябрь	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%

<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.