



По данным табл.1, наибольшую долю составляют ценные бумаги Правительства (ОГРЗ) - 47,2%, инвестиционные ценные государственные бумаги со сроком свыше пяти лет - 24,6% и ценные бумаги, связанные с МВФ, - 27,8% от общей суммы по всем видам ценных бумаг.

Увеличение активов в ценных бумагах в 1998 г. по сравнению с 1997 г. произошло в основном за счет реоформления общей задолженности Правительства КР по кредитам, полученным у НБКР, в государственные ценные бумаги-обязательства государственного реструктуризованного займа (ОГРЗ). Этот вид ценных бумаг появился в результате секьюритизации суммы кредитов, выданных Правительству КР за период с 1993 по 1998 г., согласно Закону "О реструктуризации долга Правительства перед НБКР". ОГРЗ являются беспроцентными и не имеют фиксированного срока погашения.

Инвестиционные ценные бумаги приносят НБКР процентный доход и имеют определенный период погашения. Основную долю инвестиционных ценных бумаг в 1998 г. составляли государственные казначейские обязательства Правительства на сумму 965272 тыс.сомов, сроком погашения - с 2007 до 2021 г., процентной ставкой - 5% годовых.

Ценными бумагами, связанными с МВФ, занимается НБКР. Имеется счет "Кредиты МВФ", в котором ведется учет обязательств НБКР (точнее Правительства) перед МВФ. Переоценка средств на данных счетах осуществляется ежемесячно на основе текущего обменного курса СДР (Special Drawing Rights), устанавливаемого МВФ. Отрицательная курсовая разница, возникающая при переоценке средств на счетах, и кредиты МВФ, покрываются Министерством финансов КР (МФ КР) посредством выпуска ценных бумаг, которые являются беспроцентными и не имеют фиксированного срока погашения. Эти ценные бумаги отражены по номинальной стоимости, и, согласно договору "По выпуску ценных бумаг, связанных с МВФ" между НБКР и МФ КР (протокол от 29.01.99 г.), должно быть погашено 70% прибыли, подлежащей распределению в госбюджет.

В основном все вышеперечисленные виды ценных бумаг составляют большую долю внутреннего долга КР (табл. 2).

В мае 1993 г. была внедрена система еженедельных аукционов по размещению государственных казначейских векселей (ГКВ). По соглашению с МВФ в период 1993-1994 гг. НБКР самостоятельно осуществлял размещение ГКВ сроком погашения три месяца, что обусловлено необходимостью жесткой политики, направленной на обуздание роста инфляции. В 1993 г. объем размещения

составил 12828,1 тыс.сомов, а в 1994 г. - 107135,3 тыс.сомов. В 1994 г. был повышенный совокупный спрос на ГКВ, который составил 449,05 млн.сомов. На значительных временных отрезках ставка ГКВ превышала ставку рефинансирования, что вызвало естественное желание коммерческих банков при покупке кредитов в НБКР, вкладывать их в более доходные ГКВ. Следствием этого явилось резкое удорожание обслуживания долга. Так, за 1994 г. почти четверть объема эмиссии направлялась на погашение процентов. Чистое финансирование за 1994 г. приняло отрицательное значение и составило минус 25,7 млн.сомов. Процентные ставки ГКВ колебались от 52,6 до 222,5%. Среднегодовая доходность по ГКВ в 1994 г. во многом объяснялась ажиотажным совокупным спросом.

Так как дефицит госбюджета покрывался за счет иностранных займов и кредита НБКР, то выпускаемые ценные бумаги стали средством изъятия денег из обращения. На начальной стадии выпуска ценных бумаг размещение их шло в очень малых количествах, только со второго квартала 1994 г. положение резко изменилось: возросло размещение ГКВ в коммерческих банках не только из-за надежности вложения средств в эти бумаги, но и из-за высокой степени риска размещения их на другие цели. Кроме того, наличие в активах коммерческого банка государственных ценных бумаг повышало ликвидность баланса и служило надежным залогом при осуществлении межбанковских операций.

Отсутствие опыта работы с ценными бумагами у коммерческих банков также обусловило настроенное отношение к ГКВ.

Начальный период формирования рынка ГКВ характеризовался снижением их доходности, удлинением сроков погашения, увеличением объемов эмиссии и активизацией обращения ГКВ на вторичном рынке.

С января 1995 г. Минфин КР стал эмитентом ГКВ, а НБКР выступило в качестве агента Правительства по размещению ГКВ. С этого же периода стали функционировать 6- и 12-месячные ГКВ. ГКВ размещаются посредством аукциона. У НБКР выкупать ГКВ могут только первичные дилеры (в основном это коммерческие банки), у которых имеются счета в НБКР, так как после проведения аукциона средства со счетов коммерческих банков изымаются автоматически.

Инвестиционным, государственным и негосударственным пенсионным фондам, страховым компаниям и иным финансовым учреждениям (институциональные инвесторы), имеющим право привлекать средства физических и юридических лиц и желающих размещать часть привлеченных

## Программа. Инвестиции. Проблемы экономики

ресурсов в ГКВ, устанавливается упрощенная процедура участия в аукционах по продаже ГКВ.

Таблица 2

Внутренний долг Кыргызстана (на начало периода), млн.сомов

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	01.01.00	01.07.00	01.10.00
Задолжен. по кредитам (осн.сумма)	79,3	381,7	698,0	1564,5	1865,7	1940,5				
% по кредитам	70,9	636	1148,6	1789,3	2024,7	2064,8				
КредитыНБКР, переоформл. в ГКВ-д						440,8				
Задолжен. НБКР по ОРГЗ и простому векселю							2781,6	2699,7	2699,7	2472,2
Гос. казначейские обязательства				24	1023,3	1476,2	1149	1141,8	1422,2	1394
Гос. казначейские векселя				165,5	266,3	351,4	418,3	165	213,4	274,5
Долг коммер. банкам по 5%-ным займам 1990 г. (облиг. гос. 15%-ного выигрышного займа 1993 г.)							0,2	0,2	0,1	0,1
Долг населению по сбережениям	30,7	30,2	22,2	17,8	25,6	1389,4	1356,8	1316,2	1285,2	1252,2
<b>Итого</b>	<b>180,9</b>	<b>1047,9</b>	<b>1868,8</b>	<b>3561,1</b>	<b>5205,6</b>	<b>7663,1</b>	<b>5705,9</b>	<b>5322,9</b>	<b>5620,6</b>	<b>5393</b>

Источник: МФ КР.

Институциональные инвесторы участвуют в аукционе на общих основаниях в соответствии с Порядком проведения аукционов по продаже ГКВ, путем подачи конкурентных либо неконкурентных заявок, максимальный объем которых устанавливается Комитетом денежно-кредитного регулирования НБКР. Институциональные инвесторы подают заявки и приобретают ГКВ только от своего имени и за свой счет и не могут выступать в качестве посредников для третьих лиц и осуществлять иные функции первичных дилеров.

С 1995 по 1997 г. объем продаж ГКВ увеличился более чем в 3,5 раза. Так, если в 1995 г. сумма продаж ГКВ всех сроков погашения составляла 170 млн.сомов, то в 1996 г. - 324,6, в 1997 г. - 607 млн.сомов.

Средневзвешенная доходность по всем видам ГКВ в 1995 г. снизилась на 36,5 процентных пунктов, составив 37,4% к концу года. После увеличения в 1996 г. средневзвешенной доходности по всем ГКВ на 27,9 процентных пунктов, в 1997 г. снова возобновилась тенденция снижения доходности ГКВ, достигнув к концу года 30,2%.

В структуре ГКВ, размещенных на аукционах НБКР, доля 3-месячных ГКВ снизилась с 89,4% в январе 1995 г. до 33,9% в декабре 1997 г. Удельный вес ГКВ с более долгими сроками погашения в этом периоде увеличился с 8,6 до 39,2% по 6-месячным ГКВ и с 1,9 до 26,9% по 12-месячным ГКВ.

Позитивным тенденциям на рынке ГКВ в этом периоде способствовали стабилизация курса национальной валюты, снижение темпов инфляции, укрепление доверия к национальной валюте, снижение инфляционных ожиданий в экономике, увеличение средств, аккумулируемых в финансово-кредитных учреждениях. Немаловажным фактором увеличения спроса на ГКВ в данном периоде являлось отсутствие альтернативных безопасных и высокодоходных объектов вложения средств инвесторов, в основном представленных коммерческими банками республики, доля которых превышала 60% от всех держателей ГКВ.

В 1998 г. произошло резкое ухудшение ситуации на рынке ГКВ. В апреле 1998 г. объем спроса на ГКВ, ранее имевший устойчивую тенденцию роста, начал сокращаться. Ежемесячный объем заявок, предъявляемый на аукционах по размещению ГКВ, с марта по декабрь снизился по 3-месячным ГКВ в 8 раз, по 6-месячным - в 9,8 раза, а по 12-месячным - в 18 раз.

Доходность ГКВ с момента нарушения стабильности на валютном рынке в мае 1998 г. начала расти, достигнув наибольшего значения в ноябре 1998 г.: по 3-х месячным ГКВ - на 67,9 процентных пунктов, по 6-ти - на 58,1 и 66,4 - по 12-месячным ГКВ.

В 1999 г. сохранилась тенденция сокращения спроса на ГКВ сроком обращения 12 месяцев, в связи с чем с июня этот вид ГКВ перестали выставлять на аукционах. По 6-месячным ГКВ значительных из-

менений в объеме спроса не произошло, а по 3-месячным объемом заявок, предъявляемых на аукционах в течение года, увеличился в 2 раза. Уровень предъявляемого спроса отражает ожидания инвесторов относительно стабильности курса национальной валюты в данных временных интервалах.

Доходность 3-месячных ГКВ в 1999 г. колебалась в диапазоне от 56,1% в январе до 28,3% в апреле, и к концу года сложилась на уровне 55,1%. Доходность по 6-месячным ГКВ в основном повторяла динамику доходности по 3-месячным ГКВ с постоянным превышением в среднем 5,0%, и к концу года установилась на уровне 61,9%.

Основными держателями ГКВ в течение 1998-1999 гг. по-прежнему оставались коммерческие банки, доля которых в конце 1999 г. составила 69,8%. Доля нерезидентов в структуре держателей ГКВ к началу 1998 г. составила 30,3%, но вследствие оттока их капиталов за рубеж была сведена в начале 1999 г. к нулю.

На ухудшение конъюнктуры на рынке ГКВ в 1998-1999 гг. повлияли следующие факторы:

- нестабильность ситуации на валютном рынке и снижение курса национальной валюты вследствие обострения кризисных явлений на финансовых рынках России и оттока капитала нерезидентов за рубеж;
- увеличение инфляционных ожиданий субъектов рынка и снижение их доверия к стабильности обменного курса национальной валюты;
- переориентация денежных средств на более доходный валютный сегмент финансового рынка республики;
- снижение ликвидности системы коммерческих банков и нарушение их устойчивого функционирования.

За 8 месяцев 2000 г. проведено 99 аукционов по размещению ГКВ всех сроков погашения объемом продаж 439,0 млн. сомов, в том числе более 62,0%, или 274,3 млн. сомов, составили 3-месячные ГКВ. После годичного перерыва возобновились аукционы ГКВ сроком обращения 12 месяцев. Особенностью развития ГКВ стало снижение процентной ставки по этим бумагам. Так, если к началу года доходность по 3-месячным ГКВ составляла 46,4%, то к концу июля снизилась до 13,2%. По 6-месячным ГКВ в январе доходность составляла 52,5%, а к июлю опустилась до 23,8%. По 12-месячным ГКВ в феврале - 73,9%, к июлю - 32,5%. Структура рынка ГКВ по держателям практически не изменилась: большая доля ГКВ находится у коммерческих банков - около 65-80%, далее у физических и юридических лиц резидентов - 7-8% и небольшая часть у институциональных инвесторов - менее 1,0%.

С 1995 г. выпускаются **государственные казначейские обязательства (ГКО)** сроком погашения от 6 месяцев до 25 лет, эмитентом является Минфин. Покупаются эти бумаги на сумму от 10 тыс. до 7 млн. сомов, в зависимости от суммы эмиссии.

Динамика погашения казначейских обязательств с 1999 по 2007 г. представлена в табл. 3. Наиболее проблемными оказались ГКО серии "bank 11-97" и "bank 12-98", которые были реструктуризированы.

**ГКО серии "bank 11-97"** были выпущены МФ КР в целях взаиморасчетов с ГАК «Кыргызгазмунайзат» на сумму 320 млн. сомов, эквивалентную 18,5 млн. долларов США в количестве 48 штук номиналом 6575 тыс. сомов.

**ГКО серии "bank 12-98"** были выпущены в количестве 144 штук на сумму 299,96 млн. сомов, эквивалентных 15,7 млн. долларов США с датой окончательного погашения в 2000 г. Эти бумаги были выпущены для взаимозачетов с СП "Экспорттастык".

По данным табл. 3, большая сумма выплат предстоит в 2000-2001 гг. (по осн. сумме 100449,7 тыс. сомов). С 2002 по 2006 г. она постепенно снизится (до 23358,3 тыс. сомов) и в 2007 г. вновь возрастет (87709,4 тыс. сомов), и за период с 2008 по 2021 г. основная сумма выплат составит 900921,4 тыс. сомов.

В связи с тем, что к концу 1998 г. были отозваны ГКО на сумму 320 млн. сомов (ГАК «Кыргызгазмунайзат»), согласно распоряжению Правительства от 16.02.99 г., № 522-рс, Постановлению Правительства от 12.04.2000 г., № 197, и решению коллегии Минфина, они были заменены на **Реструктуризированные казначейские обязательства (РКО)**.

В соответствии с Законом КР "О реструктуризации долга Правительства КР перед НБКР" реструктуризация основной задолженности по кредитам перед НБКР и задолженности, уже переоформленной в государственные ценные бумаги, в сумме 2379,6 млн. сомов, произведена путем выпуска **облигаций государственного реструктуризованного займа (ОГРЗ)** и передачи их НБКР. Реструктуризация задолженности Правительства КР по начисленным процентам произведена путем выпуска двух простых векселей Правительства КР на 70 и 30% суммы начисленных процентов, соответственно на 1445,8 и 619 млн. сомов и передачи их НБКР.

НБКР в порядке перевода 70% прибыли в бюджет передал Правительству КР для погашения простой вексель на сумму 1445,8 млн. сомов. Согласно статье 7 Закона КР "О реструктуризации долга Правительства КР перед НБКР" и соглашению "О погашении реструктуризованного долга Правительства КР

перед НБКР” от 31.12.98 г., сумма ОРГЗ сокращена на 217 млн.сомов за счет неурегулированной задолженности по межгосударственным расчетам с Россией и Узбекистаном путем замены первоначальной облигации на ОРГЗ уменьшенной суммы и за счет прибыли НБКР за 1998 г., подлежащей перечислению в бюджет республики на сумму 81,9 млн.сомов. Остаток непогашенной задолженности по этим бумагам на 1.10.2000 г. - 2472,2 млн.сомов (табл. 2).

По Постановлению Правительства КР от 8.10.93 г., № 475, стали выпускаться **облигации государственного 15%-ного внутреннего выигрышного займа 1993 г.** Этот займ был выпущен сроком на 20 лет – с 1 ноября 1993 г. по 1 ноября 2013 г. денежным достоинством 5 и 10 сомов. Целью выпуска этих государственных бумаг была мобилизация временно свободных денежных средств населения, предприятий и банков для финансирования бюджетного дефицита. Облигации были изготовлены на сумму 30 млн.сомов и предназначены для обмена на облигации Государственного займа СССР 1982 г.

В течение 20-летнего срока 36% облигаций должны были быть выигрышными, а 64% займа по окончании срока его действия должны быть выкуплены государством по номинальной стоимости. Предполагалось произвести 80 выигрышных тиражей, по 4 тиража в год. В настоящее время долги по этим займам выкупает Минфин. Эти займы были индексированы согласно Закону «Об индексации сбережений». По табл. 2 можно проследить динамику погашения по этим займам, которые в структуре внутреннего долга именуется “Долг населения по сбережениям”, и на 1.10.2000 г. он составил 1252,2 млн.сомов.

Кроме того, имеется **5%-ный займ 1990 г.**, выпущенный для привлечения дополнительных средств в бюджет и только для кредитных учреждений на общую сумму 30 млн. рублей, номиналом 10 тыс. руб. Эмитентом этих бумаг являлся Минфин, а агентом - НБКР. В первое время некоторая доля этих бумаг находилась у самого НБКР, но затем они были проданы НБКР коммерческим банкам. Сегодня ими владеют только два банка: АКБ “Максат” и АК “Автобанк”. В табл. 2 прослеживается динамика их погашения. Долг по этим ценным бумагам на 1.10.2000 г. составляет 0,1 млн.сомов.

Первый и единственный **муниципальный бишкекский займ** был зарегистрирован НКРЦБ 28.10.1997 г. Основные параметры выпуска: объем 40 млн.штук; количество облигаций 80 тыс.штук; номинальная стоимость 50 сомов.

Займ был разбит на три транша, но фактически осуществлены два: серия № 2-03-01 и серия № 2-03-

02. При равных основных параметрах (облигация дисконтная, срок обращения 3 месяца, объем выпуска 10 млн.штук, количество облигаций 200 тыс.штук) первый транш был размещен и погашен полностью, по второму - только 3445 облигаций.

Из-за отсутствия законодательной базы по выпуску и размещению муниципальных займов первый муниципальный займ был приостановлен. Одним из условий развития муниципального сектора является проведение финансового анализа региональных администраций и подготовка целевых региональных займов под конкретные инвестиционные займы. Развитие данного сегмента может стать одним из ключевых компонентов стабилизации экономики в ближайшие годы.

Выпуск муниципального займа должен предусматривать достижение четко определенных целей: либо покрытие дефицита местного бюджета, либо использование займа для финансирования проектов, направленных на улучшение инфраструктуры и производственной базы региона. При выпуске любого муниципального займа необходимо четко представлять источники его погашения и обслуживания, т.е. максимально предусмотреть вероятность предупреждения наращивания долга того или иного района.

Для разделения функции денежно-кредитной политики и обслуживания государственного долга НБКР ввел новый инструмент – **краткосрочные ноты**. Положение о выпуске, размещении и погашении нот НБКР было утверждено Постановлением Правления НБКР, № 10/1 от 9 марта 2000 г. Номинальная стоимость составляет 10 тыс. сомов, срок обращения в пределах 7, 14 и 28 дней с выставлением на еженедельных аукционах. В отличие от ГКВ, которые являются инструментами обслуживания государственного долга, ноты будут использоваться только в целях денежно-кредитной политики. Данные о нотах НБКР, выпущенных в обращение, и их доходность представлены в табл. 4 и 5.

По данным табл. 4, основную долю в объемах продаж составляют ноты сроком погашения 28 дней, далее 14 дней, и наименьшим спросом пользуются со сроком погашения 7 дней. Этот вид ценных бумаг, несмотря на то, что на рынке они функционируют недавно, уже пользуется спросом, и НБКР постепенно увеличивает объем продаж.

В табл. 5 показана доходность по нотам. В первые недели выпуска их в обращение процентная ставка была достаточно высокая по всем видам нот, но с июля стала резко снижаться. Например, по 7-дневным нотам максимальная процентная ставка составляла 17,7% (13 июня) и минимальная - 5,0%

(15 августа). По 14-дневным максимальная ставка – 25,0% (6 июня), а к августу снизилась до 6,2%. По 28-дневным нотам 6 июня доходность составляла 28,5% и самая низкая процентная ставка была 1 августа - 7,27%.

Всего с июня по август 2000 г. продано нот на сумму 41 млн.сомов, в том числе со сроком погашения 7 дней - 6,4 млн.сомов, 14 дней - 12,2 млн.сомов, 28 дней - 22,4 млн.сомов. Спрос был удовлетворен соответственно на 24,8, 27,6 и 30,2%.

Основными факторами, обуславливающими низкую эффективность рынка ГКВ, в настоящее время являются:

- высокая концентрация ресурсов финансово-кредитных учреждений на валютном рынке, вследствие нестабильного положения обменного курса национальной валюты;
- сохранение высоких инфляционных ожиданий, включаемых в рыночные процентные ставки;
- низкий уровень аккумуляции свободных денежных средств населения в финансово-кредитных учреждениях, по причине неверия в стабильность и безопасность функционирования банковской системы;
- недостаточная развитость вторичного рынка ГКВ, ограниченная ликвидность обращающихся ГКВ;
- сохранение опасений инвесторов относительно возможностей государства по своевременному погашению своих долговых обязательств.

В ближайшее время необходимо разработать Программу развития рынка государственных ценных бумаг как на среднесрочный, так и долгосрочный период. Основной целью программы должно стать обеспечение поступления средств от реализации ГКВ на планомерной и безопасной основе в объемах, достаточных для финансирования дефицита бюджета.

Основным условием достижения поставленной цели является стабилизация курса национальной валюты, переориентация средств финансово-кредитных учреждений с валютного рынка на рынок ГКВ, более полная мобилизация средств населения на цели инвестирования, в т.ч. и в ГКВ.

Основными задачами, призванными обеспечить достижение поставленной цели, являются:

- увеличение спроса на ГКВ и снижение стоимости их обслуживания;
- укрепление доверия инвесторов к ГКВ и их уверенности в обязательном и своевременном погашении государством своих долговых обязательств;
- обеспечение безопасности системы заимствования на рынке ГКВ, увеличение сроков погашения (дюрации) обращающихся ГКВ;

- повышение привлекательности вложений в ГКВ, обеспечение высокой ликвидности ГКВ;
- увеличение числа держателей ГКВ, расширение участия небанковских финансово-кредитных учреждений на рынке ГКВ.

Обслуживание государственного долга зависит от доходов бюджета, основанных на собираемости налогов и прочих внутренних резервах. В этом направлении необходимо разработать и утвердить предельные размеры сумм, направляемых на обслуживание и погашение ГКВ в отношении налоговых поступлений и поступлений от новых заимствований на рынке ГКВ, а также предельные размеры доходности ГКВ.

Укрепить доверие инвесторов к ГКВ возможно путем ликвидации имеющихся просроченных задолженностей по государственным ценным бумагам, выпущенным ранее.

Главным условием повышения привлекательности ГКВ является снижение налогообложения доходов всех категорий инвесторов от владения и распоряжения ГКВ.

Для увеличения числа держателей ГКВ необходимо вводить такие новые формы их реализации, как открытая и индивидуальная продажа. Необходимо прилагать усилия для увеличения вложений институциональных инвесторов в ГКВ, для чего можно установить обязательное вложение определенной части средств пенсионных и страховых фондов в ГКВ.

С целью привлечения средств мелких вкладчиков необходимо активизировать создание фондов взаимного управления капиталом (паевые фонды, фонды банковского управления).

Для укрепления стабильности рынка ГКВ и создания дополнительных инвестиционных альтернатив необходимо ускоренное внедрение форвардных и фьючерсных контрактов с ГКВ.

Формирование развитого и устойчивого рынка государственных долговых обязательств в перспективе будет зависеть от общей экономической ситуации в стране.



Программа. Инвестиции. Проблемы экономики

Таблица 3

Динамика погашения Государственных казначейских обязательств с 1999 по 2007 гг., тыс.сомов

Подлежит погашению	bank 2-95	bank 3-96	bank 4-96	bank 3-97	bank 4-97	bank 5-97	bank 7-97	bank 11-97	bank 12-98	итого
								Реструктуризированы		
Дата вып. ГКО	25.12.95	1.08.96	3.12.96	27.02.97	20.03.97	1.01.97	9.04.97	30.12.99	30.12.99	
Остаток ГКО								315401,1	16899,68	<b>332300,78</b>
на 1.01.00	7226.9	5787.9	965272.9	104619.8	8700	16451.4	33737			<b>1141795,9</b>
1999 г. осн.сумм	7226.9									<b>7226,9</b>
%%	4258.4	1686.4	48263.6	26155	435	822.6	7779.1			<b>89400,1</b>
2000 г. осн.сумм	7226.9	2893.95						69972,44	12674,8	<b>92768,09</b>
%%	312.6	1852.1	48263.6	26155	435	822.6	7779.1	22078,1	1183	<b>110881,1</b>
2001 г. осн.сумм		2893.95		14945.7	1242.9	2350.2	4819.6	69972,44	4224,9	<b>100449,69</b>
%%		1012.9	48263.6	26155	435	822.6	7779.1	17180	295,7	<b>101943,9</b>
2002 г. осн.сумм				14945.7	1242.9	2350.2	4819.6	69972,44		<b>93330,84</b>
%%			48263.6	22493.5	372.9	705.1	6153.6	12281,9		<b>90270,6</b>
2003 г. осн.сумм				14945.7	1242.9	2350.2	4819.6	69972,44		<b>93330,84</b>
%%			48263.6	18682.1	310.7	587.6	5128	7383,9		<b>80355,9</b>
2004 г. осн.сумм				14945.7	1242.9	2350.2	4819.6	35511,3		<b>58869,7</b>
%%			48263.6	14945.7	248.6	470	4102.4	2485,9		<b>70516,2</b>
2005 г. осн.сумм				14945.7	1242.9	2350.2	4819.6			<b>23358,4</b>
%%			48263.6	11209.3	186.4	353.5	3076.8			<b>63089,6</b>
2006 г. осн.сумм				14945.7	1242.9	2350.2	4819.5			<b>23358,3</b>
%%			48263.6	7472.8	124.3	235	2051.3			<b>58147</b>
2007 г. осн.сумм			64351.5	14945.6	1242.6	2350.2	4819.5			<b>87709,4</b>
%%			48263.6	3736.4	62.2	449.8	1025.7			<b>53537,7</b>
С 2008 г.-2021 гг.										<b>0</b>
Основная сумма			900921.4							<b>900921,4</b>
%% за 2008 г.			45046.7							<b>45046,7</b>
<b>Итого осн. сумма</b>	<b>14453.8</b>	<b>5787.9</b>	<b>965272.9</b>	<b>104619.8</b>	<b>8700</b>	<b>16451.4</b>	<b>33737</b>	<b>315401.06</b>	<b>16899.7</b>	<b>1481323.56</b>
%%	<b>6571</b>	<b>4551.4</b>	<b>479419.1</b>	<b>157004.8</b>	<b>2610.1</b>	<b>5268.8</b>	<b>44875.1</b>	<b>61409.8</b>	<b>1478.7</b>	<b>763188.8</b>

Источник: МФ КР.

Таблица 4

Ноты НБКР, выпущенные в обращение (за период), млн. сомов

	2000 г.													Итого
	6 июня	13 июня	20 июня	27 июня	4 июля	11 июля	18 июля	25 июля	1 августа	8 августа	15 августа	22 августа	29 августа	
Ноты НБКР за период В том числе со сроком погашения:														
<b>7 дней</b>														
Объем заявок	1,53	1,10	3,82	2,80	1,20	1,20	2,00	1,60	2,60	2,10	3,30	1,20	1,70	26,5
Объем продаж	0,25	0,30	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	6,5
Процент удовлетворения	16,3	27,2	10,4	14,2	33,3	33,3	20	25	26,9	33,3	21,2	58,3	41,2	24,8
<b>14 дней</b>														
Объем заявок	2,32	2,20	7,40	6,22	4,90	2,10	2,80	2,80	4,60	2,60	2,80	1,50	1,90	44,14
Объем продаж	0,50	0,50	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	1,30	1,30	1,30	1,30	1,80	12,2
Процент удовлетворения	21,5	22,7	9,5	11,2	14,3	33,3	25	25	28,3	50	46,4	86,7	94,7	27,6
<b>28 дней</b>														
Объем заявок	4,42	4,14	12,18	12,17	8,00	4,80	5,60	4,20	7,50	2,50	3,80	2,60	2,20	74,18
Объем продаж	1,00	1,00	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	2,50	2,50	2,50	2,50	2,00	22,4
Процент удовлетворения	22,6	24,1	11,5	11,5	17,5	29,2	25	33,3	33,3	100	65,8	96,1	90,9	30,2

Источник: НБКР.

Таблица 5

Доходность по нотам НБКР, %

	2000 г.												
	6 июня	13 июня	20 июня	27 июня	4 июля	11 июля	18 июля	25 июля	1 августа	8 августа	15 августа	22 августа	29 августа
Ноты НБКР за период В том числе со сроком погашения:													
<b>7 дней</b>	16,97	17,66	14,25	7,98	7,00	6,67	5,80	5,76	5,64	5,15	5,04	5,42	5,70
<b>14 дней</b>	25,00	24,98	21,95	9,94	6,80	6,73	6,40	6,39	6,28	6,16	6,2	6,60	7,61
<b>28 дней</b>	28,50	27,70	24,69	13,97	7,80	7,67	7,30	7,29	7,27	7,35	7,55	8,50	10,00

Источник: НБКР.