



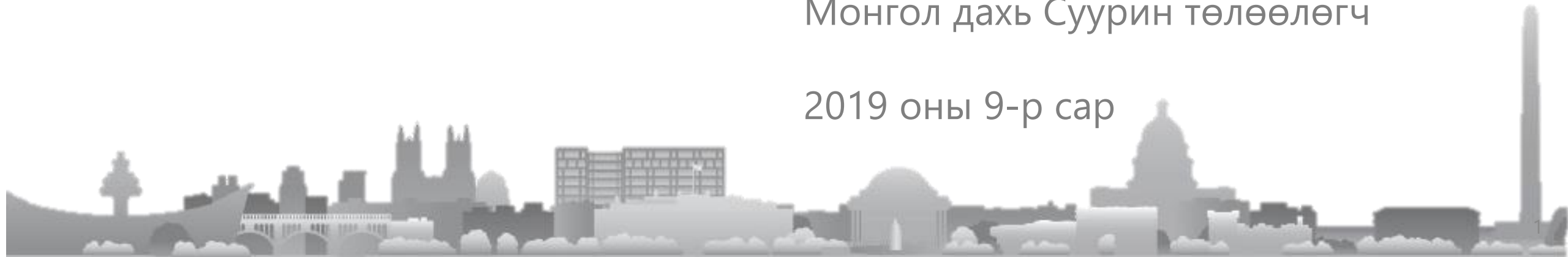
APD

Гадаад салбарын үнэлгээ

(Дүрмийн 4-р заалтын
2019 оны зөвлөлдөх хэлэлцүүлэгт үндэслэв)

СокХён Юүн
Монгол дахь Суурин төлөөлөгч

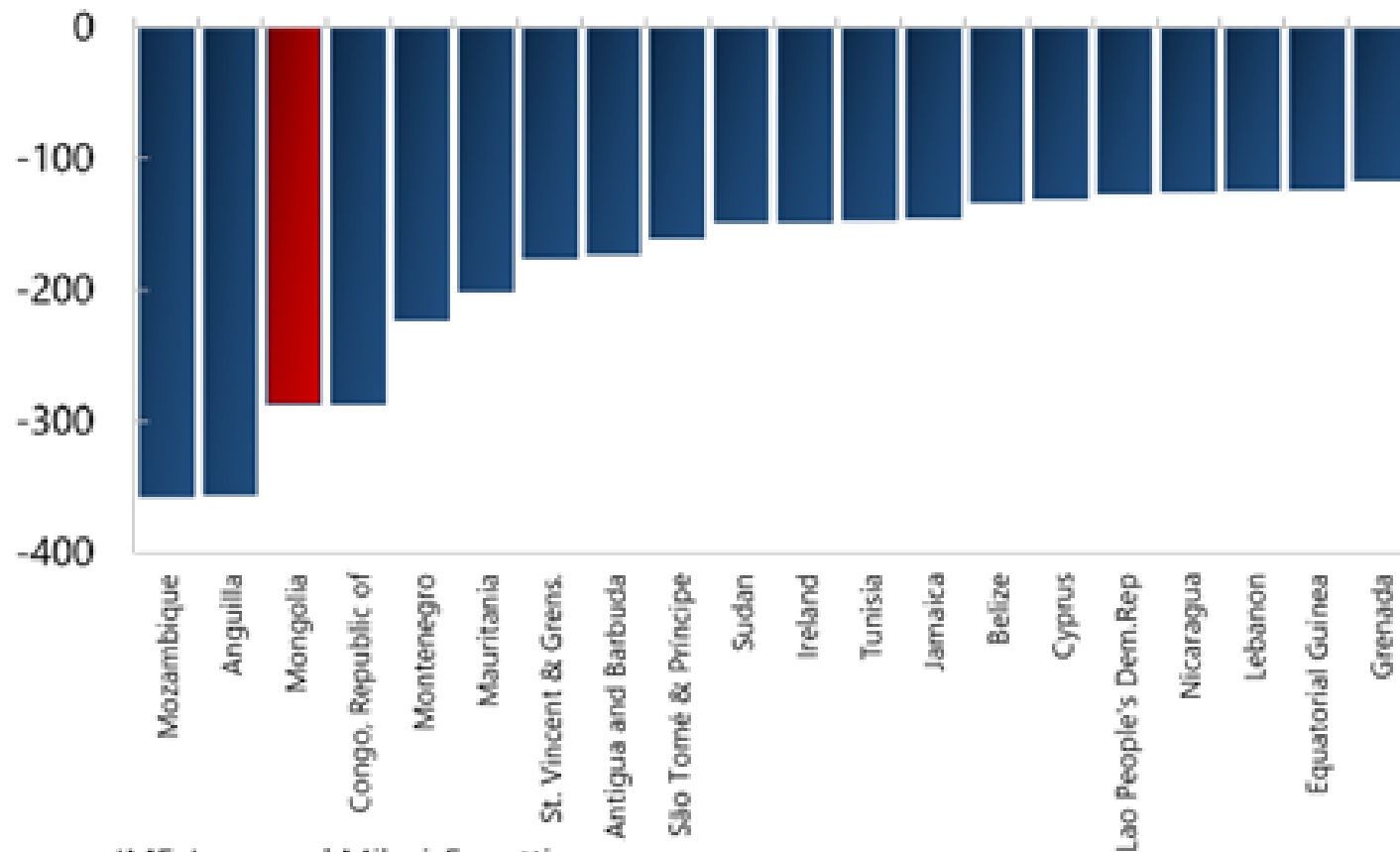
2019 оны 9-р сар



ГАДААДЫН ХӨРӨНГӨ ОРУУЛАЛТЫН ПОЗИЦ

Гадаад өр төлбөрийн хамгийн том цэвэр позици

(Гадаад хөрөнгө оруулалтын цэвэр позици/ДНБ-ий харьцаа 2017 оны эцэст)



Sources: IMF; Lane and Milesi-Ferretti.

Notes: Lowest 20 by NFA/GDP out of 182 countries for which data were available.

IIP

CA, REER, CF

RESERVES, FXI

Дээд хязгаар (Catao and Milesi-Ferretti, 2014)

“(...) ЦГА/ДНБ харьцааны дээд хязгаар: -49%”

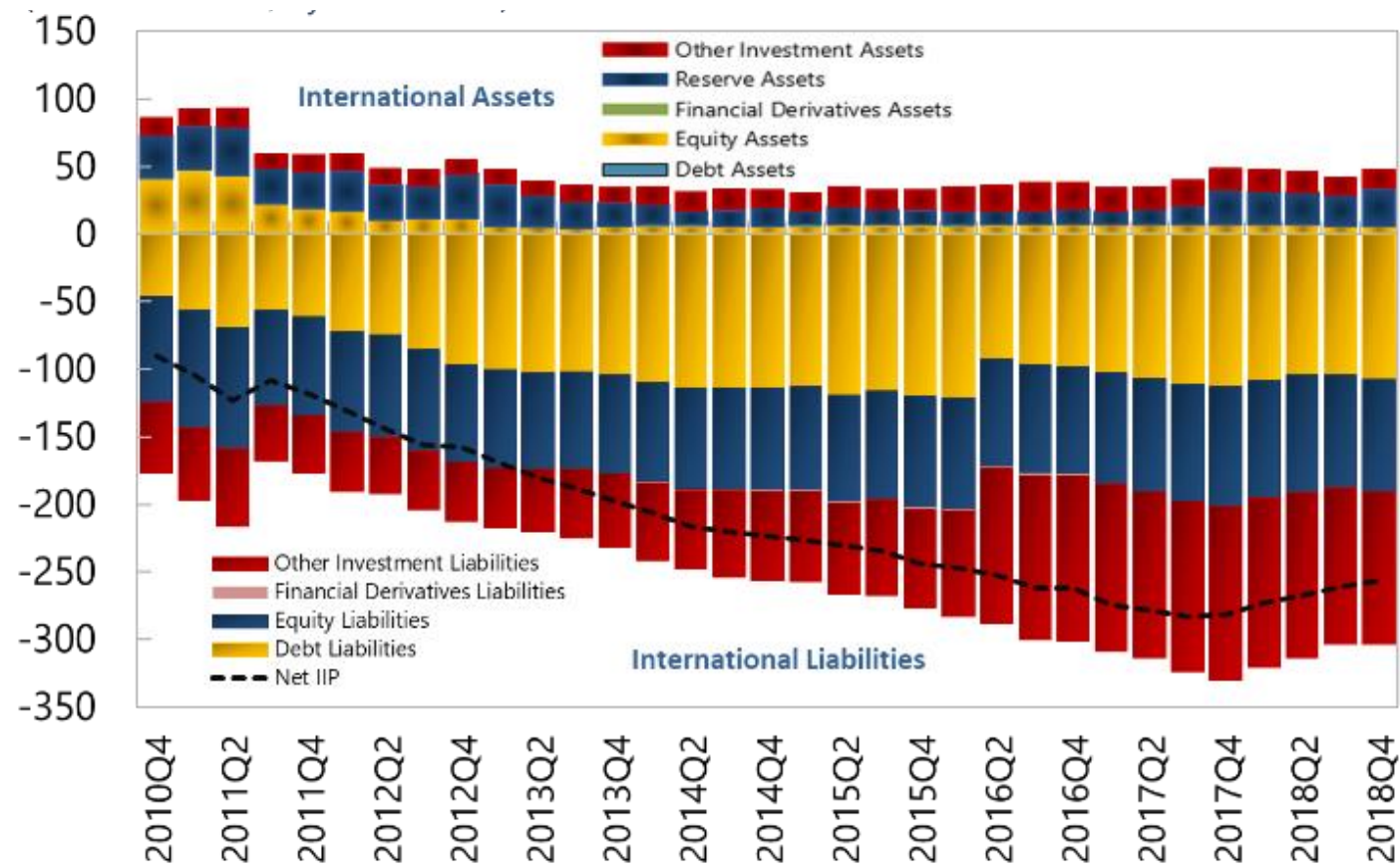
❖ Монгол: -260

- “(...) Цэвэр гадаад өр төлбөр/ДНБ харьцааны дээд хязгаар: ойролцоогоор 35%”

❖ Монгол: 180

Гадаадын хөрөнгө оруулалтын позицйн актив, пассив (ДНБ-д эзлэх хувь, хэрэгслийн төрлөөр)

Нийт өр
төлбөрийн
70% нь
өр буюу
өртэй
төстэй
(224/ДНБ)



Source: Haver Analytics.

Note: Equity assets include DI and portfolio equities. Debt liabilities include DI and portfolio debt.

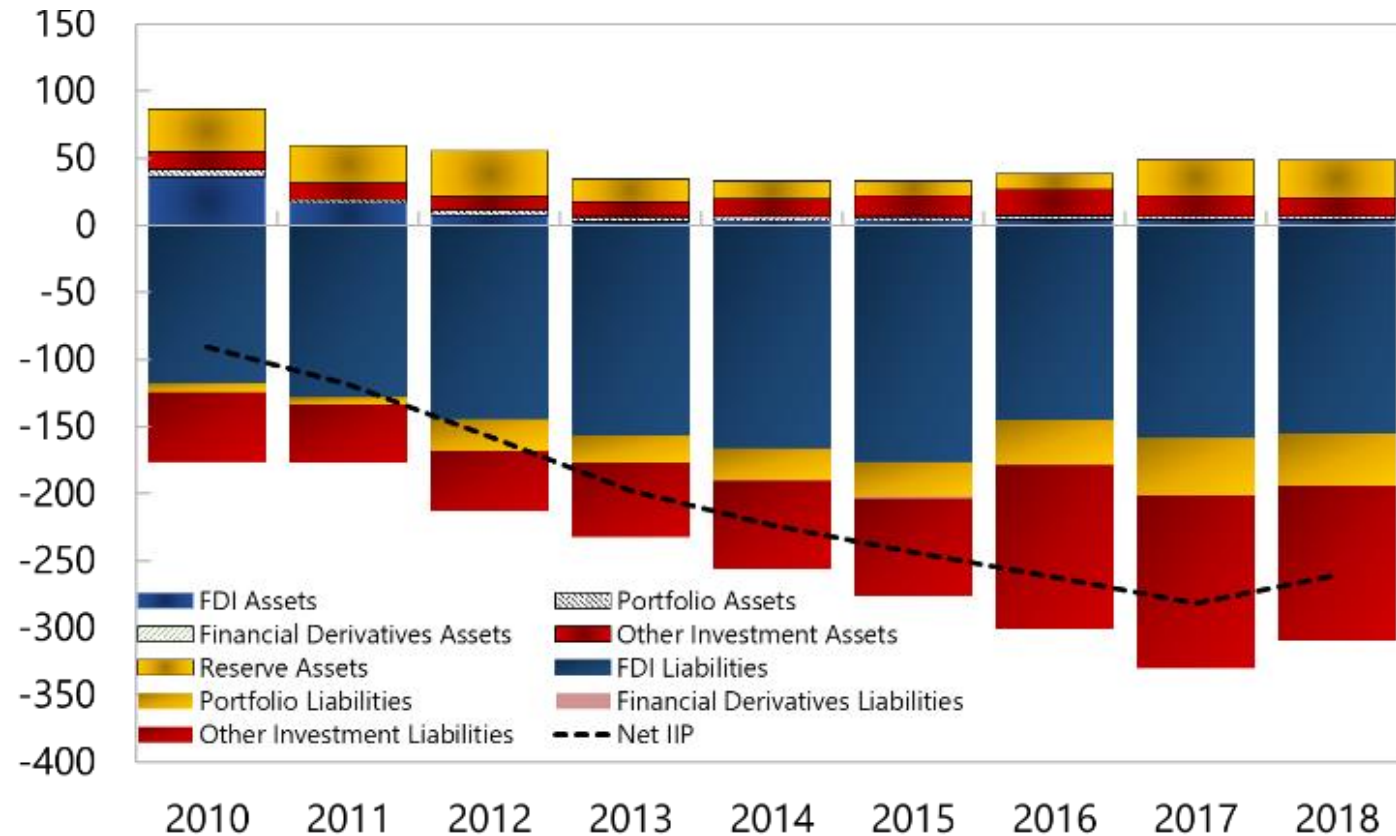
IIP

CA, REER, CF

RESERVES, FXI

Зөөлрүүлэх хүчин зүйл

Гадаадын хөрөнгө оруулалтын позицийн актив, пассив: ГШХО-ын жин
(ДНБ-д эзлэх хувь, төрөл зүйлээр)



Sources: Haver Analytics.

IIP

CA, REER, CF

RESERVES, FXI

**УРСГАЛ ДАНС, БОДИТ ҮЙЛЧИЛЖ БУЙ
ХАНШ, ХӨРӨНГИЙН УРСГАЛ**

Урсгал дансыг хөдөлгөгч хүчин зүйлс

- Урьд нь барааны худалдааны тэнцэлд илүү анхаардаг байсан
- ГЭВЧ ...

IIP

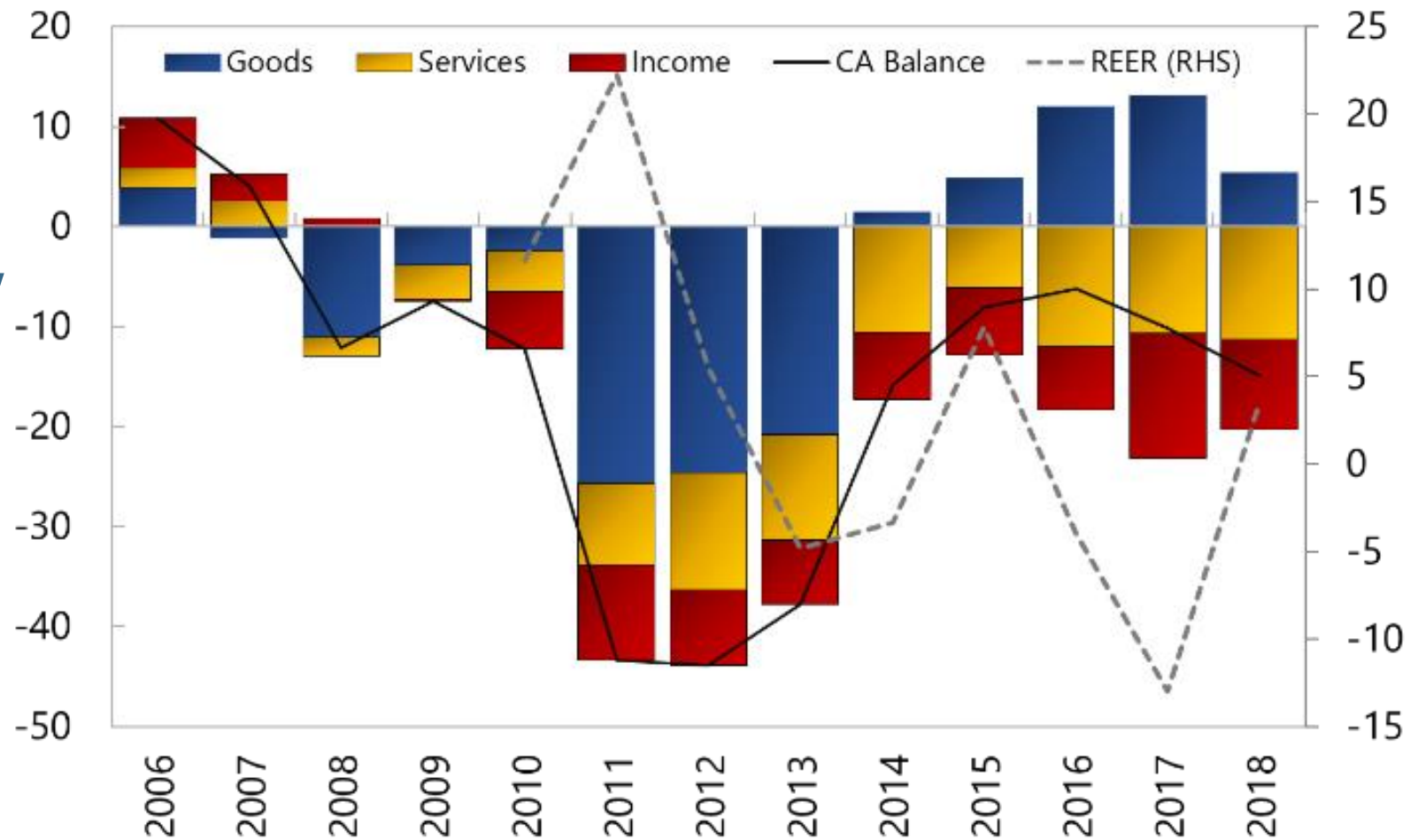
CA, REER, CF

RESERVES, FXI

Урсгал данс

(ДНБ-д эзлэх хувь; бодит үйлчилж буй ханшийн жилийн өөрчлөлт)

Гол төлөв
үйлчилгээ,
орлогын
урсгалаар
тэтгэгдсэн



Source: Haver Analytics.

IIP

CA, REER, CF

RESERVES, FXI

Урсгал дансны үнэлгээ

Гадаад секторын тогтвортой байдлын арга: Гадаадын хөрөнгө оруулалтын цэвэр позици (NIIP)-ийг нэмж доройтуулахгүйн үүднээс бодит үйлчилж буй ханш (REER) 9 хувиар сулрах шаардлагатай—ө.х. урсгалын дансны цоорхой -4%

Урсгал дансны арга:

Урсгал данс – бодит гүйцэтгэл	-16.9%
Улирлын тохируулга хийсэн урсгал данс (а)	-17.5%
Урсгал данс – хэвийн хэмжээ (б)	-6.7%
Урсгал дансны цоорхой (а-б)	-10.8%
Мэдрэмж	-44.9%
Бодит үйлчилж буй ханшийн хэт үнэлгээ	24.1%

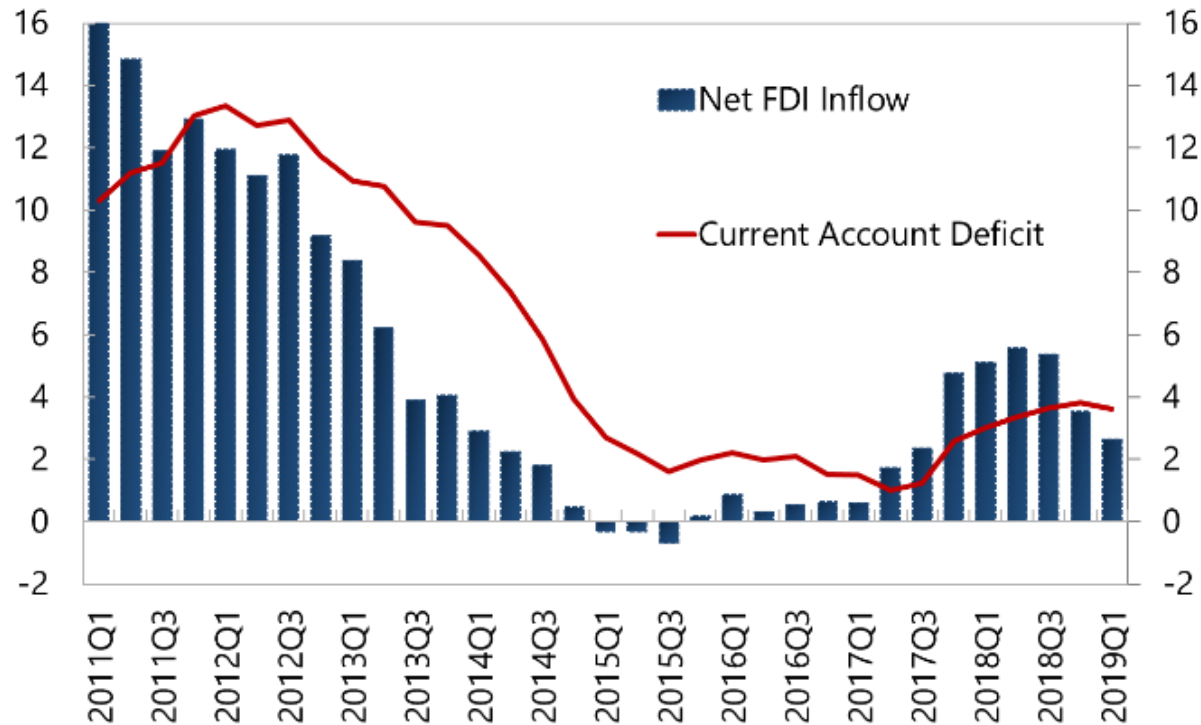
IIP

CA, REER, CF

RESERVES, FXI

Санхүүжилт: хөрөнгийн дотогшлох урсгалын ихэнх хэсэг нь гадаадын шууд хөрөнгө оруулалт (уул уурхай)

ГШХО ба урсгал дансны алдагдал (ДНБ-д эзлэх хувь, 4 улирлын гүйсэн нийлбэр)



Sources: Haver Analytics.

IIP

CA, REER, CF

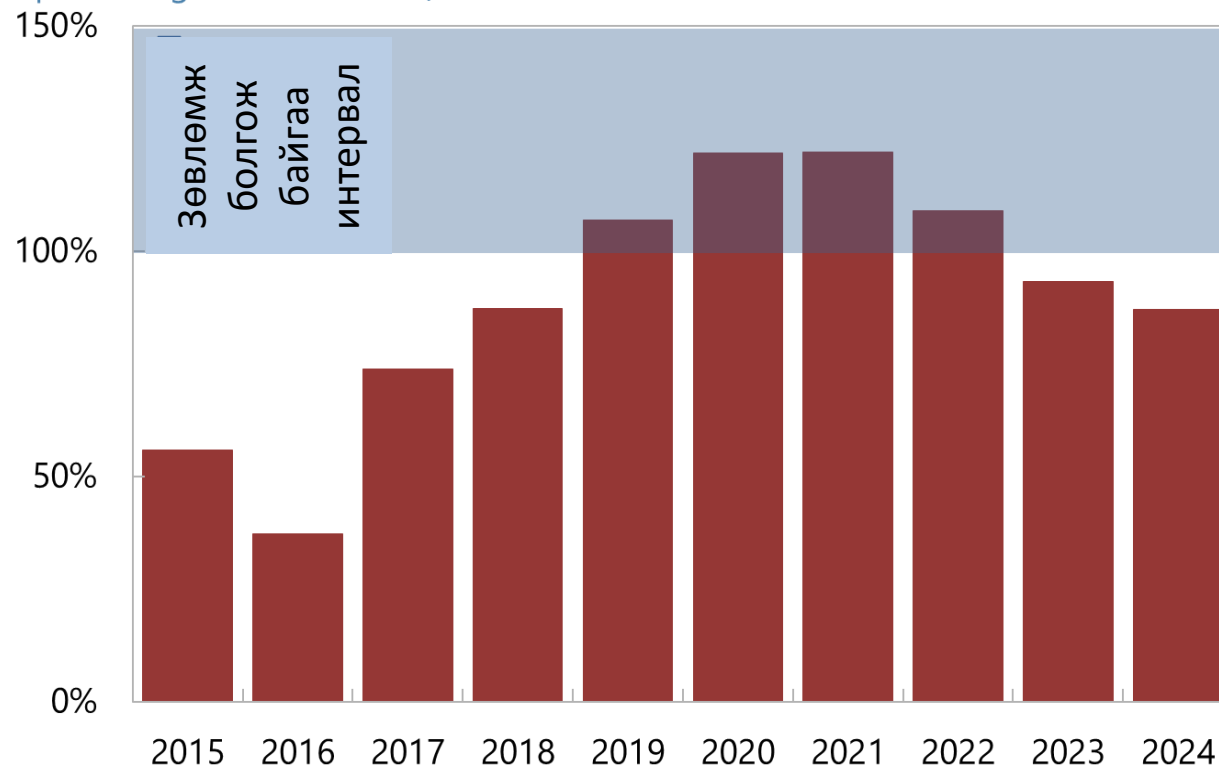
RESERVES, FXI

ГАДААД ВАЛЮТЫН НӨӨЦ, ГАДААД ВАЛЮТЫН ИНТЕРВЕНЦИ

Нийт нөөц нэмэгдэж байгаа боловч ...

Гадаадын валютын нийт нөөц

(Нөөцийн хүрэлцээний үнэлгээний үзүүлэлтэнд эзлэх хувь)



Source: IMF Staff Calculations.

IIP

CA, REER, CFS

RESERVES, FXI

...их хэмжээний урьдаас тодорхой өр төлбөрийг халхавчилж байна.

Гадаад валютын нөөц ба гадаад валютын хөрвөх чадвар 2018 оны эцэст

Нийт гадаад актив	3550
Богино хугацаат өр төлбөр	-2971
Зээл, үнэт цаас, харилцах хадгаламж	-2784
Гадаад валютаар төлөгдөх форворд, фьючерс хэлцлүүд	-187
Санамж	
Гадаад валютын боловч төгрөгөөр төлөгдөх хэрэгслүүд	-689
Гадаад валютаар төлөгдөх урт хугацаат форворд, фьючерс хэлцлүүд	-704

ИП

CA, REER, CFS

RESERVES, FXI

Баярлалаа