

ЭДИЙН ЗАСГИЙН ӨСӨЛТӨНД ГАДНЫ ХҮЧИН ЗҮЙЛИЙН НӨЛӨӨЛӨЛ

Дэлхийн эдийн засаг : Сорилт ба эрсдэл

Илтгэгч: Б.Түмэнцэнгэл

Эдийн засгийн шинжилгээ, бодлогын хэлтэс

Мөнгөний бодлогын газар

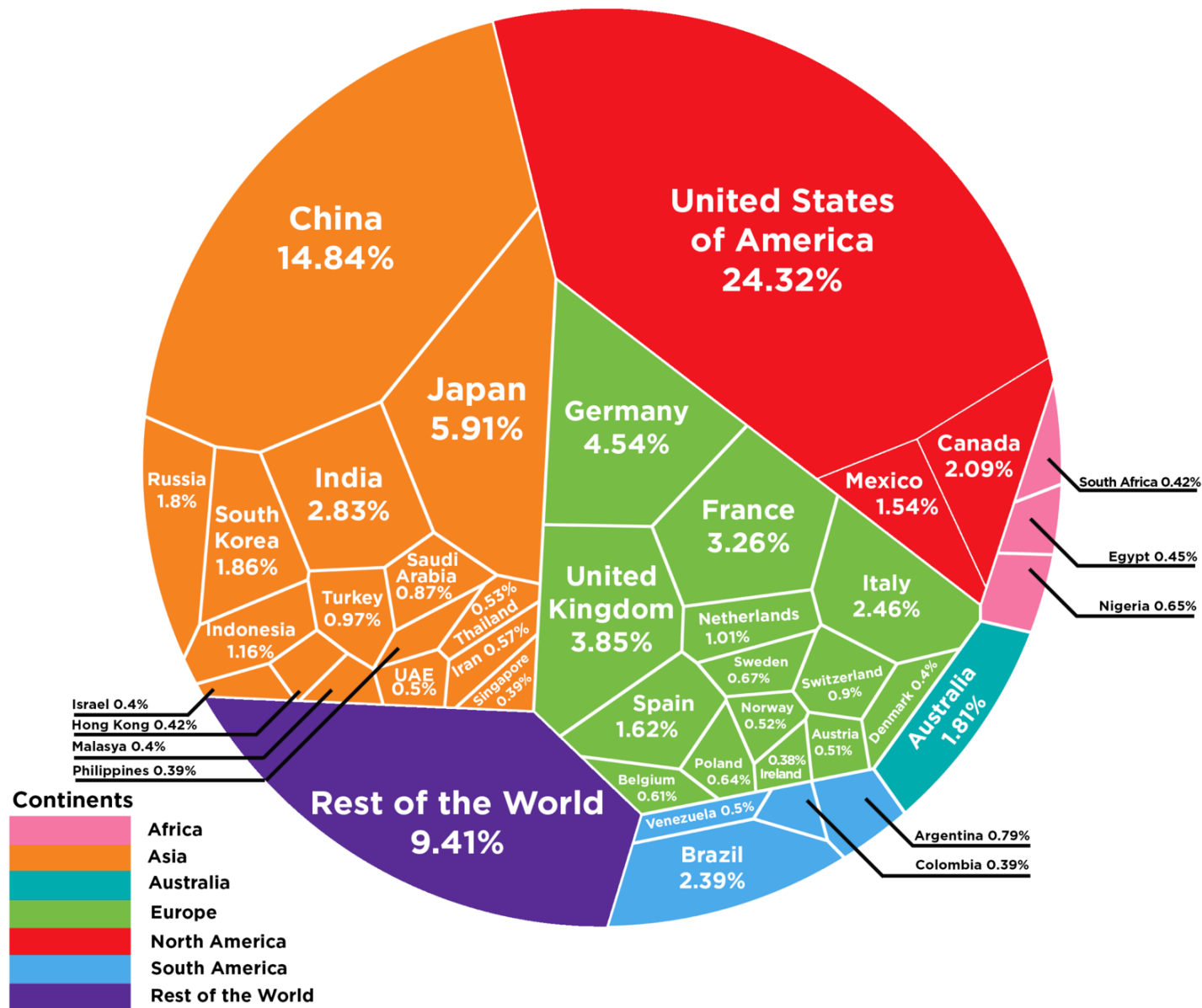
tumentsengel@mongolbank.mn

АГУУЛГА

I. ДЭЛХИЙН ЭДИЙН БҮТЭЦ: ӨНӨӨГИЙН БАЙДАЛ, ЦААШДЫН ТӨЛӨВ

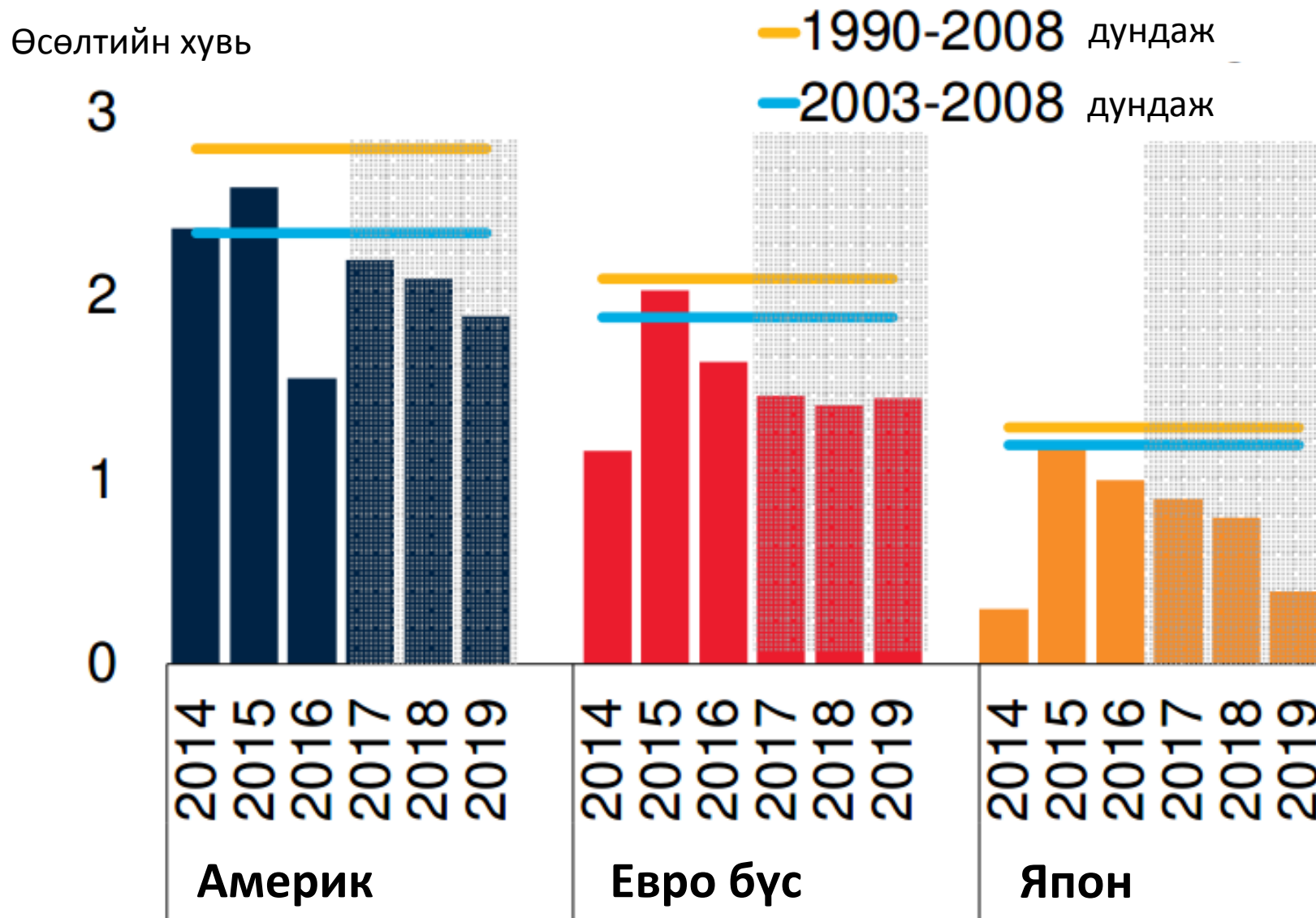
II. ГАДААД ЭДИЙН ЗАСГИЙН ЭРСДЭЛ БА СОРИЛТУУД

Дэлхийн эдийн засгийн бүтэц



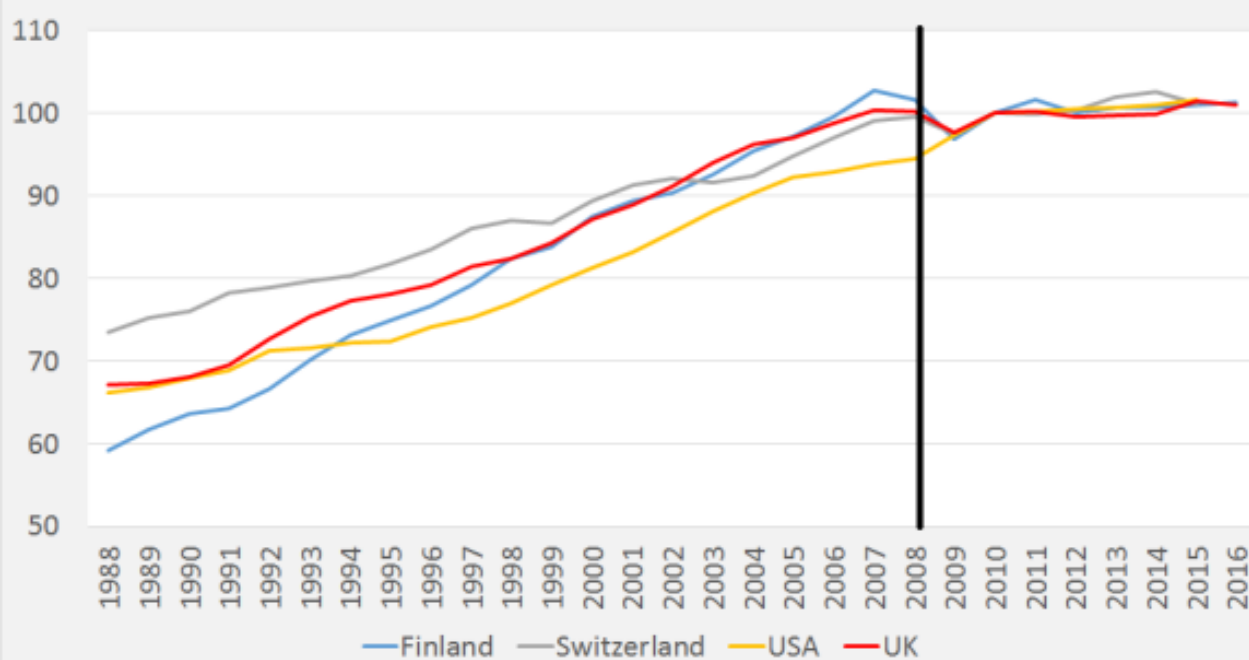
Sources: World Development Indicators database, World Bank, 1 February 2017

Дэлхийн эдийн засаг: Саарч буй өсөлт

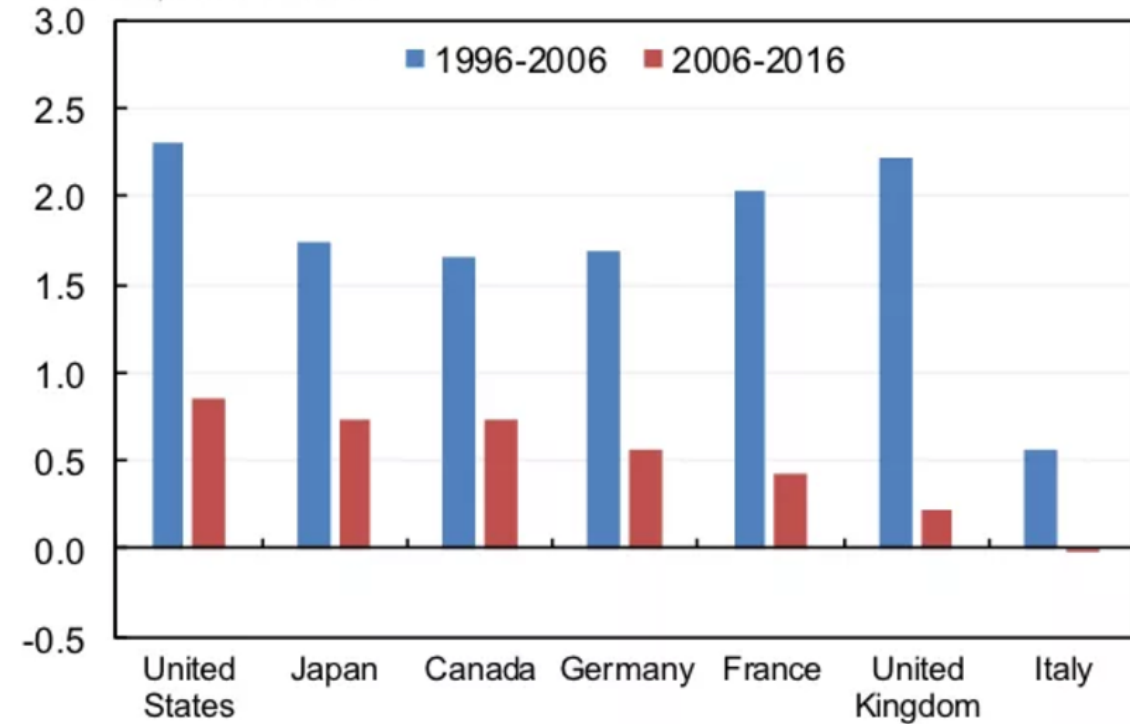


Эдийн засгийн урт хугацааны өсөлт: **Бүтээмж**

Нэг цагт ногдох ДНБ үйлдвэрлэл / 2010 суурь /



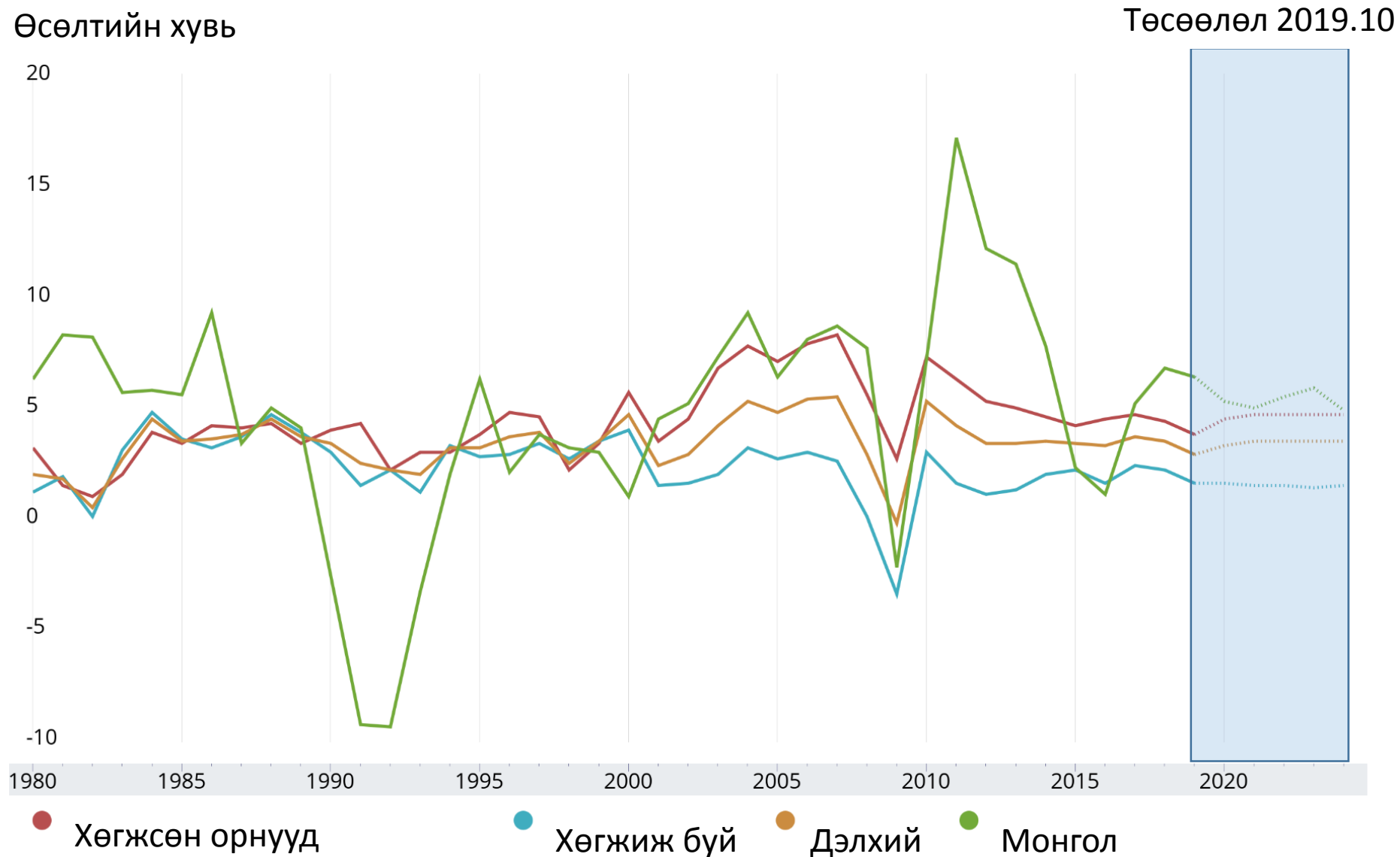
Их 7, ажиллах хүчний бүтээмжийн өсөлт, %



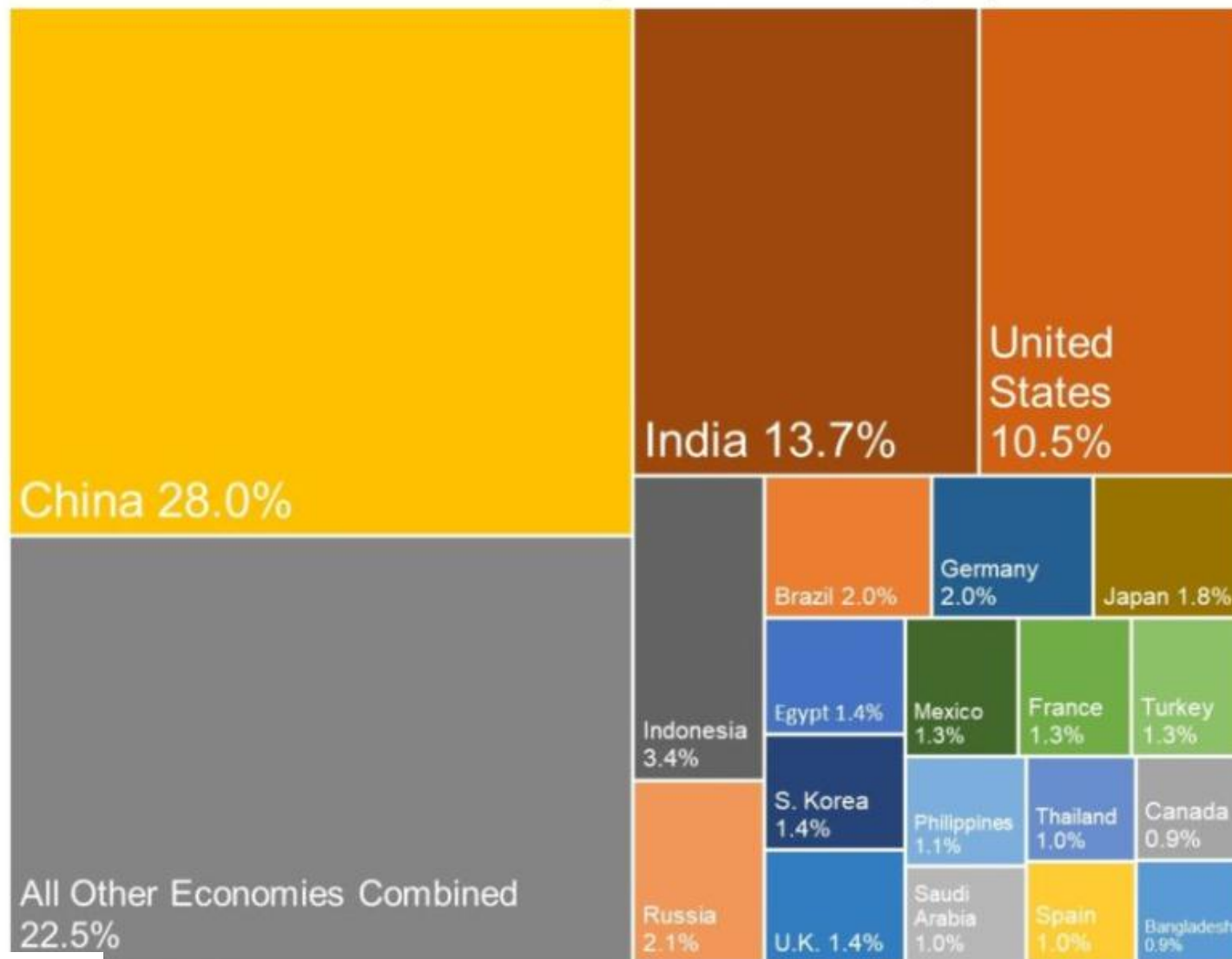
Эх үүсвэр: Conference Board, Total Economy Database; author's calculations.

Шалтгаан: Технологи, хүн амын дундаж наслалт, статистик аргачлал?

Цаашдын төлөв: “Шинэ нормал” = бага өсөлт ?



Дэлхийн эдийн засаг: Өсөлтийг хэн бий болгож байна вэ 2019-2020 ?

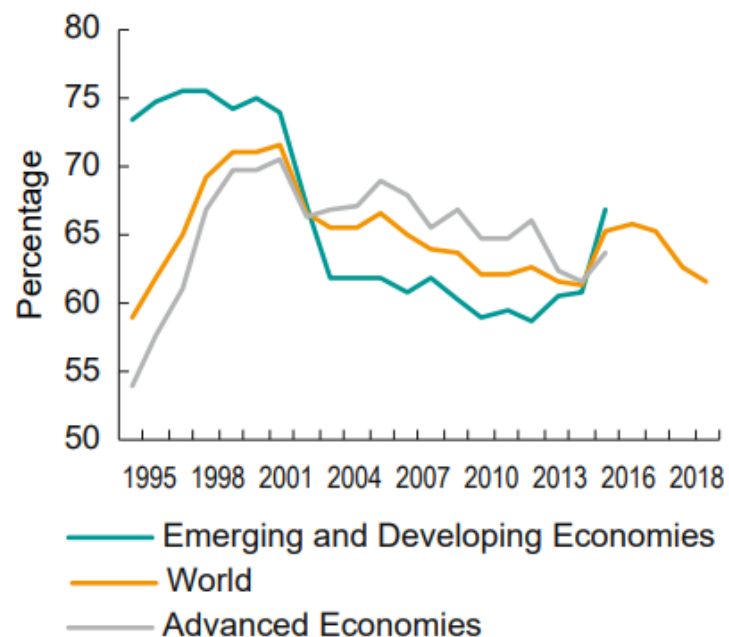


Эх үүсвэр: F WEO April, 2019

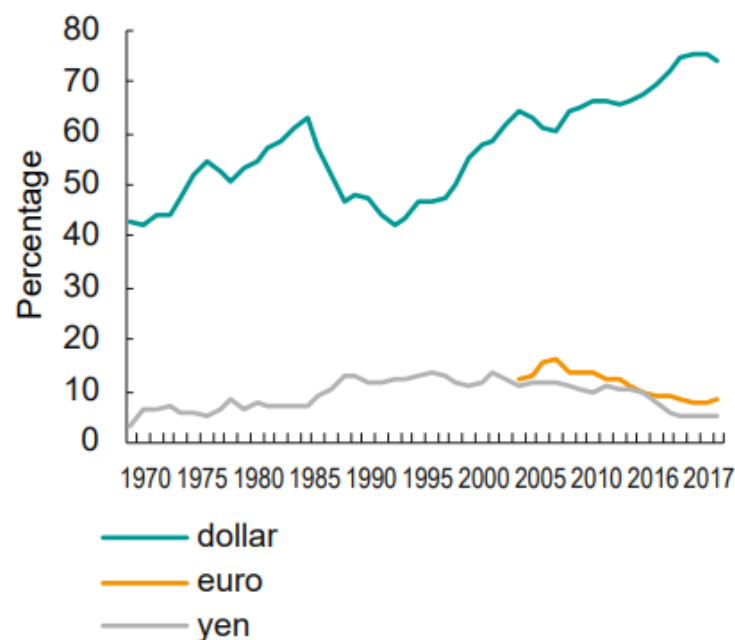
Bloomberg

Дэлхийн эдийн засгийн бүтэц: Ам.долларын нөлөө

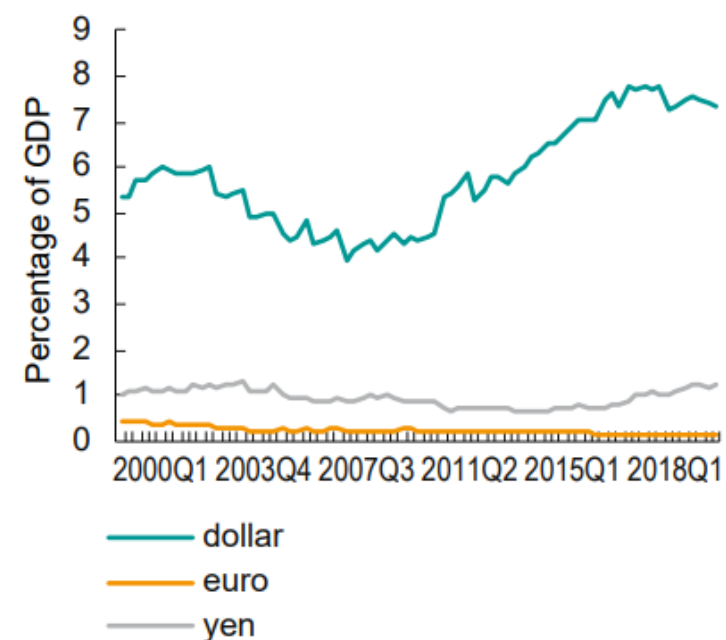
Валютын нөөц



Гадаад өр



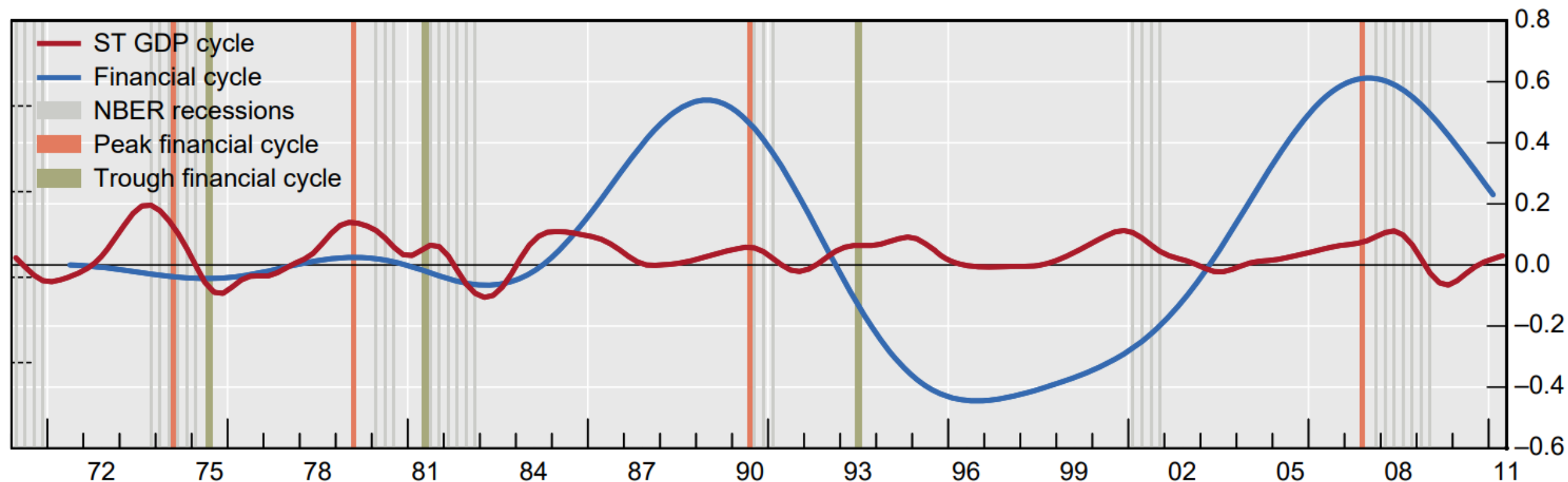
Корпорейт өр



Эх үүсвэр: UNCTAD secretariat calculations based on IMF Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves database (COFER, for panel A), World Bank International Debt Statistics (for panel B) and BIS Global Liquidity Indicators (for panel C).

Note: Panel C of this figure includes Argentina, Brazil, Chile, China, India, Indonesia, Malaysia, Mexico, the Republic of Korea, the Russian Federation, Saudi Arabia, South Africa, Turkey and Taiwan Province of China.

Санхүүгийн мөчлөг ба Бизнесийн мөчлөг: **Америк**



Эх үүсвэр: Drehmann, Borio and Tsatsaronis (2012) Characterizing the financial cycle: don't lose sight of the medium term!

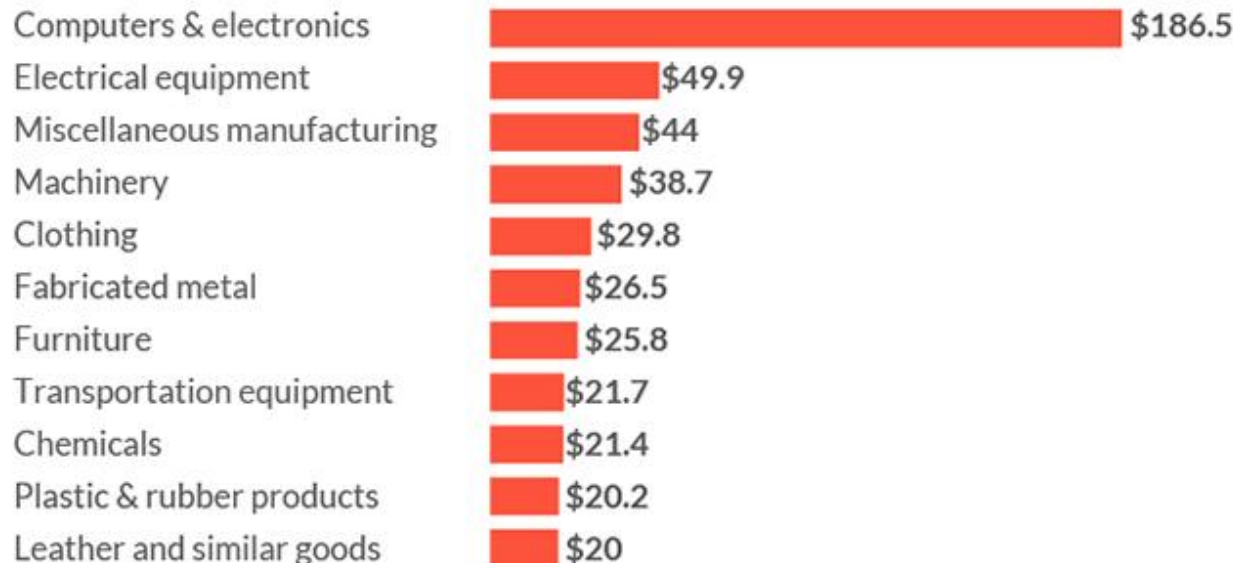
АГУУЛГА

I. ДЭЛХИЙН ЭДИЙН ЗАСГИЙН БАЙДАЛ, ЦААШДЫН ТӨЛӨВ

II. ГАДААД ЭДИЙН ЗАСГИЙН СОРИЛТ БА ЭРСДЭЛ

Сорилт 1: Худалдааны маргаан

Америкийн Хятадаас авдаг импорт 2018: \$539 тэрбум



Америкийн Хятад руу хийдэг экспорт 2018: \$120 тэрбум



Сорилт 1: Худалдааны маргаан

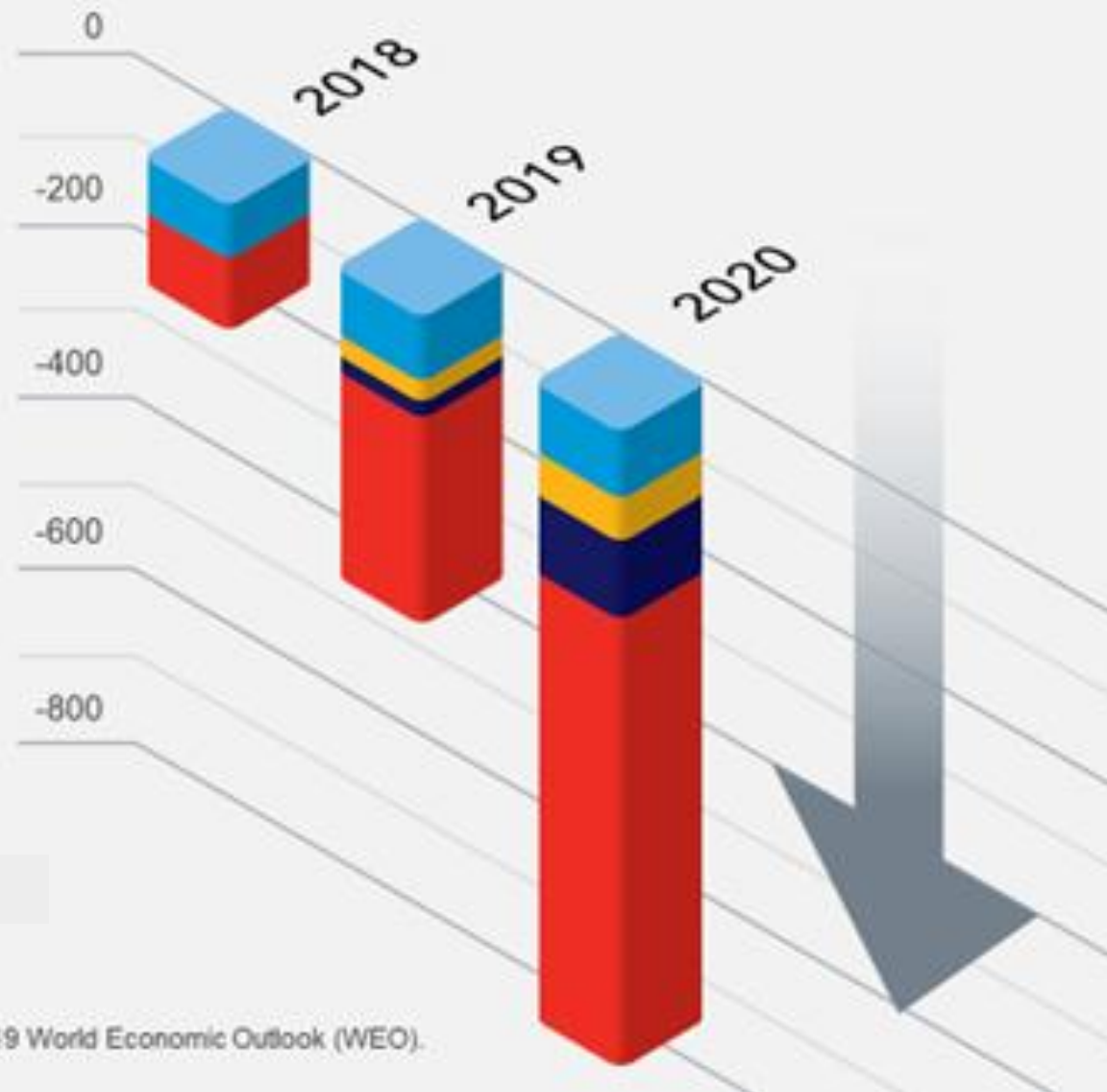
Худалдааны маргаанаас үүсэх ДНБ-ийн хохирол (тэрбум \$)

Шууд нөлөө

- 2017
- 2018
- 2019

Дам нөлөө

- Зах зээлд оролцогчдын итгэл, хариу үйлдэл



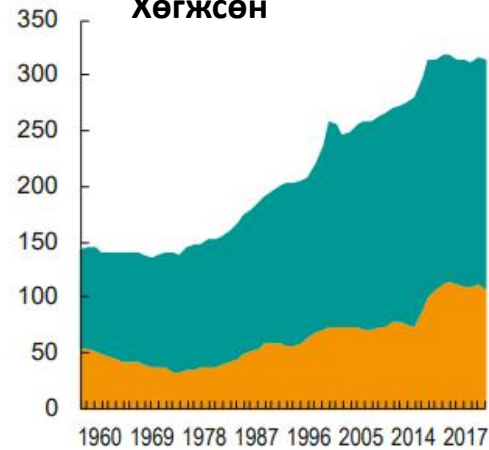
Эх үүсвэр: IMF staff estimates. Details available in forthcoming October 2019 World Economic Outlook (WEO).

Note: Losses are estimated relative to a scenario of no tariff hikes.

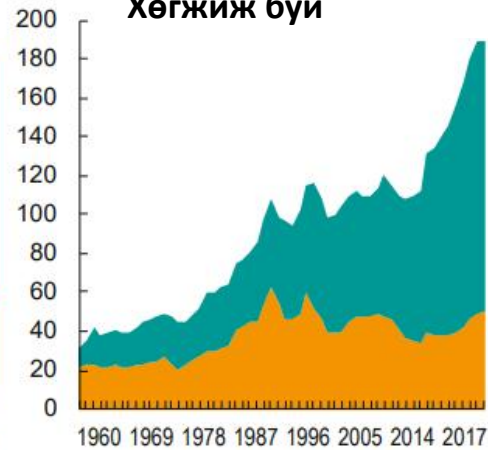
Сорилт 2: Төсвийн орон зай ба өрийн хэмжээ

ДНБ-д эзлэх хувь

Хөгжсөн



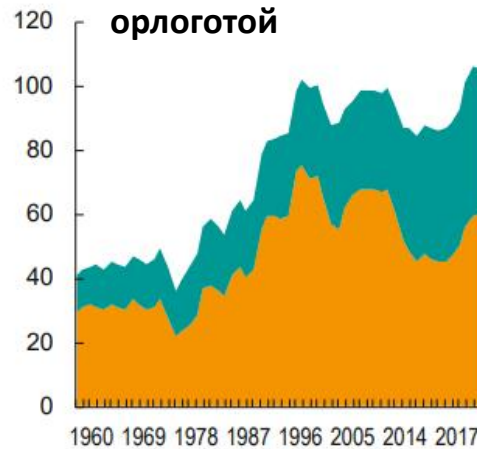
Хөгжиж буй



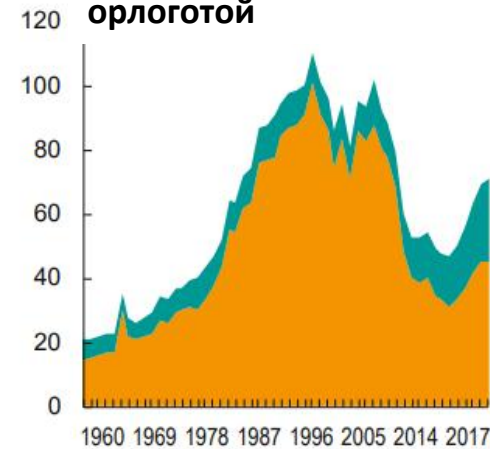
Хөгжиж буй өндөр орлоготой



Хөгжиж буй дундаж орлоготой



Хөгжиж буй бага орлоготой

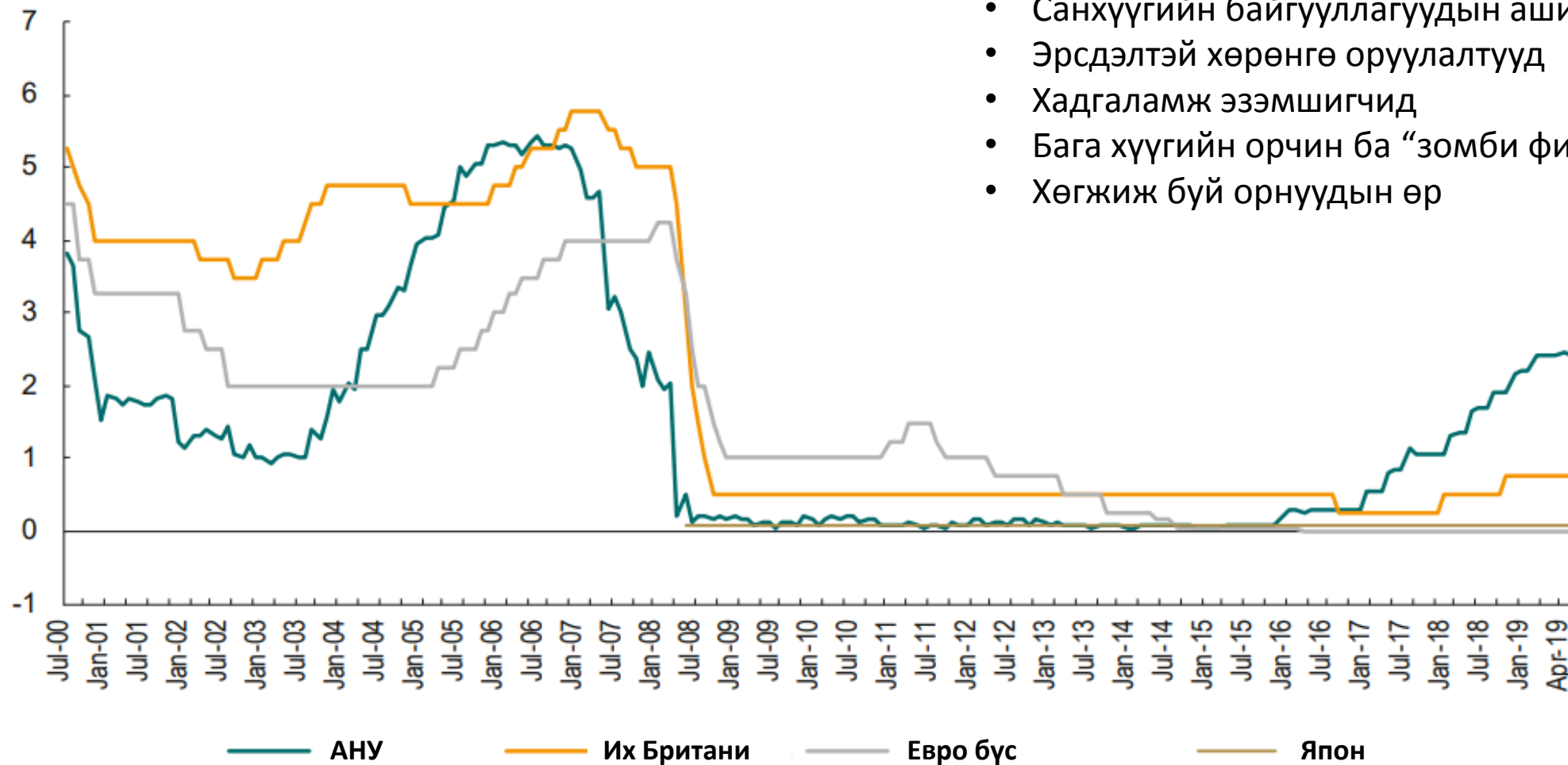


■ Хувийн ■ Улсын

Эх үүсвэр:

UNCTAD secretariat calculations based on IMF Global Debt Database.
Country groups are economic (income) groups as per UNCTADstat classification, see: <https://unctadstat.unctad.org/EN/Classifications.html>
(accessed 2 August 2019).

Сорилт 3: Мөнгөний бодлогын орон зай – Уламжлалт бодлого



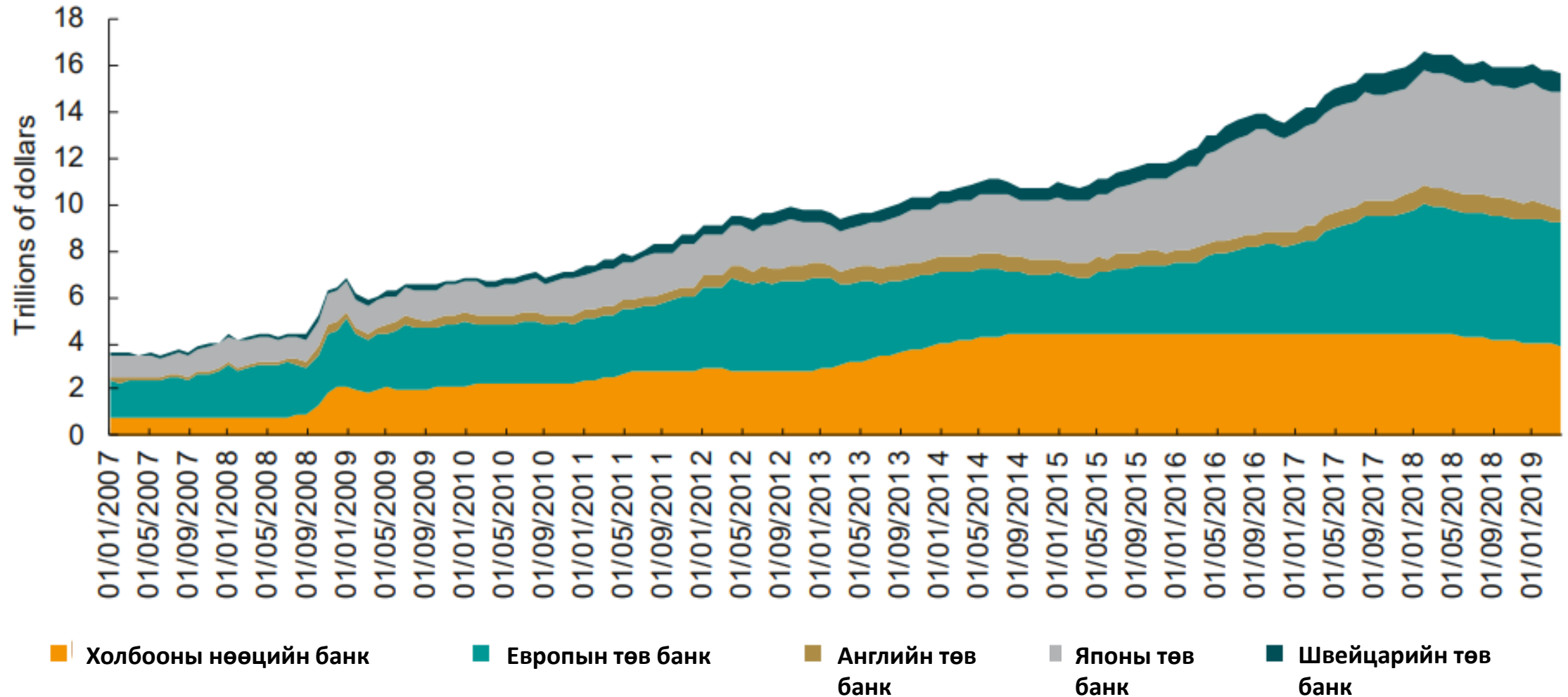
Дайвар нөлөө:

- Санхүүгийн байгууллагуудын ашигт ажиллагаа
- Эрсдэлтэй хөрөнгө оруулалтууд
- Хадгаламж эзэмшигчид
- Бага хүүгийн орчин ба “зомби фирмүүд”
- Хөгжиж буй орнуудын өр

Эх үүсвэр: CEIC data drawn from national central banks.

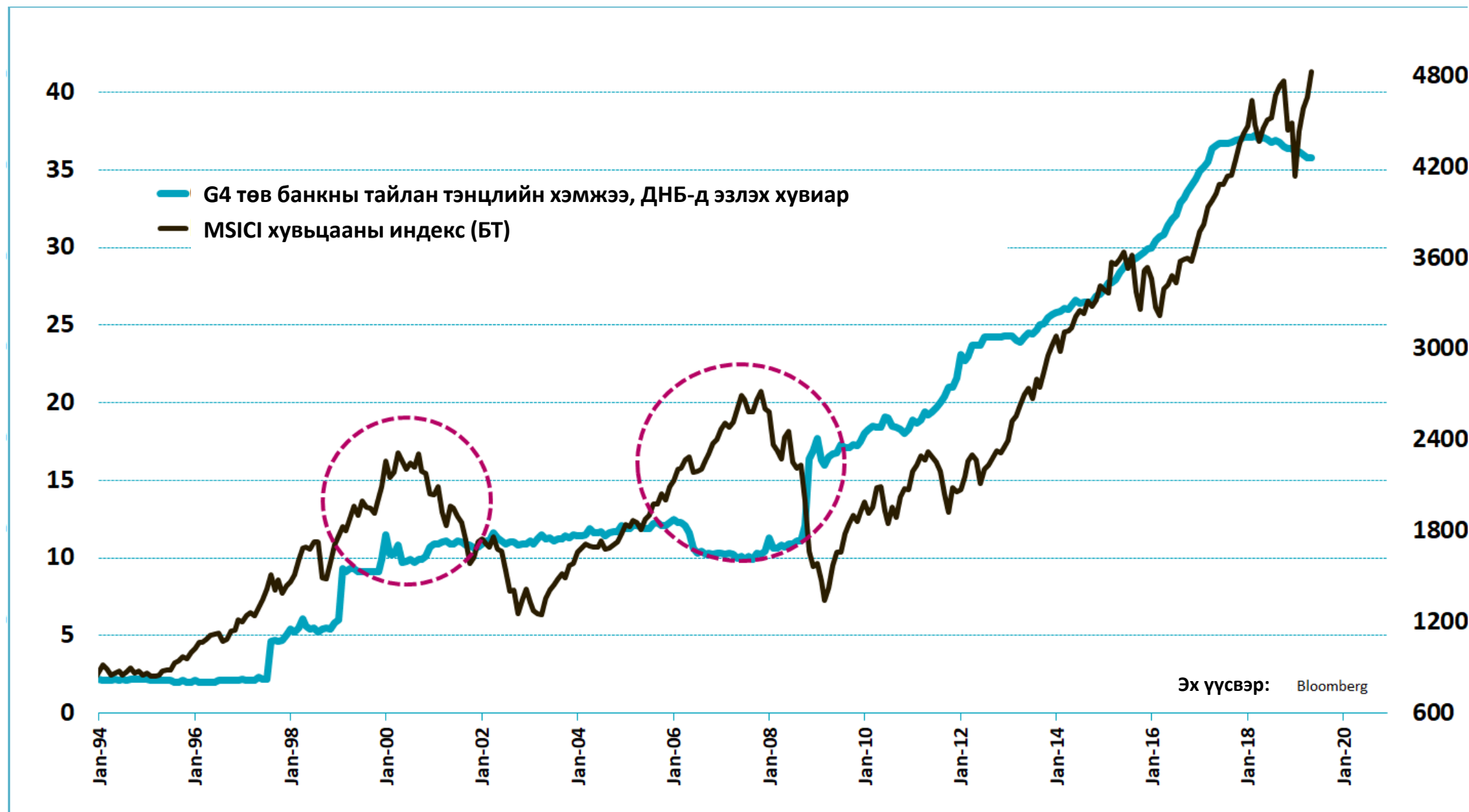
Сорилт 3: Мөнгөний бодлогын орон зай – Уламжлалт бус бодлого

Төв банкуудын хөрөнгийн хэмжээ 2007-2019



Эх үүсвэр: Thomson Reuters EIKON.

Эрсдэл 1: Хөгжсөн орнуудын хөрөнгийн зах



Эрсдэл 1: Хөрөнгийн үнийн засвар & хувьцааны үнийн уналт

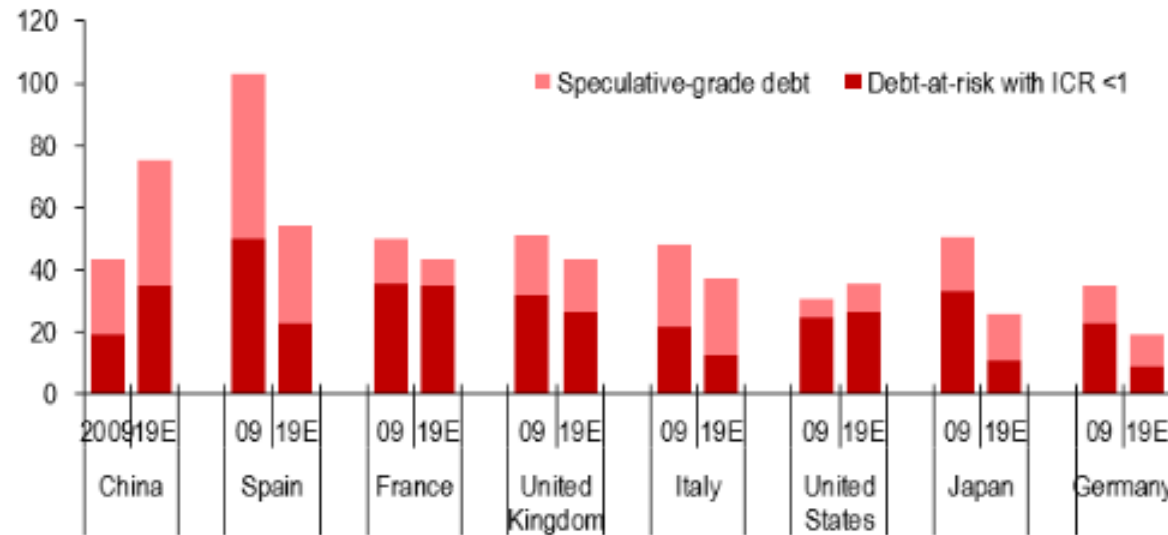
S&P 500 индекс



Эх үүсвэр:

Эрсдэл 2: Корпорейт өрийн дахин санхүүжилт

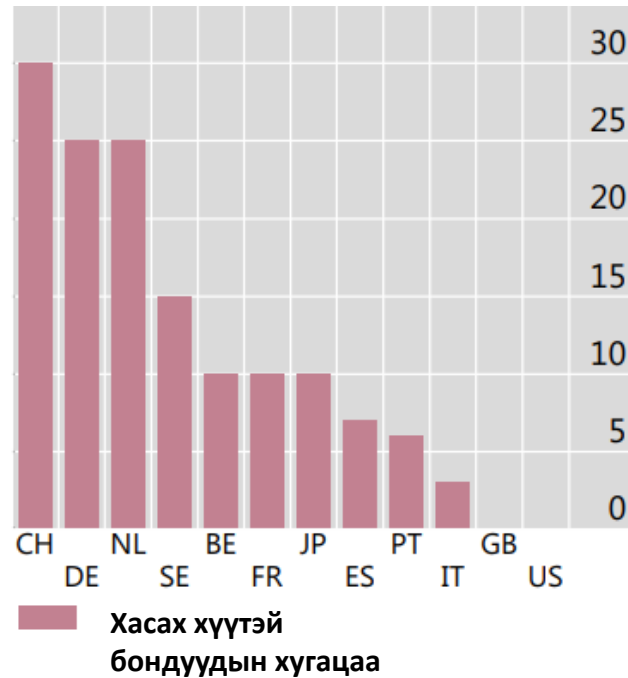
Гол эдийн засгууд дахь эмзэг санхүүгийн байдалтай компанийн өр (ДНБ-д эзлэх хувиар)



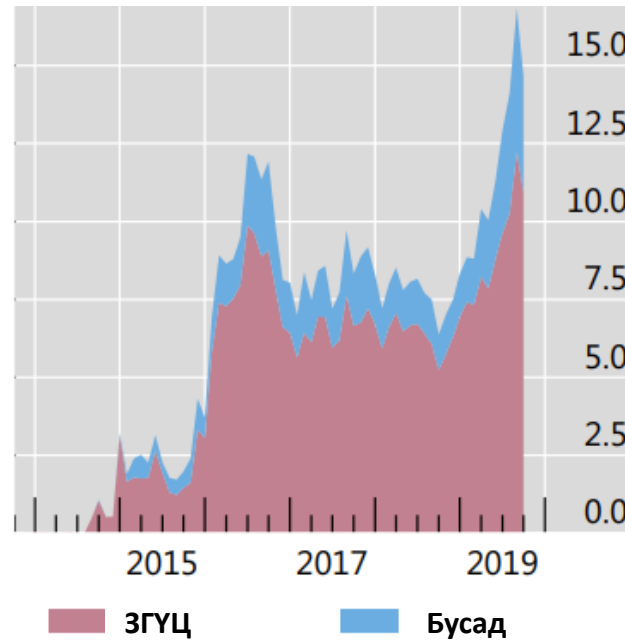
Эх үүсвэр: Bank for International Settlements; Bureau van Dijk Orbis; Haver Analytics; S&P Global Market Intelligence; WIND Information.

Эрсдэл 3: Хөрөнгө оруулагчдын айдас & аюулгүй хөрөнгө оруулалтууд

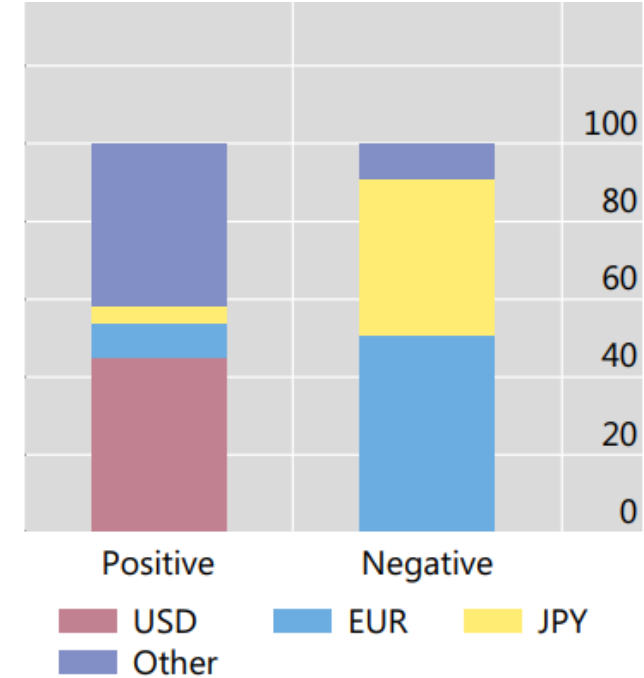
Хасах хүүтэй ЗГҮЦ-тай улс орнууд
нэмэгдэж байна
/эргэн төлөгдөх хугацаа/



Хасах хүүтэй бондууд нэмэгдэж
байна
/триллион \$/



Хасах хүүтэй ЗГҮЦ ихэвчлэн евро,
йенийн бондууд байна



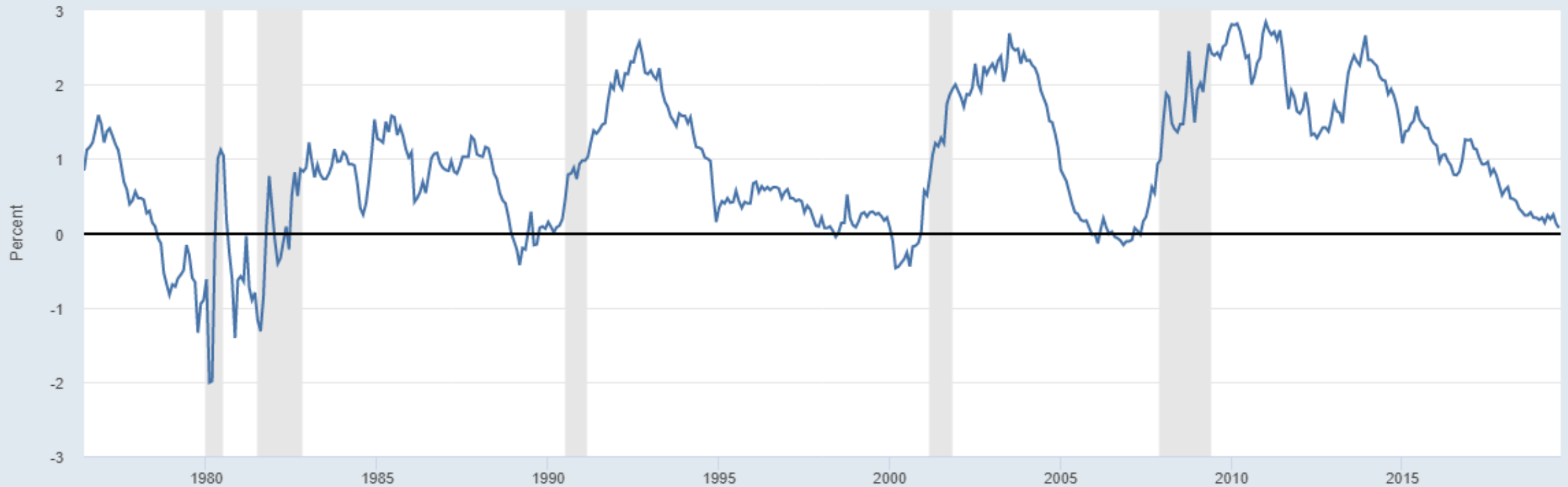
¹ As of 11 September 2019. ² Based on Bloomberg Barclays Global Aggregate Negative Yielding Debt indices; September 2019 corresponds to 11 September 2019. ³ Sum of government-related, corporates and securitised. ⁴ As of 11 September 2019; estimated on government and corporate securities tracked by Bloomberg.

Эх үүсвэр: Bloomberg; BIS calculations.

Эрсдэл 3: Өгөөжийн муруйн сөрөг налалт /хөмрөлт/

FRED

10 жил болон 2 сарын хугацаат Америкийн ЗГҮЦ-ийн өгөөжийн зөрүү



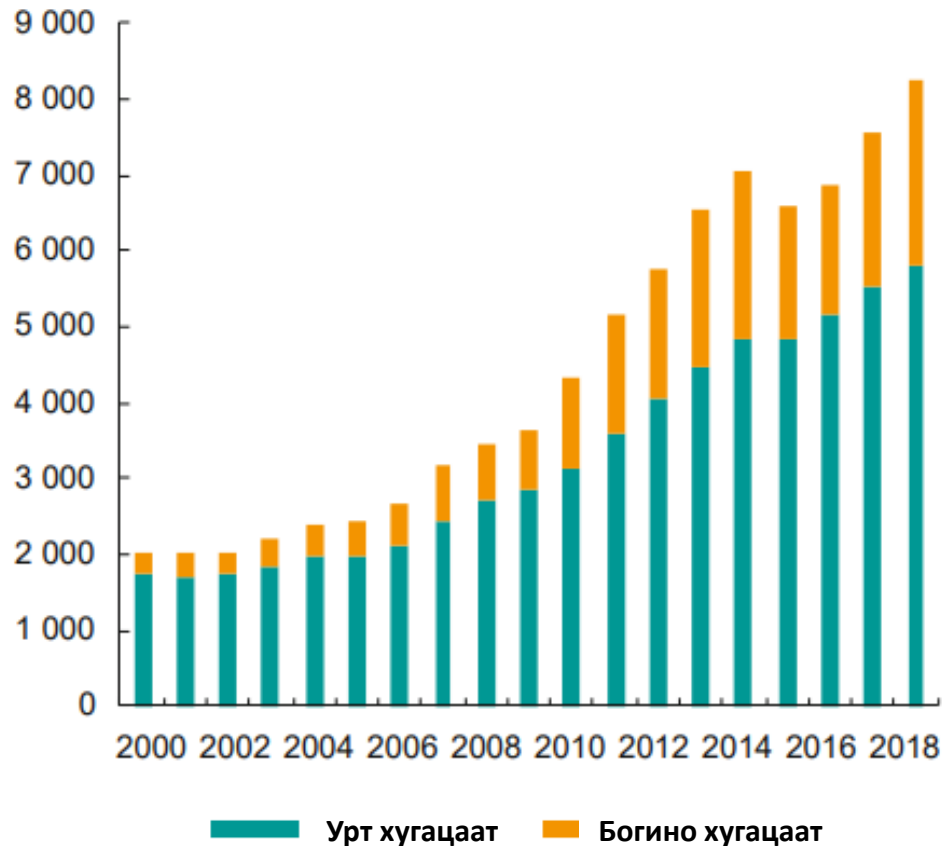
Саарал босоо зураас хямралыг илэрхийлнэ

Эх үүсвэр: Federal Reserve Bank of St. Louis

fred.stlouisfed.org

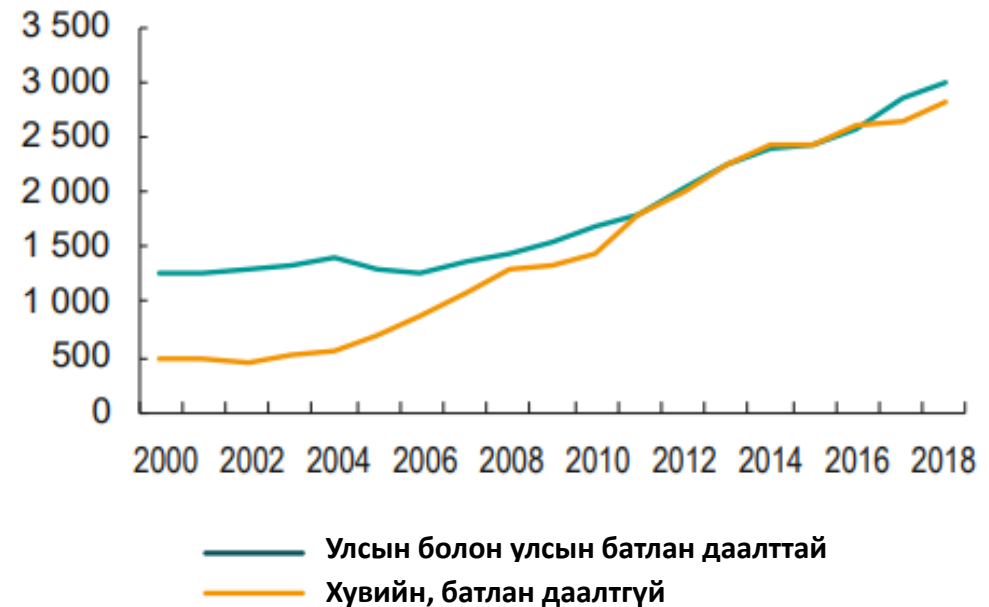
Эрсдэл 4: Хөгжиж буй орнуудын өр

Хөгжиж буй орнуудын өр (тэрбум \$)



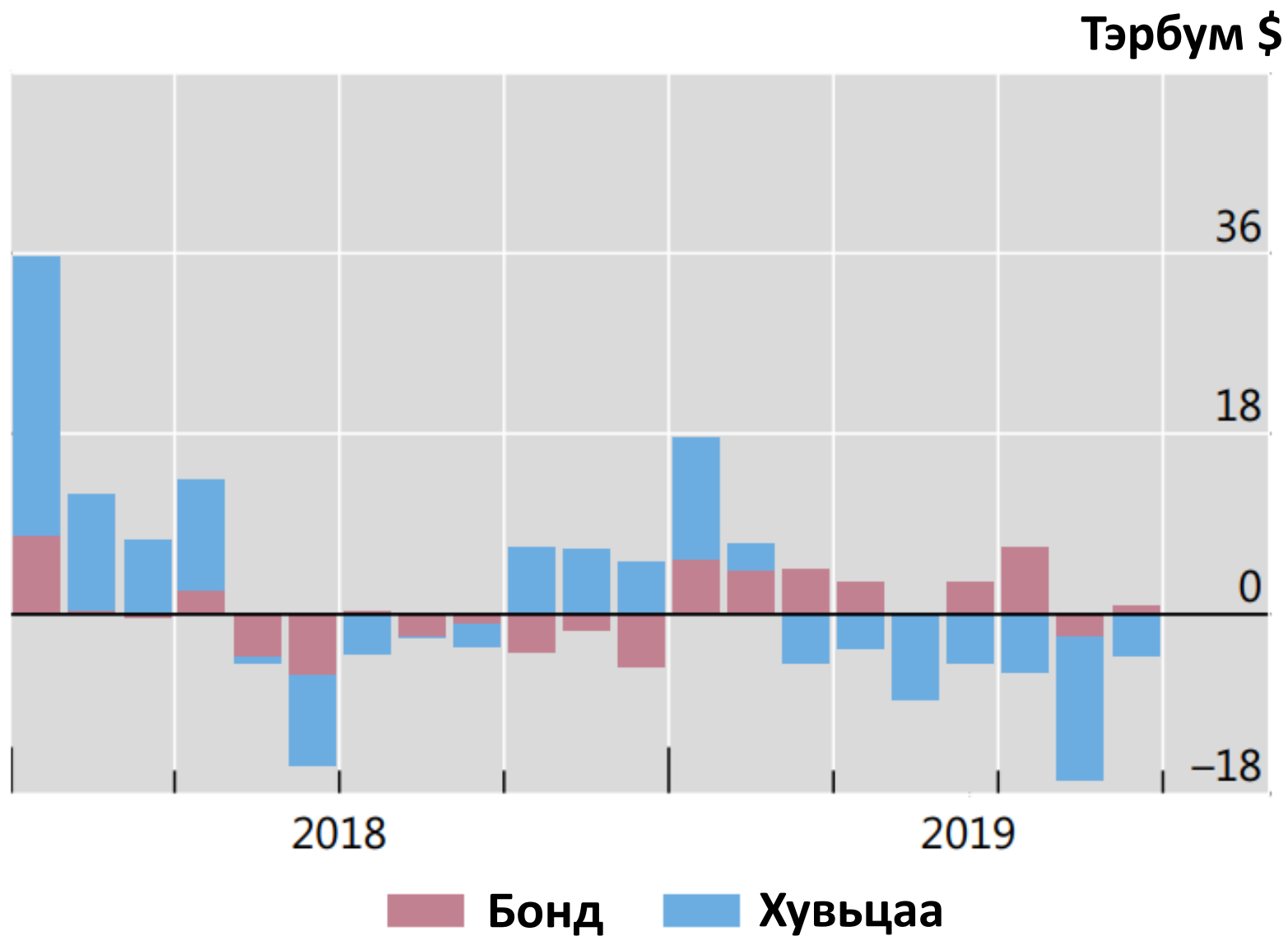
Эх үүсвэр: UNCTAD secretariat calculations based on World Bank, IMF and national sources.

Урт хугацаат өрийн бүтэц (тэрбум \$)



Эх үүсвэр: UNCTAD secretariat calculations based on World Bank, IMF and national sources.

Эрсдэл 5: Хөгжиж буй орнуудаас хөрөнгө гадагшлах урсгал



Нийгмийн эрсдэл: **Нийгмийн тэгш бус байдал**



Chile Unrest Spreads, With 15 Deaths ...
[nytimes.com](https://www.nytimes.com)



Chile's Lesson for the World From Its ...
[bloomberg.com](https://www.bloomberg.com)



Emergency Amid Worst Social Unrest ...
[theglobepost.com](https://www.theglobepost.com)



Chile extends curfew again as violent ...
[cnn.com](https://www.cnn.com)

Байгаль очны эрсдэл: Байгаль бохирдол, дэлхийн дулаарал



Монголын эдийн засгийн том хэмжээний BVAR загвар: Гадаад шокийн нөлөө

Д.Ган-Очир¹

Л.Даваажаргал²

2017 оны 2 дугаар сар

Хураангуй

Энэхүү судалгааны ажлаар Монголын эдийн засгийн 16/24 хувьсагчтай Бейсын вектор авторегресс (BVAR) загварыг үнэлж, гадаад шокийн эдийн засагт үзүүлэх нөлөөг судлав. Энэхүү том хэмжээний BVAR загварын үнэлгээнд Banbura et al. (2010) нарын санал болгосон аргачлалыг ашигласан бөгөөд 9 бүтцийн шок (5 гадаад шок, 4 дотоод шок)-ыг ‘Cholesky’ задаргаа ашиглан таньсан. Судалгааны үр дүнгээс харахад Монголын эдийн засгийн мөчлөг, хэрэглээний үнийн өөрчлөлтөд гадаад шок хүчтэй нөлөөтэй байна. Тухайлбал, гадаад шок бодит ДНБ-ий хэлбэлзлийн 40-50 орчим хувийг, ХҮИ-ийн хэлбэлзлийн 40-55 орчим хувийг бий болгож байна. Ялангуяа Хятадын эдийн засгийн өсөлт, ГШХО-ын цэвэр урсгал болон зэсийн үнийн шок нь эдийн засгийн хэлбэлзэлд хүчтэй нөлөөтэй байна. Хятадын эдийн засгийн өсөлт болон ГШХО-ын шокийн хувьд бодит сектор болон банкны зээлээр дамжих суваг хүчтэй бол экспортын түүхий эдийн үнийн шокуудын хувьд валютын ханшаар болон төсвөөр дамжих суваг илүү хүчтэй байна.

Түлхүүр үгс: Монголын эдийн засаг, том хэмжээний Бейсын VAR загвар, гадаад шок.

Дэлхийн эдийн засаг саарч буй ч бодлогын орон зай ?

Эрсдэлүүд:

- Хөгжиж буй орнууд: Өр, хөрөнгийн гарах урсгал
- Хөгжсөн орнууд: Санхүүгийн зах зээл, корпорейт өр
- Худалдааны маргаан (Хятадын эдийн засгийн идэвхжил),
- Нийгэм, байгаль орчны асуудлууд, геополитикийн асуудлууд

Монголын эдийн засагт үзүүлэх нөлөө

Худалдааны болон санхүүгийн сувгаар нөлөөлөл?

- Экспорт, ГШХО, өрийн үйлчилгээ

Үүнд бэлтгэлтэй байх: Санхүүгийн нөөц

- Өрхүүд, ААН, улс

**Анхаарал тавьсанд
Баярлалаа!**

Вебсайт: www.mongolbank.mn



@mongolbank_mn



@mongolbank.mn



mongolbank