



# МАКРО ЭДИЙН ЗАСГИЙН ТӨЛӨВ

*МОНГОЛБАНК*

2017 оны 9 дүгээр сарын 25

Улаанбаатар хот

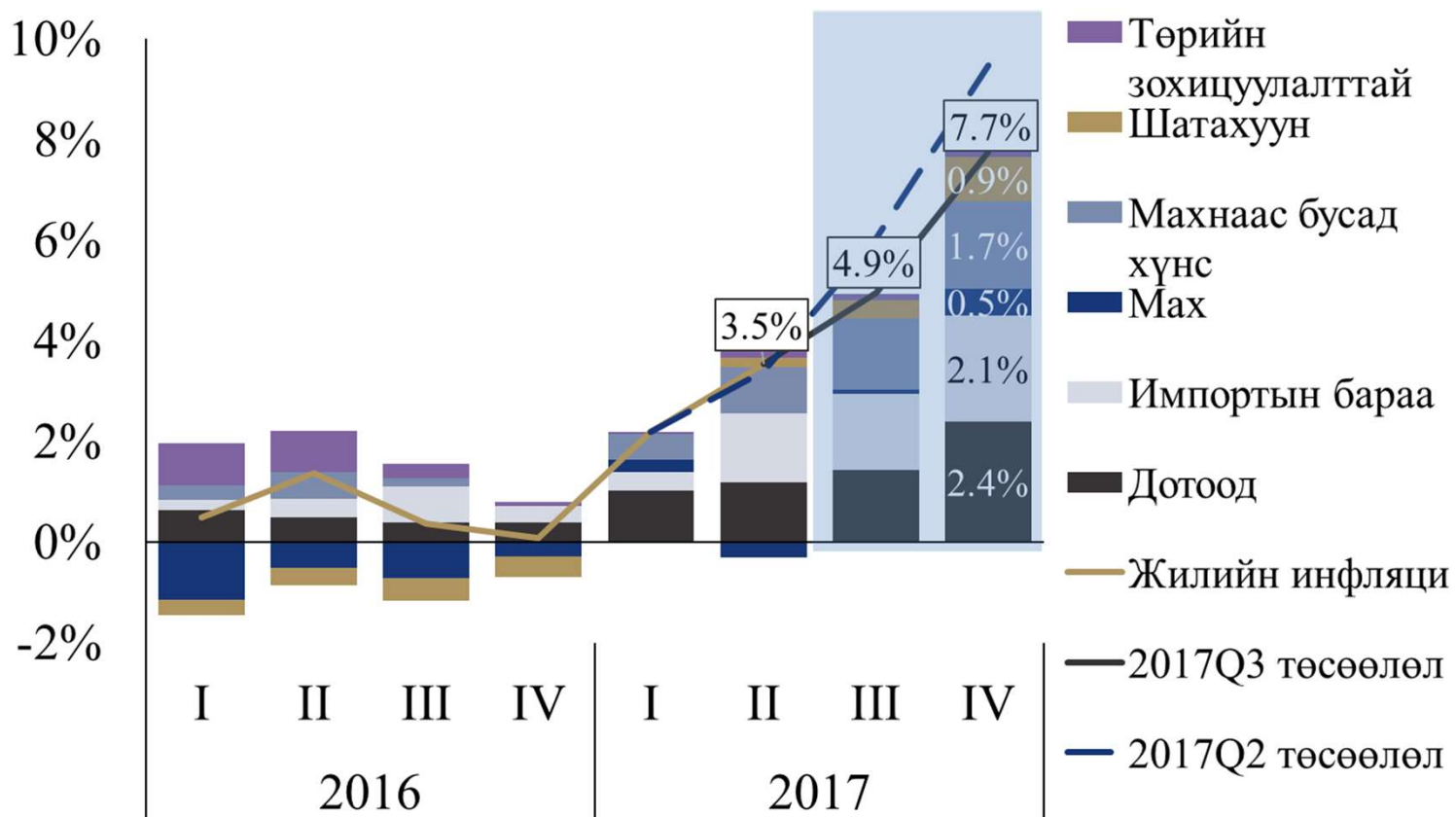
# АГУУЛГА

- **ЭДИЙН ЗАСГИЙН ТӨЛӨВ**
  - Инфляци, эдийн засгийн өсөлт
  - Гадаад орчин
    - Гадаад эрэлт, экспортын үнэ
  - Дотоод орчин
    - Хөдөлмөрийн зах, Хөрөнгө санхүүгийн зах зээл
  - Зах зээлд оролцогчдын итгэл
  - Инфляци, эдийн засгийн төсөөлөл
- **МАКРО ТОГТВОРТОЙ БАЙДАЛ, ТҮҮНД ГАРЧ БУЙ ӨӨРЧЛӨЛТҮҮД**

## ЭДИЙН ЗАСАГ ҮРГЭЛЖЛЭН СЭРГЭЖ БАЙНА...

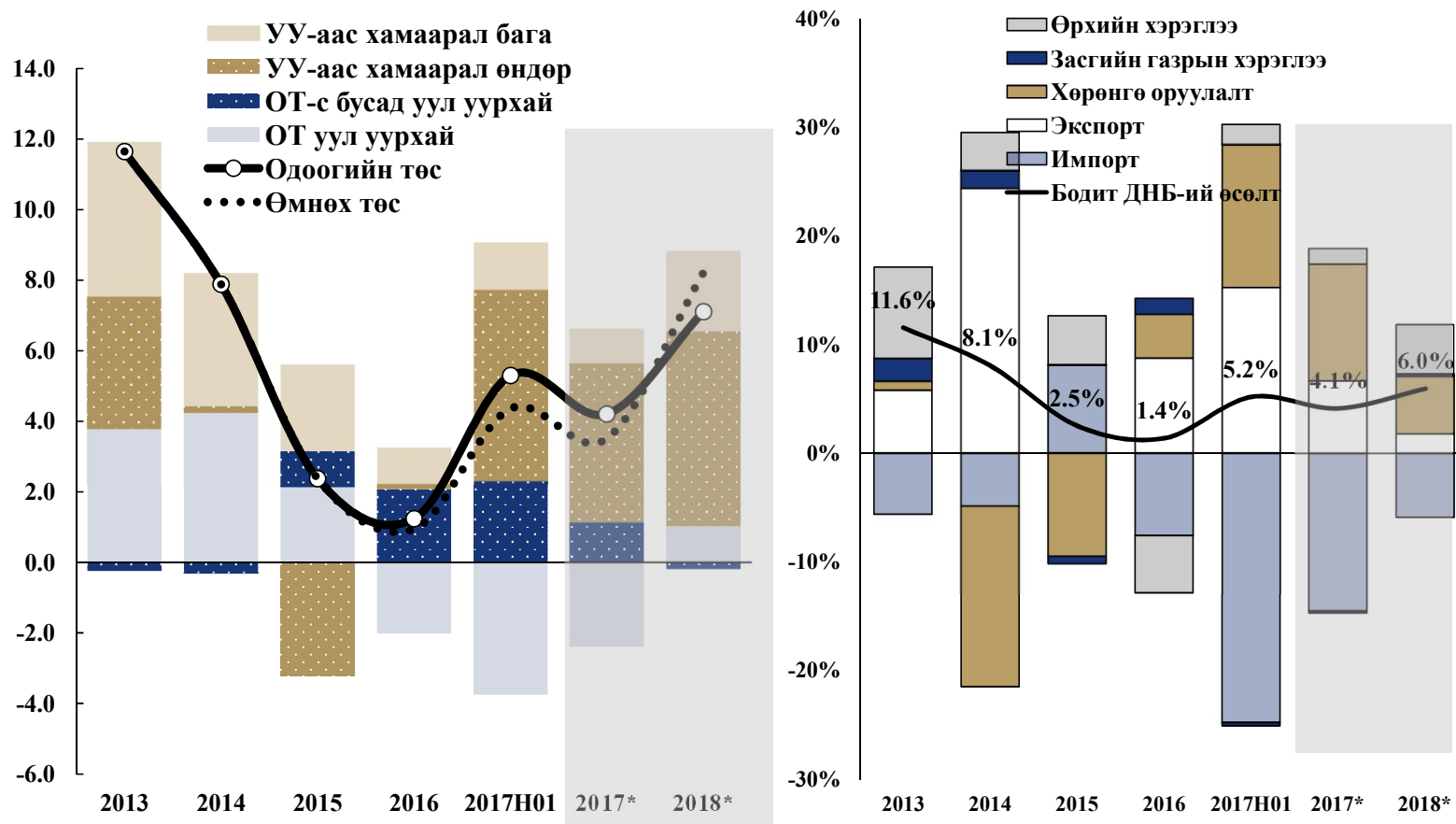
- Үнийн түвшин өсч байна...
- Барилгаас бусад салбарын үйлдвэрлэл идэвхжиж байна...
- Хөдөлмөрийн зах сэргэж байна...
- Гадаад орчин хүлээлтээс сайжирсан...
- Хөрөнгө, санхүүгийн зах зээл сэргэж байна...
- Хадгаламжийн болон ЗГҮЦ-ны хүү буурлаа...

## Инфляци эрэлтийн болон нийлүүлэлтийн шалтгаантай өсч байна...



- Өмнөх төсөөлөлтэй харьцуулахад махны үнийн төсөөллийг бууруулж, сургалтын төлбөр 8 дугаар сард өөрчлөгдөхгүй байх болон шатахууны онцгой татварын нөлөө хойшилсоноор инфляцийн төсөөллийг буурууллаа

## Уул уурхайн салбарын идэвхжил эдийн засгийн өсөлтийг тодорхойлж байна...

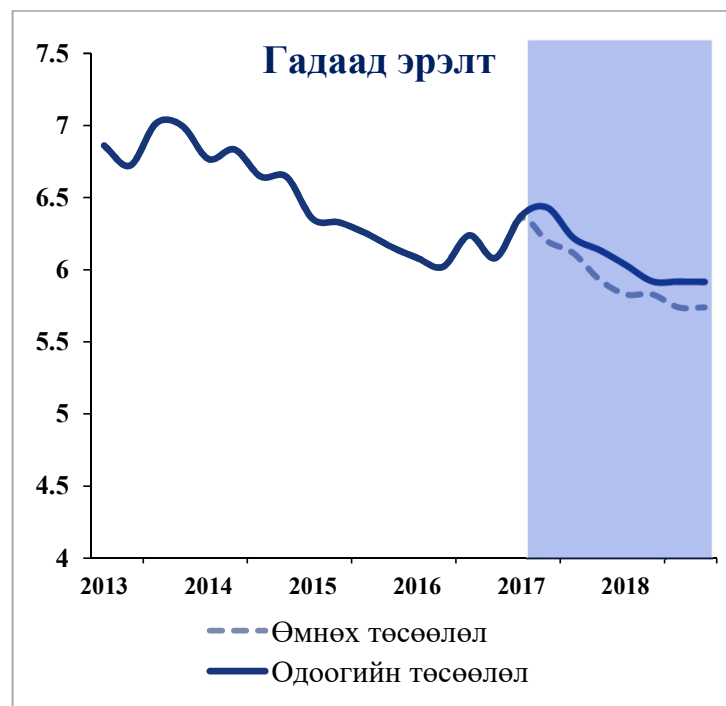


УУ-аас хамаарал өндөр – боловсруулах, барилга, худалдаа, тээвэр, бүт. татвар  
 УУ-аас хамаарал бага – ХАА, эрчим хүч, мэдээлэл холбоо, бусад үйлчилгээ

## Гадаад хүчин зүйл:

### Гадаад эрэлт хүлээлтээс сайжирлаа ...

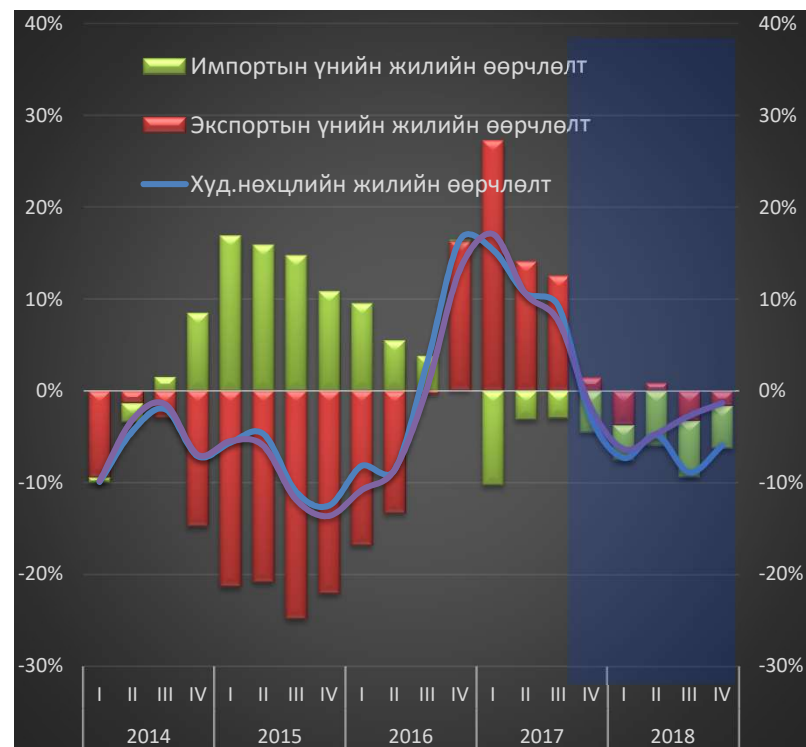
- БНХАУ, Евро бүсийн 2017 оны эдийн засгийн өсөлт нэмэгдлээ.
- Хятадын эдийн засгийн өсөлт 2 улирал дараалан хүлээлтээс давж, 6.9 хувиар өссөн.
  - Аж үйлдвэр 7.6%, Үйлчилгээ 7.7%, ж.худалдаа 11%
  - Өрхийн хэрэглээ 7.2%, үл хөдлөх салбарын х.о 8.6%
- Евро бүсийн эдийн засаг 2.1%-иар өссөн.
  - Тодорхой бус байдал буурсан, АҮ-ийн салбар идэвхжсэн, Хөдөлмөрийн зах сайжирсан
- ОХУ-ийн эдийн засгийн өсөлт 2.5%
  - Хэрэглээ, хөрөнгө оруулалт, бодит цалингийн өсөлт



## Гадаад хүчин зүйл:

### Худалдааны нөхцөл сайжирсан.

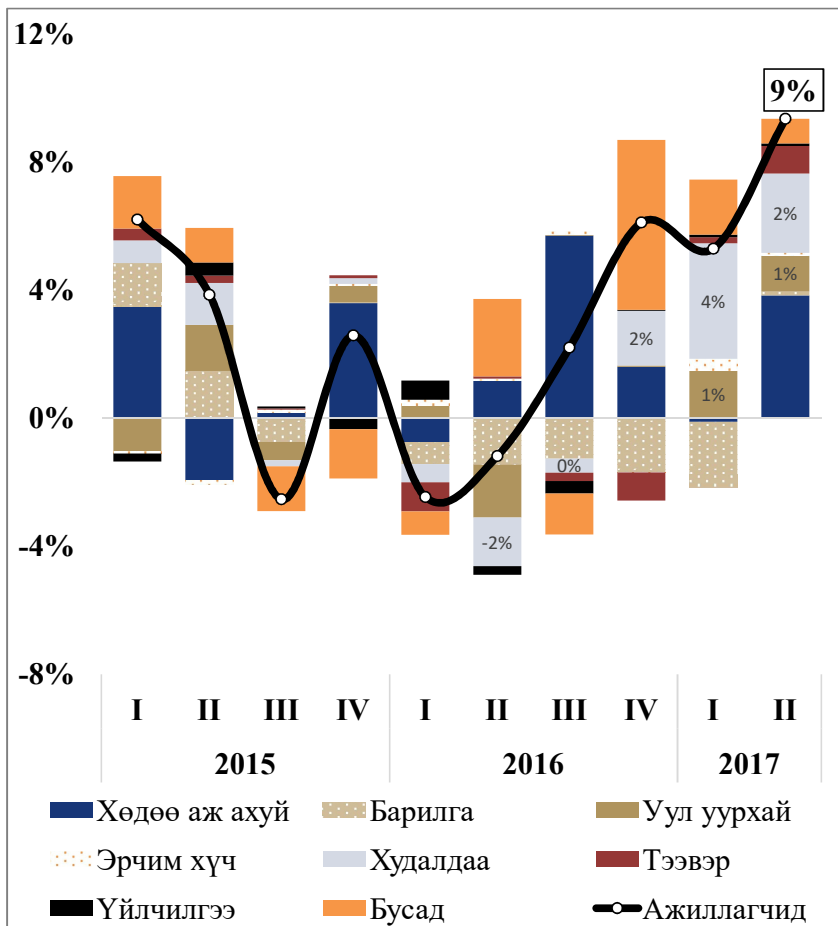
- Зэсийн үнэ харьцангуй тогтвортой байлаа.
  - Зэсийн нийлүүлэлт харьцангуй өндөр
  - Хятадын үл хөдлөх салбарын хөрөнгө оруулалтаас хамаарах
- 2017 оны IV улирлаас зэс алтны үнийн бууралт худалдааны нөхцөлийг муутгахаар байна.
- Нүүрс, төмрийн хүдрийн үнэ 2018 онд буурч, зэс, алтны үнэ нэмэгдэхгүй тохиолдолд 2018 онд худалдааны нөхцөл муудах төсөөлөлтэй байна.





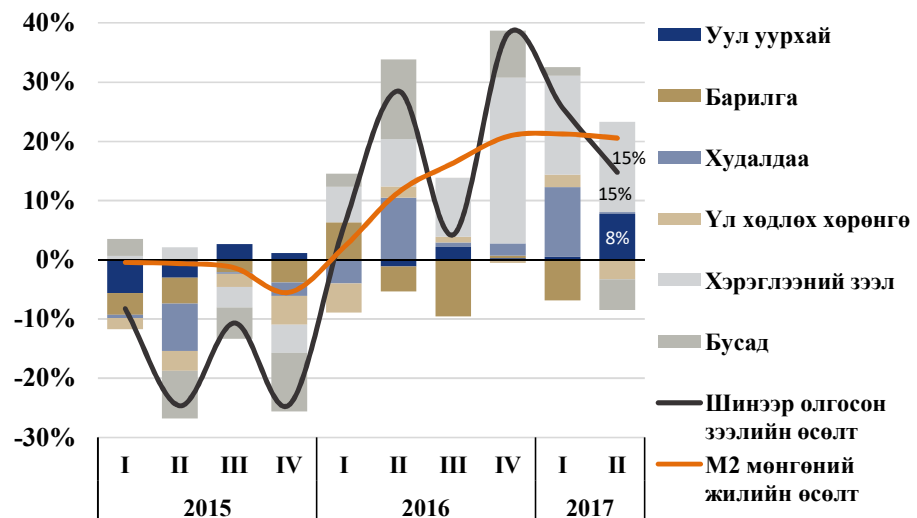
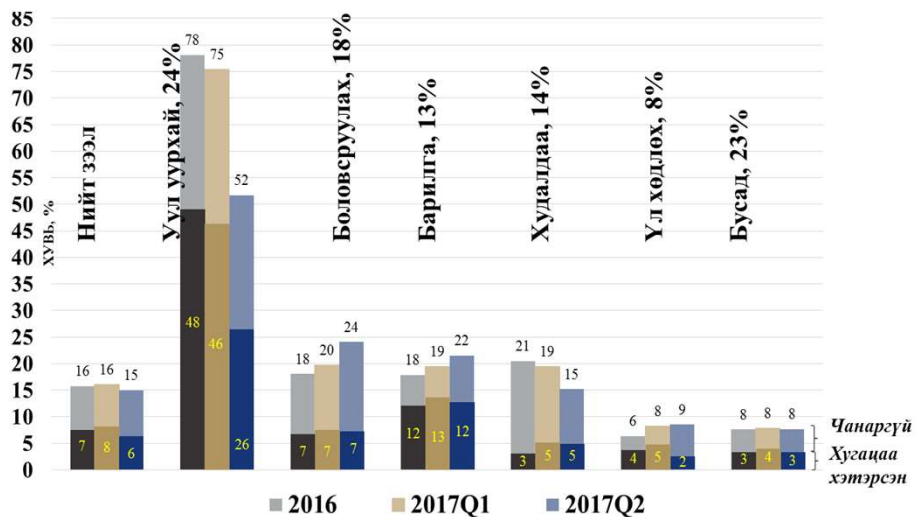


## Ажил эрхлэлт нэмэгдэж өрхийн орлого, зарлага өсөв...



- Ажил эрхлэлт бүх салбарын түвшинд өсөв.
- Өрхийн бодит болон нэрлэсэн орлогын өсөлт эрчимжсэн. Үүнд орлогын бүх бүрэлдэхүүн өссөн.
- Өрхийн нэрлэсэн болон бодит зарлага 2017Q2-т жилийн өмнөх түвшнээс өссөн. Үүнд хүнсний бус хэрэглээ голлох нөлөөтэй байв.

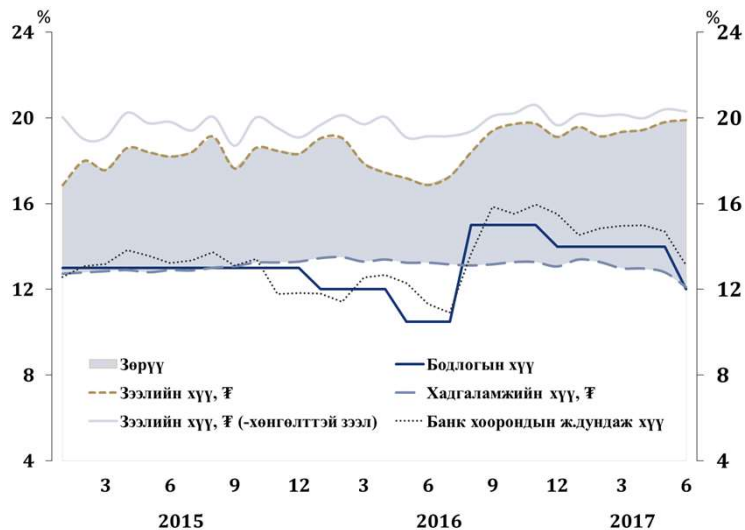
## Зээлийн чанар сайжирлаа...



- Мөнгөний нийлүүлэлтийн өсөлт ЗГҮЦ болон хэрэглээний зээлээр тодорхойлогдсон хэвээр байна.
- Зээлийн чанар уул уурхай, худалдааны салбарт сайжирч байна.
- Нийт хугацаа хэтэрсэн зээл өмнөх улирлаас 200 орчим тэрбум төгрөгөөр буурч, чанаргүй зээл 100 орчим тэрбум төгрөгөөр нэмэгдсэн.
- Уул уурхайн салбарт шинээр олгосон зээл нэмэгдэв.
- Шинээр олгосон зээлд хэрэглээний зээл гол нөлөөтэй хэвээр байна.

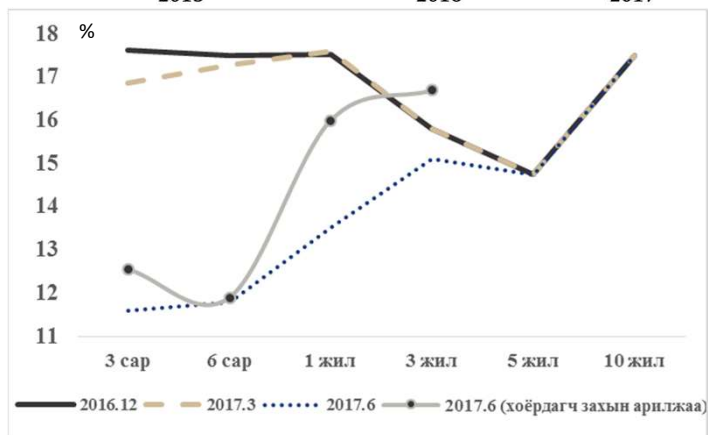


## Санхүүгийн зах зээл дээр эх үүсвэрийн өртөг буурлаа...



### 2017 оны хоёрдугаар улиралд:

- Зээлийн хүү өмнөх улирлаас 0.1 нэгж хувиар өсч 20.3%-д, төгрөгийн хадгаламжийн хүү 0.1 нэгж хувиар буурч 12.8%-д хүрсэн.
- Зээл хадгаламжийн хүүний зөрүү нэмэгдэж, 7.8%-д хүрэв.
- Анхдагч зах дээр арилжаалагдсан 3 сарын хугацаатай ЗГҮЦ-ны хүү 11.8 хувь болж өмнөх улирлаас 5 нэгж хувиар буурсан.



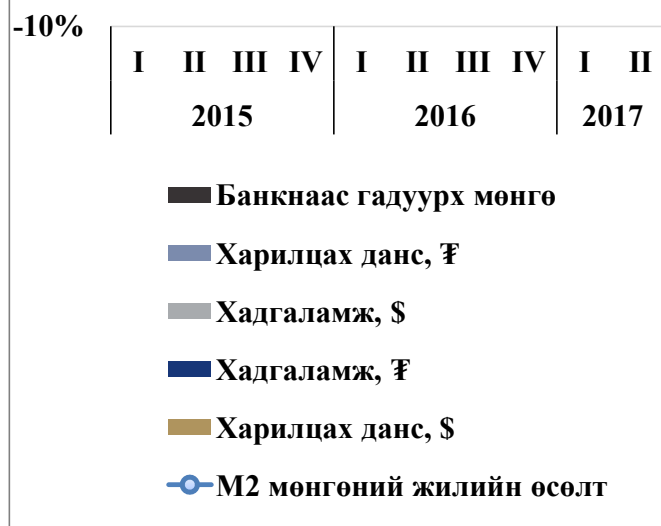
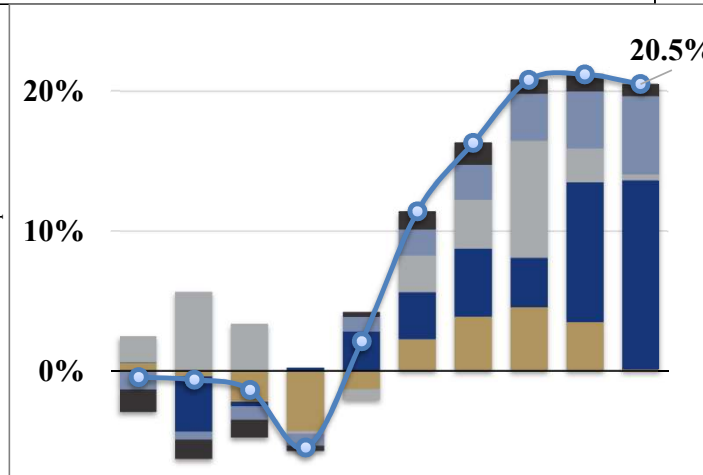
## ЗАХ ЗЭЭЛД ОРОЛЦОГЧДЫН ИТГЭЛ СЭРГЭСЭН...

- Төгрөгийн харьцангуй өгөөж нэмэгдсэн...
- Хадгаламжийн долларжилт буурсан...
- Гадаад зах зээлд бондын үнэ өсч байна...
- Хэрэглэгчийн итгэлийн индекс сайжирсан...

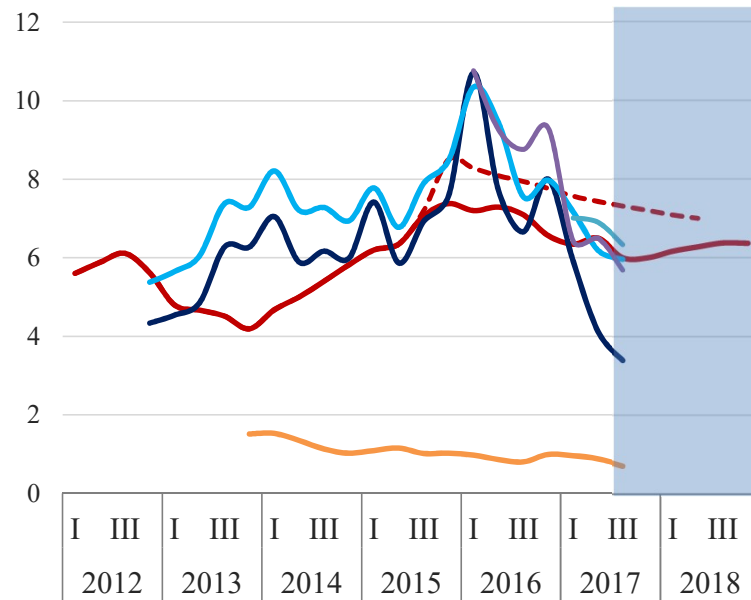
*Индекс 2017 оны 1 дүгээр улиралд өмнөх оны мөн үеэс 6.9 пунктээр өсч 78.1 болж сайжирсан. Үүнд ирээдүйн хүлээлтийн индекс 6.9 пункт, өнөөгийн байдлын индекс 7.0 пунктээр өслөө.*

- Банкууд зээлийн эрэлт нэмэгдэх хүлээлттэй байна...
- Бизнес эрхлэгчдийн хандлагын судалгаагаар ААН-үүд нийт эрэлт, борлуултын орлого өснө гэж хүлээж байна.

## Төгрөгийн харьцангуй өгөөж, хадгаламжийн долларжилт...



## Гадаад зах зээлд бондын үнэ өсч байна...



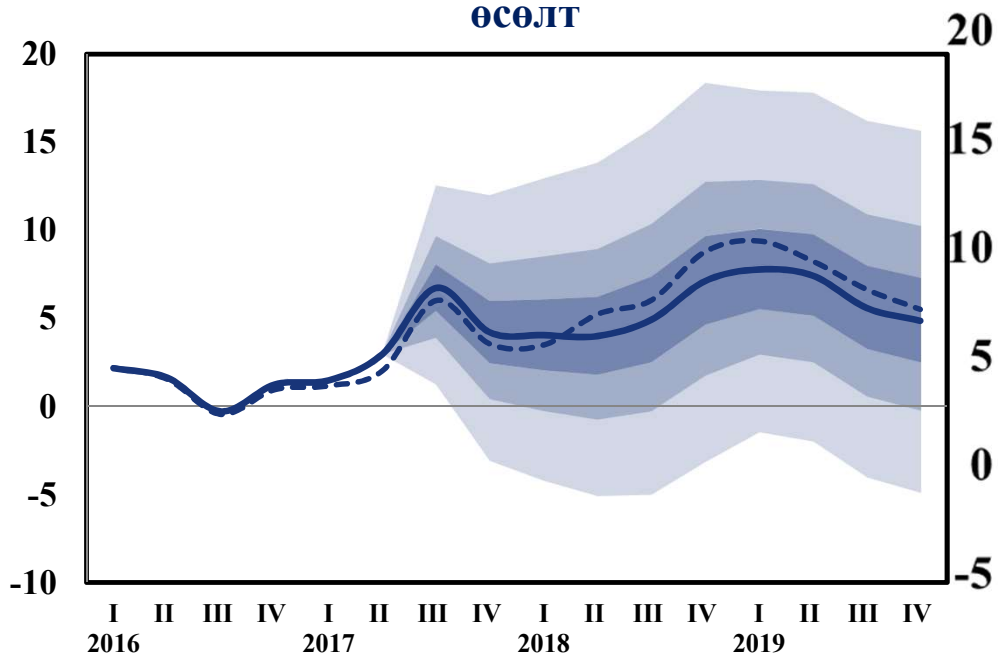
Хөгжлийн банкны бондын өгөөж



- Эрсдлийн нэмэгдэл
- - - Эрсдлийн нэмэгдэл - 2016.09
- Чингис бондын 5 жилийн хугацаатай хүү
- Чингис бондын 10 жилийн хугацаатай хүү
- Мазаалай
- Хуралдай
- Самурай

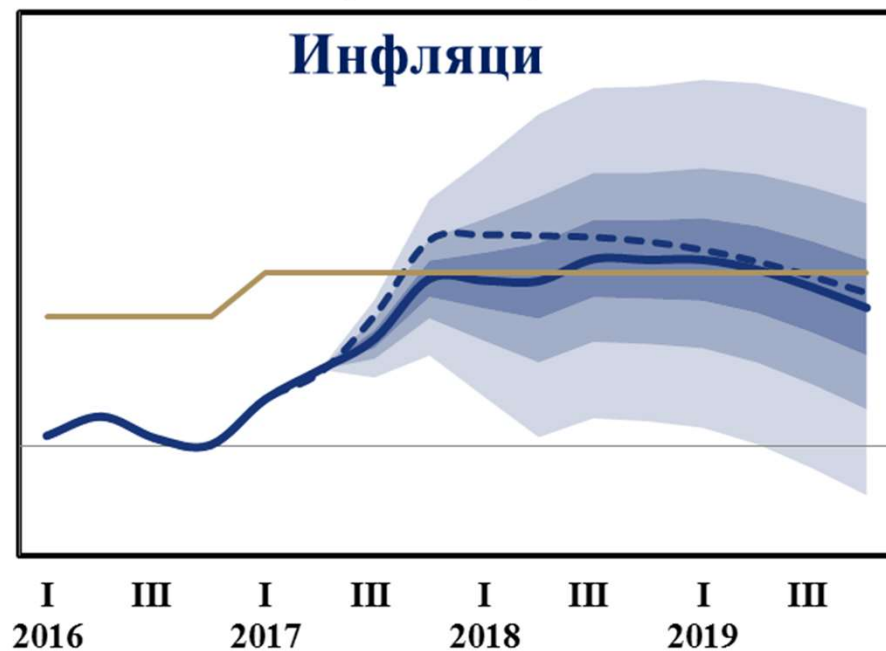
# Эдийн засгийн өсөлт болон жилийн инфляцийн төсөөлөл

## Дөрвөн улирлын нийлбэр ДНБ-ий өсөлт



- Өмнөх төсөөлөл
- Одоогийн төсөөлөл
- Инфляцийн зорилт

## Инфляци





**МАКРО ТОГТВОРТОЙ БАЙДЛЫН ЭРСДЭЛД  
ГАРЧ БУЙ ӨӨРЧЛӨЛТҮҮД**

**Макро тогтвортой байдлын эрсдэлд гарч буй  
өөрчлөлтүүд...**

- Гадаад санхүүжилтийн дарамт буурч байна...
- Төсвийн алдагдал буурч байгаа нь санхүүжүүлтийн дарамт буурахад эерэг нөлөө үзүүлэхээр байна...

## Гадаад санхүүжилтийн дарамт буурч байна...

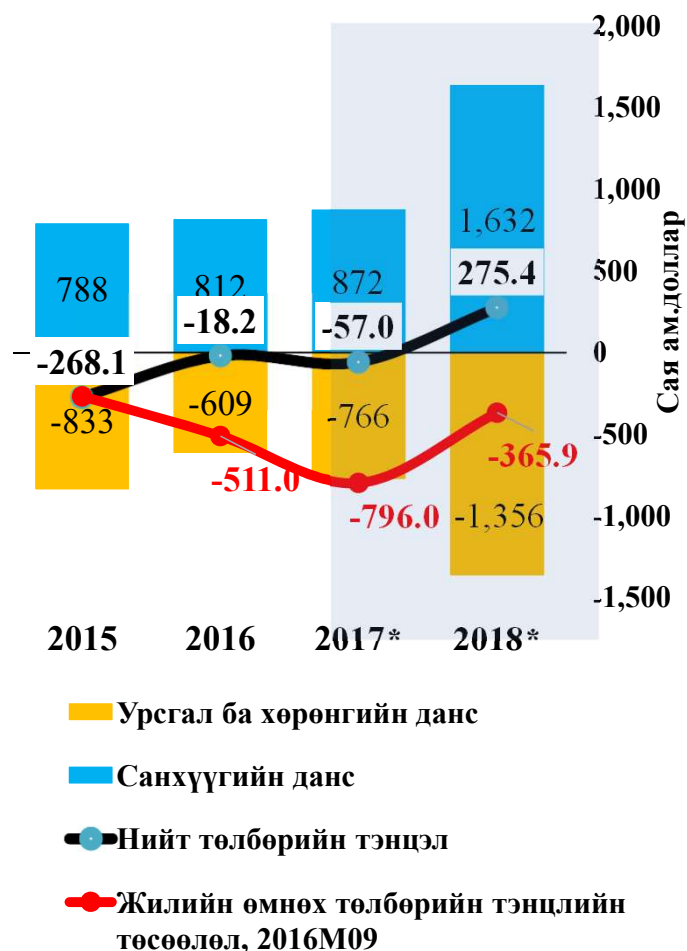
- Экспортын орлого нэмэгдсэн
- Гадаад хөрөнгө оруулалтын итгэл нэмэгдэж байна.
- Хөрөнгийн урсгал нэмэгдэж байна.
- Үйлчилгээний алдагдал буурч байна.

### Эрсдэл:

- Импорт хурдтай өсч байна.
- Гадаад өр, өрийн үйлчилгээний дарамт
- Түүхий эдийн үнийн эрсдэл

### Хүндрэл:

- Боомтын нэвтрүүлэх хүчин чадал
- Улс төрийн тогтворгүй байдлаас үүдэн гадаад санхүүжилтийн зардал өсөх, урсгал буурах



## Богино хугацааны төлбөрийн дарамт буурсан..

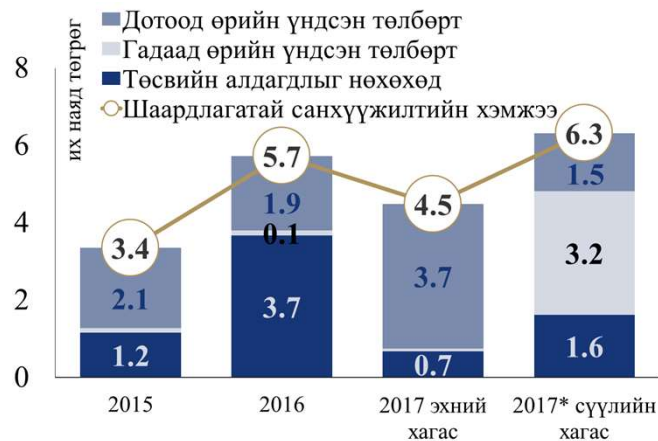
		2016.09 сарын байдлаарх		2017.09
Хүлээгдэж буй төлбөр		2016.09- 2017.08	Төлөгдсөн байдал 2016.07-2017.08	2017.09- 2018.08
1	ХАБ-тай байгуулсан своп хэлцэл	1649	2017.07-д 3 жилээр сунгасан.	
2	МУХБ 580 бонд	580	Хуралдай бондын эх үүсвэрээр төлсөн	
3	Төв банк -Самсунг	24	Төлсөн	
4 5	Банкны зээл	206	Төлсөн	
6	Чингис 0.5 тэрбум бонд	0		500
7	Дим сам бонд	0		156
<b>НИЙТ</b>		<b>2 459.4</b>		<b>656.3</b>

## Төсөвт шаардлагатай санхүүжилтийн дүн

### 2016 оны 9 дүгээр сарын төсөөлөл



### Одоогийн төсөөлөл



- Төсвийн орлого төлөвлөснөөс өссөнөөр төсвийн алдагдал өмнө хүлээж байснаас буурсан.
- Төсвийн шаардлагатай санхүүжилт гадаад, дотоод өрийн төлбөрийг хугацаанаас нь өмнө санхүүжүүлэхээр төлөвлөж байгаатай холбоотойгоор өсөхөөр байна.
- Шинээр гаргаж буй өрийн хэмжээ эргэн төлж буй өрөөс өнгөрсөн онд 87 хувиар давж байсан бол энэ онд 8 хувь болж буурах төлөвтэй байна.
- ТХМ-ийн хуулиар батлагдсан тогтворжуулах бодлого үргэлжилж байна.
- ЗГҮЦ-ны үлдэгдэл буурч байна.
  - 2017.06-ын байдлаар банкуудын эзэмшиж буй дотоод үнэт цаасны үлдэгдэл цэвэр дүнгээр оны эхнээс 230 тэрбум төгрөгөөр буурсан

# Анхаарал тавьсанд баярлалаа

Монголбанк  
Бага тойруу-3, 15160 Улаанбаатар 46, Монгол улс  
<http://www.mongolbank.mn>