

# Азийн бондын зах зээл, Самурай бонд



Илтгэгч: Б.Батбаяр

Санхүү, эдийн засгийн бодлогын  
газрын дарга, Сангийн яам

САНГИЙН ЯАМ  
2010.11.03

# Агуулга

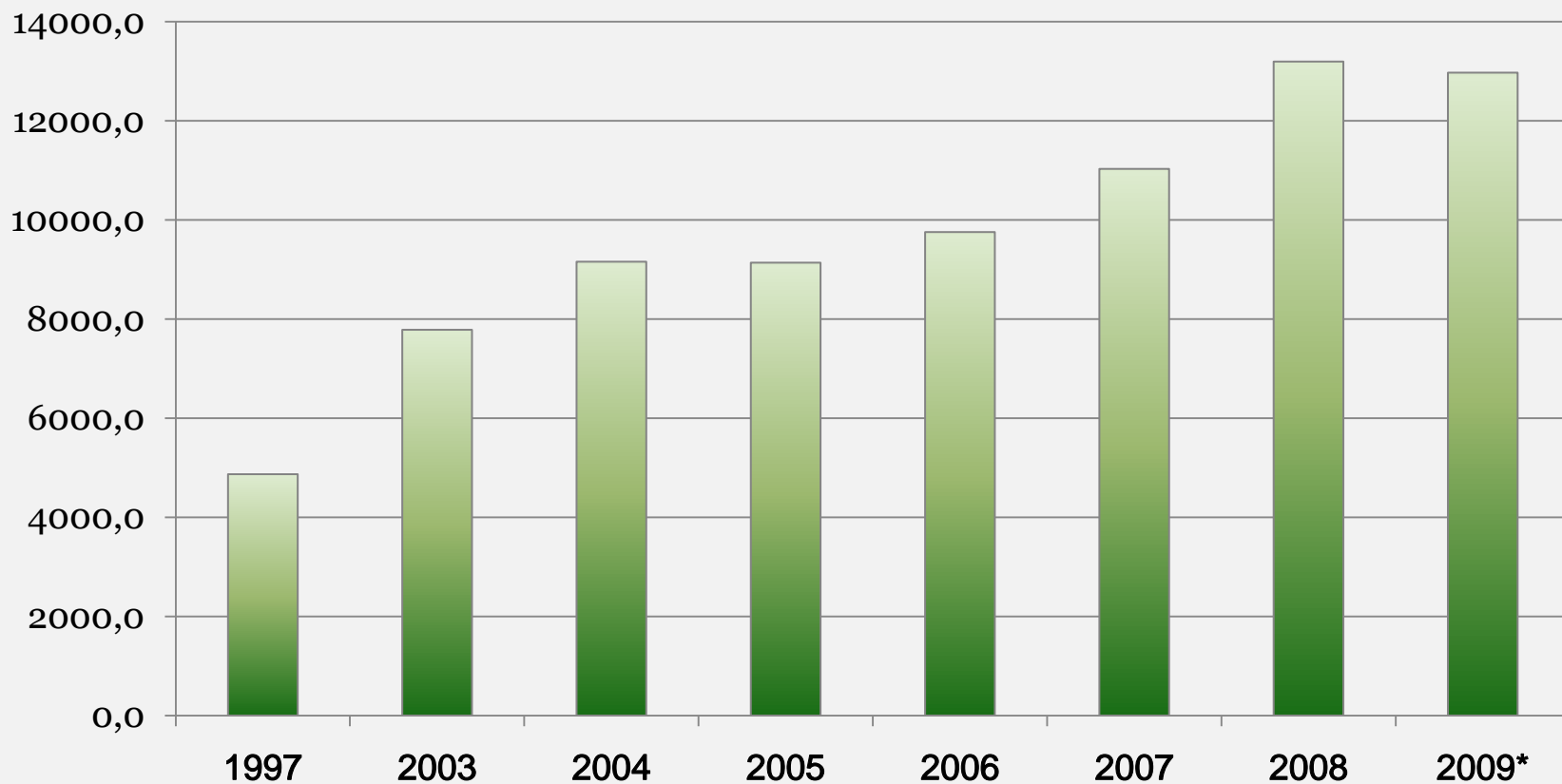


- Зүүн Азийн бондын зах зээл
- Самурай бондын т алаар
- Гадаад үнэт цаас гаргах ач холбогдол
- Дүгнэлт

# 1. Зүүн Азийн бондын зах зээл (1)



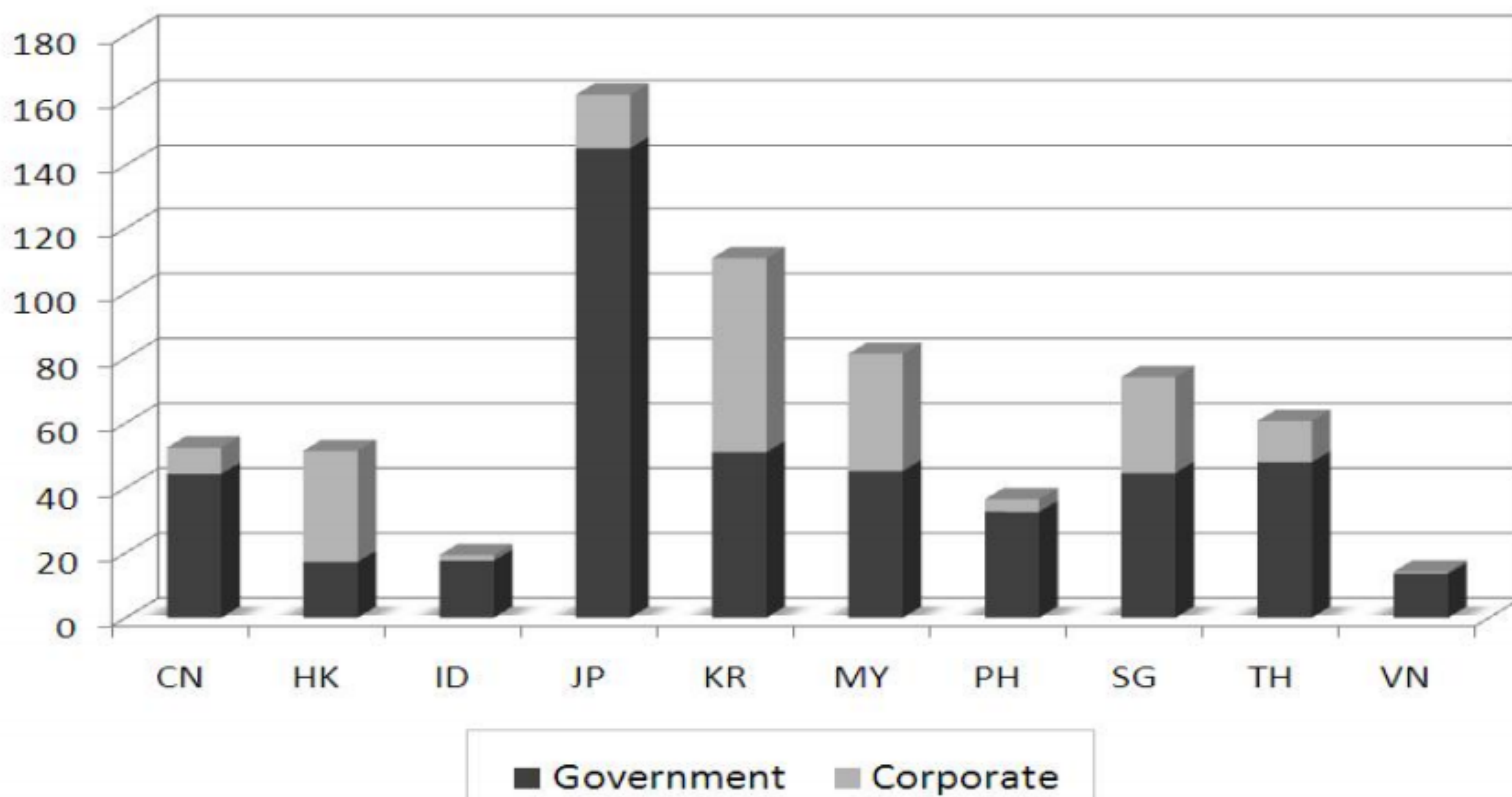
Зүүн Азийн бондын зах зээл  
/үндэсний валют аар, т эрбум ам.доллар/



# 1. Зүүн Азийн бондын зах зээл (2)



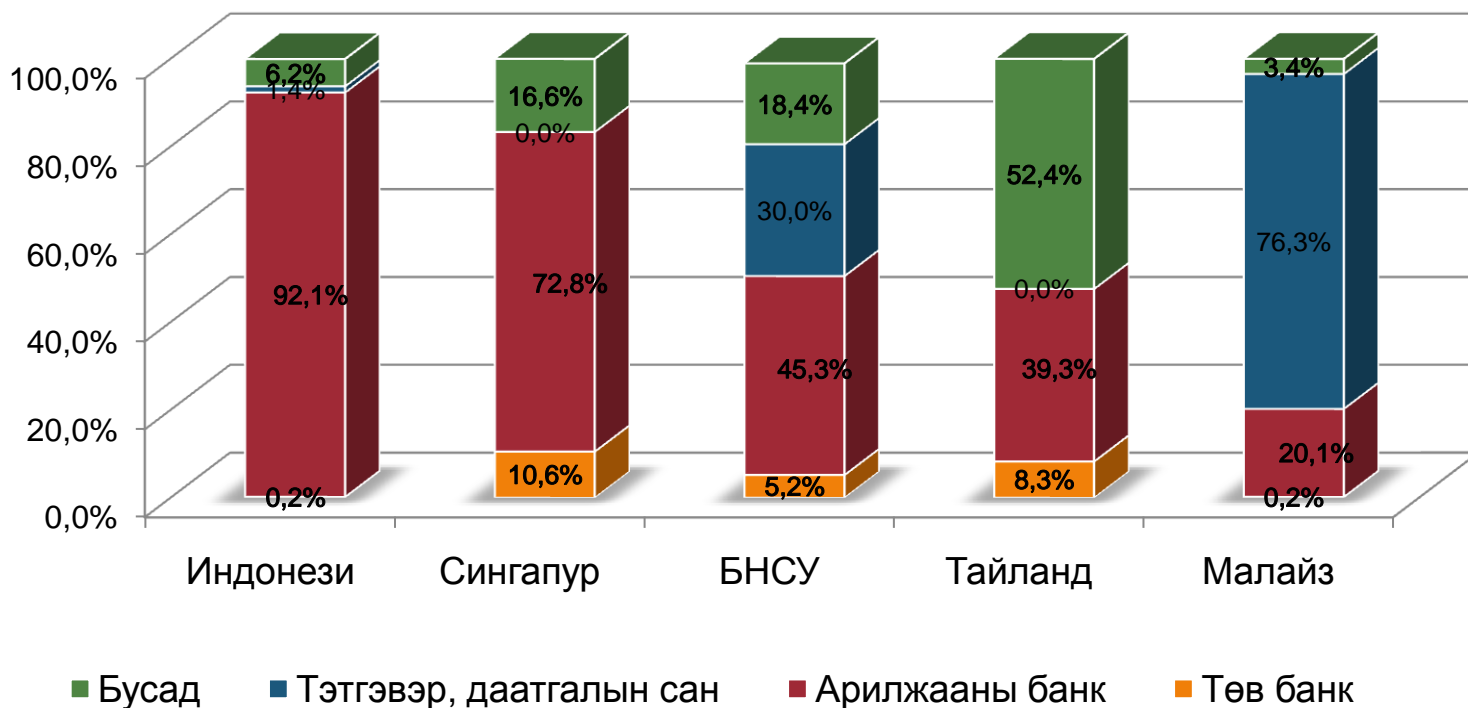
Азийн зарим улсуудын дот оод бондын хэмжээг  
ДНБ-нд нь харьцуулсан хувь



# 1. Зүүн Азийн бондын зах зээл (3)



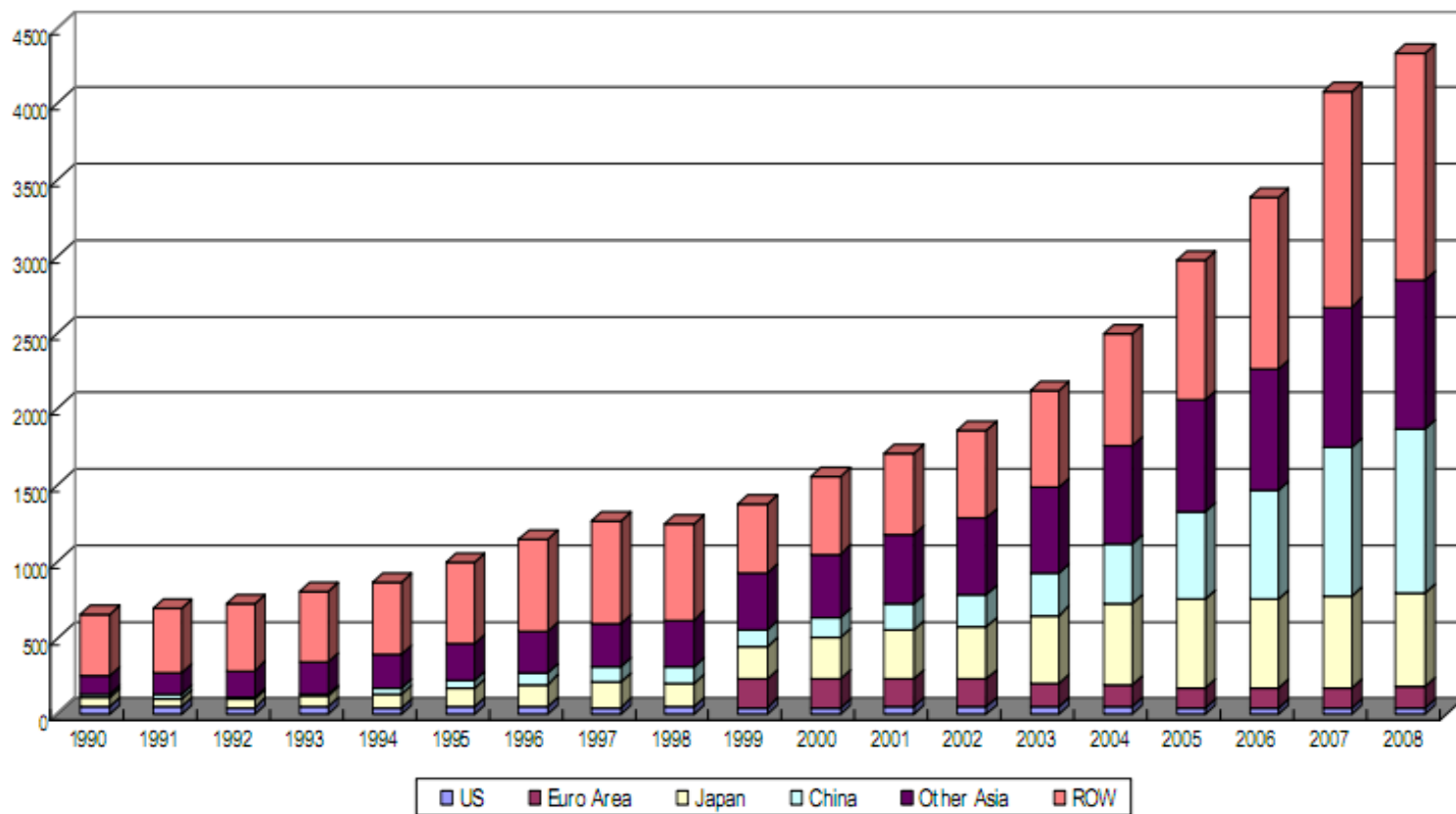
## Азийн орнуудын дот оод ЗГҮЦ-ны үндсэн худалдан авагчид



# 1. Зүүн Азийн бондын зах зээл (4)



Гадаад валют ын нөөцийн хэмжээ  
/т эрбум ам.доллар/



# 1. Зүүн Азийн бондын зах зээл (5)



| Улс            | Дот оод бонд<br>/үндэсний валют / | Гадаад бонд<br>/үндэсний валют /    | Евро бонд<br>/гадаад валют / |
|----------------|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| Япон           | 97.9%                             | 0.6% /Солонгос/                     | 1.5% /Филиппин,<br>Энэт хэг/ |
| Хят ад         | 98.6%                             | -                                   | 1.4% /Хонг Конг/             |
| Өмнөд Солонгос | 99.8%                             | 0.2% /Сингапур/                     | -                            |
| Энэт хэг       | 99.9%                             | 0.1% /Сингапур/                     | -                            |
| Индонези       | 77.7%                             | 22.3% /Хят ад,<br>Малайз, Сингапур/ | -                            |
| Малайз         | 96.3%                             | 3.7% /Сингапур,<br>Солонгос, Япон   | -                            |
| Сингапур       | 98.5%                             | 1.5% /Хят ад/                       | -                            |
| Тайланд        | 94.4%                             | 5.6% /Индонез, Япон/                | -                            |
| Вьет нам       | 91.5%                             | -                                   | 8.5 /Вьет нам/               |

## 2. Самурай бондын талаар (1)



- Самурай бонд нь Япон улсын санхүүгийн зах зээл дээр Японоос бусад орны засгийн газар, хувийн хэвшлийн компаниудын иенээр гаргаж буй бонд юм. Энэ нь:
  - ✦ Австралын “Кенгеру”
  - ✦ Их Британийн “Буллдог”
  - ✦ АНУ-ын “Янкее”
  - ✦ Өмнөд Солонгосын “Ариранг”

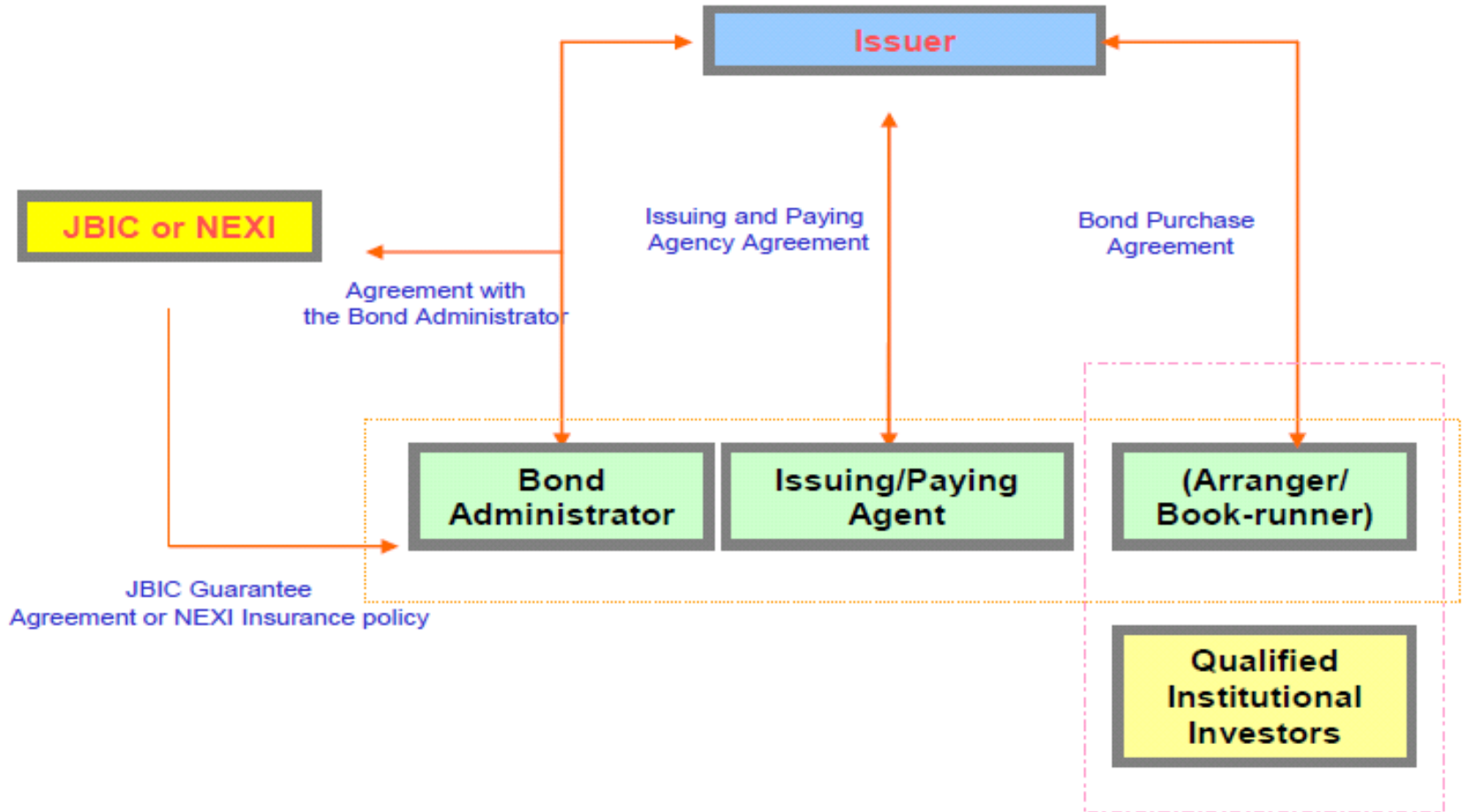
зэрэг бондуудтай зарчмын хувьд ижил юм.

## 2. Самурай бондын талаар (2)



- Сүүлийн үед Япон улсын Олон улсын хамтын ажиллагааны банк болон Японы экспорт, хөрөнгө оруулалтын даатгалын байгуулгаас Самурай бондод баталгаа гаргаж өгдөг.
- Ялангуяа дэлхийн санхүү, эдийн засгийн хямралтай холбоотойгоор хөгжиж буй улсуудад зориулж “Зах зээлд нэвтрэхэд дэмжлэг үзүүлэх хөтөлбөр” /Market Access Support Facility/-ийн дагуу Япон улсад самурай бонд гаргавал тус банк нь 95 хүртэлх хувийн баталгаа гаргаж өгч буй жишээ байна.
- 2009 онд Филиппин, Индонези улсуудаас гаргасан самурай бондод баталгаа гаргажээ.

## 2. Самурай бондын талаар (3)



## 2. Самурай бондын талаар (4)



### Зарим улсын засгийн газраас гаргасан самурай бондын судалгаа

|    | Улс      | Хүү  | Нийт дүн<br>т эрбум ¥ | Арилжаалсан<br>огноо | Эргэн т өлөх<br>огноо |
|----|----------|------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| 1  | Филиппин | 2.32 | 105.4                 | 3/2/2010             | 3/2/2020              |
| 2  | Мексик   | 2.22 | 102.1                 | 12/22/2009           | 12/20/2019            |
| 3  | Колумб   | 2.42 | 98.5                  | 11/27/2009           | 11/27/2019            |
| 4  | Польш    | 2.34 | 99.3                  | 11/13/2009           | 11/13/2014            |
| 5  | Польш    | 1.92 | 99.6                  | 11/13/2009           | 11/13/2012            |
| 6  | Индонези | 2.73 | 101.2                 | 7/29/2009            | 7/29/2019             |
| 7  | Канад    | 0.60 | 99.7                  | 2/26/2009            | 2/26/2014             |
| 8  | Тайланд  | 1.45 | 82.9                  | 5/20/2008            | 5/20/2015             |
| 9  | Тайланд  | 1.27 | 90.0                  | 5/20/2008            | 5/20/2013             |
| 10 | Тайланд  | 1.07 | 96.6                  | 5/20/2008            | 5/20/2011             |
| 11 | Польш    | 2.81 | 62.3                  | 11/16/2007           | 11/16/2037            |
| 12 | Унгар    | 2.11 | 72.4                  | 10/26/2007           | 10/26/2017            |

Эх сурвалж: Блүүмбэрг сүлжээ

## 2. Самурай бондын талаар (5)



### Самурай бондын Андеррайт еруудын судалгаа /2007-2010/

|    | Нэрс                          | Ранк | Зах зээлд эзлэх хувь | Дүн т эрбум ¥ | Төлбөр (%) | Гаргасан т оо |
|----|-------------------------------|------|----------------------|---------------|------------|---------------|
| 1  | Citi Group                    | 1    | 19.7                 | 1,213.57      | 0.338      | 57            |
| 2  | Daiwa Securities Group Inc    | 2    | 16.6                 | 1,026.95      | 0.255      | 85            |
| 3  | Mizuho Financial Group Inc    | 3    | 15.7                 | 966.47        | 0.268      | 78            |
| 4  | Mitsubishi UFJ Financial      | 4    | 10.5                 | 648.07        | 0.293      | 49            |
| 5  | Nomura Holdings Inc           | 5    | 10.0                 | 619.52        | 0.279      | 52            |
| 6  | JP Morgan                     | 6    | 4.5                  | 275.93        | 0.347      | 17            |
| 7  | UBS                           | 7    | 3.9                  | 242.72        | 0.253      | 19            |
| 8  | Deutsche Bank AG              | 8    | 3.6                  | 223           | 0.306      | 7             |
| 9  | Bank of America Merrill Lynch | 9    | 3.6                  | 221.67        | 0.379      | 7             |
| 10 | Goldman Sachs & Co            | 10   | 2.4                  | 148.5         | 0.350      | 2             |

## 2. Самурай бондын талаар (6)



### Шилдэг 2 андеррайт ерийн гаргасан Самурай бондын мэдээлэл

|          |  | Гаргасан<br>огноо | Үнийн дүн<br>/т эрбум иен/ | Төлбөр | Хугацаа    | Хүү      |
|----------|--|-------------------|----------------------------|--------|------------|----------|
| <b>1</b> | <b>“Сит и”-гээр зуучлуулан самурай бонд гаргасан т алууд</b>           |                   |                            |        |            |          |
|          | European Investment Bank   | 12/12/07          | 40                         | 0.20   | 12/20/2037 | Floating |
|          | Hungary Government Bond  | 10/18/07          | 12.5                       | 0.35   | 10/26/2017 | 2.11%    |
|          | Banque Centrale de Tunisie   | 08/01/07          | 22                         | 0.40   | 08/09/2027 | 3.28%    |
|          | Korea Development Bank   | 05/24/07          | 10                         | 0.25   | 06/01/2012 | 1.64%    |
| <b>2</b> | <b>“Дайва сэкюрит из”-ээр зуучлуулан самурай бонд гаргасан т алууд</b> |                   |                            |        |            |          |
|          | Poland Government Bond   | 11/06/09          | 7.7                        | 0.27   | 11/13/2012 | 1.92%    |
|          | Hungary International Bond   | 10/18/07          | 12.5                       | 0.35   | 10/26/2017 | 2.11%    |
|          | Indian Railway Finance Corp Ltd  | 02/15/07          | 7.5                        | 0.30   | 02/23/2012 | 1.91%    |
|          | Industrial Bank of Korea   | 01/30/07          | 16.6                       | 0.27   | 02/06/2012 | 1.62%    |

## 2. Самурай бондын талаар (7)



Зарим андеррайт еруудаас Монгол Улсын Засгийн газар ирүүлж байсан саналууд

| Санхүүгийн байгууллага           | Хэмжээ /сая \$/ | Төрөл                  | Зардал   | Хүү /жилээр, хувиар/ |        |         |     |
|----------------------------------|-----------------|------------------------|----------|----------------------|--------|---------|-----|
|                                  |                 |                        |          | 1                    | 3      | 5       | 10  |
| Номура (Nomura)                  | 100-125 хүртэлх | Энгийн/<br>Хямдруулсан | -        | 8.5-9                | 9.5-10 | 10.5-11 | -   |
| Жэй Ви Партнерз (JW Partners)    | 250 хүртэлх     | Хямдруулсан            | 2.0%     | -                    | -      | 7.5-8   | -   |
| Кэвиндиш Фрери (Cavendish Frere) | 160-200 хүртэлх | -                      | 1.5-2.0% | -                    | -      | -       | 6-8 |

## 2. Самурай бондын талаар (8)



- Самурай бондын давуу тал:
  - ✦ Хүү харьцангуй бага
  - ✦ Бонд гаргах зардал хямд
  - ✦ Эрэлтийн хүчин зүйл сайтай
  
- Самурай бондын сул тал:
  - ✦ Иений ханш хүчтэй чангарах төлөвтэй
  - ✦ Бонд гаргах процедур хүндрэлтэй
  - ✦ Япон улсын ЗГ хүчтэй хяналт тавьдаг

### 3. Гадаад үнэт цаас гаргах ач холбогдол (1)



#### Учир шалтгаан:

- Эдийн засгийн үр ашиг бүхий “хөгжлийн” томоохон төслүүдийг санхүүжүүлэх дотоод эх үүсвэр хомс;
- Хандивлагч орон, байгууллагуудаас авч буй зээл, тусламжийн хэмжээ нь томоохон төсөл санхүүжүүлэхэд хангалттай бус;
- Гадны зээл, тусламж, хөтөлбөрийн санхүүжилт нь ихэвчлэн нэмэлт нөхцөл, шаардлага дагалдуулдаг;
- Мөн хандивлагч орнуудын зээл, тусламж нь тухайн орны экспортыг дэмжсэн шинж чанартай байдаг.

### 3. Гадаад үнэт цаас гаргах ач холбогдол (2)



1. Олон улсын санхүүгийн зах зээлд Монгол Улсын жишиг хүү тогтоно:
  - Дотоодын банкууд болон компаниуд олон улсын санхүүгийн зах зээлээс хөрөнгө босгох боломж нэмэгдэнэ;
  - Гадны зах зээлд Монгол Улсын бизнесийн орчны нэр хүнд дээшилнэ.
  - Гадаадын хөрөнгө оруулагчид нэмэгдэнэ;
2. Үндэсний хэмжээний “хөгжлийн” томоохон төслүүдийг санхүүжүүлэх боломжтой болно.

### 3. Гадаад үнэт цаас гаргах ач холбогдол (3)



Анх удаа ОУ-ын зах зээлд ЗГҮЦ гаргасан хөгжиж буй орнуудын жишээ

| Улс       | Огноо | Валют | Хэмжээ<br>/Сая/ | Хүү<br>/%/ | ДНБ-д<br>эзлэх хувь<br>/%/ | Зээлжих<br>зэрэглэл |
|-----------|-------|-------|-----------------|------------|----------------------------|---------------------|
| Хорват    | 1996  | USD   | 300             | 7.0        | 1.49                       | BBB                 |
| Египт     | 2001  | USD   | 1000            | 9.5        | 1.2                        | BB+                 |
| Индонези  | 2004  | USD   | 1000            | 6.75       | 0.39                       | BB-                 |
| Пакистан  | 2004  | USD   | 500             | 6.75       | 0.52                       | B+                  |
| Вьетнам   | 2005  | USD   | 750             | 6.87       | 1.42                       | BB-                 |
| Шри-Ланка | 2007  | USD   | 500             | 6.25       | 1.85                       | BB-                 |
| Монгол*   | 2010  | USD   | 500-750         | ?          | 12.5-20                    | BB-                 |

## 4. Дүгнэлт – Цаашдын зорилт



- Эх үүсвэрийн ашиглалт, төслийн сонголт
- Эрсдэлээс хамгаалах механизм
- Санхүүгийн зах зээлийг мэдээллээр хангах
- Дотоод чадавхи, санхүүгийн дэд бүтцийг хөгжүүлэх



Анхаарал тавьсанд  
баярлалаа.