МОНГОЛБАНК

ХАНШИЙН БОДЛОГЫН ЗАРИМ АСУУДАЛ

Төлбөрийн тэнцлийн статистик, судалгааны хэлтэс

Валют, эдийн засгийн газар

2010 оны 11-р сарын 3-ны өдөр

“Төлбөрийн тэнцэл, валютын бодлогын дэд зөвлөл”-ийн хуралдаан

Тэнцвэрт ханш

Ханш нь макро эдийн засгийн суурь үзүүлэлтүүдтэй харьцангуй урт хугацаанд тодорхой хамааралтай → тухайн хамаарлаар үнэлэгдсэн ханш.

Хамаарагч хувьсагч = REER ≠ кросс, нэрлэсэн...

Илүү үнэлэгдэх = Тэнцвэрт түвшнээс чангарсан
Сөрөг нөлөөтэй (2008)

Дут уу үнэлэгдэх = Тэнцвэрт түвшнээс суларсан
Нөлөөлөл нь тодорхойгүй.

Шалтгаан нь...

		ЧАНГАРАЛТАД НӨЛӨӨЛӨГЧ ХҮЧИН ЗҮЙЛС
СТАТИСТИК →	БОДИТ ҮЙЛЧИЛЖ БУЙ ХАНШ (REER)	• Нэрлэсэн ханш чангарах ✓ • Инфляци өсөх ✓
СУУРЬ ХҮЧИН ЗҮЙЛС →	БОДИТ ҮЙЛЧИЛЖ БУЙ ХАНШИЙН ТЭНЦВЭРТ ТҮВШИН (BEER)	(i) ГШХО, **(ii)** Хүүгийн зөрүү, **(iii)** Худалдааны нөхцөлийн индекс, **(iv)** улирал тутмын бус урт t-ны хандлага өсөх ✓

≠

REER > **BEER** → ИЛҮҮ ҮНЭЛЭГДЭХ

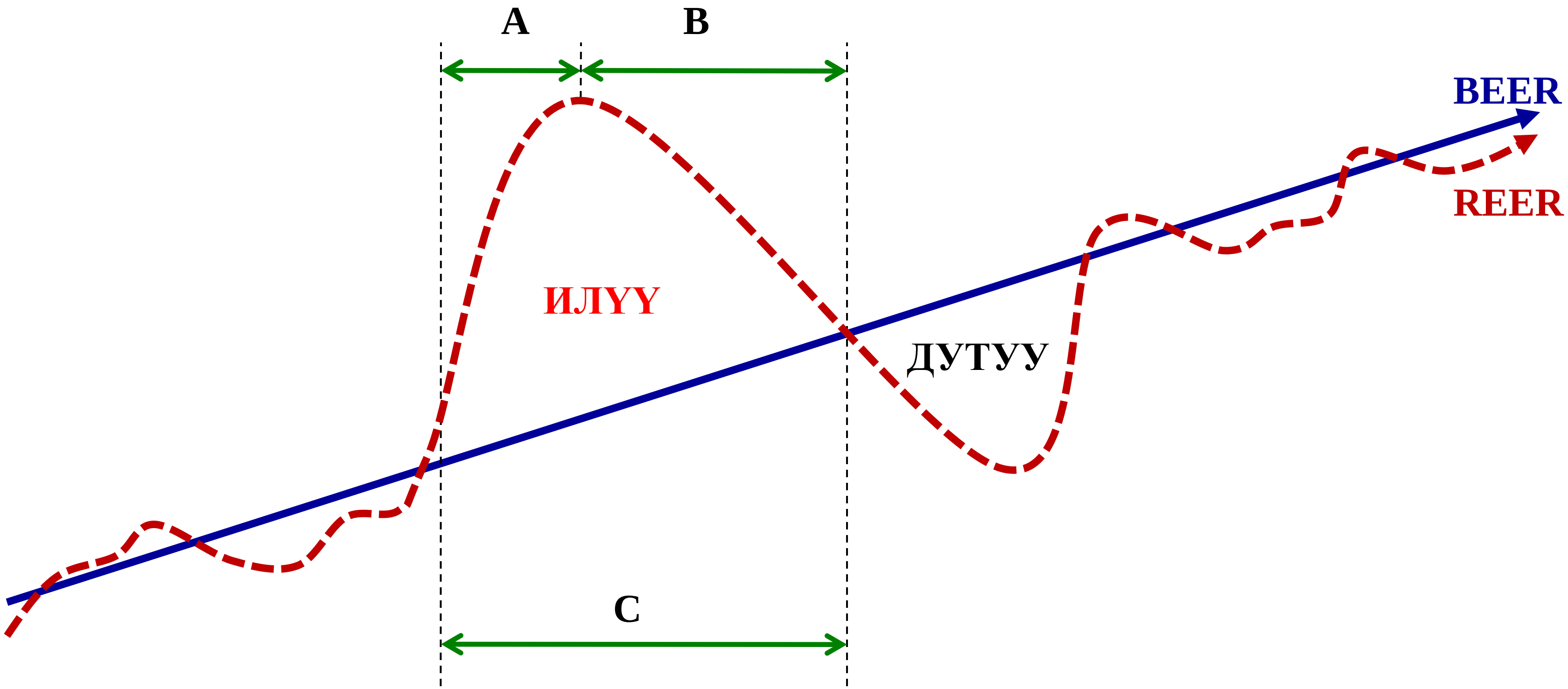
REER < **BEER** → ДУТУУ ҮНЭЛЭГДЭХ

2009.12 сарт ай харьцуулахад 2010.07 сарын эцэст :

нөлөөлөл:

REER (19.2%) = NEER (4.4%) + ИНФЛЯЦИ (14.2%)

Нөлөөлөл нь...

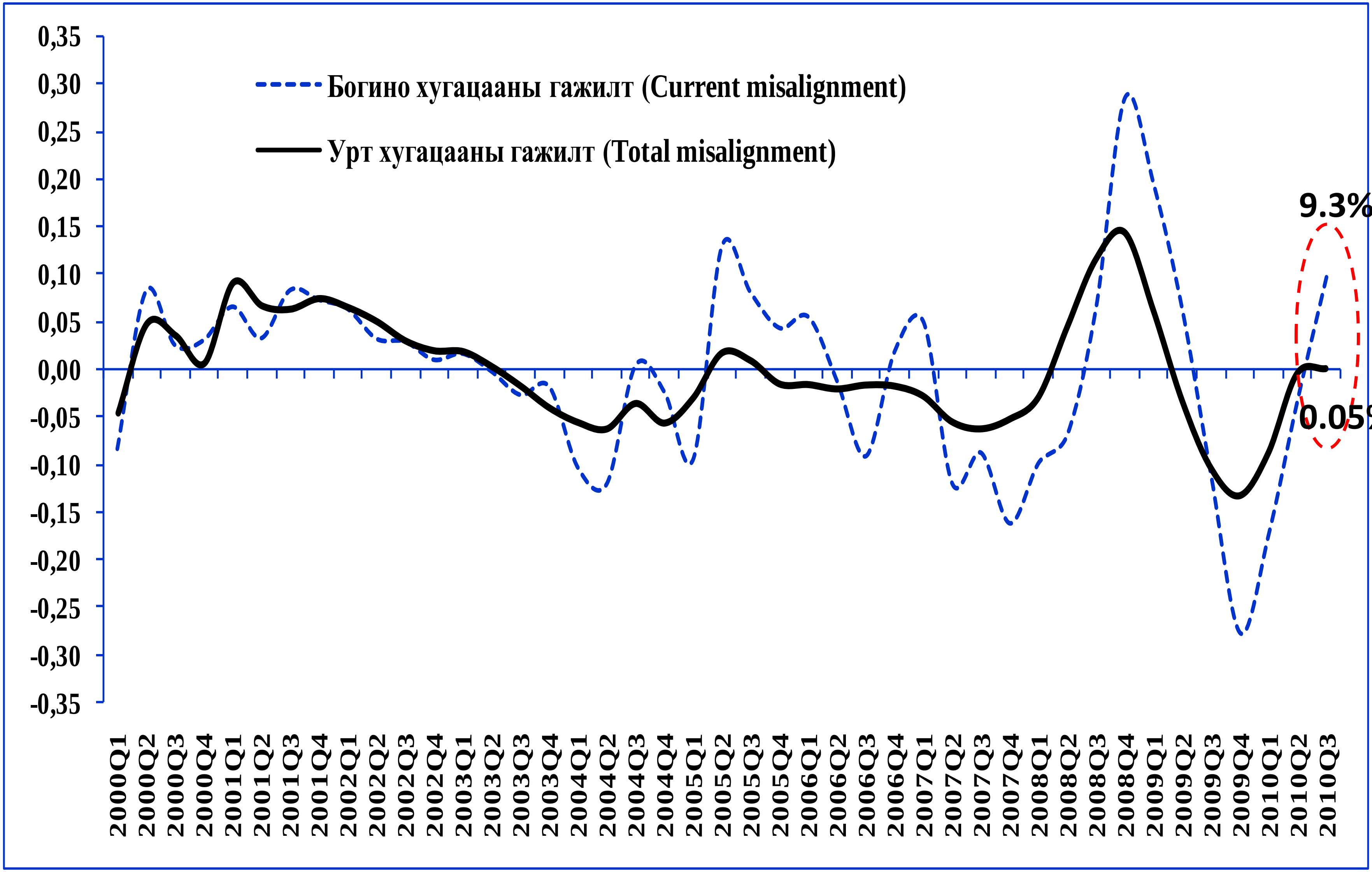


A. Хэрэгцээгүй импорт ↑, төсвийн орлого ↓, гадаад зах зээлийн сөрөг нөлөөлөл, валютын ханшийн хямралд нэрвэгдэх эрсдэл ↑.

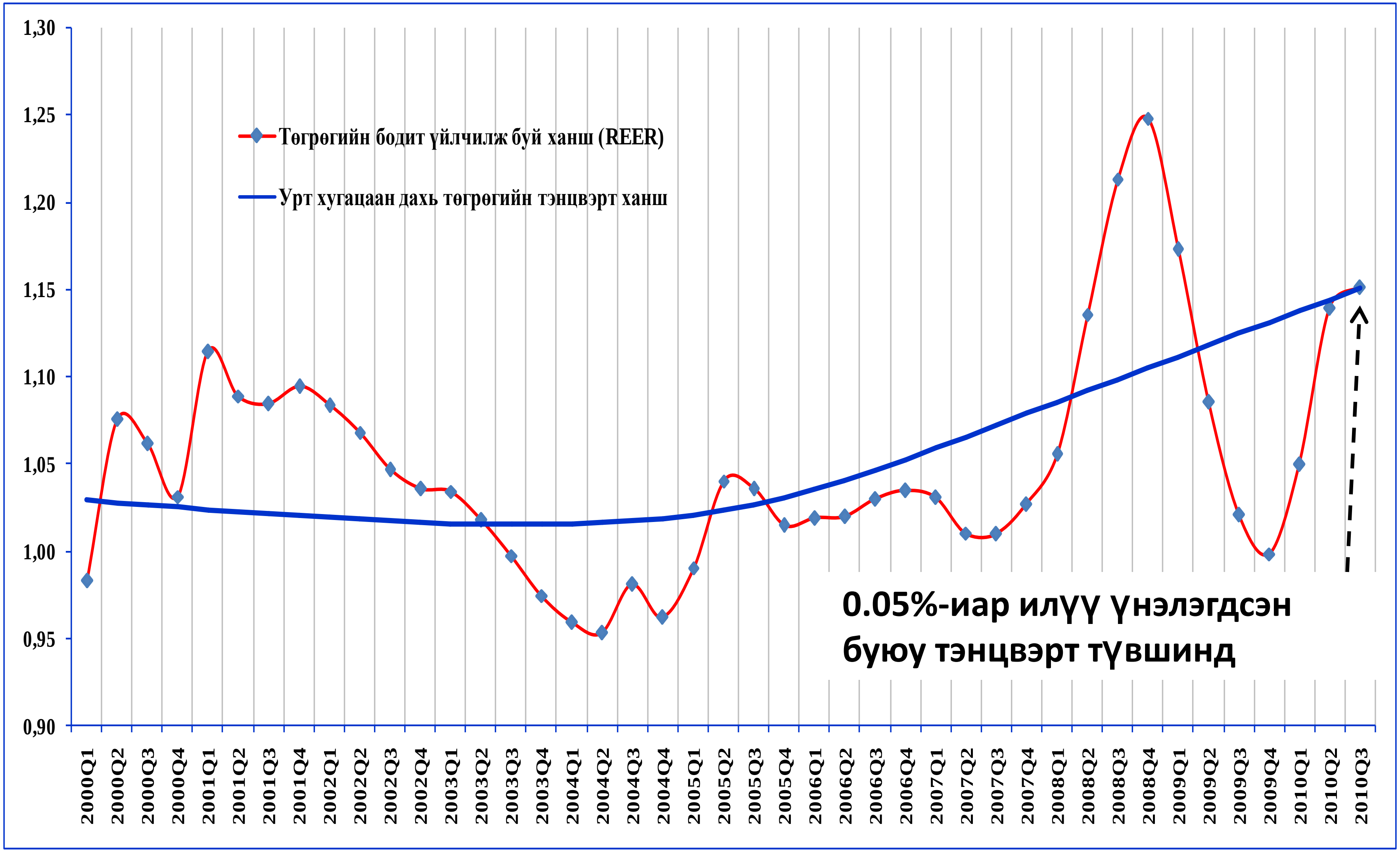
B: Ханш хүчтэй суларна. Валют гадагшилна...

C: Эдийн засгийн өсөлт өд сөргөөр нөлөөлнө.

Төгрөгийн бодит үйлчилж буй ханшийн тэнцвэрт түвшний гажилт



Төгрөгийн бодит үйлчилж буй ханшийн тэнцвэрт түвшний гажилт



Ханшийн огцом чангаралтын нөлөөлөл

Ханш огцом чангарах, тэнцвэрт түвшнээсээ илүү үнэлэгдэх нь:

- **Эдийн засгийн т огт ворт ой өсөлт өд сөргөөр нөлөөлөх;**
- **Санхүүгийн т огт ворт ой байдлыг алдагдуулах;**
- **Дот оодын үйлдвэрлэл, өрсөлдөх чадвар буурах;**
- Гадаад тэнцлийг тогтворгүйжүүлэх;
- Хямралд нэрвэгдэх эрсдлийг өсгөх;
- Гадаад валютын дотоодын зах тогтворгүйжих;
- Үр ашиггүй импортыг нэмэгдүүлэх;
- Төсвийн орлого буурах;
- Спекулятив дайралтад өртөх.

Сургамж авах ? Дахин алдах ?

Уул уурхайн салбар нь (2010, эхний хагас жилд):

- Экспортын **78%**
- Импортын **25%**
- ГШХО-ын **68%**
- Хөрөнгө санхүүгийн тэнцлийн **91%**
- Багцын хөрөнгө оруулалтын **100%**

Уул уурхайн бус салбар (2010 Q2/Q1):

- Экспорт 11%-иар буурсан
- Импорт 221%-иар өссөн
- Үйлчилгээний алдагдал 602%-иар өссөн
- Орлогын алдагдал 232%-иар өссөн

Ханшийн бодлого

- Ханшийн хэлбэлзлийг зөөлрүүлэх.
- Эдийн засгийн суурь нөхцөлтэй нийцтэй бус ханшийн хүлээлтийг өөрчлөх замаар дотоодын эдийн засгийг хамгаалах.
- Эдийн засаг дахь улирлын ба мөчлөгийн нөлөөлөлтэй уялдан гадаад валютын албан нөөцийг нэмэгдүүлэх.