

株式取引所、手形交換所、証券保管機構

モンゴル証券取引所(MSE)

モンゴル証券取引所(MSE)は1991年国営企業を民営化させるプラットフォームとして設立され、当初は国営企業の株式の競売のみ行っていましたが、1995年以降その他の証券取引をスタートさせた。現在MSEはモンゴルで唯一の公開会社証券の取引所である。金融取引委員会(FRC)は、店頭取引は許可していない。取引可能な証券類は株式及び公社債である。

取引システム	MSEは会員の取り扱い業者による成行注文及び指値注文を価格と時間優先ルールにより連続的に売買を運営している。価格優先ルールにより売り注文は最安値、買い注文は最高値が優先される。時間先憂ルールにより同じ値段の場合は先に注文した者の取引が優先される。新規公開、国債の場合MSEは一律価格で競売を行う。全て上場証券は取引所のコンピューター取引システム(CTS)を通じて取引され。MSEの取引に参加できるのは会員取引業者のみである。
インターネット株式取引	不可
取引数量単位	最低発注量：1株
価格制限	+/- 15%変動制限
信用取引	不可
空売り	不可
買戻し	会社法第7条により、会社は全部又は一部の普通株以外の証券類〔有価証券〕の買戻しできる。普通株の場合、年間平均発行株式の25%以上は買戻しはできない。
最低競売価格	価格測定単位は整数のみで、1トログログです。
相当量株式保有	株式会社の普通株の10%以上を保有する株主又は有限会社の株主は会社に対し氏名、住所、株式数を記載して株主名簿を請求できる。会社の執行機関または株主関連書類の保管を認められた機関は株主が請求した日から5日以内に提供しなければならない。それら書類の準備に要した費用は請求者が負担する。
乗っ取り&吸収合併	会社法第58条に基づき、個人又は共同で支配権を得るに必要な株数(3分の1又はそれ以上)を取得した者は取得から60営業日以内に他の株主に対

	<p>して過去6ヶ月間の平均価格を下回らない価格で株式を買い取るオファーをしなければならない。支配可能株式数を獲得した者がオファーできなかった場合、その者が、又は共同で所有する株式は議決権がなくなる。他の株主に対する株式獲得のオファーについての通知は株主総会での株式保有に関する通知方法と同様の方法で全株主になされなければならない。株式会社の場合、その通知は証券取引委員会及びMSEにもなされなければならない。その通知には支配可能株数を獲得した者の氏名、共同で獲得した者の氏名、彼らが所有する株数、オファーした価格、他の株主がオファーを受け入れるための有効期間を記載しなければならない。外国人投資家には制約はない。</p>
取引時間	<p>11:00~12:30 ウランバートル時間(グリニッジ標準時+8時間)、月~金。実時間取引相場はMSEホームページ(www.mse.mn)およびブルームバーグのターミナルをご参照ください。</p>

手形交換所—中央保管所(SCHCD株式会社)

手形交換と決済：MSEでの証券に関する保管、手形交換、及び決済は手形交換所&中央保管所(Securities Clearing House & Central Depository Co. Ltd - SCHCD)を通して実行されます。MSEに上場される全ての証券はSCHCDで実物でなく書類上で保管され、手形交換及び決済は売り手と買い手の間、実際に証券類の受け渡しをすることなく実行されます。この方法によって、取引期日の翌営業日に決済ができます。

証券取引に参加するには、個人の場合、国際的な取引慣行では、先に証券会社に口座を開設するのに対し、モンゴルでは、まずSCHCDに口座を開設します。従って理論上は投資家は初めに取引口座を開設してから証券会社を選ぶこととなります。しかし実際上は先に証券会社を選びその証券会社が投資家のSCHCDの口座開設を手助けをしています。モンゴルでは国内投資家及び外国投資家は平等に扱われ、双方同一の権利と責任があります。

SCHCDでは株券および債券は電子書式で保管されます。

SCHCDは配当金の分配、債権の利払いの配布、株式分割、株式合併、贈与される株券など、株券及び債券の所有権移転に関する責務がある。

国際的慣行と異なる第二の点はSCHCDが投資家からの現金の全てを商業銀行にある自身の口座に預金していることである。

SCHCDが開発したオンラインシステム(Vipro)を通してそれぞれの証券会社が顧客の取引明細書を閲覧することができます。また、最近の発展によって、投資家は自身の個人口座をオンラインで調べることができるようになりました(E-clearing house)。

国際的に知名な証券保管サービスは存在しない。しかし証券保管業務〔サービス〕を部分的に行う可能性もある。

非現金取引は贈与のみで、手数料は総額の10~20%となります。

取引は100%の資金調達制のため、市場での受け渡しリスクはありません。

外国投資

株式保有制限：

モンゴル外国投資法に従って、外国の投資家は下記の投資ができます。

1. 自由兌換紙幣と通貨；トグログでの投資が生んだトグログの再投資；
2. 動財産および不動産、その財産権；
3. 知的財産および産業財産、その財産権。

モンゴルでの法律に従って、外国投資家はモンゴル領土内のどんな企業体でも株または証券を購入することができます。

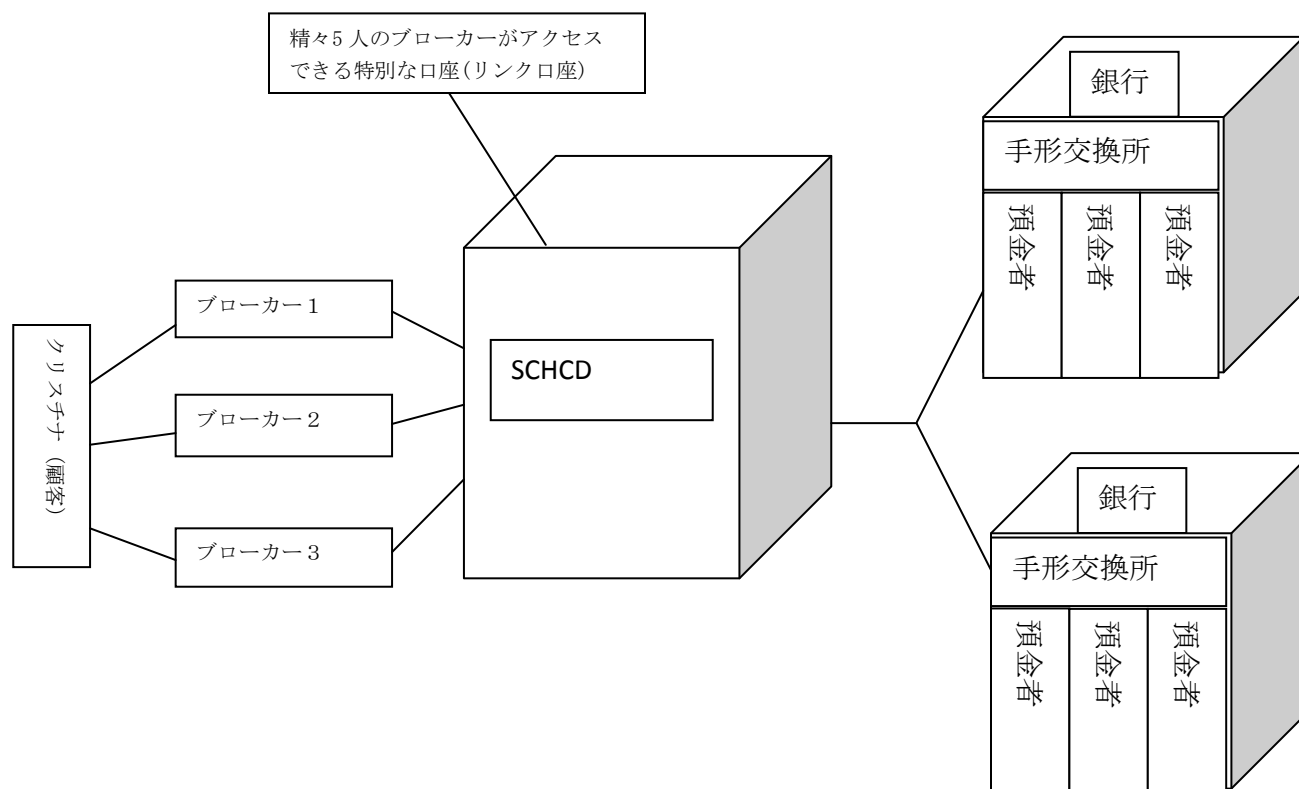
委託手数料・課税

委託手数料：顧客と証券会社間の協定・契約によって、委託手数料は2%~5%です。

所得税：所得法の5.17項で認められる所得額によって、外国為替所得額の10~25%。国債に課税はありません。

配当の課税：2006年6月29日改正された“企業団体の所得税法”に従って、配当の課税は10%です。

SCHCDでの取引口座の仕組み



ユーラシアキャピタルとの口座開設に関する詳細については、「口座開設説明書」をご参照ください。

連絡先

リサーチ

コシュナザロウ サルドル	リサーチ部部長、石油&ガス	sardor.koshnazarov@eurasiac.com
ムサエフ ドスベルゲン	アナリスト、戦略	dosbergen.musaev@eurasiac.com
ディタート ニール	アナリスト、戦略	neal.detert@eurasiac.com
アミノフ アクマル	アナリスト、金属鉱業	akmal.aminov@eurasiac.com
ヨンドン レンセンドルジ	アナリスト、モンゴル株式	rentsendorj.yondon@eurasiac.com
ハキモフ フスニディン	アナリスト	hoosniddin.hakimov@eurasiac.com

セールス&トレーディング (S&T部)

オラゼインベトフ ディマ	S&T部部長	dima.orazimbetov@eurasiac.com
サディラリエバ ジルディズ	アソシエイト	zhyldyz.sadyralieva@eurasiac.com
ラヒモフ シェルゾッド	アナリスト	sherzod.rakhimov@eurasiac.com
ウルツイサイハン ボロル	ブローカー	bolor.ulziisaikhan@eurasiac.com

事務所アドレス：

モンゴル

Suite 65, 6th Floor, Grand Office Center
Jamiyangun Street 12, 1st Khoroo
Ulaanbaatar
Tel: +976 7013 0078
Fax: +976 7013 0078

香港

33/F One International Finance Centre
1 Harbour View Street, Central
Hong Kong
Tel.: +852 2824 8716
Fax: +852 2166 8999

ユーラシアキャピタルはモンゴル、中国、ロシア、中央アジアに焦点を当てるウランバートルに本社を置く投資銀行です。弊社が政府機関、主なエネルギー及びリソース企業などを含む国際的な及び地域のお客様にクロスボーダーM&A及びアドバイザリー、資金調達、セールス&トレーディング及びリサーチサービスをご提供します。詳細はwww.eurasiac.comをご参照ください。

免責事項

本研究ノートは、情報提供を唯一の目的にして作られた物で、購入、保持、販売、投資申し込みまたはその他の金銭的な決定のオファーまたは勧誘ではありません。意思決定の際、投資家は、当事者とリスクの独自の検査に頼ることができます。本レポートに書かれた情報は正確かつ信頼できると判断された情報源から手に入れたものです。人間、機会、また他の要因のため誤りの可能性があり、いかなる種類の保証なしでの情報またはユーラシアキャピタルがその情報の正確性、適時性、完全性、商品性または適合性に関しては明示または黙示で代表になりません、また、保証はしません。いかなる状況の下で、ユーラシアキャピタルは、個人や法人にはいかなる損失または損害に関するその全部又は一部の責任は一切負いかねます。ユーラシアキャピタルは情報を使用するまたは使用できないことでの損害可能性について事前に通告されていても、損失又は損害の原因が取締役、経営者、役員、従業員、または代理による整理、分析、解釈、通信、出版などの配信などでのエラーを問わず一切の責任は負いかねますのでご了承ください。

©2011 Eurasia Capital Ltd. All rights reserved.