



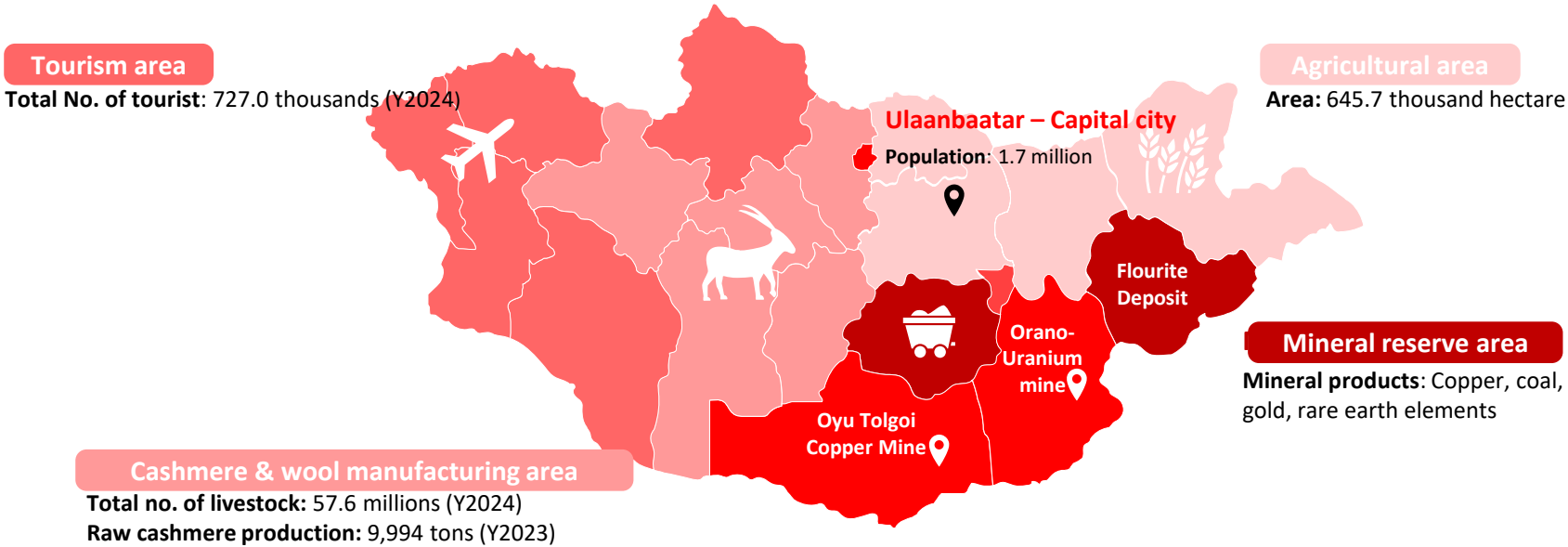
MINISTRY OF FINANCE

MEDIUM TERM FISCAL POLICY OF MONGOLIA

TOKYO, JAPAN

2025.06.11








Mongolia possesses a strong commodity endowment and an increasingly diversified economy



Favorable underlying growth drivers

- ✓ **Significant mineral resource and agribusiness potential:** 60m tons of proven copper reserves, 40bn tons of proven coal reserves; current exploration licenses issued only covered 3.7% of total territory
- ✓ **Young & vibrant population** with 70% of the population below the age of 40
- ✓ **High level of connectivity with key economies:** China (4,630km border), Russia (3,452km border), Japan, Korea, EU
- ✓ **Multi-party parliamentary democracy system**
- ✓ **Major progress in landmark projects:** Oyu Tolgoi copper mine, Erdenes Tavan Tolgoi coking coal mine and Orano-Uranium mine, with context of the strategic participation in the Minerals Security Partnership to diversify resources and export destinations

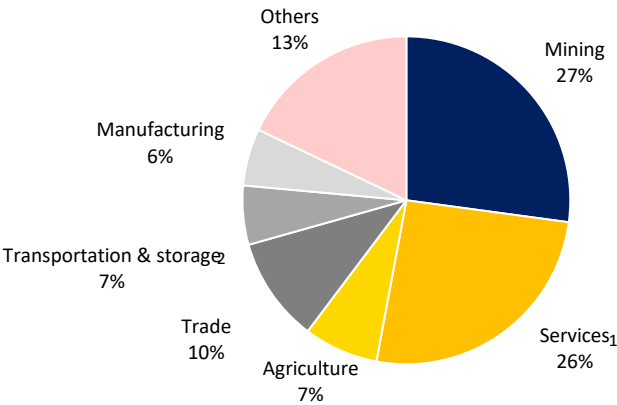
Key facts

-  **18th largest**
Country in the world
-  **US\$23.4bn**
GDP (2024)
-  **US\$6,898**
GDP per capita (2024)
-  **4.9%**
Real GDP growth (2024)
-  **c. 70%**
of the population is young (under the age of 40)
-  **99%**
literacy rate (% of people ages 15 and above)
-  **4.9m**
active cellular mobile connections

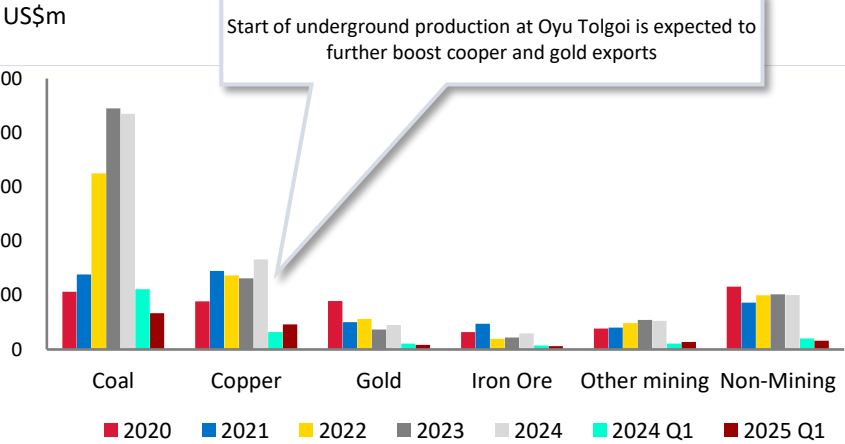
MINERAL RESOURCES ARE MONGOLIA'S KEY GROWTH DRIVER

- Service sector¹ is the largest contributor to Mongolia's GDP, accounting for 26% of Mongolia's nominal GDP in 2024.
- Mineral resources contribute ~87% of exports in 2024 with key exposures to copper and steelmaking coal, both with stable long-term outlooks
 - Copper is critical to a wide range of end uses with expected demand growth from electrification, EVs and renewable technologies
 - Steelmaking coal with limited substitution risk and increased importance for China given railway connections as well as transportation cost considerations and restrictions on Australian and other seaborne coal
- Underpinned by two low-cost, long-life assets both with major ongoing expansions
 - Oyu Tolgoi is expected to be the world's fourth largest copper mine by 2030
 - Tavan Tolgoi is one of the world's largest steelmaking coal deposits. Rail links to China have commenced operation and will unlock the deposit's potential
 - The amount of coal / copper carried by train increased to at US\$3.7m in 2024

Nominal GDP composition by sector (2024)



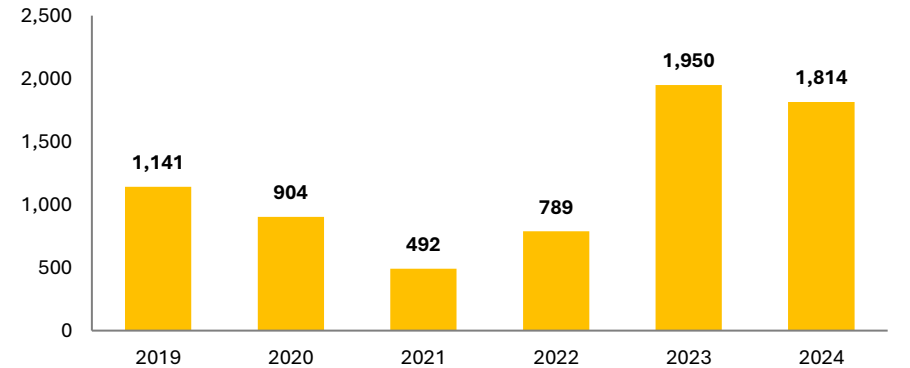
Exports by product



Contribution of mining to total exports



Average daily coal trucks from Mongolia to China









The annual budget is planned based on the **Fiscal Law of Mongolia**, the **Fiscal Stability Law**, and other relevant laws and legal documents.

FISCAL LAW OF MONGOLIA

<div><p>МОНГОЛ УЛСЫН ХУҮЛЬ</p><p>Төрийн ордон, Улаанбаатар хот</p><p>ТӨСВИЙН ТУХАЙ /Шекчилсэн найруулга/</p><p>НЭГДҮГЭЭР БҮЛЭГ НИЙТЛЭГ ҮНДЭСЛЭЛ</p></div> <div><p>2011 оны 12 сарын 23 өдөр</p><p>1 дүгээр зүйл. Хуулийн зорилт</p><p>1.1. Энэ хуулийн зорилт нь төсөв, түүний зарчим, тогтоолоо, бүрэлдэхүүн, ангиллыг тогтоож, төсвийн тусгай шаардлагыг хэрэгжүүлэх, төсвийн харилцаанд оролцоогүй эрх, үүрэг, зарцуулалтыг тодорхойлох, төсөв боловсруулах, батлах, зарцуулах, бүртгэх, тайлагнах, хяналт тавихтай холбогдсон харилцааг зохицуулахад оршино.</p><p>2 дүгээр зүйл. Төсвийн тухай хууль тогтоомж</p><p>2.1. Төсвийн тухай хууль тогтоомж нь Монгол Улсын Үндсэн хууль, Хөгжлийн бодлого, төлөвлөлт, түүний удирдлагын тухай хууль, Төсвийн тогтвортой байдлын тухай хууль, Өрийн удирдлагын тухай хууль, Монгол Улсын Засаг захиргаа, нутаг дэвсгэрийн нэгж, түүний удирдлагын тухай хууль, энэ хууль болон эдгээр хуультай нийцүүлэн гаргасан хууль тогтоомжийн бусад актаас бүрдэнэ.</p><p>/Энэ хууль 2021 оны 12 дугаар сарын 24-ний өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан./ /Энэ хууль 2015 оны 02 дугаар сарын 18-ны өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан./ /Энэ хууль 2000 оны 12 дугаар сарын 24-ний өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан./</p><p>3 дүгээр зүйл. Хуулийн үйлчлэх хүрээ</p><p>3.1. Энэ хууль нь төсвийн байгууллага, түүний албан тушаалтан, Засгийн газрын болон орон нутгийн тусгай сан, төрийн болон орон нутгийн чиг үүрэгт хамаарах ажил, үйлчилгээг гэрээний үндсэн дээр хэрэгжүүлэх болон хууль тогтоомжийн дагуу төсөвт орлого төвлөрүүлэх үүрэг хүлээдэг төрийн болон орон нутгийн өмчийг, төрийн болон орон нутгийн өмчийн оролцоотой хуулийн этгээдэд хамаарна.</p><p>/Энэ хууль 2000 оны 12 дугаар сарын 24-ний өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан./</p><p>3.2. Энэ хуульд заасан хөтөлбөрийн төлөвлөлт, үр дүнгийн гэрээ, түүний гүйцэтгэл, тайлагналтай холбогдсон зохицуулалт нь хууль тогтоомжийн дагуу улсын аюулгүй байдлыг хангахтай холбогдсон гүйцэтгэл ажил эрхлэх эрх буй байгууллагын гүйцэтгэл ажилд хамаарахгүй.</p><p>3.3. Энэ хуульд заасан чиг төд байдалтай холбогдсон зохицуулалт нь хууль тогтоомжийн дагуу төрийн нууцад хамаарах төсөвт болон энэ хуулийн 3.2-т заасан гүйцэтгэл ажилд хамаарахгүй.</p><p>3.4. Төсвийн харилцааг зөвхөн энэ хуулиар зохицуулалт бөгөөд орон нутаг, салбарын үйл ажиллагаанд санхүүжилтийн эх үүсвэрийн хэмжээг хуульчлан тогтоох, түүнийг хуваарлах алмаа харилцаа үүнд нэгэн адил хамаарна.</p><p>3.5. Засгийн газар, орон нутаг юу үүсгэж замаар зээллэх хийх, Засгийн газрын өрийн баталгаа гаргах, давуулан зохицуулах, бүртгэх, тайлагнах, хяналт тавихтай холбогдсон харилцааг Өрийн удирдлагын тухай хуулиар зохицуулна.</p><p>/Энэ хууль 2015 оны 02 дугаар сарын 18-ны өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан./</p><p>4 дүгээр зүйл. Хуулийн нэр томъёоны тодорхойлолт</p><p>4.1. Энэ хуульд хэрэглэсэн дараах нэр томъёог дор дурдсан утгаар ойлгоно:</p></div>
--

FISCAL STABILITY LAW OF MONGOLIA

<div><p>МОНГОЛ УЛСЫН ХУҮЛЬ</p><p>Улаанбаатар хот</p><p>ТӨСВИЙН ТОГТВОРТОЙ БАЙДЛЫН ТУХАЙ</p><p>НЭГДҮГЭЭР БҮЛЭГ НИЙТЛЭГ ҮНДЭСЛЭЛ</p></div> <div><p>2010 оны 6 дугаар сарын 24-ний өдөр</p><p>Тэдгээр зүйл. Хуулийн зорилт</p><p>1.1. Энэ хуулийн зорилт нь нэгдсэн төсвийн тогтвортой байдлыг хангахад чиглэсэн төсвийн удирдлагын зарчим, төсвийн тусгай шаардлагыг тогтоож, хэрэгжүүлэх, түүнд хяналт тавихад төрийн байгууллагын эрх, үүрэг, хэрэгжүүлэлт тодорхойлох, эрхээс бэлтгэлийн орлогоор нөхөн сэргээхэд бэлтгэж, эдийн засгийн хөгжлийг дэмжих хөрөнгө оруулалт хийх, санхүүгийн хуримтлал бүрдүүлэхтэй холбогдсон харилцааг зохицуулахад оршино.</p><p>2 дүгээр зүйл. Төсвийн тогтвортой байдлын тухай хууль тогтоомж</p><p>2.1. Төсвийн тогтвортой байдлын тухай хууль тогтоомж нь Монгол Улсын Үндсэн хууль, Өрийн удирдлагын тухай хууль, энэ хууль болон эдгээртэй нийцүүлэн гаргасан хууль тогтоомжийн бусад актаас бүрдэнэ.</p><p>/Энэ хууль 2018 оны 2 дугаар сарын 18-ны өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан./</p><p>3 дүгээр зүйл. Хуулийн үйлчлэх хүрээ</p><p>3.1. Энэ хууль нь Засгийн газрын үйл ажиллагааны төлөвлөгөөт нэгдсэн төсвийн тэнцвэрийг тодорхойлох тухай, дунд хугацааны төсвийн хүрээний мэдэгдэл болон тухайн жилийн нэгдсэн төсвийн төслийг боловсруулах, өргөн мэдүүлэх, батлах, тэмдэглэл нэмэлт, өөрчлөлт оруулах, нэгдсэн төсвийн гүйцэтгэлийг батлах, хяналт тавих, санхүүгийн хуримтлалын удирдлагыг хэрэгжүүлэхтэй холбогдсон үйл ажиллагаанд хамаарна.</p><p>4 дүгээр зүйл. Хуулийн нэр томъёоны тодорхойлолт</p><p>4.1. Энэ хуульд хэрэглэсэн дараах нэр томъёог дор дурдсан утгаар ойлгоно:</p><p>4.1.1. "төсвийн тусгай шаардлага" гэж нэгдсэн төсвийн тогтвортой байдлыг хангахад чиглэсэн, төсвийн бодлого, дунд, урт хугацааны бодлого, дунд хугацааны төсвийн хүрээний мэдэгдэлийг тодорхойлоход барилдах, энэ хуулиар тогтоосон зохицот үзүүлэлтийн түвшин, зарчмыг, нэгдэргэлтийг;</p><p>4.1.2. "ол нэр төрийн эрхээс бэлтгэх" гэж тухайн жилийн нэгдсэн төсвийн орлогын гурав ба түүнээс дээш хувийг нь бүрдүүлж байгаа тухайн төрийн эрхээс бэлтгэх;</p><p>4.1.3. "ол нэр төрийн эрхээс бэлтгэлийн тэнцэржүүлсэн орлого" гэж тухайн жилийн нэгдсэн төсвийн орлогын гурав ба түүнээс дээш хувийг бүрдүүлж байгаа тухайн төрийн эрхээс бэлтгэсэн энэ хуулийн 11.1.3-т заасны дагуу тодорхойлсон унийн түвшнээг барилдсан тооцон төсөвт оруулах орлогын дүг;</p><p>4.1.4. "нэгдсэн төсвийн суурь орлого" гэж гол нэр төрийн эрхээс бэлтгэлийн тэнцэржүүлсэн орлогоос бусад орлогын эх үүсвэрийг;</p><p>4.1.5. "нэгдсэн төсвийн тэнцэржүүлсэн орлого" гэж гол нэр төрийн эрхээс бэлтгэлийн тэнцэржүүлсэн орлого, нэгдсэн төсвийн суурь орлогын нийлбэрээс тухайн төсвийн жилд ИБ-дүрүн өв санд хуримтлагдсан төсвийн орлогыг хэсвэн дүг;</p><p>/Энэ хууль 2015 оны 02 дугаар сарын 18-ны өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан ба 2018 оны 2 дугаар сарын 05-ны өдрийн хуулиар өөрчлөлт оруулсан./</p><p>4.1.6. "нэгдсэн төсвийн тэнцэржүүлсэн тэнцэн" гэж нэгдсэн төсвийн тэнцэржүүлсэн орлого, нэгдсэн төсвийн нийт зарлагын</p></div>

OTHER LAWS AND REGULATIONS

- LAW ON THE NATIONAL SOVEREIGN WEALTH FUND
- LAW ON THE FUTURE INHERITANCE FUND
- LAW ON DEBT MANAGEMENT
- GENERAL LAW OF TAXATION
- LAW ON ACCOUNTING REGISTRATION
- LAW ON PURCHASE OF GOODS, WORKS AND SERVICES WITH STATE AND LOCAL PROPERTY
- GENERAL LAW ON SOCIAL INSURANCE

MEDIUM-TERM FISCAL FRAMEWORK STATEMENT

A fiscal policy document based on the expected macroeconomic and fiscal performance outlook for the fiscal year and projections of key medium-term macroeconomic and fiscal indicators, which calculates the following 9 indicators:

- Real GDP growth rate
- Consumer price inflation rate
- Minimum STRUCTURAL REVENUE of the consolidated budget
- Maximum amount of TOTAL EXPENDITURE of the consolidated budget
- Consolidated budget STRUCTURAL BALANCE
- Maximum amount of base EXPENDITURE in the consolidated budget
- STRUCTURAL BALANCE of the consolidated budget
- TOTAL GOVERNMENT DEBT
- Maximum amount of social welfare spending

BUDGET

The totality of assets, revenues, expenditures, debts, payments, financial commitments and obligations, as well as all related financial activities, including the measures to be implemented, the required inputs, and the expected results—accumulated, distributed, and spent by the state—constitutes the financial resources necessary for carrying out the functions of the state and local governments.

First appendix	Second appendix	Third appendix
QUALITATIVE AND QUANTITATIVE INDICATORS OF THE PROGRAMS IMPLEMENTED BY EACH PORTFOLIO MINISTER AND THE RESULTS ACHIEVED BY THE PROGRAMS	LIST OF INVESTMENT PROJECTS, MEASURES FINANCED BY STATE BUDGET	LIST OF PROJECTS IMPLEMENTED UNDER CONCESSION



The budget is being prepared in accordance with the specific budget requirements set forth in the **Fiscal Stability Law**.

2013

GENERAL BUDGET REVENUE SHALL BE CALCULATED USING A **STABILIZED (OR BALANCED) METHOD**.

GROWTH IN BUDGET EXPENDITURE < ANNUAL GROWTH OF NON-MINING GDP
OR
12-YEAR AVERAGE GROWTH OF NON-MINING GDP

STRUCTURAL BALANCE < 2% OF GDP

GOVERNMENT DEBT SURPLUS EXPRESSED IN PRESENT VALUE < 60% OF GDP

2024

1. REVENUE

GENERAL BUDGET REVENUE SHALL BE CALCULATED USING A **STABILIZED (OR BALANCED) METHOD**.

2. EXPENDITURE

CONSOLIDATED FISCAL **CURRENT EXPENDITURE** < 30% OF GDP

3. FISCAL BALANCE

CONSOLIDATED FISCAL BASE BALANCES > 2% ДНБ-ИЙ

4. GOVERNMENT DEBT

GOVERNMENT DEBT SHALL BE CALCULATED **AT NOMINAL VALUE**. < 60% ДНБ-ИЙ

THE CONSOLIDATED BUDGET OF MONGOLIA

➤ STATE BUDGET

The budget formed, allocated, and spent by the President of Mongolia, the State Great Khural (Parliament), the Government, ministries, and their affiliated agencies.
It accounts for approximately **80 percent** of the consolidated budget..

➤ SOCIAL INSURANCE FUND

In accordance with the Social Insurance Law, it is intended to finance pensions, benefits, and payments using revenues formed from social insurance contributions paid by employees and employers, as well as funding provided from the state budget.

➤ HEALTH INSURANCE FUND

According to the Law on Health Insurance, it aims to finance the costs of health care services through health insurance contributions paid by the government, individuals, and organizations.

➤ NATIONAL SOVEREIGN WEALTH FUND

Starting from 2024, the goal is to centralize the benefits from subsoil resources, make efficient investments, and distribute and accumulate them fairly and equally among all current and future citizens.

➤ LOCAL BUDGET

It refers to the budget prepared and spent by the governors of provinces, the capital city, districts, and soums, as approved by the local representative councils (ICTs). The financial support allocated to local budgets and the amount of revenue to be centralized in the state budget are approved by the State Great Khural (Parliament).

APPROVED BY PARLIAMENT

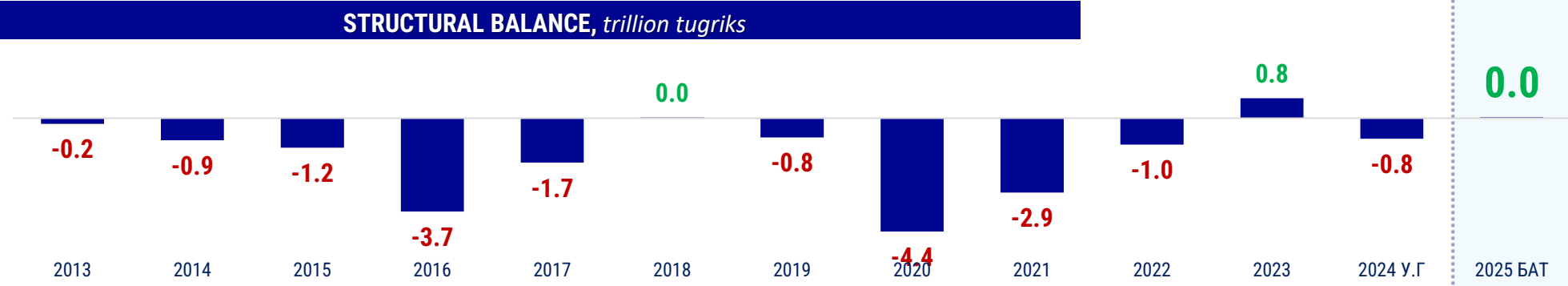
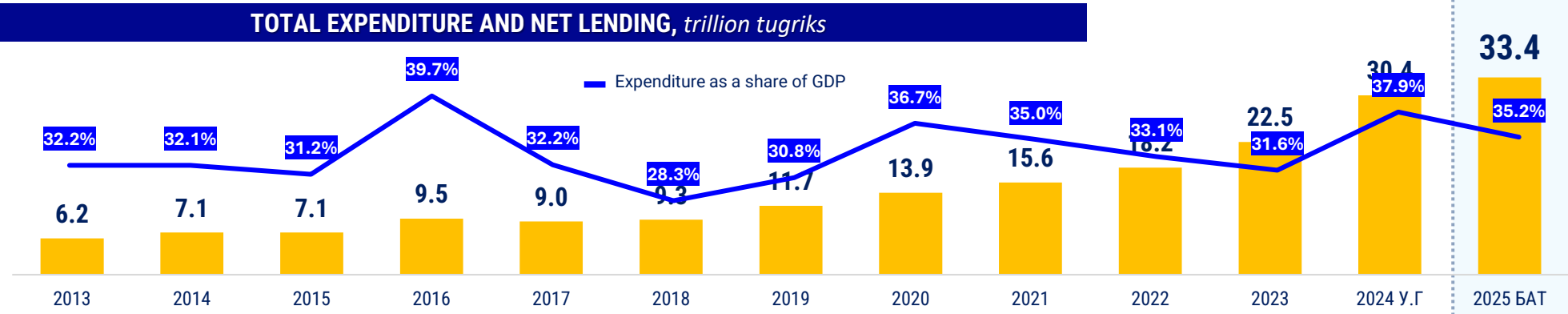
77%

APPROVED BY THE LOCAL COUNCIL 23%

the share (percentage) of the total budget



MAINTAINING BUDGETARY AND FINANCIAL DISCIPLINE.



The balanced budget of 2025 has been approved to be **WITHOUT DEFICIT.**





MINISTRY OF FINANCE

THANK YOU FOR YOUR ATTENTION

TOKYO, JAPAN

2025.06.11