



МОНГОЛ УЛСЫН  
ЗАСГИЙН ГАЗАР

MINISTRY OF FINANCE

# MEDIUM TERM FISCAL POLICY OF MONGOLIA

---

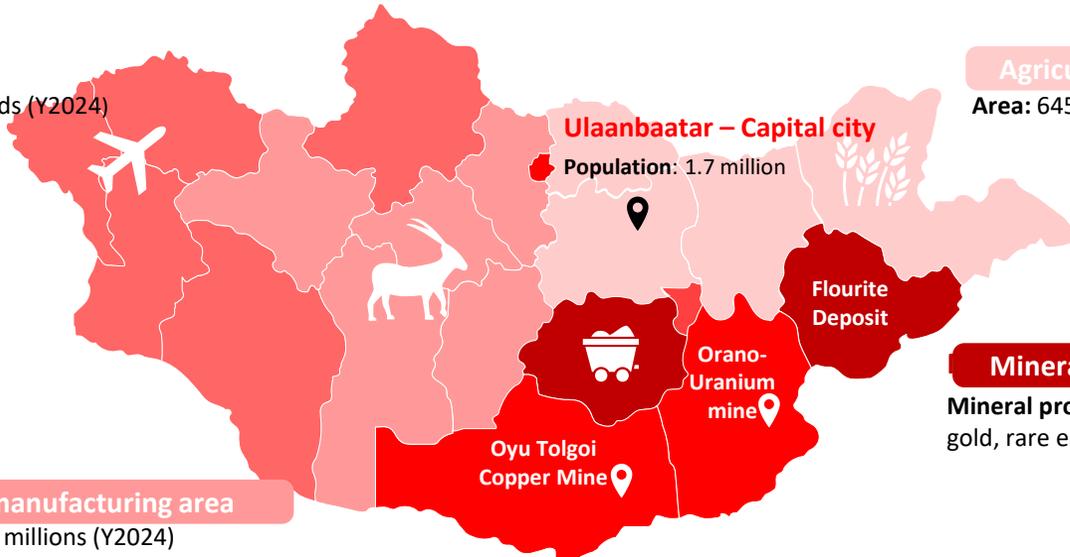
*TOKYO, JAPAN*

2025.06.11

## Mongolia possesses a strong commodity endowment and an increasingly diversified economy

### Tourism area

Total No. of tourist: 727.0 thousands (Y2024)



### Agricultural area

Area: 645.7 thousand hectare

**Ulaanbaatar – Capital city**  
Population: 1.7 million

### Cashmere & wool manufacturing area

Total no. of livestock: 57.6 millions (Y2024)  
Raw cashmere production: 9,994 tons (Y2023)

### Mineral reserve area

Mineral products: Copper, coal, gold, rare earth elements

## 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

**18<sup>th</sup> 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)

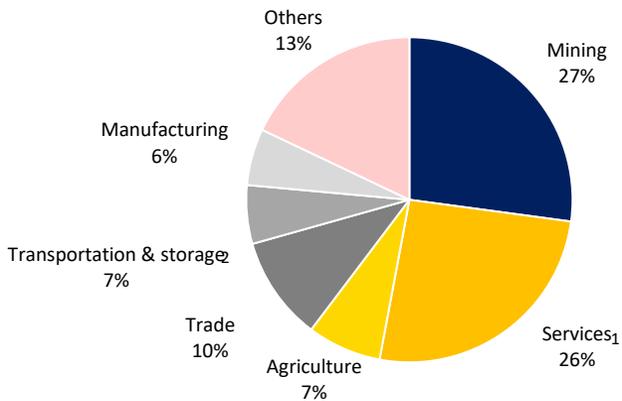
**99%**  
literacy rate (% of people ages 15 and above)

**4.9m**  
active cellular mobile connections

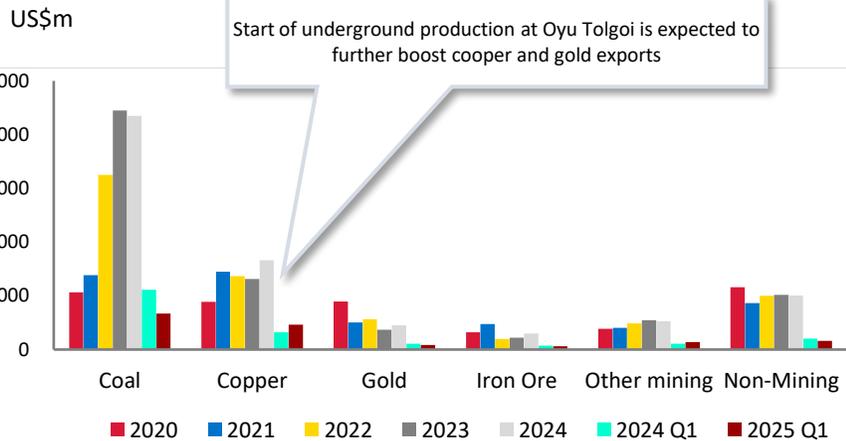
# MINERAL RESOURCES ARE MONGOLIA'S KEY GROWTH DRIVER

- Service sector<sup>1</sup> 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)



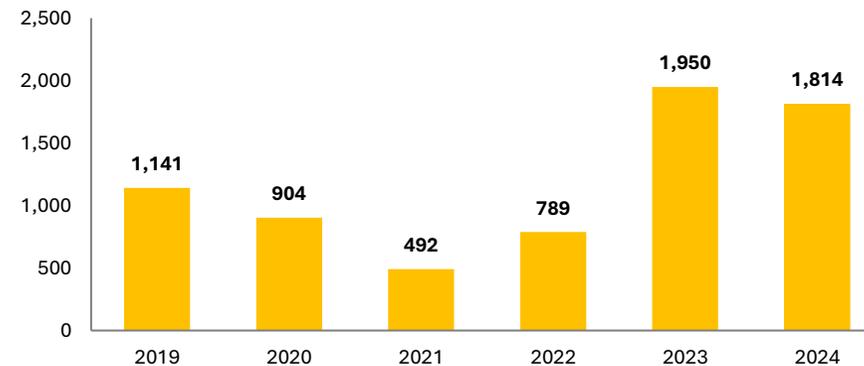
## Exports by product



## Contribution of mining to total exports



## Average daily coal trucks from Mongolia to China





## LONG TERM DEVELOPMENT POLICY OF MONGOLIA



## MID TERM DEVELOPMENT POLICY

5-10 YEAR



## SHORT TERM DEVELOPMENT POLICY

1-3 YEAR



# VISION 20/50



**New recovery policy**



**Five-year development guidelines for Mongolia**



**Budget Framework Statement**



**Government Action Program**



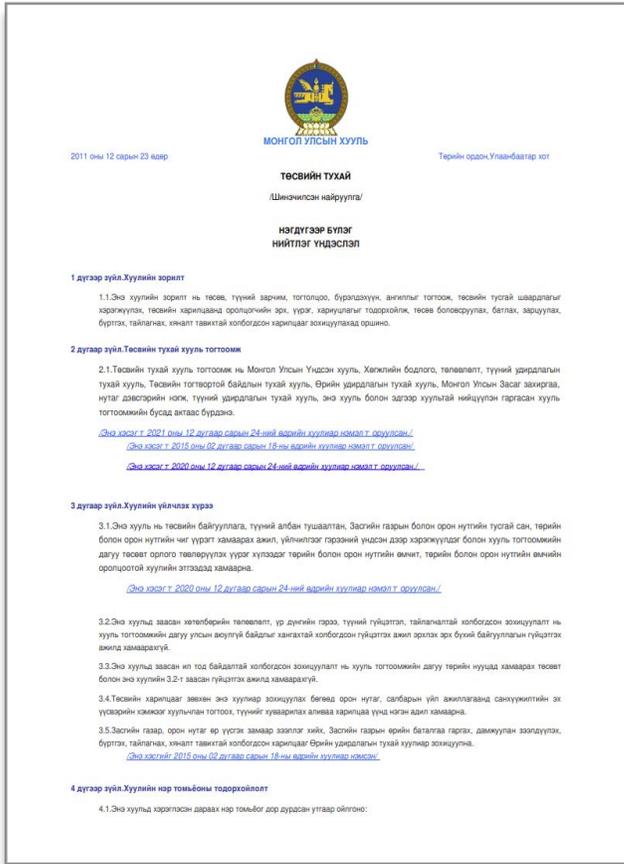
**Annual State Development Plan**



**Consolidated budget**

▶ 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**



2011 оны 12 сарын 23 өдөр

МОНГОЛ УЛСЫН ХУУЛЬ

Төрийн ордон, Улаанбаатар хот

**ТӨСВИЙН ТУХАЙ**  
/Шекчилсэн найруулга/  
**НЭГДҮГЭЭР БҮЛЭГ**  
**НИЙТЛЭГ ҮНДЭСЛЭЛ**

1 дугаар зүйл. Хуулийн зорилт

1.1. Энэ хуулийн зорилт нь төсөв, түүний зарчим, тогтоцоо, бүрэлдэхүүн, ангиллыг тогтоож, төсвийн тусгай шаардлагыг хэрэгжүүлэх, төсвийн харилцаанд оролцоогүй эрх, үүрэг, зарцуулалтыг гаваршгаж, төсөв боловсруулах, батлах, зарцуулах, бүртгэх, тайлагнах, хяналт тавихтай холбогдсон зарчмыг зохицуулахад оршино.

2 дугаар зүйл. Төсвийн тухай хууль тогтоомж

2.1. Төсвийн тухай хууль тогтоомж нь Монгол Улсын Үндсэн хууль, Хөгжлийн бодлого, төлөвлөгөө, 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.

[/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 2009 оны 12 дугаар сарын 24-ний өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан./](#)

3 дугаар зүйл. Хуулийн үйлчлэх хүрээ

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 хэрэгжүүлдэг болон хууль тогтоомжийн дагуу төсөвт орлого төвлөрүүлэх үүрэг хүлээдэг төрийн болон орон нутгийн өмчит, төрийн болон орон нутгийн өмчийн орлогоотой хуулийн этгээдэд хамаарна.

[/Энэ хууль 2020 оны 12 дугаар сарын 24-ний өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан./](#)

3.2. Энэ хуульд заасан хөтөлбөрийн төлөвлөгөө, үр дүнгийн сэрээ, түүний гүйцэтгэл, тайлагналтай холбогдсон зохицуулалт нь хууль тогтоомжийн дагуу улсын асуугүй байдлыг хангахтай холбогдсон гүйцэтгэх ажил эрхлэх эрх буй байгууллагын гүйцэтгэх ажилд хамаарахгүй.

3.3. Энэ хуульд заасан ил тод байдлыг холбогдсон зохицуулалт нь хууль тогтоомжийн дагуу төрийн нууцд хамаарах төсөвт болон энэ хуулийн 3.2-т заасан гүйцэтгэх ажилд хамаарахгүй.

3.4. Төсвийн харилцааг зөвхөн энэ хуулиар зохицуулж бөгөөд орон нутаг, салбарын үйл ажиллагаанд санхүүжилтийн эх үүсвэрийн хэмжээг хуульчлан тогтоох, түүнийг хуваарилах аливаа харилцаа үндэсн адал хамаарна.

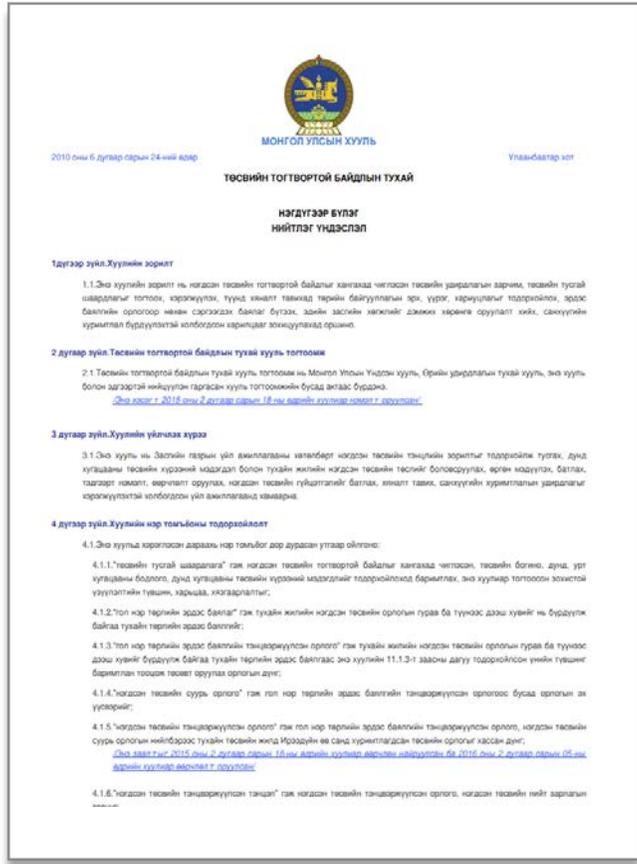
3.5. Засгийн газар, орон нутаг эр үүрэгт заасан зөвлөгөөг хийж, Засгийн газрын өрийн баталгаа гаргах, дамжуулан зориулах, бүртгэх, тайлагнах, хяналт тавихтай холбогдсон зарчмыг Өрийн удирдлагын тухай хуулиар зохицуулна.

[/Энэ хууль 2015 оны 02 дугаар сарын 18-ны өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан./](#)

4 дугаар зүйл. Хуулийн нэр томъёоны тодорхойлолт

4.1. Энэ хуульд хэрэглэсэн дараах нэр томъёог дор дурдсан утгаар ойлгоно:

**FISCAL STABILITY LAW OF MONGOLIA**



2010 оны 6 дугаар сарын 24-ний өдөр

МОНГОЛ УЛСЫН ХУУЛЬ

Улаанбаатар хот

**ТӨСВИЙН ТОГТВОРТОЙ БАЙДЛЫН ТУХАЙ**  
**НЭГДҮГЭЭР БҮЛЭГ**  
**НИЙТЛЭГ ҮНДЭСЛЭЛ**

1 дүгээр зүйл. Хуулийн зорилт

1.1. Энэ хуулийн зорилт нь ногдсон төсвийн тогтвортой байдлыг хангахад чиглэсэн төсвийн удирдлагын зарчим, төсвийн тусгай шаардлагыг тогтоож, хэрэгжүүлэх, түүнд хяналт тавихад төрийн байгууллагын эрх, үүрэг, зарцуулалтыг тодорхойлох, эрхээ бэлтгэхийн орлогоор явцаж саргуулахад багтаж буцах, эдийн засгийн хөгжлийг дэмжих харилцааг оруулалт хийж, санхүүгийн хуримтлал бүрэлдэхтэй холбогдсон зарчмыг зохицуулахад оршино.

2 дугаар зүйл. Төсвийн тогтвортой байдлын тухай хууль тогтоомж

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.

[/Энэ хууль 2018 оны 2 дугаар сарын 18-ны өдрийн хуулиар нэмэлт оруулсан./](#)

3 дугаар зүйл. Хуулийн үйлчлэх хүрээ

3.1. Энэ хууль нь Засгийн газрын үйл ажиллагааны төлөвлөгөө ногдсон төсвийн тэнцвэрийн зарчмыг тодорхойлох тусгай, дунд хугацааны төсвийн хүрээний мэдэгдэл болон тухайн жилийн ногдсон төсвийн төслийг боловсруулах, өргөн мэдүүлэх, батлах, тэдгээрт нэмэлт, өөрчлөлт оруулах, ногдсон төсвийн гүйцэтгэлийг батлах, хяналт тавих, санхүүгийн хуримтлалын удирдлагыг хэрэгжүүлдэгтэй холбогдсон үйл ажиллагаанд хамаарна.

4 дүгээр зүйл. Хуулийн нэр томъёоны тодорхойлолт

4.1. Энэ хуульд хэрэглэсэн дараах нэр томъёог дор дурдсан утгаар ойлгоно:

4.1.1. "төсвийн тусгай шаардлага" гэж ногдсон төсвийн тогтвортой байдлыг хангахад чиглэсэн, төсвийн бөгөөд, дунд, урт хугацааны бодлого, дунд хугацааны төсвийн хүрээний мэдэгдлийг тодорхойлохд баримтлах, энэ хуулиар тогтоосон зохицтой үзүүлэлтийн түвшин, зарчмыг, хянагдмалыг;

4.1.2. "ол нэр төрийн эрхээс бэлтгэх" гэж тухайн жилийн ногдсон төсвийн орлогын гурав ба түүнээс дээш хувийг нь бүрдүүлж байгаа тухайн төрийн эрхээс бэлтгэх;

4.1.3. "ол нэр төрийн эрхээс бэлтгэхийн тэнцэржүүлсэн орлого" гэж тухайн жилийн ногдсон төсвийн орлогын гурав ба түүнээс дээш хувийг бүрдүүлж байгаа тухайн төрийн эрхээс бэлтгээс энэ хуулийн 11.1.3-т заасны дагуу тодорхойлосон үнийн түвшинг баримтлах тооцон төсөвт оруулах орлогын дүг;

4.1.4. "ногдсон төсвийн суурь орлого" гэж гол нэр төрийн эрхээс бэлтгэхийн тэнцэржүүлсэн орлогоос бусад орлогын эх үүсвэрийг;

4.1.5. "ногдсон төсвийн тэнцэржүүлсэн орлого" гэж гол нэр төрийн эрхээс бэлтгэхийн тэнцэржүүлсэн орлого, ногдсон төсвийн суурь орлогын нийлбэрээс тухайн төсвийн жилд ИБЭ-ийн өв санд хуримтлагдсан төсвийн орлогыг хэсвэн дүг;

[/Энэ хууль 2015 оны 02 дугаар сарын 18-ны өдрийн хуулиар өөрчлөлт оруулсан ба 2014 оны 2 дугаар сарын 05-ны өдрийн хуулиар өөрчлөлт оруулсан./](#)

4.1.6. "ногдсон төсвийн тэнцэржүүлсэн тэнцэл" гэж ногдсон төсвийн тэнцэржүүлсэн орлого, ногдсон төсвийн нийт зарлагын

**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

QUALITATIVE AND  
QUANTITATIVE  
INDICATORS OF THE  
PROGRAMS IMPLEMENTED  
BY EACH PORTFOLIO  
MINISTER AND THE  
RESULTS ACHIEVED BY  
THE PROGRAMS

Second appendix

LIST OF INVESTMENT  
PROJECTS, MEASURES  
FINANCED BY STATE BUDGET

Third appendix

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**

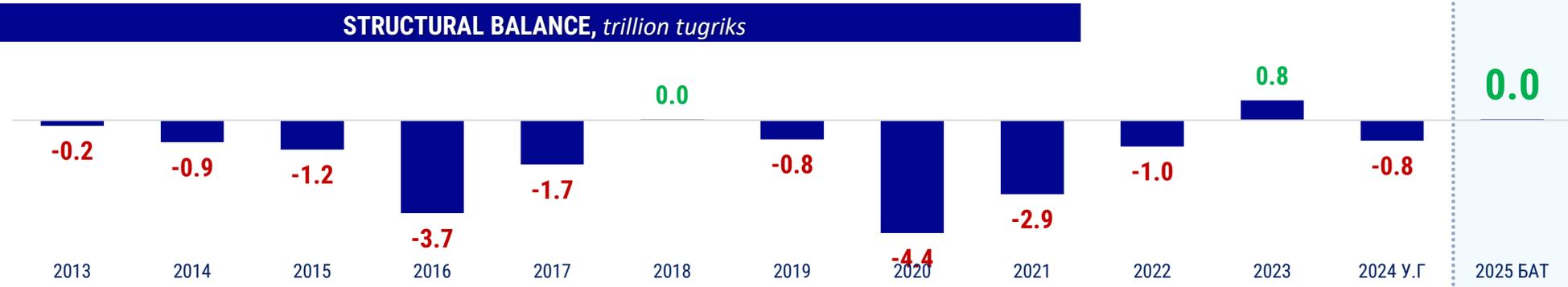
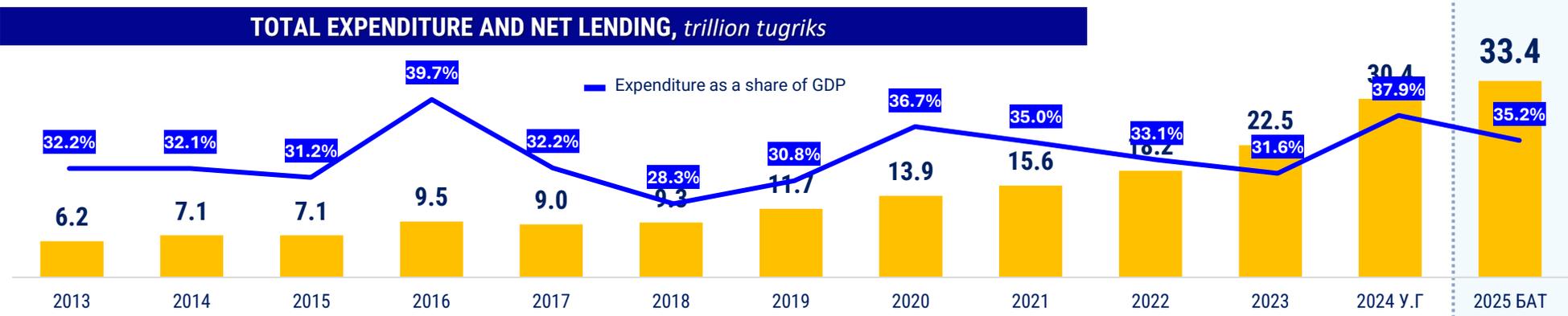
It refers to the budget prepared and spent by the governors of provinces, the capital city, districts, and soums, as approved by the local representative councils (ICTs). The financial support allocated to local budgets and the amount of revenue to be centralized in the state budget are approved by the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



*the share (percentage) of the total budget*



# MAINTAINING BUDGETARY AND FINANCIAL DISCIPLINE.



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





МОНГОЛ УЛСЫН  
ЗАСГИЙН ГАЗАР

MINISTRY OF FINANCE

# THANK YOU FOR YOUR ATTENTION

---

*TOKYO, JAPAN*

2025.06.11