



Ministerie van Financiën

## Preventing Dutch disease

Голланд өвчнөөс  
урьдчилан сэргийлэх нь

Remco van der Molen  
Ministry of Finance  
The Netherlands

Ремко ван дэр Молен  
Сангийн яам  
Недерланд (Голланд ) улс

Mongolia EPC – 29 October 2009



## Outline

- **The theory of Dutch disease**
- **Dutch disease in the Netherlands**
  - **Effects on the economy**
  - **Effects on government finances**
  - **Recovering from the Dutch disease**
- **Lessons for Mongolia**

## Агуулга

- **Голланд өвчний онол**
- **Недерланд улсын Голланд өвчин**
  - **Эдийн засагт үзүүлсэн нөлөө**
  - **Засгийн газрын санхүүжилтэд үзүүлсэн нөлөөлөл**
  - **Бид хэрхэн эдгэрсэн**
- **Монголд сургамж болох нь**



## Dutch disease in theory(1)

- **A booming resource sector may have harmful effects on a country's economy**

### Four steps:

1. **Large inflow of foreign currency;**
2. **Foreign currency is spent domestically;**
3. **Real exchange rate appreciates**
4. **Export sector becomes less competitive ('deindustrialization')**

## Голланд өвчин – онол(1)

- **Баялагийн салбарын хэт өсөлт улс орны эдийн засгийн нөхцөл байдалд сөрөг нөлөө үзүүлж болзошгүй.**

### Дөрвөн үе шат:

1. **Гадаад валют их хэмжээгээр орж ирэх;**
2. **Гадаад валютыг дотоодын мөнгөн нэгжид хөрвүүлж дотооддоо зарцуулах;**
3. **Мөнгөний бодит ханш өсөх**
4. **Экспортын салбаруудын өрсөлдөх чадвар буурах**



## Dutch disease in theory(2)

- **Spending effect:**
  - **Additional spending raises price of non-tradables**
  - **Real exchange rate appreciation weakens the country's traditional export sector.**
- **Resource movement effect:**
  - **Inputs are drawn to booming sector, causing a decline in other sectors**
- **Today: focus on the spending effect**

## Голланд өвчин-онол(2)

- **Зарцуулалтын үр нөлөө:**
  - **Нэмэлт зарцуулалт нь зарагддаггүй зүйлсийн үнийг өсгөнө**
  - **Мөнгөний бодит ханшны өсөлт нь улс орны экспортын уламжлалт салбаруудыг сулруулдаг**
- **Хөрөнгө нөөцийн шилжилтийн үр нөлөө:**
  - **Хөгжиж буй салбарт анхаарал хандах, энэ нь бусад салбарт хаалт болох**
- **Өнөөдөр: Зарцуулалтын үр нөлөөнд анхаарлаа төвлөрүүлэх**



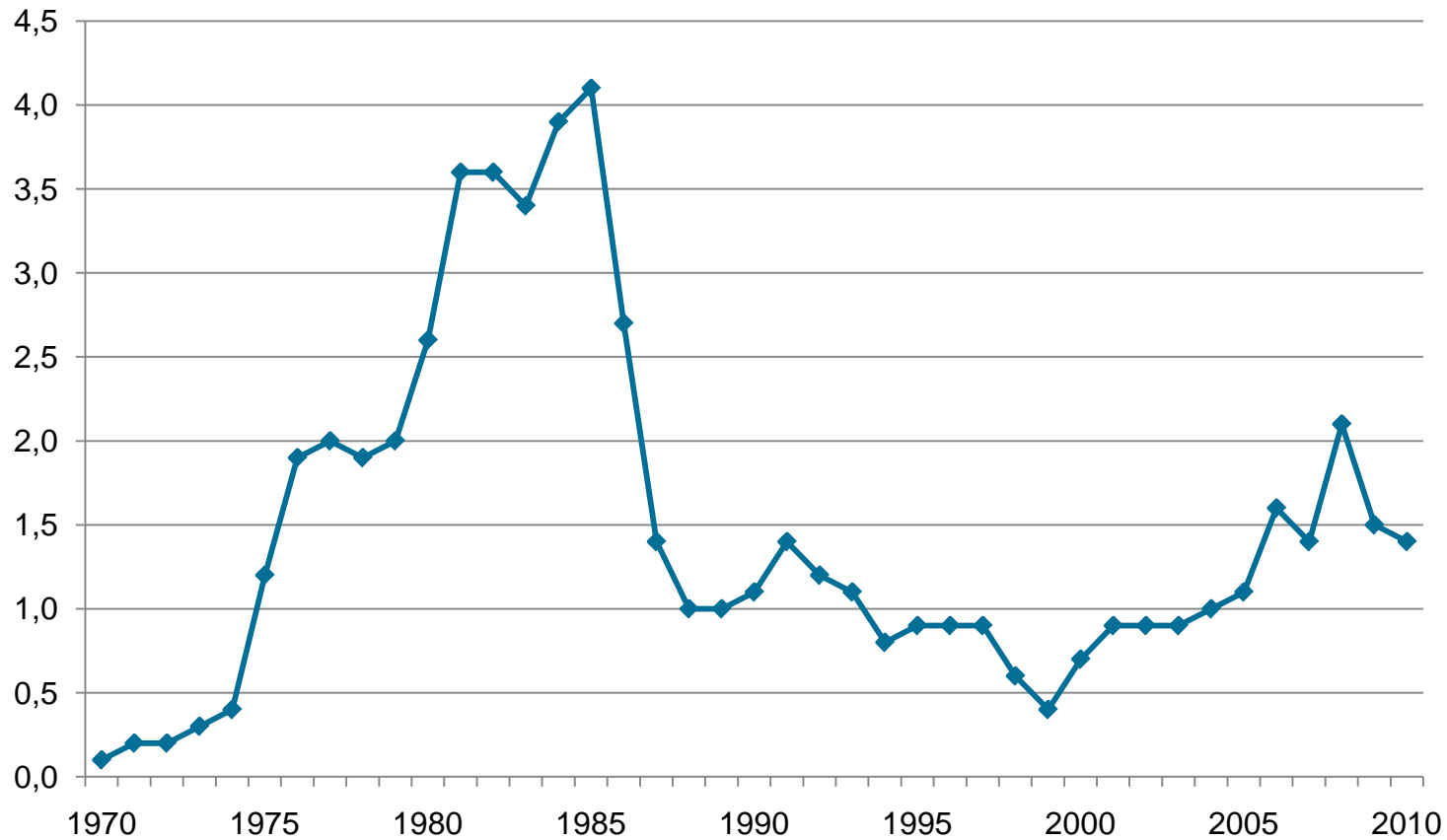
## The Dutch economy, the 1960s and early '70s

Нидерландын эдийн засаг, 1960-аад он, 70-аад оны эхээр

- **Rapid growth in energy intensive industry**
- **Ambitious welfare program**
- **Wage indexation and minimum wages**
- **High GDP growth**
- **Result: wage price spiral**
- **Эрчим хүчний салбарт үсрэнгүй хөгжил гарсан**
- **Нэр хүнд олох гэсэн нийгмийн хангамжийн төлөвлөгөө**
- **Цалингийн хамгийн бага хэмжээ, индексжүүлэлт**
- **ҮНБ-ний ихээхэн өсөлт**
- **Үр дүн: цалингийн үнийн спираль**



## Gas revenues (in % GDP) Байгалийн хийн орлого (ҮНБ)





## The Dutch economy, 1973-1977

- **First oil crisis, followed by economic downturn;**
- **Government responded with expansionary fiscal policy, financed through gas revenues;**
- **As a result, 1973-1977 period was characterized by:**
  - **High inflation (8,7%) and wage growth (11,1%) through wage indexation**
  - **Real exchange rate appreciation (spending effect)**
  - **Very low profitability**
  - **Not too bad public finances**

## Нидерландын эдийн засаг, 1973-1977

- **Газрын тосны эхний хямрал болж эдийн засгийн уналтыг дагуулсан;**
- **Засгийн газар хариу арга хэмжээ болгож төсвийн зардлыг нэмэгдүүлэх бодлого барьж түүнийгээ байгалийн хийнээс олсон орлогоор санхүүжүүлсэн;**
- **Үр дүнд нь 1973-1977 оныг дараах зүйлээр тодорхойлно:**
  - **Өндөр инфляц (8,7%) болон цалингийн өсөлт (11,1%)**
  - **Мөнгөний бодит ханшны өсөлт**
  - **Ашгийн бууралт**
  - **Төсөв санхүү тийм ч муу биш**



## The Dutch economy, 1977-1982

- **Second oil crisis, followed by a recession**
- **Dramatic rise in social security spending**
- **Strong decline in employment (through both demand and supply)**
- **Lagging economic growth**

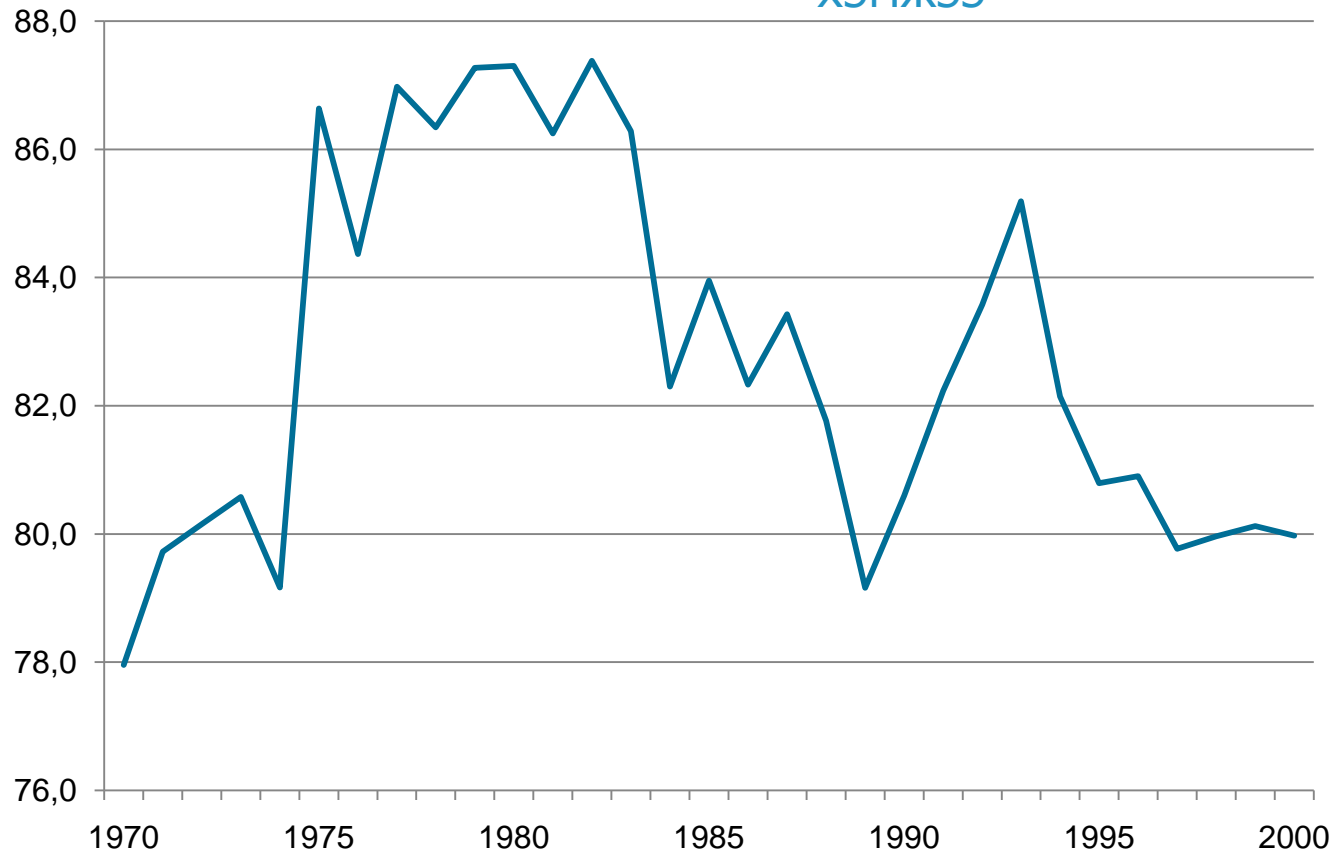
## Нидерландын эдийн засаг, 1977-1982

- **Газрын тосны хоёр дахь хямрал болж эдийн засгийн хямралыг дагуулсан;**
- **Нийгмийн хамгааллын зардал огцом өссөн**
- **Засгийн газрын зардал нь татвараас маш илүү хурдацтай өссөн**
- **Үр дүнд нь төсвийн алдагдал өсч Засгийн газрын өр их хэмжээгээр нэмэгдсэн**
- **Эдийн засгийн өсөлт удааширсан**



## Labor share in enterprise income

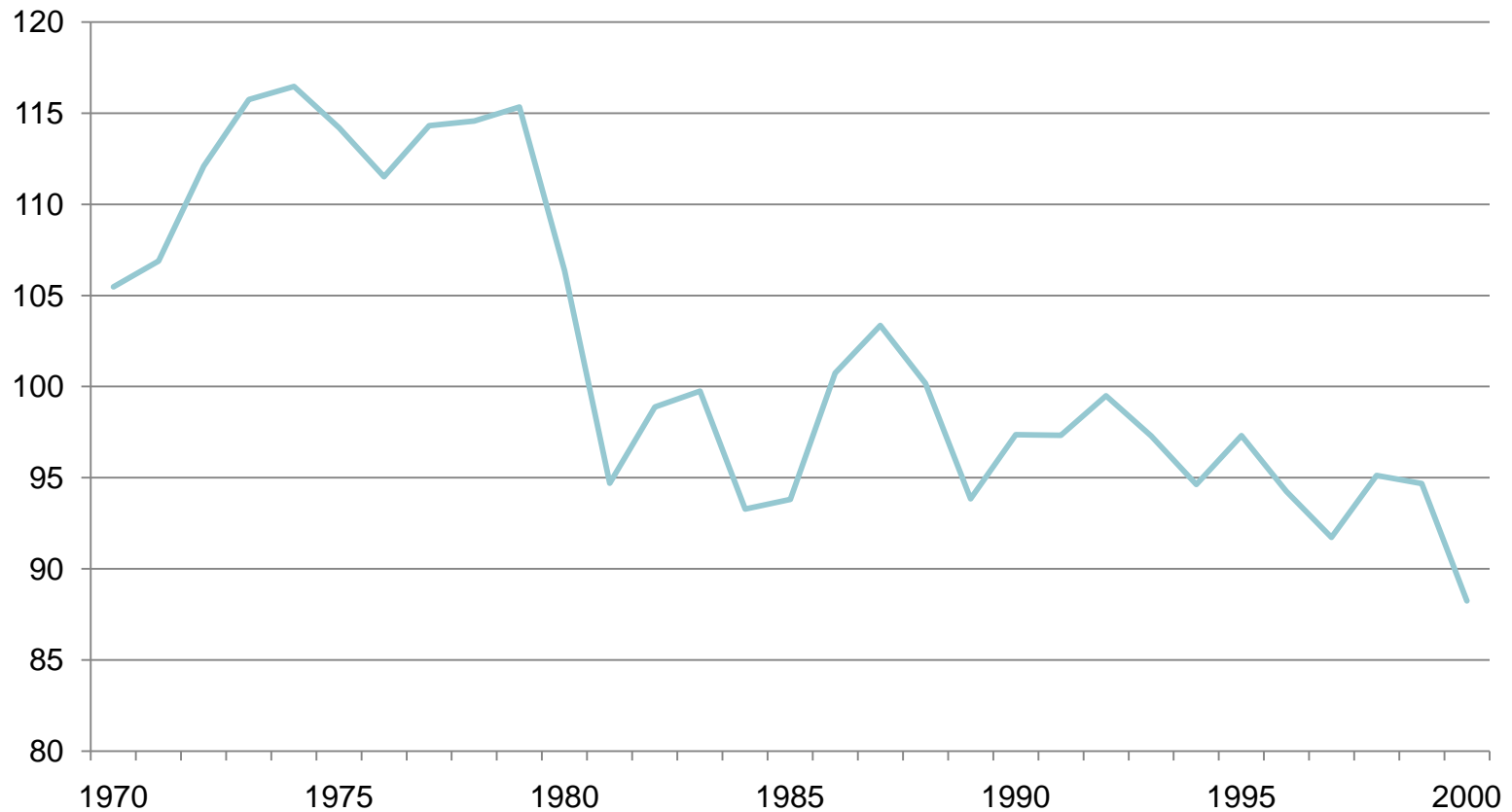
Үйлдвэр, аж ахуйн орлогод хөдөлмөр (цалин)-ийн эзлэх хувь  
ХЭМЖЭЭ





## Unit Labor Costs

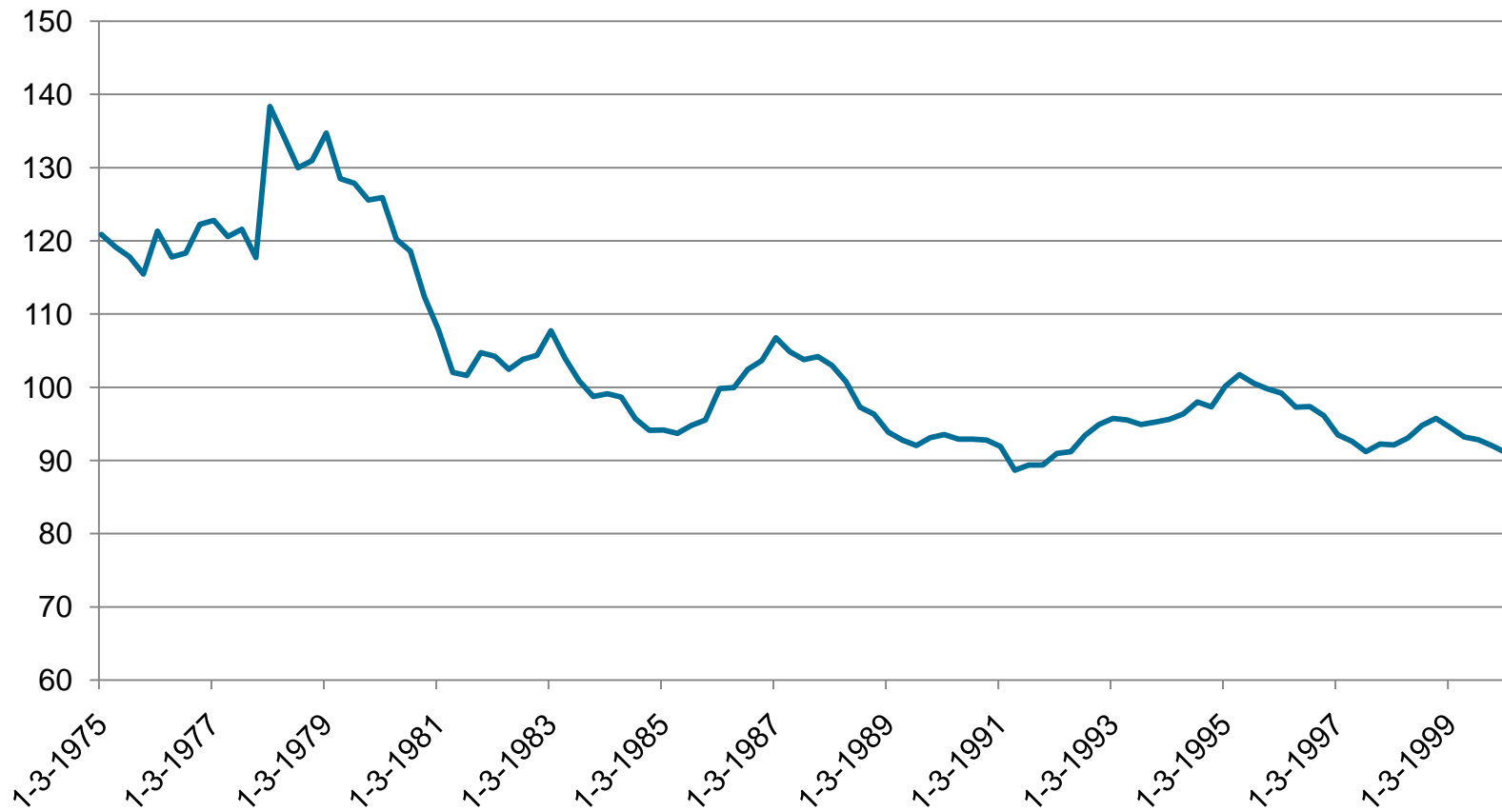
## Нэгж хөдөлмөрийн зардал





## Real exchange rate

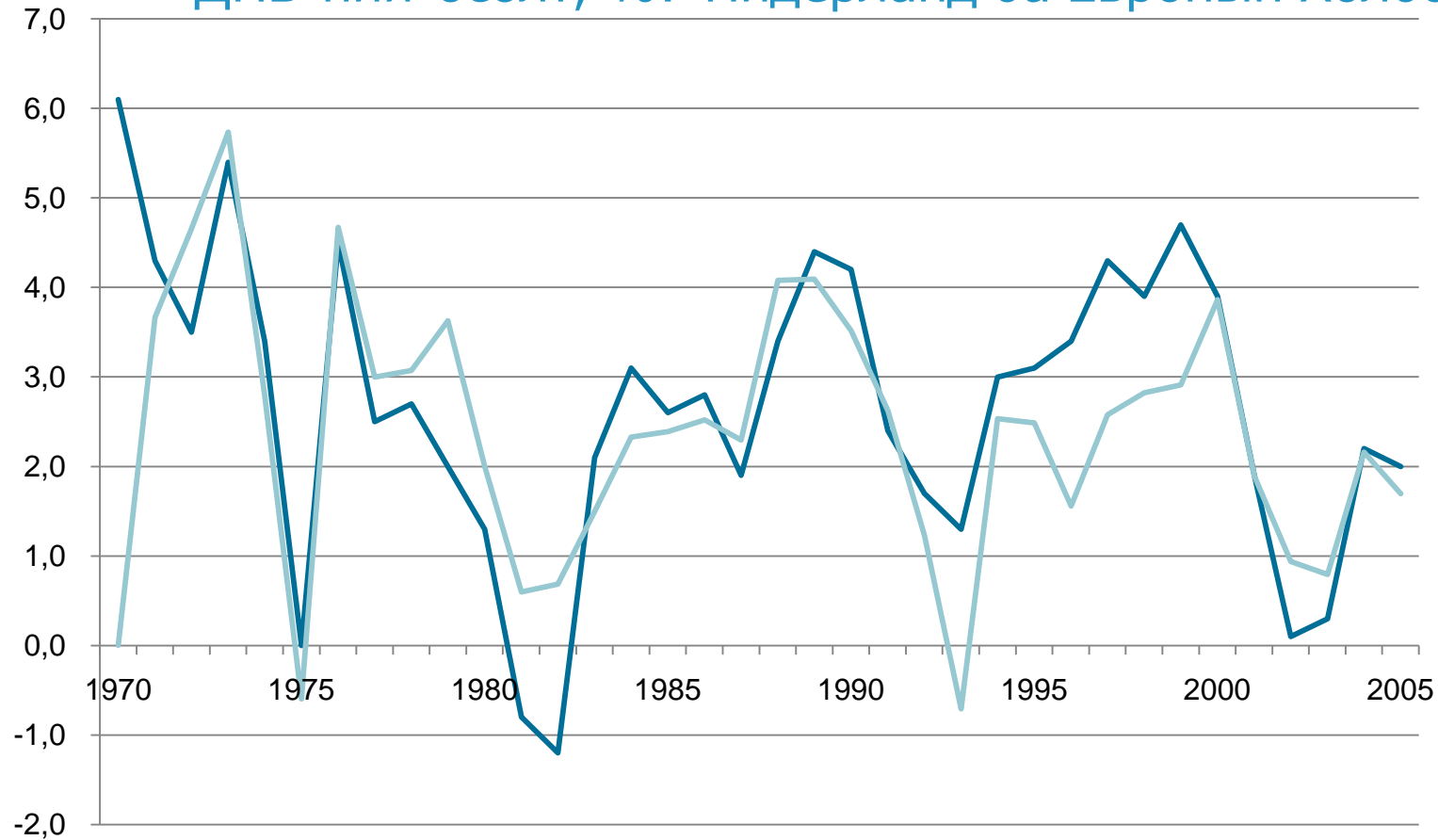
## Валютын бодит ханш





## GDP growth: NL versus EU

ДНБ-ний өсөлт, %: Нидерланд ба Европын Холбоо





## Consequences for public finances Төсвийн санхүүжилтын үр дагаварууд

- **Sharp rise in public expenditure: 45% in 1970 to 60% in 1982**
  - **Taxes and social welfare contributions only increased by 3% of GDP over the period**
  - **Gas revenues increased by 3,5% of GDP**
  - **Resulting in high budget deficits and a surging government debt, especially after 1979**
- **Төсвийн зарцуулалт огцом өссөн : 1970 онд 45% байсан нь 1982 онд 60% болсон**
  - **Татвар болон нийгмийн хамгаалалын эзлэх хувь нь ҮНБ-ий 3% тэнцэх хэмжээгээр өссөн**
  - **Байгалийн хийн орлого нь ҮНБ-ий 3,5% тэнцэх хэмжээгээр өссөн**
  - **Төсвийн алдагдалд орж, засгийн газрын өр ихэссэн ялангуяа 1979 оны дараа.**



## Main economic indicators/Эдийн засгийн үндсэн үзүүлэлтүүд 1977-1982

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Exchange rate/Мөнгөний ханш	0.79	0.82	0.87	0.83	0.90	1.02	1.10	1.11	0.88	0.83
GDP growth/ДНБ-ний өсөлт	5.4	3.4	0.0	4.5	2.5	2.7	2.0	1.3	-0.8	-1.2
Inflation (CPI)/Инфляци	8.0	9.6	10.2	8.8	6.7	4.1	4.2	6.5	6.7	6.0
Contractual wages/Гэрээт цалин	12.0	14.3	12.5	9.0	7.6	6.5	5.6	4.7	3.4	7.3
Unemployment rate/Ажилгүйдлийн түвшин	1.6	2.0	2.8	3.1	3.1	3.2	3.3	3.8	6.0	8.4
Employment/Ажил эрхлэлт	-0.2	-0.3	-1.3	-0.6	0.1	0.5	1.5	0.5	-2.1	-3.5
Labour share in income/Орлогод хөдөлмөрийн эзлэх %	80.6	79.2	86.6	84.4	87.0	86.3	87.3	87.3	86.3	87.4
Government financial balance/ЗГ-ийн санхүүгийн тэнцэл	0.5	-0.3	-2.8	-2.0	-0.8	-2.1	-2.5	-3.9	-4.9	-6.2
Public debt/Улсын өр	41.1	38.1	38.8	37.9	37.8	41.1	42.3	44.6	48.0	53.7
Taxes /Татвар	39.6	38.9	40.8	40.8	42.1	42.3	42.8	42.3	41.5	42.7
Government expenditure/Засгийн газрын зарлага	45.6	45.6	50.9	51.2	51.6	53.0	54.4	55.9	56.9	59.8



## The result after ten years of high gas revenues

Байгалийн хийнээс олсон орлого өндөр байсан 10 жилийн үр дүн

- **Public finances on unsustainable path**
- **Social security spending increased from 13% to 20% of GDP**
- **Unemployment rate increased from 1,6% to 8,4%**
- **Very low profitability of private sector**
- **Low economic growth**
- **Төсөв санхүү тогтворгүй болсон**
- **Нийгмийн хамгааллын зардал ДНБ-ний 13% -иас 20% болж өссөн**
- **Ажилгүйдлийн түвшин 5 дахин нэмэгдсэн**
- **Хувийн хэвшлийн ашиг маш бага болсон**
- **Эдийн засгийн өсөлт буурсан**



## The road to recovery

### Short term:

- **Wage moderation (as of 1982)**
- **Nominal exchange rate de facto pegged to Dmark (as of 1983)**
- **Result: strong increase in employment (as of 1985)**

### Medium term:

- **Restructuring the social security system**
- **Restore public finance**
- **Set up a special fund for gas revenues**

## Сэргэн босох зам

### Богино хугацаанд:

- **Цалингийн өсөлтийг зогсоосон (1982 оны байдлаар)**
- **Мөнгөний ханшийг бодитоор Дойч марктай уясан (1983 оны байдлаар)**
- **Үр дүн нь: ажил эрхлэлт нэлээд өссөн (1985 оны байдлаар)**

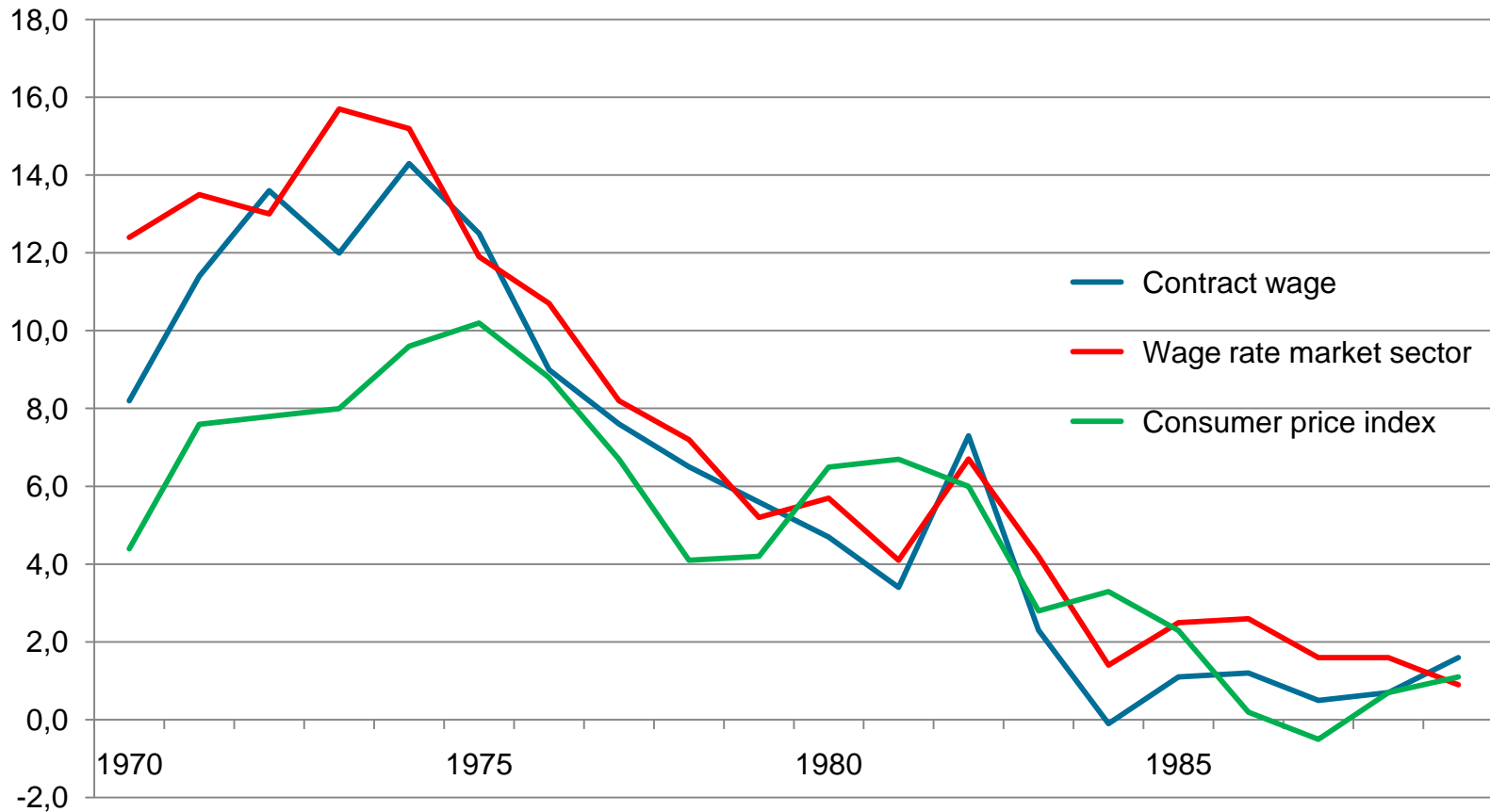
### Дунд хугацаанд:

- **Нийгмийн хамгааллын системд бүтцийн өөрчлөлт хийсэн**
- **Төсөв санхүүг эрүүлжүүлэн шинэчилсэн**
- **Байгалийн хийнээс олсон орлогын тусгай сан байгуулсан**



## Wage moderation

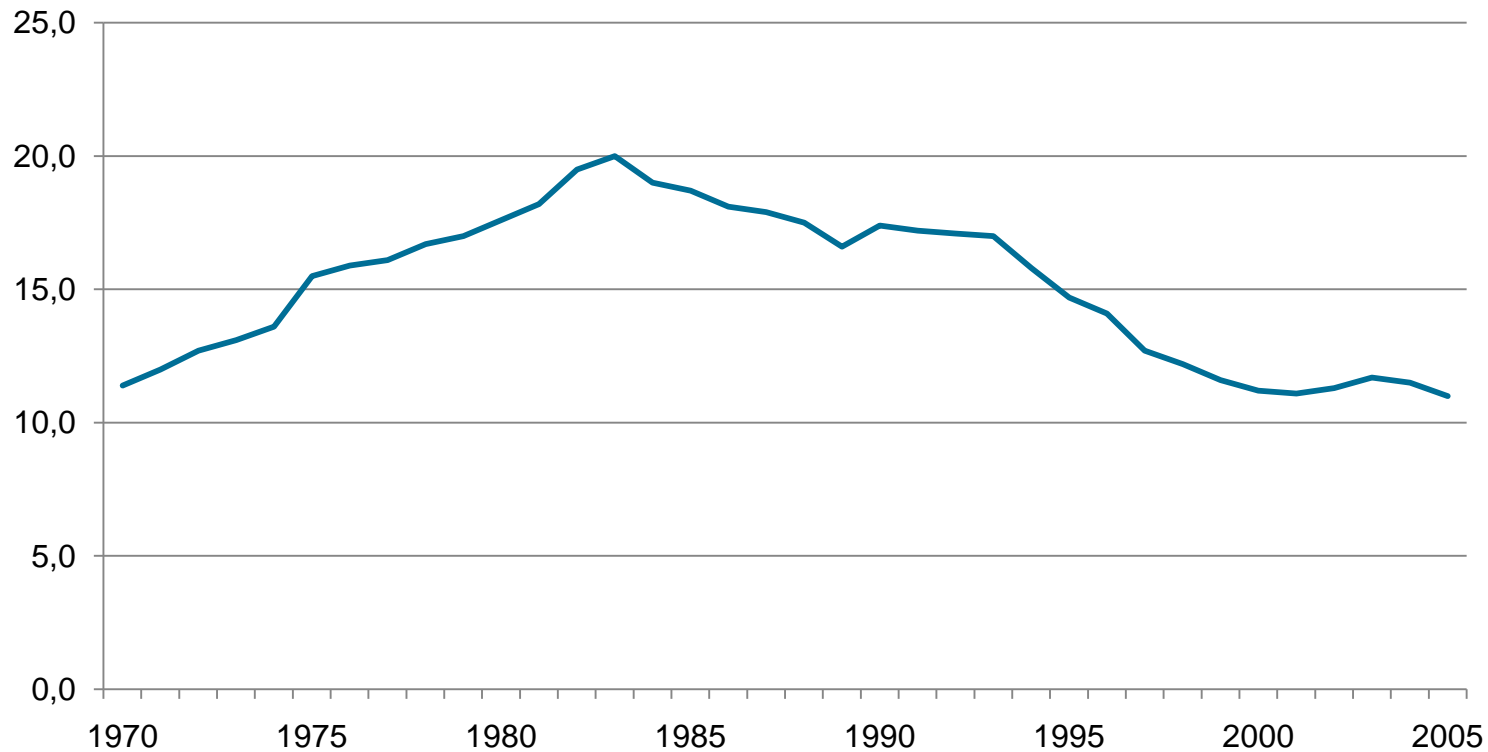
## Цалингийн өөрчлөлт





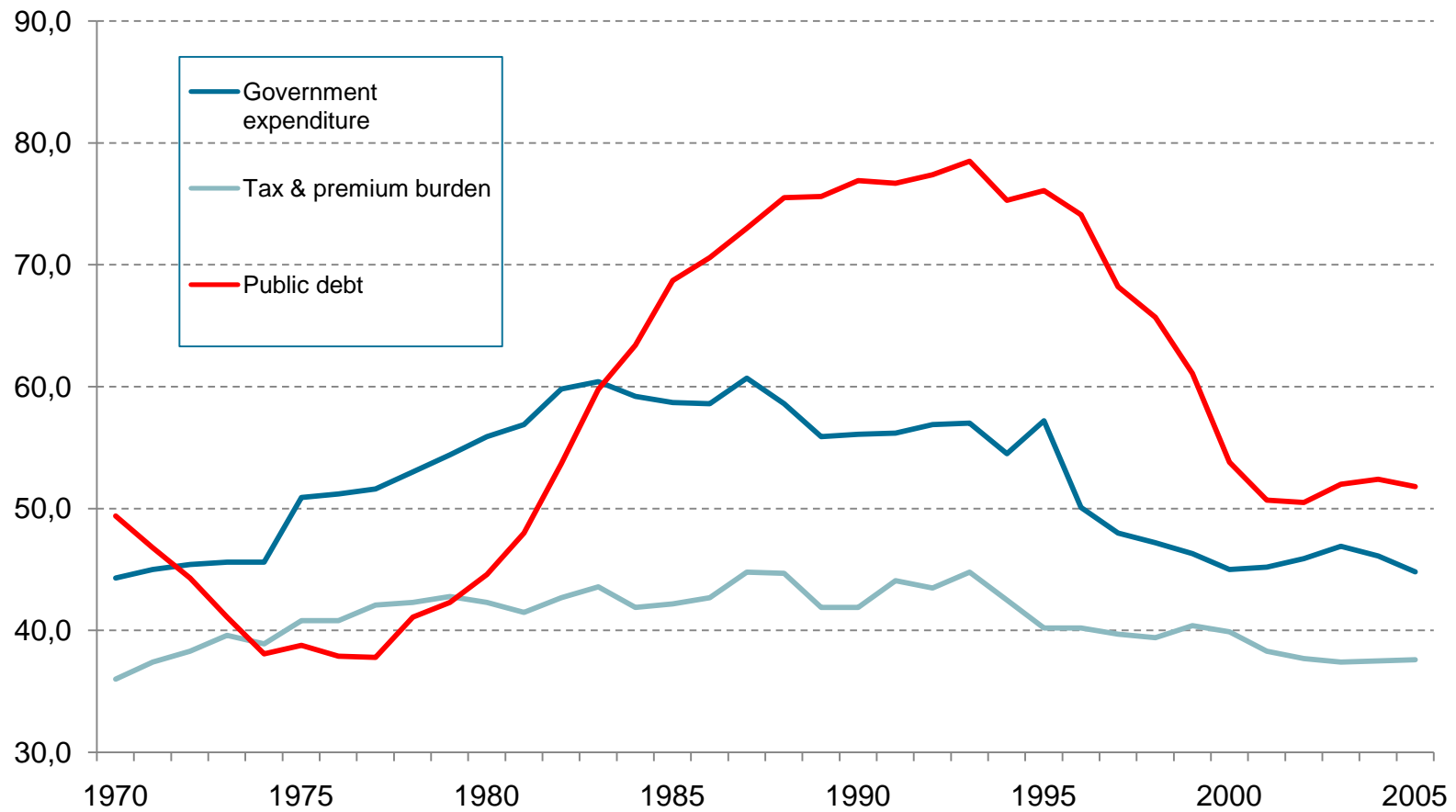
# Social security expenditure

## Нийгмийн хамгааллын зардал





# Public finances/Төсөв санхүү : 1970-2005





## The Dutch experience: summary & lessons (1)

### Недерландын туршлага: хураанг үй (1)

- **Effects of unwise management of gas revenues:**
  - **Real exchange rate appreciation reinforced the loss in competitiveness**
  - **Gas revenues masked the true state of the Dutch economy**
  - **Led to increase in government expenditure that turned out to be structural**
- **Байгалийн хийнээс олсон орлогыг хариуцлаггүйгээр удирдасны үр нөлөө:**
  - **Мөнгөний бодит ханш өссөн нь өрсөлдөх чадвараа алдахад хүрсэн;**
  - **Байгалийн хийнээс олсон орлого нь Недерландын эдийн засгийн бодит байдал, үүний дотор бодлогын алдааг халхавчилж далдалсан.**
  - **Засгийн газрын зарцуулалтыг нэмэгдүүлэн бүтцийн шинж чанартай болж ирсэн**



## The Dutch experience: summary & lessons (2)

### Недерландын туршлага: хураангуй(2)

- **Spending revenues from natural resources is addictive and may have a profound and lasting negative effect on the economy**
- **High inflation, high wage growth and a strong increase in revenues from natural resources form a dangerous mix**
- **A social welfare system that is not well targeted and overly generous may easily run out of control**
- **Байгалийн баялгаас олсон орлогыг зарцуулах нь зуршил болох талтай ба эдийн засагт сөрөг нөлөө үзүүлнэ.**
- **Өндөр инфляц, цалингийн ихээхэн өсөлт ба байгалийн баялгаас орох өндөр орлого зэрэг нь нийлэмжтэй хувилбар биш юм.**
- **Хэт энэрэнгүй, байгаа сайн онилоогүй нийгмийн халамжийн систем нь хяналт тавихад хүндрэлтэй болно.**



## How to prevent Dutch disease in Mongolia?

Монгол улс Голланд өвчнөөс хэрхэн урьдчилан сэргийлж болох вэ

- **Be very cautious in spending or investing mineral revenues domestically because of effect on exchange rate**
  - **Avoid drastic measures such as wage moderation**
- **Do not use excess revenues from natural resources for domestic spending or investment**
  - **Excess surplus above structural balance should be invested abroad**
  - **Imposing additional restrictions may be necessary (e.g. expenditure rule)**
- **Байгалийн баялгаас олсон орлогоо дотоод зарцуулахад болгоомжтой байх, энэ нь валютын ханшинд нөлөөлөх магадлалтай**
  - **Цалин өсгөх гэх мэт ноцтой арга хэмжээ авахаас зайлсхийх**
- **Байгалийн баялгаас олсон орлогоо дотоод зарлага болон хөрөнгө оруулалтанд ашиглахгүй байх**
  - **Илүү гарсан орлогыг гадаадын хөрөнгө оруулалтад зориулах**
  - **Нэмэлт хязгаар тогтоох шаардлага гарч болзошгүй (зарцуулалтын журам г.м)**



Ministerie van Financiën

Thank you for  
your attention.

Remco van der Molen  
Ministry of Finance  
The Netherlands

Анхаарал  
тавьсанд  
баярлалаа

Ремко ван дэр Молен  
Сангийн яам  
Нидерланд улс