

재캄금융협회 간담회
(2021.11.2일)

캄보디아 경제, 금융 동향



경제금융주재관 김범서



주 캄보디아 대한민국 대사관

Contents

I. 경제동향

- (1) GDP
- (2) 국제수지, 수출입
- (3) 물가

II. 금융동향

- (1) 외환시장
- (2) 신용시장
- (3) RFT 및 NBC 이체 시스템 현황

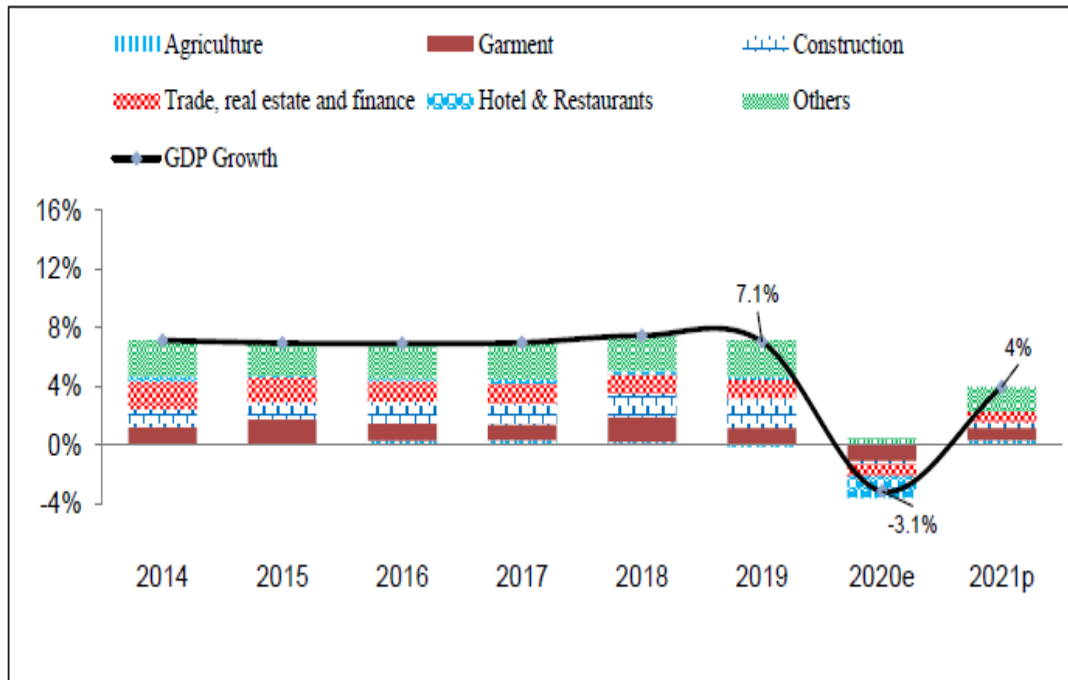


I. 경제동향

(1) GDP

- 캄보디아 GDP는 코로나 펜데믹 이전까지 7%대의 높은 성장세를 나타내다, 20년은 -3.1%로 역성장
- 주력산업은 봉제업, 건설 및 부동산, 관광업, 농업 등 4개 부문
- 당초 21년은 4%대로 회복될 것으로 전망되었으나, 프놈펜지역 봉쇄조치(21.4월) 등의 영향으로 회복세가 약화
- 21년은 1.9~2.2%, 22년은 4.5~6.0%로 전망됨

캄보디아 경제동향 (2021년 연초 전망)



Sources: National Institute of Statistics and National Bank of Cambodia's staff Calculation

2021년 및 2022년 캄보디아 경제전망

전망기관	2021년	2022년	비고
IMF	4.2% → 1.9%	6.0% (미수정)	2021.9월
World Bank	4.0% → 2.2%	5.0% → 4.5%	2021.9월
ADB	4.0% → 1.9%	5.5% (미수정)	2021.9월

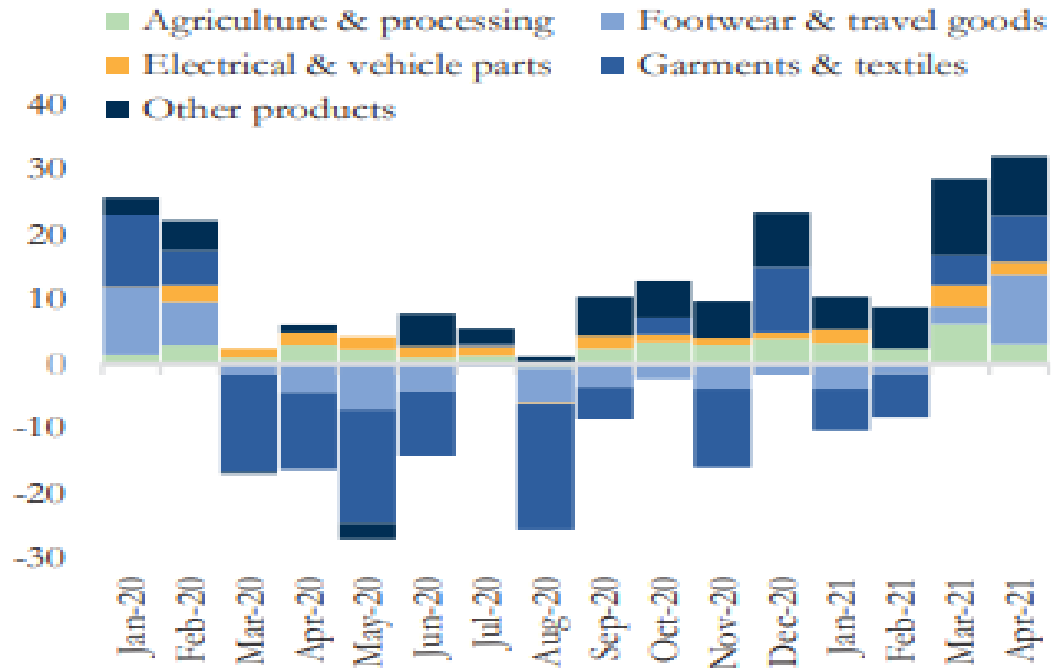


I. 경제동향

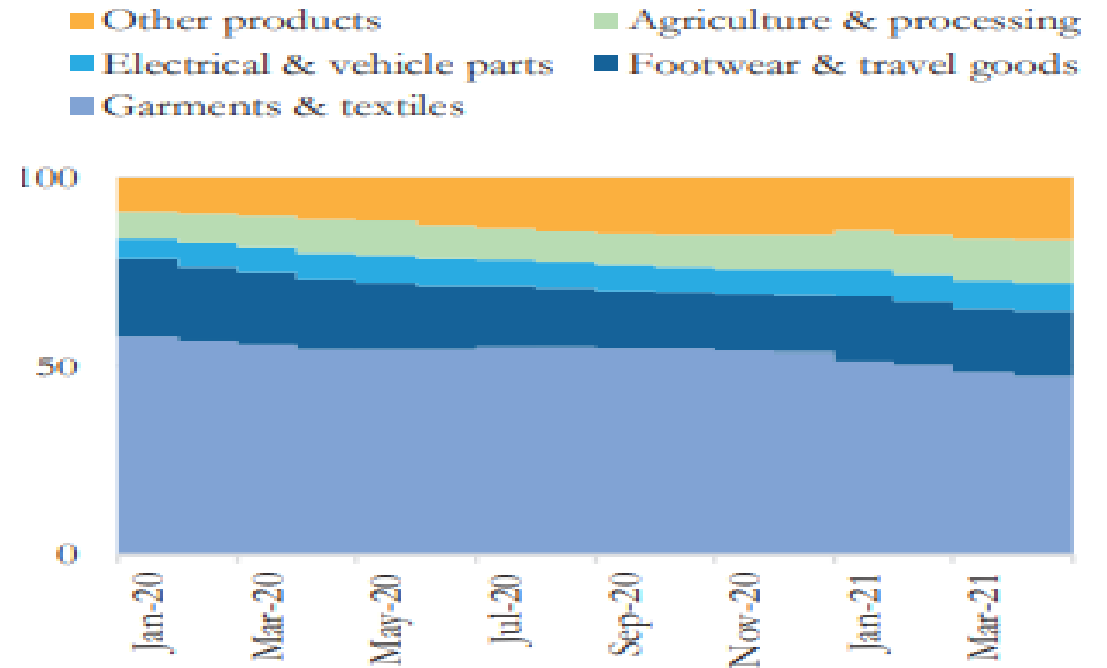
(1) GDP: 봉제업

- GDP의 17~20% 차지, 2020년 총수출액의 52.2% 차지, 종사자 100만명 추정
- 2020년중 코로나19 팬데믹으로 인한 수요 감소, EU의 EBA혜택 잠정 중단(20.8월) 등으로 부진
- 2021년중 미국 등 주요국 경기회복, 경쟁국의 코로나 봉쇄에 따른 수출감소(반사효과) 등으로 수출 회복세
- 향후 글로벌 경기회복 지속은 봉제업 수출 호조 요인, 경쟁국 경제활동 재개는 리스크 요인으로 작용 전망

품목별 수출기여도



품목별 수출비중

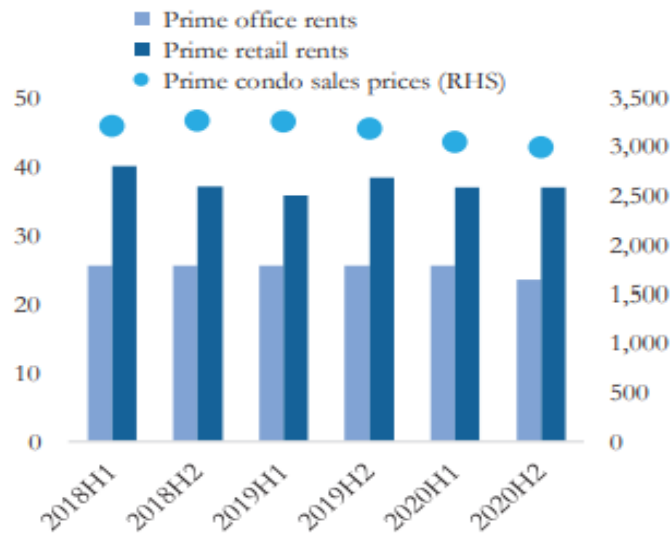


I. 경제동향

(1) GDP: 건설, 부동산

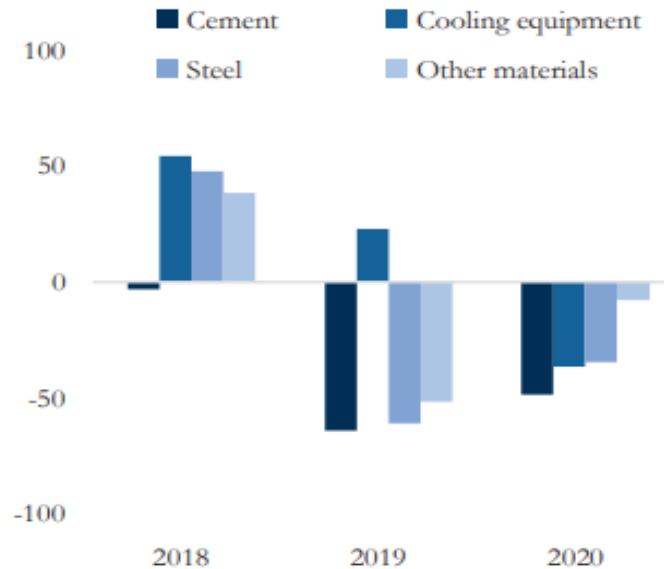
- 2020년 이후 부동산 가격 하락세 지속
- 건설, 부동산 경기의 선행지표인 건축자재 수입, 건축 승인액 등이 감소세

부동산 가격 하락세 지속



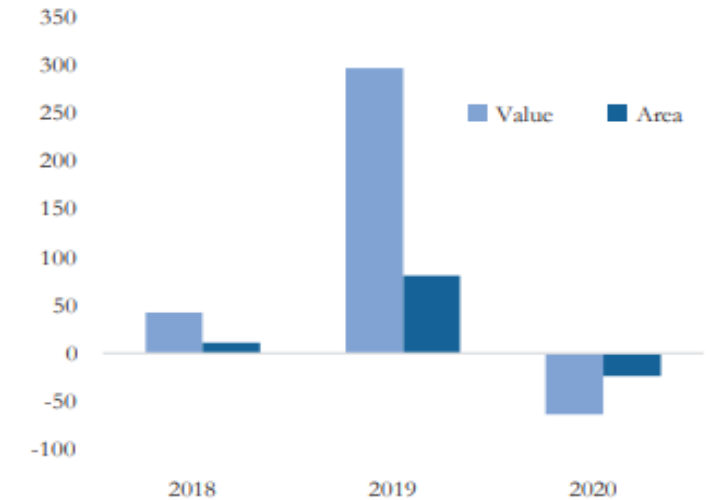
Source: CBRE, Cambodia.
Note: RHS = right-hand scale.

건축자재 수입 축소



Source: Cambodian authorities.

건축 승인 금액 및 건수 감소



Source: Cambodian authorities.

I. 경제동향

(1) GDP: 건설, 부동산

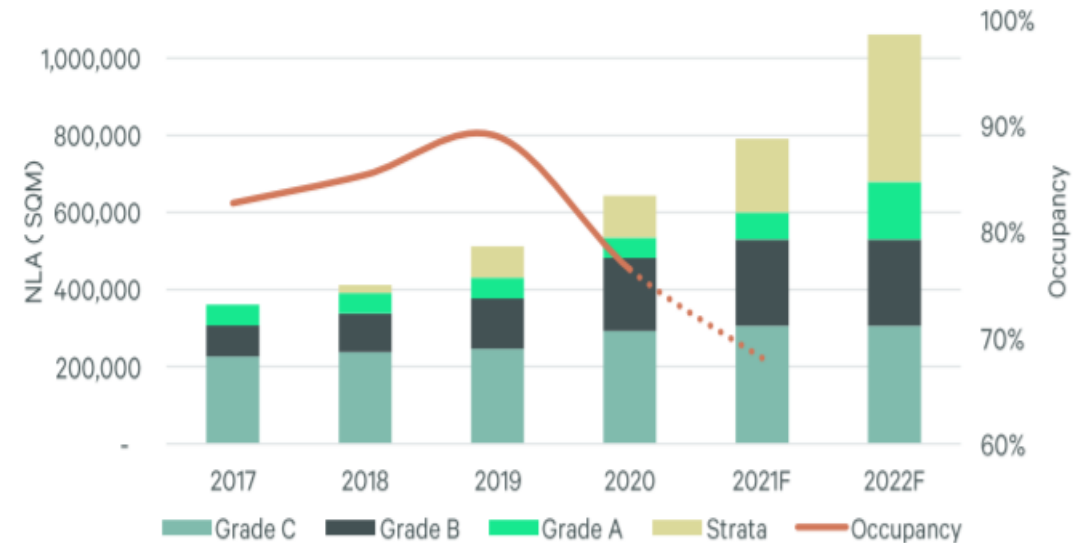
- 2022년까지 공급물량이 많아 부동산시장에 부담으로 작용할 전망(CBRE)

FIGURES | PHNOM PENH | Q3 2021

Completions continue to outpace take-up across Phnom Penh

CBRE
Cambodia
PART OF THE
AFFILIATE NETWORK

오피스 공급 및 점유율



Source: CBRE Research, Q3 2021



I. 경제동향

(1) GDP: 건설, 부동산

- 헝다사태, 중국의 부동산 긴축정책은 캄보디아 부동산 개발에도 영향을 미칠 전망이다(The Phnom Penh Post)

The screenshot shows the homepage of The Phnom Penh Post. At the top, there is a navigation bar with categories like HOME, NATIONAL, BUSINESS, LIFESTYLE, SPECIAL REPORT, TRAVEL, SPORT, OPINION, INTERNATIONAL, MULTIMEDIA, and NOTICES. Below the navigation bar is a banner for an educational program: "Earn 2 Degrees in One Program: BA+CAT from ACCA, the World Leading Accounting Qualification." The main article headline is "Will Evergrande change the way Chinese developers do business in Cambodia?" by Sangeetha Amarthalingam, published on October 14, 2021. The article features a large image of a construction site with several high-rise buildings under construction. A worker in a yellow safety vest and hard hat is walking across the foreground. Below the image is a caption: "A worker crosses Hun Sen Boulevard which houses R&F Properties' \$2 billion City project featuring 20 high-rise condominiums. Hean Rangsey". To the right of the article, there are social media share buttons for Facebook and Twitter. Below the article, there is a section for "RELATED ARTICLES" with a link to "Beijing urges Evergrande's boss to repay with own cash" and another link to "Evergrande shares".



I . 경제동향

(1) GDP: 건설, 부동산

- 캄보디아 투자프로젝트에서 중국이 차지하는 비중이 상당한데, 투자프로젝트 승인금액이 중국을 중심으로 감소세

투자프로젝트승인 국가별 금액(백만달러)

Country	2019		2020				2021	
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Cambodia	331.8	788.4	332.3	430.2	1,803.7	1,319.9	470.6	82.6
China	275.4	666.8	471.9	343.2	32.9	245.0	57.8	125.2
Korea	6.0	-	-	231.1	31.7	-	-	-
United States	4.9	-	18.6	14.8	-	-	-	-
Thailand	7.8	-	-	5.0	39.9	-	37.5	-
Vietnam	2.9	-	2.3	5.9	-	-	-	-
Malaysia	-	-	30.0	21.7	-	43.0	16.5	-
Singapore	2.9	-	-	45.2	2.7	-	1.9	-
Taiwan	5.8	-	20.8	27.1	20.7	38.7	9.9	41.6
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-
England	292.3	23.4	-	2.0	-	-	-	-
Japan	-	292.4	7.2	-	-	-	-	-
Hong Kong	222.9	613.3	32.2	23.7	39.5	11.1	83.3	12.5
Others	0.0	7.3	0.8	104.0	1,724.9	5.6	2.1	0.0
Total	1,152.5	2,391.6	916.1	1,254.1	3,695.9	1,663.4	679.6	261.9

국가별 투자프로젝트 비중(%)

Country	2019		2020				2021	
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Cambodia	28.8	33.0	36.3	34.3	48.8	79.4	69.2	31.5
China	23.9	27.9	51.5	27.4	0.9	14.7	8.5	47.8
Korea	0.5	-	-	18.4	0.9	-	-	-
United States	0.4	-	2.0	1.2	-	-	-	-
Thailand	0.7	-	-	0.4	1.1	-	5.5	-
Vietnam	0.3	-	0.3	0.5	-	-	-	-
Malaysia	-	-	3.3	1.7	-	2.6	2.4	-
Singapore	0.2	-	-	3.6	0.1	-	0.3	-
Taiwan	0.5	-	2.3	2.2	0.6	2.3	1.4	15.9
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-
England	25.4	1.0	-	0.2	-	-	-	-
Japan	-	12.2	0.8	-	-	-	-	-
Hong Kong	19.3	25.6	3.5	1.9	1.1	0.7	12.3	4.8
Others	0.0	0.3	0.1	8.3	46.7	0.3	0.3	0.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

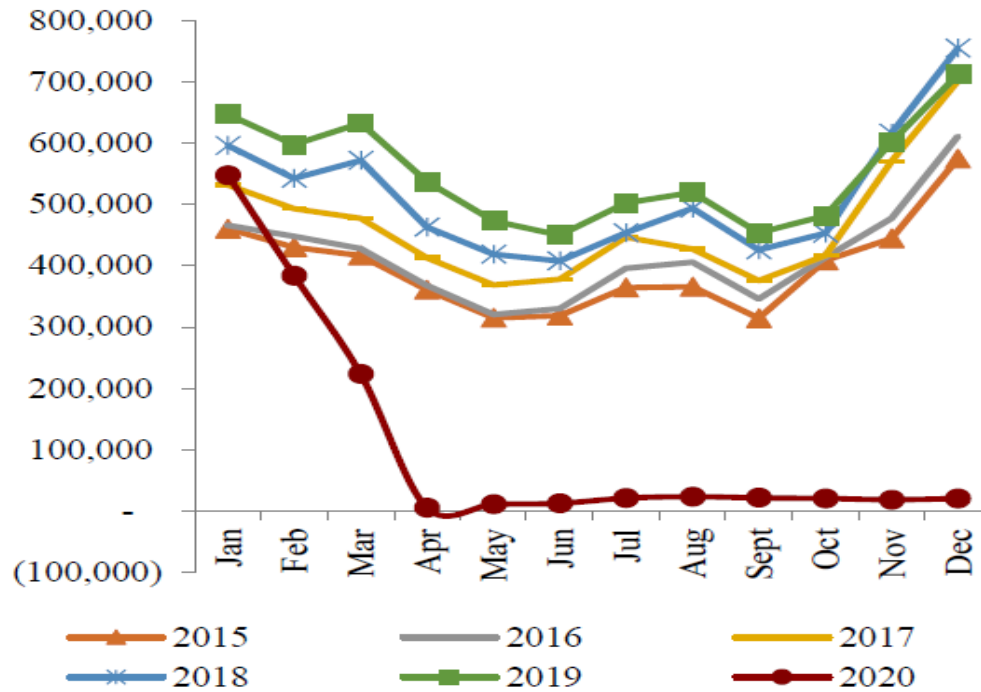


I. 경제동향

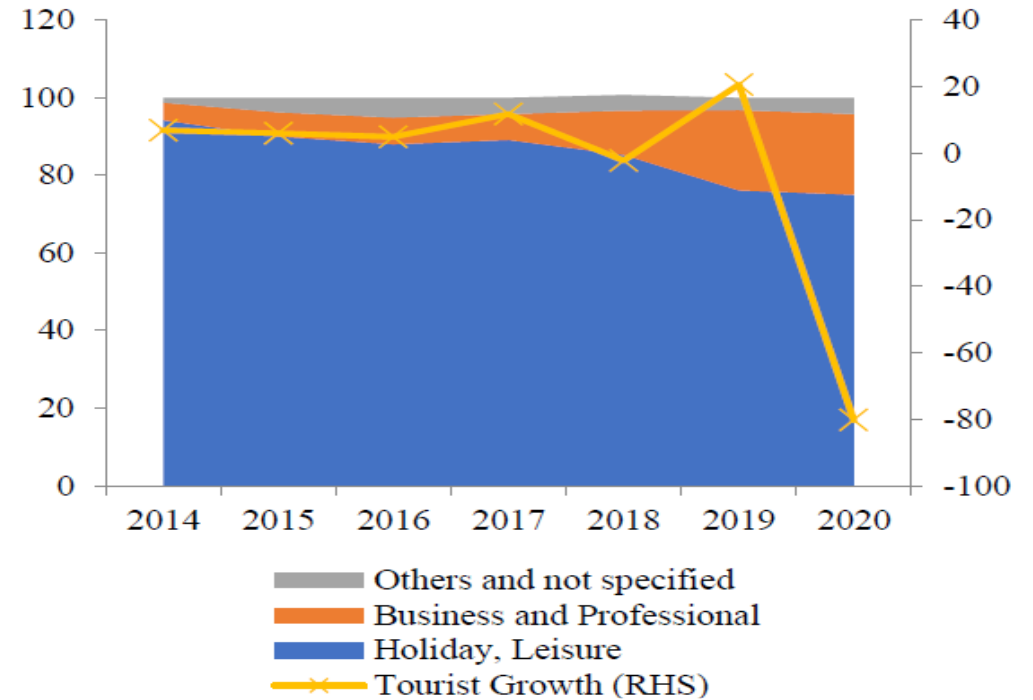
(1) GDP: 관광업

- 2020년 4월 코로나 팬데믹으로 인한 입국제한 이후 외국인 관광객이 크게 감소
- 2021.10월 이후 격리조치 완화, 일부지역 단체관광객에 대한 예외적 방역조치 완화 등으로 점진적 회복 기대
- 향후 코로나 전개상황 및 격리조치 완화 정도에 따라 관광업 회복 속도가 좌우될 전망

캄보디아 외국인 관광객수



외국인 방문목적



Source: Ministry of Tourism and Migration Department of Ministry of Interior

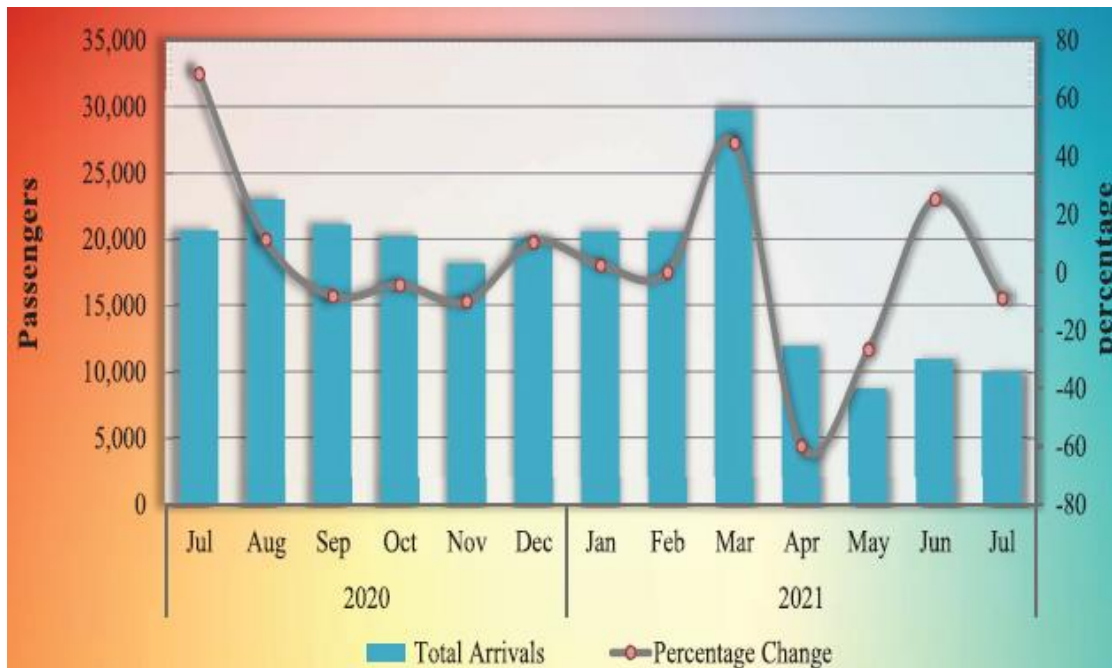


I. 경제동향

(1) GDP: 관광업

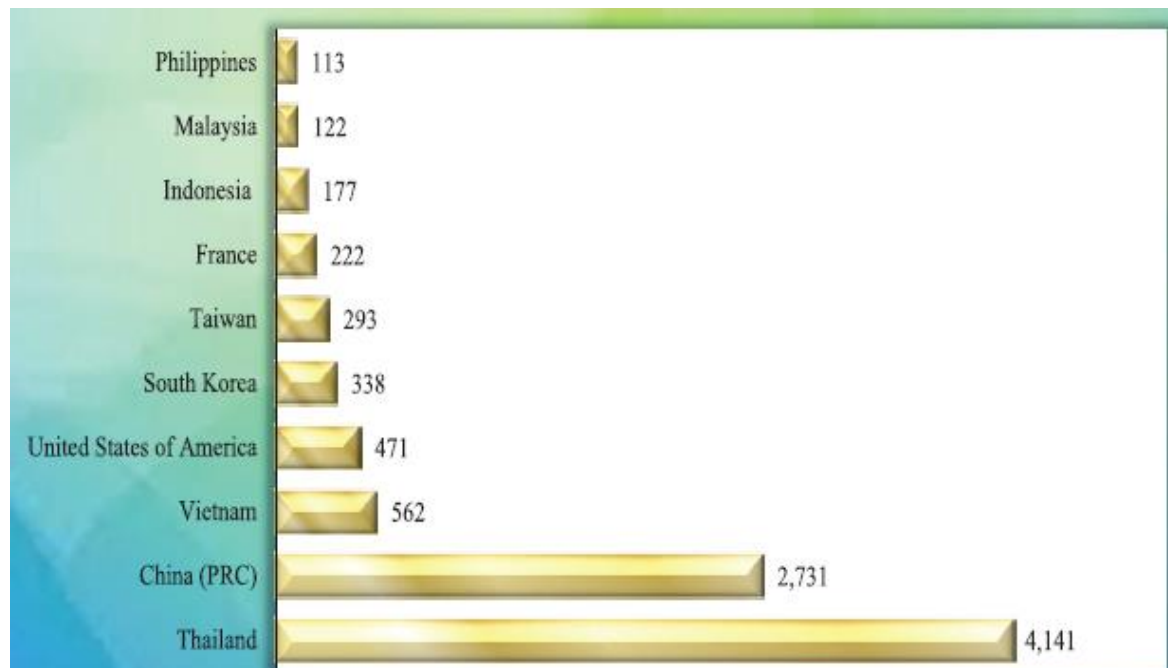
- 21.7월 입국자수를 보면 태국, 베트남 등의 경제 봉쇄조치로 캄보디아 노동자들이 대거 귀국

캄보디아 입국자수



Source: Ministry of Tourism and Migration Department of Ministry of Interior

국가별 입국자수(21.7월 기준)



Source: Ministry of Tourism

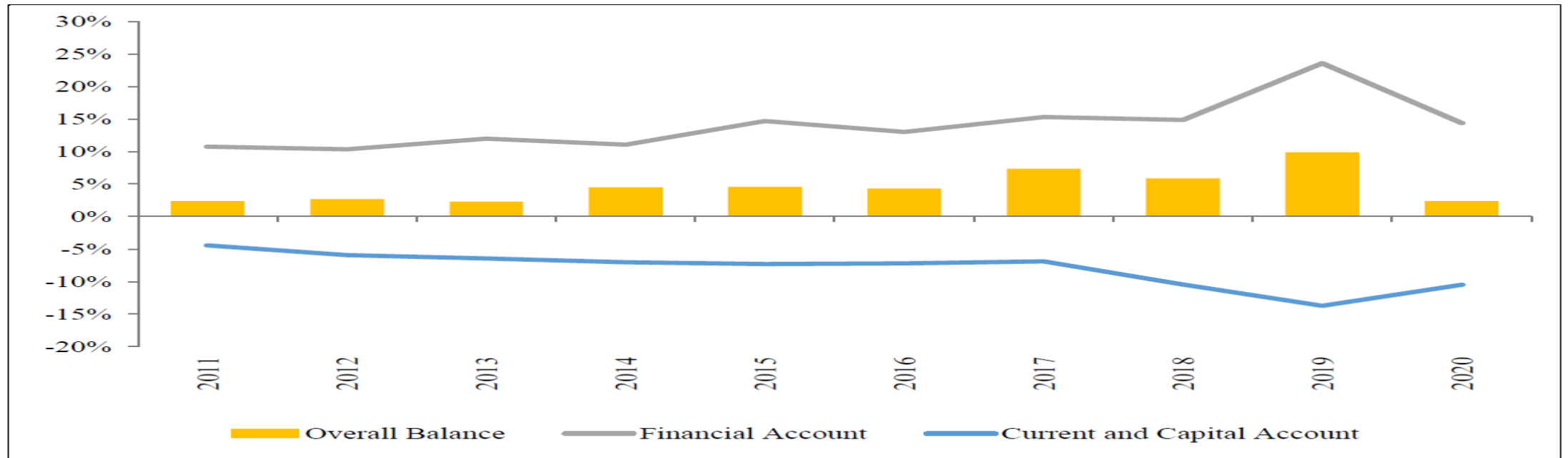


I. 경제동향

(2) 국제수지, 수출입

- 캄보디아는 만성적인 경상수지 적자국가
- 경상수지 적자를 금융수지 흑자(FDI순유입, 해외차입)로 보전

캄보디아 국제수지(GDP 대비, %)



Source: National Bank of Cambodia

I. 경제동향

(2) 국제수지, 수출입

- 국제수지 발전단계상 제1단계 미성숙채무국에 해당
 - 국내 제조업 기반이 취약하여 무역수지(경상수지)가 적자를 나타내고, 부족한 자본을 직접투자, 차입 등을 통해 해외로부터 수입
- 국내 제조업, 관광업 경쟁력 강화를 통해 경상수지를 흑자로 전환시키는 것이 중요

국제수지 발전단계의 순환

Flow \ Stock	경상수지 적자국 (자본 수입국)	경상수지 흑자국 (자본 수출국)
채무국 (순대외부채 보유국)	제 I 단계 : 미성숙채무국	제 II 단계 : 성숙채무국
채권국 (순대외자산 보유국)	제 IV 단계 : 성숙채권국	제 III 단계 : 미성숙채권국

자료 : Crowther(1957), Kindleberger(1958) 등을 기초로 작성

I. 경제동향

(2) 국제수지, 수출입

• 경상수지 분석

- 코로나19 팬데믹 이전에는 무역수지 적자를 서비스수지 (관광수지) 흑자가 일부 상쇄하였으나 현재는 서비스수지도 적자
 - 해외직접투자, 해외차입 등에 대한 배당소득, 이자지급 등으로 Primary Income은 적자
 - 해외 노동자들의 송금 등으로 Secondary Income은 흑자
- 경상수지 및 자본수지 적자보다 금융수지 순유입(직접투자, 차입)이 더 많아 외환보유액이 증가
 - 순대외채무는 21.6월말 현재: 105.4조 리엘(달러환산시 약 257억달러)

캄보디아 국제수지

KHR Billion	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	% Change 21Q2/21Q1	% Change 21Q2/20Q2
CURRENT AND CAPITAL ACCOUNTS											
Balance on Goods	-8,606	-5,829	-7,950	-7,162	-837	3,067	-5,392	-13,603	-11,726	-13.8	--
Services, net	2,601	2,443	2,839	2,019	-975	-1,001	-1,113	-1,482	-1,423	-4.0	45.9
Primary income, net	-1,440	-1,805	-1,506	-821	-873	-1,162	-1,429	-1,384	-1,348	-2.6	54.4
Secondary income, net	1,966	1,980	1,946	1,916	1,768	1,513	1,549	2,020	1,719	-14.9	-2.7
Capital account	362	364	361	263	265	265	264	248	249	0.4	-5.9
Current and Capital accounts balance	-5,118	-2,846	-4,311	-3,785	-653	2,683	-6,120	-14,201	-12,528	-11.8	--
FINANCIAL ACCOUNTS											
Direct investment, net	-3,679	-3,558	-3,626	-3,777	-3,227	-2,780	-4,482	-3,188	-3,286	3.1	1.8
Portfolio investment, net	177	6	-178	-107	36	30	433	64	80	24.1	--
Financial derivatives, net	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	--	--
Other investment, net	-2,736	-2,455	-4,208	-1,113	1,805	3,474	-2,568	-10,448	-9,885	-5.4	--
Reserve assets	2,555	4,953	1,621	260	387	945	1,008	221	303	37.0	-21.6
Financial Account balance	-3,683	-1,054	-6,391	-4,737	-1,000	1,670	-5,608	-13,351	-12,787	-4.2	--
INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION											
Net International Investment Position	-84,126	-84,638	-84,496	-86,625	-86,105	-82,842	-80,291	-96,821	-105,454	8.9	22.5

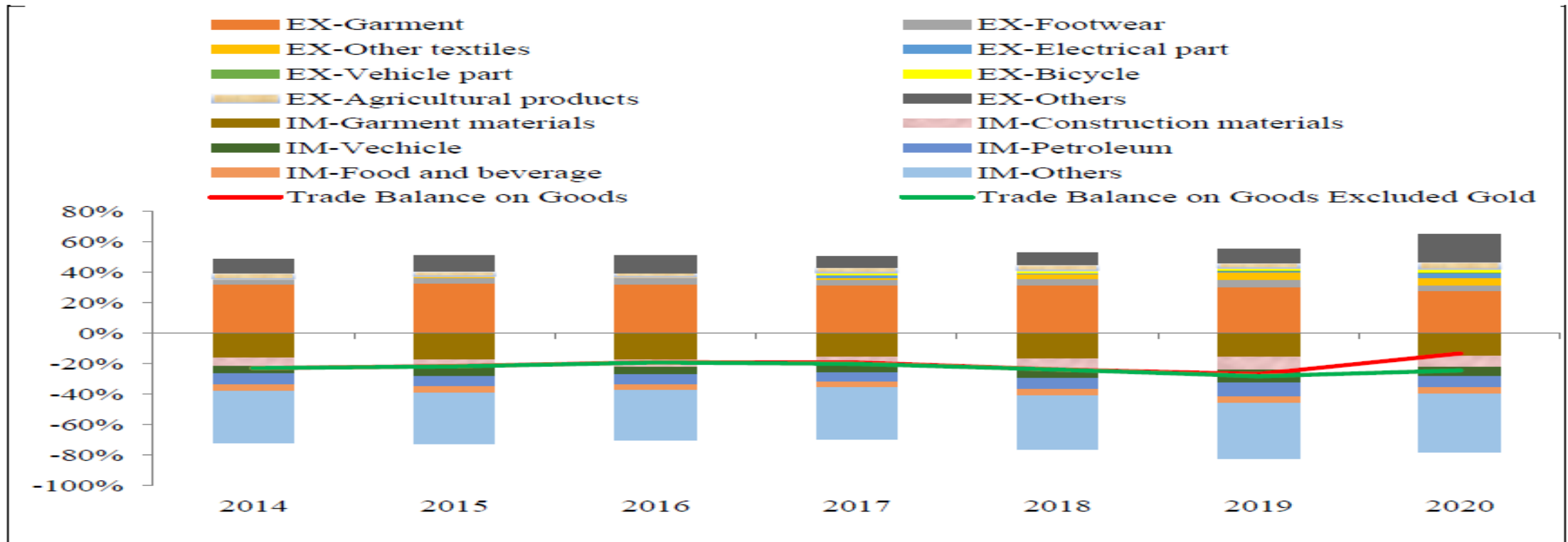


I. 경제동향

(2) 국제수지, 수출입

- 캄보디아는 국내 제조업 생산기반이 취약한 소비형 국가로 무역수지가 지속적인 적자를 나타냄
- 주요 수출품: 의류, 신발, 자동차부품, 전자부품, 농산물 / • 주요 수입품: 옷감, 건축자재, 자동차, 석유, 음식물

캄보디아 수출입비중(GDP 대비, %)



Source: General Department of Customs and Excise, and National Bank of Cambodia staff calculation



I. 경제동향

(2) 국제수지, 수출입

- 최근 의류, 신발의 수출증가 등으로 무역수지 적자규모가 소폭 축소

최근 수출입동향

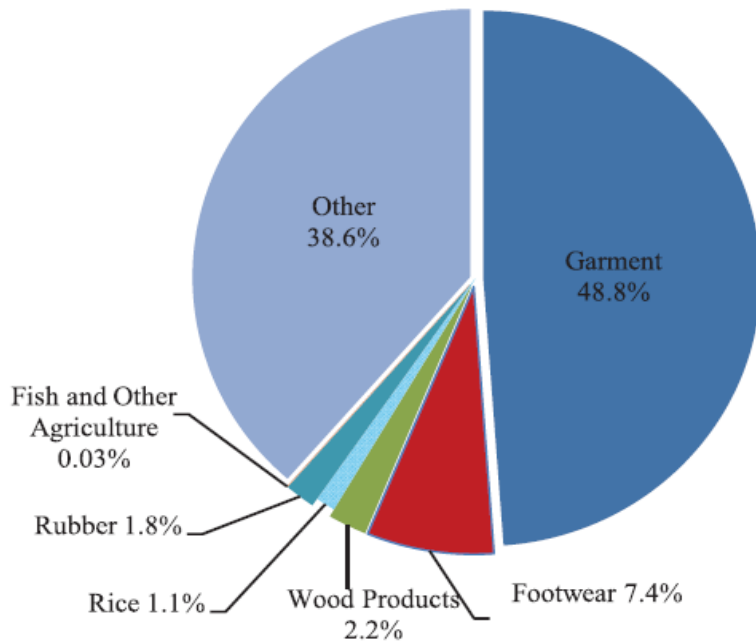


I. 경제동향

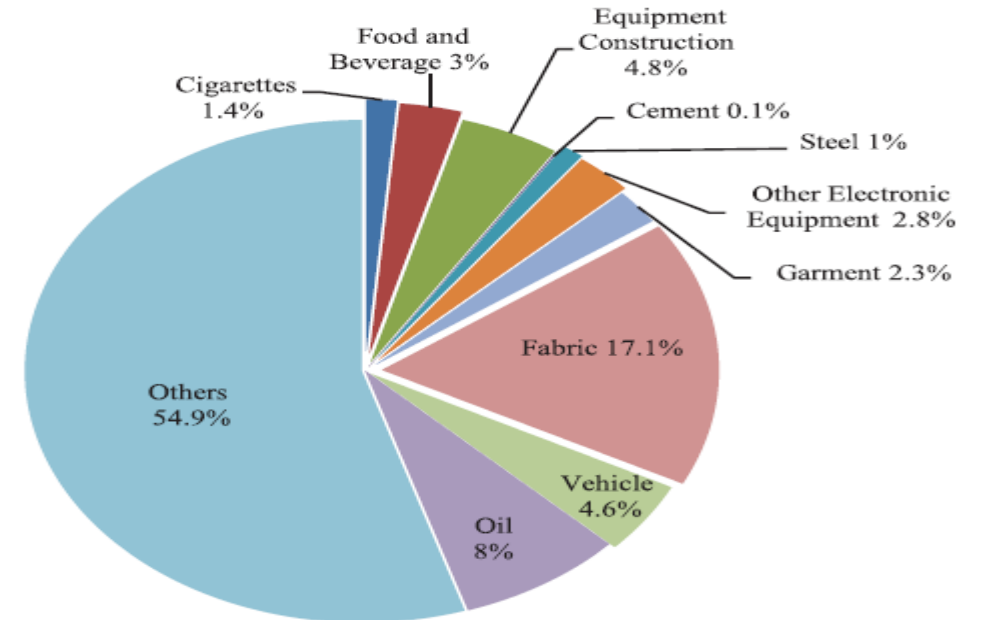
(2) 국제수지, 수출입

- 주요 수출품: 의류, 신발, 자동차부품, 전자부품, 농산물 / • 주요 수입품: 옷감, 건축자재, 자동차, 석유, 음식물

수출 품목별 비중(21.7월 기준)



수입 품목별 비중(21.7월 기준)



Source: General Department of Cambodia Customs and Excise

Source: General Department of Cambodia Customs and Excise

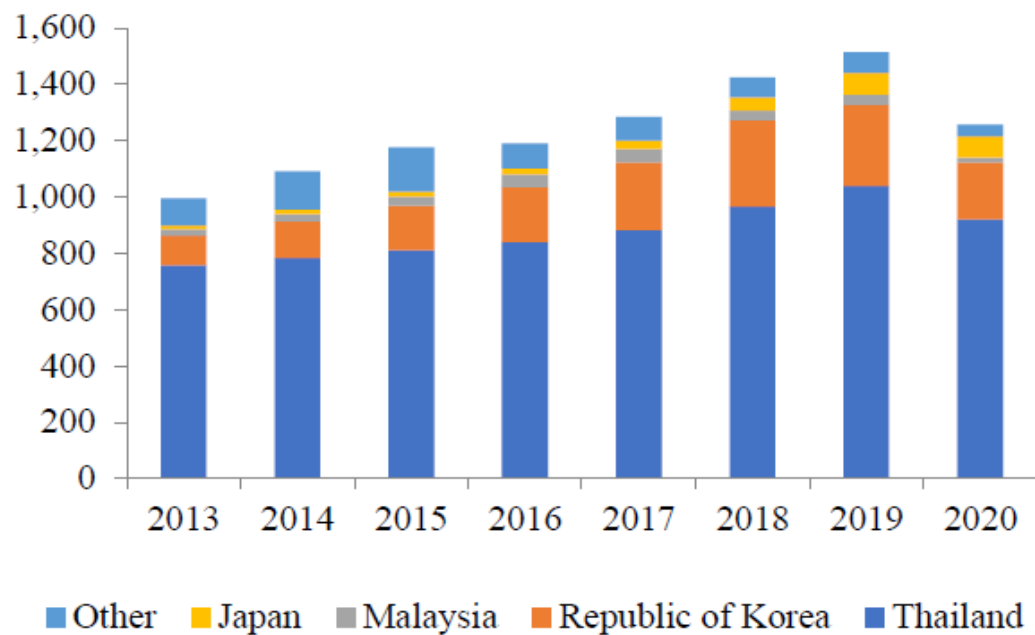


I. 경제동향

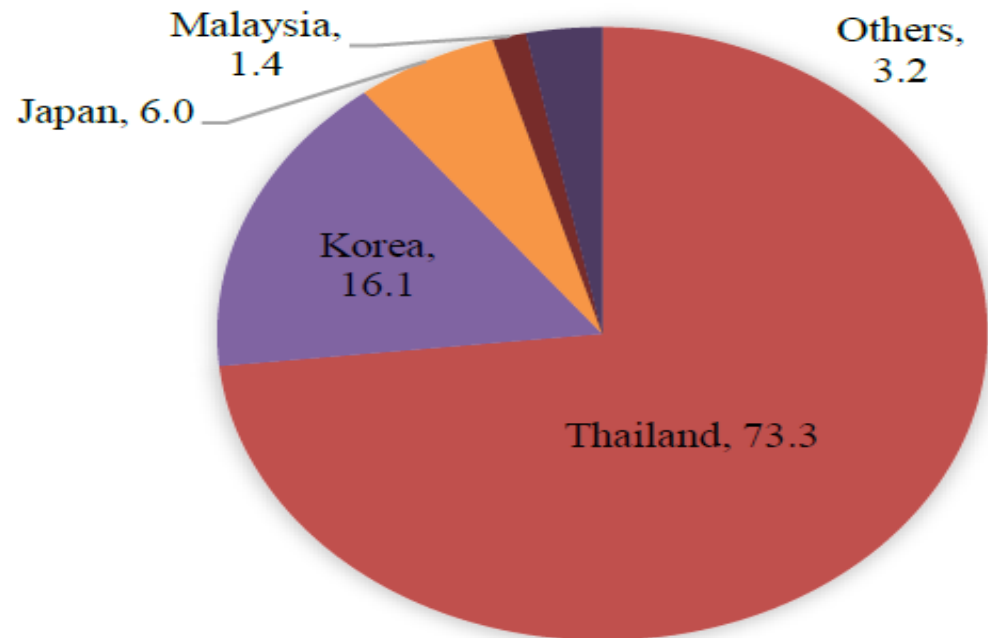
(2) 국제수지, 수출입

- 캄보디아 해외 노동자들의 송금은 경상수지 적자를 축소하는 주요 부문으로 태국, 한국, 일본, 말레이시아 순

국가별 송금수입



국가별 송금수입 비중(20년 기준)

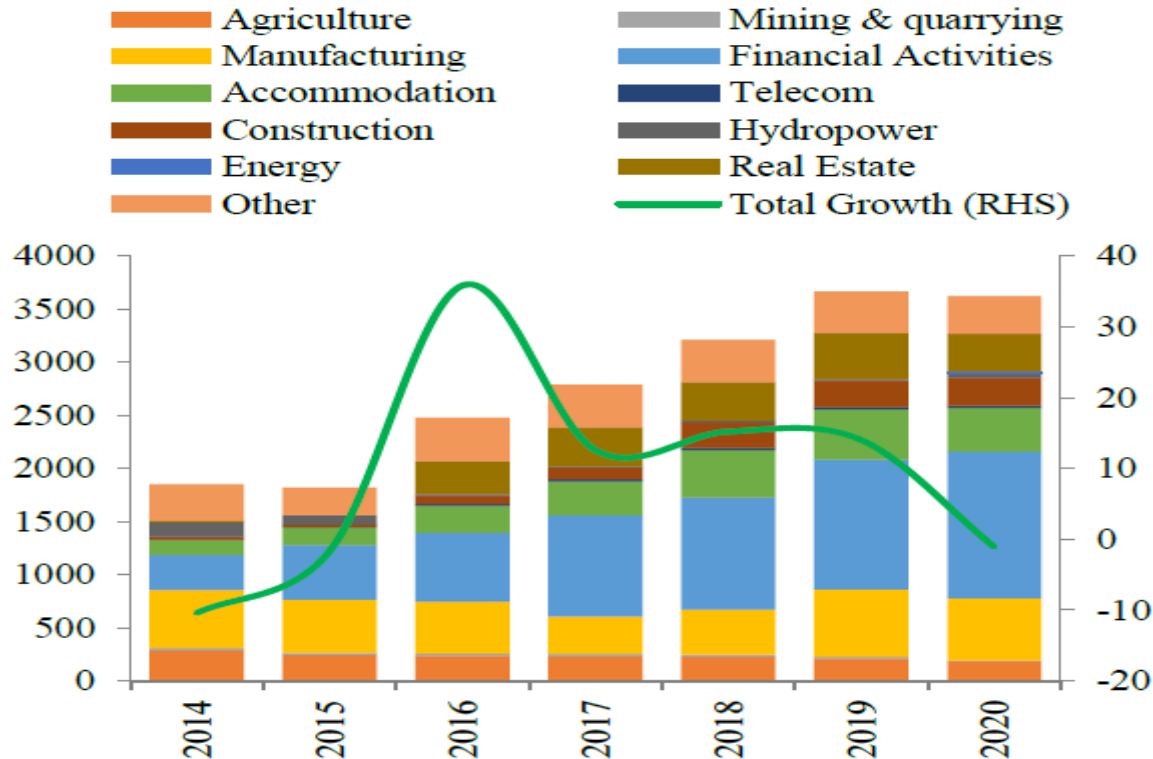


I. 경제동향

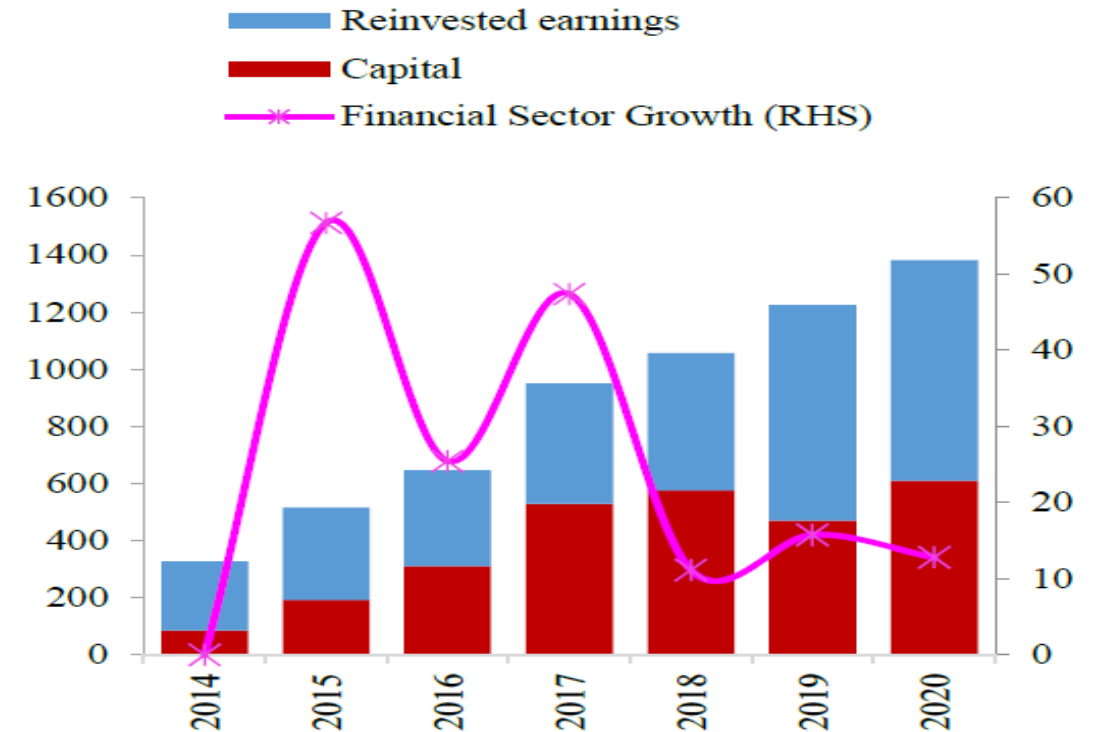
(2) 국제수지, 수출입

- FDI 순유입은 경상수지 적자로 인한 달러화 유출의 주요 보전수단
- FDI를 부문별로 보면 금융부문, 제조업, 숙박시설, 부동산, 건설에 집중
- 금융부문 FDI는 수익재투자(Reinvested earnings)가 지분투자를 상회

부문별 FDI 유입액



금융부문 FDI 유입 분류

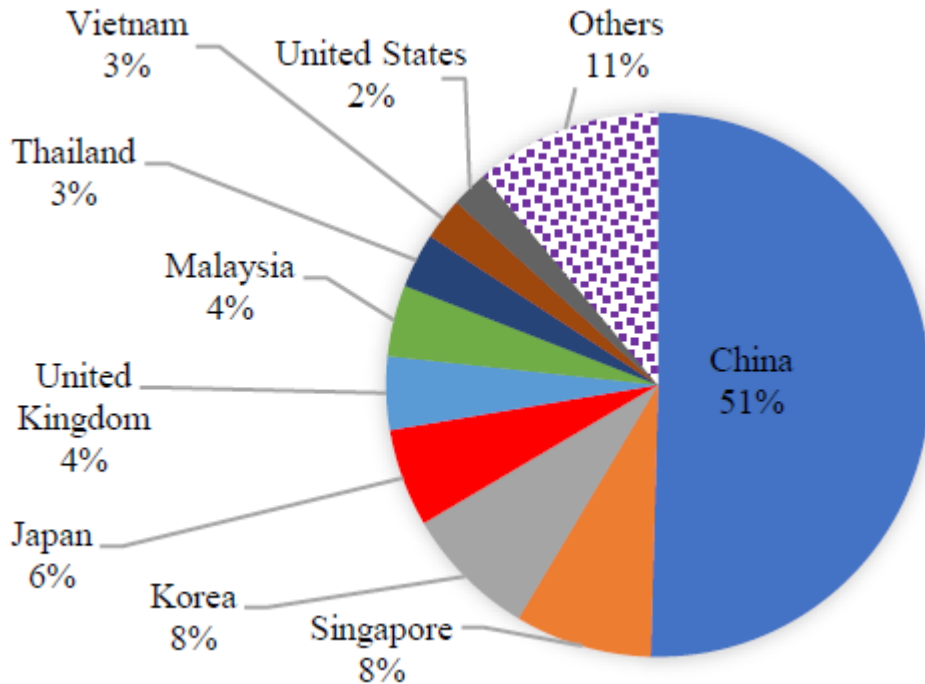


I. 경제동향

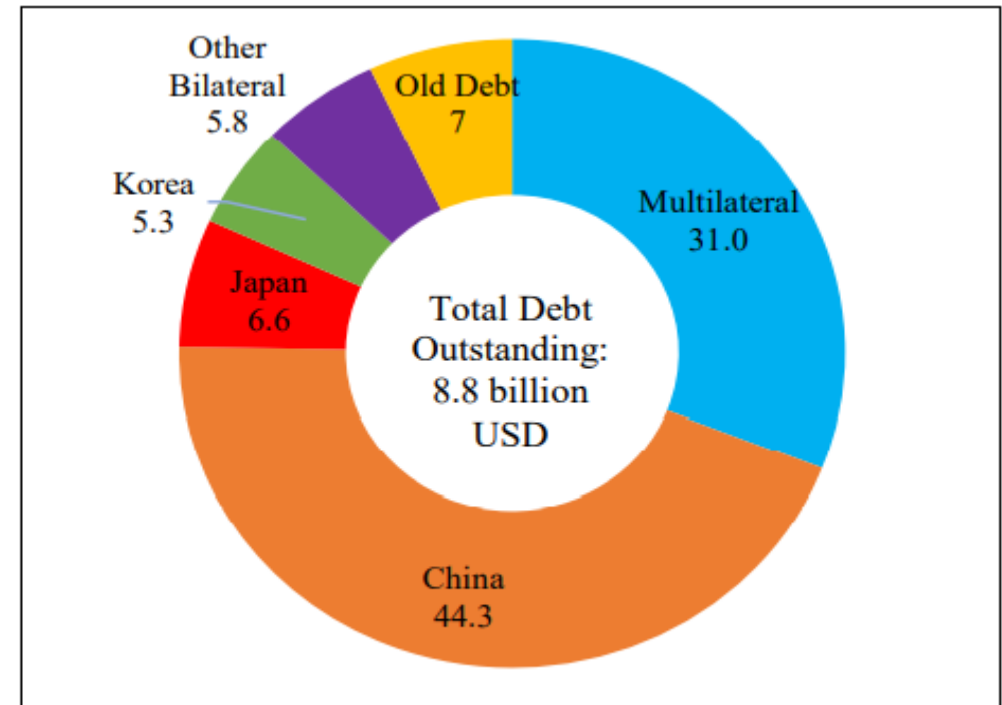
(2) 국제수지, 수출입

- 20년 기준 FDI 국가별 비중은 중국(51%), 싱가포르(8%), 한국(8%) 등의 순
- 20년말 기준 국가채무는 88억달러(GDP대비 32.8%)
 - 국가별 비중: 국제기구 31%, 중국 44.3%, 일본 6.6%, 한국 5.3%

FDI 국가별 유입비중(20년 기준)



정부부채 국가별 비중(20년 기준)



Source: General Department of National Treasury, MEF

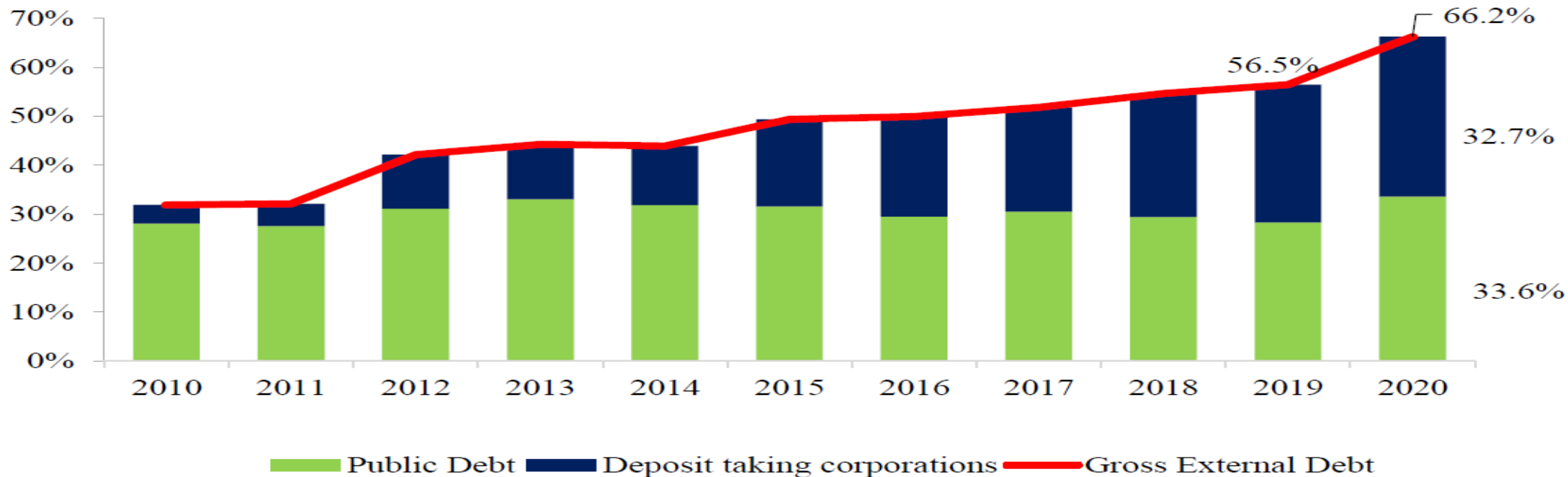


I. 경제동향

(2) 국제수지, 수출입

- 2020년말 GDP대비 총외채는 66.2% 수준
- 정부부문과 금융부문이 각각 절반 가량

총외채 부문별 비중(GDP대비, %)



- 금년초 World Bank는 캄보디아에 대한 대출금리를 기존 0.7%에서 2.8%로 인상하기로 결정

Business January 29, 2021

Cambodia balks at World Bank loan interest rate hike

In view of the World Bank's decision to increase interest rates from 0.7 percent to 2.8 percent the Cambodian government has decided to temporarily suspend lending from the international institution.

Permanent Secretary of State of the Ministry of Finance and Economics Vongsey said, "This is unacceptable...and has forced us to decide to temporarily stop borrowing from this institution," Vongsey said.

He hopes that the World Bank will reconsider and maintain the original preferential interest rate, especially during the COVID-19 pandemic.

"If (the World Bank) still disagrees, we will turn to other partners, including Japan, South Korea, the Asian Development Bank and the European Union (EU)," he said.

He also said that Cambodia is considering applying for a loan from the Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB) for the first time because its borrowing cost is lower than that of the World Bank.

He emphasised that Cambodia's foreign debt is at a manageable level. In 2018, Cambodia's foreign debt to gross domestic product (GDP) ratio was 32 percent, which is lower than the international average.

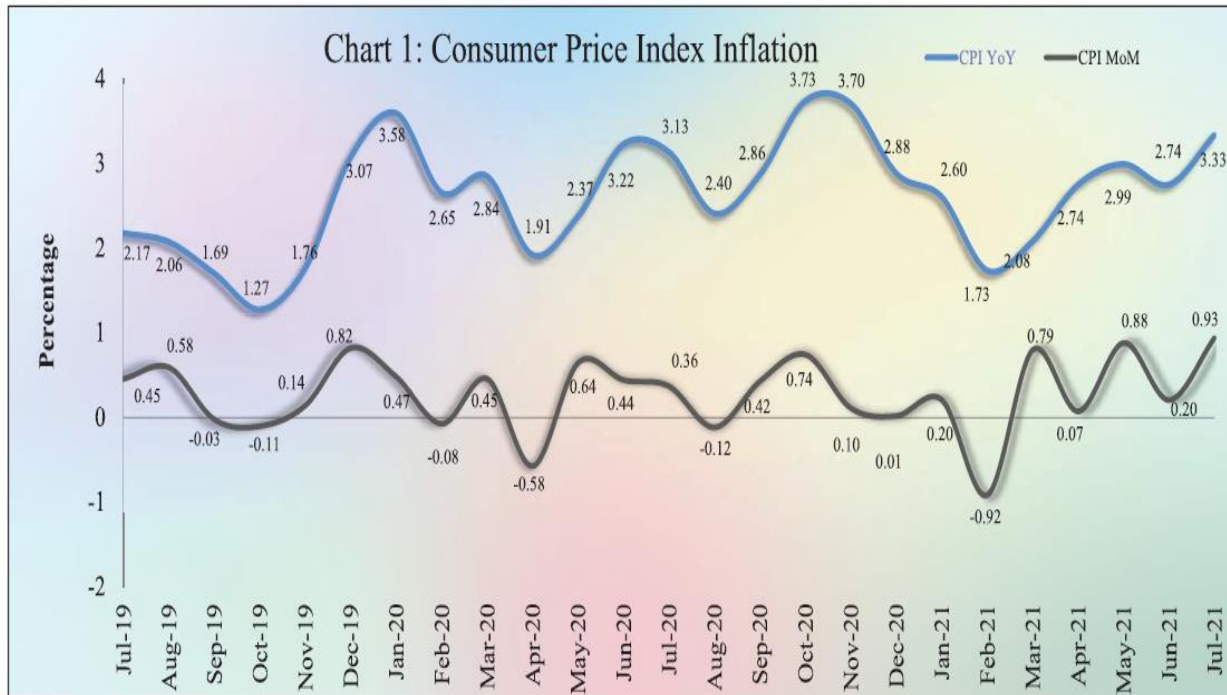
According to this year's government budget, the government plans to borrow 2 billion US dollars. The foreign debt will be used to promote a number of development projects, including energy, irrigation systems, infrastructure, and other priority development areas, such as agriculture, health, tap water supply as well as training and education.

I. 경제동향

(3) 물가

- 국제원자재 가격 상승 등으로 물가는 오름세(21.2월: 1.7% → 21.7월: 3.5%)
- 21.7월 기준 주요 품목별 물가상승률(전년동기대비) : 휘발유(34.0%), 경유(34.4%), 의류(5.3%), 신발(6.0%) 등

캄보디아 소비자물가 동향



주요 품목 소비자물가상승률(21.7월)

No. Description	Weight	Index			Percentage Change	
		Jul-20	Jun-21	Jul-21	Monthly	Yearly
1 GASOLINE	4.969	75.22	95.87	100.79	5.1	34.0
2 TOOLS AND EQUIPMENT FOR HOUSE AND GARDEN	0.017	193.20	200.00	209.48	4.7	8.4
3 DIESEL	0.144	83.16	108.74	111.80	2.8	34.4
4 LIQUID FUELS	0.099	143.61	155.60	158.98	2.2	10.7
5 FRUIT VEGETABLES	1.138	305.01	318.29	324.84	2.1	6.5
6 SOLID FUELS	1.475	233.11	241.26	246.03	2.0	5.5
7 LEAF AND STALK VEGETABLES (FRESH)	2.031	214.66	222.73	226.94	1.9	5.7
8 FRESH FRUITS	4.094	229.41	233.45	237.61	1.8	3.6
9 CLOTHING FOR MEN AND BOYS	0.621	151.51	156.94	159.57	1.7	5.3
10 FOOTWEAR	0.641	167.17	174.42	177.25	1.6	6.0



II. 금융동향

(1) 외환시장

- 캄보디아는 현재 전체 유동성의 80% 이상이 달러화로 통용되는 반면, 공식화폐인 Riel은 거스름돈이나 소액거래에 활용
- 1달러 4,050리엘 내외에서 고정환율제도에 가깝게 환율제도를 운영
- 환율안정, 자본이동 자유에 따라 독자적인 통화정책은 제한적임 (국제금융시장의 트릴레마)

환율 동향



트릴레마

트릴레마: 세가지 통화정책



트릴레마란 ① 자본이동의 자유, ② 환율 안정, ③ 국내 상황에 맞는 독자적 통화정책을 한꺼번에 모두 수용할 수는 없다는 이론이다. 즉, 자본이동이 자유로운데 통화정책의 주도권도 갖은 상황에서 환율 안정까지 꾀할 수는 없다는 것이다. 어느 하나는 포기해야 하는데, 무엇을 포기하느냐에 따라 ① 고정환율제도, ② 자유변동환율제도, ③ 관리변동환율제도로 나눌 수 있다.

II. 금융동향

(1) 외환시장

- 코로나 팬데믹 이후 NBC는 외환시장에서 달러화를 매도

NBC to sell \$50M in forex intervention

May Kunmakara | Publication date 20 October 2020 | 22:33 ICT



The national bank hopes the auction will reinforce the purchasing power of the Cambodian riel.

📷 Heng Chivoan

May Kunmakara | Publication date 27 September 2021 | 21:20 ICT



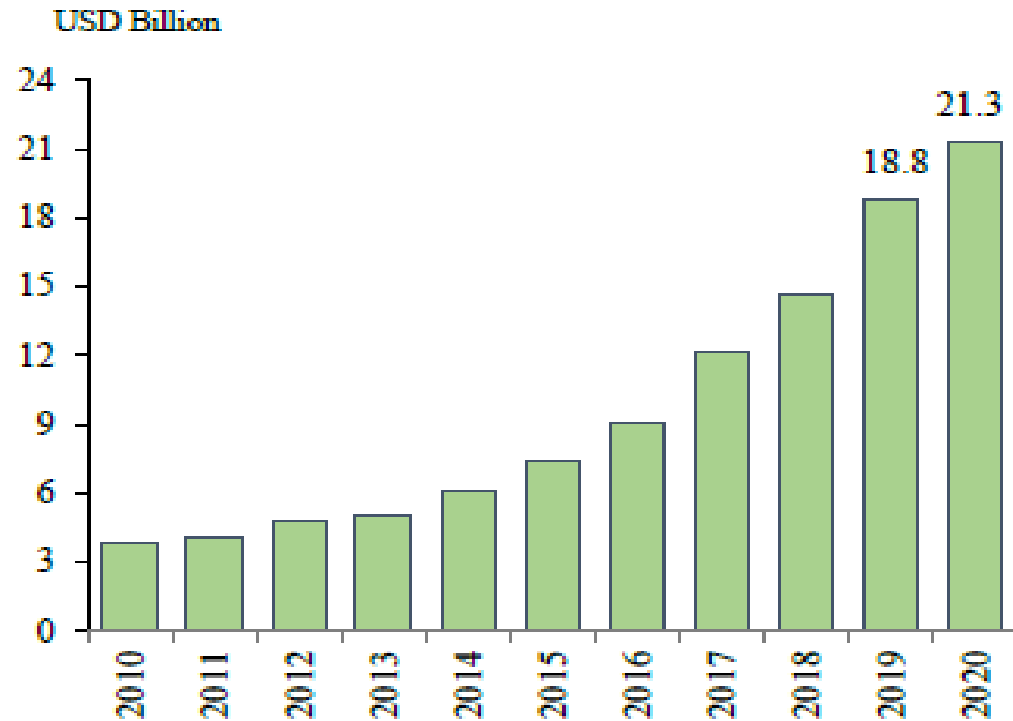
In its forex intervention, the central bank sold \$20 million on September 2, 6 and 17, \$30 million on September 8, and \$40 million on September 21, The Post understands. 📷 Hean Rangsey

II. 금융동향

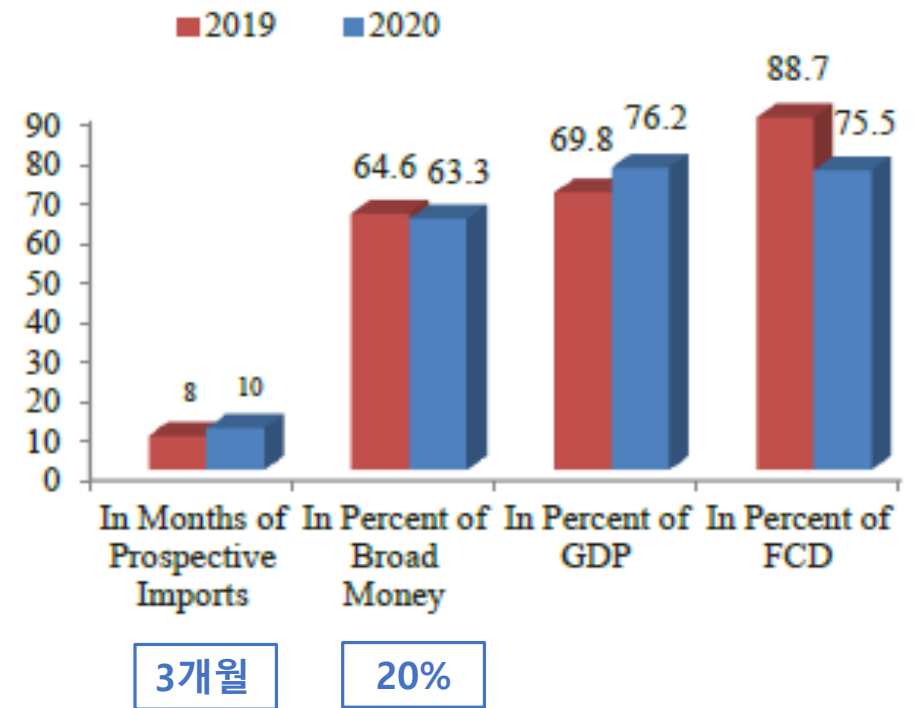
(1) 외환시장

- 경상수지 적자에도 불구하고 FDI 순유입, 해외차입 등을 통한 자본 순유입으로 외환보유액은 증가
- 외환보유액 규모는 적정성 지표(수입금액 3개월 이상, 광의통화대비 20% 등)를 상회

외환보유액



외환보유액 적정성 지표



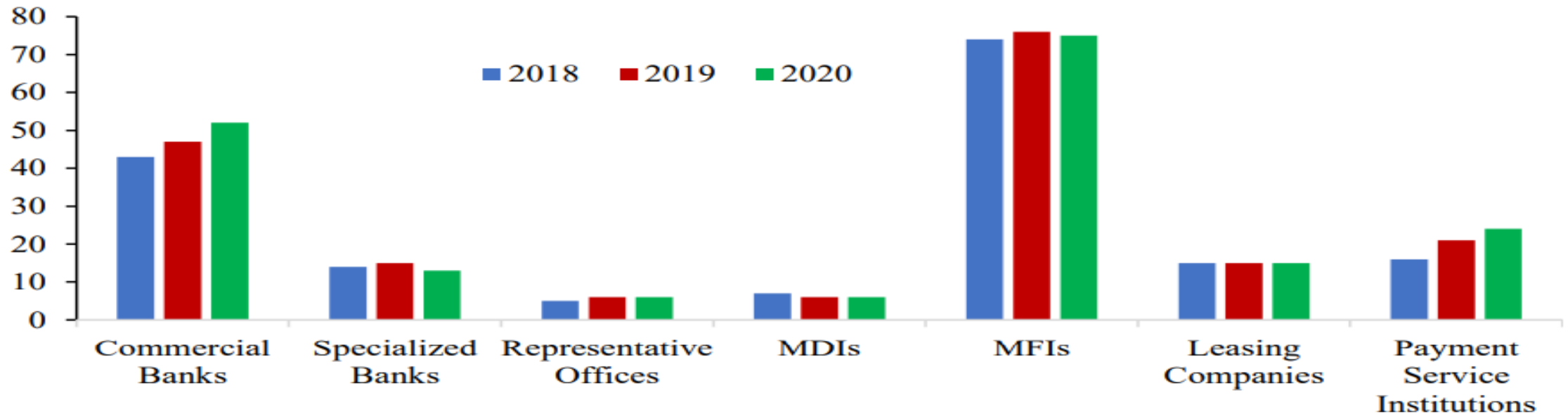
II. 금융동향

(2) 신용시장

•2020년말 현재 बैं킹시스템 현황

- 52개 상업은행, 13개 특별은행, 6개 대표사무소, 81개 MFI(75개 비예금, 6개 예금), 15개 리스회사, 245개 비도시 신용기관

캄보디아 बैं킹시스템

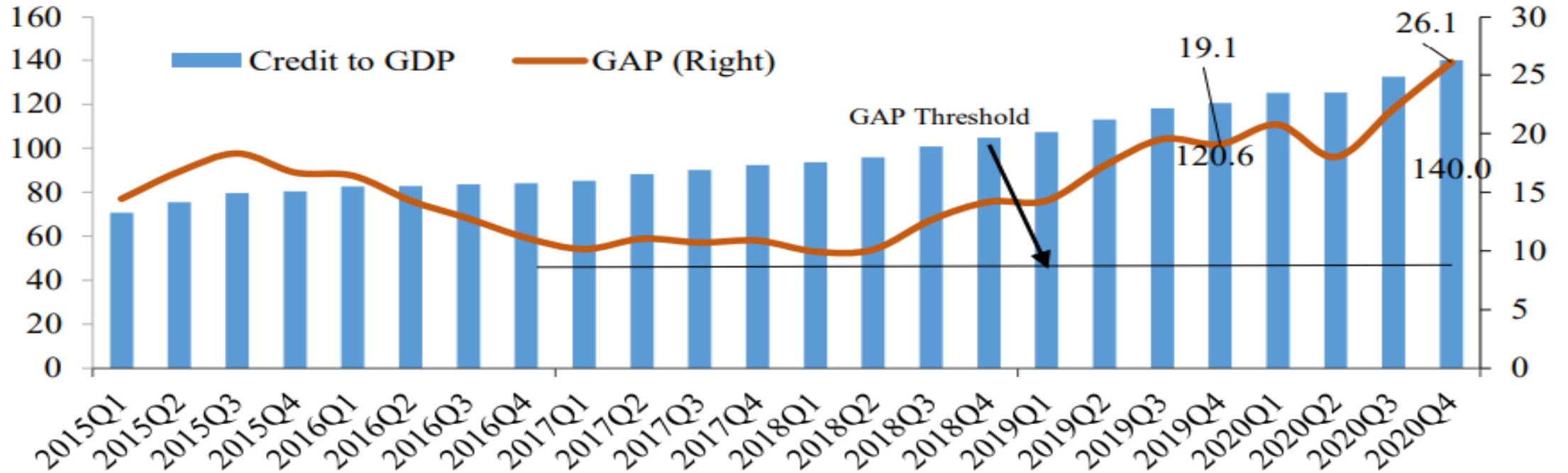


II. 금융동향

(2) 신용시장

- 실물경제대비 여신규모가 큰 편이며, 여신 갭도 확대
 - 실물경제 대비 민간부채의 과도한 증가는 소비여력을 축소시키고 금융안정성을 축소하여 거시경제에 리스크 요인으로 작용

GDP 대비 여신 규모 및 갭

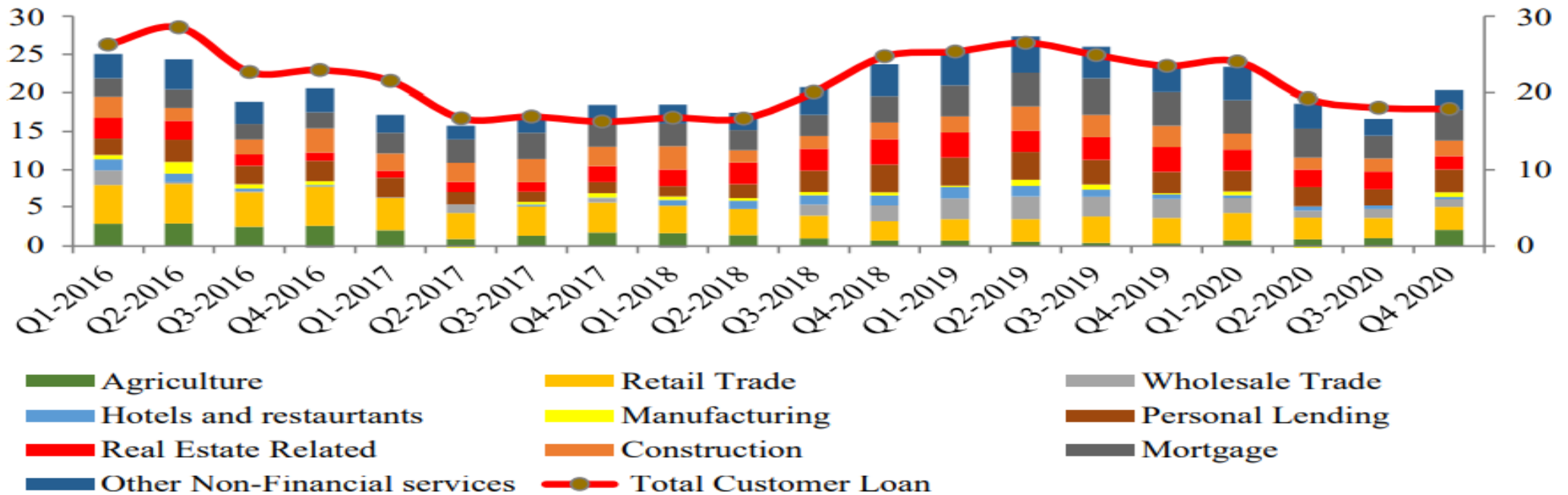


Note: Total credit=Banks+MFIs. The gap is computed using a one-sided HP filter with a lambda of 400,000.

Source: NBC staff calculation

- 여신은 다양한 분야에 공급되었으나 경기변동성이 크게 나타날 수 있는 부동산, 건설 분야도 상당 비중을 차지

여신증가율 부문별 기여도

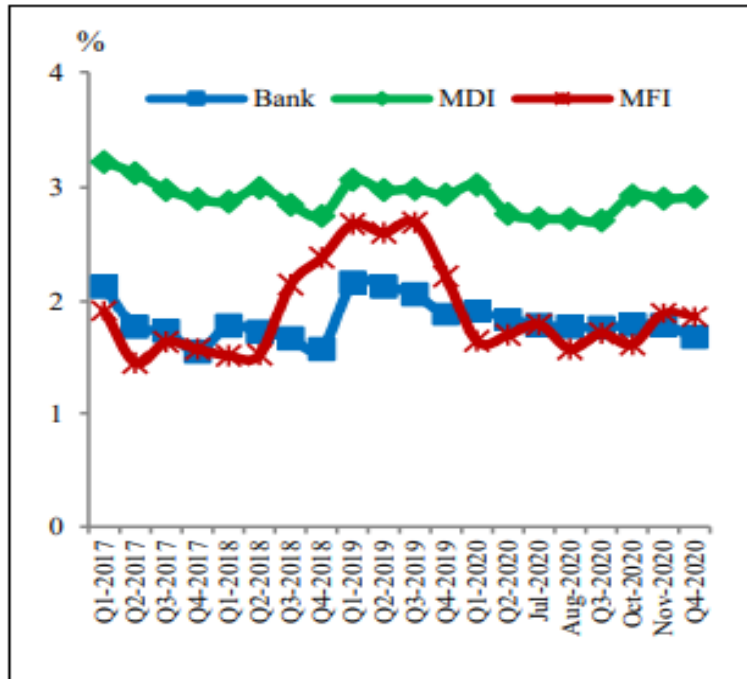


II. 금융동향

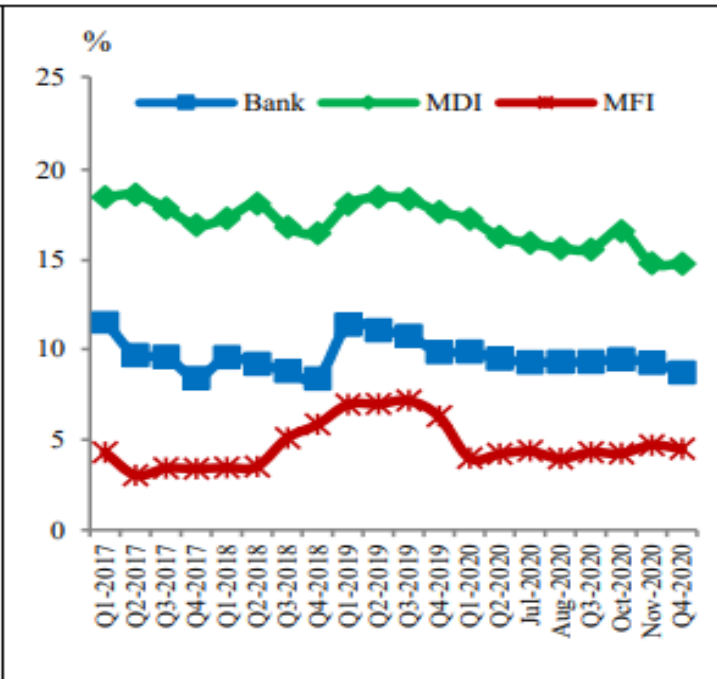
(2) 신용시장

- 수익성 지표는 양호한 수준을 유지

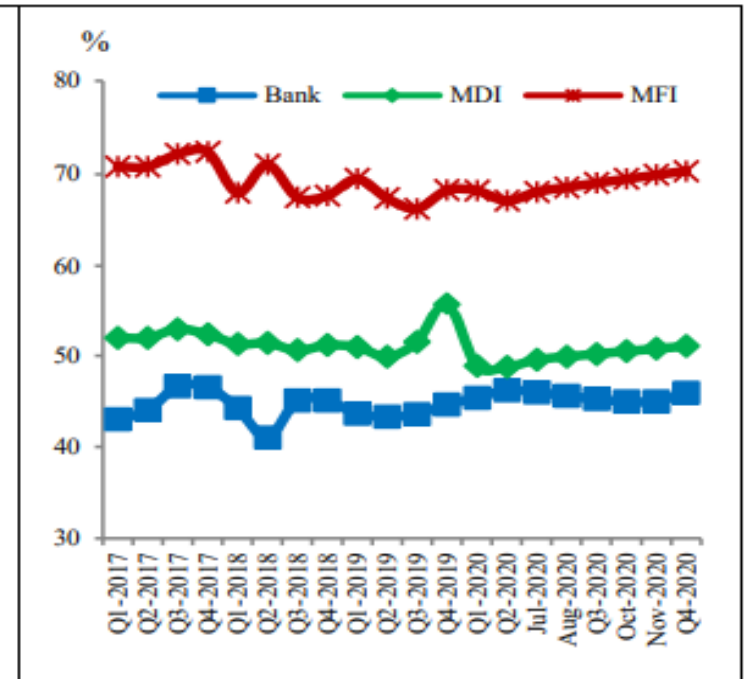
Return on Asset



Return on Equity



Efficiency Ratio(비용/매출액 비율)



Source: National Bank of Cambodia

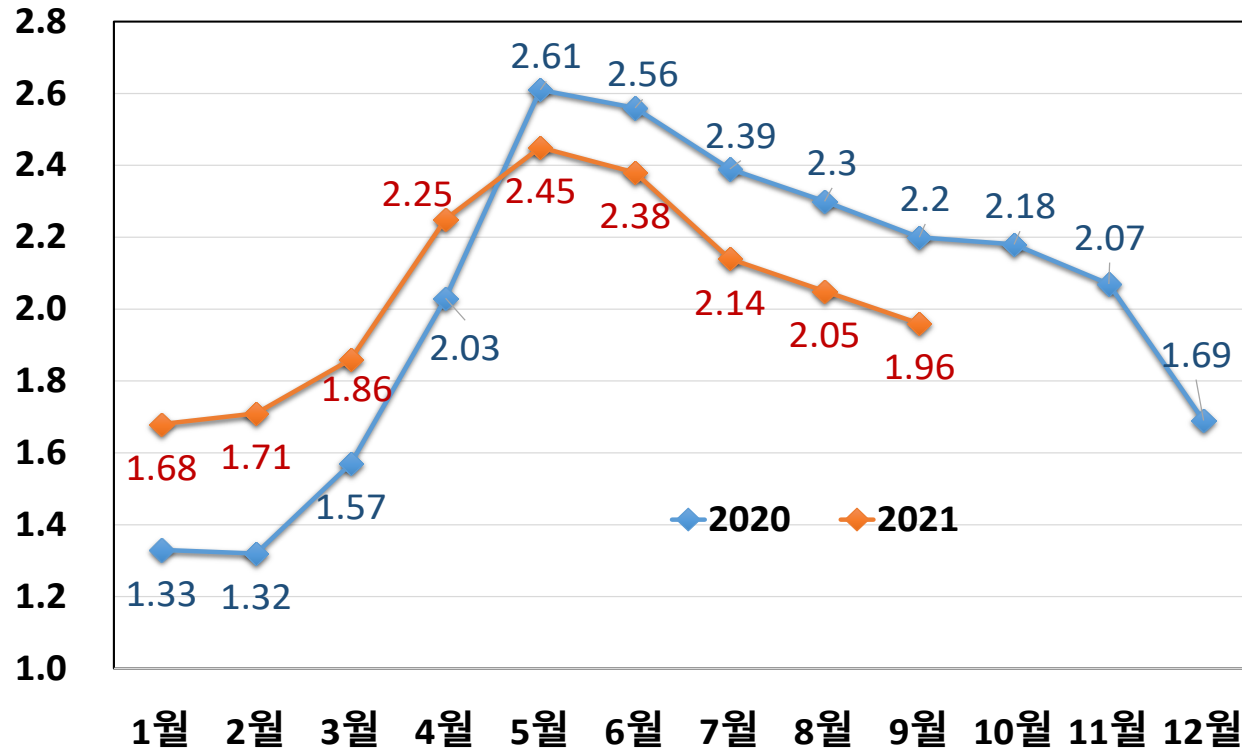


II. 금융동향

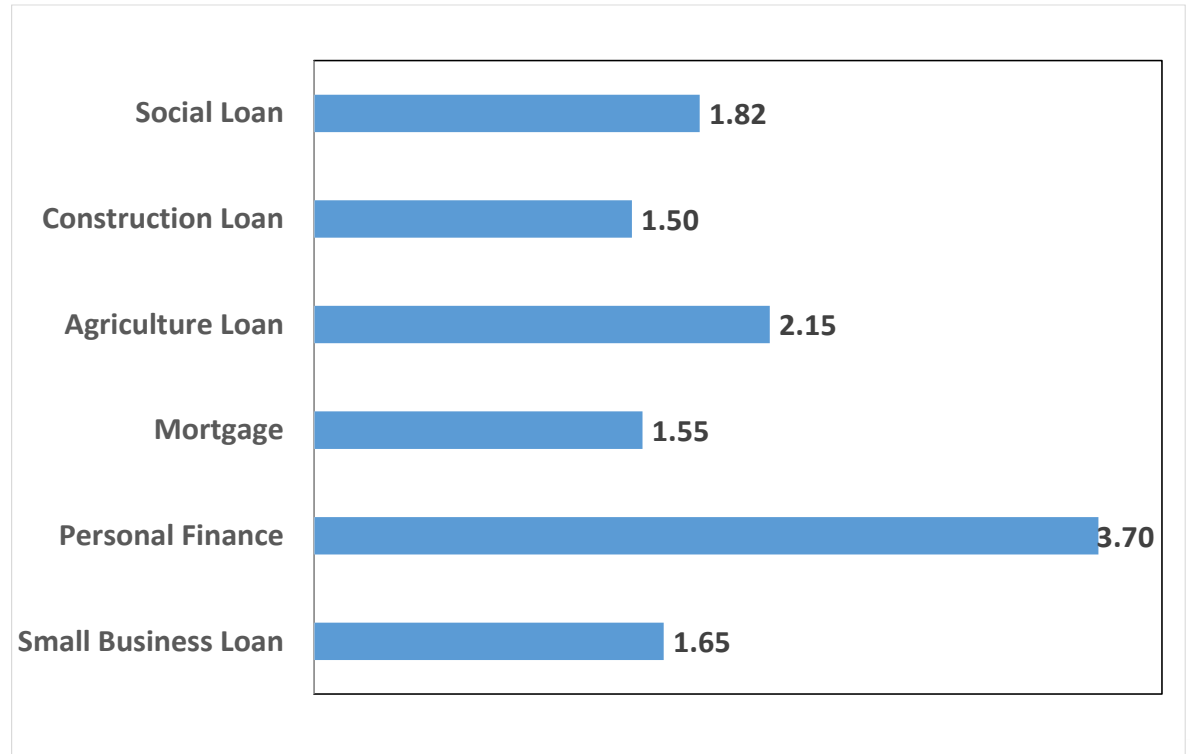
(2) 신용시장

- 소비자신용 연체율도 작년에 비해서는 축소
- 주 연체부문은 Personal Finance, Agriculture Loan 등임

소비자신용 연체율



소비자신용 부문별 연체율



II. 금융동향

(3) RFT 및 NBC 이체 시스템 현황

- ODA사업으로 NBC에 캄보디아 국가지급결제시스템(RFT)을 구축(19.10월 소프트 론칭)
- 완전실시간 처리, 거래한도(5만불), 수수료 유료화 등의 측면에서 타 이체시스템에 비해 유리

NBC 주요 이체시스템 현황

시스템	RFT (Retail Pay)	BAKONG	FAST	NCH (National Clearing House)
지원통화	USD, KHR	USD, KHR	KHR	USD, KHR
실시간 여부	완전 실시간	준 실시간	준 실시간	비 실시간
거래한도	USD 5만불	-Wallet간 USD 2.5천불 -계좌간 USD 1만불	KHR 4천만리엘 (USD 1만불 상당)	USD 5만불
수수료	유료	-Wallet간 무료(현재) -은행 계좌간 유료	유료	유료
가입은행	현재 14개	대부분 은행 및 PSI	43개 은행	대부분 은행
기타	기업 상거래에 적합	개인간 소액송금에 적합	이용율 낮음, FAST 2.0 계획	이용율 낮음

II. 금융동향

(3) RFT 및 NBC 이체 시스템 현황

- 지난 1년간 거래금액, 거래건수도 크게 증가

RFT 거래실적

(월평균, 만리엘, 만달러)

	리엘화		달러화	
	거래건수	거래금액	거래건수	거래금액
19.10월~20.9월(A)	377	169,378	628	281
20.10월~21.9월(B)	2,465	2,326,055	4,644	1,349
증가율(B/A, %)	554	1,273	639	380

감사합니다!

