



ภาวะเศรษฐกิจและการเงินของกัมพูชา 2561

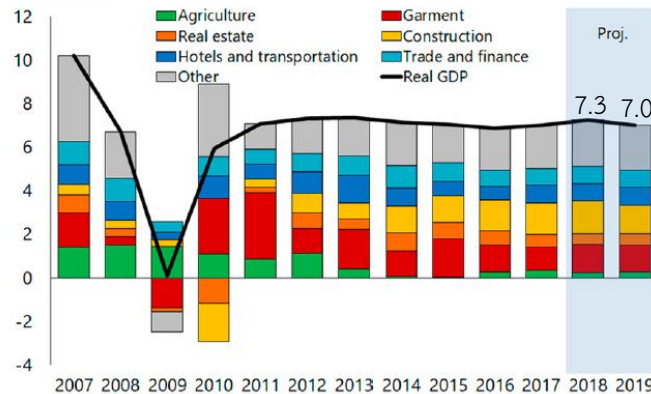
ส่วนกลยุทธ์การต่างประเทศ ฝ่ายความร่วมมือระหว่างประเทศ

- **เศรษฐกิจในปี 2561** คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 7.3 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของภาคส่งออก และการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 2.5 จาการาคาอาหารเป็นสำคัญ ทั้งนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวต่อเนื่องประมาณร้อยละ 7 ในปี 2562
- **ภาคต่างประเทศ** บัญชีเดินสะพัดขาดดุลที่ร้อยละ 10.1 ต่อ GDP ในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8 ต่อ GDP ในปี 2560 จากการนำเข้าที่เร่งขึ้นมากโดยเฉพาะสินค้าประเภทวัสดุก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม การลงทุนจากต่างประเทศยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และเงินสำรองระหว่างประเทศคาดว่าจะอยู่ที่ 9.6 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2561 คิดเป็นประมาณ 5 เดือนของมูลค่าการนำเข้ารวม
- **ภาคการคลัง** รัฐบาลดำเนินนโยบายการคลังขาดดุลต่อเนื่อง โดยในปี 2560 รัฐบาลขาดดุลการคลังร้อยละ 1.1 ต่อ GDP ซึ่งน้อยกว่าที่รัฐบาลประมาณการไว้ที่ร้อยละ 3.9 โดยเป็นผลจากรายได้จากภาษีที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 ซึ่งมาจากการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม และภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 IMF คาดว่ารายได้จากการจัดเก็บภาษีจะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็นผลจากนโยบายยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีนำเข้าอาหารและน้ำมัน ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้นส่งผลให้งบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.2 ต่อ GDP
- **ภาคการเงิน** สินเชื่อในปี 2561 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 17.8 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 13.1 ในปี 2560 อย่างไรก็ตาม อัตราการขยายตัวของสินเชื่อในประเทศมีแนวโน้มชะลอลงจากมาตรการ macro-prudential ที่ออกมาเพื่อชะลอการปล่อยสินเชื่อให้กับภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง อนึ่ง เศรษฐกิจกัมพูชามีการใช้เงินดอลลาร์ในระดับสูง (high dollarization) โดยในปี 2560 สินเชื่อในสกุลเงินต่างประเทศต่อสินเชื่รวมคิดเป็นร้อยละ 98.9 และมีสัดส่วนเงินฝากสกุลต่างประเทศต่อปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (broad money) ที่ร้อยละ 83.1

1. การเติบโตทางเศรษฐกิจ

Contribution to Real GDP Growth

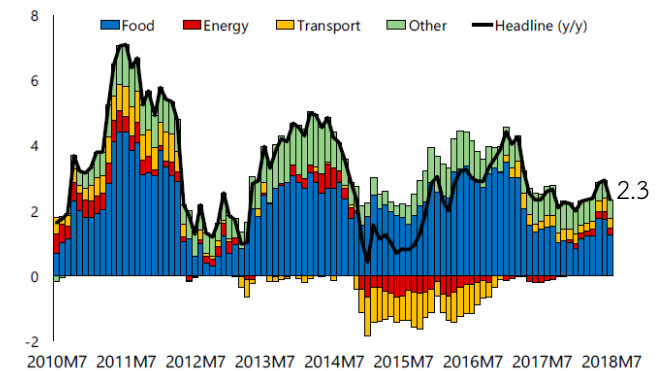
(In Percent)



Source: IMF Article IV Staff Report 2561

CPI Inflation: Contribution to Change

(In Percent)



Source: IMF Article IV Staff Report 2561

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่า เศรษฐกิจกัมพูชาจะขยายตัวที่ร้อยละ 7.3 ในปี 2561 จากที่ขยายตัวร้อยละ 7 ในปี 2560 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของภาคส่งออกโดยเฉพาะสินค้าประเภทเสื้อผ้าเครื่องนุ่งห่มและสินค้าเกษตร และการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในปี 2561 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากราคาอาหารเป็นสำคัญ

ในระยะข้างหน้า คาดว่าเศรษฐกิจกัมพูชาจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลงอยู่ที่ร้อยละ 6.0 - 6.7 ในช่วงปี 2563 - 2566 จากการชะลอตัวตามวัฏจักรตลาดอสังหาริมทรัพย์และความเสี่ยงจากภายในและภายนอกประเทศ อาทิ ค่าแรงขั้นต่ำที่ปรับตัวสูงขึ้นและผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของกัมพูชา สงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน และภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน เป็นต้น

2. ภาคต่างประเทศ

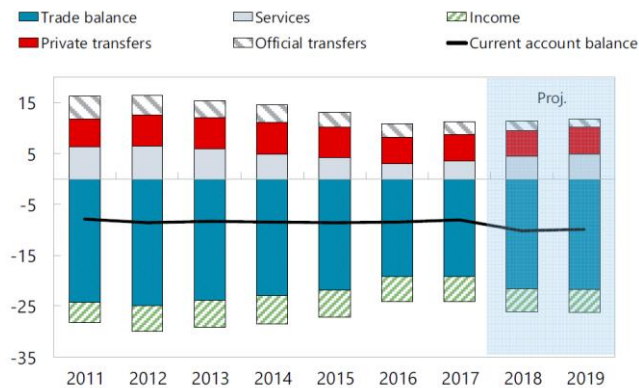
ภาคต่างประเทศโดยรวมยังมีเสถียรภาพ แต่ IMF ประเมินว่าอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ โดยการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอยู่ที่ร้อยละ 10.1 ต่อ GDP ในปี 2561 ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8 ต่อ GDP ในปี 2560 เป็นผลจากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 จากร้อยละ 9.8 ในปี 2560 โดยเฉพาะสินค้าประเภทวัสดุก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศยังมีต่อเนื่อง ทำให้เงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นปี 2561 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 9,605 ล้านดอลลาร์ สรอ.¹ หรือคิดเป็น 5 เดือนของมูลค่าการนำเข้ารวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากประมาณ 8,758 ล้านดอลลาร์ สรอ.² ณ สิ้นปี 2560

¹ ที่มา: IMF Article IV Staff Report 2561

² ที่มา: รายงานประจำปี 2560 ของ National Bank of Cambodia

Current Account

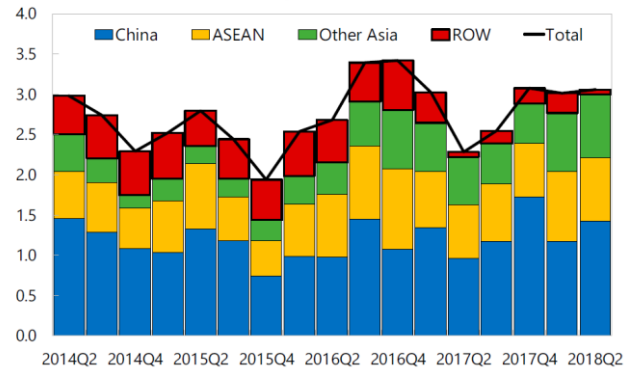
(In Percent of GDP)



Source: IMF Article IV Staff Report 2561

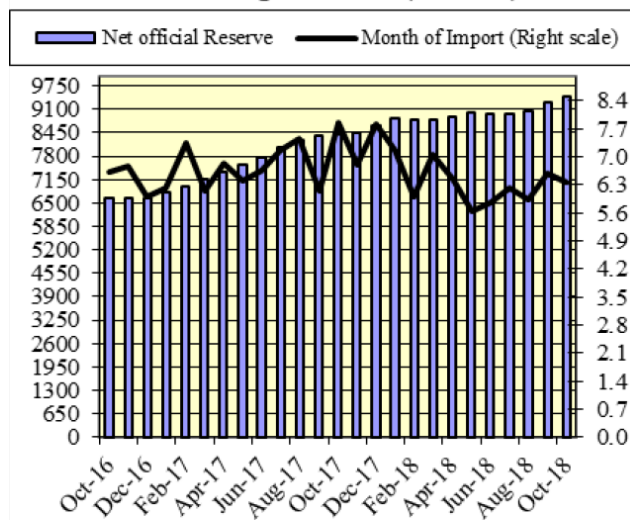
FDI Inflow by Country

(In Percent of GDP; 4-quarter moving sum)



Source: IMF Article IV Staff Report 2561

Net Foreign Reserve (Mn US\$)



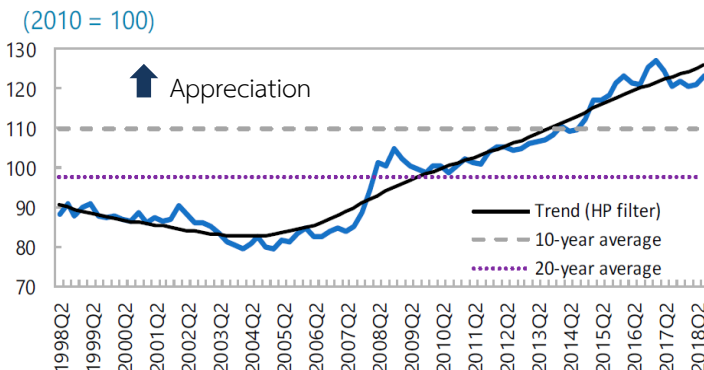
Source: National Bank of Cambodia

ในระยะข้างหน้า ดุลบัญชีเดินสะพัดคาดว่าจะขาดดุลลดลงอยู่ที่ร้อยละ 8.1 – 9.9 ต่อ GDP จากการนำเข้าสินค้าที่ชะลอลง และการขยายตัวของภาคบริการและการท่องเที่ยว รวมถึงเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังไหลเข้าอย่างต่อเนื่องในภาคธนาคาร ภาคอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะโครงการที่เกี่ยวข้องกับ Belt and Road Initiatives ของรัฐบาลจีน ทั้งนี้ จีนเป็นนักลงทุนรายใหญ่ที่สุดในกัมพูชา คิดเป็นร้อยละ 35 ของ FDI รวมในปี 2560 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากกฎระเบียบที่ค่อนข้างเปิดกว้างให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาซื้อและลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ได้ รวมทั้งความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนต่ำ

อย่างไรก็ตาม กัมพูชายังมีเผชิญความเสี่ยงภาคต่างประเทศทั้งในระยะสั้นและระยะกลาง อาทิ มาตรการทางการค้าแบบ protectionism ของสหรัฐฯ ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และความไม่แน่นอนของสถานะยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าทุกประเภทยกเว้นอาวุธ (Everything But Arms : EBA) จากสหภาพยุโรป (EU)

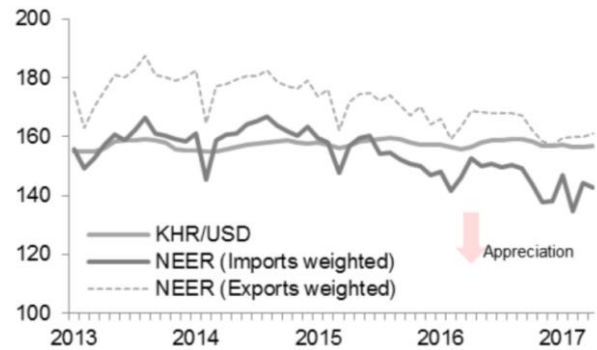
อัตราแลกเปลี่ยนเรียล (KHR) เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ค่อนข้างมีเสถียรภาพ ตั้งแต่ปี 2559 อัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ ที่ร้อยละ +/- 1 โดยในปี 2560 อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4,030 เรียลต่อดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง (Real Effective Exchange Rate: REER) มีแนวโน้มแข็งค่าตั้งแต่ปี 2549 โดยเฉลี่ยร้อยละ 4 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนเรียลต่อดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ย ณ เดือนมกราคม-กันยายน 2561 อยู่ที่ 4,046.7 เรียลต่อดอลลาร์ สรอ.³

Cambodia: Real Effective Exchange Rate, 1998Q2–2018Q3
(2010 = 100)



Source: IMF Article IV Staff Report 2561

Exchange Rate



Note: index starts from Jan 1996 (=100)
Source: Bloomberg, IMF, and AMRO staff estimates

Source: IMF Article IV Staff Report 2561

3. การใช้จ่ายภาครัฐ

รัฐบาลกัมพูชาดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลต่อเนื่อง โดยในปี 2560 รัฐบาลขาดดุลการคลังคิดเป็นร้อยละ 1.1 ต่อ GDP ซึ่งน้อยกว่าที่รัฐบาลประมาณการไว้ที่ร้อยละ 3.9 โดยเป็นผลจากรายได้ภาษีที่เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 26 เนื่องจากการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม IMF คาดว่ารายได้จากการจัดเก็บภาษีในปี 2561 จะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ร้อยละ 11.0 (คิดเป็นร้อยละ 17.0 ต่อ GDP จากร้อยละ 16.9 ต่อ GDP ในปี 2560) โดยเป็นผลของนโยบายยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับอาหาร⁴ (อาทิ เนื้อสัตว์ ไข่ และอาหารทะเล เป็นต้น) และภาษีนำเข้าอาหารและน้ำมัน เพื่อลดผลกระทบด้านราคาของสินค้าจำเป็นให้กับผู้ประกอบการและประชาชนกัมพูชา ซึ่งเมื่อประกอบกับการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรซึ่งประมาณการไว้ที่ร้อยละ 7.5 ของ GDP ในปี 2561 จะส่งผลให้รัฐบาลขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.2 ต่อ GDP

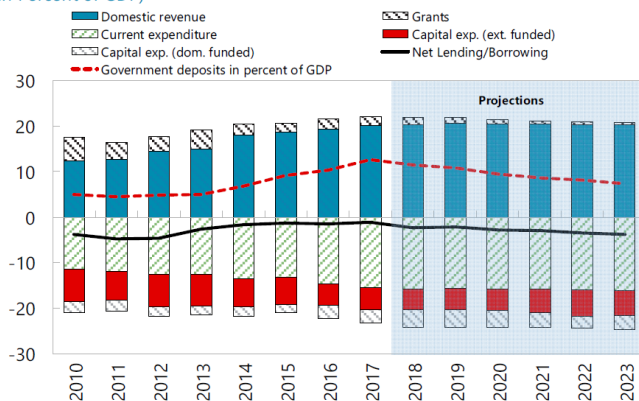
ทั้งนี้ IMF ประเมินว่า หากกัมพูชาต้องการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน รัฐบาลควรเพิ่มรายจ่ายด้านการศึกษาและสาธารณสุข และเน้นให้ความสำคัญกับการใช้จ่ายเพื่อลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งรัฐบาลกัมพูชาอยู่ระหว่างร่าง Revenue Mobilization Strategy (RMS) สำหรับปี 2562 - 2566 เพื่อรักษาระดับการเติบโตของรายได้ภาครัฐและเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้จ่าย รวมถึงจัดทำ Medium - Term Fiscal Framework (MTFF) ภายใต้แผนปฏิรูประบบงบประมาณประจำปี 2561 - 2568 ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารหนี้สาธารณะของรัฐบาล

³ ที่มา: รายงาน Economic and Monetary Statistics (September 2561)

⁴ อ้างอิง Prakas No. 361 MEF.PrK dated 3 April 2561 (Prakas 361) ที่ยกเว้น VAT สำหรับอาหารในกลุ่ม basic food items ที่ขายโดยผู้ประกอบการกัมพูชาภายใต้ self-assessment regime ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ถึงสิ้นปี 2562

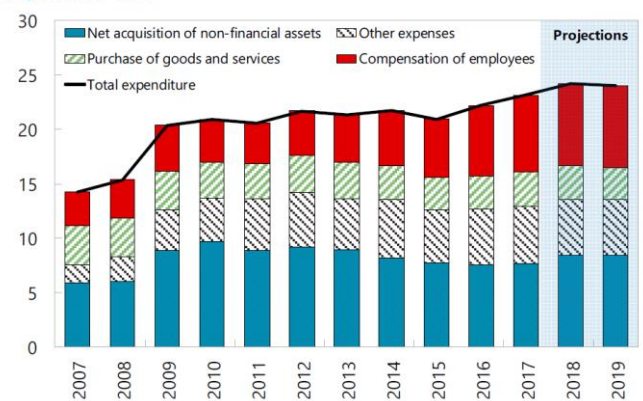
Medium-term Fiscal Outlook

(In Percent of GDP)



Government Spending

(In percent of GDP)



หนี้สาธารณะของกัมพูชา (Public external debt) ยังอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 30.3 ต่อ GDP ในปี 2560 และ IMF คาดว่าจะทรงตัวที่ระดับร้อยละ 35 ต่อ GDP ในปี 2561 – 2566 โดยจากการประเมินเสถียรภาพด้านหนี้สาธารณะ (DSA)⁵ กัมพูชามีระดับความเสี่ยงด้านหนี้ต่างประเทศ (external debt distress) ต่ำ อย่างไรก็ตาม หนี้ต่างประเทศกู้โดยตรงจากประเทศเจ้าหนี้ (bilateral debt) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2009 คิดเป็นร้อยละ 70 ของยอดคงค้างทั้งหมด และมีเงินเป็นเจ้าหนี้รายใหญ่

4. ภาคการเงิน

สินเชื่อในปี 2561 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 17.8 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 13.1 ในปี 2560 อย่างไรก็ดี การขยายตัวของสินเชื่อในประเทศมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากมาตรการ macro - prudential ที่ออกมาเพื่อชะลอการปล่อยสินเชื่อให้กับภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

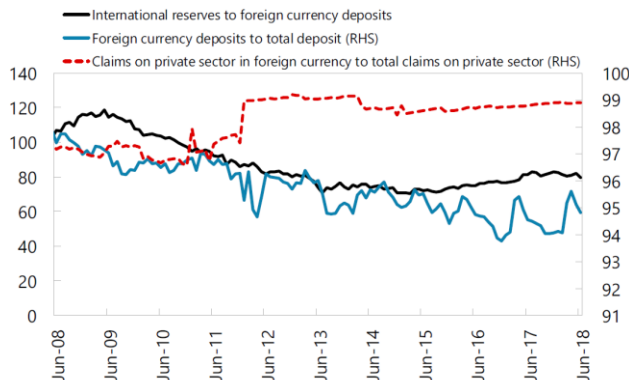
ทั้งนี้ ที่ผ่านมาการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ และสถาบันการเงินไมโครไฟแนนซ์ (Microfinance Institutions: MFIs) ค่อนข้างกระจุกตัวในภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยสินเชื่อที่ธนาคารพาณิชย์ และ MFIs ปล่อยให้ภาคอสังหาริมทรัพย์ ในปี 2560 มีมูลค่ารวมประมาณ 4.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. คิดเป็นร้อยละ 20.3 ของสินเชื่อรวม โดยเกือบทั้งหมดกว่าร้อยละ 96 เป็นสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้ แม้ว่าสินเชื่อของ MFIs ที่ให้กับภาคอสังหาริมทรัพย์ จะมีสัดส่วนค่อนข้างน้อย แต่อัตราการขยายตัวของสินเชื่ออยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 67.8 ในปี 2560 ขณะที่การขยายตัวของสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ อยู่ที่ร้อยละ 37.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน⁶

⁵ Debt Sustainability Analysis, IMF Article IV 2561 Staff Report

⁶ ที่มา: รายงานประจำปี 2560 ของ National Bank of Cambodia

Dollarization

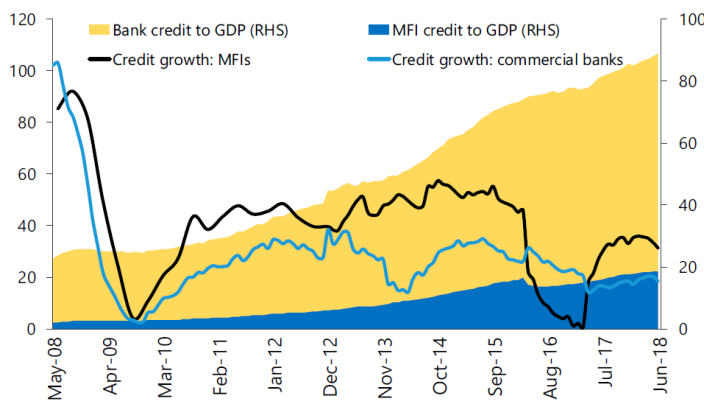
(In Percent)



อนึ่ง เศรษฐกิจกัมพูชามีการใช้เงินดอลลาร์ในระดับสูง (high dollarization) โดยในปี 2560 สินเชื่อในสกุลเงินต่างประเทศต่อสินเชื่อรวมคิดเป็นร้อยละ 98.9 และมีสัดส่วนเงินฝากสกุลต่างประเทศต่อปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (broad money) ที่ร้อยละ 83.1 แต่ในระยะต่อไปคาดว่าจะมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจากนโยบายสนับสนุนการใช้เงินสกุลท้องถิ่นของทางการกัมพูชา

Private Sector Credit: MFIs and Commercial Banks

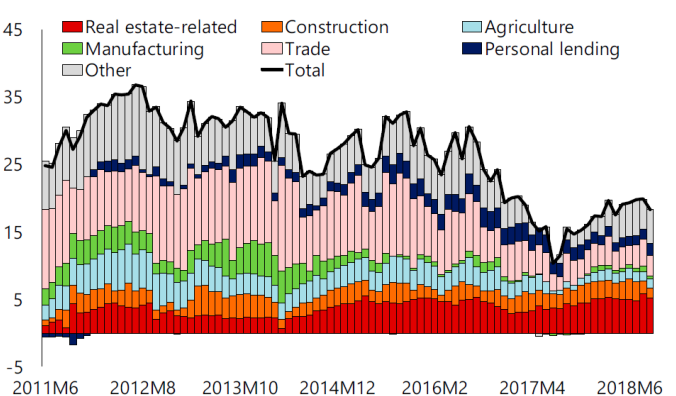
(In Percent)



ที่มา: IMF Article IV Staff Report 2561

Contribution to Credit Growth

(In Percent, y/y)



อย่างไรก็ดี ภาคการเงินการธนาคารของกัมพูชายังมีความเปราะบางหลายประการ เช่น สัดส่วนของสินเชื่อต่อเงินฝากรวม⁷ (Loan to Deposit Ratio: LDR) ที่อยู่ในระดับสูง โดย ณ เดือนมิถุนายน 2561 สัดส่วน LDR อยู่ที่ร้อยละ 100.7 การพึ่งพิงแหล่งเงินกู้ภายนอกประเทศ และยอดคงค้างสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในปี 2561 เป็นต้น ซึ่งทางการกัมพูชาได้ทยอยออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านเครดิตและบริหารสภาพคล่องของสถาบันการเงินอาทิ

- การกำหนดให้สถาบันการเงิน คงอัตราส่วน Liquidity Coverage Ratio (LCR)⁸ ที่ร้อยละ 80 ภายใน 1 กันยายน 2561 และร้อยละ 90 ภายใน 1 มิถุนายน 2562 โดยจะปรับขึ้นเป็นร้อยละ 100 ภายใน 1 มกราคม 2563 เพื่อเตรียมรับมือความเสี่ยงด้านสภาพคล่องตามเกณฑ์การกำกับดูแล Basel III

⁷ เฉพาะเงินฝากและเงินกู้ยืมในสกุลเงินตราต่างประเทศ

⁸ Prakas on Liquidity Coverage Ratio (2558)

- การเพิ่มทุนจดทะเบียนขั้นต่ำ (minimum registered capital) สำหรับสถาบันการเงิน ในประเทศ โดยสถาบันการเงินจะต้องดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนให้เสร็จสิ้น ภายในวันที่ 22 มีนาคม 2561⁹ มีรายละเอียดดังนี้

ประเภทสถาบันการเงิน	ทุนจดทะเบียนใหม่	
	KHR million	USD million ^{10/}
ธนาคารพาณิชย์	300,000	75
สาขาธนาคารต่างชาติ (investment grade)	200,000	50
สาขาธนาคารต่างชาติ	300,000	75
ธนาคารเฉพาะกิจ (Specialised bank)	60,000	15
MFIs รับฝากเงิน	120,000	30
MFIs ทั้งหมด	6,000	1.5

- การปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ MFIs ที่รับฝากเงินและประเภททั่วไป จากเดิม ร้อยละ 25 - 30 เป็นร้อยละ 18 ต่อปี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560¹¹

⁹ Prakas on Minimum Registered Capital of Banking and Financial Institutions (2559) และหนังสือเวียนการดำเนินการตาม Prakas ดังกล่าว

¹⁰ อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2561

¹¹ Prakas on Interest Rate Ceiling on Loan (2559)

Table 1. Cambodia: Selected Economic Indicators, 2013–19

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
					Est.	Proj.	Proj.
Output and prices (annual percent change)							
GDP in constant prices	7.4	7.1	7.0	6.9	7.0	7.3	7.0
(Excluding agriculture)	9.3	9.3	9.0	8.4	8.3	8.7	8.3
Inflation (end-year)	4.7	1.0	2.8	3.9	2.2	2.6	2.8
(Annual average)	3.0	3.9	1.2	3.0	2.9	2.5	2.7
Saving and investment balance (in percent of GDP)							
Gross national saving	15.1	14.7	13.7	14.5	14.2	13.0	13.1
Government saving	2.1	4.0	4.5	3.7	4.7	4.6	5.1
Private saving	13.0	10.8	9.2	10.8	9.4	8.3	8.0
Gross fixed investment	23.5	23.2	22.4	22.9	22.2	23.1	23.0
Government investment	8.9	8.2	7.7	7.6	7.7	8.4	8.4
Private investment	14.6	15.0	14.7	15.3	14.5	14.7	14.6
Money and credit (annual percent change, unless otherwise indicated)							
Broad money	14.6	29.9	14.7	18.0	23.8	16.3	14.8
Private sector credit	17.3	31.3	27.1	22.5	18.5	19.0	16.0
Velocity of money 1/	2.0	1.8	1.6	1.6	1.3	1.2	1.2
Public finance (in percent of GDP)							
Revenue	18.7	20.1	19.6	20.8	22.1	22.0	21.9
Domestic revenue	14.6	17.5	17.7	18.4	20.2	20.4	20.7
Of which: Tax revenue	12.9	15.5	15.6	15.8	16.9	17.0	17.2
Grants	4.1	2.6	1.9	2.5	1.9	1.5	1.3
Expenditure	21.4	21.7	20.9	22.2	23.2	24.2	24.0
Expense	12.5	13.5	13.2	14.6	15.5	15.8	15.6
Net acquisition of nonfinancial assets	8.9	8.2	7.7	7.6	7.7	8.4	8.4
Net lending (+)/borrowing(-)	-2.6	-1.6	-1.3	-1.4	-1.1	-2.2	-2.1
Net lending (+)/borrowing(-) excluding grants	-6.8	-4.2	-3.3	-3.9	-3.0	-3.8	-3.3
Net acquisition of financial assets	0.2	2.3	2.2	1.9	2.3	0.0	0.4
Net incurrence of liabilities 2/	2.8	4.0	3.5	3.3	3.3	2.3	2.5
Of which: Domestic financing	0.0	-1.3	-1.4	-0.6	-1.7	-0.6	-0.7
Balance of payments (in millions of dollars, unless otherwise indicated)							
Exports, f.o.b.	7,044	8,170	9,336	10,273	11,224	12,710	14,234
(Annual percent change)	23.7	16.0	14.3	10.0	9.3	13.2	12.0
Imports, f.o.b.	-10,680	-12,022	-13,285	-14,119	-15,502	-17,920	-19,962
(Annual percent change)	15.9	12.6	10.5	6.3	9.8	15.6	11.4
Current account (including official transfers)	-1,274	-1,414	-1,567	-1,687	-1,782	-2,452	-2,617
(In percent of GDP)	-8.4	-8.5	-8.7	-8.4	-8.0	-10.1	-9.9
Gross official reserves 3/	3,642	4,391	5,093	6,731	8,758	9,605	10,294
(In months of prospective imports)	3.1	3.4	3.7	4.4	5.1	5.0	4.9
External debt (in millions of dollars, unless otherwise indicated)							
Public external debt	4,871	5,279	5,648	5,861	6,669	7,246	7,932
(In percent of GDP)	31.7	31.9	31.2	29.1	30.3	30.1	30.3
Public debt service	112	134	137	186	211	260	301
(In percent of exports of goods and services)	1.1	1.1	1.0	1.3	1.3	1.4	1.5
Memorandum items:							
Nominal GDP (in billions of Riels)	61,327	67,437	73,423	81,242	89,900	99,194	109,220
(In millions of U.S. dollars)	15,228	16,702	18,083	20,043	22,147	24,171	26,324
Exchange rate (Riels per dollar; period average)	4,027	4,038	4,060	4,053	4,030	...	...

Sources: Cambodian authorities; and IMF staff estimates and projections.

1/ Ratio of nominal GDP to the average stock of broad money.

2/ Includes statistical discrepancy.

3/ Excludes unrestricted foreign currency deposits (FCDs) held at the National Bank of Cambodia; starting in 2009, includes the new Special Drawing Right (SDR) allocations made by the IMF of SDR 68.4 million; starting 2016, renminbi holdings are considered part of reserves following inclusion of renminbi in the SDR basket.