

ภาวะเศรษฐกิจและการเงินของกัมพูชา

ส่วนกลยุทธ์การต่างประเทศ ฝร.

- เศรษฐกิจกัมพูชาในปี 2019 คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 7 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของภาคการส่งออก โดยเฉพาะสินค้ากลุ่มสิ่งทอ และการก่อสร้าง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในปี 2019 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 2 ปรับลงจากปี 2018 จากราคาอาหารเป็นสำคัญ สำหรับปี 2020 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่า เศรษฐกิจกัมพูชาจะขยายตัวที่ร้อยละ 6.8 ชะลอตัวเล็กน้อยจากปี 2019 และต่ำกว่าประมาณการเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 7 ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยภายนอก อาทิ การชะลอตัวของการค้าโลกและเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญ และกระบวนการพิจารณาเพิกถอนสิทธิพิเศษทางการค้า Everything But Arms ¹ ที่ได้รับจากสหภาพยุโรป (EU) ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของกัมพูชา
- ภาคต่างประเทศ คาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดจะขาดดุลต่อเนื่องที่ประมาณร้อยละ 13.5 และ 13.6 ต่อ GDP ในปี 2019 และ 2020 ตามลำดับ ขาดดุลเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 12.2 ในปี 2018 จากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นมากโดยเฉพาะสินค้าเพื่อการก่อสร้างและอุปโภคบริโภค สอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการขยายตัวของการบริโภคภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม จากการที่กัมพูชามีเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณเงินสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยล่าสุด ณ สิ้นปี 2019 คาดว่ามีมูลค่ารวม 16.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือประมาณ 7.2 เดือนของมูลค่าการนำเข้ารวม
- ภาคการคลัง ที่ผ่านมารัฐบาลดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุล แม้ว่าในปี 2018 ดุลการคลังเกินดุลที่ร้อยละ 0.7 ต่อ GDP เนื่องจากรัฐบาลสามารถจัดเก็บรายได้ได้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะภาษีศุลกากรและภาษีเงินได้ แต่ในปี 2019 และ 2020 คาดว่าดุลการคลังจะขาดดุลเพิ่มขึ้นจากการลงทุนของรัฐบาลและนโยบายเพื่อพัฒนาทรัพยากรมนุษย์และการสร้างงาน สำหรับหนี้สาธารณะในสกุลเงินต่างประเทศของกัมพูชามีมูลค่ารวม 7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือประมาณร้อยละ 28.6 ต่อ GDP ณ สิ้นปี 2018 ซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำ ²
- ภาคการเงิน สิ้นเชื่อภาคเอกชนในปี 2019 คาดว่าขยายตัวประมาณร้อยละ 28 จากปีก่อนหน้า มีแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง และหนี้ครัวเรือนเป็นสำคัญ ทั้งนี้ เศรษฐกิจกัมพูชายังคงมีการใช้เงินดอลลาร์ สรอ. ในระดับสูง (high dollarization) ซึ่ง IMF คาดว่าสัดส่วนสินเชื่อในสกุลเงินต่างประเทศต่อสินเชื่อรวมจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 97 ในปี 2019 และ 2020 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 99 ในปี 2018 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายของธนาคารกลางกัมพูชาที่กำหนดให้สถาบันการเงิน (สง.) ต้องดำรงสัดส่วนการให้สินเชื่อในเงินสกุลท้องถิ่นที่ร้อยละ 10 ของสินเชื่อรวมภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2019

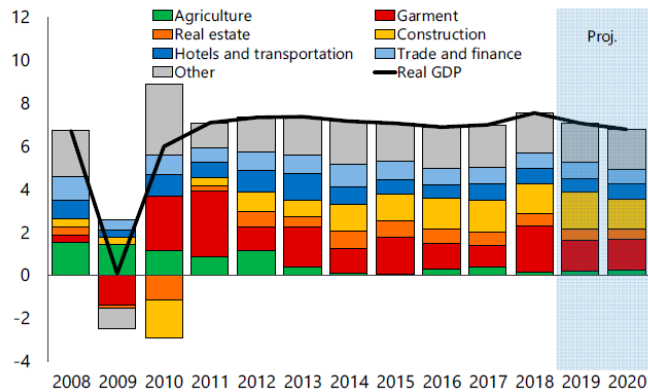
¹ EBA คือ โครงการที่ EU ให้สิทธิพิเศษยกเว้นการเก็บภาษีนำเข้าและยกเลิกการกำหนดโควตานำเข้าให้แก่สินค้านำเข้าที่มีแหล่งกำเนิดจากกลุ่มประเทศพัฒนาน้อยที่สุด (Least Developed Countries) โดยครอบคลุมสินค้าทุกประเภท ยกเว้นอาวุธยุทโธปกรณ์ เพื่อช่วยให้กลุ่ม LLDCs มีรายได้จากการส่งออกเพิ่มขึ้น

² PV of external debt to GDP threshold อยู่ที่ร้อยละ 55 (อ้างอิง IMF, Debt Sustainability Analysis 2019)

1. การเติบโตทางเศรษฐกิจ

Contribution to Real GDP Growth

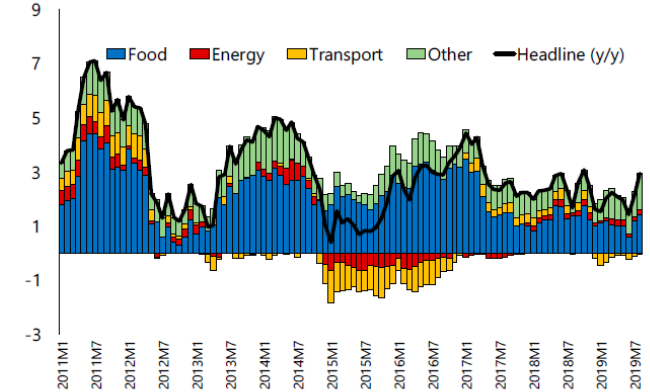
(In Percent)



Sources: National authorities; and IMF staff estimates and calculations.

CPI Inflation: Contribution to Change

(In Percent)



Sources: Cambodian authorities; and IMF staff calculations.

ที่มา: IMF Article IV Staff Report 2019

จากการประเมินของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เศรษฐกิจกัมพูชาโดยรวมในปี 2020 ยังขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 6.8 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของภาคส่งออก โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม สิ่งทอ และการก่อสร้าง แม้จะมีแนวโน้มชะลอตัวเล็กน้อยจากปี 2019 ที่ขยายตัวร้อยละ 7³ ซึ่งเป็นผลจาก ปัจจัยภายนอก อาทิ การชะลอตัวของการค้าโลกและเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญ และกระบวนการพิจารณา เพิกถอนสิทธิพิเศษทางการค้า Everything But Arms ที่ได้รับจาก EU ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของกัมพูชา⁴ เป็นต้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในปี 2020 คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 2.6 จากร้อยละ 2.4 ในปี 2019 อันเนื่องมาจากราคาสินค้ากลุ่มอาหารที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ

ในช่วงปี 2021 - 2023 คาดว่าเศรษฐกิจกัมพูชาจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงอยู่ที่ร้อยละ 6.6 - 6.7 จากการชะลอตัวของภาคส่งออก ซึ่งได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงภายในและภายนอกประเทศ อาทิ อัตรา ค่าแรงขั้นต่ำที่ปรับสูงขึ้นที่ส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันของกัมพูชา ผลกระทบจากสงครามการค้า ระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน และอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก เช่น จีน สหรัฐฯ และ EU ที่มีโอกาสขยายตัวต่ำกว่าฐาน เป็นต้น รวมถึงตลาดอสังหาริมทรัพย์และสินเชื่อที่เข้าสู่วัฏจักร ช่วงกลาง

³ ประมาณการปี 2019

⁴ การส่งออกไปยัง EU คิดเป็นร้อยละ 40 ของการส่งออกรวมในปี 2018 (ที่มา: IMF Article IV Staff Report 2019)

		Business Cycle				Property Valuation Cycle
		Early	Mid	Late	Downturn	
Financial Cycle	Recovery		Indonesia			Low
		Philippines	Brunei Myanmar			Moderate
					China	High
	Expansory			Japan		Moderate
			Cambodia			-
	Slowing		Malaysia Vietnam		Korea Singapore Thailand	Moderate
					Hong Kong	High
		Lao PDR				-
	Contractionary					

ที่มา: AMRO, AREO, December 2019

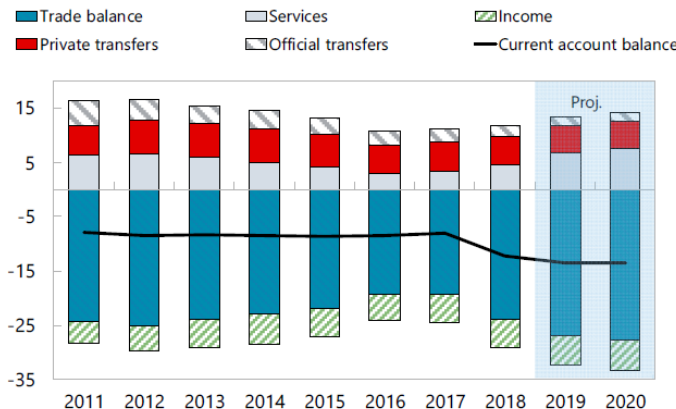
2. ภาคต่างประเทศ

IMF ประเมินว่า ภาคต่างประเทศของกัมพูชามีความเปราะบางกว่าปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจะขาดดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่องในปี 2020 ที่ประมาณร้อยละ 13.6 ต่อ GDP จากเดิมอยู่ที่ประมาณร้อยละ 13.5 ต่อ GDP ในปี 2019⁵ ปัจจัยหลักเกิดจากการนำเข้าสินค้าเพื่อการก่อสร้างและอุปโภคบริโภคเป็นสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการขยายตัวของการบริโภคภายในประเทศ

อย่างไรก็ดี กัมพูชายังดึงดูดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการลงทุนในภาคการเงิน ภาคอสังหาริมทรัพย์ และภาคก่อสร้าง ทั้งนี้ เงินสำรองระหว่างประเทศของกัมพูชายังคงอยู่ในระดับสูง โดย ณ สิ้นปี 2019 คาดว่ามีมูลค่ารวม 16.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็น 7.2 เดือนของมูลค่าการนำเข้ารวม เพิ่มขึ้นจากประมาณ 14.6 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้นปี 2018⁶

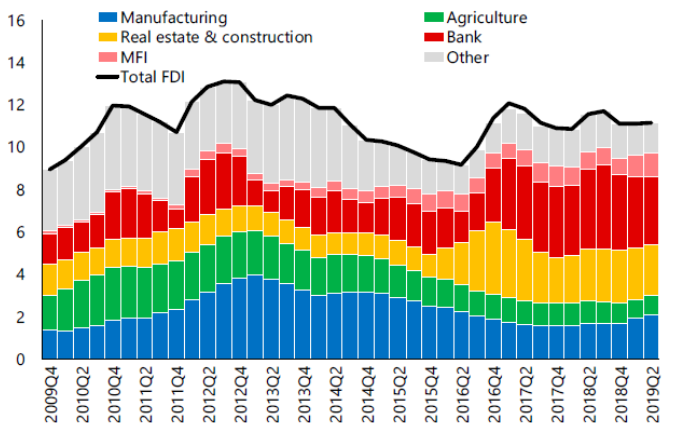
Current Account

(In Percent of GDP)



FDI Inflow by Sector

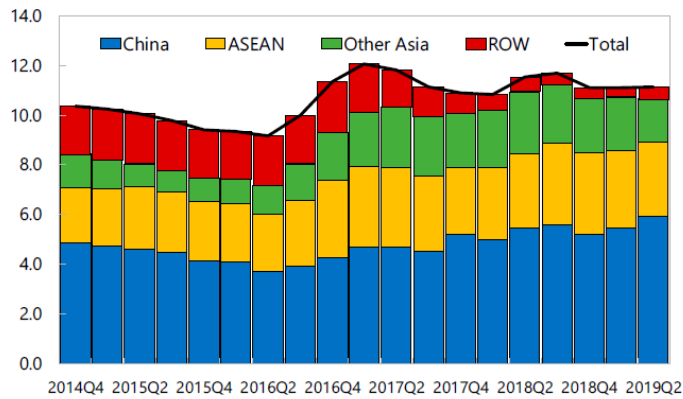
(In Percent of GDP; 4-quarter moving sum)



⁵ ประมาณการปี 2019

⁶ ที่มา: IMF Article IV Staff Report 2019

FDI Inflow by Country (In Percent of GDP; 4-quarter moving sum)

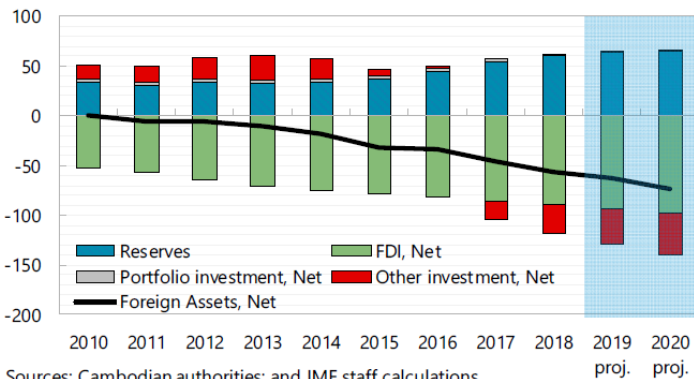


ที่มา: IMF Article IV Staff Report 2019

ในปี 2021 – 2023 คุลบัญชีเดินสะพัตคาคดว่จะขาดดูลดลงอยู่ท่ร้อยละ 12.4 – 15 ต่ GDP จาก การนำเข้าสินค้าที่ชะลอลงตามวัฏจักรตลาดอสังหาริมทรัพย์และสินเชือ ทั้งนี้ แม้ว่กัฒพูชาจะมีเงินสำรอง ระหว่างประเทศอยู่ในระดับค่อนข้างสูง แต่จากการที่เศรษฐกิจกัฒพูชามีการใช้เงินสกุลต่างประเทศอย่าง แพร่หลาย (high dollarization) ประกอบกับมีความเปราะบางของระบบการเงินเพิ่มขึ้นในบางจุด อาทิ ความ เสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง เป็นต้น ทำให้ IMF เห็นว่ การสะสมเงินสำรองเพิ่มเติมยังมีความจำเป็น

อัตราแลกเปลี่ยนเงินเรียด (KHR) เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. ในปี 2019 ค่อนข้างมีเสถียรภาพ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเรียดต่อดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ย ณ เดือนมกราคม – กรกฏาคม 2019 อยู่ท่ 4,044 เรียดต่อดอลลาร์ สรอ.⁷ แข่งค่าเล็กน้ยจากปี 2018 ท่อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยอยู่ท่ 4,051 เรียดต่อดอลลาร์ สรอ.

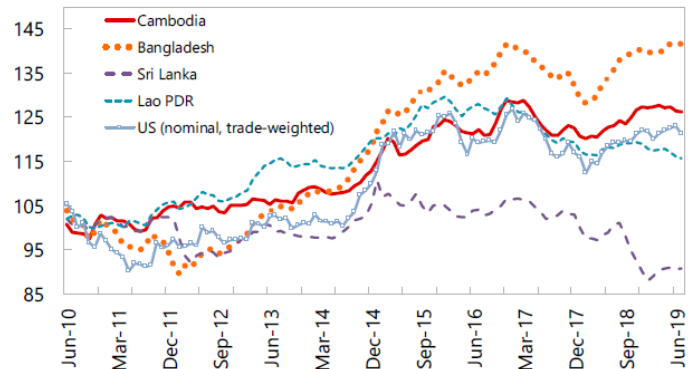
Cambodia: Net Foreign Assets (in percent of GDP)



Sources: Cambodian authorities; and IMF staff calculations.

ที่มา: IMF Article IV Staff Report 2019

Real Effective Exchange Rate (Index, 2010=100)



3. ภาคการคลัง

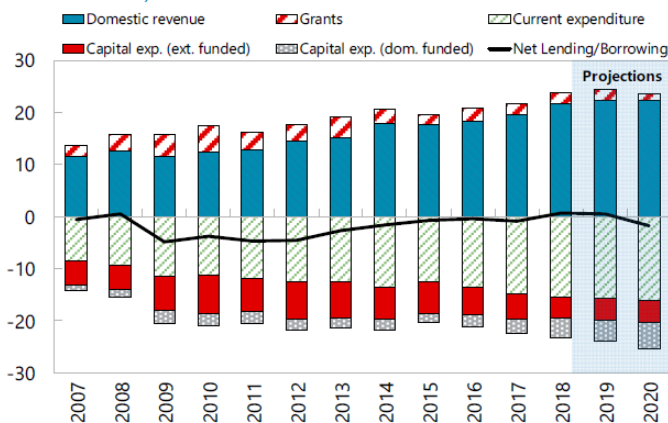
รัฐบาลกัฒพูชาดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลต่อเนื่อง แม้ว่ในปี 2018 ดุลการคลังเกินดุลที่ ร้อยละ 0.7 ต่ GDP เป็นผลจากรายได้ภาษีที่เพิ่มขึ้น จากการจัดเก็บภาษีศุลกากรและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น เป็นสำคัญ โดยรายได้จากภาษีคิดเป็นร้อยละ 18 ของ GDP อย่างไรก็ตาม ในปี 2019 และ 2020 คาดว่จะ ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากการลงทุนของรัฐบาลและนโยบายเพื่อพัฒนาทรัพยากรมนุษย์และการสร้างงาน โดยกัฒพูชา

⁷ ที่มา: website ธนาคารกลางกัฒพูชา

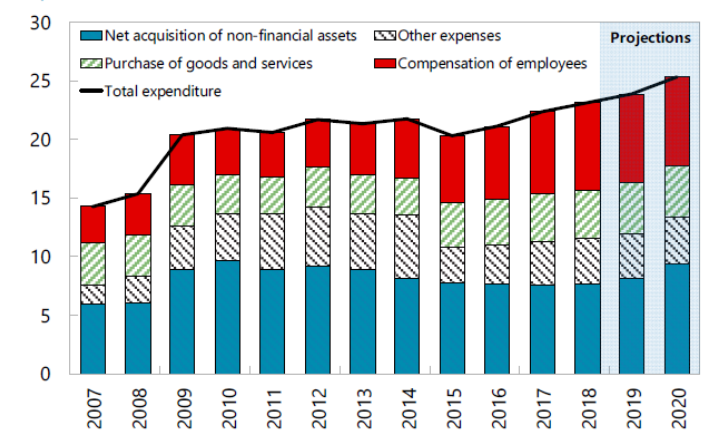
อยู่ระหว่างดำเนินการปฏิรูปการคลังอย่างต่อเนื่อง โดยมีแผนพัฒนาหลัก 3 ด้าน ได้แก่ ด้านรายรับรัฐบาล (Revenue Mobilization Strategy 2019 – 2023) ด้านการจัดการหนี้สาธารณะ (Public Debt Management Strategy 2019 – 2023) และด้านการวางแผนงบประมาณระยะกลาง (Medium - Term Fiscal Framework: MTFF) ภายใต้แผนปฏิรูประบบงบประมาณประจำปี 2018 – 2025 ของกัมพูชา ซึ่งอยู่ระหว่างจัดทำใกล้แล้วเสร็จ

ทั้งนี้ IMF ประเมินว่า ที่ผ่านมากัมพูชาดำเนินการตาม Sustainable Development Goals (SDGs) ได้ค่อนข้างดี แต่ยังคงต้องเร่งพัฒนาด้านการศึกษาและสาธารณสุข ซึ่งควรให้ความสำคัญกับการใช้จ่ายเพื่อลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่ง IMF คาดว่าต้องเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐอีกประมาณร้อยละ 7.5 ของ GDP ทั้งนี้ รัฐบาลกัมพูชามีแผนที่จะออกพันธบัตรรัฐบาลตามแผนการจัดการหนี้สาธารณะสำหรับปี 2019 – 2023 เพื่อพัฒนาเครื่องมือในแผนกู่ยมของภาครัฐและพัฒนาตลาดเงินในประเทศ

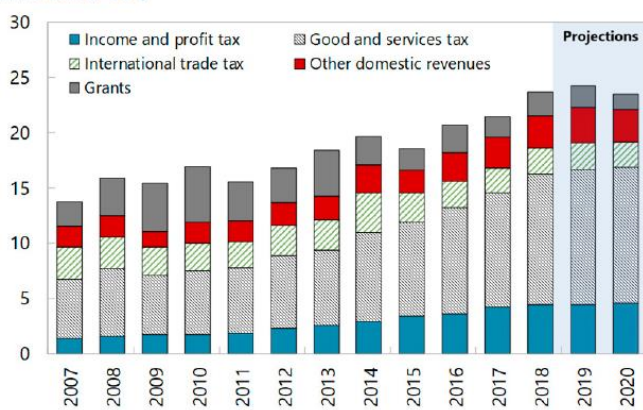
Fiscal Balance (In Percent of GDP)



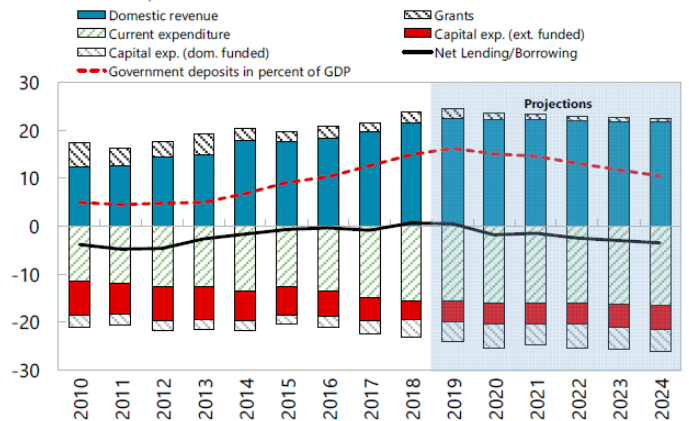
Government Spending (In percent of GDP)



Fiscal Revenues (In Percent of GDP)



Medium-term Fiscal Outlook (In Percent of GDP)



ที่มา: IMF Article IV Staff Report 2019

ด้านหนี้สาธารณะในสกุลเงินต่างประเทศของกัมพูชามีมูลค่ารวม 7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือประมาณร้อยละ 28.6 ต่อ GDP ณ สิ้นปี 2018 ซึ่งอยู่ในระดับต่ำ⁸ โดย IMF คาดว่าระดับหนี้จะค่อนข้างคงที่ในปี 2021 - 2023 ทั้งนี้ จากการประเมินเสถียรภาพด้านหนี้สาธารณะ (DSA)⁹ กัมพูชามีระดับความเสี่ยง

⁸ ไม่เกิน threshold ของ IMF ที่ร้อยละ 40

⁹ Debt Sustainability Analysis, IMF Article IV 2019 Staff Report

ด้านนี้ต่างประเทศ (external debt distress) ในระดับต่ำ แต่ยังมีประเด็นความเสี่ยงระยะสั้นจากวิกฤตด้านการส่งออก การชะลอของการเติบโตทางเศรษฐกิจ และภาระหนี้ Public Private Partnership (PPPs) โดยในระหว่างปี 2010 – 2015 พบว่า ภาระหนี้ PPPs ของกัมพูชาเพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าตัว ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 17 ของ GDP

4. ภาคการเงิน

เศรษฐกิจกัมพูชามีการใช้เงินดอลลาร์ สรอ. ในระดับสูง (high dollarization) โดยในปี 2018 สินเชื่อในสกุลเงินต่างประเทศต่อสินเชื่อรวมมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 99 และมีสัดส่วนเงินฝากสกุลต่างประเทศต่อ broad money ที่ร้อยละ 84.8 โดยคาดว่าสัดส่วนสินเชื่อในสกุลเงินต่างประเทศต่อสินเชื่อรวมจะลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 97 ในปี 2019 - 2020 เป็นผลจากนโยบายของธนาคารกลางกัมพูชา (National Bank of Cambodia: NBC) ที่กำหนดให้สถาบันการเงิน (สง.) ต้องดำรงสัดส่วนการให้สินเชื่อในรูปเงินสกุลท้องถิ่นที่ร้อยละ 10 ของสินเชื่อรวมของ สง. ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2019

ระบบสถาบันการเงินของกัมพูชาโดยรวมมีสภาพคล่องสูงและ NPL (Non-Performing Loan) ต่ำ โดยระบบธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) มีอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (liquidity ratio) และความสามารถในการชำระคืนหนี้ (solvency ratio) เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 168 และ 25 ตามลำดับ เช่นเดียวกับระบบสถาบันการเงินประเภทไมโครไฟแนนซ์ (MFIs) ที่มี liquidity ratio และ solvency ratio ที่ร้อยละ 188 และ 21 ตามลำดับ สูงกว่าเกณฑ์ที่ NBC กำหนดให้ สง. ต้องดำรง liquidity ratio และ solvency ratio ไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 และ 15 ค่อนข้างมาก ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สงสัยจะสูญของ ธพ. และ MFIs อยู่ในระดับต่ำ (ร้อยละ 2.8 และ 1 ตามลำดับ)¹⁰

ด้านสินเชื่อ: สินเชื่อในประเทศโดยรวม ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2019 มีมูลค่ารวมประมาณ 24 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวจากเดือนธันวาคม 2018 ร้อยละ 15 ทั้งนี้ **สินเชื่อที่ให้กับภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องจากสินเชื่อภาคก่อสร้างและการก่อสร้าง และหนี้ครัวเรือนเป็นหลัก** โดยขยายตัวร้อยละ 14 จากเดือนธันวาคม 2018 ทั้งนี้ IMF ประเมินว่า ช่องว่างสัดส่วนสินเชื่อต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (credit to GDP gap) ของกัมพูชาอยู่ที่ร้อยละ 17 ซึ่งการขยายตัวของสินเชื่ออย่างรวดเร็วอาจส่งผลให้ความเสี่ยงเชิงระบบเพิ่มขึ้น¹¹

ความเปราะบางในภาคการเงิน:

1. **ด้านสินเชื่อ** ในระยะที่ผ่านมา การปล่อยสินเชื่อของ ธพ. และ MFIs ค่อนข้างกระจุกตัวในภาคธุรกิจก่อสร้าง โดยสินเชื่อในประเทศที่ให้กับภาคก่อสร้างและภาคก่อสร้างในปี 2018 ขยายตัวร้อยละ 31 จากปีก่อน¹² ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2019 สัดส่วนสินเชื่อภาคก่อสร้างต่อสินเชื่อรวมคิดเป็นร้อยละ 18.6 ขณะที่สัดส่วนสินเชื่อภาคก่อสร้างต่อสินเชื่อรวมคิดเป็นร้อยละ 9.3¹³ นอกจากนี้ กัมพูชายังมีความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยนอกระบบของผู้ประกอบการกลุ่มนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งไม่ถูกกำกับดูแลโดยทางการ ประกอบกับปัจจุบันกัมพูชายังไม่มีระบบข้อมูล

¹⁰ ที่มา: รายงานประจำปี 2018 ของธนาคารกลางกัมพูชา

¹¹ ที่มา: IMF Article IV Staff Report 2019

¹² ที่มา: รายงานประจำปี 2018 ของธนาคารกลางกัมพูชา

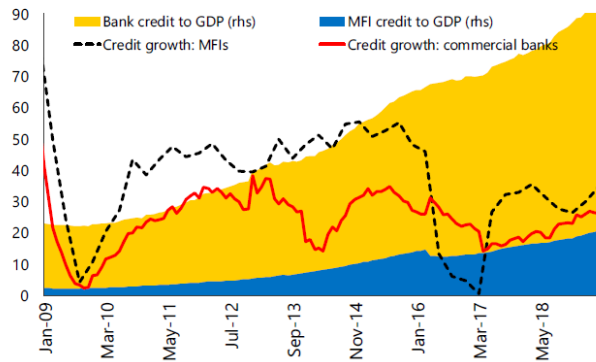
¹³ รวม Mortgages-owner occupied housing only [อ้างอิงรายงาน Economic and Monetary Statistics ของ NBC (เดือนกรกฎาคม 2019)]

เครดิตที่เพียงพอและเป็นปัจจุบันในการติดตามและประเมินความเสี่ยงได้ ซึ่งอาจส่งผลต่อการดำเนินการด้านการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงินและการต่อต้านการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย (AML/CFT)

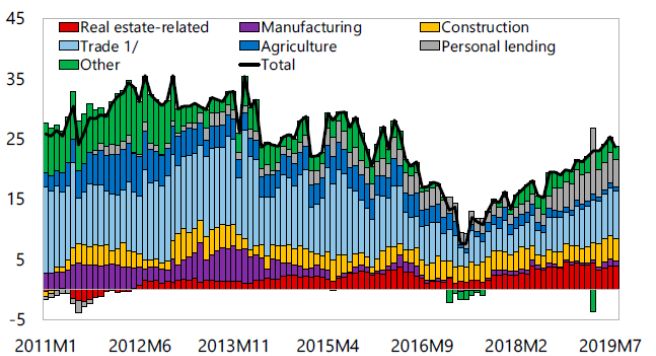
IMF เห็นว่า ทางกำภูชาควรมีมาตรการเพื่อชะลอการเติบโตของสินเชื่อ และเร่งปรับปรุงระบบการจับเก็บข้อมูล เพื่อให้สามารถประเมินความเสี่ยงและดำเนินนโยบาย macro-prudential ได้ดียิ่งขึ้น โดยเฉพาะความเสี่ยงในภาคอสังหาฯ ทั้งนี้ ทางกำภูชาอยู่ระหว่างเร่งปรับปรุงการจับเก็บและเผยแพร่ข้อมูล อาทิ property price index และราคาอสังหาฯ เป็นต้น รวมถึงปรับปรุงพาดานภาษีและการประเมินราคาอสังหาฯ ซึ่งน่าจะส่งผลให้สินเชื่อภาคอสังหาฯ และก่อสร้างชะลอตัวมากขึ้นในระยะต่อไป

2. **ด้านการจัดหาเงินทุน (funding)** NBC พบว่า สง. โดยเฉพาะ MFIs และไมโครไฟแนนซ์ที่รับเงินฝาก (Microfinance Deposit-Taking Institutions: MDIs) จัดหาเงินทุนในสกุลเงินต่างประเทศจากต่างประเทศในระดับสูง¹⁴ ประกอบกับ MFIs และ MDIs มีบทบาทในระบบ สง. เพิ่มขึ้นมาก จึงอาจส่งผลให้ระบบ สง. ของกำภูชามีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้น แม้จะไม่มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากส่วนใหญ่ปล่อยสินเชื่อในสกุลเงินต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากประเด็นดังกล่าวถูกลดทอนลงไป เนื่องจากแหล่งเงินทุนต่างชาติส่วนใหญ่มาจากบริษัทแม่ของ MFIs และ MDIs และอยู่ในรูปเงินกู้ระยะยาว ประกอบกับในองค์ประกอบเงินทุนมีสัดส่วนของเงินฝากเพิ่มสูงขึ้นในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา สอดรับกับการมีสัดส่วนเงินกู้ยืมที่ลดลง นอกจากนี้ การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง เพื่อรองรับกระแสเงินสดที่อาจไหลออกในภาวะวิกฤต (Liquidity Coverage Ratio: LCR) ของ MFIs และ MDIs อยู่ในระดับสูงเกินกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของ NBC สง. จึงสามารถรับมือกับ funding shock ระยะสั้น (30 วัน) ได้¹⁵

Private Sector Credit: MFIs and Commercial Banks
(In Percent)



Contribution to Credit Growth by Sector
(In Percent, Year-on-Year)



ที่มา: IMF Article IV Staff Report 2019

¹⁴ ในปี 2018 การกู้ยืมของ MDIs และ MFIs มีมูลค่ารวม 2.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งเป็นส่วนของ MDIs กว่าร้อยละ 80 โดยมาจากแหล่งเงินทุนต่างชาติ (non-resident) ถึงร้อยละ 73 (ที่มา: Financial Stability Report ของธนาคารกลางกำภูชา, 2019)

¹⁵ NBC กำหนดให้ สง. คง LCR ขั้นต่ำร้อยละ 90 ภายในปี 2019 และร้อยละ 100 ภายในปี 2020