

第17章 金融制度

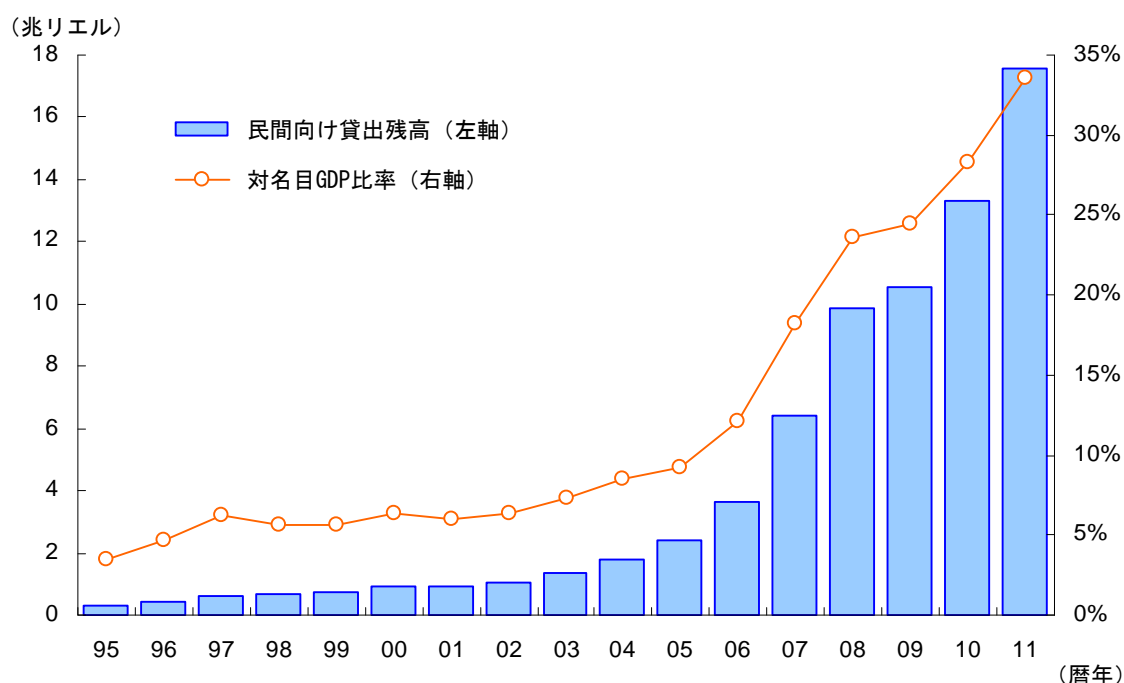
1. 金融機関

カンボジア中央銀行（National Bank of Cambodia : NBC）のホームページによると、2013年1月時点の同国の金融機関は、NBC、商業銀行31行、特別銀行7行、マイクロファイナンス29社、外国銀行の駐在員事務所4行で構成されている。

近年、商業銀行の参入が急増し（商業銀行数は2005年時点から倍増）、1行あたりの貸出残高は、周辺諸国（ベトナム、フィリピン、インドネシア、バングラデシュ、スリランカ）に比べて著しく少ない。しかし、IMFの調査によると、預貸スプレッドの急速な縮小は生じておらず、銀行業界の競争環境はまだ激化していない。むしろ、IMFでは急速に増える商業銀行をNBCが十分に監督・管理することが、同国の金融の安定に欠かせないと指摘している。

2011年12月末時点のカンボジアの民間向け貸出残高は17.6兆リエル。2006年以降、貸出残高は年率37%のペースで増加しているが、名目GDPに対する比率は33.6%に留まっている。ベトナムやタイでは貸出残高がほぼ名目GDPと同程度であることと比較すると、カンボジアの金融は発展途上であるといえる。

図表 17-1 民間向け貸出残高と名目GDP比率の推移



(出所) National Bank of Cambodia, National Institute of Statistics 資料より作成

(1) 中央銀行

カンボジア中央銀行は、フランスからの独立を果たした翌年の1954年12月23日に設立された。当時、隣国ではラオスが1953年10月の仏・ラオス条約により完全独立し、ベトナムが1954年7月のジュネーブ休戦協定で北緯17度線を暫定軍事境界線として南北分離されていた。カンボジア中央銀行が設立された背景には、ラオスやベトナムの通貨との連動を排除するために、自国通貨リエルを発行することがあった。

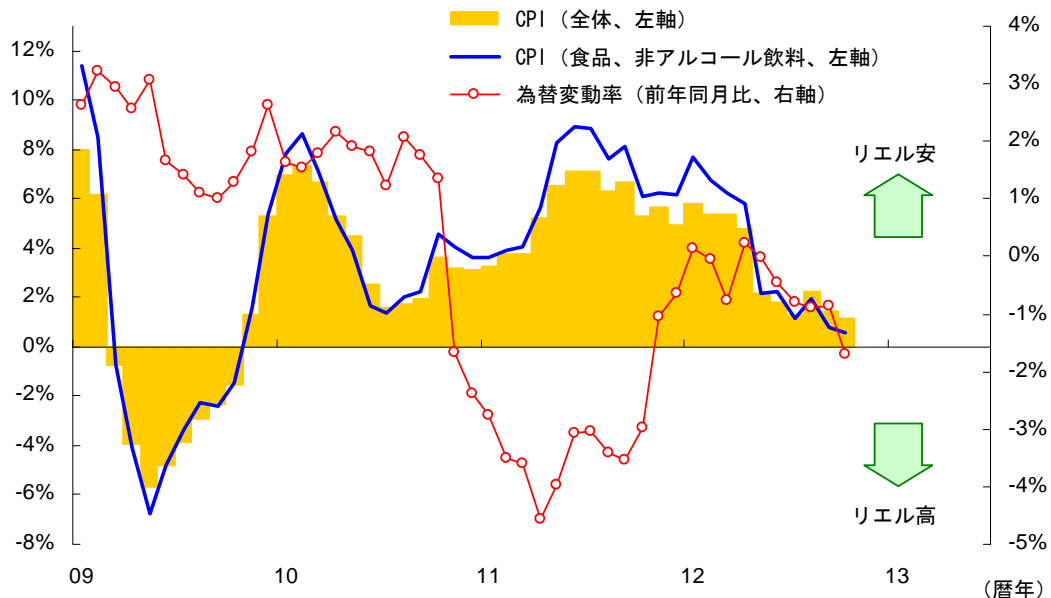
しかし、1975年にクメール・ルージュによってカンボジアでは貨幣制度が廃止され、カンボジア中央銀行も閉鎖された（銀行ビル自体も破壊された）。

その後、1979年10月10日にカンボジア人民銀行（the People's Bank of Cambodia）の名前で業務を再開。1992年2月にNational Bank of Cambodiaに名称を変更し、現在に至っている。

カンボジア中央銀行の役目には、金融機関の監督、金融機能の安定化、金融政策を通じたマクロ経済への貢献等がある。カンボジアの場合は国内に流通する通貨の9割がドルであるため、中央銀行が金利操作等で市中の貨幣供給量をコントロールすることは出来ない。このため、中央銀行では、預金準備率操作を通じてマネーサプライの調整を試みたり、為替市場での介入（通貨価値の安定）を通じてインフレ率の安定を図ったりしている。

但し、カンボジアの場合は、消費者物価の43.3%を食料品が占めているため、為替変動以上に農産物価格の変動の影響が大きい。

図表 17-2 消費者物価上昇率と為替変動率の推移



(出所) IMF、Ministry of Planning 資料より作成

(2) 商業銀行

2011 年末時点で財務データ等を中央銀行に提出している 28 行の資料によると、カンボジアでは大手 5 行で商業銀行全体の総資産の 6 割、貸出残高の 7 割を占めている。中でも、①Aceda Bank（構成比：総資産 19.2%、貸出残高 23.9%）、②Canadia Bank（同：総資産 16.7%、貸出残高 18.0%）、③Cambodian Public Bank（同：総資産 13.0%、貸出残高 14.5%）は総資産、貸出残高ともに全体の 10%以上を占めている。

主な貸出先は銀行によって特徴がある。①Aceda Bank では農林水産業と小売業向けが、②Canadia Bank と③Cambodian Public Bank ではホテル・レストラン業向けが、④ANZ Royal Bank では製造業と卸売業向けが、⑤Bank for Investment & Development of Cambodia では製造業向けの構成比が平均に比べて高い。

商業銀行全体の不良債権は貸出残高の 2.25%（未監査）と、全体的には健全な状態にある。しかし、中には Cambodia Mekong Bank のように、不良債権比率が 25%を上回っている銀行もある。同行は他行に比べて不動産、金融サービス、公益業への貸出比率が高い。

預貸比率は全体平均で 82%だが、預貸スプレッドが 10%程度あるため、28 行中 23 行が黒字を達成している。

日系では、日本国内では銀行業は行っていないが、マルハングループがカンボジアでの商業銀行のライセンスを取得して事業を行っている。

図表 17-3 商業銀行の主要勘定残高(2011 年 12 月末)

(100万リエル)

順位	銀行名	総資産	貸出残高	不良債権	不良債権/ 貸出残高	預金残高	貸出残高/ 預金残高	純利益
1	ACLEDA BANK Plc.	6,063,681	4,102,821	7,299	0.18%	4,492,049	91%	176,873
2	CANADIA BANK PLC.	5,279,836	3,079,009	131,061	4.26%	3,974,422	77%	142,497
3	CAMBODIAN PUBLIC BANK Plc.,	4,093,420	2,484,017	89,715	3.61%	3,136,978	79%	95,720
4	ANZ ROYAL BANK CAMBODIA Ltd.	2,840,347	1,332,837	50,520	3.79%	2,306,093	58%	48,933
5	BANK FOR INVESTMENT&DEVELOPMENT OF CAMBODIA Plc.	1,820,359	1,156,250	360	0.03%	464,539	249%	19,393
6	FOREIGN TRADE BANK OF CAMBODIA.	1,654,958	608,553	17,263	2.84%	1,315,089	46%	35,717
7	MAY BANK PHNOM PENH BRANCH.	1,290,251	682,814	24,616	3.61%	606,716	113%	11,443
8	UNION COMMERCIAL BANK PLC.	1,025,197	589,874	2,593	0.44%	778,639	76%	18,625
9	BANK OF CHINA LIMITED PHNOM PENH BRANCH	833,832	24,626		0.00%	549,437	4%	-5,146
10	ADVANCED BANK OF ASIA LIMITED.	817,998	379,903	13,652	3.59%	659,691	58%	8,173
11	VATTANAC BANK	763,629	343,242		0.00%	580,336	59%	12,583
12	FIRST COMMERCIAL BANK PHNOM PENH BRANCH.	578,187	379,811	4,226	1.11%	294,051	129%	23,594
13	MARUHAN JAPAN BANK Plc.	501,262	133,163	10,187	7.65%	211,313	63%	-5,669
14	CAMBODIAN COMMERCIAL BANK LTD.	474,833	126,722		0.00%	337,670	38%	4,735
15	PHNOM PENH COMMERCIAL BANK	413,934	174,337		0.00%	87,836	198%	5,419
16	O.S.K INDOCHINA BANK	413,896	233,588	799	0.34%	188,624	124%	-5,451
17	CIMB BANK PLC.	363,255	171,925		0.00%	200,333	86%	-13,594
18	SAIGON THUONG TIN (CAMBODIA) PLC	353,082	229,563	160	0.07%	57,310	401%	10,613
19	AGRI BANK CAMBODIA BRANCH	274,034	78,057		0.00%	101,788	77%	3,547
20	CAMBODIA ASIA BANK LTD.	271,189	142,366	2,020	1.42%	112,929	126%	1,257
21	SINGAPORE BANKING CORPORATION Ltd.	256,538	138,281	1,893	1.37%	193,807	71%	2,567
22	KRUNG THAI BANK PUBLIC CO., LTD PHNOM PENH BRANCH	229,641	112,006	593	0.53%	64,030	175%	2,455
23	SHINHAN KHMER BANK Limited.	198,916	153,058		0.00%	91,853	167%	6,044
24	HWANG DBS COMMERCIAL BANK	198,540	75,668	112	0.15%	12,466	607%	-726
25	KOOKMIN BANK CAMBODIA.	187,653	101,414	6,601	6.51%	65,734	154%	805
26	CAMBODIA MEKONG BANK PUBLIC LIMITED.	183,550	87,481	22,701	25.95%	75,379	116%	703
27	BOOYOUNG KHMER BANK	152,422				3,477		1,416
28	BANK of INDIA Phnom Penh Branch	67,478	16,769		0.00%	3,383	496%	129
	合計または平均	31,601,920	17,138,155	386,371	2.25%	20,965,968	82%	602,653

(出所) National Bank of Cambodia 資料より作成

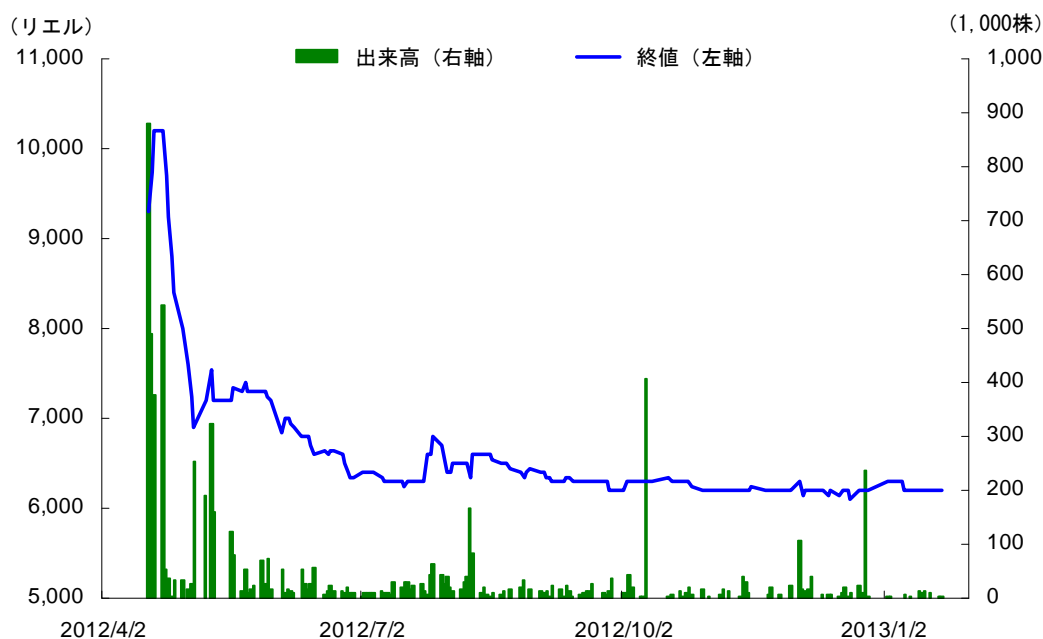
2. 資本市場

(1) 株式市場

2010年2月23日、カンボジア証券取引所（Cambodia Securities Exchange：CSX）が設立された。プノンペン水道公社が上場し、2012年4月18日に取引が開始された。しかし、上場銘柄が増えないこともあって取引量は少なく、プノンペン水道公社の株価も公開価格（6,300リエル）の水準で推移している（図表17-4）。

CSXに上場するには、株主分布や財務状況での審査基準がある。例えば、株主分布では、議決権付株式を1%未満保有する株主数が200名以上で、且つ、当該株主への割当総数が20万株または全株式の15%超であることが求められる。また、財務状況では、直近会計年度の純利益が5億リエル（約1,000万円）以上であること、過去3年間に亘って黒字であること、過去3年間の純利益の合計が10億リエル（約2,000万円）以上であることが求められている。

図表 17-4 プノンペン水道公社の株価の推移



(出所) Bloomberg より作成

(2) 債券市場

カンボジアでは、政府短期証券（T-Bill）等の国債が発行されていないため、債券市場での資金調達は出来ない。