

# 文藻外語大學公共關係室剪報表格

資料來源：自由時報電子報(2)

刊登版面：第\_\_版

日期：108年03月29日

柬埔寨曾為法國保護國，在 1954 年之前和現今的越南、寮國合稱法屬印度支那（French Indochina）。法國設立東寮越發行局（Institut d'Émission des États du Cambodge, du Laos et du Vietnam），在 1885 年發行不同面額的皮亞斯特（Piastre）紙鈔、硬幣，作為當地統一貨幣。皮亞斯特原指西班牙銀元（silver real），在殖民時代，廣泛為麻六甲地區的中國和印度商人們使用。他們來印度支那地區作買賣時，也一起帶入。東寮越發行局以此為當地統一貨幣名稱，倒也具有歷史傳承意義。1954 年柬埔寨獨立，設立柬埔寨國家銀行（National Bank of Cambodia）做為中央行銀行，發行自己的貨幣—瑞爾（riel），國際貨幣標示則是高棉瑞爾（Khmer riel, KHR）。瑞爾是西班牙銀元的諧音，若用柬文發音則意指小魚。

1975 年 5 月，紅色高棉（Khmer Rouge）進入金邊，廢除貨幣，全國陷入以物易物的原始交易狀態。1978 年 12 月，越南擊退越界的紅色高棉軍隊後，順勢入侵柬埔寨，1979 年 1 月，將紅色高棉趕出金邊，並扶植韓桑林（Heng Samrin）、洪森（Hun Sen）、謝辛（Chan Sy）、賓索萬（Pen Sovan）的柬埔寨派系聯合政權，建立柬埔寨人民共和國（People's Republic of Kampuchea）。1980 年重建柬埔寨國家銀行，再度發行瑞爾，但卻無力回收紅色高棉前的舊鈔。而在越南派駐大軍「管治」的 10 年間，越南盾（dong）也成為市面流通貨幣。1989 年，越南撤軍後，內鬥不斷的國內各派系在國際調停下於 1991 年 10 月簽訂《巴黎和平協定》（Paris Peace Accords），由聯合國柬埔寨過渡機構（The United Nations Transitional Authority in Cambodia, UNTAC）監督柬埔寨的和平重建及舉行民主選舉。

UNTAC 機構龐大，人員包括維和部隊（Peace Keeping Force），合計超過 2 萬多人，加上周邊相關組織、團體眾多，在 1991～1993 年進駐期間，不只帶來各式消費需求，來自不同國家的聯合國相關組織官員、家眷、周邊人員也帶來大量美元，估計花費達 15～17 億美元，是當時柬國 GDP 的 75%。美元於是成為金邊主要流通貨幣，並快速普及全柬埔寨，市面上商品價格的標示皆為美元，以利大量外籍人員消費。美元是國際貨幣，加上柬埔寨長期經濟不佳，人們對瑞爾的信心不足，導致對美元持續貶值。1980 年代初美元對瑞爾匯率是 1：4，到 1992 年初 UNTAC 設立時已約在 1：800，更在一年間最高重貶 177%，1：2000 以上已經是常態。

1992 年柬埔寨順利舉行制憲國會大選，UNTAC 於 1993 年功成身退，但仍有眾多聯合國相關機構、外商人員留駐。瑞爾雖在 1995 年政局穩定後一度維持 1：2300 的穩定匯率，但 1997 年東亞金融危機發生後持續重貶，一舉超越 1：3000，至 2000 年代後多在 3800～4000 之間浮動。瑞爾的持續貶值，以及柬國出口至歐美市場的零關稅優待地位、柬國政府刻意利用各項免稅措施，吸引大量外國直接投資，更強化美元在柬埔寨市面流通的堅固地位。柬埔寨的「美元化」（dollarization）已難以回頭。

以美元作為主要通貨，對傳承千年吳哥帝國悠久歷史的柬埔寨來說，在面子上有點掛不住；在裏子上更因為無法清算市面上有多少美元，難以透過各種貨幣政策工具調控總體經濟，也無法以匯率政策來調節美元匯率的波動。美國聯準會（The Fed）任何美元操作都可能影響柬埔寨的經濟與物價。美元化減損了政府的鑄幣權（seigniorage），但有避免匯率風險的好處，對將柬國當成生產基地，以出口為主的廠商極具吸引力。再加上柬埔寨為吸引外資，貿易和資本都完全自由化，沒有外匯管制，美元可自由匯進、匯出，更加吸引外資，但也因此成為洗錢天堂。去美元化（de-dollarization）成為柬國財經決策圈頭痛的議題，每當經濟稍加穩定、成長時，就被提出討論。

1995～1996 年是柬埔寨歷經第一總理拉那烈王子（Norodom Ranariddh）與第二總理洪森政爭，以洪森發動政變、拉那烈王子出亡告終後第一段政經穩定的時期，約 2 年時美元兌換瑞爾匯率穩定維持在 1：2300。柬埔寨國家銀行 1996 年 5 月針對民間智庫發佈「約有 6 成民眾希望去美元化」的民調，呼籲政府應認真看待，建議政府機關和國營企業要帶頭停止以美元收繳相關稅費，包括電話、水、電、郵費、機票、稅收等，都應以瑞爾繳交。不過，翌年發生東亞金融危機，「去美元化」的討論便又平息。

而在金融危機過去，柬埔寨經濟在 2000 年後穩定成長、通膨率長期在 5% 以下，不僅政府開始討論去美元，學術界也發現，和部分拉美國家如巴拿馬、厄瓜多，自願完全美元化，寮國、越南、緬甸等國因經濟不穩定、通膨問題，民間為避免風險而部分交易美元化的情況相比，柬埔寨的加劇美元化，有違經濟成長、通膨穩定有助去美元的「常識」。可能的原因不少，例如外資進入、外國觀光客的湧入。以觀光為例，被列為聯合國世界遺址的吳哥窟，每年吸引百萬國際觀光客，其門票都以美元標示，而非柬幣，估計 2018 年外籍遊客有 259 萬多人，單門票收入便達 1.166 億美元，再加上吃住費用，更是可觀。柬國觀光產值約佔柬國 GDP 三成，觀光客使用美元消費「支撐」著美元化。不過，業者收了美元，跨國投資人可以匯出給母公司，或和本國企業、個人一樣將美元存到本地金融體系。

柬國民眾一般都喜歡以現金交易，並將有餘現金置於家中，不太願意存到銀行，以致保險櫃販售商家生意興隆。這和柬國歷經內戰，民眾對銀行等金融機構的不信任感高有關。1999 年《金融機構法》（The Law on Banking and Financial Institutions）通過，政府藉重發執照來整頓金融體系，區分為可承作存款、轉帳的商業銀行、大多從事貸款的專業銀行，以及提供小額貸款給窮人和中小企業的微型金融機構（microfinance institutions）。2010 年後，柬國財經資訊系統近來愈來愈完善，民眾對銀行的信任感也逐步上升。柬埔寨國家銀行估計，2007 年時全國銀行存戶數約 60.4 萬，貸款戶約 82.1 萬，2017 分別成長到 530 萬、253 萬戶。不過，還是只約三成的柬國成人使用金融服務而已，且絕大數使用美元。以存款為例，外幣存款佔國內存款總額比例在 1995 年便超過 90%，到 2015 年時更達 95%！

柬國 1989 年後改採自由經濟，利率也自由化。在 2000 年後全球美元利率走低時，一年期美元定存款利率在柬國仍有 10～15%；2010 年後，先進國家的美元定存利率更低至 1% 左右，但柬國仍達 4～8% 不等。而在放款利率方面，依柬埔寨國銀行統計平均竟高達 11%！吸引外資銀行競相來柬設立分行。外資銀行可在全球各地分行拆款，借入成本低廉的美元，再到柬國貸放，大賺利差之餘，又從境外帶來更多的美元，加深柬國美元化。