

カンボジア財政 財政黒字と政府預金

水野兼悟

カンボジア政府の財政は近年、予算は赤字だが決算は黒字である。その結果、政府預金残高も急増している。本稿では、財政収支と政府預金の動向につき、簡潔に整理する。

政府予算と実績

2020年予算^{注1}は、歳入24.1兆リエルに対して歳出30.0兆リエルと、5.9兆リエルの赤字である^{注2}。歳入側に贈与1.1兆リエルを加え

ても4.8兆リエルの赤字である。赤字予算は15年から続いている（図1、2）。

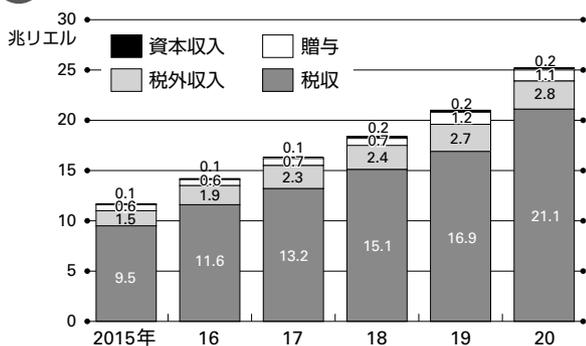
一方、基礎的財政収支の実績は16年から断続的に黒字で、特に近年は黒字額が増加傾向にある（図3）。実績が黒字なのは、予算に対する大幅な歳入増と歳出減による。歳入で大半を占める税金は、一貫して予算を上回っている。対して、歳出は経常支出、資本支出ともに一貫して予算を下回っている（図4）。

政府預金

財政黒字の結果、政府預金残高が急増し、19年末には22.2兆リエルに達している（図5）。これは、20年歳出予算の約9カ月分に相当する（単純按分）。

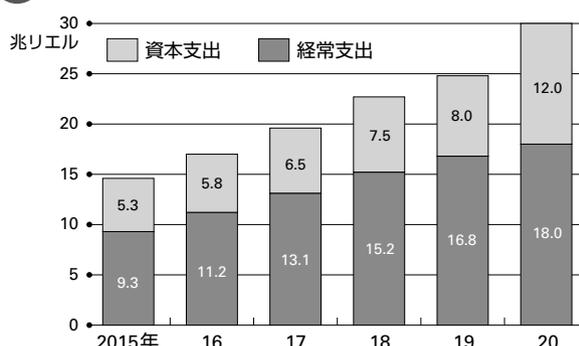
対GDP比では19年末に20.5%と、国際通貨基金（IMF）が推奨する5.5%（機動的に国債を発行できない前提での安全水準）^{注3}を超過している（図6）。

図1 歳入・贈与予算



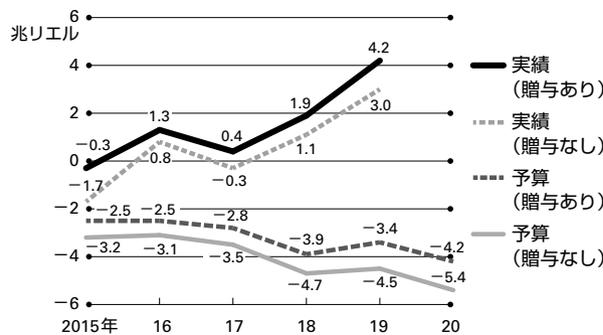
出所) MEF 「State Budget Implementation」 monthly seriesより作成

図2 歳出予算



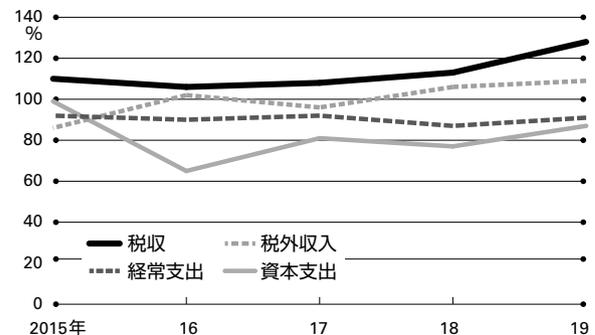
出所) MEF 「State Budget Implementation」 monthly seriesより作成

図3 基礎的財政収支



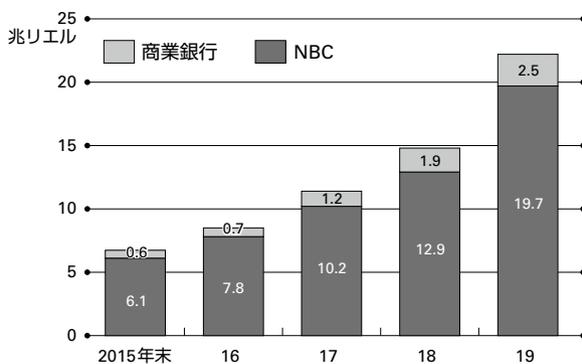
出所) MEF 「State Budget Implementation」 monthly seriesより作成

図4 主な歳出入項目の予実比



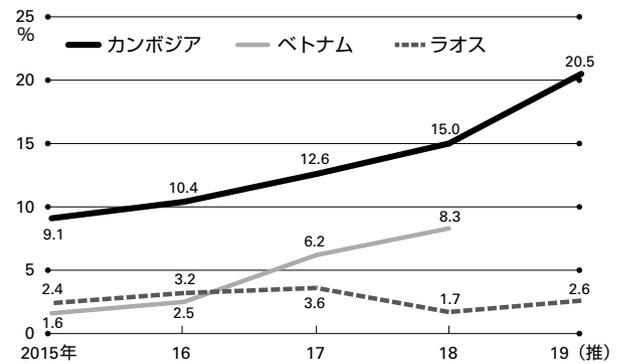
出所) MEF 「State Budget Implementation」 monthly seriesより作成

図5 政府預金残高



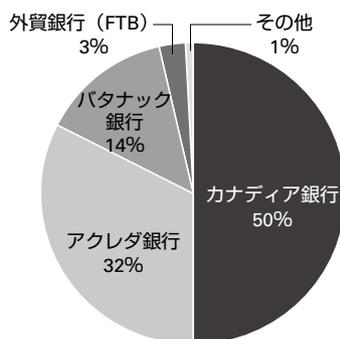
出所) NBC 「Economic and Monetary Statistics」 monthly seriesより作成

図6 政府預金残高の対GDP比



出所) カンボジアとラオスは各国中央銀行統計、ベトナムはIMF統計

図7 商業銀行での政府預金割合(19年末)



出所) NBC 「Annual Supervision Report 2019」 Apr 2020より作成

なお、経済財政省 (MEF) は預金を中央銀行であるカンボジア国立銀行 (NBC) と商業銀行^{注4}

に置いている (図7)。

急増する政府預金を受けて、MEFには政府系ファンド設立に興味を示す向きもある^{注5}。しかし、カンボジアは後発開発途上国である。公的債務の対GDP比も19年末で28.3%^{注6}と低く、健全である。将来の社会経済発展に向けて、国内のインフラ整備や教育、保健医療などに投資していくべきであろう。

注

1 財政年度は暦年

- 2 予算構成は、歳入+資金調達=歳出。資金調達は贈与や借入、元本返済など。2007年から国債は不発行
- 3 IMF「4条協議報告書」17年10月
- 4 主目的は公務員への支払
- 5 NBCでの政府預金は無利子
- 6 MEF, "Public Debt Statistical Bulletin (Vol. 9)," Mar 2020

水野兼悟 (みずのけんご)

野村総合研究所 (NRI) グローバルインフラコンサルティング部 上席コンサルタント