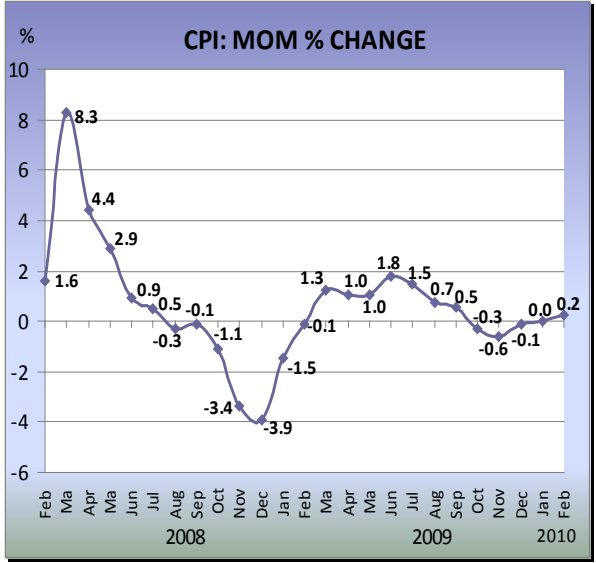


របាយការណ៍អតិផរណាប្រចាំខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០

នៃកិច្ចប្រជុំគណៈកម្មាធិការគោលនយោបាយរូបិយវត្ថុលើកទី ១៤

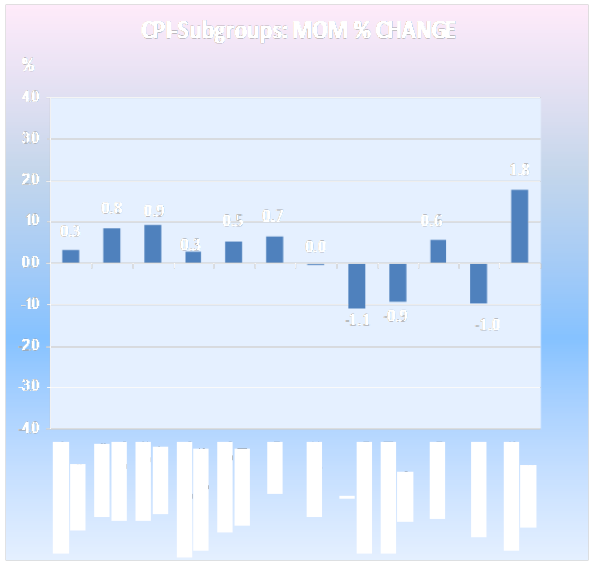
I. ស្ថានភាពអតិផរណាខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ ២០១០

អត្រាអតិផរណាខែកុម្ភៈមានកម្រិត ០,២% គឺកើនឡើងតិចតួចធៀបនឹងខែមករា ដែលស្ទើរពុំមានបម្រែបម្រួល ។ សូមកត់សម្គាល់ថា អត្រាអតិផរណាមានកម្រិតអវិជ្ជមាននាបីខែចុង ឆ្នាំ២០០៩ កន្លងមកគឺ -០,៣% -០,៦% និង -០,១% នាខែតុលា វិច្ឆិកា និងធ្នូ រៀងគ្នា ។ ដូច្នេះ ប្រសិនបើអតិផរណាប្រចាំខែចាប់ពីខែមិនាតទៅមុខ នាឆ្នាំ ២០១០ កើនឡើងក្នុងល្បឿនយឺតដូចពីខែដើមឆ្នាំនេះ នោះអតិផរណាឆ្នាំលើឆ្នាំពិតមែនតែអាចមានសញ្ញាវិជ្ជមាន តែនឹងស្ថិតក្នុង



កម្រិតមួយទាបប្រមាណក្រោម ៥% ។ តែប្រសិនបើអតិផរណាប្រចាំខែ នាឆ្នាំ២០១០ មានកម្រិតខ្ពស់ដូចអតិផរណាប្រចាំខែ នាឆ្នាំ២០០៩ នោះ សម្ពាធអតិផរណាឆ្នាំលើឆ្នាំអាចនឹងកើនឡើងពី ៧% ទៅ ៨% ។

តិចតាមបម្រែបម្រួលខែលើខែ ក្នុងចំណោមថ្លៃទំនិញទាំង១២ ក្រុមទំនិញចំនួន ៨ បានកើនឡើង រីឯ ៤ក្រុមទៀតបានថយចុះ នាខែកុម្ភៈធៀបនឹងខែមករា ឆ្នាំ២០១០ ។ ក្រុមមុខទំនិញដែលបានឡើងថ្លៃមានក្រុមទំនិញនិងសេវាផ្សេងៗចំនួន**១,៨%** សម្លៀកបំពាក់ និងស្បែកជើង **០,៩%** ភេសជ្ជៈមានជាតិស្រវឹងនិងថ្នាំជក់ **០,៩%** សុខាភិបាល **០,៧%** ការសិក្សា **០,៦%** គ្រឿងសង្ហារឹម សម្ភារៈប្រើប្រាស់គ្រួសារ និងការថែទាំផ្ទះជាប្រចាំ **០,៥%** ម្ហូបអាហារនិងភេសជ្ជៈមិនមែនជាតិស្រវឹង **០,៣%** ផ្ទះសំបែង ទឹក អគ្គិសនី ឧស្ម័ន



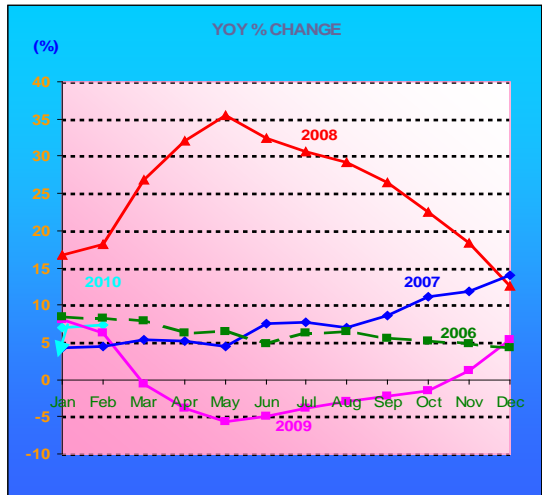
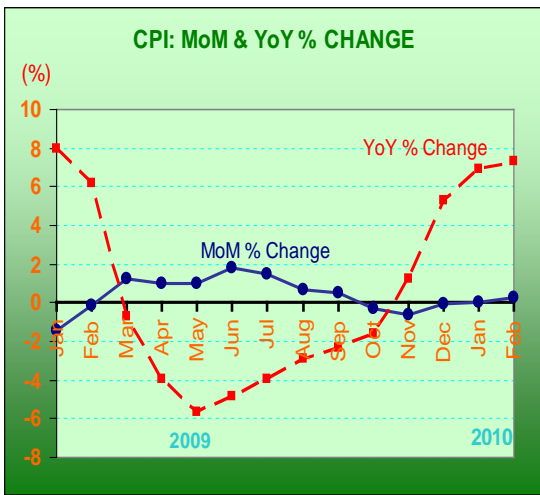
និងឥន្ធនៈដទៃទៀត **០,៣%** ។ ចំណែកក្រុមមុខទំនិញដែលបានថយចុះក្នុងខែនេះរួមមាន ក្រុមគមនាគមន៍ចំនួន **១,១%** ក្រុមភោជនីយដ្ឋាន **១%** ក្រុមកំសាន្តនិងវប្បធម៌ **០,៩%** និងក្រុមការដឹកជញ្ជូន **០,០៤%** ។

កត្តាមួយចំនួនរួមចំណែក ក្នុងកម្រិតវិជ្ជមាននៃ អតិផរណារួមប្រចាំខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ ដែលស្មើនឹង **០,២%** គឺថ្លៃក្រុមម្ហូបអាហារនិងភេសជ្ជៈមិនមានជាតិ ស្រវឹង នៅតែមានចំណែកជាចម្បងដដែលគឺ **០,១៥%** (ត្រូវនឹងសមាមាត្រ ៦៥,៤% នៃអត្រាអតិផរណា ប្រចាំខែ) បន្ទាប់មកគឺក្រុមផ្ទះសំបែង ទឹក អគ្គិសនី ឧស្ម័ន និងឥន្ធនៈដទៃទៀត (ប្រេងកាត អុស ធុង) មានចំណែក **០,០៥%** (ត្រូវនឹងសមាមាត្រ ២១,៤%

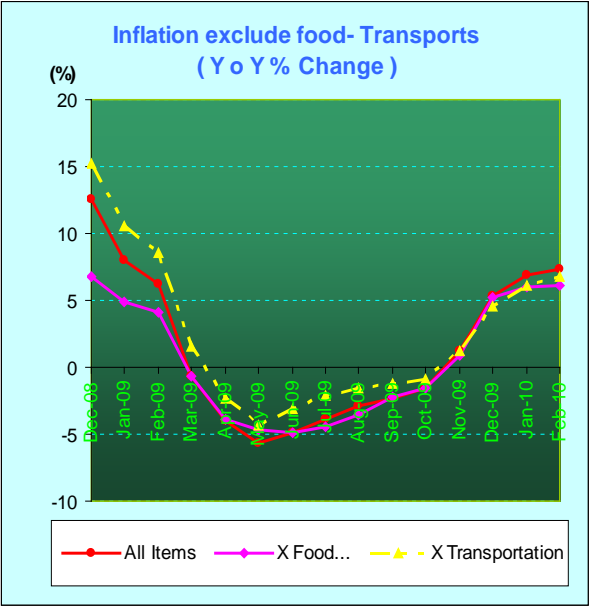
Contribution (M to M)	Dec-09	Jan-10	Feb-10
All Items	-0.09	0.02	0.23
F N B	-0.45	-0.10	0.15
Housing, W, E...	0.38	0.17	0.05
Miscelle. G&S	0.02	0.01	0.04
Health	0.00	-0.06	0.03
Transportation	0.04	-0.06	0.00
Other Remaining	-0.08	0.05	-0.04

នៃអត្រាអតិផរណាប្រចាំ ខែ) ក្រុមទំនិញនិងសេវាផ្សេងៗមានចំណែក **០,០៤%** (ត្រូវនឹងសមាមាត្រ ១៧,៤% នៃអត្រាអតិផរណាប្រចាំខែ) និងក្រុមសុខាភិបាលមានចំណែក **០,០៣%** (ត្រូវនឹងសមាមាត្រ ១៤,៤% នៃអត្រា អតិផរណាប្រចាំខែ) ។ ចំណែកក្រុមការដឹកជញ្ជូនដែលមានបញ្ចូលទាំងថ្លៃប្រេងឥន្ធនៈ (ប្រេងសាំង ប្រេងម៉ាស៊ូត និងប្រេងម៉ាស៊ីន) ដែរនោះ មិនមានចំណែកក្នុងអតិផរណារួមខែកុម្ភៈនេះទេ ។ វិធានទំនិញទាំង៧ក្រុមដែលនៅសល់ មានការប្រែប្រួលតិចតួច ដោយជាសរុបគឺរួមចំណែកអវិជ្ជមានត្រឹម **-០,០៤%** ប៉ុណ្ណោះ ។

ពិនិត្យលើបម្រែបម្រួលឆ្នាំលើឆ្នាំ ដូចក្រាហ្វខាងក្រោម-ឆ្វេង បានបង្ហាញ អត្រាអតិផរណានៅតែបន្តកើន ឡើងគួរឱ្យកត់សម្គាល់នៅក្នុងខែមករា និងខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ នេះ ។ ជាក់ស្តែង អត្រាអតិផរណាឆ្នាំលើឆ្នាំ មាន កម្រិត **៦,៩%** និង **៧,៣%** នាខែមករា និងខែកុម្ភៈ រៀងគ្នា ដែលឆ្លុះបញ្ចាំងឱ្យឃើញនូវកំណើនយ៉ាងលឿនគួរឱ្យ កត់សម្គាល់នាដើមឆ្នាំនេះ ។ កំណើននេះជាចម្បងបណ្តាលមកពីការចុះថ្លៃជាទូទៅយ៉ាងលឿននាដើមឆ្នាំ២០០៩ ដែលជាឆ្នាំមូលដ្ឋាន រួមផ្សំនឹងការឡើងថ្លៃដោយសន្សឹមៗនាដើមឆ្នាំ២០១០នេះផ្ទាល់ទៀត ដូចបង្ហាញក្នុងក្រាហ្វ ខាងក្រោម-ស្តាំ ។



ទិន្នន័យនោះក្នុងខែកុម្ភៈនេះដែរ អត្រាអតិផរណាមិនគិតថ្លៃទំនិញក្រុមម្ហូបអាហារមានកម្រិត **៦,១%** ធៀបនឹងឆ្នាំមុន ខណៈដែលអតិផរណារួមមានកម្រិត **៧,៣%** ។ ទិន្នន័យនេះបង្ហាញថា ថ្លៃទំនិញក្រុមម្ហូបអាហារបានជះឥទ្ធិពលដល់អតិផរណារួមឱ្យកាន់តែមានកម្រិតខ្ពស់ខ្លាំងឡើង។ ដោយឡែក អត្រាអតិផរណាមិនគិតថ្លៃទំនិញក្រុមដឹកជញ្ជូន ដែលមានបញ្ចូលទាំងថ្លៃប្រេងឥន្ធនៈ (ប្រេងសាំង ប្រេងម៉ាស៊ូត និងប្រេងម៉ាស៊ីន) ផងនោះ មានកម្រិត **៦,៨%** ធៀបនឹងឆ្នាំមុន ជាកម្រិតមួយទាបជាងអតិផរណារួម

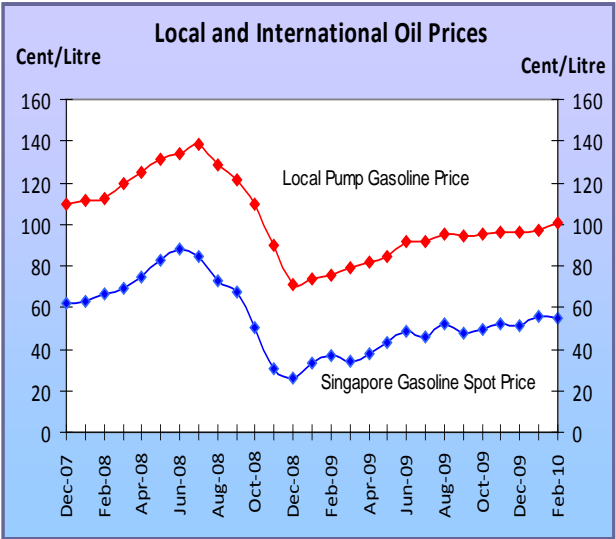


រួមផងដែរ នេះជាការឆ្លុះបញ្ចាំងឱ្យឃើញថា បម្រែបម្រួលថ្លៃទំនិញក្រុមដឹកជញ្ជូន ក៏ជាប្រភពជំរុញឱ្យអតិផរណាខែកុម្ភៈនេះ កើនឡើងកាន់តែខ្ពស់ផងដែរ ។ អត្រាអតិផរណាមិនគិតថ្លៃទំនិញក្រុមម្ហូបអាហារ និងមិនគិតទាំងថ្លៃទំនិញក្រុមដឹកជញ្ជូនរួមគ្នាមានកំណើន **៤,៦%** គឺទាបជាងកម្រិតអតិផរណារួមគ្នាឱ្យកត់សម្គាល់ ។ ការនេះបង្ហាញថា បម្រែបម្រួលថ្លៃទំនិញក្រុមទាំងពីរនេះ ជាប្រភពមួយយ៉ាងសំខាន់នៃអតិផរណារួម ហើយក៏បញ្ជាក់ផងដែរនូវផលប៉ះពាល់បន្ទាប់ជុំទី២នៃអតិផរណា (Second round effect) ។

II- កត្តាសំខាន់ៗនៃអតិផរណា

១. កត្តាទំនិញ : ជាក់ស្តែង មានកត្តាទំនិញ២ប្រភេទដែលមានផលប៉ះពាល់ជាពិសេសចំពោះកម្រិតអតិផរណារបស់ប្រទេសកម្ពុជា ទី១ គឺកត្តាថ្លៃប្រេងឥន្ធនៈ និងទី២ កត្តាថ្លៃទំនិញនាំចូលផ្សេងៗ :

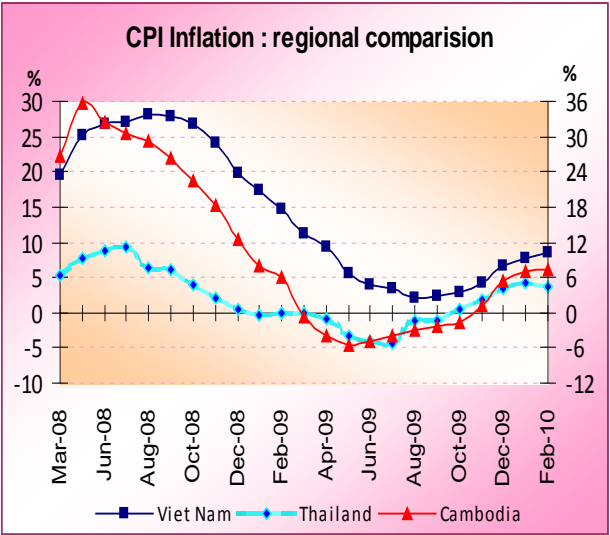
ទី១ កត្តាថ្លៃប្រេងឥន្ធនៈ : ចាប់តាំងពីដើមឆ្នាំរហូតដល់ត្រីមាសទី៣ ក្នុងឆ្នាំ២០០៩ ទោះបីសេដ្ឋកិច្ចពិភពលោកទទួលរងសម្ពាធចុះខ្សោយក្តី ថ្លៃប្រេងឥន្ធនៈលើទីផ្សារពិភពលោកចេះតែកើនឡើងជាបន្តបន្ទាប់រហូតដល់ពេលបច្ចុប្បន្ន។



គួរកត់សម្គាល់ដែរថា នៅខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ នេះ ថ្លៃប្រេងមានការកើនឡើងប្រមាណ៧% បើធៀបនឹងដំណាច់ឆ្នាំ២០០៩ និងប្រមាណដល់ទៅ ១១០% បើធៀប នឹងដំណាច់ឆ្នាំ២០០៨ ។

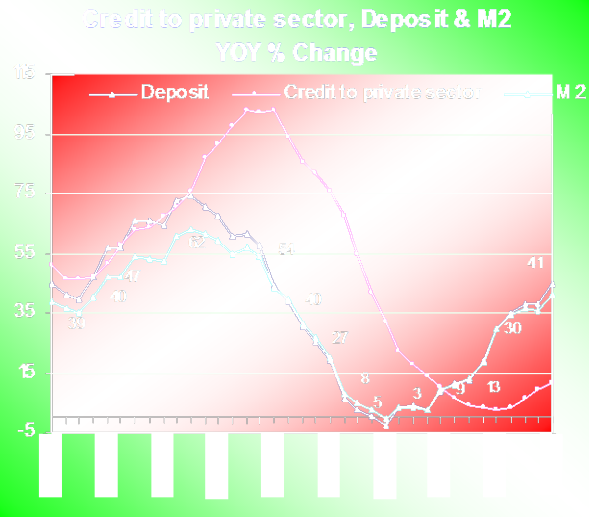
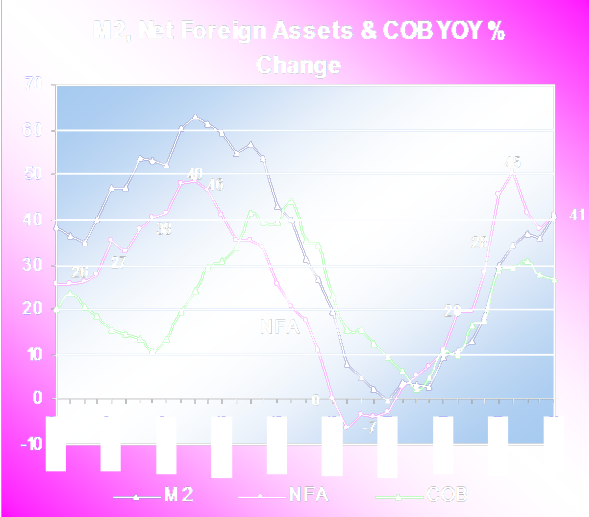
ទី២ កត្តាថ្លៃទំនិញនាំចូលផ្សេង : កត្តាទំនិញសំខាន់មួយទៀតគឺអតិផរណាដែលកើតចេញពីថ្លៃទំនិញនាំចូល

ពីបរទេស ដូចជា ថ្លៃនៃស្បៀងអាហារ សម្ភារៈប្រើប្រាស់ក្នុងផ្ទះ និងគ្រឿងសំណង់ជាដើម ដែលផ្គត់ផ្គង់ដោយប្រទេសវៀតណាម និងប្រទេសថៃ ។ ក្នុងរយៈពេល ៦ខែ ចុងក្រោយនេះ អត្រាអតិផរណានៃប្រទេសផ្គត់ផ្គង់ទាំងពីរបានបង្កើនល្បឿនគួរឱ្យកត់សម្គាល់ ជាពិសេសប្រទេសវៀតណាម ដែលអាចជាមូលហេតុមួយផ្នែកនៃកំណើនល្បឿនអត្រាអតិផរណារបស់ប្រទេសកម្ពុជា ។ លើសពីនេះទៀត បម្រែបម្រួលអត្រាប្តូរប្រាក់នៃប្រទេសដៃគូធៀបនឹងប្រាក់ដុល្លារ ព្រមទាំងប្រាក់រៀលក៏មានឥទ្ធិពលដ៏ចម្បងដែរលើថ្លៃទំនិញ និងអតិផរណាក្នុងប្រទេស ។



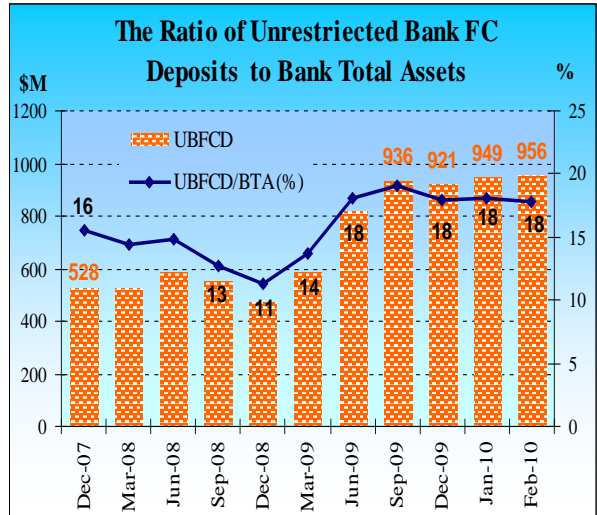
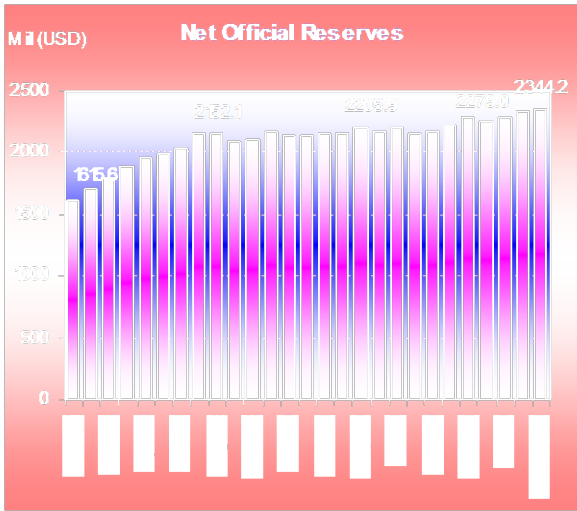
២. កត្តាផ្សាររូបិយវត្ថុ : សភាពប្រសើរឡើងនៃទិដ្ឋភាពសេដ្ឋកិច្ចសកលលោក រួមទាំងស្ថិរភាពម៉ាក្រូសេដ្ឋកិច្ចនិងហិរញ្ញវត្ថុនៅក្នុងប្រទេសកម្ពុជាបានចូលរួមបង្កើនទំនុកចិត្តវិស័យឯកជនមកលើប្រព័ន្ធធនាគារ ហើយបានរួមចំណែកធ្វើឱ្យការអភិវឌ្ឍរូបិយវត្ថុក្នុងប្រទេសមានសន្ទុះជាថ្មីឡើងវិញតាមរយៈសូចនាកររូបិយវត្ថុសំខាន់ៗមួយចំនួនដូចខាងក្រោម :

- អត្រាកំណើនរូបិយវត្ថុទូទៅ (M2) ឆ្នាំលើឆ្នាំ នាខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ ស្មើ ៤១% ធៀបនឹង ៣៦% នាខែមករា ឆ្នាំ២០១០ (-0,៤%) នាខែដូចគ្នា ឆ្នាំ២០០៩ និង ៥៩% នាខែដូចគ្នា ឆ្នាំ២០០៨ ។ ប្រភពចម្បងនៃកំណើននេះគឺ ប្រាក់បញ្ញើជារូបិយប័ណ្ណបរទេស ដែលមានកំណើនដល់ ៤៤% ហើយបានរួមចំណែក ៣៤% ទៅក្នុងកំណើនរូបិយវត្ថុទូទៅ (M2) ៤១% នោះ ហើយដែលជាកំណើនក្នុងកម្រិតខ្ពស់ជាងគេ គិតតាំងពីខែកក្កដា ឆ្នាំ២០០៨ មក ខណៈដែលរូបិយវត្ថុក្នុងចរាចរបានកើនឡើង ២៦,៥% ហើយបានរួមចំណែក ៥% ប៉ុណ្ណោះនៃកំណើនរូបិយវត្ថុទូទៅ ។



សូមកត់សម្គាល់ថា អត្រាកំណើនរូបិយវត្ថុទូទៅ (M2) ធ្លាប់បានឈានដល់កម្រិតឯកត្តកម្មខ្ពស់បំផុត ស្មើនឹង ៦៣% នៅខែធ្នូ ឆ្នាំ២០០៧ ហើយរូបិយវត្ថុក្នុងចរាចរធ្លាប់មានកំណើនខ្ពស់បំផុតស្មើនឹង ៤៤% ក្នុងខែកក្កដា ឆ្នាំ២០០៨ និងរួមចំណែក ៨% ក្នុងកំណើនរូបិយវត្ថុ (M2) ។ ក្នុងខែធ្នូ ឆ្នាំ២០០៧ នោះ អត្រាអតិផរណាមានកម្រិត១៤% ហើយបានកើនឡើងបន្តបន្ទាប់ និងឈានដល់កម្រិតកំពូលក្នុងកម្រិត៣៦% ក្នុងខែឧសភា ឆ្នាំ២០០៨ ។ ជាទូទៅអត្រាកំណើនមធ្យមនៃរូបិយវត្ថុទូទៅរវាងឆ្នាំ ២០០៦ និង ២០០៨ ស្មើនឹង ៣៣% ខណៈរូបិយវត្ថុក្នុងចរាចរមានអត្រាកំណើនមធ្យម ២៤% ។

- អត្រាកំណើនឆ្នាំលើឆ្នាំនៃប្រាក់បញ្ញើអតិថិជនក្នុងប្រព័ន្ធធនាគារស្មើ ៤៥% នាខែកុម្ភៈ ធ្យូបនឹង ៣៨% នាខែមករា ឆ្នាំ២០១០ និង -៣% នាខែដូចគ្នា ឆ្នាំ២០០៩ ។ ប្រាក់បញ្ញើសរុបធ្លាប់មានកំណើនរហូតដល់ ៧៥% នាខែធ្នូ ឆ្នាំ២០០៧ និងមានអត្រាកំណើនមធ្យមស្មើ ៣៦% រវាងឆ្នាំ ២០០៦-២០០៨ ។
- អត្រាកំណើនឆ្នាំលើឆ្នាំនៃឥណទានចំពោះវិស័យឯកជនមានល្បឿនកើនឡើងក្នុងរយៈពេល ៤ខែ ចុងក្រោយដែលក្នុងខែកុម្ភៈ នេះ មានកម្រិត ១២% ធ្យូបនឹង ៩% នាខែមករា ឆ្នាំ២០១០ ៦% និង៣% នាខែធ្នូ និងវិច្ឆិកា ឆ្នាំ២០០៩ រៀងគ្នា និង ៣២% នាខែដូចគ្នាឆ្នាំ ២០០៩ ។ ឥណទានចំពោះវិស័យឯកជន ធ្លាប់មានអត្រាកំណើនប្រចាំឆ្នាំរហូតដល់ ១០៣% នៅខែមិថុនា ឆ្នាំ២០០៨ និងអត្រាកំណើនមធ្យមស្មើនឹង ៥៥% ក្នុងអំឡុងឆ្នាំ ២០០៦ ដល់ ២០០៨ ។
- ទុនបម្រុងអន្តរជាតិសុទ្ធត្រឹមដំណាច់ ខែមិនា ឆ្នាំ២០១០ មានទំហំ ២.៣៦២ លានដុល្លារ ពោលគឺបានកើនឡើងប្រមាណ ១០២ លានដុល្លារ ធ្យូបនឹងដំណាច់ឆ្នាំ២០០៩ កន្លងទៅ ។ ទន្ទឹមនោះដែរ ទុនបម្រុងអន្តរជាតិដុលមានទំហំ ២.៤៦៦ លានដុល្លារ គឺបានកើនឡើងប្រមាណ ៩៩ លានដុល្លារ ធ្យូបនឹងដំណាច់ឆ្នាំ២០០៩ ។ មិនគិតថ្លៃមាសទុនបម្រុងផ្លូវការសុទ្ធបានកើនឡើងប្រមាណ ៩៤ លានដុល្លារ ធ្យូបនឹងចុងឆ្នាំ២០០៩ ។
- ប្រាក់បញ្ញើមិនជាប់កាតព្វកិច្ចជារូបិយប័ណ្ណ : ក្រាហ្វខាងក្រោមបានបង្ហាញឱ្យឃើញថាចំនួនប្រាក់បញ្ញើមិនជាប់កាតព្វកិច្ចរបស់ធនាគារពាណិជ្ជមានការកើនឡើងបន្តិចបន្តួចនៅរយៈពេល៦ខែចុងក្រោយនេះ ។ ប្រាក់បញ្ញើបានកើនឡើងប្រមាណ ២% ពី ៩៣៦ លាន ដុល្លារ នៅខែកញ្ញា ឆ្នាំ ២០០៩ មក ៩៥៦ លានដុល្លារ នៅខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ ។ ក្រាហ្វនេះក៏បានបង្ហាញឱ្យឃើញផងដែរថា សមាមាត្រនៃប្រាក់ បញ្ញើប្រភេទនេះ ធ្យូបនឹងទ្រព្យសកម្មសរុបរបស់ធនាគារបានស្ថិតនៅថេរ ក្នុងរង្វង់ ១៨% ក្នុងរយៈពេល៦ខែ ចុងក្រោយនេះ ។



៣. **ប្រតិបត្តិការសារពើពន្ធ** : ក្នុងអំឡុងឆ្នាំ២០០៩ ចំណូលថវិកាសរុបមានចំនួន ៤.៨៨៥,២ ពាន់លានរៀល ពោលគឺមានការថយចុះ ៧,៧% ធៀបនឹងឆ្នាំ ២០០៨ ដែលក្នុងនោះ ចំណូលពន្ធនិងមិនមែនពន្ធបានថយចុះ ៦,២% និង ១០,៥% រៀងគ្នា ។

ទន្ទឹមនោះ ចំណាយថវិកាសរុបមានចំនួន ៧.១២៥,៥ ពាន់លានរៀល ពោលគឺមានកំណើន ១០,៨% ធៀបនឹងឆ្នាំ២០០៨ ដែលក្នុងនោះ ចំណាយចរន្តកើនឡើង ១៧,៦% ឯចំណាយមូលធនកើនឡើង ១,២% ។ ដូច្នេះ សមតុល្យរួមមានឱនភាពចំនួន ២.៤៨៩ ពាន់លានរៀល ឬប្រមាណ ២,២ ដង នៃកម្រិតក្នុងឆ្នាំ២០០៨ ដែល បង្ហាញនូវនយោបាយថវិកាពង្រីកដ៏គួរឱ្យកត់សម្គាល់ ។

ជាមធ្យម ក្នុងឆ្នាំ២០០៩ ចំណាយរដ្ឋាភិបាលសរុបប្រចាំខែមានទំហំលើសចំណូលថវិកាប្រមាណ ១,៤ ដង ។

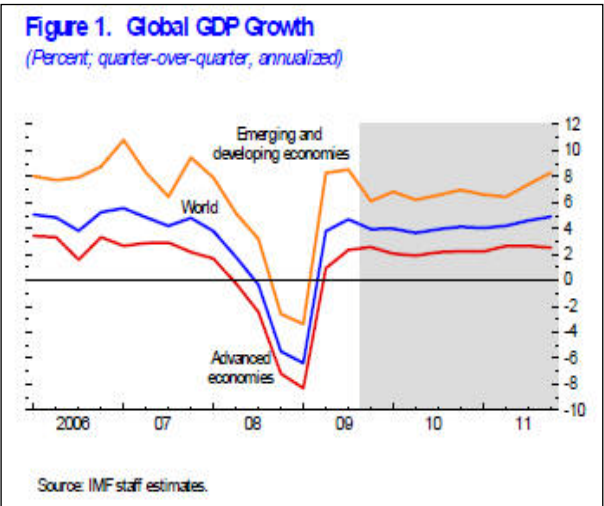
ចំណូល និងចំណាយ ថវិការដ្ឋាភិបាល ក្នុងឆ្នាំ ២០០៩

	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09
Domestic Revenue (bn Riel)	5292	306	352	444	421	415	417	398	414	373	432	387	527
Budget Expenditure (bn Riel)	6429	247	562	625	505	513	655	795	665	590	552	389	1026
Budget Exp/ Rev	1.21	0.81	1.59	1.41	1.20	1.24	1.57	2.00	1.60	1.58	1.28	1.01	2
Average Budget Exp./Rev	1.44												

III-ជំហរគោលនយោបាយរូបិយវត្ថុ និងសកម្មភាពចំពោះមុខ

១. បរិបទនៃប្រទេសជិតខាងនិងសកលលោក :

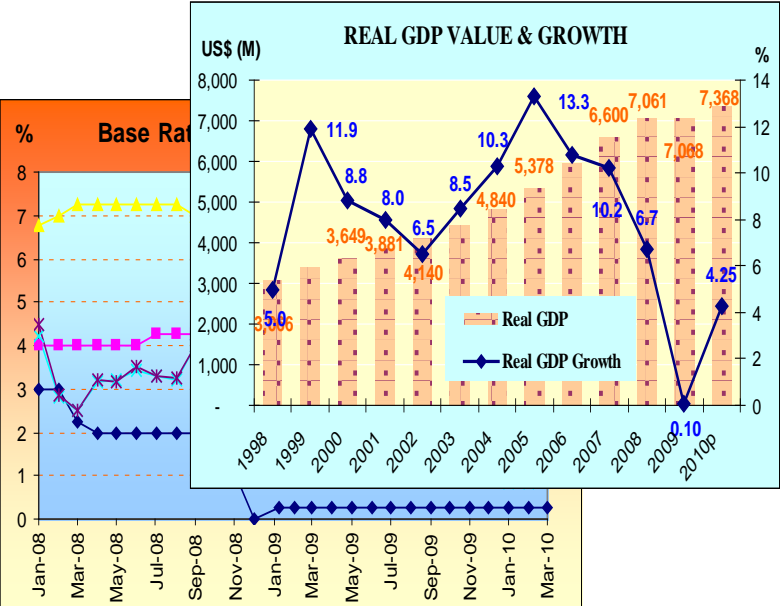
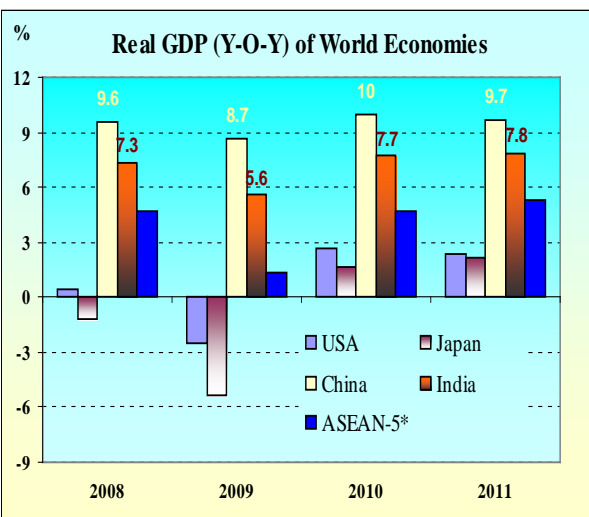
យោងមូលនិធិរូបិយវត្ថុអន្តរជាតិ សេដ្ឋកិច្ចសកលលោកត្រូវបានព្យាករណ៍ថានឹងមានកំណើន ៤% នៅឆ្នាំ២០១០ ដែលរុញច្រានជាបឋម ដោយសេដ្ឋកិច្ចតំបន់អាស៊ី ជាពិសេសគឺប្រទេសចិន ឥណ្ឌា ឥណ្ឌូណេស៊ី និងកូរ៉េ ដែលជាលទ្ធផលនៃវិធានការជំរុញសេដ្ឋកិច្ចតម្រូវការក្នុងស្រុក និងភាពខ្លាំងនៃការនាំចេញ ព្រមទាំងដំណើរការផលិតកម្មឧស្សាហកម្មនៃប្រទេសទាំងនេះ ។ ប្រទេសកូរ៉េបានស្តារការប្រើប្រាស់សមត្ថភាពផលិតកម្មដល់កម្រិតខ្ពស់វិញ ឯឥណទាននៅប្រទេសឥណ្ឌាក៏មានភាពប្រសើរឡើង ខណៈប្រទេសឥណ្ឌូណេស៊ីក៏បានចាប់ផ្តើមគំរោងហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធផ្ទៃក្នុងវិញដែរ ។



ដោយឡែក សេដ្ឋកិច្ចនៃប្រទេសជឿនលឿន ត្រូវបានព្យាករណ៍ថានឹងមានកំណើនយ៉ាងយឺតៗ ពោលគឺនឹងមានកំណើនមធ្យម ២% នៅឆ្នាំ២០១០ និង ២,៥% នៅឆ្នាំ២០១១ បន្ទាប់ពីការធ្លាក់ចុះយ៉ាងខ្លាំងនៅឆ្នាំ២០០៩ ។ ចំណែកនិកម្មភាពក៏នៅតែមានកម្រិតខ្ពស់ និងជាតិកម្ពស់នៅឡើយ ។ ម្យ៉ាងទៀត សម្ពាធអតិផរណានៅមានកម្រិតទាបអាចគ្រប់គ្រងបាន ជាហេតុធ្វើឱ្យធនាគារកណ្តាលរបស់ប្រទេសទាំងនោះ នៅតែបន្តអនុវត្តគោលនយោបាយរូបិយវត្ថុពង្រីករហូតមកដល់ពេលនេះ ។ ទិដ្ឋភាពរំពឹងថា ពួកគេនឹងបន្តរក្សាអត្រាការប្រាក់ទាប នៅឆ្នាំ ២០១០ នេះ ។

២. បរិបទនៃប្រទេសកម្ពុជា

ក- ស្ថានភាពសេដ្ឋកិច្ច



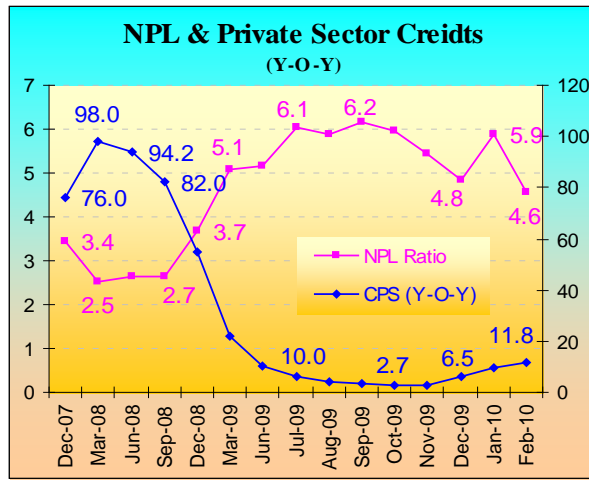
- **កំណើនសេដ្ឋកិច្ច** : ភាពងើបឡើងវិញនៃ សេដ្ឋកិច្ចពិភពលោកយ៉ាងឆាប់រហ័សលើសពីការរំពឹង ទុកនឹងជួយសម្រួលដល់កំណើនវិស័យទ្រទ្រង់សេដ្ឋកិច្ច កម្ពុជា ដូចជា វិស័យសំណង់ ទេសចរណ៍ និងកសិកម្ម ។

មូលនិធិរូបិយវត្ថុអន្តរជាតិបានប៉ាន់ស្មានថា សេដ្ឋកិច្ចកម្ពុជានៅឆ្នាំ ២០០៩ មានកំណើនអវិជ្ជមាន -២,៧៥% និងព្យាករណ៍នូវកំណើន ៤,២៥% នាឆ្នាំ ២០១០ ។ ដោយឡែក រដ្ឋាភិបាលកម្ពុជាបានប៉ាន់ស្មាន ០,១% សម្រាប់ឆ្នាំ ២០០៩ និង ៥% សម្រាប់ឆ្នាំ ២០១០ ។

- **បញ្ហាអតិផរណា** សម្ពាធអតិផរណាទូទៅ (*Headline inflation*) ប្រចាំឆ្នាំមាននិរន្តរភាពកើនឡើងពីកម្រិតអវិជ្ជមាន -៥,៧% នៅខែឧសភា ឆ្នាំ២០០៩ ទៅ ៦,៩% និង ៧,៣% នៅខែមករា និងខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ ។ កត្តាដែលធ្វើឱ្យសម្ពាធអតិផរណាមាននិរន្តរភាពកើនឡើងបែបនេះ បណ្តាលមកពីការកើនឡើងថ្លៃប្រេងឥន្ធនៈលើទីផ្សារអន្តរជាតិ ការកើនឡើងអតិផរណានៃប្រទេសដែលនាំទំនិញចូលប្រទេសកម្ពុជា និងអាចបណ្តាលមកពីកង្វះខាតការផ្គត់ផ្គង់ទំនិញនិងកសិផលក្នុងប្រទេស ។ និរន្តរភាពកើនឡើងនៃសម្ពាធអតិផរណានេះពិតជាមិនអាចបណ្តាលមកពីអត្រាកំណើនរូបិយវត្ថុទូទៅនោះទេ ព្រោះថា ទោះបីជារូបិយវត្ថុទូទៅឆ្នាំលើឆ្នាំបានកើនឡើងរហូតដល់ ៤១% ក៏ដោយ តែកំណើនឥណទានចំពោះវិស័យឯកជនឆ្នាំលើឆ្នាំបានរួមចំណែកត្រឹមតែ ៩,៦% ប៉ុណ្ណោះ ខណៈដែលទ្រព្យសកម្មបរទេសសុទ្ធបានចូលរួមរហូតដល់ ៣៦,៦% នៅក្នុងកំណើនរូបិយវត្ថុទូទៅ ។ ដូច្នេះ សម្ពាធអតិផរណាបច្ចុប្បន្ន មិនមែនបណ្តាលមកពីមូលហេតុការផ្គត់ផ្គង់រូបិយវត្ថុទេ ។

ខ- ស្ថានភាពប្រព័ន្ធធនាគារ

- **ស្ថានភាពឥណទានមិនដំណើរការ** : អនុបាតឥណទានមិនដំណើរការមាននិរន្តរភាពកើនឡើងចុះក្នុងរង្វង់ ៥% ទៅ ៦% ចាប់ពីខែមិនា ឆ្នាំ ២០០៩ រហូតដល់ដំណាច់ឆ្នាំ២០០៩ ។ បន្ទាប់មក អនុបាតឥណទានមិនដំណើរការ បានចាប់ផ្តើមកើនឡើងជាបន្តបន្ទាប់រហូតដល់ ៥,៩% នៅខែមករា តែបានថយចុះមកវិញត្រឹម ៤,៦% នៅខែ កុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ ។



- **ចលនាអត្រាការប្រាក់** : ក្នុងខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ នេះ អត្រាការប្រាក់របស់ធនាគារពាណិជ្ជមាននិរន្តរភាពធ្លាក់ចុះចំពោះប្រាក់បញ្ញើ និងមិនមានការប្រែប្រួលប៉ុន្មានឡើយចំពោះប្រាក់កម្ចី ។ អត្រាការប្រាក់បញ្ញើបានថយចុះ ០,១៦% ចំពោះប្រាក់បញ្ញើរៀល និង០,១៩% ចំពោះប្រាក់បញ្ញើជាដុល្លារធៀបនឹងដំណាច់ឆ្នាំ២០០៩ និងមានការថយចុះ ១,៣៤% ចំពោះប្រាក់បញ្ញើរៀលនិងជាដុល្លារ បើធៀបនឹងដំណាច់ឆ្នាំ២០០៨ ។ និរន្តរភាពនេះ គឺជា

លទ្ធផលនៃការកើនឡើងយ៉ាងលឿននៃកម្រិតសាច់ប្រាក់ងាយស្រួលក្នុងប្រព័ន្ធធនាគារ ដែលឆ្លុះបញ្ចាំងតាមរយៈ កំណើនគួរឱ្យកត់សម្គាល់នៃប្រាក់បញ្ញើអតិថិជន ។

ដោយឡែក អត្រាការប្រាក់កម្ចីបានកើនឡើងតែតិចតួចប៉ុណ្ណោះ គឺ 0,0៦% ចំពោះប្រាក់កម្ចីជារៀល និង 0,0៥% ចំពោះប្រាក់កម្ចីជាដុល្លារ បើធៀបនឹងដំណាច់ឆ្នាំ ២០០៩ តែមានការកើនឡើងច្រើនដល់ ៣,៩៣% ចំពោះប្រាក់កម្ចីជារៀល និង 0,៩២% ចំពោះប្រាក់កម្ចីជាដុល្លារបើធៀបនឹងដំណាច់ឆ្នាំ ២០០៨ ។ ការវិវត្តនេះគឺ អាចបណ្តាលមកពីការពង្រឹងស្តង់ដារកម្ចីរបស់បណ្តាធនាគារ ខណៈឥណទានមិនដំណើរការមានការកើនឡើង ។

ប៉ុន្តែឆ្នាំនេះ ធនាគារពាណិជ្ជមួយចំនួន ដូចជា ACLEDA បានបញ្ជូនអត្រាការប្រាក់លើឥណទាន និង លើប្រាក់បញ្ញើរបស់ខ្លួនជាបន្តបន្ទាប់ ដើម្បីឆ្លើយតបទៅនឹងការកើនឡើងនៃប្រាក់បញ្ញើសាធារណជន និងដើម្បី ពង្រីកឥណទាន ខណៈសេដ្ឋកិច្ចមានការវិវត្តប្រសើរឡើង ចំណែក ANZ Royal នឹងបញ្ជូនអត្រាការប្រាក់របស់ ខ្លួននាពេលខាងមុខ ។

Commercial Banks' Interest Rates Movement

	Dec-08	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec-09	Jan	Feb
Interest rate on Deposit in Riel (6 months)	6.46	6.44	6.44	6.44	6.44	6.5	6.22	6.23	5.6	5.62	5.37	5.23	5.28	5.14	5.12
Interest rate on Loan in Riel (6 months)	18.77	20	20	22.7	22.7	22.7	22.7	22.7	22.7	22.6	22.2	22	22.64	22.7	22.7
Interest rate on Deposit in Dollar (6 months)	5.48	5.49	5.59	5.56	5.57	5.4	5.42	5.27	5.14	5.11	4.82	4.45	4.33	4.14	4.14
Interest rate on Loan in Dollar (6 months)	16.3	17.3	17.3	17.2	17.2	17.2	17.2	17.2	17.3	17.1	17.1	17.2	17.17	17.2	17.2

- **បញ្ហាសុវត្ថិភាពប្រាក់បញ្ញើជារូបិយប័ណ្ណ** : តារាងខាងក្រោមដែលឆ្លុះបញ្ចាំងពីលទ្ធភាពនៃប្រព័ន្ធធនាគារ ក្នុងការឆ្លើយតបទៅនឹងតម្រូវការទូទាត់ប្រាក់បញ្ញើជារូបិយប័ណ្ណឱ្យទៅអតិថិជនដែលបានផ្ញើប្រាក់នៅធនាគារ បានបង្ហាញឃើញថា អនុបាតសុវត្ថិភាពជារូបិយប័ណ្ណ (មិនរាប់បញ្ចូលប្រាក់បញ្ញើនៅធនាគារបរទេសរបស់ប្រព័ន្ធ ធនាគារទាំងមូល) នៅមានកំរិតខ្ពស់ស្មើនឹង ៥០.៤% នាខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ ធៀបនឹងខែដូចគ្នា ៤៦,៩% (២០០៩) ៤០,២% (២០០៨) និង ៣៨,៤% (២០០៧) ។ ម្យ៉ាងវិញទៀត បើគិតបញ្ចូលប្រាក់បញ្ញើនៅធនាគារ បរទេសរបស់ប្រព័ន្ធធនាគារទាំងមូលទៀតនោះ អនុបាតសុវត្ថិភាពនេះនឹងមានទំហំរហូតដល់ ៦២,៦% នៅចុងខែ កុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ នេះ ធៀបនឹង ៦០,៥% និង ៦២,៨% នៅខែធ្នូ ឆ្នាំ២០០៨ និង ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០០៩ ។ អនុបាត សុវត្ថិភាពជារូបិយប័ណ្ណរាប់បញ្ចូលនៅខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០១០ ស្មើ ៦២% ធៀបនឹងខែដូចគ្នា ៦៣,៨% (២០០៩) ៥៩,៥% (២០០៨) និង ៦៨,៦% (២០០៧) ។ ដូច្នេះប្រព័ន្ធធនាគារទាំងមូលមានសំណល់សាច់ប្រាក់ងាយ ស្រួលយ៉ាងខ្ពស់ ពោលគឺមិនបង្ហាញពីសញ្ញាហានិភ័យសាច់ប្រាក់ងាយស្រួលទេ ។

ស្ថានភាពសាច់ប្រាក់ងាយស្រួល ជារូបិយ ប័ណ្ណ របស់ ប្រព័ន្ធធនាគារ
(បានដុល្លារអាមេរិក)

	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Jan-10	Feb-10
ទ្រព្យសកម្មជារូបិយប័ណ្ណ = A	1,534	1,382	1,987	2,024	2,099
Foreign Assets (Y-O-Y%)	72.0	-9.9	43.8	39.0	37.0
សាច់ប្រាក់ធនាគារជារូបិយប័ណ្ណ	187	247	290	334	323
ប្រាក់បញ្ញើជាមួយធនាគារបរទេស	640	270	383	336	409
ប្រាក់បម្រុងកាតព្វកិច្ចជារូបិយប័ណ្ណ	179	388	393	405	412
ប្រាក់បញ្ញើធនាគារជារូបិយប័ណ្ណ	528	477	921	949	956
ទ្រព្យអកម្មជារូបិយប័ណ្ណ =B	2,381	2,384	3,161	3,213	3,351
Foreign Liabilities (Y-O-Y%)	79.7	0.1	32.6	33.5	39.5
ប្រាក់បញ្ញើជារូបិយប័ណ្ណ	2,283	2,273	3,058	3,112	3,247
ប្រាក់បញ្ញើជារូបិយប័ណ្ណរបស់អនិវាសន	98	111	103	102	104
អនុបាតសុវត្ថិភាព = A/B	64.4%	58.0%	62.8%	63.0%	62.7%
អនុបាតសុវត្ថិភាព (មិនគិតធនាគារបរទេស)	37.5%	46.6%	50.7%	52.5%	50.4%