

ราชอาณาจักรกัมพูชา

(Kingdom of Cambodia)



1. ภาพรวมทั่วไป

กัมพูชาปกครองด้วยระบอบประชาธิปไตย โดยมีพระมหากษัตริย์ ซึ่งปัจจุบันมีพระบาทสมเด็จพระบรมนาถ นโรดม สีหมุนี เป็นพระประมุข และมีการเลือกตั้งทั่วไปเมื่อกรกฎาคม 2566 ซึ่งพรรคประชาชนกัมพูชา (CPP) นำโดยสมเด็จอัครมหาเสนาบดีเดโชฮุน เซน หัวหน้าพรรค ได้รับเลือกตั้ง 120 จาก 125 ที่นั่ง และสมเด็จจมหาวรรดิบัติ ฮุน มาเนต ได้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีต่อจากสมเด็จอัครมหาเสนาบดีเดโชฮุน เซน ซึ่งได้วางมือจากการดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี และปัจจุบันดำรงตำแหน่งประธานองคมนตรี

กัมพูชาเป็นประเทศเพื่อนบ้านสำคัญที่มีพรมแดนติดกับประเทศไทยยาว 798 กิโลเมตร รวมทั้งเป็นประเทศภายใต้กรอบความร่วมมือที่สำคัญกับไทย อาทิ สมาคม

ประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ASEAN) กรอบความร่วมมืออนุภูมิภาคแม่น้ำโขง (Greater Mekong Subregion: GMS) ตลอดจนยุทธศาสตร์ความร่วมมือทางเศรษฐกิจอิรวดี-เจ้าพระยา-แม่โขง (Ayeyawady - Chao Phraya - Mekong Economic Cooperation Strategy: ACMECS) นอกจากนี้คณะกรรมการความร่วมมือว่าด้วยความร่วมมือ ทวิภาคี ไทย-กัมพูชา (Joint Commission on Bilateral Cooperation: JC) ซึ่งเป็นการประชุมหารือกันอย่างใกล้ชิดทุกปี ทั้งในระดับผู้นำจนถึงระดับคณะทำงาน ดังนั้น กัมพูชาจึงเป็นประเทศเพื่อนบ้านที่สำคัญของไทย ทั้งในรูปแบบทวิภาคี และกรอบความร่วมมือพหุภาคี อันสะท้อนบทบาทที่สำคัญในประชาคมระหว่างประเทศของกัมพูชา

2. ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจ (Economic Indicators)

ลำดับที่	ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจ	ปี			
		2567	2568	2569 (e)	2570 (e)
1	ประชากร (ล้านคน) ¹	17.18	17.35	17.53	17.70
2	อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (ร้อยละต่อปี) ¹	6.0	5.0	4.0	4.7
3	ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (พินล้านเหรียญสหรัฐฯ) ¹	46.10	48.8	51.51	55.27
4	รายได้เฉลี่ยต่อหัว (พินเหรียญสหรัฐฯ) ¹	2.68	2.81	2.94	3.12
5	อัตราเงินเฟ้อ (ร้อยละ) ¹	0.8	2.5	3.0	1.9
6	อัตราการว่างงาน ²	0.3	N/A	N/A	N/A
7	หนี้รัฐบาลต่อ GDP (ร้อยละ) ¹	26.1	26.5	27.2	27.4
8	เงินลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) (พินล้านเหรียญสหรัฐฯ) ¹	4.222	4.864	5.275	5.713
9	ดุลบัญชีเดินสะพัด (พินล้านเหรียญสหรัฐฯ) ¹	0.23	-1.47	-2.37	-2.29
10	ดุลการให้กู้ยืมสุทธิ/การกู้ยืมสุทธิ (ร้อยละ/GDP) ¹	-1.4	-1.0	-3.7	-3.6
11	เงินทุนสำรองสุทธิ (ล้านเหรียญสหรัฐฯ) ¹	22,511	23,511	26,059	29,584

¹ IMF

² ILO

3. นโยบายรัฐบาลกัมพูชา

สมเด็จพระมหาวชิราวุฒิวรธิบดี ฮุน มาเนต ได้ประกาศใช้ ยุทธศาสตร์ห้าเหลี่ยม (Pentagon Strategy) ซึ่งเป็น แผนพัฒนาเศรษฐกิจสังคมระยะยาว 25 ปี โดยแบ่ง ออกเป็น 5 ระยะ ระยะละ 5 ปี ประกอบด้วยการปฏิรูปที่ สำคัญ 5 ด้าน ดังนี้

ด้านที่ 1 Human Capital Development โดย การมุ่งพัฒนาการศึกษา การสาธารณสุข การกีฬา สวัสดิการ สังคม การฝึกอบรมทักษะทางอาชีพ พัฒนาสภาพความ เป็นอยู่ที่ดีของประชาชน

ด้านที่ 2 Economic Diversification and Competitiveness Enhancement โดยการมุ่งพัฒนา ภาคส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ทั้ง ภาคอุตสาหกรรม ภาคบริการ ภาคการเกษตร และภาค เศรษฐกิจใหม่ รวมถึงส่งเสริมการเชื่อมโยงและควมมี ประสิทธิภาพในการขนส่ง โลจิสติกส์ พลังงาน ระบบ น้ำประปา และระบบดิจิทัล การสนับสนุนภาคธุรกิจเอกชน และการสร้างสภาพแวดล้อม รวมถึงกลไกทางการเงินที่เอื้อ ต่อการดำเนินธุรกิจ และการลงทุน

ด้านที่ 3 Development of Private Sector and Employment โดยการพัฒนาตลาดแรงงาน ส่งเสริม ผู้ประกอบการ SMEs ส่งเสริมการดำเนินงานในรูปแบบการ ร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (PPP) รวมถึงการ เสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่สถาบันการเงิน

ด้านที่ 4 Resilient, Sustainable and Inclusive Development โดยการส่งเสริมการพัฒนาที่คำนึงถึง ประชากรทุกช่วงวัย ความเท่าเทียมทางเพศ การพัฒนา ชนบทและการพัฒนาเมือง รวมถึงการพัฒนาที่คำนึงถึงการ เปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และการรักษา ทรัพยากรธรรมชาติ

ด้านที่ 5 Development of Digital Economy and Society การพัฒนาไปสู่การเป็นรัฐบาลดิจิทัล การ ส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล e-Commerce และนวัตกรรมทาง ดิจิทัล การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่มีความ น่าเชื่อถือ

Pentagon Strategy มีเป้าหมายการพัฒนา 5

เป้าหมาย ประกอบด้วย 1) การขยายตัวทางเศรษฐกิจ อย่างยั่งยืนในอัตราเฉลี่ย 7% /ปี เพื่อขับเคลื่อนให้ กัมพูชาบรรลุ Cambodia Vision 2050 กัมพูชาเป็น ประเทศที่มีรายได้สูง (High - income country) ภายใน ปี พ.ศ. 2593 2) การสร้างงานทั้งในเชิงคุณภาพและเชิง ปริมาณ และโดยเฉพาะในกลุ่มเยาวชน 3) อัตราความ ยากจนต่ำกว่า 10% และลดลงไปให้เหลือความยากจน น้อยที่สุด 4) การพัฒนาระบบราชการให้มีประสิทธิภาพ และส่งเสริมภาคเอกชนให้มีความเข้มแข็ง และ 5) การ พัฒนาเศรษฐกิจและสังคมอย่างยั่งยืน และสามารถ รองรับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

การพัฒนาภายใต้ Pentagon Strategy ได้ จัดลำดับความสำคัญ 5 ประการ (Five Key Priorities) โดยให้ความสำคัญแก่การพัฒนา “คน (people)” เป็น ลำดับแรก แล้วจึงตามด้วยการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่ สำคัญทางเศรษฐกิจและสังคม ประกอบด้วย “ถนน (road)” “น้ำ (water)” “ไฟฟ้า (electricity)” และ “เทคโนโลยี (technology)”

ภายใต้ Pentagon Strategy ระยะที่ 1 รัฐบาล กัมพูชาได้ประกาศนโยบายเร่งด่วน 6 ด้าน ที่จะเริ่ม ดำเนินการทันที ประกอบด้วย 1) การขยายการบริการ สาธารณสุขและหลักประกันสุขภาพถ้วนหน้าให้ ครอบคลุมยิ่งขึ้น 2) จัดเตรียมการศึกษาด้านอาชีวศึกษา ให้แก่กลุ่มเยาวชนที่ยากจนอย่างทั่วถึง 3) พัฒนาระบบ สวัสดิการสังคมโดยเน้นกลุ่มครัวเรือนที่ยากจน และกลุ่ม เปราะบาง 4) ประกาศใช้ Informal Economy Development Strategy (IEDS) เพื่อปรับเปลี่ยนให้ ภาคเศรษฐกิจนอกระบบกลับเข้าสู่ระบบ และได้รับ ประโยชน์จากระบบสวัสดิการสังคม 5) พัฒนากลไก ตัวกลางและระบบสินเชื่อทางการเกษตร เพื่อส่งเสริมการ เข้าถึงตลาด การสนับสนุนการผลิต และการรักษา เสถียรภาพทางราคาสินค้าเกษตร และ 6) การส่งเสริมให้ มีนักวิชาการเกษตรทั่วประเทศ และส่งเสริมให้มีระบบ สมาคมหรือสหกรณ์ทางการเกษตร (Office of the Council of Ministers, 2023)¹

¹ Office of the Council of Ministers. (2023). *Remarks by H.E. Kitti Tesaphibal Bindit HUN MANET In the First Plenary Session of the Council of Ministers of the Seventh Legislature of the National Assembly.*

ทั้งนี้ กัมพูชามีเป้าหมายที่จะพัฒนาเป็นประเทศ รายได้ปานกลางระดับบน (Upper Middle - Income Country: UMIC) ในปี 2030 และเป็นประเทศที่มีรายได้สูง (High - Income Country: HIC) ในปี 2050

4. สถานะล่าสุดทางเศรษฐกิจ

IMF รายงานสถานการณ์ทางเศรษฐกิจกัมพูชาพบ สัญญาณชะลอตัวจากอุปสงค์ในประเทศอ่อนตัวจากภาค อสังหาริมทรัพย์และภาคก่อสร้าง สถานการณ์ชายแดนไทย - กัมพูชา ในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม 2025 ที่ทำให้ แรงงานกัมพูชาในไทยต้องเดินทางกลับประเทศ ส่งผลต่อ การลดลงของเงินโอนจากผู้ใช้แรงงานกัมพูชา และส่งผล กระทบต่อการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยว นอกจากนี้ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 สัญญาณการชะลอตัวทาง เศรษฐกิจมีความชัดเจนขึ้น จากการขยายตัวของการ ส่งออกในระดับทรงตัวที่ 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของ ปีก่อน และการนำเข้าสินค้าทุนสำหรับการผลิตมีการ หดตัว รวมถึงการหดตัวของภาคการท่องเที่ยวและภาค การเงินที่ปล่อยสินเชื่อลดลง¹

จากสถานการณ์ดังกล่าว เศรษฐกิจของกัมพูชาสิ้นปี 2025 ขยายตัว 5.0% และการขยายตัวจะลดลงต่อเนื่องที่ 4.0% ในปี 2026 โดยคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจกัมพูชาจะ ขยายตัวที่ 5.5% ภายในปี 2030

ในด้านอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยปี 2025 IMF วิเคราะห์ว่า อยู่ที่อัตรา 2.5% โดยมีปัจจัยจากอัตราเงินเฟ้อปีก่อน หน้าที่อยู่ในระดับต่ำ รวมถึงแรงกดดันด้านอุปทานจาก สถานการณ์ชายแดนไทย - กัมพูชา ที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าสินค้า อุปโภคบริโภคที่นำเข้าจากไทยมีราคาสูงขึ้น

IMF วิเคราะห์ว่าการขาดดุลทางการคลังของกัมพูชา จะขาดดุลเพิ่มขึ้น 3.7% ของ GDP ในปี 2026 จากเดิมที่ ขาดดุลการคลัง 1.0% ของ GDP ในปี 2025 โดยมีปัจจัย มาจากการจัดเก็บรายได้ลดลงจากเศรษฐกิจชะลอตัว การ ขยายมาตรการยกเว้นภาษี และค่าใช้จ่ายด้านสวัสดิการ สังคมที่เพิ่มขึ้นสำหรับครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบจาก สถานการณ์ชายแดน รวมถึงผลกระทบจากสถานการณ์ใน ตะวันออกกลาง

นอกจากนี้ IMF วิเคราะห์ว่ากัมพูชาขาดดุลบัญชี เดินสะพัดในปี 2025 ที่ 3.0% ของ GDP และจะขาดดุล บัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้นเป็น 4.5% ของ GDP ในปี 2026 เนื่องจากรายได้จากภาคการท่องเที่ยวและรายได้จากเงิน โอนที่ลดลง ทั้งนี้ หากกัมพูชายังคงขาดดุลแฝด (Twin Deficits) อย่างต่อเนื่องในอนาคต อาจทำให้กัมพูชาต้อง พึ่งพาเงินกู้จากต่างประเทศเพื่อมาชดเชย ส่งผลให้ สถานะเศรษฐกิจอ่อนไหว ค่าเงินลดลง ซึ่งอาจสร้างแรง กดดันต่อปัญหาเงินเฟ้อต่อไป

ในประเด็นด้านหนี้สาธารณะ IMF วิเคราะห์ว่า กัมพูชามีความเสี่ยงที่จะประสบปัญหาหนี้ (Debt Distress) ในระดับ “ต่ำ” และอัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ของกัมพูชาในปี 2025 อยู่ที่ 26.5% และคาดว่าจะ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 27.2% ในปี 2026 โดยคาดการณ์ว่าหนี้ สาธารณะอาจเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 36.7% ของ GDP ในปี 2045 แต่ยังคงถือว่าต่ำกว่าระดับเพดานหนี้สาธารณะที่ รัฐบาลกัมพูชากำหนดไว้ที่ 40% ของ GDP อย่างไรก็ดี IMF ได้วิเคราะห์ปัจจัยเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบต่อระดับหนี้ สาธารณะของกัมพูชาอย่างมีนัยสำคัญ คือ หนี้สินที่อาจ เกิดขึ้น (Contingent Liabilities) โดยเฉพาะภาระหนี้จาก การร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (PPPs) รวมถึง ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว (Growth Shocks) ที่อาจส่งผล กระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้

ในปี 2025 กัมพูชามีเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ รวม 23,511 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือครอบคลุมมูลค่าการ นำเข้าสินค้าและบริการได้ 6.9 เดือน และจะเพิ่มขึ้น เล็กน้อยเป็น 26,059 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือครอบคลุม มูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการได้ 7.1 เดือน ในปี 2026 เมื่อพิจารณาเฉพาะมิติของเงินทุนสำรองดังกล่าวจะเห็นได้ ว่ากัมพูชามีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

ธนาคารโลก (World Bank) วิเคราะห์ว่าเศรษฐกิจ กัมพูชาจะขยายตัวที่ 4.8% ในปี 2025 และจะชะลอตัวลง เล็กน้อยที่ 4.3% ในปี 2026 โดยคาดการณ์ว่าในปี 2026 อุปสงค์ในประเทศของกัมพูชาจะยังคงอ่อนตัว เนื่องจา การบริโภคของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจยังไม่สามารถ ขยายตัวมากนัก รวมถึงภาคการเงินและอสังหาริมทรัพย์มี

¹ International Monetary Fund (IMF). (2025). CAMBODIA 2025 ARTICLE IV CONSULTATION.

สัญญาณความเปราะบางจากหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ที่เพิ่มสูงขึ้นจากภาคอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ ปัจจัยภายนอกจากอุปสงค์ภายนอกที่อ่อนตัวลง การพึ่งพาสหรัฐอเมริกาสำหรับการส่งออกสินค้า การพึ่งพาภาคการท่องเที่ยวและการลงทุนทางตรงจากจีนซึ่งยังฟื้นตัวได้ช้า เหล่านี้เป็นปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจของกัมพูชา²

นอกเหนือจากแรงกดดันจากภายนอกแล้ว ความเปราะบางภายในประเทศเป็นอีกปัจจัยที่น่ากังวล ภาคการเงินมีการขยายสินเชื่อที่ชะลอลง ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์เริ่มเสื่อมลง สะท้อนจากสัดส่วนหนี้เสีย (NPLs) ที่เพิ่มขึ้น ภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มชะลอตัว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงินโดยรวม นอกจากนี้ รายได้ของภาครัฐในช่วงปี 2023–2024 ลดลง ส่งสัญญาณถึงข้อจำกัดเชิงโครงสร้างของฐานรายได้ทางการคลัง ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถของรัฐบาลในการดำเนินนโยบายรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจ

รายงาน ASEAN Development Outlook April 2026 โดยธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) สรุปเศรษฐกิจของกัมพูชาในปี 2025 ขยายตัว 5.2% ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัว 7.9% ภาคบริการชะลอการขยายตัว 3.4% เป็นผลจากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา ซึ่งทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง 16.9% และภาคเกษตรกรรมขยายตัว 0.9% โดยมีอัตราเงินเฟ้อที่ 2.5%

ADB รายงานดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2025 กลับมาขาดดุลที่ 3.5% จากที่เกินดุลเล็กน้อยในปี 2024 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของการขาดดุลทางการค้า การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของเงินโอน (Remittances) ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการกลับถิ่นฐานของแรงงานกัมพูชาในไทย อย่างไรก็ตาม การลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) ขยายตัว 24% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2025 มูลค่ารวม 3.9 พันล้านเหรียญสหรัฐ และเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักในการเพิ่มขึ้นของทุนสำรองระหว่างประเทศที่มีมูลค่ารวม 27.5 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2025 ครอบคลุมมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการได้ 8.2 เดือน

ADB คาดการณ์เศรษฐกิจกัมพูชาปี 2026 จะขยายตัวลดลงเหลือ 4.5% ซึ่งเป็นผลจากสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ของโลก โดยคาดการณ์ว่าภาคอุตสาหกรรมยังคงนำการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและจะขยายตัว 7.3% ภาคบริการขยายตัวลดลงเหลือ 2.3% โดยยังได้รับผลจากการลดลงของเงินโอนและรายได้จากการท่องเที่ยวที่ยังได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา และสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ของโลก ทั้งนี้ ภาคเกษตรกรรมคาดว่าจะขยายตัวในอัตราเดิมที่ 0.9% โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ภายนอกประเทศในสินค้าส่งออกสำคัญ อาทิ ข้าว เม็ดมะม่วงหิมพานต์ เป็นต้น

ด้านเงินเฟ้อ ADB คาดการณ์ว่าในปี 2026 กัมพูชาจะมีอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเป็น 2.8% ซึ่งเป็นผลจากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2026 คาดว่าจะขยายตัวที่ 6.9% จากการลดลงของเงินโอนและการขาดดุลการค้าที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ADB คาดการณ์ว่าการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศจะสามารถครอบคลุมการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดดังกล่าว และทำให้ทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 29.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ ครอบคลุมมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการได้ 7.1 เดือนภายในปี 2027

ในภาพรวม ADB คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจกัมพูชายังคงมีความเสี่ยงจากหลายปัจจัยทั้งจากโอกาสในการเกิดความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชาระลอกใหม่ ภาคการจ้างงานที่ยังคงไม่สามารถรองรับแรงงานกัมพูชาที่กลับจากไทยซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ครัวเรือนและการบริโภค ปัญหาหนี้ครัวเรือนและหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ยังอยู่ในระดับสูงสร้างความเปราะบางต่อภาคการเงินและการปล่อยสินเชื่อภาคธุรกิจ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้นจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่กดดันอัตราเงินเฟ้อและการขยายตัวทางเศรษฐกิจ³

ในด้านผลกระทบเศรษฐกิจจากข้อขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ Mekong Strategic Capital⁴ ได้ประเมินถึง

² World Bank. (2025). *Cambodia Economic Update*.

³ Asian Development Bank. (2026). *Asian Development Outlook April 2026*.

⁴ Cambodia Investment Review. (2025). *Mekong Strategic Capital Warns Thai Border Conflict Risks Significant Short-Term Impact to Cambodia's GDP, but Long-Term Outlook Strong*.

ผลกระทบที่อาจเกิดจากความตึงเครียดในแต่ละช่วงเวลา โดยเฉพาะความขัดแย้งตามแนวชายแดนไทย-กัมพูชา ซึ่งอาจมีผลต่อเศรษฐกิจกัมพูชาในระยะสั้น แต่ในระยะยาวมองว่าแนวโน้มยังมีความเข้มแข็งอยู่ ส่วนในระยะสั้น ได้กล่าวหาเหตุการณ์ขัดแย้งชายแดนกับไทยอาจส่งผลโดยตรงต่อการค้า การขนส่ง และห่วงโซ่อุปทานระหว่างประเทศ ซึ่งเป็นกำลังหลักของเศรษฐกิจกัมพูชา โดยเฉพาะในพื้นที่ชายแดนที่มีการส่งออก-นำเข้าเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นอาจสร้างแรงกดดันให้กับความเชื่อมั่นของนักลงทุน ลดการเคลื่อนไหวทางเศรษฐกิจ และอาจจุดให้การเติบโต GDP ของกัมพูชาในระยะสั้นปรับลดลง

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในระยะยาว กัมพูชายังมีพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง เช่น โครงสร้างเศรษฐกิจที่ค่อย ๆ พัฒนาให้หลากหลายมากขึ้น ศักยภาพในการดึงดูดการลงทุน และการส่งออกที่มีบทบาทสำคัญจากภาคอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานเข้มข้น หากมีการรับมือที่เหมาะสมกับเหตุการณ์และรักษามาตรการตอบโต้ที่เหมาะสม กัมพูชาน่าจะสามารถฟื้นตัวและรักษาอัตราการเติบโตได้

โดยสรุป การวิเคราะห์นี้ชี้ให้เห็นว่า ความขัดแย้งชายแดนกับไทยเป็นตัวแปรเสี่ยงสำคัญระยะสั้นที่อาจจุดรั้งการเติบโตของกัมพูชาได้ทันที ทั้งนี้ ด้วยโครงสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่งและศักยภาพทางเศรษฐกิจ กัมพูชายังมีโอกาสที่จะฟื้นตัวและเดินหน้าสู่การเติบโตในระยะยาวได้หากมีนโยบายและการจัดการที่รอบคอบ

5. ข่าวการเมืองและเศรษฐกิจ

ความขัดแย้งชายแดนระหว่างไทยและกัมพูชาในปี 2025 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจกัมพูชาในหลายมิติ แม้ว่า การค้ารวมระหว่างสองประเทศ โดยเฉพาะในหมวดสินค้าที่ถูกสั่งห้ามนำเข้า จะมีขอบเขตค่อนข้างจำกัด และกัมพูชายังคงสามารถหาช่องทางจัดการหาทางเลือกจากประเทศอื่น เช่น สิงคโปร์และเวียดนามได้ แต่ผลกระทบเชิงโครงสร้างต่อภาคเศรษฐกิจสำคัญยังคงมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในด้านการเกษตร การท่องเที่ยว ชุมชนชายแดน และครัวเรือนที่พึ่งพารายได้จากแรงงานต่างประเทศ⁵

⁵ <https://www.khmertimeskh.com/501739967/economic-consequences-of-cambodias-border-conflict-with-thailand/>

Moody's ได้ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตกัมพูชาจากแนวโน้มเชิงลบ (Negative outlook) มาสู่แนวโน้มมีเสถียรภาพ (Stable outlook) เนื่องจากคาดการณ์ว่า มาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐอเมริกาจะไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของกัมพูชา โดย Moody's ยังคงอันดับเครดิตของกัมพูชาที่ B2 เนื่องจากกัมพูชายังเป็นประเทศที่มีรายได้อยู่ในระดับต่ำ มีโครงสร้างทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และยังมี การใช้เงินเหรียญสหรัฐในระดับที่สูง ซึ่งจุดรั้งการดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ

Moody's ยังคงคาดการณ์ว่ารายได้จากการท่องเที่ยว และเงินโอนในปี 2026 ยังคงลดลงต่อไปอันเนื่องมาจากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา นอกจากนี้ สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังคงส่งผลกระทบต่อต้นทุนสินค้านำเข้าเพิ่มสูงขึ้น และค่าการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของกัมพูชา โดย Moody's ได้มีข้อเสนอแนะว่าอันดับเครดิตของกัมพูชาสามารถปรับเพิ่มสูงขึ้นได้หากกัมพูชามีการปฏิรูปเชิงโครงสร้าง และปรับปรุงขีดความสามารถทางการแข่งขันของประเทศ⁶

สำนักนโยบายและแผน

มีนาคม 2569

⁶ <https://kiripost.com/stories/moodys-ups-outlook-on-cambodia-to-stable-but-warns-of-risks>