

—— 研究简报 · 经济

美元还是瑞尔？

柬埔寨为何使用两种货币？这种情况正在改变吗？

—— 简短回答

历史让美元成了一种习惯。

柬埔寨为何在使用瑞尔的同时也使用美元，很大程度上要从历史中找答案。1975年货币被废除，20世纪90年代初美元大量涌入。

一些情况正在变化，比如用手机进行的瑞尔支付和瑞尔存款。但美元在广义货币中的占比10年来几乎没有变化。

— 关键数据

四个数字讲清来龙去脉



90.7%

银行存款中外币存款的占比
(2025年, NBC)



84.4%

广义货币中外币存款的占比
(2025年, NBC)



49%

Bakong支付中以瑞尔进行的
占比, 按笔数而非金额计算
(2024年, NBC)



1.2%

受访服装业工人因兑换货币
而损失的收入比例 (估计,
2026年, UNDP-NBC)

01

发生了什么

标价用美元，找零用瑞尔。

在金边的商店里，价签上标的是美元，找回的零钱却是瑞尔。经济学家称之为**美元化**，即人们用外国货币取代本国货币，或与本国货币并用。

—— 发生了什么

银行里的钱大多是美元

据柬埔寨国家银行（NBC）数据，2025年全部银行存款中有**90.7%**为外币存款，其中大部分是美元（NBC，2025）。也就是说，瑞尔存款仅占约9%（我们的计算）。

2024年，**88.2%**的贷款为外币贷款（NBC，2024）。因此，瑞尔贷款仅约占12%（11.8%，我们的计算）。

银行存款，2025年



90.7%

外币，主要为美元

9.3%

瑞尔（约9%）

银行贷款，2024年



88.2%

外币

11.8%

瑞尔（11.8%）

—— 发生了什么

一些领域正在转向瑞尔



手机支付

Bakong是柬埔寨央行的数字支付系统。2024年，Bakong交易中有**49%**以瑞尔进行：6.0832亿笔中的2.9932亿笔（NBC数据，经由柬埔寨新闻社（AKP），2025）。这是按交易笔数计算，而非按金额计算。按金额计算的占比未公布。



现金

自2020年起，央行一直推动小面额美钞（1美元、2美元和5美元）退出流通。2022年，大型银行ABA银行停止在其ATM发放小面额美钞，改为提供瑞尔（VOD English，2022）。



储蓄

2024年，瑞尔存款增长了**12.5%**（NBC，2024）。

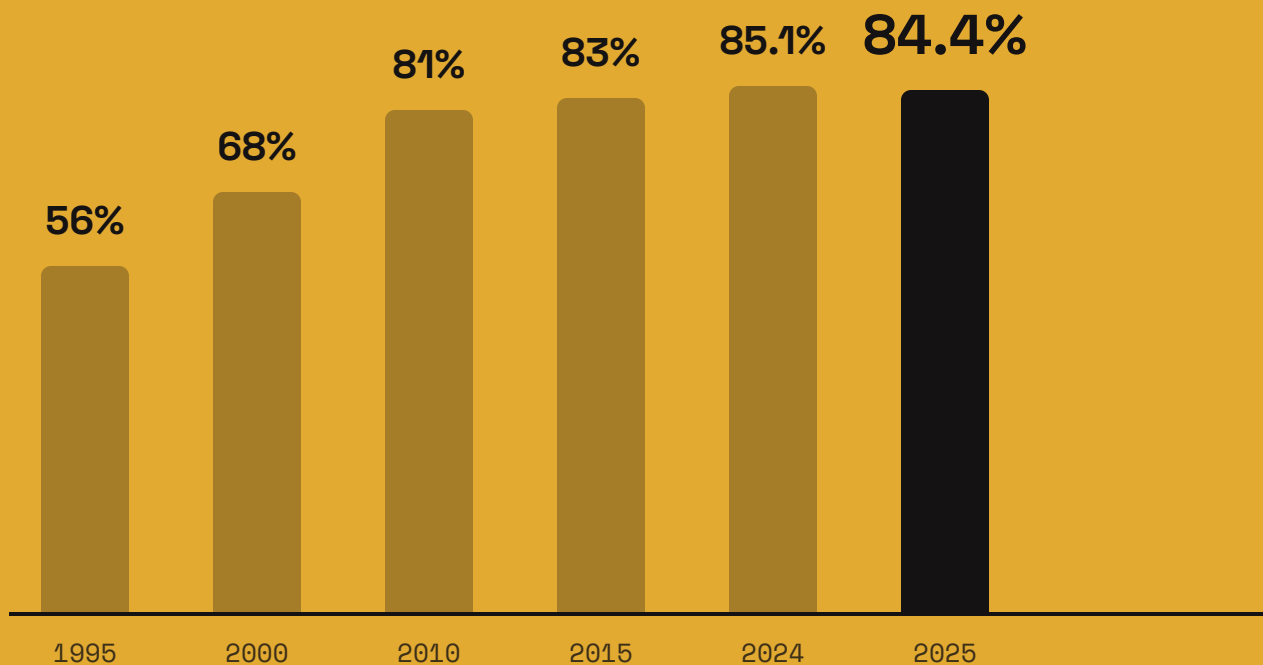
—— 整体格局

整体格局变化缓慢

广义货币（M2）指现金加银行存款。

外币存款在广义货币中的占比：2015年为83%，2024年为85.1%，2025年为84.4%（NBC数据）。10年间，这一占比几乎没有变化。

1995年，这一占比为56%（Neak Samsen, Nuppun Institute, 2015，引用NBC数据）。



外币存款在广义货币（M2）中的占比，NBC数据

02

为什么用两种货币？

一个没有货币的国家

央行NBC成立于1954年12月，不久后开始发行瑞尔。1975年4月17日，红色高棉关闭了银行，彻底废除了货币。近5年间，柬埔寨完全没有货币。瑞尔于1980年3月20日重新启用（NBC）。

但信任恢复得很慢。国际货币基金组织（IMF）指出，20世纪90年代初，人们对瑞尔缺乏信心，政治局势也不确定（IMF，2003）。

—— 为什么用两种货币？

美元是如何进入柬埔寨的



1992年至1993年，联合国柬埔寨临时权力机构（UNTAC）监督柬埔寨的过渡，耗资16亿美元（United Nations Peacekeeping）。援助、私人汇款和出口收入也大量流入，其中大部分是美元。IMF称，1991年至1995年间，柬埔寨经历了“几乎完全”的美元化（IMF，2003）。

一种货币一旦成为习惯，就很难改变。工资、房租、汽车和银行贷款都以美元计价。大多数工厂的工资以美元支付，出口赚取的也是美元。

— 03 · 涉及哪些方

涉及哪些方



柬埔寨国家银行

NBC表示，扩大瑞尔的使用有助于其管理货币和物价（NBC，2024）。



银行和小额信贷机构

小额信贷机构提供小额贷款。2016年12月，NBC作出规定：每家机构的贷款中至少**10%**须以瑞尔发放。机构须在2019年底前达标，IMF表示10%的目标至今仍然适用。就整个银行体系而言，2024年约12%的贷款以瑞尔发放，略高于10%。但该规定适用于每一家机构，这一平均数无法说明每家机构是否都已达标。



工人

2026年3月，联合国开发计划署（UNDP）与NBC发布了一项调查，对象为**114家**服装、鞋类和旅行用品工厂的**1,068名工人**。



IMF

国际货币基金组织支持扩大瑞尔的使用，但呼吁审慎推进。

— 04 · 风险与待解问题

瑞尔本身一直保持稳定

瑞尔兑美元的年均汇率：2023年为1美元兑4,110瑞尔，2024年为4,071瑞尔，2025年为4,011瑞尔（NBC）。2026年10月6日，官方汇率为**4,061**（NBC）。

NBC实行**有管理的浮动汇率**：汇率在一定区间内波动，央行会入市干预，以平抑波动。

1美元兑瑞尔



—— 风险与待解问题

可能出现哪些问题



政策工具被削弱

IMF表示，美元的大量使用削弱了NBC运用利率工具调控物价的能力（IMF，2025）。



推进过快

这同样有风险。如果人们以一种货币获得收入，却以另一种货币借款，汇率一旦突然变动，就可能蒙受损失。



数据缺口

在我们查阅的来源中，没有关于每家机构是否达到10%规定的的数据。

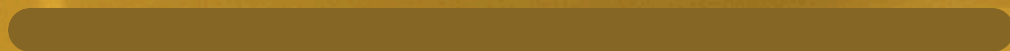
— 05 · 对你意味着什么

以美元领薪，用瑞尔消费

在UNDP-NBC的调查中，工人工资的89.8%以美元支付，而其家庭支出的87.6%使用瑞尔（UNDP和NBC，2026）。因此，他们每兑换一次货币，就会损失一点。调查估计，这一损失约为**收入的1.2%**。

举例来说，以月薪250美元计算，相当于**每月约3美元**。这是我们的举例，并非调查中的工资数据。

以美元支付的工资 **89.8%**



以瑞尔进行的家庭支出 **87.6%**



1.2% 因兑换货币而损失的收入
(估计)

— 06 · 不同观点

柬埔寨应该以多快的速度推进？



柬埔寨国家银行

逐步推广瑞尔的使用，同时保持汇率稳定（NBC）。



国际货币基金组织

支持这一目标，但建议“审慎扩大”瑞尔贷款，“目前的目标为10%”（IMF，2025）。

66

Ky Sereyvath

柬埔寨皇家科学院学者，建议先从公共部门的支付入手。他警告，转变过快可能冲击汇率（Cambodianess，2026）。

— 不同观点

汇率应否更自由地浮动？ 工人想用瑞尔领工资吗？

- **IMF**希望实现“更大的汇率灵活性”，以吸收外部冲击（IMF，2025）。
- **NBC**通过有管理的浮动汇率保持汇率稳定。Ky Sereyvath表示，正是稳定让瑞尔值得使用：“如果国家银行能够保持汇率稳定，使用瑞尔就会带来好处”（Cambodianess，2026）。

调查中，41.5%的工人表示愿意以瑞尔领取工资，57%表示不愿意。在表示不愿意的工人中，约79%提到了汇率风险（UNDP和NBC，2026）。

询问工人：是否愿意以瑞尔领取工资？



57%

表示不愿意，其中约79%提到汇率风险

41.5%

表示愿意

—— 关于数据

请谨慎解读这些数字

- 存款占比为2025年数据。贷款、Bakong和瑞尔存款增长数据为2024年数据。汇率为2026年10月数据。
- 存款中的瑞尔占比（约9%）和贷款中的瑞尔占比（约11.8%）为我们的计算：100%减去NBC公布的外币比率。
- 90.7%是外币存款与全部存款之比；56%至84.4%的趋势是外币存款与广义货币之比。这两个比率不能相互比较。
- 该调查只覆盖一个行业的一个样本，并不代表柬埔寨全体工人。1.2%的损失为估计值，250美元的工资仅为举例。
- 广义货币图表中2000年和2010年的数值来自同一NBC数据序列（经由Neak Samsen, Nuppun Institute, 2015）。

— 来源

每个数字及其出处

- 1. Financial Stability Review 2025**
National Bank of Cambodia
https://www.nbc.gov.kh/download_files/publication/fsr_eng/FSR2025_En.pdf
- 2. Annual Report 2024**
National Bank of Cambodia · Aug 2025
https://www.nbc.gov.kh/download_files/publication/annual_rep_eng/AR_ENG_as_of_16.07.25_Clean.pdf
- 3. Policy Brief: Dollarization and Its Effects in the Garment, Footwear, and Travel Goods and Bag Sector in Cambodia**
UNDP and National Bank of Cambodia · Mar 2026
https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/2026-03/policy_brief_de-dollarisation.pdf
- 4. Cambodia: 2025 Article IV Consultation, Country Report No. 25/317**
International Monetary Fund · Dec 2025
<https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/CR/2025/English/1khmea2025002-source-pdf.pdf>
- 5. Promote Riel and De-dollarization through Exchange Rate Policy**
Neak Samsen, Nuppun Institute for Economic Research (hosted on NBC website) · Nov 2015
https://www.nbc.gov.kh/download_files/research_papers/khmer/2307Finaldraft-PromoteRielandDe-dollarizationthroughExchangeRatePolicy.pdf
- 6. Bakong Payment System Sees Remarkable Growth in 2024**
Agence Kampuchea Presse · Mar 2025
<https://www.akp.gov.kh/post/detail/330786>
- 7. NBC issues prakas for riel loans**
Open Development Cambodia · Dec 2016
<https://opendevdevelopmentcambodia.net/news/nbc-issues-prakas-for-riel-loans/>
- 8. FAQs (history of the riel; exchange rate regime)**
National Bank of Cambodia
https://www.nbc.gov.kh/english/about_the_bank/faqs.php
- 9. Economic Policy in a Highly Dollarized Economy: The Case of Cambodia, IMF Occasional Paper No. 219**
International Monetary Fund (Mario de Zamaroczy and Sopanha Sa)
<https://www.imf.org/external/pubs/nft/op/219/index.htm>
- 10. Cambodia – UNTAC: Facts and Figures**
United Nations Peacekeeping
<https://peacekeeping.un.org/mission/past/untacfacts.html>
- 11. De-Dollarization Back on the Agenda as Cambodia Promotes Riel Use**
Cambodianess · Mar 2026
<https://cambodianess.com/article/de-dollarization-back-on-the-agenda-as-cambodia-promotes-riel-use>
- 12. ABA Drops Small Dollar Bills at ATMs, Says More Demand for Riel**
VOD English · May 2022
<https://vodenglish.news/aba-drops-small-dollar-bills-at-atms-says-more-demand-for-riel/>
- 13. Exchange Rate**
National Bank of Cambodia
https://www.nbc.gov.kh/english/economic_research/exchange_rate.php

—— 免责声明

使用本简报前请注意



来源与准确性

本简报中的数据来自撰写时（2026年10月）我们认为可靠的公开来源。不同来源的数据可能有差异，日后也可能被修订。引用任何数字之前，请务必核对原始来源。



仅供学习参考

本简报仅用于教育目的，不构成财务、投资、法律或医疗建议。做决定之前，请咨询专业人士。



独立

The Camdex Lab 是独立机构，与文中引用的任何组织均无隶属关系，也未获其背书。提及某一组织，并不代表该组织审阅或认可了本简报。



图片

图片仅作参考，依据 Unsplash 许可使用，并在每页注明摄影者。除非另有说明，图片并不显示数据中所述的人物、地点或事件。



分享与引用

欢迎分享本简报，并在注明“The Camdex Lab”及附上 thecamdexlab.com 链接的前提下引用简短段落或单张图表。请勿出售本简报或删除我们的署名。



发现错误？

请发邮件至 info@thecamdexlab.com。我们会更正错误，并公开列出每一处修改。本版本译自英文版；如两者有出入，以英文版为准。

THE CAMDEX LAB

在平常的一天里，你最常用哪种货币？为什么？



在线阅读



观看系列视频



thecamdexlab.com

仅供学习参考，不构成财务、投资、法律或医疗建议。本机构独立运作，与文中引用的任何组织均无隶属关系。

© 2026 The Camdex Lab Organisation · 柬埔寨 · 勘误：info@thecamdexlab.com

图片: Roth Chanvirak / Unsplash