

캄보디아 가상자산거래소 사업 타당성 분석

Index

02 I. 시장개황

- 가. 캄보디아 개황
- 나. 캄보디아 인구 및 산업
- 다. 캄보디아 화폐(KHR) 사용 현황
- 라. 금융산업개황
- 마. 통신 서비스 환경
- 바. 캄보디아 가상자산거래소 경제성 분석

22 II. 별지

I. 시장개황

가. 캄보디아 개황



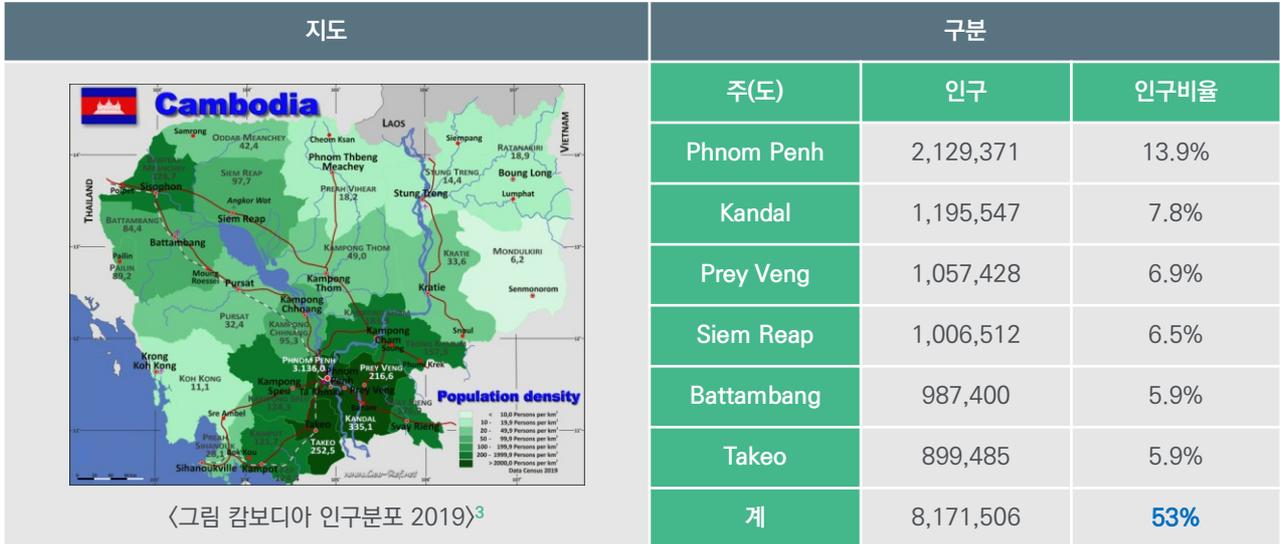
구분		내용		
인구 (2021기준)	총인구	1,659만명 (100%)		
	구분	인구수	비율	
	0 ~ 14	484만명	29.2%	
	15 ~ 29	416만명	25.1%	
	30 ~ 49	437만명	26.4%	
49 ~	320만명	19.3%		
면적	총면적	181,035km ²		
	연도	1965년	2016년	
	평야	26.96% (48,807 km)	51.86% (93,884 km)	
	삼림	73.04% (132,227 km)	48.14% (87,150 km)	
사용화폐		미국 달러(USD), 리엘(KHR), 태국 바트		
GDP ¹ (2023기준)	총액	\$29.96 Billion		
	1인당	\$1,487.72 per capita		
	산업별 순위	구분	규모	
		서비스	21,078 billion (KHR)	
		제조업	14,194 billion (KHR)	
		농업	9,737 billion (KHR)	
건설업		6,194 billion (KHR)		
운송업	3,803 billion (KHR)			
인터넷 보급률	구분	이용자 수	인구대비 비율	
	유선	1,307만 건	78.8%	
	무선 ²	2,087만 건	125.8%	
	속도	(Broadband)	28.32Mbps	
(Mobile)		18Mbps (Download) 5Mbps (Upload)		

1 <https://tradingeconomics.com/cambodia/gdp>

2 유심 사용수 기준으로 평가

나. 캄보디아 인구 및 산업

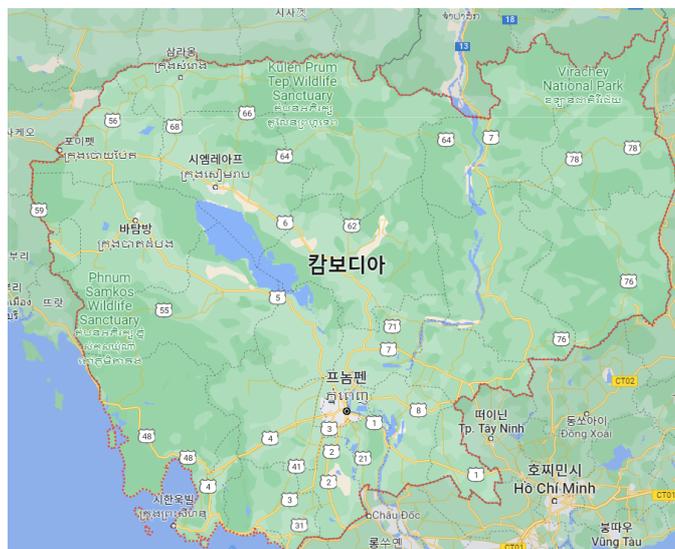
1) 인구분포



1. 캄보디아는 메콩강 하류지역과 톤사레프호 주변부를 중심으로 높은 인구밀집도를 보이고 있음.
2. 특히 **톤사레프호 ↔ 태국으로** 이어지는 지역의 밀집도가 높으며, **수도(프놈펜)의 밀집도**가 면적대비 3,136으로 높은편 (프놈펜, 칸달, 바탐방)
3. 특히 프놈펜의 인구증가율은 '14년 3.5%를 기록한 뒤 감소하고 있으나, **인구의 유입은 양수 값**을 보이고 있음.

2) 교통

캄보디아 도로망



3 <http://www.geo-ref.net/en/khm.htm>

3) 지역별 주요 산업

지역명	주요 업종	대표 5개사
Phnom Penh	서비스 산업, 제조업, 건설업, 농업	ACLEDA BANK (금융) Cambodia Brewery (제조) Cellcard (통신) NagaWorld (서비스) Vattanac Properies (부동산)
Kandal	농업, 공업	Chip Mong Roup (부동산) Bonna Realty Group (부동산) LSH (도매업, 소매업) LYP Group (부동산) Sokimex Group (석유화학)
Prey Veng	농업, 축산업, 어업, 소매업, 건설업	Mong Reththy Group (농식품) Tay Tay Seafood (어업) BVMC Group (농업) Sovannaphum Life Assurance (금융) Vimeanchey Group (부동산)
Siem Reap	관광업, 농업	Sokha Hotel & Resort (관광) Angkor Village Hotel (관광) Artisans Angkor (제조업, 예술) Theam's House (제조업, 예술) Cuisine Wat Damnak (식당)
Battambang	농업, 수공업	Battambang Rice Investment (식품) Battambang Brewery (식품) Battambang Winery (식품) Bambu Battambang Hotel (관광업) Bonna's Pizza (식품)
Takeo	농업, 가공업, 어업, 소매업, 건설업, 교육	Lyly Food Industry (소매업) Mong Reththy Investment (목재) Tela Cambodia (석유화학) Borey Mongkol Phnom (부동산) Borey Peng Huoth (부동산)
Sihanoukville	항만 및 물류, 관광업	Sihanoukville Autonomous Port (항만 물류) Sokha Beach Resort (관광) Queenco Hotel & Casino (관광) Jin Bei Group (관광) 911 Pharmacy (의료)

4) 소득분포⁴

캄보디아는 최저임금이 월 \$200 달러이며 소득의 대부분을 의식주에 사용하고 있다. 특히 상위 10%에 해당하는 사람들이 전체 자본의 60% 상당을 점유하고 있으며, 소득 역시 상위 10%가 55% 상당을 점유하고 있는 것으로 보아 소득 불평등도가 상당한 것으로 추정된다.

2020년도 중위값으로 산출한 1인당 소득은 \$6,900달러, 1인당 GDP는 \$8,139달러로 확인되며 인구 기준 고용률 75%를 고려한 역산을 수행했을 때, 1년 기준 상위 1의 1인당 GDP는 \$64,531, 10%의 1인당 GDP는 \$13,411, 중위 40%의 1인당 평균 GDP는 \$2,439, 하위 50%의 1인당 평균 GDP는 \$669로 확인되었다. 이는 높은 소득 불평등도와 하위 50%의 경우 1인당 GDP가 최저임금에도 미치지 못하는 것을 의미한다.

사회 초년생 소득 소비 포트폴리오			
	구분	금액	비고
임금 ⁵	최저임금	월 \$ 200 연 \$ 2,400	25일/8시간 기준
	고졸자 평균임금	월 \$300 연 \$3,600	
	대졸자 평균임금	월 \$500 연 \$6,000	
소비	평균 소비액	\$597.8 (중위수준 프놈펜 생활 기준)	→ 최저임금: -\$397.8 → 고졸자: -\$297.8 → 대졸자: -\$97.8

4 GDP는 자가소비용이 아니라 거래로 식별된 금액을 의미하므로, 농촌 지역이 넓은 캄보디아의 경우 자가소비율을 고려한다면 실질 후생은 더 높을 것으로 추측된다.

5 https://dream.kotra.or.kr/kotranews/cms/nation/actionNatlemDetail.do?MENU_ID=220&CONTENTS_NO=1&ctgySn=419&pRegnCd=01&pNatCd=116&uperCd=3#

5) 소득 불평등지수⁶

구분		2000년	2011년	2020년
National income per adult		\$3,239	\$5,076	\$6,913
GDP per adult		\$3,619	\$5,829	\$8,139
고용률		76.888%	68.323%	75.093%
실업률		0.97%	0.58%	0.3%
Income share Ratio	상위 1%	26.8%	19.4%	26.8%
	상위 10%	55.7%	45.5%	55.7%
	하위 50%	8.8%	13.1%	13.9%
Wealth Share Ratio	상위 1%	26.2%	26.8%	25.7%
	상위 10%	59.9%	60.5%	59.4%
	하위 50%	4.6%	4.6%	4.7%
	중위값	\$23,988	\$38,185	\$50,815

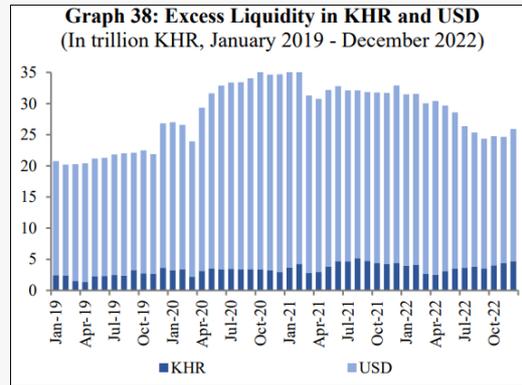
⁶ <https://wid.world/country/cambodia/>

다. 캄보디아 화폐(KHR) 사용 현황

1) Dollarization

▶ UN 지원 이후 달러 기반 경제시스템 구축으로 **현재 캄보디아 내 달러 사용비율 높음.**

※ 2023년 기준 은행 내 예금 중 90%가 달러



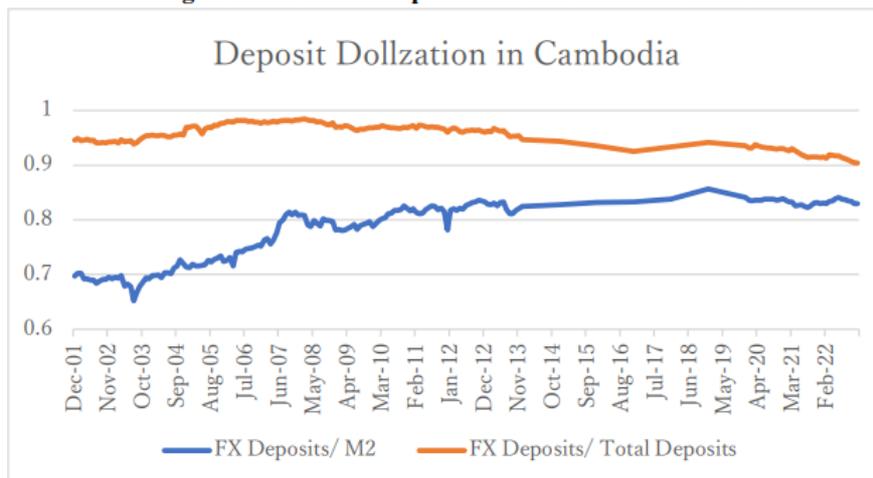
▶ 2021년 당시 캄보디아 중앙은행 총재의 주도로 통화정책 효과성 증진을 목적으로 한 정책적인 KHR 사용 증대 정책이 있었으나, **脫 Dollar는 어려운 상황**⁷(달러 유지비율 90%)

※ **소액결제 서비스의 확대를 통해 1, 2, 5, 달러 등과 같은 소액권을 우선 이탈시킨 뒤** 점진적인 KHR 대체

2) Dollarization 통계⁸

Figure Cambodia Dollarization Ratio

Figure 1: Trends in Deposit Dollarization in Cambodia



Source: Monetary Survey, National Bank of Cambodia

7 <https://www.khmertimeskh.com/50833332/de-dollarisation-will-give-nation-greater-control-over-monetary-policy/>

8 https://www.jica.go.jp/Resource/jica-ri/publication/discussion/sjgqgc0000005nkf-att/Discussion_Paper_No.8.pdf

라. 금융산업개황

1) 은행구분

구분	기능	내용
상업은행 (59개)	예금 및 대출 외환거래 송금 결제 투자상품 기업금융	<input type="checkbox"/> 현지법인 또는 외국계 은행 자회사: 7,500만달러 <input type="checkbox"/> 외국계은행 지점 ● 국제신용평가등급 투자적격 등급일 경우: 5,000만 달러 ● 적격이 아닌 경우 7,500만 달러 <input type="checkbox"/> 일반 고객 및 기업고객을 대상으로 포괄적인 업무 수행
특수은행 (9개)	개인금융 기업금융 특수금융 투자은행	<input type="checkbox"/> 1,500만 달러 <input type="checkbox"/> 특정 목적의 산업을 대상으로 은행업무를 수행
수신가능 소액금융기관 (5개)	소액대출 마이크로 페이먼트 금융상담	<input type="checkbox"/> 3,000만 달러 <input type="checkbox"/> 소상공인 대상의 서비스 주로 운영
비수신 소액금융기관 (92개)	소액대출 마이크로 페이먼트 금융상담	<input type="checkbox"/> 150만 달러 <input type="checkbox"/> 소상공인 대상의 서비스 주로 운영

2) 은행종류⁹

상업은행		
은행명	총자산 (Dollar, mil)	구분
Advanced Bank of Asia	8,999	<input type="checkbox"/> 1996년 설립, National Bank of Canada의 자회사 <input type="checkbox"/> 지점 85개 (수도: 28개, 지방: 57개) <input type="checkbox"/> ATM: 914, POS: 4,358 <input type="checkbox"/> 체크카드 발행 수: 1,549,090, 신용카드: 2,383
ACLEDA Bank	8,868	<input type="checkbox"/> 1993년 NGO설립, 2003년 상업은행 인가 취득 <input type="checkbox"/> 지점 264개 (수도: 22개, 지방: 242개) <input type="checkbox"/> ATM: 1,140, POS: 5,858 <input type="checkbox"/> 체크카드: 1,725,703, 신용카드: 25,000

⁹ https://www.nbc.gov.kh/download_files/supervision/sup_an_rep_eng/Banking%20Supervision_Annual_Report_2022_ENG.pdf

Canada Bank	7,681	<input type="checkbox"/> 1996년 설립, 2003년 상업은행 인가 취득 <input type="checkbox"/> OCIC의 모회사 <input type="checkbox"/> ATM: 401, POS: 831 <input type="checkbox"/> 체크카드: 89,475, 신용카드: 3,936
Sathapana Bank	2,735	<input type="checkbox"/> 2016년 설립 <input type="checkbox"/> ATM: 295, POS: 552 <input type="checkbox"/> 체크카드: 339,331, 신용카드: 6,054
Cambodian Public Bank	2,257	<input type="checkbox"/> 1992년 설립 <input type="checkbox"/> Campu Securities Plc, Campu Lonpac Insurance Plc 등의 자회사 보유. <input type="checkbox"/> ATM: 81, POS: 959 <input type="checkbox"/> 체크카드: 50,634, 신용카드: 7,127
B. I. C Bank Plc.	328	<input type="checkbox"/> 2017년 설립 <input type="checkbox"/> 지점 4개 (수도: 3개, 지방: 1개) <input type="checkbox"/> ATM 8개 <input type="checkbox"/> 체크카드: 2,779개, 신용카드: 24개

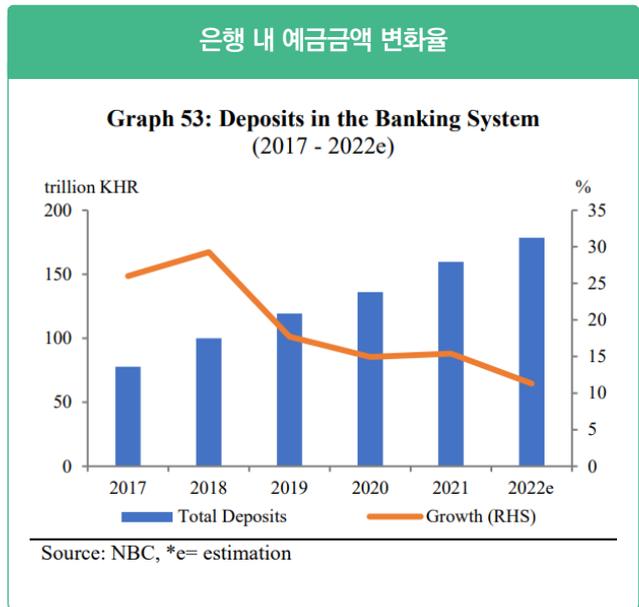
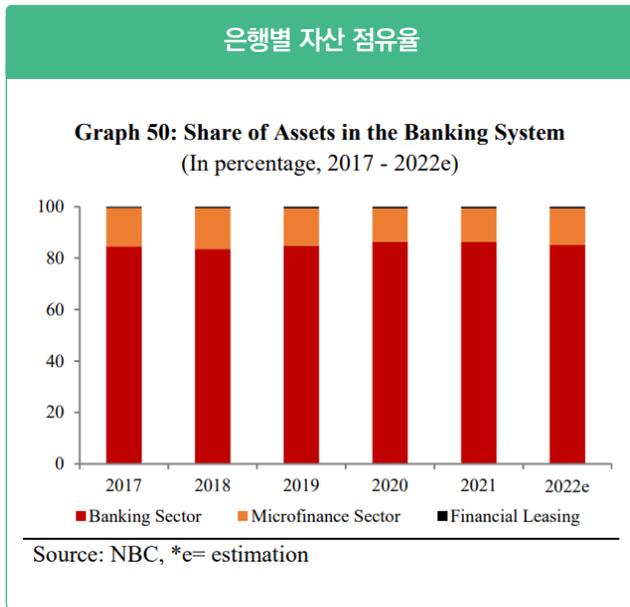
특이점

- 시중 은행 중 **30%에 달하는 은행**이 프놈펜을 중심으로 모여 있음.
- 전반적으로 신용카드에 비하여 **체크카드의 발행비율이 높음. (신용카드 1%, 체크카드 99%)**
 ※ **“은행 예금 기반”** 혹은 **“현금 결제 기반 시스템(계좌이체)”**이 주요임을 고려할 수 있음.
- 은행사에서 자체적으로 운영하는 ATM과 POS기들이 존재함.
 ※ 은행망 통합이 제대로 되어 있지 않아, 은행간 대차거래가 어려운 점으로 은행사가 직접 POS를 운영하는 사례가 다수 식별
- 카드 발행비율이 단순함으로도 계산하더라도 전체 인구의 40% 수준으로, **결제시스템이 열악한 수준.**

기타 금융기관 (소액예금 금융기관)

업체명	총자산 (Dollar, mil)	Type	상세
Prasac Microfinance Institution Plc	4,791	Microfinance Deposit	<input type="checkbox"/> 캄보디아 최대 소액금융기관 <input type="checkbox"/> KB 국민은행 인수
Amret Plc.	2,015	Microfinance Deposit	<input type="checkbox"/> 룩셈부르크 Advans Group의 자회사 <input type="checkbox"/> 2001년 MFI 인가 취득
LOLC Plc.	1,495	Microfinance Deposit	<input type="checkbox"/> 1994년 NGO에 의해 설립
AMK. Plc.	723	Microfinance Deposit	<input type="checkbox"/> 2003년 MFI 인가 취득
Active People's Plc.	281	Non-Microfinance Deposit	

3) 금융소비자 이용 경로



구분	내용		
현금이용	주요 화폐가 달러/리엘이므로 추산 어려움.		
은행이용	은행 예금 비율은 개인(58%), 사업체(18%), 정부(4%) 순으로 나타났음. 내부 송금의 경우에는 무료, 국외 송금의 경우에는 20달러		
모바일 뱅킹 이용	은행 별 모바일 뱅킹 서비스 제공		
Cashless Payment ¹⁰	QR 코드 베이스로 점차 증가추세	40%	68%

4) 캄보디아 모바일 뱅킹 서비스 현황

구분	기능	종류	통신 최소요건
모바일 앱	모바일 뱅킹 서비스 일체	ABA Mobile	3G, 4G
SMS 뱅킹	계좌 잔액 조회, 거래 내역 확인	ACLEDA mobile	2G (GSM)
USSD 뱅킹	텍스트 기반 상호작용을 통한 계좌 조회 및 자금 이체 서비스	Wing mobile TrueMoney Cambodia	2G (GSM)
모바일 웹 사이트	모바일 뱅킹	Canadia Bank	Internet 3G, 4G

10 Online Payment 결제 Cash(41.58%), Mobile Phone transfer(35.73%), QR Code(15.64%), Debit Card (5.26%)로 나타났음. Link: <https://cambodiainvestmentreview.com/2023/02/16/profitence-2022-e-commerce-report-banking-online-payment-gateways/>

5) 디지털 페이먼트 서비스¹¹

프로덕트명	Bakong
개발사	National bank of Cambodia

구분		기기 점유율	내용
앱스토어	구글 앱스토어	80%	▷ 출시일: 2019년 7월 5일 ▷ 최종 업데이트일: 2023년 4월 9일 ▷ 다운로드 회수: 100,000+회
	애플 앱스토어	20%	▷ 출시일: 2020년 3월 17일 ▷ 최종 업데이트일: 2023년 5월 3일

특이점

- NBC의 주장에 따르면, 2020년 4.5만명, 2021년 28.8만명, 2022년 7월 44.5만명 수준으로 증가하고 있는 추세로 주장. (2022년 9월 30일)
- 2023년 7월 기준 46개사가 가입되어 있음.
- Bakong의 퍼포먼스와 관련하여 신뢰할 수 없는 정보 상당함.

- ▶ NBC(National Bank of Cambodia)의 주도로 2012년 초기 결제시스템이 도입되었으나, 통합 전산망 구축에 어려움을 겪음.
- ▶ 2019년 7월 하이퍼레저 기반 CBDC 시범 운영
- ▶ 2020년 10월 블록체인 기반의 바콩(Bakong) 출시
 ※ 단, 블록체인 기반일 뿐 Token 발행은 없음.

¹¹ 주의) 블록체인은 이용하였으나 CBDC는 아님.

마. 통신 서비스 환경

구분		내용
통신방법	Broadband	<ul style="list-style-type: none"> ▷ 총 42개의 ISP 서비스가 운영중이며, 그 중 Vittel과 KingCorp, EZECOM Limited가 상위를 차지하고 있음. ▷ 서비스의 성격상 “프놈펜”, “시안옥빌”, “시암레아프”를 중심으로 서비스 중 (수도 외 지역은 배제되어 있음.)
	Mobile	<ul style="list-style-type: none"> ▷ Cellcard Mobile, Metfone, Smart ▷ 캄보디아 동부의 경우 주요도시를 제외하고 보급률이 낮은 편 <ul style="list-style-type: none"> → 동부 내륙지방 역시 프놈펜과 마찬가지로 고도가 높지는 않으나, 베트남 접경지역에 높은 산지가 있어 인구 이동에 어려움이 있음. ▷ Coverage 강도 상위 3개사 90% 이상으로 높은 편 ▷ 커버리지 대비 게임이나 비디오 서비스는 어려운 편
사용자 수	Broadband	1,787만명 (78.8%)
	Mobile	2,087만명 (125%)
서비스 품질	가용성	▷ 인구 밀집지역에서 모바일 접근가능성은 높은 편 (95% 상당)
	연결 안정성	▷ 한미일 평균 값인 90점 수준에 상당히 미달하는 60점대를 보이고 있음. 기지국의 밀도와 도로 중심의 통신망 구축이 원인으로 보임.
	통화품질	▷ 70점 수준으로 타국과 유사 (2G GSM 서비스는 안정적으로 구축)
	다운로드 & 업로드 품질	▷ 레이턴시가 인터넷 서비스 품질 관점에서 중요하나, 한국/미국/인도에 비하여 상당히 낮으므로, 게임/영상과 같은 많은 실시간 데이터 패킷을 요하는 서비스는 안정적인 운영에 한계가 있음.

1) 모바일 통신방법 분류

구분	주파수 대역
2G Capabilities	GSM 900, GSM 1800
3G Capabilities	UMTS 2100
4G Capabilities	LTE 850 (3), LTE 1800 (3), LTE 2100 (1), LTE 255 (41)

2) 모바일 서비스업체

구분	요금제도	가입자 정보 ¹²
Cellcard Mobile	- 가족요금제: \$25/Month - 개인요금제: (\$1.5 15GB), (\$4, 40GB), (\$6, 60GB), (\$8, 80GB)	- 이용자 수: 2.5M+ - 앱 다운로드 수: 1M +
MetFone ¹³	- 가족요금제: - 개인요금제: 1) \$1.5, 15GB 2) \$4, 40GB 3) \$6, 60GB 4) \$8, 80GB	- 이용자 수: 10M+ - 앱 다운로드 수:
Smart ¹⁴	- 가족요금제: - 개인요금제: 1) \$1.5 10GB 2) \$1.5, 15GB 3) \$6, 60GB 4) \$8, 80GB	- 이용자 수: 8M+ - 앱 다운로드 수:

특이점

- 캄보디아 내에서는 “선불 유심” 및 “후불 유심”의 방식이 많이 이루어짐.
- 유심 칩의 관리를 위해서는 애플리케이션을 설치하여야 함.
- 단일 서비스의 칩만을 이용하지 않으므로, 어플리케이션 설치에 따른 중복도 높음.
 ※ 총 가입자수 > 국민 수 와 같은 상황의 발생 요인이 됨.

12 <https://messaggio.com/messaging/carriers/cambodia/qb/>

13 <https://www.metfone.com.kh/en/mobile/mobile-internet/limited-plan>

14 <https://www.smart.com.kh/get-smart/plans/smart-laor/>

3) 모바일 상위 3개사 서비스 퀄리티 비교¹⁵

- Open Signal 점수 기준

	Cellcard	Metfone	Smart	한국	미국	인도
가용성 ¹⁶	94.2%	93.7%	94.4%	99.8%	99.4%	98%
연결 지속성	63.5%	46.7%	58.8%	90.7%	78.3%	99%
통화품질	71.6	72.8	74.7	82.5	76.7	76
게임 품질	45.9	44.9	47.4	86	70.4	58.4
다운로드 속도 (Mbps)	18.8	11.1	15.7	143.6	97.1 (40.1)	22.5 (18)
업로드 속도 (Mbps)	5.8	5.6	5.7	20.5	11.7 (8.3)	5 (4.7)

특이점

- 스마트폰을 이용한 데이터망 접근성과 통신품질은 양호하나, 게임품질 및 이동에 따른 연결 지속성 등이 떨어짐을 확인할 수 있음.
- 다운로드/업로드 속도가 한국/미국/인도 등에 비해서 상당한 열위에 있는 것으로 보아 게임이나 영상 서비스의 원활한 접근이 어려움.
- 동시성이 높게 요구되는 서비스의 경우에는 안정적인 서비스 공급에 어려움이 있음.
- 경우에 따라, 정부에 의한 해외 인터넷 접속 차단 현상이 발생하기도 함.

* 가용성: 일반적으로 모바일 접속 지역 중 실내에서 접속 품질 Test

* 연결 지속성: 이동에 따른 기지국 변경 및 패킷 손실 관련 종합 품질 측정

* 통화품질: 음성패킷의 상호교환 과정 중 발생하는 품질 수준을 의미

4) 모바일 커버리지 (Cellcard)



15 <https://www.opensignal.com/reports/2023/02/cambodia/mobile-network-experience>

바. 캄보디아 가상자산거래소 경제성 분석

1) 규제

가) 국가 규제¹⁶

NBC, SECC, GCNP의 가상자산 규제 공동성명

2018년 5월 11일 이전 KH Coin, Suncoin, K Coin, One-coin, Forex coin와 유사한 가상자산에 대한 홍보, 유통, 구매, 판매, 거래 등이 캄보디아에서 발생하였고, 캄보디아 관계당국은 다음과 같은 예상 문제점을 식별하였음.

- 담보없이 발행되는 가상자산의 상환 등 문제
- 급격한 가격변동으로 인하여 투자의 적격성이 확보되지 않음.
- 시스템 해킹에 따라 사이버범죄 문제가 발생할 수 있음.
- 자금세탁이나 금융범죄 등에 사용될 수 있음.

In this stage, the competent authorities appeal that the publics be cautious of the propagation to mobilize funds and the operations of buying, selling, trading and settlement of Crypto Currencies without obtaining license from competent authorities.

Unofficial translation National Bank of Cambodia Securities and Exchange Commission of Cambodia General-Commissariat of National Police Any person or legal entity that propagates to mobilize funds, buys, sells, trades or settles Crypto Currencies without obtaining license from competent authorities shall be penalized in accordance with applicable laws.

Competent authorities strongly believe that the publics shall strictly implement the spirit of this statement.

이에 따라, 캄보디아 내에서 “구매”, “판매”, “거래”, “자금모집” 등의 활동을 수행했을 경우에 관련 법령에 따른 처벌을 공표함.

* NBC: National Bank of Cambodia

** SECC: the Securities and Exchange Commission of Cambodia

*** GCNP: the General Commissariat of National Police

¹⁶ https://www.nbc.gov.kh/download_files/news_and_events/news_eng/5070Joint_statementNBC_SECC_POLICE_11_May_2018_english.pdf

Cambodia Digital Economy and Social Policy Framework 2022-2035¹⁷

디지털 프레임 워크 개선

Level 5: Smart government is the stage where the collection and analysis of data are automated as a basis for decision-making and responding to problems. Innovation of digital government services using new technologies, such as artificial intelligence, the Internet of Things, Big Data, blockchain, and cloud technology, can be fully realized at this stage.

블록체인 비즈니스에 관련한 **구체적인 지침은 존재하지 아니함.**

(’23. 7. 11. 현재까지 규제는 유효하나, Binance 등과의 MOU를 통하여 건전한 방향의 블록체인 적용 가능성은 검토하고 있음.)

나) 투자환경

캄보디아 투자법	
주무관청	CDC (Council for Development of Cambodia)
외환법 (Law on Foreign Exchange)	외국인 투자의 경우에는 적용 받지 아니하고, 내국인 투자 건에 대해서 적용 받음. 외환 자유도 높음 (이하 항목에 대해서는 별도의 신고를 요하지 않음.)
	<ul style="list-style-type: none"> 수입대금 지급 국제 차관에 대한 원리금 상환 로열티 및 관리자 경비의 지급 이익의 송금 일정 조건에 부합하는 투자 자본금의 송금
투자법 (Law on Investment)	투자법 제5장 12호 - 디지털 산업에 대해 적용 수입관세 면제제도
	수입관세 면제제도 <ul style="list-style-type: none"> 생산품의 80% 수출 이윤 재투자시 재투자본 법인세 면제 완성품 수출세 100% 면세
제한 및 금지 업종	⑥ 기타 법에서 금지하는 활동

17 https://asset.cambodia.gov.kh/mptc/media/Cambodia_Digital_Government_Policy_2022_2035_English.pdf

다) 자금세탁관련 규제

FATF 규제

▷ 2019년 2월 캄보디아 FATF에 의한 AML/CFT 규제강화 권고

- (1) MLA law and providing training on MLA to prosecutors and judges
- (2) risk-based supervision for FIs and DNFBPs
- (3) the legal framework on preventive measures and conducting outreach to the casino, real-estate and MVTS sectors
- (4) the quality and quantity of FIU disseminations, demonstrating an increase in ML investigations in line with risk
- (5) its effectiveness in asset confiscation
- (6) establishing a legal framework for implementing UN sanctions related to targeted financial sanctions for PF and providing training to strengthen the skills of competent authorities to implement TFS for PF.

▷ 2023년 2월 24일 캄보디아 강화된 모니터링 대상에서 배제

The FATF welcomes Cambodia's significant progress in improving its AML/CFT regime. Cambodia has strengthened the effectiveness of its AML/CFT regime to meet the commitments in its action plan regarding the strategic deficiencies that the FATF identified in February 2019 related to improvements in the legal framework for international cooperation and preventive measures, risk-based supervision of FIs and DNFBPs, improving the quality and quantity of FIU disseminations, increasing and improving investigation and prosecution of ML and asset confiscation and establishing and implementing a legal framework for PF TFS. Cambodia is therefore no longer subject to the FATF's increased monitoring process.

Cambodia should continue to work with APG to sustain its improvements in its AML/CFT system.

2) 개인

가) 캄보디아 외 거래소 사용률

구분	총 트래픽 (4~6월)	국가	비율
바이낸스 ¹⁸	1억 8,360만명	터키	6.13%
		베트남	5.44%
		러시아	5.16%
		아르헨티나	4.63%
		캄보디아 5위 미만	
쿠코인 ¹⁹	2,489만명	미국	21.71%
		인도	4.39%
		영국	4.36%
		캐나다	3.28%
		캄보디아 5위 미만	
후오비 ²⁰	2,368만명	러시아	13.8%
		인도	6.3%
		한국	4.28%
		영국	4.11%
		캄보디아 5위 미만	

※ 캄보디아인들의 주요 3개 거래소 사용률 낮음.²¹

나) 캄보디아 내 거래소 사용가능성

구분	내용
투기목적의 이용	최저임금에 비하여 생활비용이 높으므로 가능성 높지 않음. - 단, 소득불평등이 심할수록 이를 위한 도박성(투기성) 수요가 존재할 수 있음. ²²
투자목적의 이용	금융시장 활성화도 낮고, 지역으로 갈수록 자급자족 형태의 생활양태가 존재. 금융투자 활성화도 낮음.
지급결제 목적의 이용	캄보디아인들의 현금 보유 수요가 높은 편. - 은행 구좌 보유비율 낮음. - 체크카드 수요 낮음. - Bakong 기반 거래수요 낮음. (종합) 지급결제 목적의 Crypto 사용가능성 낮음.

18 https://pro.similarweb.com/#/digitalsuite/websiteanalysis/overview/website-performance/*/999/3m?webSource=Total&key=binance.com

19 https://pro.similarweb.com/#/digitalsuite/websiteanalysis/overview/website-performance/*/999/3m?webSource=Total&key=kucoin.com

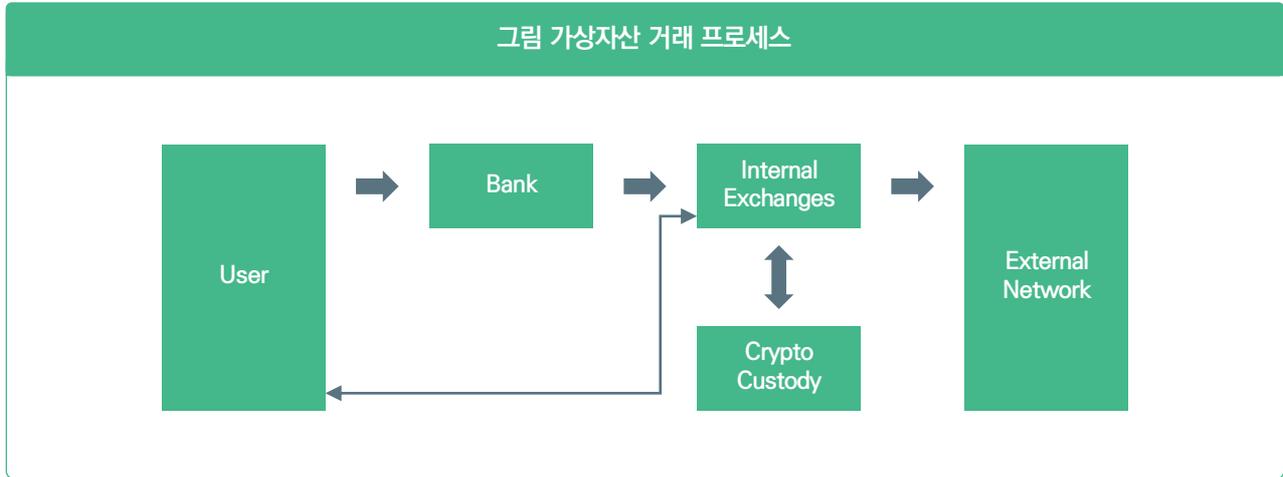
20 https://pro.similarweb.com/#/digitalsuite/websiteanalysis/overview/website-performance/*/999/3m?webSource=Total&key=huobi.com

21 거래소 내의 별다른 제재사항 없음.

22 캄보디아 내 도박업종 활황 (바이낸스 미니게임 형태의 Long-Short 베팅 적용 가능성 있음).

3) 기관 (거래소, 커스터디 등)

가) 산업스택



플레이어	수익구조	비용구조	변수	
가상자산 거래소	매수/매도/상장수수료	VASP 라이선스 서버비용 영업관련 비용	1.Traffic 2.MAU 3.Volume	
입출금 은행	이체수수료	활동기준 서비스 Fee	1.이체수수료	
Crypto Custodian	커스터디 수수료	커스터디 설비 구축비용	1.커스터디 업체수	
Payment	지급 수수료	페이먼트 설비 구축비용 은행별 제휴 비용	1.국내 전환율 2.국외 전환율	
Web3	게임	게임 아이템 판매수익 토큰 매각대금	영업관련 비용	1.인터넷 접근성 2.가용성 3.다운로드 & 업로드
	서비스	서비스 이용 수입 토큰 매각대금	영업관련 비용	1.인터넷 접근성 2.가용성

4) 시장 접근성

법률요건

무엇보다도 선결되어야 할 사항은 캄보디아 2018년도 가상자산 관련한 모든 영업행위가 불법행위로 규정되었고, 해당 사실을 2022년도 주무관청에서 재확인했다는 사실임. 물론 위에 해당하는 행위에 관해 캄보디아 법령에 신설한 내역은 없으므로 상기 언급된 “금지”가 “형사책임의 여부”인지 불명확함. 하지만 현재 가상자산업을 주업으로 하여 영업하는 캄보디아 내 회사는 확인되지 않음.

소득-소비 투자가능성

소득의 측면에서 프놈펜 등 주요 지역의 소득-소비 금액이 낮으므로 리테일 수요를 기대하기는 어려울 수 있음. 단, 소득불평등도가 높으므로 상위 10% 계층에 의한 투자 혹은 투기 목적의 사용 수요는 존재할 수 있음.²³ 또한 캄보디아 농촌지역은 자급자족 형태가 많고 판매 후 잔여 재산을 은행을 통하여 보관하는 경우를 볼 수 있는데²⁴, 위 대상에 대해서는 인터넷/모바일 접근성이 중요한 요인으로 작용할 것으로 판단됨.

통신설비

캄보디아의 모바일 가용성은 94% 이상으로 상당히 높은 편이며 거주지 중심으로 인터넷 서비스가 효율적으로 적용되고 있다는 사실을 알 수 있음. 하지만 다운로드/업로드 속도가 높지 않고 연결 지속성이 떨어지므로, 1) 고사양의 게임 2) 높은 트래픽을 발생시키는 서비스 3) 고빈도 거래 등을 수행하기에 적합한 환경으로 보이지 않음.

(법률요건이 완화된다는 가정하에)

가상자산거래소 - 입출금 은행 - 지급결제 서비스

입출금 은행의 경우 은행 내 계좌이체 수수료가 없거나 낮으므로, 가상자산거래소 서비스 과정에서는 접근성이 높음, 하지만 Payment 목적의 Crypto 지급결제 서비스의 경우에는 1) 수수료가 없는 경쟁사(Bakong, QR 결제)등이 있으므로 적용에 난점이 있으며, 2) Crypto Payment 과정에서 고가의 수수료가 발생하므로 경쟁에서 유리하기 어려울 것으로 판단됨.

Web3 서비스

Web3 서비스의 경우, 1) 고사양의 게임 혹은 2) 고빈도의 트래픽을 요하는 유틸리티 서비스의 경우에는 적용에 난점이 있을 것으로 보임.

가상자산거래소

1) 캄보디아의 자본시장이 성숙하지 못했고, 2) 시장 내 예금 이율이 높으므로 단순 투자 목적의 거래는 빈도가 낮을 것으로 판단됨. 바이낸스 등에서 제공하는 짧은 시간안에 낮은 트래픽으로 Long-short등을 맞추는 서비스는 캄보디아의 높은 도박게임 참여율에 미루어보아 가능할 수 있을 것임. 직접투자 및 해외를 통한 서비스 제공 등을 생각해 볼 수 있음. 하지만 전자의 경우에는 신설 과정 중에서 높은 초기투자금 긴 회수기간이 예상되며, 후자의 경우에는 해외 연결의 차단 및 낮은 서비스 퀄리티 등으로 서비스 품질에 문제가 있을 수 있음.

23 하지만 계급이 고착화 되어 있는 점을 미루어 볼 때 상위층의 가상자산 거래가 빈번할지는 의문

24 은행의 개인 예금 비율은 55%

5) 다른 국가 거래소 퍼포먼스

가) 한국

		19Y	20Y	21Y	22Y
총계	예수부채	2조 2,870억	1조 7,649억	7조 5,543억	3조 5,753억
	변동분		-5,221억	5조 7,894억	-3조 9,790억
업비트	예수부채	2,389억	9,516억	5조 8,120억	2조 8,684억
	변동분		+7,127억	+4조 8,604억	-2조 9,436억
빗썸	예수부채	1조 9,850억	6,316억	1.461조	5,802억
	변동분		-1조 3,534억	+8,294억	-8,808억
코인원	예수부채	480억	1,436억	2,783억	1,321.4억
	변동분		+956억	+1,347억	-1461.6억
코빗	예수부채	2,643만	5,212만	7,067만	5,292만
	변동분		+2,569만	+1,855만	-1,775만
고팍스	예수부채	150.8억	380.9억	29.9억	46.3억
	변동분		+222억	-351억	-16.4억

나) 미국

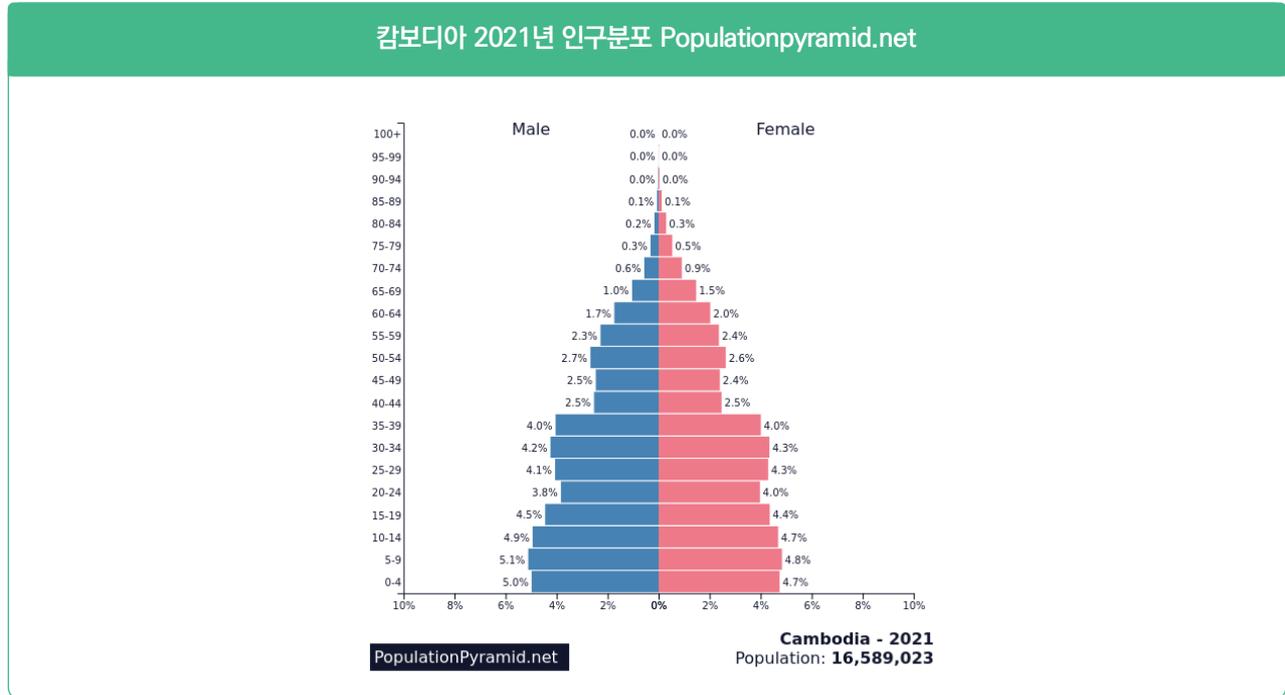
구분		2020	2021	2022
코인베이스 (Coinbase)	수익	\$12.8억 수익	\$78.39억 수익	\$31.94억 수익
		- \$11.4억 거래수수료	- \$73.5억 거래수수료	- \$31.4억 거래수수료
		- \$1.3억 기타수익	- \$4.8억 기타수익	- \$0.45억 기타수익
	유저수	4,300만명+	8,900만명	1.1억명+
	볼륨	\$1,930억+	\$1조 6,710억+	\$8,300억+
영업비용	68%	64%	-	

다) 동남아

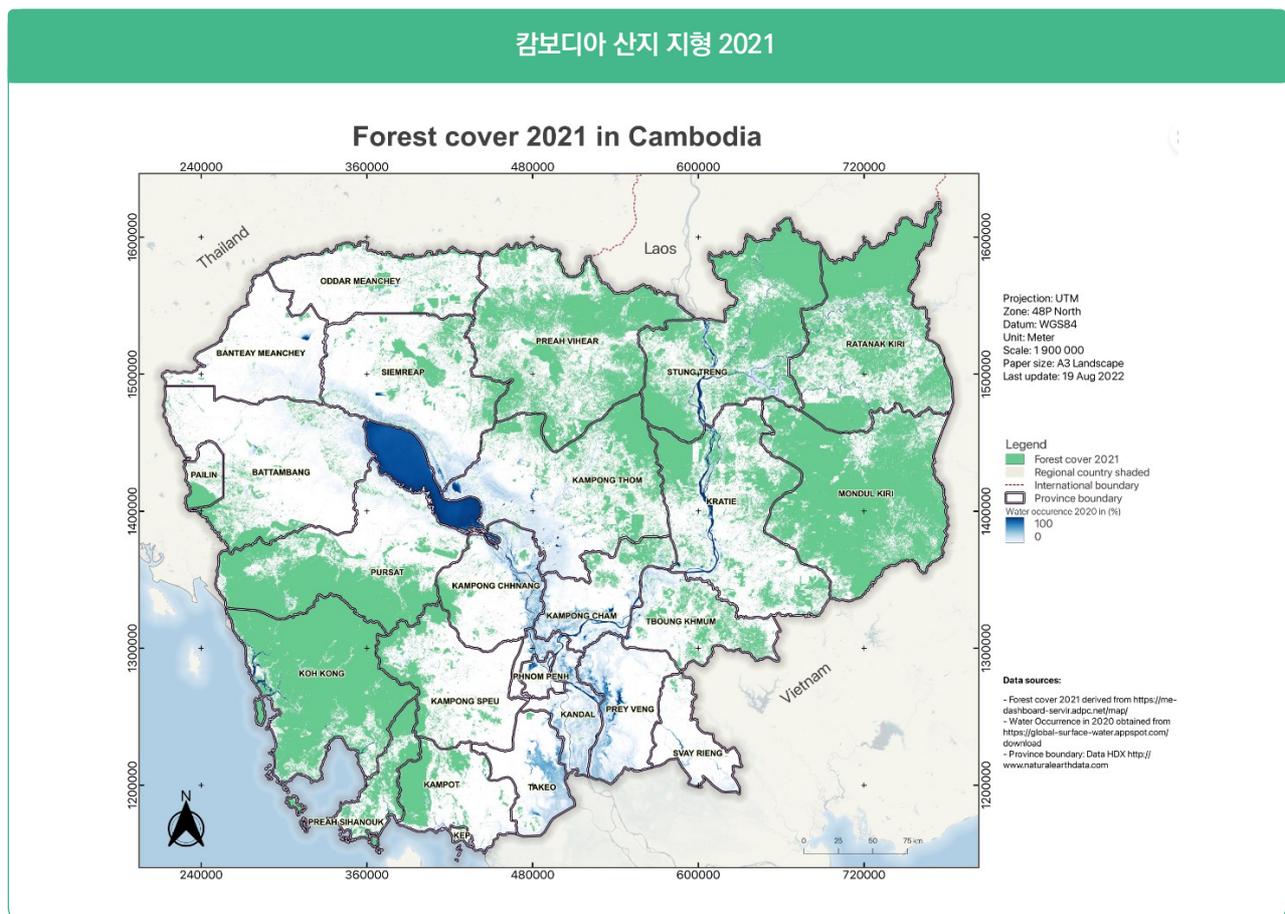
구분		2020	2021	2022
바이낸스	수익	\$55억	\$200억	\$120억
	유저수	0.21억명	0.28억명	1.28억 명
	볼륨		\$ 7.7조	\$2.4조
	영업비용	76%	74%	71%

II. 별지

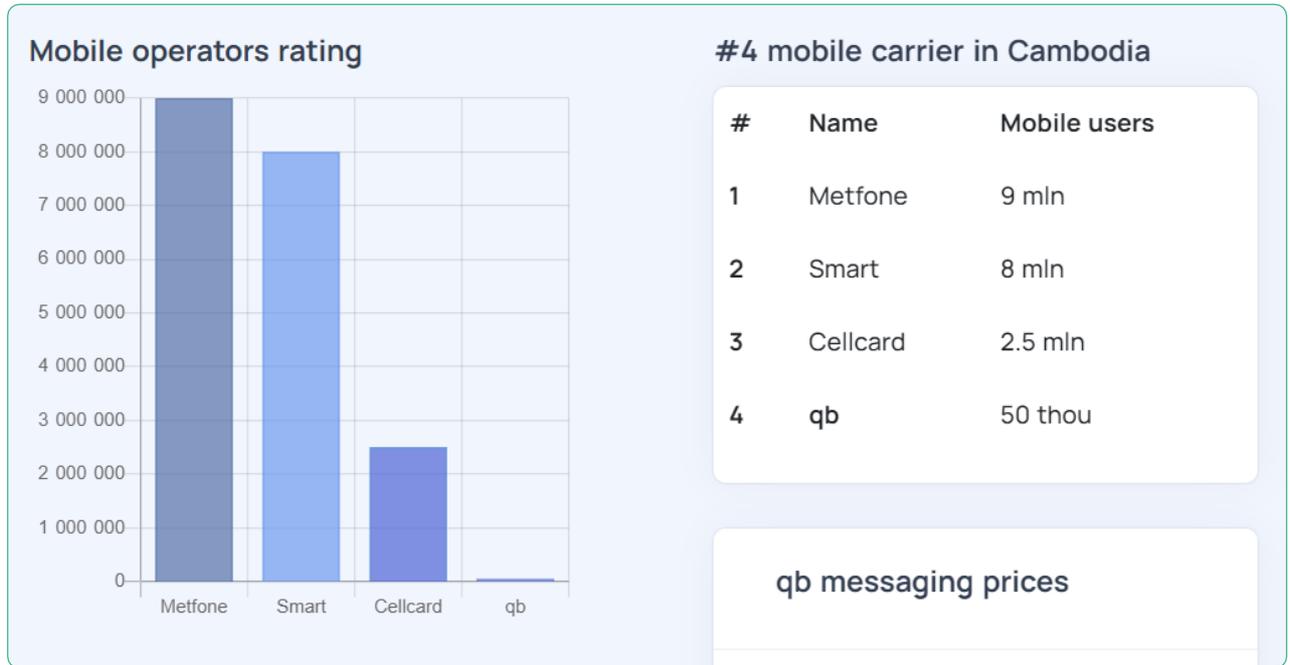
[별지 1] 캄보디아 인구분포



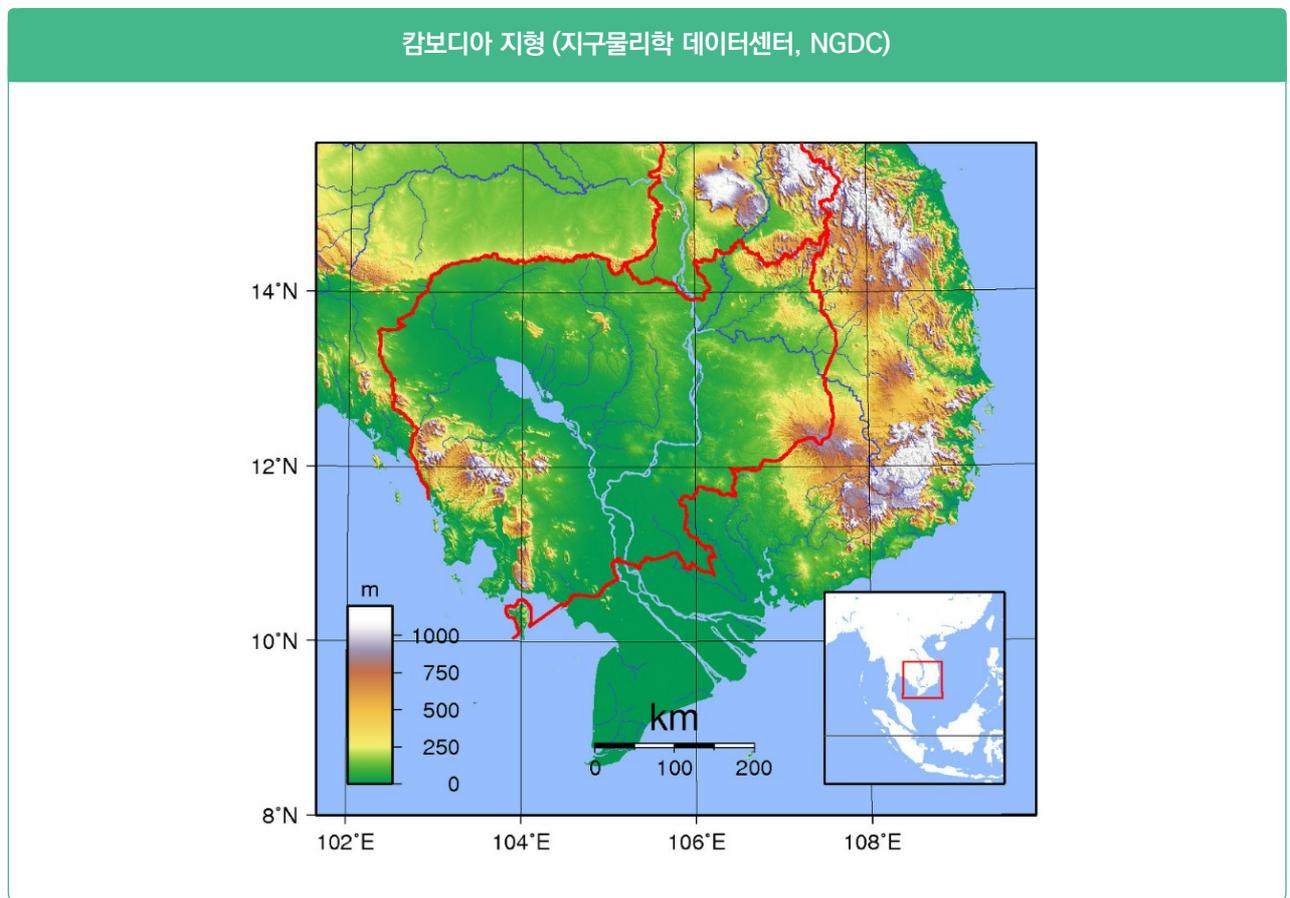
[별지 2] 캄보디아 산림 현황



[별지 3] QB Mobile ('23. 7. 11. 최신버전)



[별지 4] 캄보디아 지형 구조



[별지 5] 코인베이스 이용자 수치

