

สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

ครั้งที่ 71/2566

22 มิถุนายน 2566

SOVEREIGNS

อันดับเครดิตประเทศ:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
พันธบัตรรัฐบาล:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/05/66

อันดับเครดิตประเทศในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตฟิงจ
19/05/66	BBB-	Negative
20/05/65	BBB-	Stable
14/05/64	BBB-	Negative
15/05/63	BBB	Negative
28/06/62	BBB	Stable
12/06/60	BBB+	Negative
10/06/58	BBB+	Stable

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภขยานนท์, CFA
annop@trising.com

ภารัต มัทธโน
parat@trising.com

บุญทิวา ชิวะตระกูลกิจ, Ph.D.
boonthiva@trising.com

เรืองวุฒิ จารุงสีพงษ์
ruangwud@trising.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิต สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) และอันดับเครดิตพันธบัตรรัฐบาลชุดปัจจุบันของ สปป.ลาว ที่ระดับ “BBB-” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตพันธบัตรรัฐบาลชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3.6103 พันล้านบาทของ สปป.ลาว ที่ระดับ “BBB-” ด้วย โดยเงินที่ได้จากการออกพันธบัตรชุดใหม่นี้จะ ใช้เพื่อชำระคืนหนี้

อันดับเครดิต “BBB-” สะท้อนถึงสถานะเครดิตประเทศของ สปป.ลาว ซึ่งเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดเล็กและมีศักยภาพในการขยายตัวที่สูงรวมทั้งมีระบบการเมืองที่มีเสถียรภาพ ทริสเรตติ้งคาดว่ากลางลงทุนในสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานที่มีศักยภาพในการสร้างผลผลิตจะเป็นแหล่งที่มาของรายได้ที่มีเสถียรภาพของรัฐบาล สปป.ลาว ได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะสภาพคล่องทางการเงินที่มีจำกัดและหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับขนาดเศรษฐกิจและยังได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากการอ่อนค่าของเงินกับอีกด้วย

เงินที่ได้จากการออกพันธบัตรรัฐบาลชุดใหม่จะเป็นแหล่งสภาพคล่องเพิ่มเติมในการชำระหนี้ในขนาดของ สปป.ลาว ตราสารหนี้สกุลเงินบาทที่ครบกำหนดชำระในปี 2566 มีมูลค่า 3.6103 พันล้านบาท ภาระหนี้ต่างประเทศที่จะครบกำหนดชำระในปี 2566 มูลค่ารวม 1.53 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากข้อมูลของกระทรวงการคลังลาว (Ministry of Finance of the Lao PDR – MOFL) โดยจำนวน 884 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากจำนวนดังกล่าวเป็นดอกเบี้ยและเงินต้นทางการค้า สปป.ลาว มีหนี้สาธารณะทั้งหมดอยู่ที่ 1.0413 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2564 โดย 60% เป็นเงินกู้ที่มีเงื่อนไขผ่อนปรน 85% เป็นหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ และ 88% เป็นเงินกู้ระยะยาว

สปป.ลาว มีหนี้สาธารณะอยู่ที่ระดับ 98% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product – GDP) ณ สิ้นปี 2565 เนื่องจากการอ่อนค่าลงอย่างมากของค่าเงินกับทริสเรตติ้งประเมินว่าตัวเลขดังกล่าวจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 80% ณ สิ้นปี 2567 จากการที่ GDP จะขยายตัวอย่างต่อเนื่องภายใต้สมมติฐานว่าค่าเงินกับจะไม่อ่อนค่าลงมากนักจากระดับปัจจุบัน และมูลค่าของหนี้ในสกุลเงินเดิมจะค่อย ๆ ลดลงจากมาตรการรัดเข็มขัดทางการคลัง (Fiscal Consolidation) สำหรับในช่วงปี 2566-2567 ทริสเรตติ้งคาดว่า สปป.ลาว จะสามารถเกินดุลทางการคลังเบื้องต้น (Primary Fiscal Surplus) ได้ที่ระดับประมาณ 1% ของ GDP ในขณะที่มีการขาดดุลการคลังโดยรวม (Fiscal Deficit) ที่ระดับประมาณ 1.4% ของ GDP

ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะของภาคการต่างประเทศที่เปราะบางจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยประเมินว่าทุนสำรองเงินตราต่างประเทศจะเพิ่มสู่ระดับ 1.32 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2567 หรือประมาณ 2 เดือนของการนำเข้าสินค้า การปรับตัวดีขึ้นของดุลการชำระเงินน่าจะเกิดขึ้นได้จากการส่งออกขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ราคาน้ำมันที่ค่อย ๆ ปรับตัวลดลง และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment – FDI) ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยมีปัจจัยกระตุ้นสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตไฟฟ้าเพื่อการส่งออกและการเปิดพรมแดนของประเทศจีนซึ่งได้รับการสนับสนุนจากทางรถไฟเชื่อมลาว-จีน

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ต่างประเทศสุทธิของ สปป.ลาว จะยังคงอยู่ในระดับสูงโดยภาระการชำระคืนหนี้ต่างประเทศน่าจะมีขนาดใกล้เคียงกับขนาดทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ และประเมินว่ายอดหนี้ต่างประเทศของภาครัฐและเอกชนรวมกันจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการเติบโตของ GDP ที่แท้จริง (Real GDP) ในสกุลเงินกีบจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4.5% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากเศรษฐกิจภายในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น สภาพเศรษฐกิจมหภาคที่มีเสถียรภาพมากขึ้น และการเปิดประเทศของจีน การเปลี่ยนแปลงเฉลี่ยของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index – CPI) แบบปีต่อปีจะมีแนวโน้มลดลงจาก 23% ในปี 2565 ในขณะเดียวกัน ก็คาดว่าจะเห็นค่าเงินกีบมีเสถียรภาพมากขึ้น จากพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปของดุลการชำระเงินและภาวะการเงินโลกที่ผ่อนคลายลง ทั้งนี้ ประสิทธิภาพของนโยบายการเงินน่าจะคงอยู่ในระดับจำกัดเนื่องจากระบบเศรษฐกิจมีการใช้เงินดอลลาร์ในระดับสูง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงสถานะของภาคการต่างประเทศและภาระหนี้สาธารณะที่ถดถอยกว่าคาดเนื่องจากค่าเงินกีบลาวอ่อนค่าลงอย่างมากในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา พร้อมกับมีโอกาสที่จะเสื่อมถอยอย่างต่อเนื่องในระยะเวลายาวไกล และยังสะท้อนถึงมุมมองว่าอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงจะยังคงเป็นปัจจัยลดทอนความน่าเชื่อถือของผู้ดำเนินนโยบายทางการเงินในการรักษาเสถียรภาพด้านราคาเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตลง หากสถานะของภาคการต่างประเทศและภาระหนี้สาธารณะของ สปป.ลาว ไม่มีสัญญาณของการพัฒนาที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตหากมีสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้น หรือสถานะการคลังเสื่อมถอยลงอย่างมาก

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับแนวโน้มเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากสถานะของภาคการต่างประเทศและภาระหนี้สาธารณะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างชัดเจน ซึ่งอาจเกิดขึ้นจากการมีสัญญาณจากการแข็งค่าของค่าเงินกีบ ดุลการชำระเงินที่ปรับตัวดีขึ้นซึ่งนำไปสู่การสะสมของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ แนวโน้มเงินเฟ้อลดลงอย่างยั่งยืน และ/หรือการฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องของภาคเศรษฐกิจ

ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นหากรัฐบาล สปป.ลาว แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าในการพัฒนาพื้นฐานทางเศรษฐกิจตลอดจนสถานะทางการคลังและภาคการต่างประเทศได้อย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งสามารถสร้างเสถียรภาพของแหล่งเงินทุนเพื่อรองรับภาระหนี้ในอนาคต

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตประเทศ (Sovereign Rating), 26 สิงหาคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว)

อันดับเครดิตประเทศ:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MOFL23NA: พันธบัตรรัฐบาล 1,063.80 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB-
MOFL23NB: พันธบัตรรัฐบาล 2,546.50 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB-
MOFL24OA: พันธบัตรรัฐบาล 340.90 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB-
MOFL253A: พันธบัตรรัฐบาล 1,119.20 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB-
MOFL256A: พันธบัตรรัฐบาล 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB-
MOFL263A: พันธบัตรรัฐบาล 3,880.8 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB-
MOFL26NA: พันธบัตรรัฐบาล 1,371.50 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB-
MOFL27OA: พันธบัตรรัฐบาล 2,967.00 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB-
MOFL28NA: พันธบัตรรัฐบาล 1,891.30 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB-
MOFL28NB: พันธบัตรรัฐบาล 532.50 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB-
MOFL29OA: พันธบัตรรัฐบาล 1,505.50 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	BBB-
MOFL30NA: พันธบัตรรัฐบาล 2,153.20 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	BBB-
MOFL32OA: พันธบัตรรัฐบาล 5,375.50 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	BBB-
MOFL25DA: พันธบัตรรัฐบาล 162 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ก่อนปี 2568	BBB-
MOFL27DA: พันธบัตรรัฐบาล 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ก่อนปี 2570	BBB-
พันธบัตรรัฐบาล ในวงเงินไม่เกิน 3,610.3 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 4 ปี	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำ ขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria