

สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

ครั้งที่ 87/2567

30 พฤษภาคม 2567

SOVEREIGNS

อันดับเครดิตประเทศ:	BB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
พันธบัตรรัฐบาล	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
22/09/66	BB+	Negative
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@trisrating.com

บุญทิวา ชิวะตระกูลกิจ, Ph.D.
boondhiva@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารุรังสีพงศ์
ruangwudi@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตประเทศและอันดับเครดิตพันธบัตรรัฐบาลของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเสี่ยงที่เงินกู้จะอ่อนค่าลงอีกในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้าซึ่งจะส่งผลให้ระดับรายได้ของประเทศลดลงและภาระหนี้ของประเทศเพิ่มสูงขึ้นไปอีก

ส่วนอันดับเครดิต “BB+” สะท้อนถึงสภาพคล่องเพื่อการชำระหนี้ที่จำกัดและความเสี่ยงในการจัดการสภาพคล่องของ สปป.ลาว อีกทั้งยังสะท้อนถึงระดับรายได้ที่ค่อนข้างน้อยของประเทศ ภาคการต่างประเทศที่เปราะบาง ภาระหนี้สาธารณะที่สูง และความท้าทายที่มีต่อประสิทธิภาพของนโยบายทางการเงิน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังพิจารณาถึงการรายงานข้อมูลที่ยังไม่ครบถ้วนและมีความล่าช้าอีกด้วย

ส่วนในด้านบวกนั้น อันดับเครดิตสะท้อนถึงเศรษฐกิจขนาดเล็กที่มีศักยภาพในการเติบโตสูงและการเมืองที่มีเสถียรภาพของ สปป.ลาว ส่วนการให้ความสำคัญของการบริหารจัดการหนี้สาธารณะเป็นวาระแห่งชาตินั้นก็สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของ สปป.ลาว ที่จะชำระคืนหนี้ตามภาระทางการเงิน รวมทั้งการลงทุนในสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานที่มีประสิทธิภาพในการสร้างผลผลิตจะช่วยทำให้รัฐบาลลาวมีแหล่งรายได้ที่มั่นคงในระยะยาวและเป็นแหล่งสภาพคล่องเพื่อการชำระหนี้เมื่อจำเป็น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ยุทธศาสตร์การบริหารจัดการหนี้ของ สปป.ลาว

สปป.ลาว ยึดมั่นการบริหารหนี้สาธารณะเป็นวาระแห่งชาติ โดยรัฐบาลลาวได้รวมการบริหารหนี้ให้ดำเนินการโดยหน่วยงานรัฐบาลที่สำคัญ ๆ ทั้งนี้ กลยุทธ์ดังกล่าวให้ความสำคัญกับการจำหน่ายทรัพย์สิน การปรับกำหนดเวลาในชำระหนี้และการกู้ยืมเพื่อทดแทนหนี้เดิมหรือรีไฟแนนซ์ และการจัดสรรทรัพยากรของรัฐเพิ่มขึ้นเพื่อการชำระหนี้โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหลีกเลี่ยงการก่อหนี้เชิงพาณิชย์ (Commercial Debt Obligations) ในสกุลเงินตราต่างประเทศ (หรือหนี้สาธารณะต่างประเทศ) เพิ่มเติม ยกเว้นเพื่อการรีไฟแนนซ์ รวมถึงการจัดหาทุนจากแหล่งที่ไม่ใช่การกู้ยืมเพื่อนำมาชำระหนี้ ส่วนการกู้เงินจากต่างประเทศภายใต้เงื่อนไขผ่อนปรน (Concessional Financing) นั้นจะเป็นไปเพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการพัฒนาเท่านั้น

สปป.ลาว มีภาระหนี้ต่างประเทศที่จะครบกำหนดชำระในปี 2567 จำนวนรวมทั้งสิ้น 1.72 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามข้อมูลของกระทรวงการคลังของ สปป.ลาว (Ministry of Finance of the Lao PDR -- MOFL) โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 391 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และเป็นการชำระคืนเงินต้นของหนี้เชิงพาณิชย์จำนวน 906 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สปป.ลาว มีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2568 อยู่ที่จำนวน 1.53 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่รัฐสภาแห่งชาติของ สปป.ลาว (The Lao National Assembly) มีการอนุมัติงบประมาณการชำระหนี้ก่อนรอบปีงบประมาณล่วงหน้าในแต่ละรอบ ซึ่งงบประมาณดังกล่าวประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยทั้งหมดและการชำระคืนเงินต้นบางส่วน

แหล่งเงินทุนประจำเพื่อการชำระหนี้ของ MOFL ประกอบไปด้วยงบประมาณการชำระหนี้ที่ได้รับการจัดสรรและเงินรับจากการชำระคืนหนี้จากการให้กู้ยืมแก่รัฐวิสาหกิจ (State-owned

Enterprise -- SOE) ทั้งนี้ การเจรจาเพื่อปรับปรุงกำหนดเวลาการชำระคืนแบบทวิภาคี (Bilateral Debt Rescheduling) ของเงินกู้เงื่อนไขผ่อนปรน และเงินกู้ภาครัฐบาล (Government-related Loans) ตลอดจนเงินกู้เชิงพาณิชย์เพื่อเสริมสภาพคล่องก็ยังคงมีความสำคัญด้วยเช่นกัน ถึงแม้ทริสเรทติ้งจะมองว่ารัฐบาลลาวจะมีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่องในการจำหน่ายสินทรัพย์และการเจรจาเพื่อรับการชำระหนี้จากโครงการที่ได้รับสัมปทานเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง แต่สิ่งเหล่านี้ก็ขึ้นอยู่กับภาระการเจรจาในระยะเวลาในการทำธุรกรรมให้เสร็จสิ้นนั้นก็ยังไม่มีความแน่นอน

ความพยายามในการเพิ่มประสิทธิภาพการประสานงานระหว่างหน่วยงานของรัฐที่สำคัญ ๆ น่าจะช่วยยกระดับประสิทธิภาพโดยรวมในการดำเนินงานกลยุทธ์การบริหารจัดการหนี้ของประเทศได้ ทั้งนี้ หน่วยงานที่มีส่วนร่วมในการจัดการหนี้สาธารณะแบบรวมองค์รวมนั้นครอบคลุมไปถึง MOFL ตลอดจนการไฟฟ้าลาว (Électricité du Laos -- EDL) และ EDL-Generation Public Company (EDL-GEN) ซึ่งในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการมีตัวแทนจาก MOFL มามีส่วนร่วมในระดับคณะกรรมการของ EDL และ EDL-GEN นั้นเป็นประโยชน์อย่างยิ่งในการดำเนินกลยุทธ์การบริหารจัดการหนี้แบบบูรณาการ

ระบบการเงินในประเทศน่าจะช่วยผ่อนปรนได้ในระดับหนึ่ง

ระบบการเงินในประเทศสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนในรูปแบบสกุลเงินตราต่างประเทศบางส่วนให้แก่ MOFL ได้แต่ก็ต้องแลกมาด้วยต้นทุน ที่ผ่านมา MOFL สามารถเข้าถึงเงินกู้เชิงพาณิชย์สกุลเงินตราต่างประเทศระยะสั้นถึงระยะปานกลางจากระบบการเงินภายในประเทศเพื่อการรีไฟแนนซ์ที่เดิมบางส่วนได้ เนื่องจากระบบการเงินของ สปป.ลาว มีสภาพคล่องเงินตราต่างประเทศส่วนเกินอยู่ ธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศบางแห่งจึงได้ให้สินเชื่อและซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่ออกโดย MOFL ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินบาทไทยในตลาดหลักทรัพย์ลาว (Lao Securities Exchange -- LSX) อย่างไรก็ตาม ระบบการเงินในประเทศก็มิใช่ขนาดไม่เพียงพอที่จะรองรับระดับหนี้ต่างประเทศของ สปป.ลาว ในปัจจุบันได้อย่างยั่งยืน นอกจากนี้ การปล่อยกู้ให้แก่ภาครัฐที่สูงขึ้นอาจจำกัดความสามารถของภาคการเงินในการให้กู้ยืมแก่รัฐบาลมากขึ้นในอนาคตและยังลดความสามารถในการปล่อยสินเชื่อให้แก่ภาคเอกชน (Crowd Out Effect) อีกด้วย

ภาระหนี้สาธารณะสูง

ภาระหนี้สาธารณะของ สปป.ลาว น่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป ทริสเรทติ้งประมาณการว่าหนี้สาธารณะต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product -- GDP) ของ สปป.ลาว ซึ่งอยู่ในระดับสูงถึง 93% ณ สิ้นปี 2566 นั้นจะมีแนวโน้มลดลงในช่วงปี 2567-2568 โดยมีเงื่อนไขว่ารัฐบาลจะสามารถปฏิบัติตามกลยุทธ์การบริหารจัดการหนี้สาธารณะได้ รวมทั้งค่าเงินไม่อ่อนตัวลงอย่างมาก การฟื้นตัวของเศรษฐกิจดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และผลกระทบด้านเงินเฟ้อที่มีต่อ GDP ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยต่อรายได้รัฐบาลจะยังคงสูงกว่าระดับ 15% ในช่วงเวลาเดียวกัน

จากประมาณการล่าสุดของ MOFL ระบุว่า สปป.ลาว มีหนี้สาธารณะต่างประเทศคงค้างอยู่ที่จำนวน 1.04 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2566 โดยในจำนวนนี้เป็นการกู้ยืมเชิงพาณิชย์จำนวน 4.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปัจจัยที่นำไปสู่พัฒนาการที่ดีขึ้นในอนาคตจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการจำหน่ายสินทรัพย์ งบประมาณในการจ่ายชำระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น และรายได้จากการชำระคืนหนี้ของรัฐวิสาหกิจ ทั้งนี้ ในช่วงเวลาเดียวกันทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้คงค้างสกุลเงินท้องถิ่นหรือหนี้สาธารณะในประเทศของ สปป.ลาว จะเพิ่มสูงขึ้นจากแผนการออกหุ้นกู้สามแฉก (Triangular Bonds) ชุดใหม่ที่จะทยอยออกจำหน่ายในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้าเพื่อใช้เป็นเงินทุนบางส่วนสำหรับหนี้คงค้างชำระของรัฐบาลซึ่งมีมูลค่ารวมอยู่ที่ 17 ล้านล้านกีบ โดย ณ สิ้นปี 2566 สปป.ลาว มีหนี้สาธารณะภายในประเทศคงค้างอยู่ที่จำนวน 32 ล้านล้านกีบ หรือคิดเป็นประมาณ 12% ของ GDP

ภาระผูกพันของรัฐบาลลาวคิดเป็นประมาณ 15% ของ GDP ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการค้ำประกันของ MOFL ให้แก่เงินกู้ของ EDL ที่มีกับเจ้าหน้าที่ชาวจีน ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าความเป็นไปได้ที่ภาระผูกพันดังกล่าวจะถูกแปลงมาเป็นภาระหนี้ของรัฐบาลโดยตรงนั้นมีค่อนข้างจำกัด

การจัดการกับภาคการต่างประเทศที่เปราะบางจะต้องใช้เวลา

ภาคการต่างประเทศของ สปป.ลาว มีแนวโน้มที่จะยังคงมีความเปราะบางอยู่ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยที่สร้างความผันผวนให้แก่ค่าเงินกีบอยู่อย่างต่อเนื่อง โดยปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญต่อดุลการชำระเงิน (Balance of Payments) ได้แก่ การเกินดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) อยู่เล็กน้อยและการไหลเข้าของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investments -- FDI) อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การไหลออกของเงินทุนที่สำคัญมาจากการชำระหนี้สุทธิของรัฐบาลรวมถึงค่าความคลาดเคลื่อน (Errors And Omission) ของ สปป.ลาว ที่มีอยู่สูง ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสะท้อนถึงการรั่วไหลหรือการไหลออกของเงินทุนที่ไม่ได้รับการบันทึก

ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดของ สปป.ลาว จะเกินดุลเล็กน้อยที่ประมาณ 2.0%-2.5% ของรายรับบัญชีเดินสะพัด (Current Account Receipts) จากการเติบโตของการส่งออกสินค้า รายรับจากการท่องเที่ยว และรายได้ทุกิติภูมิ โดยการไหลเข้าของ FDI น่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 900-1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งส่วนใหญ่จะมาจากประเทศจีนในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้า ก่อสร้าง และเหมืองแร่ ส่วนความเสี่ยงที่มีต่อดุลบัญชีเดินสะพัดนั้นอาจเกิดจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นเนื่องจาก สปป.ลาว มีการนำเข้าน้ำมันในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับดุลการค้า ในขณะที่ความเสี่ยงที่มีต่อดุลการชำระเงินก็อาจจะมาจากการไหลออกของเงินลงทุนอื่น ๆ ของภาคเอกชนภายในประเทศ

ทริสเรตติ้งประมาณการทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Reserve) ของ สปป.ลาว ว่าจะอยู่ที่ระดับ 1.5-1.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระหว่างปี 2567-2568 ซึ่งรวมวงเงินสวอปเงินตราต่างประเทศ (FX Swap Line) ที่มีกับธนาคารกลางของสาธารณรัฐประชาชนจีน (People's Bank of China -- PBOC) ที่ทริสเรตติ้งประมาณการว่าจะมีมูลค่า 300-500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วย โดยทุนสำรองเงินตราต่างประเทศทั้งหมดจะสามารถใช้เป็นเงินทุนได้นานประมาณ 2.3-2.5 เดือนของการนำเข้าน้ำมันในปีถัดไปซึ่งถือว่าค่อนข้างน้อย ทั้งนี้ ความต้องการเงินทุนที่เป็นเงินตราต่างประเทศโดยรวม (ผลรวมของรายจ่ายบัญชีเดินสะพัด (Current Account Payments) ภาระหนี้ต่างประเทศที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี และเงินฝากบุคคลต่างด้าว (Non-Resident Deposits) ที่ไม่ใช่ผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศ) ของ สปป.ลาว น่าจะอยู่ประมาณ 110% ของแหล่งที่มาของเงินตราต่างประเทศโดยรวม (ผลรวมของรายรับบัญชีเดินสะพัดและทุนสำรองเงินตราต่างประเทศที่สามารถนำมาใช้ได้)

มาตรการที่ธนาคารแห่ง สปป.ลาว (Bank of Lao -- BOL) จะบังคับใช้ซึ่งประกอบไปด้วยมาตรการเพิ่มการส่งกลับรายได้จากการส่งออกและการปรับปรุงการติดตามธุรกรรมการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศโดยผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศและนักลงทุน FDI นั้นหากประสบความสำเร็จก็จะช่วยลดค่าความคลาดเคลื่อนของดุลการชำระเงินลงได้ อย่างไรก็ตาม มาตรการเหล่านี้ต้องใช้เวลาในการดำเนินการ ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงไม่ได้รวมพัฒนาการนี้ไว้ใน การประเมินกรณีฐาน

เศรษฐกิจเติบโตปานกลางท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่สูง

ทริสเรตติ้งประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจของ สปป.ลาว ให้อยู่ในระดับปานกลางท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงโดยคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของ GDP ที่แท้จริงจะอยู่ที่ระดับ 4.3%-4.5% ในระหว่างปี 2567-2568 ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ ได้แก่ การฟื้นตัวของกิจกรรมการบริการที่นำโดยการท่องเที่ยวและ FDI ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่สูงจะลดทอนกำลังซื้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แท้จริงอยู่ ส่วนรายได้ต่อหัว (GDP per Capita) ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ นั้นน่าจะอยู่ในช่วง 2,000-2,100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในระหว่างปี 2567 และปี 2568

อัตราเงินเฟ้อซึ่งอิงตามดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index -- CPI) เมื่อเทียบเป็นรายปีน่าจะอยู่ในระดับที่สูงกว่า 20% อย่างน้อยในปี 2567 โดยความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มสูงขึ้นนั้นมาจากโอกาสที่ค่าเงินกีบจะอ่อนตัวลงอีกและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลกที่มีโอกาสเพิ่มสูงขึ้น ทริสเรตติ้งมองว่าค่าเงินกีบจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากต้นทุนการนำเข้าพลังงานน้ำมันที่อาจเพิ่มสูงขึ้นและเงินทุนไหลออกจากการชำระหนี้สุทธิของประเทศ

ความท้าทายต่อความมีประสิทธิผลของนโยบายของหน่วยงานทางการเงิน

หน่วยงานซึ่งเป็นผู้ดำเนินนโยบายทางการเงินจะยังคงเผชิญกับความท้าทายในการเรียกคืนเสถียรภาพด้านราคากลับคืนมา การเสริมสร้างความน่าเชื่อถือของนโยบายทางการเงินให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นนั้นจะขึ้นอยู่กับการฟื้นคืนความเชื่อมั่นในค่าเงินกีบหลังจากที่ได้อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วและอัตราเงินเฟ้อที่สูงมากเป็นเวลานาน ทั้งนี้ อัตราการใช้เงินตราต่างประเทศในระบบเศรษฐกิจ (Dollarisation) ที่อยู่ในระดับสูงของ สปป.ลาว และการพัฒนาระบบการเงินในประเทศซึ่งยังอยู่ในระยะเริ่มต้นและตลาดตราสารหนี้ภายในประเทศที่มีขนาดเล็กจะยังคงเป็นปัจจัยที่จำกัดประสิทธิภาพของกลไกการส่งผ่านนโยบายทางการเงินของ สปป.ลาว ต่อไป ในขณะที่ความสามารถของ BOL ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่สถาบันการเงินภายในประเทศในกรณีที่เกิดวิกฤติที่มีอยู่อย่างจำกัด

สปป.ลาว ดำเนินการระบอบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ (Managed-float Exchange Rate Regime) ที่ผ่านมา BOL ได้ขยายขอบเขตอัตราแลกเปลี่ยนที่เสนอโดยธนาคารพาณิชย์เป็น +/-7.5% จากอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงจากเดิมที่ +/-4.5% ก่อนเดือนมิถุนายน 2566 เพื่อลดการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในตลาดคู่ขนาน เมื่อพิจารณาจากอัตราแลกเปลี่ยนกลางของธนาคารพาณิชย์ ณ วันสิ้นงวดแล้วพบว่าเงินกีบได้อ่อนค่าลง 3% เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2567 และอ่อนค่าลง 19% ตลอดทั้งปี 2566 อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างกับอัตราแลกเปลี่ยนคู่ขนานได้เพิ่มสูงขึ้นสู่ระดับประมาณ 13% ในช่วงเวลาเดียวกัน

นอกจากนี้ ยังมีมาตรการอื่น ๆ อีกมากมายของ BOL ที่จะเพิ่มประสิทธิภาพและเสถียรภาพของนโยบายการเงินและค่าเงินกีบซึ่งหากสามารถดำเนินการได้สำเร็จก็น่าจะช่วยเสริมสร้างประสิทธิภาพและเสถียรภาพให้แก่เงินกีบได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ามาตรการดังกล่าวจะใช้เวลาในการดำเนินการจึงยังไม่ได้นำมารวมไว้ในการประเมินกรณีฐาน โดยมาตรการดังกล่าว ได้แก่ การดำเนินนโยบายทางการเงินผ่านทางตลาดการเงิน (Open Market Operations – OMO) ที่ได้เริ่มนำมาใช้แล้ว รวมถึงการปรับปรุงการติดตามธุรกรรมการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศโดยผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศและนักลงทุน FDI ตลอดจนมาตรการเพิ่มการส่งกลับรายได้จากการส่งออกที่จะมีการบังคับใช้ในอนาคตอันใกล้ เป็นต้น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงจะอยู่ที่ระดับ 4.3%-4.5% ในช่วงปี 2567-2568
- ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศจะอยู่ที่ระดับ 1.5-1.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระหว่างปี 2567-2568 (รวมวงเงินสวอปเงินตราต่างประเทศ)
- ดุลการคลังจะอยู่ที่ระดับประมาณ -1.0% ของ GDP ในปี 2567 และ 0.4% ในปี 2568 (ดุลการคลังเบื้องต้นจะอยู่ที่ประมาณ 1.5% ของ GDP ในระหว่างปี 2567-2568)
- หนี้สาธารณะต่อ GDP จะอยู่ที่ระดับ 78%-82% ในระหว่างปี 2567-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเสี่ยงที่ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของ สปป.ลาว จะถดถอยลงอีกในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตลงอีกหากความสามารถในการชำระหนี้ของ สปป.ลาว เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญหรือความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตลงอีกหากภาวะเศรษฐกิจมหภาคของ สปป.ลาว ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่การถดถอยอย่างมากของสถานะทางการคลังซึ่งนำไปสู่การเพิ่มระดับหนี้สาธารณะอย่างมีนัยสำคัญก็อาจนำไปสู่สถานการณ์การปรับลดอันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากมีหลักฐานบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจมหภาคของ สปป.ลาว กลับมามีเสถียรภาพได้อย่างยั่งยืน ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากมีข้อบ่งชี้ถึงการกลับมาที่มีเสถียรภาพในด้านราคาและการรักษาเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราท่ามกลางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน ซึ่งในสถานการณ์ดังกล่าว ทริสเรทติ้งยังคงคาดหวังว่าจะยังมีพัฒนาการในเชิงบวกต่อดุลการชำระเงินของประเทศอย่างต่อเนื่องอันนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศควบคู่ไปกับการรักษาวินัยทางการคลังอย่างยั่งยืน

ดัชนีทางเศรษฐกิจที่สำคัญของ สปป.ลาว

	2562	2563	2564	2565	2566
ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	18,311	19,097	18,982	15,054 *	13,827 *
GDP ต่อประชากร (ดอลลาร์สหรัฐฯ)	2,654	2,704	2,650	2,072 *	1,876 *
อัตราการขยายตัวของ Real GDP (%)	5.5	3.0	3.5	4.4	4.2
อัตราการขยายตัวของ GDP ตามมูลค่าปัจจุบันต่อประชากร (%) (เงินกีบ)	6.7	3.9	5.5	14.9 *	21.3 *
รายได้ของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	2,976	2,406	2,789	2,273	2,780
อัตราการขยายตัวของรายได้ของรัฐบาล (%)	4.5	(19.2)	15.9	(18.5)	22.3
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลต่อ GDP (%)	16.3	12.6	14.7	15.1	19.6
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลจากภาษีอากรต่อรายได้รวม (%)	67.1	72.4	68.2	76.8	75.0
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลที่ไม่ใช่ภาษีต่อรายได้รวม (%)	22.9	15.8	18.3	17.2	14.3
เงินช่วยเหลือต่อรายได้รวม (%)	10.0	11.8	13.5	6.0	10.7
รายจ่ายของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	3,447	3,408	3,028	2,258	2,666
อัตราการขยายตัวของรายจ่ายของรัฐบาล (%)	(2.9)	(1.2)	(11.1)	(25.4)	18.1
- สัดส่วนรายจ่ายประจำของรัฐบาลต่อรายจ่ายรวม (%)	67.1	64.0	67.9	70.7	66.5
- สัดส่วนรายจ่ายเพื่อการลงทุนของรัฐบาลต่อรายจ่ายรวม (%)	32.9	36.0	32.1	29.3	33.5
สัดส่วนดุลการคลังของรัฐบาลต่อ GDP (ขาดดุล) (%)	(2.6)	(5.2)	(1.3)	0.1	0.8
สัดส่วนดุลการคลังเบื้องต้นของรัฐบาลต่อ GDP (ขาดดุล) (%)	(0.6)	(2.3)	(0.1)	0.4	0.6
หนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	9,936	10,610	10,413	10,495	10,411
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลต่อ GDP (%)	54.2	56.9	62.3	84.1	80.9
อัตราการขยายตัวของหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (%)	4.1	6.8	(1.9)	0.8	(0.8)
ภาระหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	750	933	894	708	1,118
สัดส่วนภาระหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลต่อเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (%)	78.8	53.3	53.4	50.0	68.7
หนี้ต่างประเทศ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	15,654	19,392	18,300	18,113 *	18,229 *
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%)	85.5	101.5	96.4	120.3 *	131.8 *
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศสุทธิต่อรายรับจากดุลการค้า (%)	195.5	253.8	198.7	181.3 *	159.4 *
ดุลการชำระเงิน (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	124	824	(84)	(257)	197
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศแบบทางการ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	997	1,821	1,737	1,480	1,677
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่อมูลค่าการนำเข้า (เดือน)	1.9	4.1	3.3	2.5	2.6

ที่มา: 1) BOL

2) MOFL

* ประมาณการโดยทริสเรตติ้ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตประเทศ (Sovereign Rating), 30 พฤษภาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว)

อันดับเครดิตประเทศ:	BB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MOFL240A: พันธบัตรรัฐบาล 340.90 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	BB+
MOFL253A: พันธบัตรรัฐบาล 1,119.20 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BB+
MOFL256A: พันธบัตรรัฐบาล 6,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BB+
MOFL263A: พันธบัตรรัฐบาล 3,880.80 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BB+
MOFL268A: พันธบัตรรัฐบาล 304.70 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BB+
MOFL26NA: พันธบัตรรัฐบาล 1,371.50 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BB+
MOFL278A: พันธบัตรรัฐบาล 480.80 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BB+
MOFL270A: พันธบัตรรัฐบาล 2,967.00 ล้านบาท ไถ่ถอน 2570	BB+
MOFL28NA: พันธบัตรรัฐบาล 1,891.30 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BB+
MOFL28NB: พันธบัตรรัฐบาล 532.50 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BB+
MOFL290A: พันธบัตรรัฐบาล 1,505.50 ล้านบาท ไถ่ถอน 2572	BB+
MOFL30NA: พันธบัตรรัฐบาล 2,153.20 ล้านบาท ไถ่ถอน 2573	BB+
MOFL320A: พันธบัตรรัฐบาล 5,375.50 ล้านบาท ไถ่ถอน 2575	BB+
MOFL25DA: พันธบัตรรัฐบาล 162 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2568	BB+
MOFL27DA: พันธบัตรรัฐบาล 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2570	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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