

สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

ครั้งที่ 78/2564

14 พฤษภาคม 2564

SOVEREIGNS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/05/63

อันดับเครดิตประเทศในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
15/05/63	BBB	Negative
28/06/62	BBB	Stable
12/06/60	BBB+	Negative
10/06/58	BBB+	Stable

ติดต่อ:

อรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

วิทวัส ประยุกต์วงศ์
wittawat@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

เรืองวุฒิจารุรังสีพงษ์
ruangwud@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตประเทศของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) และอันดับเครดิตพันธบัตรที่ออกโดย สปป. ลาว เป็นระดับ "BBB-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" จากระดับ "BBB" แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" ทั้งนี้ การลดอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงการเสื่อมถอยของสถานะดุลการคลังและความเสี่ยงในการดำเนินงานตามแผนการบริหารสภาพคล่องของประเทศในช่วงเวลา 18 เดือนข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของ สปป. ลาว จากผลกระทบของการแพร่ระบาดซ้ำของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในภูมิภาคซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของประเทศในการรับมือกับความท้าทายด้านการบริหารสภาพคล่องตลอดจนความเปราะบางในภาคการคลังและการต่างประเทศ

ในขณะที่อันดับเครดิตนั้นสะท้อนถึงสถานะเครดิตประเทศของ สปป. ลาว ซึ่งเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดเล็กและมีศักยภาพในการขยายตัวสูง ทริสเรทติ้งคาดว่า การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานจะเป็นแหล่งที่มาของรายได้ที่มีเสถียรภาพของรัฐบาล สปป. ลาว ได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ความสามารถของรัฐบาลในการบริหารจัดการความเสี่ยงในภาคการคลังและการต่างประเทศควบคู่ไปกับการบรรลุเป้าหมายในการพัฒนาทางเศรษฐกิจถือเป็นหัวใจสำคัญที่สำคัญของ สปป. ลาว ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ เสถียรภาพทางการเมืองของประเทศยังคงเป็นปัจจัยบวกในการพิจารณาอันดับเครดิตของ สปป. ลาว

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การบริหารสภาพคล่องมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่า สปป. ลาว จะสามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ในช่วงเวลา 3 เดือนข้างหน้าเนื่องจากรัฐบาลได้เตรียมการจัดหาแหล่งสภาพคล่องเพื่อการชำระหนี้ไว้อย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งก็คาดว่า สปป. ลาว จะยังคงต้องดำเนินการต่าง ๆ เช่น การเจรจาสัญญาเงินกู้ใหม่เพื่อมาทดแทนสัญญาเงินกู้เดิม (รีไฟแนนซ์) การแปรรูปสินทรัพย์บางส่วนของภาครัฐ และการให้สัมปทานต่าง ๆ แก่ภาคเอกชนให้แล้วเสร็จเพื่อให้ทันการนัดต่อการชำระหนี้ในระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวบ่งชี้ถึงความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูงเมื่อพิจารณาจากความสามารถของรัฐบาลในการชำระหนี้ให้ได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด

สปป. ลาว มีภาระหนี้ที่จะต้องชำระมูลค่า 779 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในระหว่างเดือนมิถุนายนถึงเดือนธันวาคม 2564 ซึ่งในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีเงื่อนไขตามตลาด (Commercial Obligations) ซึ่งไม่สามารถเจรจาผ่อนผันได้มูลค่า 529 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

การขาดดุลงบประมาณส่งผลให้หนี้ภาครัฐเพิ่มสูงขึ้น

ทริสเรทติ้งมองว่าสถานะดุลการคลังของรัฐบาล สปป. ลาว เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญอันส่งผลให้ภาระหนี้ภาครัฐเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2563 รัฐบาลขาดดุลงบประมาณเพิ่มสูงขึ้นถึงระดับ 5.6% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product -- GDP) จากระดับ 2.6% ในปี 2562 และในช่วงเวลาเดียวกัน รายได้ของรัฐบาลก็ลดลงถึง 15% อันเนื่องมาจากผลกระทบของโรคโควิด 19 ในการนี้ รัฐบาล สปป. ลาว มีความพยายามเป็นอย่างมากในการลดงบประมาณในการลงทุนที่ไม่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์และลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นลงเพื่อเก็บงบประมาณเอาไว้สำหรับใช้ในการชำระหนี้สาธารณะต่างประเทศ

ทริสเรทติ้งคาดว่า การขาดดุลการคลังจะส่งผลให้หนี้ภาครัฐของ สปป. ลาว เพิ่มสูงขึ้น โดยรัฐบาล สปป. ลาว ได้ตั้งเป้าขาดดุลงบประมาณไว้ที่ระดับ 2%-3% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ

ในปี 2564 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าการที่จะบรรลุเป้าหมายดังกล่าวนั้นมีความไม่แน่นอนมากยิ่งขึ้นจากการกลับมาแพร่ระบาดระลอกใหม่ของโรคโควิด 19 โดยทริสเรตติ้งประมาณการว่าระดับหนี้ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศและภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยต่อรายได้ของรัฐบาลนั้นจะเพิ่มขึ้นกว่าระดับในปี 2563 โดยหนี้สาธารณะอยู่ที่ระดับ 64% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศและภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของรัฐบาลอยู่ที่ระดับ 12% ของรายได้ภาครัฐในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ สถานะทางการคลังของ สปป. ลาว ในช่วง 18 เดือนข้างหน้าน่าจะขึ้นอยู่กับปัจจัยดังต่อไปนี้ การฟื้นตัวของรายได้ยังคงเป็นค่อยไปจากผลกระทบทางเศรษฐกิจที่ยืดเยื้ออันเกิดจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ความพยายามในการเพิ่มความแข็งแกร่งของดุลการคลังเพื่อเพิ่มรายได้ภาษีและควบคุมค่าใช้จ่ายภาครัฐ ภาระดอกเบี้ยของรัฐบาลที่เพิ่มสูงขึ้น และเงินสตรับจากธุรกรรมของรัฐวิสาหกิจซึ่งเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังมีข้อสังเกตเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของหนี้ภาครัฐจากการอ่อนตัวของค่าเงินกีบและภาระหนี้ที่อาจเกิดขึ้นเนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่รัฐบาลจะต้องให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่รัฐวิสาหกิจที่สำคัญบางราย ในทางตรงกันข้าม หากรัฐบาล สปป. ลาว สามารถลดการขาดดุลงบประมาณลงได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งจะถือว่าเป็นพัฒนาการในทางที่ดีขึ้น

ภาคการต่างประเทศยังคงมีความเปราะบางสูง

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าความเปราะบางของภาคการต่างประเทศจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันสถานะเครดิตของ สปป. ลาว ต่อไป โดย สปป. ลาว มีการพึ่งพาแหล่งเงินจากต่างประเทศเพื่อนำมาใช้ชำระหนี้ต่างประเทศและเงินทุนสำรองระหว่างประเทศก็อยู่ในระดับค่อนข้างน้อย ทั้งนี้ ระดับเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของ สปป. ลาว เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2563 จากเดิมที่ระดับ 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2562 โดยระดับในปี 2563 นั้นเทียบเท่ากับมูลค่าการนำเข้าที่ประมาณ 3 เดือนซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ประมาณ 2 เดือนในช่วงระหว่างปี 2560-2562 และหากไม่นับมูลค่าการนำเข้าที่เชื่อมโยงกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศแล้ว เงินทุนสำรองระหว่างประเทศจะเทียบเท่ากับมูลค่าการนำเข้าที่ประมาณ 4.8 เดือนในปี 2563 โดยเพิ่มขึ้นจาก 3.6 เดือนในปี 2562 แม้ว่าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศจะเพิ่มสูงขึ้น แต่ทริสเรตติ้งก็ยังคงคาดว่าดุลการชำระเงินของ สปป. ลาว จะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไปอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากการชำระคืนสุทธิของหนี้สาธารณะต่างประเทศและการกู้ยืมที่มีแนวโน้มลดลง การลดลงของการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2563 อาจจะไม่สะท้อนถึงเปลี่ยนแปลงในเชิงโครงสร้างอย่างเต็มรูปแบบนัก หากแต่สะท้อนถึงการนำเข้าที่ชะลอตัวชั่วคราวจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 มากกว่า ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงยังคงคาดว่าค่าเงินกีบเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าเงินของประเทศคู่ค้าสำคัญอันประกอบด้วยเงินหยวนและเงินบาทนั้นจะอยู่ภายใต้แรงกดดันอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปี 2563 นั้น ค่าเงินกีบอ่อนตัวลงถึง 4.3% เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าสัดส่วนหนี้ต่างประเทศสุทธิต่อรายรับจากดุลการค้าของ สปป. ลาว จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 225% ในปี 2564 และประมาณการว่าสัดส่วนภาระหนี้สาธารณะต่างประเทศต่อเงินทุนสำรองระหว่างประเทศจะอยู่ที่ระดับสูงประมาณ 110%-120% ในช่วงเวลาเดียวกัน กระทรวงการเงินของลาว (The Ministry of Finance of the Lao PDR -- MOFL) ได้ประมาณการภาระหนี้สาธารณะต่างประเทศของ สปป. ลาว ว่าจะอยู่ที่ระดับ 1.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2564 นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังประมาณการยอดรวมของหนี้ต่างประเทศของ สปป. ลาว ว่าจะขึ้นถึงระดับ 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2564 หรือประมาณ 90% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ โดยในจำนวนดังกล่าวจะมีหนี้สาธารณะต่างประเทศอยู่ที่ระดับ 1.07 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

การฟื้นตัวเกิดขึ้นได้ช้า

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจของ สปป. ลาว จะฟื้นตัวค่อนข้างช้าโดยประมาณการอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริงตามค่าเงินกีบที่ระดับ 4.3% ในปี 2564 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 3.3% ในปี 2563 โดยคาดว่า การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและบริการจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปภายใต้สมมติฐานที่การยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศในภูมิภาคอันเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการบริโภคภายในประเทศนั้นจะเป็นไปอย่างช้า ๆ อย่างไรก็ตาม การแพร่ระบาดซ้ำของโรคโควิด 19 ในภูมิภาคจะเพิ่มความไม่แน่นอนให้แก่แนวโน้มเศรษฐกิจของ สปป. ลาว ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ การบริโภคภาคเอกชนมีสัดส่วนประมาณ 2 ใน 3 ของเศรษฐกิจของ สปป. ลาว ในปี 2562 การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment – FDI) ในด้านโครงสร้างพื้นฐานนั้นน่าจะมีแนวโน้มที่ค่อย ๆ ลดลงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าตามมาตรการลดการขาดดุลการคลังของรัฐบาล โดยทริสเรตติ้งคาดว่าไฟฟ้าจะยังคงเป็นสินค้าส่งออกหลักของ สปป. ลาว จากการที่โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ จะเริ่มจ่ายไฟฟ้าได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ในขณะที่เดียวกันทริสเรตติ้งยังมีข้อสังเกตด้วยว่านโยบายของรัฐบาล สปป. ลาว ในการสนับสนุนอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารภายในประเทศเพื่อลดการพึ่งพาสินค้าอาหารนำเข้าและการส่งเสริมการส่งออกสินค้าเกษตรนั้นถือว่าค่อนข้างประสบความสำเร็จในระดับหนึ่ง

การจัดการกับปัญหาความเปราะบางในหลาย ๆ ด้าน

ทริสเรตติ้งมองว่ารัฐบาล สปป. ลาว ได้มีความพยายามเป็นอย่างมากในการจัดการกับปัญหาความเปราะบางทั้งในภาคการคลังและการต่างประเทศในช่วง 3-5 ปีที่ผ่านมา โดยกระทรวงการเงินของ สปป. ลาว มีการกำหนดเป้าหมายการขาดดุลงบประมาณให้ลดลงเหลือ 1% ภายในปี 2568 นอกจากนี้ ยังมีการออกมาตรการต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องเพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งของดุลการคลัง เช่น การปรับปรุงการเก็บภาษี การใช้ระบบจัดซื้อจัดจ้างที่ทันสมัย การลดการทำงานซ้ำซ้อนของหน่วยงานภาครัฐ และการลดจำนวนข้าราชการ อีกทั้งรัฐบาลยังตั้งเป้าหมายที่จะจัดสรรงบประมาณเพื่อการชำระหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น

พร้อมทั้งชะลอการลงทุนในโครงการที่ไม่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ ในขณะที่ทริสเรตติ้งยังมองว่าความสามารถและความตั้งใจในการแปรรูปสินทรัพย์ของภาครัฐบางส่วนหรือการให้สัมปทานแก่ภาคเอกชนนั้นจะเป็นแหล่งที่มาของความยืดหยุ่นทางการเงินแหล่งหนึ่งของ สปป. ลาว อีกด้วย ในทำนองเดียวกัน การส่งเสริมธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเพื่อทดแทนการนำเข้าสินค้าประเภทอาหาร รวมทั้งการเพิ่มความหลากหลายของสินค้าส่งออกด้านการเกษตร และการให้ความสำคัญกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมที่มุ่งเน้นการส่งออกที่หากประสบความสำเร็จก็น่าจะส่งผลดีต่อดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศได้ในอนาคต ยิ่งไปกว่านั้น หน่วยงานด้านการเงินยังได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราเพื่อใช้สกุลเงินของประเทศคู่ค้าสำคัญ ๆ มารองรับชำระหนี้ของกิจการนำเข้าที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพื่อเพิ่มเสถียรภาพให้แก่เงินกีบอีกด้วย อย่างไรก็ตาม มาตรการส่วนใหญ่ดังกล่าวยังคงต้องใช้เวลาในการดำเนินการและบรรลุผลตามเป้าหมายที่วางไว้ ในขณะที่เดียวกัน ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของยี่ห้อของโรคโควิด 19 จะยิ่งทำให้ความเปราะบางนานับประการเหล่านี้มีความท้าทายมากยิ่งขึ้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความไม่แน่นอนของโอกาสในการฟื้นตัวของ สปป. ลาว เมื่อพิจารณาจากผลกระทบของการแพร่ระบาดซ้ำของโรคโควิด 19 ในภูมิภาคซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อความสามารถของ สปป. ลาว ที่จะรับมือกับความท้าทายในการจัดการกับปัญหาด้านสภาพคล่องรวมถึงความเปราะบางของภาคการคลังและการต่างประเทศ โดยทริสเรตติ้งมองว่าความเปราะบางในภาคการต่างประเทศอาจส่งผลกระทบต่อการณ์ค่าของเงินกีบมากยิ่งขึ้น

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตของ สปป. ลาว ลงอีกหากมีสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้น หรือประเด็นความเปราะบางดังที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้นเกิดปัญหาหนักขึ้นจนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ต่างประเทศเสื่อมถอยลง

ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากรัฐบาล สปป. ลาว แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าที่มีนัยสำคัญในการรับมือกับความเปราะบางหลัก ๆ ดังกล่าวพร้อมทั้งความสามารถในการสร้างสภาพคล่อง (Liquidity Buffer) และแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพเพื่อรองรับภาระหนี้ในอนาคตได้

ดัชนีทางเศรษฐกิจที่สำคัญของ สปป. ลาว

	2559	2560	2561	2562	2563
ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	15,916	16,964	18,142	18,299	18,456*
GDP ต่อประชากร (ดอลลาร์สหรัฐฯ)	2,408	2,467	2,585	2,654	2,642
อัตราการขยายตัวของ Real GDP (%)	7.0	6.9	6.3	5.5	3.3
อัตราการขยายตัวของ GDP ต่อประชากร (%)	7.6	4.6	6.1	9.5	3.1*
รายได้ของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	2,603	2,757	2,900	2,950	2,405
อัตราการขยายตัวของรายได้ของรัฐบาล (%)	(10.3)	5.9	5.2	1.7	(18.5)
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลต่อ GDP (%)	16.4	16.2	16.0	16.1	13.0
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลจากภาษีอากรต่อรายได้รวม (%)	77.7	74.0	70.1	67.1	69.8
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลที่ไม่ใช่ภาษีต่อรายได้รวม (%)	7.4	8.1	4.9	4.9	10.0
เงินช่วยเหลือต่อรายได้รวม (%)	8.3	9.6	6.2	10.0	9.8
รายจ่ายของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	3,426	3,706	3,615	3,417	3,326
อัตราการขยายตัวของรายจ่ายของรัฐบาล (%)	(8.8)	8.2	(2.5)	(5.5)	(2.6)
- สัดส่วนรายจ่ายประจำของรัฐบาลต่อรายจ่ายรวม (%)	71.8	57.5	62.6	67.1	65.4
- สัดส่วนรายจ่ายเพื่อการลงทุนของรัฐบาลต่อรายจ่ายรวม (%)	28.2	42.5	37.4	32.9	34.6
สัดส่วนดุลการคลังของรัฐบาลต่อ GDP (ขาดดุล) (%)	(5.2)	(5.6)	(4.4)	(2.6)	(5.0)
หนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	7,381	8,729	9,548	9,936	10,508
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลต่อ GDP (%)	46.4	51.5	52.6	54.3	56.9*
อัตราการขยายตัวของหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (%)	10.9	18.3	9.4	4.1	5.8
ภาระหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	371	444	644	750	1,203
สัดส่วนภาระหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลต่อเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (%)	45.6	43.7	73.8	78.8	93.9
หนี้ต่างประเทศ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	12,813	14,189	15,137	15,653	16,869*
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%)	80.5	83.6	83.4	85.5	91.4*
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศสุทธิต่อรายรับจากดุลการค้า (%)	220.8	216.6	207.8	197.9	226.4*
ดุลการชำระเงิน (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	(172)	201	(143)	124	322
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศแบบทางการ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	815	1,016	873	997	1,319
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่อมูลค่าการนำเข้า (เดือน)	1.8	2.2	1.7	1.9	2.9

ที่มา: 1) ธนาคารแห่ง สปป. ลาว (Bank of Lao – BOL)

2) กระทรวงการคลังแห่ง สปป. ลาว (Ministry of Finance of Lao – MOFL)

* การคำนวณของทริสเรตติ้ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของประเทศ (Sovereign Credit Rating), 8 ตุลาคม 2556

สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว)

อันดับเครดิตประเทศ:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MOFL21NA: พันธบัตรรัฐบาล 1,870.50 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB-
MOFL21NB: พันธบัตรรัฐบาล 1,767.80 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB-
MOFL22OA: พันธบัตรรัฐบาล 1,019.80 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB-
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-
MOFL256A: พันธบัตรรัฐบาล 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	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-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแนะนำเชิงจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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