

สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

SOVEREIGNS

อันดับเครดิตประเทศ:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 20/05/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
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

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

บุญทิวา ชิวะตระกูลกิจ, Ph.D.

boondhiva@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารุรังสีพงศ์

ruangwud@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล

raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ สปป.ลาว ที่ระดับ “BBB-” พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งได้ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป.ลาว เป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย เพื่อสะท้อนถึงสถานะของภาคการต่างประเทศและภาระหนี้สาธารณะที่ถดถอยลงกว่าคาด เนื่องจากเงินก๊บลาวได้อ่อนค่าลงอย่างมากในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา พร้อมทั้งมีโอกาสเสื่อมถอยลงอย่างต่อเนื่องในระยะเวลาดังกล่าว ทริสเรตติ้งยังมีมุมมองว่าอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงจะยังคงเป็นปัจจัยลดทอนความน่าเชื่อถือของผู้ดำเนินนโยบายทางการเงินในการรักษาเสถียรภาพด้านราคาเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะเครดิตประเทศของ สปป.ลาว ซึ่งเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดเล็ก และมีศักยภาพในการขยายตัวที่สูงรวมทั้งมีระบบการเมืองที่มีเสถียรภาพ โดยทริสเรตติ้งคาดว่า การลงทุนในสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานที่มีศักยภาพในการสร้างผลผลิตจะเป็นแหล่งที่มาของรายได้ที่มีเสถียรภาพของรัฐบาล สปป.ลาว ได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะสภาพคล่องทางการเงินที่มีจำกัดและหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับขนาดเศรษฐกิจซึ่งได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากการอ่อนค่าของเงินก๊บลาวอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีแผนบริหารจัดการหนี้อย่างใกล้ชิด

ทริสเรตติ้งคาดว่า สปป.ลาว จะสามารถชำระหนี้ทางการค้า (Commercial Debt Obligations) ระยะสั้นได้ตามกำหนด เนื่องจากรัฐบาลได้เตรียมการจัดหาแหล่งสภาพคล่องเพื่อการชำระหนี้ไว้เพียงพอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตในระดับปัจจุบันนั้นสะท้อนถึงสภาพคล่องทางการเงินของ สปป.ลาว ที่มีอยู่ไม่มากและความเสี่ยงจากการบริหารสภาพคล่องที่มีอยู่ในระดับหนึ่ง โดยทริสเรตติ้งคาดว่าแหล่งเงินตราต่างประเทศสำคัญ ๆ ที่ สปป.ลาว จะนำมาใช้ชำระหนี้ต่างประเทศในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจะมาจาก 1) รายรับของรัฐบาลในระหว่างปี 2) การสร้างรายได้จากทรัพย์สินของรัฐบาลประเภท 3) รายรับจากการให้สัมปทานเหมืองแร่แก่เอกชน 4) การรับชำระหนี้จากการปล่อยกู้ของรัฐบาลแก่รัฐวิสาหกิจ (State-Owned Enterprises -- SOEs) บางแห่ง 5) การกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศ และ 6) การออกหลักทรัพย์รัฐบาลในตลาดตราสารหนี้ในประเทศ ในมุมมองของทริสเรตติ้ง การเจรจาเพื่อปรับกำหนดการชำระคืน (Debt Rescheduling) เงินกู้ที่มีเงื่อนไขผ่อนปรน (Concessional Financing) กับเจ้าหนี้รายใหญ่อย่างต่อเนื่องก็สามารถช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้กับประเทศได้

สปป.ลาว มีภาระหนี้ต่างประเทศที่จะครบกำหนดชำระในปี 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

หนี้สาธารณะสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ GDP

สปป.ลาว มีหนี้สาธารณะอยู่ที่ระดับ 98% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product – GDP) ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งสูงกว่าที่ทริสเรตติ้งได้ประมาณการไว้ที่ระดับประมาณ 70% เนื่องจากการอ่อนค่าลงอย่างมากของค่าเงินกีบ โดยทริสเรตติ้งประเมินว่าตัวเลขดังกล่าวจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 80% ณ สิ้นปี 2567 จากการทำ GDP จะขยายตัวอย่างต่อเนื่องภายใต้สมมติฐานว่าค่าเงินกีบจะไม่อ่อนค่าลงมากนักจากระดับปัจจุบัน และมูลค่าของหนี้ในสกุลเงินเดิมจะค่อย ๆ ลดลง จากมาตรการรัดเข็มขัดทางการคลัง (Fiscal Consolidation) สำหรับในช่วงปี 2566-2567 ทริสเรตติ้งคาดว่า สปป.ลาว จะสามารถเกินดุลทางการคลังเบื้องต้น (Primary Fiscal Surplus) ได้ที่ระดับประมาณ 1% ของ GDP ในขณะที่มีการขาดดุลการคลังโดยรวม (Fiscal Deficit) ที่ระดับประมาณ 1.4% ของ GDP โดยส่วนต่างดังกล่าวจะสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในโครงการลงทุนของภาครัฐที่ได้รับแหล่งเงินจากการกู้ยืมแบบผ่อนปรนเป็นส่วนใหญ่

หนี้สาธารณะของประเทศได้เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 98% ของ GDP ณ สิ้นปี 2565 จากระดับ 76% ของ GDP ณ สิ้นปี 2564 จากค่าเงินกีบที่อ่อนค่าลงอย่างมากถึง 54.7% ในปี 2565 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนยังส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 21% ของรายได้รัฐบาลในปี 2565 จากระดับ 16% ในปีก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม มูลค่าของหนี้สาธารณะในสกุลเงินเดิมยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน ณ สิ้นปี 2565 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 จากข้อมูลของ MOFL มูลค่าของหนี้สาธารณะในสกุลเงินต่างประเทศอยู่ที่ระดับประมาณ 1.08 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใกล้เคียงกับระดับ 1.0412 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2564 ในขณะเดียวกัน ระดับหนี้สาธารณะในสกุลเงินกีบมีมูลค่าอยู่ที่ 24.9 ล้านล้านกีบ ณ สิ้นปี 2565 ใกล้เคียงกับระดับ 23.234 ล้านล้านกีบ ณ สิ้นปี 2564

ภาระผูกพันซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยภาระการค้ำประกันเงินกู้แก่ Électricité du Laos (EDL) มีมูลค่าคิดเป็นประมาณ 16% ของ GDP ณ สิ้นปี 2565 อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าความเป็นไปได้ที่ภาระผูกพันดังกล่าวจะถูกแปลงมาเป็นภาระหนี้ของรัฐบาลโดยตรงนั้นมีค่อนข้างจำกัด

สถานะของภาคการต่างประเทศยังคงมีความเปราะบางสูง

ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะของภาคการต่างประเทศที่เปราะบางจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ความอ่อนแอเชิงโครงสร้างของดุลการชำระเงิน (Balance of Payments – BOP) และทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) ในระดับค่อนข้างน้อยจะยังคงเป็นตัวบ่งชี้ถึงความเปราะบางต่อไปอีกภายนอก ด้วยเหตุนี้ ทริสเรตติ้งจึงประเมินว่าทุนสำรองเงินตราต่างประเทศจะเพิ่มสู่ระดับ 1.32 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2567 หรือประมาณ 2 เดือนของการนำเข้าสินค้า อย่างไรก็ตาม ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศได้ลดลงสู่ระดับ 1.12 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2565 ต่ำกว่าระดับที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1.41 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เทียบเท่ากับ 2.6 เดือนของมูลค่าการนำเข้าสินค้า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2564 สปป.ลาว มีทุนสำรองเงินตราต่างประเทศอยู่ที่ระดับ 1.26 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

การปรับตัวดีขึ้นของดุลการชำระเงินน่าจะเกิดขึ้นได้จากการส่งออกขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ราคาน้ำมันที่ค่อย ๆ ปรับตัวลดลง และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment – FDI) ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยมีปัจจัยกระตุ้นสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตไฟฟ้าเพื่อการส่งออกและการเปิดพรมแดนของประเทศจีนซึ่งได้รับการสนับสนุนจากทางรถไฟเชื่อมลาว-จีน รวมถึงในช่วงปี 2566-2567 ที่น่าจะมีการไหลเข้าของเงินลงทุนในโครงการ FDI โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจเหมืองแร่ที่ได้รับการอนุมัติไปก่อนหน้านี้ มาตรการของธนาคารแห่ง สปป.ลาว (Bank of Lao – BOL) ที่มีการประกาศใช้ไปก่อนหน้านี้ก็จะช่วยสนับสนุนการไหลเข้าของเงินทุนที่ยังค้างอยู่ในต่างประเทศ (Offshore Capital) เป็นไปอย่างทันการณ์มากยิ่งขึ้นและลดการไหลออกของเงินทุนภายในประเทศได้อีกในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บัญชีเดินสะพัด (Current Account) ในปี 2565 นั้นไม่สามารถคงพัฒนาการที่ดีขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจากปี 2564 โดยพบการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอยู่ที่ 0.1% ของ GDP จากที่เคยเกินดุลกว่า 2.7% ในปี 2564 ซึ่งมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิงในมูลค่าที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของการส่งออกพลังงานไฟฟ้า แร่ธาตุ สินค้าเกษตร และจำนวนนักท่องเที่ยว พัฒนาการที่ไม่เอื้ออำนวยอื่น ๆ ยังได้แก่ การไหลเข้าของ FDI ที่อยู่ในระดับต่ำและการไหลออกของเงินทุนจากการชำระหนี้สุทธิและภาวะการเงินโลกที่ตั้งตัวอีกด้วย

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ต่างประเทศสุทธิของ สปป.ลาว จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 171% ของรายรับในบัญชีเดินสะพัด (Current-Account Receipts – CAR) ในปี 2565 โดยในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ภาระการชำระหนี้ต่างประเทศต่อปีน่าจะมีขนาดใกล้เคียงกับขนาดทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ ทริสเรตติ้งยังประเมินว่ายอดหนี้ต่างประเทศของภาครัฐและเอกชนรวมกันจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565

เศรษฐกิจคาดว่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้น

การประเมินทางเศรษฐกิจของทริสเรทติ้งสะท้อนถึงระดับรายได้ที่ค่อนข้างน้อยของ สปป.ลาว โดยมี GDP ต่อหัวอยู่ที่ประมาณ 2,071 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในปี 2565 ซึ่งลดลงจาก 2,305 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2564 เนื่องจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน ทริสเรทติ้งคาดว่า การเติบโตของ GDP ที่แท้จริง (Real GDP) ในสกุลเงินกีบจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4.5% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากเศรษฐกิจภายในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น สภาพเศรษฐกิจมหภาคที่มีเสถียรภาพมากขึ้น และการเปิดประเทศของจีน ทั้งนี้ การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงอยู่ที่ 4.4% ในปี 2565 ใกล้เคียงกับที่ทริสเรทติ้งคาดว่าจะได้อีกก่อนหน้านี้ที่ 4.5%

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่า การเปลี่ยนแปลงเฉลี่ยของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index -- CPI) แบบปีต่อปีจะมีแนวโน้มลดลงจาก 23% ในปี 2565 ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าดัชนีของประเทศคู่ค้าหลักอยู่มาก ในขณะเดียวกัน ก็คาดว่าจะเห็นค่าเงินกีบมีเสถียรภาพมากขึ้นจากพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปของดุลการชำระเงินและภาวะการเงินโลกที่ผ่อนคลายลง

ประสิทธิภาพของนโยบายการเงินน่าจะคงอยู่ในระดับจำกัดเนื่องจากระบบเศรษฐกิจมีการใช้เงินดอลลาร์ในระดับสูง โดยบ่งชี้ได้จากเงินฝากสกุลเงินต่างประเทศนั้นคิดเป็นสัดส่วน 67% ของเงินฝากทั้งหมดในระบบธนาคาร ณ สิ้นปี 2565

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงจะอยู่ที่ระดับ 4.5% ในปี 2566-2567
- ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศจะอยู่ที่ระดับ 1.2-1.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2566-2567
- ดุลการคลังจะอยู่ที่ระดับประมาณ -1.4% ของ GDP ในปี 2566-2567 (ดุลการคลังเบื้องต้นจะอยู่ที่ประมาณ 1.0% ของ GDP ในปี 2566-2567)
- หนี้สาธารณะต่อ GDP จะอยู่ที่ระดับ 80%-90% ในปี 2566-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตลง หากสถานะของภาคการต่างประเทศและภาระหนี้สาธารณะของ สปป.ลาว ไม่มีสัญญาณของการพัฒนาที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตหากมีสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้น หรือสถานะการคลังเสื่อมถอยลงอย่างมาก

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

ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นหากรัฐบาล สปป.ลาว แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าในการพัฒนาพื้นฐานทางเศรษฐกิจตลอดจนสถานะทางการคลังและภาคการต่างประเทศได้อย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งสามารถสร้างเสถียรภาพของแหล่งเงินทุนเพื่อรองรับภาระหนี้ในอนาคต

ดัชนีทางเศรษฐกิจที่สำคัญของ สปป.ลาว

	2561	2562	2563	2564	2565
ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	17,824	18,311	18,601	16,509	15,048
GDP ต่อประชากร (ดอลลาร์สหรัฐฯ)	2,585	2,654	2,634	2,305 *	2,071 *
อัตราการขยายตัวของ Real GDP (%)	6.3	5.5	3.0	3.5	4.4
อัตราการขยายตัวของ GDP ตามมูลค่าปัจจุบันต่อประชากร (%) (เงินกีบ)	7.8	6.7	3.9	5.5 *	14.9 *
รายได้ของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	2,849	2,976	2,343	2,426	2,267
อัตราการขยายตัวของรายได้ของรัฐบาล (%)	3.6	4.5	(21.3)	3.5	(6.5)
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลต่อ GDP (%)	16.0	16.3	12.6	14.7	15.1
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลจากภาษีอากรต่อรายได้รวม (%)	70.1	67.1	72.4	68.2	75.1
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลที่ไม่ใช่ภาษีต่อรายได้รวม (%)	4.9	22.9	15.8	18.3	15.4
เงินช่วยเหลือต่อรายได้รวม (%)	6.2	10.0	11.8	13.5	9.5
รายจ่ายของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	3,552	3,447	3,319	2,633	2,319
อัตราการขยายตัวของรายจ่ายของรัฐบาล (%)	(3.9)	(2.9)	(3.7)	(20.7)	(11.9)
- สัดส่วนรายจ่ายประจำของรัฐบาลต่อรายจ่ายรวม (%)	62.6	67.1	64.0	67.9	67.9
- สัดส่วนรายจ่ายเพื่อการลงทุนของรัฐบาลต่อรายจ่ายรวม (%)	37.4	32.9	36.0	32.1	32.1
สัดส่วนดุลการคลังของรัฐบาลต่อ GDP (ขาดดุล) (%)	(4.4)	(2.6)	(5.2)	(1.3)	(0.3)
สัดส่วนดุลการคลังเบื้องต้นของรัฐบาลต่อ GDP (ขาดดุล) (%)	(0.3)	(0.6)	(2.3)	(0.1)	1.4
หนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	9,548	9,936	10,574	10,413	10,800
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลต่อ GDP (%)	53.5	54.2	56.7	62.3	86.6
อัตราการขยายตัวของหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (%)	9.4	4.1	6.4	(1.5)	3.7
ภาระหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	644	750	1,203	1,275	1,144
สัดส่วนภาระหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลต่อเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (%)	73.8	78.8	93.8	103.8	105.4
หนี้ต่างประเทศ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	15,137	15,654	16,287	16,210	16,852 *
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%)	84.9	85.5	87.6	98.2	112.0
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศสุทธิต่อรายรับจากดุลการค้า (%)	205.7	195.5	216.2	179.3	171.5
ดุลการชำระเงิน (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	(143)	124	322	(57)	(130)
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศแบบทางการ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	873	997	1,319	1,263	1,121
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่อมูลค่าการนำเข้า (เดือน)	1.7	1.9	2.9	2.4	1.9

ที่มา: 1) ธนาคารแห่ง สปป. ลาว (Bank of Lao – BOL)
 2) กระทรวงการเงินลาว (Ministry of Finance of Lao – MOFL)
 * การคำนวณของทริสเรทติ้ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว)

อันดับเครดิตประเทศ:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MOFL23NA: พันธบัตรรัฐบาล 1,063.80 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	BBB-
MOFL23NB: พันธบัตรรัฐบาล 2,546.50 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	BBB-
MOFL24OA: พันธบัตรรัฐบาล 340.90 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	BBB-
MOFL253A: พันธบัตรรัฐบาล 1,119.20 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB-
MOFL256A: พันธบัตรรัฐบาล 6,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB-
MOFL263A: พันธบัตรรัฐบาล 3,880.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB-
MOFL26NA: พันธบัตรรัฐบาล 1,371.50 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB-
MOFL27OA: พันธบัตรรัฐบาล 2,967.00 ล้านบาท ไถ่ถอน 2570	BBB-
MOFL28NA: พันธบัตรรัฐบาล 1,891.30 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB-
MOFL28NB: พันธบัตรรัฐบาล 532.50 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB-
MOFL29OA: พันธบัตรรัฐบาล 1,505.50 ล้านบาท ไถ่ถอน 2572	BBB-
MOFL30NA: พันธบัตรรัฐบาล 2,153.20 ล้านบาท ไถ่ถอน 2573	BBB-
MOFL32OA: พันธบัตรรัฐบาล 5,375.50 ล้านบาท ไถ่ถอน 2575	BBB-
MOFL25DA: พันธบัตรรัฐบาล 162 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2568	BBB-
MOFL27DA: พันธบัตรรัฐบาล 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ ปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือค้าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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