

# สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

ครั้งที่ 76/2565

20 พฤษภาคม 2565

## SOVEREIGNS

อันดับเครดิตประเทศ:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
พันธบัตรรัฐบาล	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 17/02/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
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

วจี พิทักษ์โพลชัยกิจ

wajee@trisrating.com

เรืองวุฒิจารุรังสีพงษ์

ruangwud@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล

raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตประเทศของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) และอันดับเครดิตพันธบัตรที่ออกโดย สปป. ลาว ที่ระดับ “BBB-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป. ลาว เป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” เพื่อสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของประเทศที่มีแนวโน้มว่าจะมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้นรวมถึงโอกาสที่สถานะด้านการคลังและภาคการต่างประเทศของ สปป. ลาว จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องอีกด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะเครดิตประเทศของ สปป. ลาว ซึ่งเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดเล็กและมีศักยภาพในการขยายตัวที่สูงรวมทั้งมีระบบการเมืองที่มีเสถียรภาพ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าการลงทุนในสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานที่มีศักยภาพในการสร้างผลผลิตจะเป็นแหล่งที่มาของรายได้ที่มีเสถียรภาพของรัฐบาล สปป. ลาว ได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะสภาพคล่องทางการเงินที่มีจำกัดและหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูงซึ่งได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากความผันผวนของค่าเงินกีบอีกด้วยเช่นกัน โดยที่ความสามารถในการชำระหนี้ตามกำหนดของรัฐบาลตลอดจนพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของสถานะด้านการคลังและภาคการต่างประเทศนั้นจะเป็นประเด็นสำคัญที่ทริสเรตติ้งใช้ในการพิจารณาอันดับเครดิตของ สปป. ลาว ในช่วงระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การบริหารสภาพคล่องยังคงมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่า สปป. ลาว จะสามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ตามกำหนดเนื่องจากรัฐบาลได้เตรียมการจัดหาแหล่งสภาพคล่องเพื่อการชำระหนี้ไว้อย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตในระดับปัจจุบันนั้นสะท้อนถึงสภาพคล่องทางการเงินของ สปป. ลาว ที่มีอยู่ไม่มากและความเสี่ยงจากการบริหารสภาพคล่องที่มีอยู่ในระดับหนึ่ง โดยทริสเรตติ้งคาดว่าแหล่งเงินตราต่างประเทศสำคัญ ๆ ที่ สปป. ลาว จะนำมาใช้ชำระหนี้ต่างประเทศที่จะครบกำหนดนั้นจะมาจาก 1) รายรับของรัฐบาลในระหว่างปี 2) เงินที่รัฐบาลจะได้รับจากการชำระคืนหนี้ที่ให้ออกให้รัฐวิสาหกิจกู้ยืม 3) การออกตราสารหนี้ภายในประเทศและ 4) การเจรจาสัญญาเงินกู้ใหม่เพื่อมาใช้ทดแทนสัญญาเงินกู้เดิม (รีไฟแนนซ์) และแหล่งเงินอื่น ๆ ที่ไม่ได้มาจากการกู้ยืมให้แล้วเสร็จเพื่อให้นักการณในลักษณะเช่นเดียวกับที่ได้ดำเนินการในปี 2564

สปป. ลาว มีภาระหนี้ต่างประเทศที่จะครบกำหนดชำระในปี 2565 มูลค่ารวม 1.14 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากประมาณการของกระทรวงการเงินลาว (Ministry of Finance of the Lao PDR -- MOFL) ซึ่งในจำนวนนี้รวมถึงภาระดอกเบี้ยทั้งหมดและเงินต้นที่มีเงื่อนไขตามตลาด (Commercial Obligations) จำนวน 735 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยข้อมูล ณ สิ้นปี 2564 พบว่ามีสัดส่วนของหนี้ภาครัฐที่ชำระในอัตราดอกเบี้ยคงที่อยู่ที่ระดับ 82%

### การขาดดุลงบประมาณค่อยๆ ลดลงในขณะที่หนี้ภาครัฐยังคงอยู่ในระดับสูง

ทริสเรตติ้งคาดว่าขาดดุลการคลังของรัฐบาล สปป. ลาว จะมีแนวโน้มที่ค่อยๆ ลดลงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยในปี 2564 รัฐบาลขาดดุลงบประมาณลดลงโดยอยู่ที่ระดับ 2% ของผลิตภัณฑ์

มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product -- GDP) จากระดับ 5% ในปี 2563 จากผลของการมีรายได้ที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายที่ลดต่ำลง ทั้งนี้ แผนพัฒนาสังคม-เศรษฐกิจแห่งชาติ ฉบับที่ 9 (The National Socio-Economic Development Plan -- NSEDP: 2564-2568) มีเนื้อหามุ่งเน้นการคงเสถียรภาพทางการคลังและหนี้ภาครัฐภายใต้การบริหารแบบองค์รวม โดยแผนดังกล่าวได้กำหนดเป้าหมายการขาดดุลงบประมาณที่ระดับไม่เกิน 2% โดยเฉลี่ยในระยะเวลา 5 ปีในระหว่างปี 2564 ถึงปี 2568 ในขณะเดียวกันก็ให้ความสำคัญในเรื่องการลดค่าใช้จ่ายภาครัฐและควบคุมการก่อหนี้เพิ่ม

ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้ภาครัฐของ สปป. ลาว จะอยู่ที่ระดับประมาณ 70% ของ GDP ในช่วงปี 2565-2566 เมื่อเทียบกับระดับ 73% ณ สิ้นปี 2564 และระดับ 62% ณ สิ้นปี 2563 อันมีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นและการอ่อนค่าของเงินกีบ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้ภาครัฐในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะมีแนวโน้มที่ค่อย ๆ ลดลงเนื่องจาก สปป. ลาว มีการลดการขาดดุลทางการคลังและเศรษฐกิจมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2564 การกู้ยืมภายในประเทศของรัฐบาลของ สปป. ลาว ได้เพิ่มขึ้นเป็นมูลค่ากว่า 10 ล้านล้านกีบภายใต้โครงการ Triangle Debt Diversion เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ค้างชำระของรัฐบาลที่มีกับบริษัทเอกชนภายในประเทศซึ่งไม่ได้มีประกาศมาก่อนหน้านี้ โดยการกู้ยืมส่วนใหญ่เป็นเป็นตราสารหนี้อายุ 10 ปีชนิดทยอยคืนเงินต้น (Amortising Bonds) ที่มีดอกเบี้ยในอัตรา 6% ต่อปีซึ่งเริ่มคืนเงินต้นตั้งแต่ปีที่ 4 เป็นต้นไปและมีธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศเป็นผู้ซื้อหลัก การออกพันธบัตรดังกล่าวส่งผลให้หนี้สาธารณะในประเทศเพิ่มสูงขึ้นสู่ระดับ 11% ของ GDP ณ สิ้นปี 2564 จากที่ระดับ 5% ณ สิ้นปี 2563 โดย MOFL ระบุว่าตราสารดังกล่าวสะท้อนถึงมูลค่าของหนี้ค้างชำระส่วนใหญ่แล้วและจะไม่มีการเพิ่มขึ้นอีก นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่ามูลค่าหนี้ต่างประเทศของภาครัฐที่ระดับ 10.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 นั้นจะอยู่ในระดับทรงตัวหรือค่อย ๆ ลดลงในช่วงปีต่อไป ในขณะที่การก่อหนี้ระหว่างประเทศครั้งใหม่ต่อจากนี้ไปจะเป็นการกู้ยืมภายใต้เงื่อนไขผ่อนปรน (Concessional Financing) เป็นหลัก ทั้งนี้ จากรายละเอียดเบื้องต้นของหนี้ภาครัฐ ณ สิ้นปี 2564 ระบุว่าประมาณ 63% ของหนี้ต่างประเทศของภาครัฐทั้งหมดเป็นเงินกู้ในลักษณะดังกล่าวที่ใช้สำหรับดำเนินโครงการเพื่อการพัฒนาประเทศ

ภาระผูกพันซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยภาระการให้กู้ยืมแก่ Électricité du Laos (EDL) มีมูลค่าคิดเป็นประมาณ 12% ของ GDP อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าความเป็นไปได้ที่ภาระผูกพันดังกล่าวจะถูกแปลงมาเป็นภาระหนี้ของรัฐบาลโดยตรงนั้นมีค่อนข้างจำกัด

### ภาคการต่างประเทศยังคงมีความเปราะบางสูง

ความเปราะบางของภาคการต่างประเทศของ สปป. ลาว จะยังคงดำรงอยู่ต่อไปอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยแรงกดดันต่อดุลการชำระเงิน (Balance of Payments – BOP) และเงินทุนสำรองเงินตราต่างประเทศที่อยู่ในระดับค่อนข้างน้อยน่าจะยังคงสร้างแรงกดดันต่อค่าเงินกีบต่อไป แม้ว่าการก่อหนี้นั้นคาดว่าจะชะลอตัวลง แต่ทริสเรทติ้งก็มองว่าแรงกดดันต่อเงินทุนไหลออกจากการชำระคืนหนี้เงินกู้สุทธิของภาระหนี้ต่างประเทศภาครัฐตามกำหนดจะยังคงมีอยู่ในช่วงระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ในขณะเดียวกัน เงินทุนไหลออกจากการบริหารเงินของภาคธนาคารพาณิชย์และการลงทุนในภาคหลักทรัพย์ (Portfolio Investments) ซึ่งมีสัดส่วนรองลงมาก็จะยังคงอยู่ต่อไปเช่นกันท่ามกลางภาวะอัตราดอกเบี้ยของโลกที่เพิ่มสูงขึ้นและการอ่อนค่าของเงินกีบ

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งก็มองเห็นพัฒนาการด้านบวกที่น่าจะช่วยสร้างเสถียรภาพให้แก่สถานะด้านการต่างประเทศของ สปป. ลาว ได้ในระยะยาวอันประกอบด้วยแนวโน้มการปรับตัวที่ดีขึ้นของดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2565 ที่เกิดจากการเกินดุลบัญชีการค้า และความคาดหวังการฟื้นตัวของการค้าภาคบริการตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2565 เป็นต้นไป ในขณะเดียวกัน การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment – FDI) ซึ่งประมาณการไว้ที่ระดับ 950 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 นั้นก็น่าจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนได้อีกด้วย ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งยังมีข้อสังเกตว่ามาตรการใหม่ของธนาคารแห่ง สปป. ลาว (Bank of Lao – BOL) ที่คาดว่าจะประกาศใช้ภายในปี 2565 นั้นมีเป้าหมายที่จะช่วยอำนวยความสะดวกให้การลงทุนเข้าของเงินทุนที่ยังค้างอยู่ในต่างประเทศ (Offshore Capital) เป็นไปอย่างทันสมัยมากยิ่งขึ้นและลดการไหลออกของเงินทุนภายในประเทศ

ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนสำรองเงินตราต่างประเทศของ สปป. ลาว จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับประมาณการก่อนหน้าเมื่อเทียบกับมูลค่าการนำเข้าที่ประมาณ 2.5 เดือนหรือประมาณ 4 เดือนเมื่อไม่นับมูลค่าการนำเข้าที่เชื่อมโยงกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศซึ่งใกล้เคียงกับภาระการชำระหนี้ต่างประเทศเป็นระยะเวลาประมาณ 1 ปี ทั้งนี้ เงินทุนสำรองเงินตราต่างประเทศของ สปป. ลาว อยู่ที่ระดับ 1.45 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ เดือนเมษายน 2565 เพิ่มขึ้นจากระดับ 1.26 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2564 ในขณะที่ดุลการชำระเงินของ สปป. ลาว ขาดดุลที่ระดับ 57 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2564

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าภาระหนี้ต่างประเทศสุทธิต่อรายรับตามดุลบัญชีเดินสะพัดของ สปป. ลาว จะอยู่ใกล้เคียงที่ระดับประมาณ 190% ในปี 2565 โดยมีภาระการชำระคืนหนี้ต่างประเทศจะอยู่ที่ระดับประมาณ 85% ของเงินทุนสำรองเงินตราต่างประเทศในปีเดียวกัน ในขณะที่ประมาณการมูลค่าหนี้ต่างประเทศซึ่งรวมภาครัฐและภาคเอกชนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 16 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565

### เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างประปราย

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราการขยายตัวของ GDP ที่แท้จริง (Real GDP) ตามค่าเงินกิบของ สปป. ลาว จะอยู่ที่ระดับประมาณ 4%-5% ในปี 2565 โดยเพิ่มจากระดับ 3.5% ในปี 2564 ซึ่งการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการส่งออกพลังงานไฟฟ้าตลอดจนผลิตผลทางการเกษตรและแร่ธาตุน่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสร้างการเติบโตให้แก่ระบบเศรษฐกิจ ในขณะที่การผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางก็น่าจะช่วยฟื้นฟูกำลังซื้อในภาคบริการซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการบริโภคภายในประเทศได้อีกทางหนึ่งด้วย ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งก็คาดว่า การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายและการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานของภาครัฐผ่านเงินกู้เงินกู้เงินผ่อนปรนจะยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องต่อไป สำหรับผลกระทบในเชิงบวกจากโครงการรถไฟลาว-จีนที่เห็นชัดเจนที่สุดนั้นคือการเพิ่มปริมาณการส่งออกผลิตผลทางการเกษตรและแร่ธาตุไปยังประเทศจีนตอนใต้จากการมีต้นทุนค่าขนส่งที่ต่ำลง ส่วนการเดินทางของนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นภายหลังจากที่มีการยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางข้ามแดนอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) นั้นก็น่าจะช่วยกระตุ้นปริมาณการค้าในภาคบริการให้เพิ่มขึ้นได้อีกทางหนึ่งด้วย

แม้จะมีแนวโน้มการฟื้นตัว แต่เศรษฐกิจของ สปป. ลาว ซึ่งมีขนาดเล็กและมีการพึ่งพาการค้าระหว่างประเทศในระดับสูงยังคงมีความเปราะบางต่อความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มสูงขึ้น โดยปัจจัยความเสี่ยงประกอบไปด้วยแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อภายนอกจากการอ่อนค่าของเงินกิบซึ่งส่งผลกระทบต่อรายจ่ายตัวทางเศรษฐกิจภายในประเทศและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าสำคัญต่าง ๆ ที่ยังคงเปราะบาง ทั้งนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภคของ สปป. ลาว ที่จัดทำโดย Lao Statistics Bureau มีอัตราการเพิ่มขึ้นแบบปีต่อปีที่ระดับ 9.9% ในเดือนเมษายน 2565 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับ 5.9% ในเดือนเมษายน 2564

### มีมาตรการที่สำคัญ ๆ ในการจัดการกับปัญหาเปราะบางในหลาย ๆ ด้าน

ทริสเรตติ้งมองว่ารัฐบาล สปป. ลาว ได้มีความพยายามเป็นอย่างมากในการจัดการกับปัญหาความเปราะบางต่าง ๆ ทั้งในภาคการคลังและการต่างประเทศในช่วงเวลา 3-5 ปีที่ผ่านมา โดยรัฐบาลได้มีการออกมาตรการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งของดุลการคลัง เช่น การปรับปรุงการจัดเก็บภาษี การใช้ระบบจัดซื้อจัดจ้างที่ทันสมัย การลดการทำงานซ้ำซ้อนของหน่วยงานภาครัฐ และการลดจำนวนข้าราชการ และที่สำคัญ ภายใต้แผน NSEDP ฉบับที่ 9 รัฐบาลยังตั้งเป้าที่จะลดการขาดดุลงบประมาณภาครัฐลงให้เหลือที่ระดับ 1%-2% ในระยะเวลา 5 ปีอีกด้วย โดยแผนดังกล่าวมุ่งเน้นการจัดสรรงบประมาณเพิ่มขึ้นเพื่อการชำระหนี้สาธารณะพร้อมทั้งชะลอการลงทุนในโครงการที่ไม่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ ส่วนรายการที่มีลำดับความสำคัญอื่นๆ ยังประกอบไปด้วยแนวทางการเพิ่มรายได้และลดค่าใช้จ่าย การกำหนดเกณฑ์ในการพิจารณาการลงทุนของภาครัฐ การรวมศูนย์ฐานข้อมูลทางการคลังและหนี้ภาครัฐ และการปรับปรุงกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น นอกจากนี้ กฎหมายบริหารหนี้สาธารณะปี 2561 (Public Debt Management Law: 2018) ยังได้กำหนดกฎเกณฑ์และกระบวนการอนุมัติโครงการลงทุนที่เข้าข่ายและการกู้ยืมของภาครัฐโดยมีผลบังคับใช้กับหน่วยงานภาครัฐ ตลอดจนรัฐวิสาหกิจ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการบริหารหนี้สาธารณะทั่วประเทศอีกด้วย

ทริสเรตติ้งยังมองว่าความสามารถและความตั้งใจในการแปรรูปสินทรัพย์ของภาครัฐบางส่วนหรือการให้สัมปทานแก่ภาคเอกชนนั้นจะเป็นแหล่งที่มาของความยืดหยุ่นทางการเงินอีกแหล่งหนึ่งของ สปป. ลาว ในทำนองเดียวกัน การส่งเสริมธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเพื่อทดแทนการนำเข้าสินค้าประเภทอาหาร รวมทั้งการเพิ่มความหลากหลายของสินค้าส่งออกด้านการเกษตร และการให้ความสำคัญกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมที่มุ่งเน้นการส่งออกที่หากประสบความสำเร็จก็น่าจะส่งผลต่อดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศได้เป็นอย่างมาก ในขณะที่หน่วยงานด้านการเงินยังได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราเพื่อใช้สกุลเงินของประเทศคู่ค้าสำคัญ ๆ มารองรับการชำระหนี้ของกิจการนำเข้าที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพื่อเพิ่มเสถียรภาพให้แก่เงินกิบอีกด้วย อย่างไรก็ตาม มาตรการส่วนใหญ่ดังกล่าวยังคงต้องใช้เวลาในการดำเนินการเพื่อให้บรรลุผลตามเป้าหมายที่วางไว้

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ของ สปป. ลาว ที่มีแนวโน้มจะมีเสถียรภาพมากขึ้นและโอกาสที่สถานะทางการคลังและภาคการต่างประเทศของ สปป. ลาว จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตลงหากมีสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้น หรือมีความเสื่อมถอยลงของสถานะการคลังและภาคการต่างประเทศจนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ต่างประเทศของ สปป. ลาว อ่อนแอลง

ในทางตรงกันข้าม ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นหากรัฐบาล สปป. ลาว แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าในการพัฒนาพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ตลอดจนสถานะทางการคลังและภาคการต่างประเทศได้อย่างมีนัยยะสำคัญ รวมทั้งสามารถสร้างเสถียรภาพของแหล่งเงินทุนเพื่อรองรับภาระหนี้ในอนาคต

ดัชนีทางเศรษฐกิจที่สำคัญของ สปป. ลาว

	2560	2561	2562	2563	2564
ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	16,926	17,824	18,311	18,601	16,509
GDP ต่อประชากร (ดอลลาร์สหรัฐฯ)	2,467	2,585	2,654	2,634	2,305*
อัตราการขยายตัวของ Real GDP (%)	6.9	6.3	5.5	3.0	3.5
อัตราการขยายตัวของ GDP ต่อประชากร (%)	2.2	7.8	6.7	3.9	5.5*
รายได้ของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	2,750	2,849	2,976	2,427	2,281
อัตราการขยายตัวของรายได้ของรัฐบาล (%)	8.4	3.6	4.5	(18.5)	(6.0)
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลต่อ GDP (%)	16.2	16.0	16.3	13.0	13.8
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลจากภาษีอากรต่อรายได้รวม (%)	74.0	70.1	67.1	69.8	68.6
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลที่ไม่ใช่ภาษีต่อรายได้รวม (%)	8.1	4.9	4.9	20.4	20.1
เงินช่วยเหลือต่อรายได้รวม (%)	9.6	6.2	10.0	9.8	11.4
รายจ่ายของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	3,698	3,552	3,447	3,357	2,614
อัตราการขยายตัวของรายจ่ายของรัฐบาล (%)	10.8	(3.9)	(2.9)	(2.6)	(22.1)
- สัดส่วนรายจ่ายประจำของรัฐบาลต่อรายจ่ายรวม (%)	57.5	62.6	67.1	65.4	67.7
- สัดส่วนรายจ่ายเพื่อการลงทุนของรัฐบาลต่อรายจ่ายรวม (%)	42.5	37.4	32.9	34.6	32.3
สัดส่วนดุลการคลังของรัฐบาลต่อ GDP (ขาดดุล) (%)	(5.6)	(4.4)	(2.6)	(5.0)	(2.0)
หนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	8,729	9,548	9,936	10,574	10,213
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลต่อ GDP (%)	51.6	53.6	54.3	56.8	61.9
อัตราการขยายตัวของหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (%)	18.3	9.4	4.1	6.8	2.8
ภาระหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	444	644	750	1,203	1,275
สัดส่วนภาระหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลต่อเงินสำรองระหว่างประเทศ (%)	43.7	73.8	78.8	93.9	104.0
หนี้ต่างประเทศ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	14,189	15,137	15,654	16,287	16,326*
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%)	83.8	84.9	85.5	87.6	98.9
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศสุทธิต่อรายได้รวม (%)	212.3	205.7	195.5	216.2	180.9
ดุลการชำระเงิน (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	201	(143)	124	322	(57)
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศแบบทางการ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	1,016	873	997	1,319	1,262
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่อมูลค่าการนำเข้า (เดือน)	2.2	1.7	1.9	2.9	2.4

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

2) กระทรวงการเงินลาว (Ministry of Finance of Lao – MOFL)

\* การคำนวณของทริสเรทติ้ง

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของประเทศ (Sovereign Credit Rating), 8 ตุลาคม 2556

## สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว)

<b>อันดับเครดิตประเทศ:</b>	BBB-
<b>อันดับเครดิตตราสารหนี้:</b>	
MOFL220A: พันธบัตรรัฐบาล 1,019.80 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	BBB-
MOFL23NA: พันธบัตรรัฐบาล 1,063.80 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	BBB-
MOFL23NB: พันธบัตรรัฐบาล 2,546.50 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	BBB-
MOFL240A: 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-
MOFL270A: 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-
MOFL290A: พันธบัตรรัฐบาล 1,505.50 ล้านบาท ไถ่ถอน 2572	BBB-
MOFL30NA: พันธบัตรรัฐบาล 2,153.20 ล้านบาท ไถ่ถอน 2573	BBB-
MOFL320A: พันธบัตรรัฐบาล 5,375.50 ล้านบาท ไถ่ถอน 2575	BBB-
MOFL25DA: พันธบัตรรัฐบาล 162 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2568	BBB-
MOFL27DA: พันธบัตรรัฐบาล 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2570	BBB-
<b>แนวโน้มอันดับเครดิต:</b>	Stable

### บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ ปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)