

สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

ครั้งที่ 84/2568

28 พฤษภาคม 2568

SOVEREIGNS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/05/67

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 ศุภยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

บุญทิศา ชีวะตระกูลกิจ, Ph.D.
boondhiva@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารุรังสีพงศ์
ruangwud@trisrating.com

สุชาดา พันธ, Ph.D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตประเทศและอันดับเครดิตพันธบัตรรัฐบาลของ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” แนวโน้ม “ลบ” สะท้อนถึงความท้าทายที่เพิ่มขึ้นในการชำระหนี้ของ สปป.ลาว ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า โดยปัจจัยเหล่านี้รวมถึงภาระการชำระหนี้เชิงพาณิชย์ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น ความเสี่ยงจากภาระผูกพันตามเงื่อนไข และผลกระทบทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น

อันดับเครดิต “BB+” สะท้อนถึงเงินสำรองที่จำกัดและความเสี่ยงในการจัดการสภาพคล่องของ สปป.ลาว อีกทั้งยังสะท้อนถึงระดับรายได้ที่ค่อนข้างน้อยของประเทศ ภาคการต่างประเทศที่เปราะบาง ภาระหนี้สาธารณะที่สูง และความท้าทายที่มีต่อประสิทธิภาพของนโยบายทางการเงิน ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงต่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศ อีกทั้ง ความล่าช้าในการรายงานข้อมูลอย่างเป็นทางการยังเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันความน่าเชื่อถือของรัฐบาลอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังได้รับการสนับสนุนจากเสถียรภาพทางการเมืองของ สปป.ลาว และการปรับตัวดีขึ้นของตัวชี้วัดเศรษฐกิจมหภาคที่สำคัญ ได้แก่ การเกินดุลการคลัง เงินเฟ้อที่ลดลง และค่าเงินที่มีเสถียรภาพมากขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความต้องการเงินทุนในระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้น

สปป.ลาว กำลังเผชิญกับความท้าทายที่เพิ่มขึ้นจากการขาดเงินทุนในระยะสั้น ส่วนหนึ่งมาจากการพึ่งพาการกู้ยืมเชิงพาณิชย์ระยะสั้นจากผู้ให้กู้ในประเทศในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศ ซึ่งเป็นแหล่งเงินเพื่อรีไฟแนนซ์พันธบัตรสกุลเงินบาทที่ครบกำหนดชำระในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ท่ามกลางความล่าช้าในการขายสินทรัพย์ตามแผนซึ่งมีเป้าหมายเพื่อนำมาใช้ชำระหนี้

ตามข้อมูลของกระทรวงการคลังของ สปป.ลาว (Ministry of Finance of the Lao PDR -- MOFL) ภาระการชำระหนี้ต่างประเทศทั้งหมดของ สปป.ลาว ในปี 2568 อยู่ที่ 1.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยในจำนวนนี้ 415 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นดอกเบี้ยที่ชำระจากงบประมาณของรัฐบาล ขณะที่เงินต้นที่ต้องชำระสำหรับหนี้เชิงพาณิชย์อยู่ที่ 1.225 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 358 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2565 ภาระหนี้เหล่านี้ส่วนใหญ่ประกอบด้วยพันธบัตรสกุลเงินบาทที่ออกในประเทศไทย พันธบัตรที่ออกในประเทศ และเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ในประเทศ ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระการเจรจาขอเลื่อนกำหนดเวลาการชำระคืนหนี้ (Debt Rescheduling) กับเจ้าหนี้เงินซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนหลักในรูปแบบรัฐบาลต่อรัฐบาลจะยังคงดำเนินต่อไป และจะช่วยบรรเทาภาระหนี้บางส่วนในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า

นอกจากนี้ การที่สถานะทางการเงินของการไฟฟ้าลาว (EDL) ยังไม่มีพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างชัดเจน อาจนำไปสู่ภาระทางการเงินเพิ่มเติมต่อรัฐบาลลาวในช่วงปีต่อ ๆ ไป ทริสเรตติ้งประเมินว่า MOFL จะต้องให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ EDL-Generation Public Company (EDL-Gen) ในช่วงระหว่างปี 2568 ถึง 2571 เพิ่มเติมจากภาระการชำระหนี้เดิมอีกประมาณ 220 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อช่วย EDL-Gen ชำระหนี้พันธบัตรสกุลเงินบาท เนื่องจาก EDL-Gen ประสบปัญหาในการจัดเก็บรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับ EDL ได้ไม่เพียงพอ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าเงินที่จะได้รับการชำระ

คืนจากเงินกู้ที่ให้กับรัฐวิสาหกิจ (State-owned enterprises -- SOEs) จะมีความล่าช้า ซึ่งมี EDL และ EDL-Gen เป็นสัดส่วนสำคัญของหนี้เหล่านี้

การชำระหนี้พึ่งพาแหล่งเงินหลายช่องทาง

กลยุทธ์ในการบริหารหนี้ของ สปป.ลาว ให้ความสำคัญกับการจำหน่ายสินทรัพย์ การเลื่อนกำหนดชำระหนี้และการกู้ยืมเพื่อทดแทนหนี้เดิมหรือรีไฟแนนซ์ รวมถึงการจัดสรรทรัพยากรของรัฐเพิ่มขึ้นเพื่อการชำระหนี้ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหลีกเลี่ยงการก่อหนี้เชิงพาณิชย์ (Commercial Debt Obligations) ในสกุลเงินตราต่างประเทศ (หรือหนี้สาธารณะต่างประเทศ) เพิ่มเติม ยกเว้นเพื่อการรีไฟแนนซ์ รวมถึงการจัดหาทุนจากแหล่งที่ไม่ใช่การกู้ยืมเพื่อนำมาชำระหนี้ ในปัจจุบัน การเลื่อนกำหนดชำระหนี้แบบทวิภาคี (Bilateral Debt Rescheduling) ของเงินกู้ภายใต้เงื่อนไขผ่อนปรนและเงินกู้ภาครัฐบาล (Government-related Loans) ตลอดจนเงินกู้เชิงพาณิชย์ยังคงมีความจำเป็นต่อการแก้ไขช่องว่างด้านสภาพคล่องในระยะสั้น เนื่องจากความคืบหน้าในการขายสินทรัพย์และการรับชำระเงินล่วงหน้าจากโครงการสัมปทานยังคงไม่แน่นอนและอยู่ระหว่างการเจรจา

แหล่งเงินทุนประจำของ MOFL ประกอบไปด้วยงบประมาณการชำระหนี้ที่ได้รับการจัดสรรและเงินรับจากการชำระคืนหนี้จากการให้กู้ยืมแก่รัฐวิสาหกิจ ในขณะที่รัฐสภาแห่งชาติของ สปป.ลาว (The Lao National Assembly) อนุมัติงบประมาณการชำระหนี้ก่อนรอบปีงบประมาณล่วงหน้า ซึ่งงบประมาณดังกล่าวประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยทั้งหมดและการชำระคืนเงินต้นบางส่วน

นอกจากนี้ ระบบการเงินในประเทศสามารถช่วย MOFL ในการตอบสนองความต้องการเงินทุนในรูปแบบเงินตราต่างประเทศได้บางส่วน โดยธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศบางแห่งที่มีสภาพคล่องของเงินตราต่างประเทศส่วนเกินได้ให้สินเชื่อและซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่ออกโดย MOFL ในรูปสกุลเงินต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ลาว (Lao Securities Exchange -- LSX) อย่างไรก็ตาม ระบบการเงินในประเทศก็มีขนาดไม่เพียงพอที่จะรองรับระดับหนี้ต่างประเทศของ สปป.ลาว ในปัจจุบันได้อย่างยั่งยืน ถึงแม้ว่าที่ผ่านมารัฐบาลลาวจะสามารถเจรจากับเจ้าหนี้ในประเทศเหล่านี้ได้ แต่สถาบันการเงินและนักลงทุนในตลาดพันธบัตรก็ได้แสดงความเสี่ยงต่อ MOFL อย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา การเพิ่มความเสี่ยงจากหนี้ภาครัฐ อาจจำกัดความสามารถของภาคการเงินในการปล่อยสินเชื่อ และลดทอนสินเชื่อที่ควรจะมีไว้สำหรับภาคเอกชนในอนาคต

หนี้สาธารณะอยู่ในระดับสูง สถานะการคลังปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรตติ้งประมาณการหนี้สาธารณะคงค้างทั้งหมดในปี 2568 จะยังคงอยู่ในระดับสูง ใกล้เคียงกับระดับสิ้นปี 2567 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP น่าจะทยอยลดลง แม้ว่าจะช้ากว่าประมาณการก่อนหน้านี้ โดยคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 79% ในปี 2568 จาก 87% ณ สิ้นปี 2567 โดยอิงจากการขยายตัวของ GDP ตามมูลค่าปัจจุบัน (Nominal GDP) ประมาณ 15% และภายใต้สมมติฐานว่าค่าเงินกีบจะไม่อ่อนค่าลงอย่างรุนแรงเพิ่มเติม ทริสเรตติ้งยังคาดว่ารัฐบาลจะยังคงดำเนินนโยบายหลีกเลี่ยงการก่อหนี้เชิงพาณิชย์เพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง เราคาดว่ารัฐบาลลาวจะขาดดุลการคลังประมาณ 1% ของ GDP ในปี 2568 เทียบกับการเกินดุลที่ 2.3% ในปี 2567 การเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนถึงการใช้จ่ายด้านเงินลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีแหล่งเงินทุนจากเงินให้เปล่าและเงินกู้ภายใต้เงื่อนไขผ่อนปรน ทริสเรตติ้งประเมินว่า ดุลการคลังเบื้องต้น (Primary Balance) ในระดับรัฐบาลจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.8%–3.9% ของ GDP ในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า จากระดับ 5.6% (หรือ 18.3 ล้านล้านกีบ) ในปี 2567 การลดลงนี้สะท้อนถึงการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่เคยล่าช้า และความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทริสเรตติ้งมองว่าการปรับตัวดีขึ้นในภาพรวมของฐานะการคลังมาจากการจัดเก็บรายได้ที่สูงขึ้น และการควบคุมรายจ่ายที่เข้มงวดมากขึ้น ทั้งนี้ ดุลการคลังเบื้องต้นสะท้อนถึงเงินทุนที่รัฐบาลมีอยู่ในหลายสกุลเงิน ภายหลังหักรายจ่ายประจำรวมดอกเบี้ยจ่ายและรายจ่ายลงทุนที่ใช้เงินจากแหล่งภายในประเทศออกจากรายได้รวมของรัฐบาล (ซึ่งรวมรายได้จากเงินให้เปล่า)

หนี้สาธารณะคงค้างของ สปป.ลาว ณ สิ้นปี 2567 ประกอบด้วยหนี้สกุลเงินต่างประเทศจำนวน 10,741 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ EDL-Gen อีกจำนวน 220 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งหนี้สกุลเงินต่างประเทศส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้จากต่างประเทศ และโดยประมาณ 60% ของหนี้สกุลเงินต่างประเทศเป็นเงินกู้ภายใต้เงื่อนไขผ่อนปรน สำหรับหนี้สกุลเงินท้องถิ่นประกอบด้วยเงินกู้จากภาคการเงินในประเทศจำนวน 30 ล้านล้านกีบ และยอดหนี้ค้างชำระของรัฐบาล ซึ่งทริสเรตติ้งประเมินว่ามีมูลค่าราว 13 ล้านล้านกีบ

สำหรับภาระผูกพันตามรายงานใน Debt Bulletin Publication ของ MOFL ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ของ EDL จากเจ้าหนี้เงินที่ค้ำประกันโดย MOFL โดยยอดรวมของภาระผูกพันดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 1.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 12.9% ของ GDP ณ สิ้นปี 2567 ทริสเรตติ้งพิจารณาว่าภาระผูกพันดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการเจรจาเลื่อนการชำระคืนหนี้กับเจ้าหนี้เงินที่ยังดำเนินอยู่ และมองว่าความเสี่ยงที่รัฐบาลจะต้องรับภาระชำระหนี้แทนในฐานะหนี้โดยตรงยังอยู่ในระดับจำกัด

ความตึงเครียดทางการค้าโลกอาจกดดันการเติบโตของ GDP ลาว

ทริสเรตติ้งประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP ที่แท้จริงของ สปป.ลาว จะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.8% ในช่วงปี 2568-2569 จาก 4.3% ในปี 2567 โดยสะท้อนถึงผลกระทบเชิงลบที่อาจเกิดจากความขัดแย้งทางการค้าโลก โดยเฉพาะต่อการค้าและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ซึ่งยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจลาว แม้การส่งออกโดยตรงของลาวไปยังสหรัฐฯ จะมีมูลค่าไม่สูง แต่ลาวก็มีความเชื่อมโยงทางอ้อมผ่านห่วงโซ่อุปทานในระดับภูมิภาค การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ และการจัดวางกลยุทธ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ยังมีนัยสำคัญ ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนจึงเป็นปัจจัยเพิ่มความไม่แน่นอน ซึ่งอาจกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศต่อประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดเล็กที่พึ่งพาการส่งออกอย่าง สปป.ลาว ด้วยเหตุนี้ ทริสเรตติ้งจึงประมาณการรายได้ต่อหัว (GDP per Capita) ของ สปป.ลาว จะทรงตัวในระดับประมาณ 2.1-2.2 พันดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในช่วงปี 2568-2569 ขณะที่การบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มชะลอตัว ความพยายามในการจัดระเบียบการคลังจะจำกัดการใช้จ่ายของรัฐบาล ซึ่งลดบทบาทของภาครัฐในฐานะปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

ภาคต่างประเทศปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ทริสเรตติ้งคาดว่าทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Reserve) ของ สปป.ลาว ซึ่งยังอยู่ในระดับปานกลาง จะทยอยปรับตัวดีขึ้นในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า แม้จะเผชิญกับความเสี่ยงด้านลบ โดยทริสเรตติ้งประเมินว่าทุนสำรองโดยรวมจะอยู่ที่ประมาณ 2.2-2.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปี 2568-2569 ยอดดังกล่าวรวมถึงวงเงินสวอปเงินตราต่างประเทศ (FX Swap Line) ที่มีกับธนาคารกลางของสาธารณรัฐประชาชนจีน (People's Bank of China -- PBOC) ซึ่งทริสเรตติ้งประมาณการว่าจะมีมูลค่าประมาณ 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยทุนสำรองโดยรวมดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับการนำเข้าสินค้าได้ประมาณ 2.5-2.7 เดือน ขณะที่ความต้องการเงินทุนต่างประเทศรวม (Gross External Financing Need) ซึ่งประกอบด้วยรายจ่ายบัญชีเดินสะพัด (Current Account Payments) ภาระหนี้ต่างประเทศ และเงินฝากบุคคลต่างด้าว (Non-Resident Deposits) คาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียง 104% ของแหล่งเงินทุนที่มีอยู่ อันประกอบไปด้วยรายรับจากบัญชีเดินสะพัด (Current Account Receipts) และเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่สามารถนำมาใช้ได้

การปรับตัวดีขึ้นของภาคต่างประเทศมีแนวโน้มจะเกิดจากปัจจัยต่อไปนี้ ประการแรก ทริสเรตติ้งคาดว่า ดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลเล็กน้อยประมาณ 1% ของ GDP ประการที่สอง เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่คาดว่าจะทรงตัวในระดับใกล้เคียงปัจจุบัน และประการที่สาม การทยอยบังคับใช้กฎหมายและข้อบังคับด้านการบริหารเงินตราต่างประเทศ ซึ่งน่าจะช่วยลดการไหลออกของเงินทุนที่ไม่ได้ถูกติดตามอย่างเป็นทางการได้

เศรษฐกิจมหภาคเริ่มมีเสถียรภาพ

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะทยอยกลับเข้าสู่ภาวะปกติ โดยอัตราเงินเฟ้อซึ่งอิงตามดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index -- CPI) เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มีแนวโน้มชะลอตัวลงมาอยู่ในระดับเลขสองหลักตอนต้น ในปี 2568 และเลขหลักเดียวระดับสูงในปี 2569 ภายใต้สมมติฐานของฐานเปรียบเทียบที่สูง ค่าเงินกีบที่มีเสถียรภาพ และราคาน้ำมันที่ทรงตัวใกล้เคียงระดับปัจจุบัน

ธนาคารแห่ง สปป.ลาว (BOL) มีความคืบหน้าในการควบคุมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศในตลาดที่ไม่เป็นทางการ ตัวอย่างเช่น ส่วนต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารพาณิชย์กับตลาดคู่ขนานลดลงมาอยู่ที่เพียง 0.1% ณ สิ้นปี 2567 จากระดับสูงถึง 20% เมื่อหกเดือนก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม ความท้าทายเชิงโครงสร้างยังคงจำกัดประสิทธิภาพของนโยบายการเงินในการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจมหภาค ปัจจัยเหล่านี้รวมถึงการใช้เงินตราต่างประเทศในระบบเศรษฐกิจ (Dollarisation) ในระดับสูง และระบบการเงินที่ยังอยู่ในระยะเริ่มต้นโดยมีตลาดตราสารหนี้ในประเทศที่มีขนาดเล็ก นอกจากนี้ อัตราการใช้เงินตราต่างประเทศดอลลาร์ในระดับสูงยังจำกัดความสามารถของ BOL ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในยามจำเป็นแก่ระบบการเงินอีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงจะอยู่ที่ระดับ 3.8% ในช่วงปี 2568-2569
- ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศจะอยู่ที่ระดับ 2.2-2.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปี 2568-2569 (รวมวงเงินสวอปเงินตราต่างประเทศ)
- ดุลการคลังจะอยู่ที่ระดับประมาณ -1.0% ของ GDP ในปี 2568 และ 0.5% ในปี 2569 (ดุลการคลังเบื้องต้นจะอยู่ที่ประมาณ 3.8%-3.9% ของ GDP ในช่วงปี 2568-2569)
- หนี้สาธารณะต่อ GDP จะอยู่ที่ระดับ 79% ในปี 2568 และ 74% ในปี 2569 (ไม่รวมการค้าประกัน)

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความท้าทายที่เพิ่มขึ้นในการชำระหนี้ของ สปป.ลาว ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ซึ่งสะท้อนถึงภาระการชำระหนี้เชิงพาณิชย์ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น ความเสี่ยงจากภาระผูกพันตามเงื่อนไขที่สูงขึ้น และผลกระทบทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นจากความขัดแย้งทางการค้าโลก

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตลง หากความสามารถในการชำระหนี้ของ สปป.ลาว เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้น ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตลงเช่นกัน หากภาวะเศรษฐกิจมหภาคของ สปป.ลาว ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หากสถานะทางการคลังแย่ลงอย่างมาก หรือระดับของหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ก็อาจเป็นปัจจัยนำไปสู่สถานการณ์การปรับลดอันดับเครดิตได้เช่นกัน

ทริสเรตติ้งอาจปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าความสามารถในการชำระหนี้ของ สปป.ลาว กลับมามีเสถียรภาพ ท่ามกลางสถานะทางการคลังและภาคการต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และเศรษฐกิจมหภาคที่มีเสถียรภาพ ซึ่งในสถานการณ์ดังกล่าว ทริสเรตติ้งคาดว่าจะเห็นพัฒนาการในเชิงบวกของดุลการชำระเงิน (Balance of Payment) อย่างต่อเนื่อง อันนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศอย่างยั่งยืน ควบคู่ไปกับการรักษาวินัยทางการคลังที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2563	2564	2565	2566	2567
ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	19,097	18,982	15,049	13,827	15,064
GDP ต่อประชากร (ดอลลาร์สหรัฐฯ)	2,609	2,556	2,013 *	1,824 *	1,960 *
อัตราการขยายตัวของ Real GDP (%)	3.3	3.5	4.4	4.2	4.3
อัตราการขยายตัวของ GDP ตามมูลค่าปัจจุบันต่อประชากร (%) (เงินกีบ)	0.2	5.5	15.7	21.4	20.9
รายได้ของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	2,406	2,789	2,273	2,714	2,931
อัตราการขยายตัวของรายได้ของรัฐบาล (%)	(19.2)	15.9	(18.5)	19.4	8.0
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลต่อ GDP (%)	12.6	14.7	15.1	19.1	19.4
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลจากภาษีอากรต่อรายได้รวม (%)	72.4	68.2	76.8	68.2	77.0
สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลที่ไม่ใช่ภาษีต่อรายได้รวม (%)	15.8	18.3	17.2	22.1	15.5
เงินช่วยเหลือต่อรายได้รวม (%)	11.8	13.5	6.0	9.7	7.5
รายจ่ายของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	3,408	3,028	2,258	2,359	2,580
อัตราการขยายตัวของรายจ่ายของรัฐบาล (%)	(1.2)	(11.1)	(25.4)	4.5	9.4
- สัดส่วนรายจ่ายประจำของรัฐบาลต่อรายจ่ายรวม (%)	64.0	67.9	70.7	66.3	70.9
- สัดส่วนรายจ่ายเพื่อการลงทุนของรัฐบาลต่อรายจ่ายรวม (%)	36.0	32.1	29.3	33.7	29.1
สัดส่วนดุลการคลังของรัฐบาลต่อ GDP (ขาดดุล) (%)	(5.2)	(1.3)	1.5	0.7	2.3
สัดส่วนดุลการคลังเบื้องต้นของรัฐบาลต่อ GDP (ขาดดุล) (%)	n.a.	(0.9)	3.8	2.9	5.6
หนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	10,684	10,426	10,517	10,724	10,741
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลต่อ GDP (%)	57.3	62.3	84.3	81.8	71.7
อัตราการขยายตัวของหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (%)	7.5	(2.4)	0.9	0.1	2.0
ภาระหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	933	894	708	1,118	1,519
สัดส่วนภาระหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลต่อเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (%)	65.6	64.0	62.4	83.1	84.9
หนี้ต่างประเทศ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	19,176	17,493	17,529	19,497	19,363 *
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%)	100.4	92.2	116.5	141.0	128.5 *
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศสุทธิต่อรายรับจากดุลการค้า (%)	257.9	194.7	178.8	174.6	149.0 *
ดุลการชำระเงิน (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	824	(84)	(257)	197	424
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศแบบทางการ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	1,821	1,737	1,480	1,677	2,102
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่อมูลค่าการนำเข้า (เดือน)	4.1	3.3	2.5	2.6	2.9

ที่มา: 1) BOL

2) MOFL

* ประมาณการโดยทริสเรตติ้ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว)

อันดับเครดิตประเทศ:	BB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
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. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมหรือค่าธรรมเนียมใดๆ หรือค่าตอบแทนใดๆ หรือค่าบริการใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria