



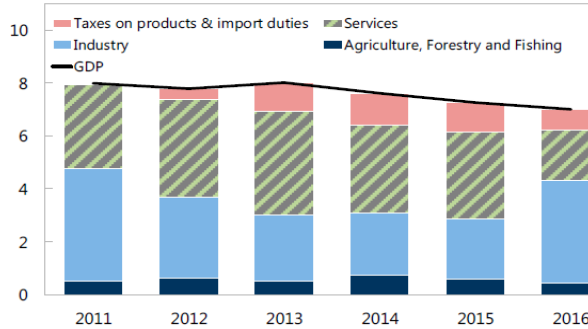
## ภาวะเศรษฐกิจการเงินของ สปป. ลาว 2560

ส่วนกลยุทธ์การต่างประเทศ ฝ่ายความร่วมมือระหว่างประเทศ

- เศรษฐกิจลาว ในปี 2559 ขยายตัวร้อยละ 7.0 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกไฟฟ้า ภาคการก่อสร้าง รวมถึงการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูงจีน – ลาว (คุนหมิง-เวียงจันทน์) และภาคการบริการ และในปี 2560 คาดว่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 6.9 ซึ่งต่ำกว่าที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศประมาณการไว้เดิมเล็กน้อยที่ร้อยละ 7 เนื่องมาจากการส่งออกและรายได้จากภาคการท่องเที่ยวที่ลดลง รวมถึงเกณฑ์การให้สินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น อัตราเงินเฟ้อในปี 2560 อยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 0.8 แต่คาดว่าในปี 2561 จะปรับเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น
- แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2561 คาดว่าจะยังคงขยายตัวที่ร้อยละ 6.6 ชะลอลงจากปีก่อน จากภาคการเกษตรและเหมืองแร่ที่ขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ รวมถึงกรณีเขื่อนแตกและน้ำท่วมในแขวงอัตตะปือและจำปาสัก อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกไฟฟ้า และ FDI จากจีน โดยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรม และการบริการ รวมถึงการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูงตามแผน Belt and Road Initiative (BRI) ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อใน ปี 2561 เร่งขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 2.6 แม้จะยังต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการขาดดุลภาคการคลัง ความเปราะบางของภาคต่างประเทศ และภาคการเงิน
- ภาคต่างประเทศยังคงเปราะบาง ในปี 2560 บัญชีเดินสะพัดขาดดุลร้อยละ 11.4 ต่อ GDP และคาดว่าจะขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 13 ของ GDP ในปี 2561 - 2562 จากการนำเข้าเพื่อโครงการก่อสร้างรถไฟไฟฟ้าความเร็วสูง สำหรับในระยะปานกลางคาดว่าจะการขาดดุลจะปรับลดลง เนื่องจากการนำเข้าที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟไฟฟ้าความเร็วสูงจะน้อยลง (project-related imports) กอปรกับการส่งออกไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ปริมาณทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับต่ำ โดยรองรับการนำเข้าของประเทศได้ประมาณ 1 เดือน
- ภาคการคลัง หนี้สาธารณะอยู่ในระดับสูงและเป็นหนี้ในสกุลเงินต่างประเทศ และรัฐบาลขาดดุลงบประมาณต่อเนื่อง ในปี 2560 รัฐบาลประมาณการขาดดุลงบประมาณที่ร้อยละ 5.3 ของ GDP เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2559 ที่ขาดดุลร้อยละ 4.3 และคาดว่าในปี 2561 จะขาดดุลต่อเนื่อง ที่ร้อยละ 4.9 จากการจัดเก็บรายได้ภาษีต่ำกว่าที่คาด เงินอุดหนุน (Grants) ที่ลดลง และการใช้จ่ายในการบริหารงานและการลงทุนในโครงการของรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น
- ภาคการเงิน อัตราการขยายตัวสินเชื่อชะลอลดลง สินเชื่อภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 11 ในปี 2560 โดยสินเชื่อส่วนใหญ่อยู่ในภาคบริการ การก่อสร้างและสาธารณูปโภคพื้นฐาน อุตสาหกรรมการผลิต และธุรกิจการค้าเชิงพาณิชย์

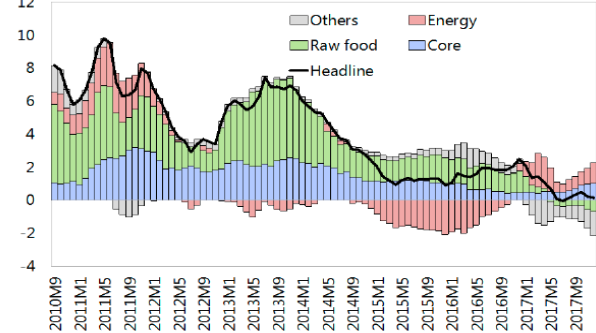
## 1. การเติบโตทางเศรษฐกิจ

**Contribution to Growth: by Industry**  
(In Percent)



Source: IMF Article IV 2560 Staff Report

**Contribution to Headline Inflation**  
(Percentage points, year-on-year)



Source: IMF Article IV 2560 Staff Report

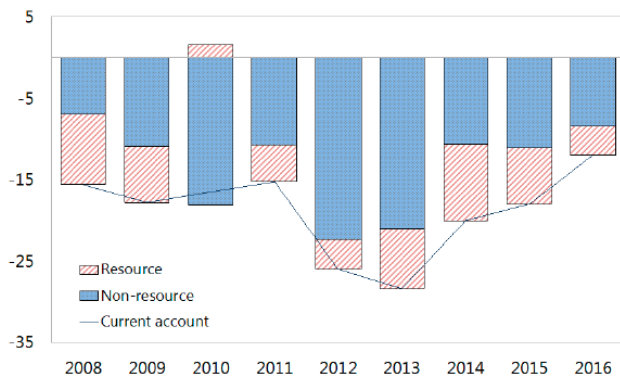
กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่า เศรษฐกิจลาวจะยังคงขยายตัวต่อเนื่องในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกไฟฟ้า ภาคการบริการ ภาคการก่อสร้าง โดยเฉพาะโครงการรถไฟความเร็วสูงจีน-ลาว เส้นทางเชื่อมคุนหมิงและเวียงจันทน์ และการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากจีน เป็นสำคัญ รวมถึงโครงการส่งเสริมการท่องเที่ยว “Visit Lao” อย่างไรก็ตาม IMF ประเมินว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของลาวในปี 2560 จะอยู่ที่ร้อยละ 6.9 และคาดว่าในปี 2561 จะเติบโตชะลอลงเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 6.6 เนื่องจากความพยายามของภาครัฐในการออกระเบียบเพื่อปกป้องทรัพยากรธรรมชาติซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าการส่งออกลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าร้อยละ 5 นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีการดำเนินการเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า อาทิ การปรับปรุงระเบียบและข้อกฎหมาย โดยเฉพาะด้านภาษีและการคลัง และการสร้างสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจภายในประเทศที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจของภาคเอกชน

## 2. ภาคต่างประเทศ

ภาคต่างประเทศของลาวยังคงมีความเปราะบาง โดยในปี 2559 ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลในระดับสูงที่ร้อยละ 12 ของ GDP โดยในปี 2560-18 IMF ประเมินว่า ลาวจะขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 13 ของ GDP และมีแนวโน้มว่าจะขาดดุลเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในระยะต่อจากนั้น จากการนำเข้าเพื่อโครงการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูงจีน-ลาว ที่มีกำหนดการก่อสร้างแล้วเสร็จภายในปี 2021 ทั้งนี้ การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ระดับทุนสำรองระหว่างประเทศมีแนวโน้มลดลง โดย ณ สิ้นปี 2560 ทุนสำรองระหว่างประเทศ อยู่ที่ประมาณ 1,018 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือรองรับการนำเข้าได้ประมาณ 1.6 เดือนของมูลค่าการนำเข้า

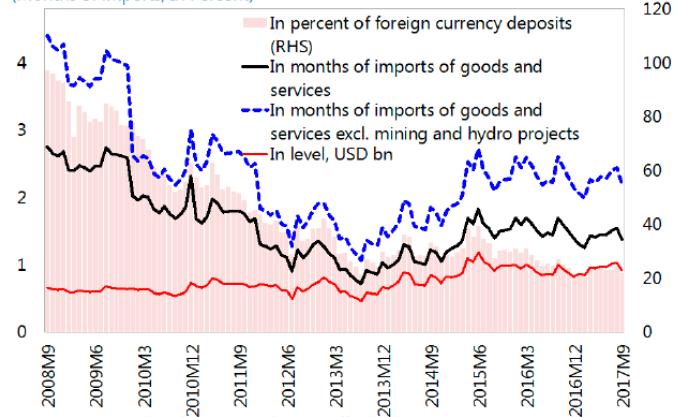
อนึ่ง IMF ประเมินว่า ในระยะกลางทุนสำรองระหว่างประเทศของลาวจะปรับเพิ่มขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 1.5 - 2 เดือนของมูลค่าการนำเข้า เนื่องจากการลดลงของการนำเข้าที่เกี่ยวข้องกับโครงการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูงจีน-ลาว (project-related imports) และการส่งออกไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของกำลังการผลิตภายในประเทศ

### Current Account Balance (Percent of GDP)



Source: IMF Article IV 2560 Staff Report

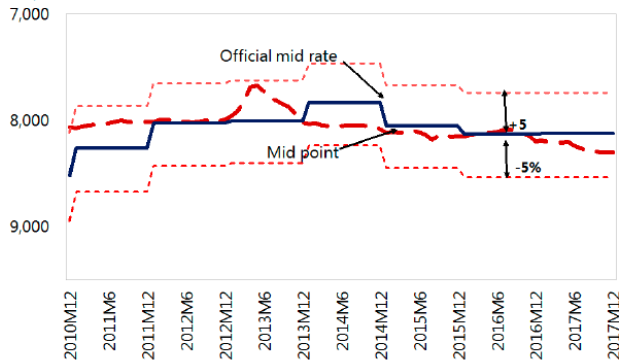
### Gross Official Reserves (Months of imports; In Percent)



Source: IMF Article IV 2560 Staff Report

อัตราแลกเปลี่ยนกีบ (LAK) เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในช่วงปี 2561 มีแนวโน้มอ่อนค่าลงต่อเนื่อง โดยในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2561 เงินกีบอ่อนค่าลงร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. และอ่อนค่าลงร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับเงินบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธท.) มีนโยบายจำกัดการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนกีบต่อดอลลาร์ สรอ. ให้อยู่ในกรอบ +/- ร้อยละ 5 ต่อปี

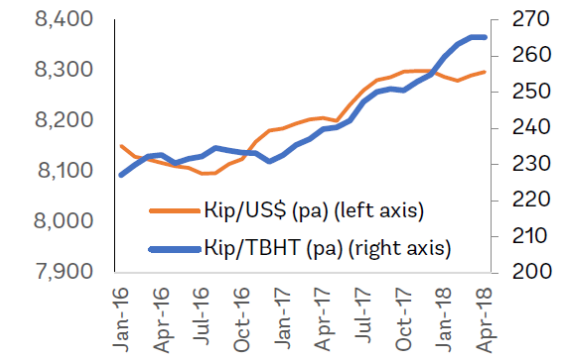
### Exchange Rate (Kip/USD)



Source: IMF Article IV 2560 Staff Report

### The kip recently depreciated against the US dollar and Thai baht

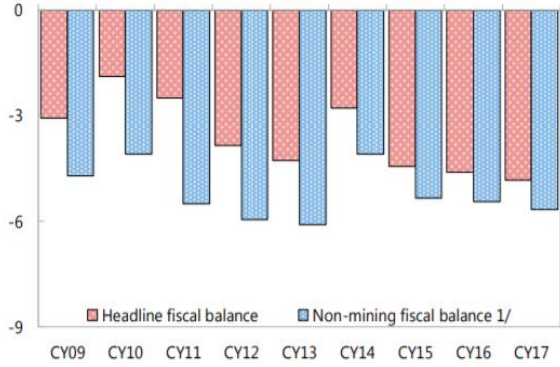
(kips per one unit of foreign currency)



Source: World Bank Lao PDR Economic Monitor June, 2561

### 3. การใช้จ่ายภาครัฐ

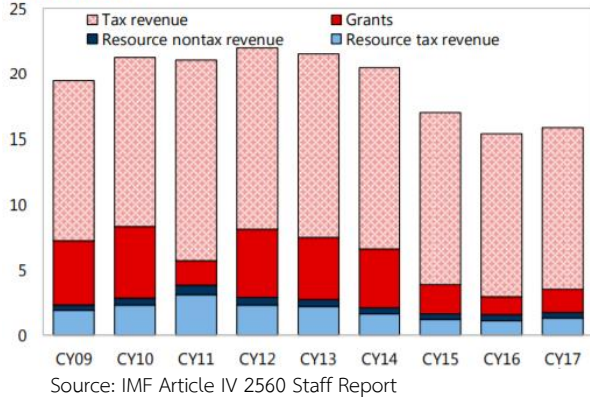
**Fiscal Balance**  
(Percent of GDP)



Source: IMF Article IV 2560 Staff Report

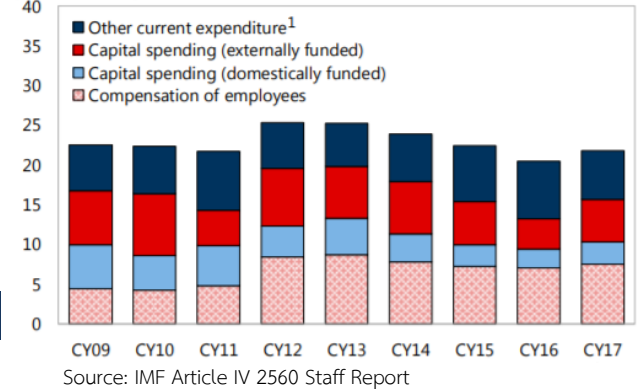
ในปี 2560 รัฐบาลขาดดุลงบประมาณที่ร้อยละ 5.3 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนที่ร้อยละ 4.3 เนื่องจากรายได้จากการจัดเก็บภาษีต่ำกว่าที่คาดการณ์ การลดลงของเงินให้เปล่า (Grants) และการใช้จ่ายในการบริหารงานและการลงทุนที่เพิ่มขึ้นตามโครงการของรัฐบาลหนี้สาธารณะ (Public and public guaranteed debt) มีสัดส่วนสูงที่ร้อยละ 58.5 ของ GDP ในปี 2559 และคาดว่าในปี 2560 จะปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 61.1 ของ GDP โดยกว่าร้อยละ 85 ของหนี้สาธารณะอยู่ในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศ

**Revenue**  
(Percent of GDP)



Source: IMF Article IV 2560 Staff Report

**Expenditure**  
(Percent of GDP)

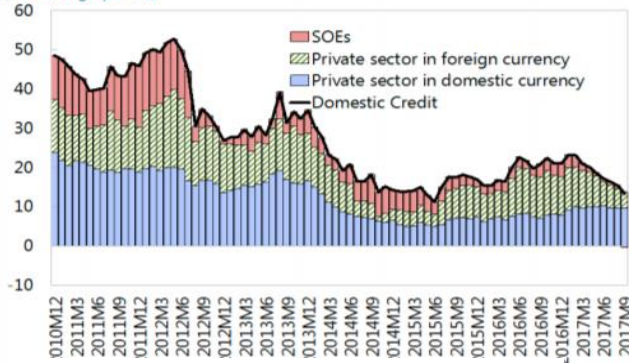


Source: IMF Article IV 2560 Staff Report

## 4. ภาคการเงิน

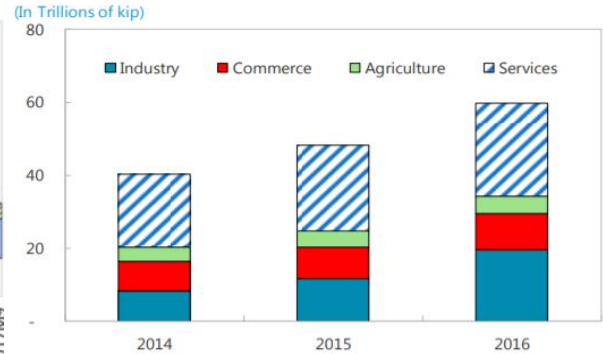
สินเชื่อในประเทศขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง โดยในปี 2560 ขยายตัวร้อยละ 11 ชะลอลงเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่ขยายตัวร้อยละ 21 ขณะที่อัตราส่วนสินเชื่อต่อ GDP ของประเทศในปี 2560 เติบโตเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 49 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากร้อยละ 40 ในปี 2557 และเร่งขึ้นมากเมื่อเทียบกับร้อยละ 20 ในปี 2553

**Contribution to Credit Growth**  
(Percentage points)



Source: IMF Article IV 2560 Staff Report

**Credit by Sector**



Source: IMF Article IV 2560 Staff Report

สำหรับสินเชื่อภาคเอกชนในปี 2559 ขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 22 เทียบกับร้อยละ 19.3 ในปี 2558 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขายสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องของธนาคารของรัฐ ตามความพยายามในการปรับโครงสร้างหนี้ของธนาคาร โดยสินเชื่อส่วนใหญ่อยู่ในภาคบริการ ภาคก่อสร้างและสาธารณูปโภคพื้นฐาน และอุตสาหกรรมการผลิต และธุรกิจการค้าเชิงพาณิชย์

ในปี 2560-2561 IMF ประเมินว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อภาคเอกชนจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง และผลจากการออกระเบียบกำหนดส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในสกุลกีบ ทำให้รายได้จากดอกเบี้ยของภาคธนาคารลดลง ทั้งนี้ธนาคารพาณิชย์ ลาวมีการกู้ยืมจากแหล่งทุนภายนอกประเทศและปล่อยกู้ในรูปเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยรายได้ที่ลดลงจากการปล่อยกู้เงินกีบซึ่งก่อให้เกิดปัญหา Dollarization ในระบบธนาคาร นอกจากนี้ สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-Performing Loan :NPL) ของระบบธนาคารพาณิชย์ มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไร

**Table 1. Lao P.D.R.: Selected Economic and Financial Indicators, 2013–18**

	2013	2014	2015	2016	2017 Proj.	2018 Proj.
<b>GDP and prices (percentage change)</b>						
Real GDP growth	8.0	7.6	7.3	7.0	6.8	6.8
CPI (annual average)	6.4	4.1	1.3	1.6	0.9	2.3
CPI (end year)	6.6	2.4	0.9	2.5	0.9	2.6
<b>Public finances (in percent of GDP)</b>						
Revenue and Grants	20.9	21.0	17.9	15.8	16.7	17.0
<i>Of which</i> : Mining	2.1	1.8	1.3	0.9	0.9	0.7
<i>Of which</i> : Hydro power	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	0.6
<i>Of which</i> : Grant	4.8	4.5	2.2	1.4	1.8	1.8
Expenditure	25.2	23.8	22.4	20.5	21.5	21.2
Expense	14.0	13.8	14.2	14.5	13.5	13.1
Net acquisition of nonfinancial assets 1/	11.1	10.1	8.1	6.0	8.0	8.1
Overall balance	-4.3	-2.8	-4.5	-4.6	-4.8	-4.3
Nonmining balance 2/	-6.2	-4.6	-5.4	-5.5	-5.7	-5.0
Public and public guaranteed debt (in percent of GDP)	56.3	57.9	57.7	58.5	61.1	65.3
<b>Money and credit (annual percent change)</b>						
Reserve money	7.7	30.3	6.6	-1.4	9.9	9.4
Broad money	18.8	23.4	14.7	10.9	12.9	22.8
Bank credit to the economy 3/	34.5	14.2	16.8	20.9	15.0	18.5
Bank credit to the private sector	36.3	11.7	19.3	22.0	16.5	16.7
<b>Balance of payments</b>						
Exports (in millions of U.S. dollars)	3,501	4,299	3,743	4,379	5,084	5,303
In percent change	5.4	22.8	-12.9	17.0	16.1	4.3
Imports (in millions of U.S. dollars)	7,163	7,817	7,366	6,636	7,538	8,313
In percent change	15.1	9.1	-5.8	-9.9	13.6	10.3
Current account balance (in millions of U.S. dollars)	-3,400	-2,657	-2,586	-1,903	-2,204	-2,728
In percent of GDP	-28.4	-20.0	-18.0	-12.0	-13.0	-14.9
Gross official reserves (in millions of U.S. dollars)	662	816	987	815	979	1,023
In months of prospective goods and services imports	1.0	1.3	1.7	1.2	1.3	1.3
<b>Exchange rate</b>						
Official exchange rate (kip per U.S. dollar; end-of-period)	8,030	8,096	8,119	8,231	8,279	...
Real effective exchange rate (2010=100)	113.9	120.9	131.1	134.5	125.9	...
<b>Nominal GDP</b>						
In billions of kip	93,868	106,797	117,252	129,279	140,019	152,822
In millions of U.S. dollars	11,974	13,266	14,363	15,916	16,984	18,337

Sources: Data provided by the Lao P.D.R. authorities; and IMF staff estimates and projections.

1/ Includes off-budget investment expenditures.

2/ Net lending/borrowing excluding mining revenue.

3/ Includes Bank of Lao P.D.R. lending to state-owned enterprises and subnational levels of government.

Source: IMF Article IV 2560 Staff Report