



ภาวะเศรษฐกิจการเงินของ สปป. ลาว ปี 2561

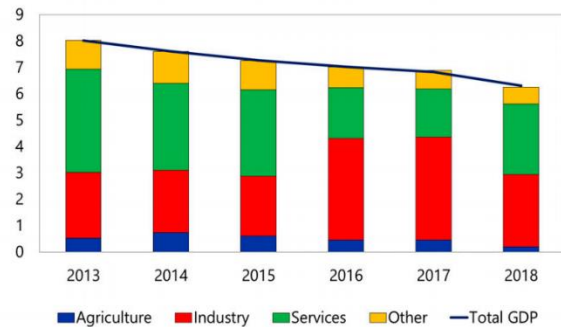
ส่วนกลยุทธ์การต่างประเทศ
ฝ่ายความร่วมมือระหว่างประเทศ

- เศรษฐกิจ สปป. ลาว ในปี 2561 ขยายตัวที่ร้อยละ 6.3 ชะลอตัวจากปี 2560 ที่ขยายตัวที่ร้อยละ 6.8 เนื่องจากเผชิญกับปัญหาอุทกภัยและเหตุการณ์เขื่อนเซเปียน-เซินน้ำน้อยแตกในช่วงเดือนกรกฎาคม 2561 ส่งผลให้ผลผลิตทั้งภาคเกษตรกรรมและอุตสาหกรรมลดลง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 2 แม้จะปรับสูงขึ้นจากร้อยละ 0.7 ในปีก่อนหน้าเนื่องจากภัยธรรมชาติ
- ภาคการคลัง รัฐบาลขาดดุลงบประมาณต่อเนื่องแต่มีแนวโน้มลดลง หนี้สาธารณะยังอยู่ในระดับสูงและส่วนใหญ่เป็นหนี้สกุลเงินต่างประเทศ โดยปี 2561 ดุลการคลังขาดดุลร้อยละ 4.4 ลดลงจากร้อยละ 5.5 ในปีก่อน จากมาตรการรัดเข็มขัดของรัฐบาล แม้ว่ารัฐบาลไม่สามารถจัดเก็บรายได้ได้ตามเป้า และรายจ่ายส่วนใหญ่ต้องใช้เพื่อฟื้นฟูความเสียหายจากภัยธรรมชาติ ทั้งนี้ IMF คาดว่าในปี 2562 การขาดดุลการคลังจะชะลอลงมาอยู่ที่ร้อยละ 4.3 จากการปรับปรุงระบบการเก็บรายได้ และการบริหารค่าใช้จ่ายของรัฐบาล
- ภาคต่างประเทศ ดุลบัญชีเดินสะพัดปี 2561 ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ และการนำเงินเข้าไปฟื้นฟูความเสียหายจากภัยพิบัติ โดยขาดดุลร้อยละ 12 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.6 ในปีก่อน เงินสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 1.2 เดือนของมูลค่าการนำเข้า
- ภาคการเงิน สินเชื่อชะลอตัวลงจากปีก่อนเป็นผลจาก NPL ที่อยู่ในระดับสูง และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากปัญหาอุทกภัย ส่งผลให้อัตราการปล่อยกู้ทั้งสกุลเงินกีบและสกุลเงินตราต่างประเทศชะลอตัว ทั้งนี้ การชะลอตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจอาจส่งผลให้ NPL ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเป็นความเสี่ยงต่อระบบการเงินของ สปป.ลาว
- แนวโน้มเศรษฐกิจ สปป. ลาวในระยะกลางคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง จากการลงทุนภาคเอกชน การส่งออกไฟฟ้า และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นเมื่อเส้นทางรถไฟคุนหมิง-เวียงจันทน์ก่อสร้างแล้วเสร็จ อย่างไรก็ตาม การขยายตัวทางเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงด้านลบจากปัจจัยภายนอกประเทศ โดยเฉพาะการชะลอตัวของอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าสำคัญ และภาวะการเงินโลกที่ตั้งตัวขึ้นอาจเป็นความเสี่ยงต่อการกู้ยืมเงิน

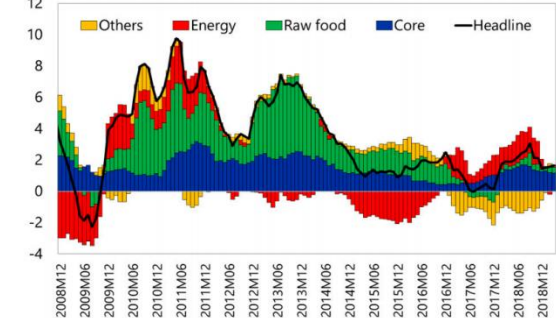
1. การเติบโตทางเศรษฐกิจ

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่า อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของ สปป. ลาว ในปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 6.3 ชะลอตัวจากปี 2560 จากปัญหาอุทกภัยที่ส่งผลให้ผลผลิตทางการเกษตรและอุตสาหกรรมลดลง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยังขยายตัวต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากทั้งภาคบริการและภาคอุตสาหกรรมและการขยายตัวของการส่งออกไฟฟ้า ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยปี 2561 ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 2 และคาดว่าจะทรงตัวใกล้เคียงเดิมในระยะ 2-3 ปี

Contribution to Real GDP Growth by Economic Activities
(Year-on-Year Percent Change, Base year=2002)



Contribution to Headline Inflation
(Year-on-Year Percent Change)



Source: IMF Staff Report for The 2019 Article IV Consultation

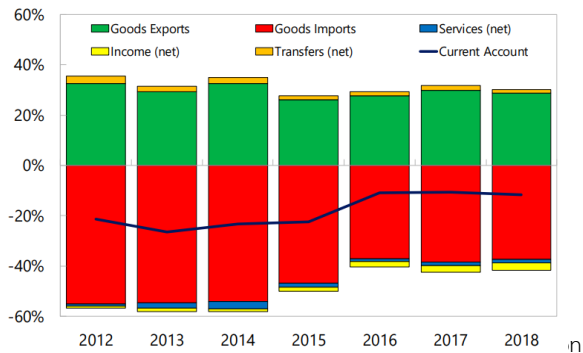
ในระยะกลางเศรษฐกิจของ สปป. ลาวจะยังคงขยายตัวต่อเนื่องใกล้เคียงร้อยละ 7 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการลงทุนภาคเอกชน การส่งออกไฟฟ้า และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้างเส้นทางรถไฟสายคุนหมิง - เวียงจันทน์ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จปลายปี 2564 ซึ่งจะเป็นจุดเชื่อมต่อการขนส่งเพื่อการค้า การท่องเที่ยว และการส่งออกสินค้าเกษตร

2. ภาคต่างประเทศ

เสถียรภาพด้านต่างประเทศ สปป.ลาว ยังขาดดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่อง และมีระดับเงินทุนสำรองอยู่ในระดับต่ำ โดยในปี 2561 สปป. ลาว ขาดดุลร้อยละ 12 ของ GDP เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่ขาดดุลร้อยละ 10.6 ของ GDP ตามการนำเข้าเพื่อการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ ได้แก่ การก่อสร้างทางรถไฟ เชื้อน และการนำเข้าเพื่อฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐานที่เสียหายจากเหตุการณ์เขื่อนแตก แม้อุทกภัยที่เกิดขึ้นส่งผลต่อการผลิตภายในประเทศและทำให้การส่งออกสินค้าชะลอตัว มูลค่าการส่งออกยังขยายตัวร้อยละ 3.6 จากการส่งออกไฟฟ้าเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในระยะต่อไปการส่งออกของ สปป.ลาว อาจมีความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นคู่ค้าหลักของ สปป.ลาว กอปรกับการชะลอตัวของอุปสงค์จากไทยและเวียดนาม อาจทำให้ สปป.ลาว ส่งออกได้น้อยลง และมีปริมาณเงินลงทุนโดยตรงจากจีนลดลง

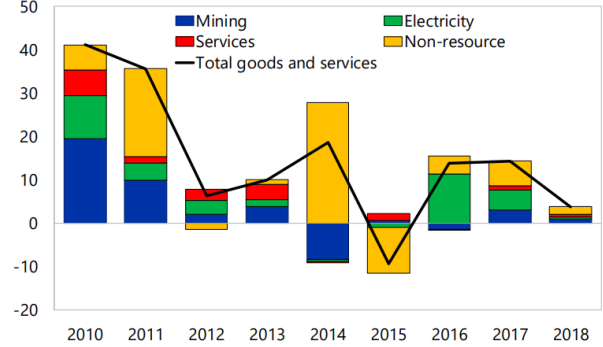
Current Account Balance

(In percent of GDP)



Contribution to Export Growth

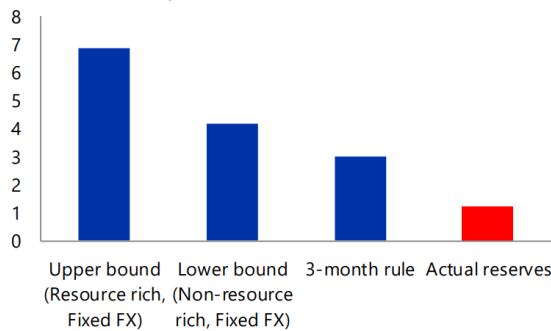
(year-on-year percent change)



ระดับเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของ สปป. ลาว ยังอยู่ในระดับต่ำ โดย ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่ 873 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือประมาณ 1.2 เดือนของมูลค่าการนำเข้า ซึ่งปริมาณการนำเข้าสินค้าที่สูง ประกอบกับการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ส่งผลให้ค่าเงินกีบอ่อนค่าประมาณร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับ เงินดอลลาร์ สรอ. และร้อยละ 7.8 เมื่อเทียบกับเงินบาท

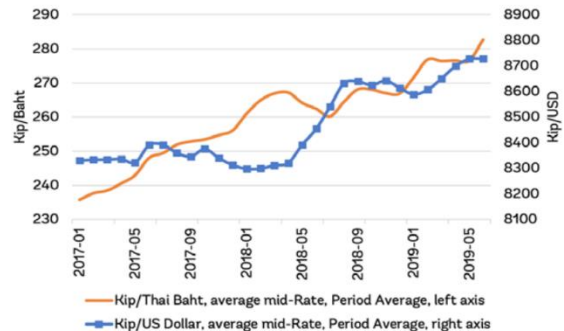
Lao P.D.R.: Reserve Adequacy Assessment

(In months of imports)



Source: IMF Staff Report for The 2019 Article IV Consultation

Lao Kip Depreciation

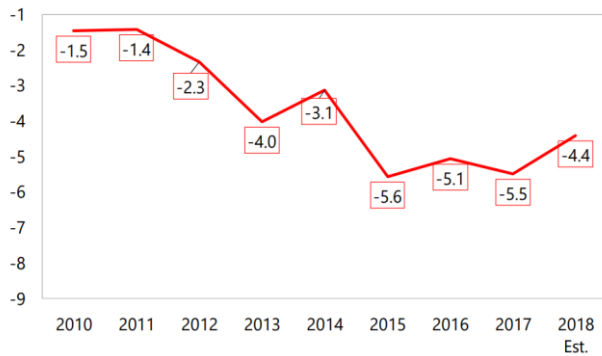


Source: World Bank Lao PDR Economic Monitor, August 2019

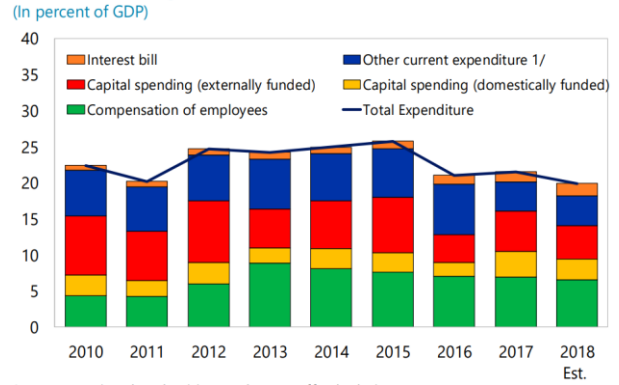
3. การใช้จ่ายภาครัฐ

สปป. ลาว ประสบปัญหาขาดดุลงบการคลัง (Fiscal deficits) อย่างต่อเนื่อง แต่มีแนวโน้มลดลง จากมาตรการรัดเข็มขัดของรัฐบาลที่มีเป้าหมายลดการขาดดุลงบการคลังให้อยู่ที่ร้อยละ 2 และมีระดับหนี้สาธารณะต่ำกว่าร้อยละ 50 ของ GDP ภายในปี 2568 โดยในปี 2561 แม้ว่ารัฐบาลไม่สามารถจัดเก็บรายได้ได้ตามเป้า แต่การขาดดุลงบประมาณลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 4.4 ของ GDP จากที่ขาดดุลร้อยละ 5.5 ในปี 2560 โดยรัฐบาลได้ชะลอการลงทุนในโครงการต่าง ๆ และพิจารณาจัดลำดับความสำคัญในการลงทุนใหม่ โดยให้ความสำคัญกับโครงการลงทุนเพื่อการซ่อมแซมโครงสร้างพื้นฐานที่ได้รับความเสียหายจากอุทกภัยเป็นลำดับแรก และได้ออกพันธบัตรมูลค่าเทียบเท่ายอดคงค้างชำระหนี้การก่อสร้าง คิดเป็นประมาณร้อยละ 3.1 ของ GDP ปี 2561 ทั้งนี้ IMF คาดว่าในปี 2562 การขาดดุลงบการคลังจะชะลอลงมาอยู่ที่ร้อยละ 4.3 จากการปรับปรุงระบบการจัดเก็บรายได้ การบริหารค่าใช้จ่าย โดยรัฐบาลมีแผนปรับลดการรับพนักงานใหม่ของรัฐ

Fiscal Balance (In percent of GDP)



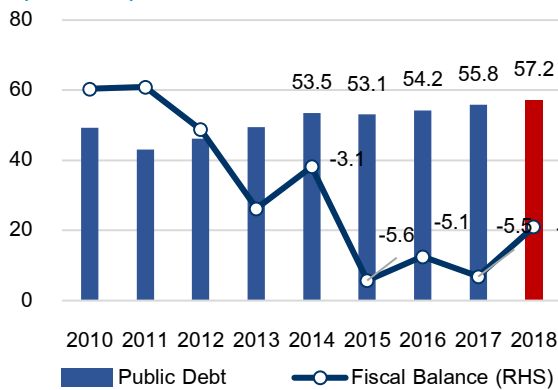
Government Expenditure (In percent of GDP)



หนี้สาธารณะ (Public and public guaranteed debt) ณ สิ้นปี 2561 ยังอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 57.2 โดยร้อยละ 51.4 ของ GDP เป็นหนี้ต่างประเทศ และมีเงินเป็นเจ้าหนี้รายใหญ่ ซึ่งเป็นการกู้ยืมเงินในรูปแบบ concessional loan ทั้งนี้ จากการประเมินความเสี่ยงหนี้สาธารณะของ สปป. ลาว ของ IMF (IMF Debt Sustainability Analysis) พบว่ายังมีความเปราะบางจากการส่งออกได้น้อยลง การอ่อนค่าของค่าเงินกีบ และภาวะผูกพันที่อาจเกิดขึ้นจากโครงการร่วมทุนกับภาคเอกชน (Public-Private Partnerships) นอกจากนี้ ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้นอาจเป็นความเสี่ยงต่อการกู้ยืมเงินของ สปป. ลาว อีกด้วย อย่างไรก็ตาม รัฐบาลได้ออกกฎหมายการจัดการหนี้สาธารณะใหม่ในปี 2561 โดยรวมศูนย์ให้กระทรวงการคลังเป็นผู้บริหารจัดการหนี้ จากเดิมที่การบริหารจัดการหนี้แยกส่วนตามแต่ละกระทรวง และปรับปรุงระบบการจัดเก็บข้อมูลหนี้ให้เป็นระบบมากขึ้น นอกจากนี้ รัฐบาลมีนโยบายจะพิจารณาผลตอบแทนทางสังคมในการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ให้เข้มงวดขึ้น

Fiscal Balance and Public Debt

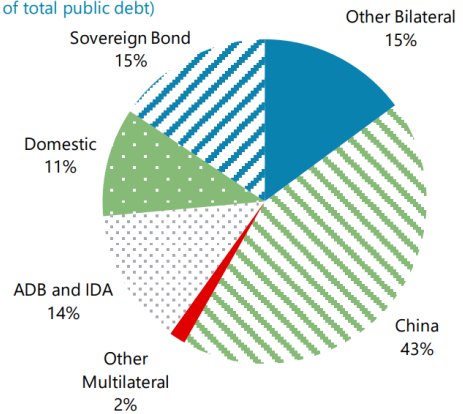
(% of GDP)



Source: CEIC

Lao P.D.R.: Shares of Total Public Debt

(in percent of total public debt)

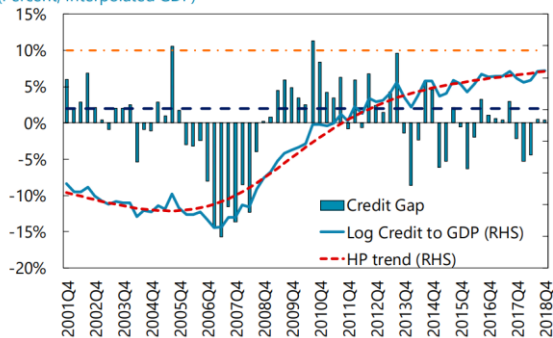


Source: IMF Staff Report for The 2019 Article IV Consultation

สินเชื่อในประเทศของ สปป. ลาว ปี 2561 ขยายตัวร้อยละ 3 ชะลอตัวจากร้อยละ 10.8 ในปีก่อนหน้า และมี credit gap ใกล้เคียงศูนย์ มีสาเหตุสำคัญมาจากการดำเนินนโยบายรัดเข็มขัดของรัฐบาล เหตุการณ์อุทกภัยที่เกิดขึ้น และสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-Performing Loan: NPL) ที่อยู่ในระดับสูง โดยในปี 2561 NPL อยู่ที่ร้อยละ 3 ของมูลค่าสินเชื่อทั้งหมด ส่งผลให้อัตราการปล่อยกู้ทั้งสกุลเงินกีบและสกุลเงินตราต่างประเทศชะลอตัว ภาคธนาคารยังมีฐานะทางการเงินมั่นคง แม้ว่าจะอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ การชะลอตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจอาจส่งผลให้ NPL ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง และอาจทำให้การขยายตัวของสินเชื่อชะลอตัวลง รวมทั้งการอ่อนค่าของกีบอย่างรวดเร็วอาจทำให้ฐานะการเงินของภาคธนาคารเปราะบางมากขึ้น ซึ่งเป็นความเสี่ยงต่อระบบการเงินของ สปป. ลาว อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 ธนาคารแห่ง สปป.ลาว ได้ออกเกณฑ์กำกับดูแลธนาคารพาณิชย์ใหม่ให้ครอบคลุมถึงการจัดการภาวะวิกฤตของธนาคารพาณิชย์ และได้เริ่มการจัดทำ financial soundness indicator เพื่อติดตามความเสี่ยงและพัฒนาการของระบบธนาคาร ในระยะต่อไป IMF ประเมินว่าสินเชื่อจะกลับมาขยายตัวได้ดี โดยคาดว่าในปี 2562 สินเชื่อจะขยายตัวร้อยละ 11.8 จากการยกเลิกการจำกัดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้

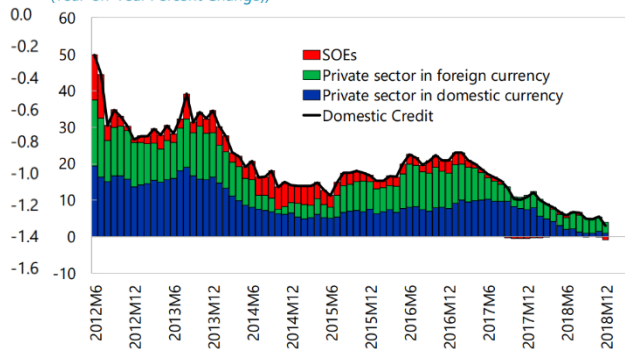
Lao PDR: Credit to GDP Gap

(Percent, interpolated GDP)



Contribution to Credit Growth

(Year-on-Year Percent Change)



Lao P.D.R.: Selected Economic and Financial Indicators, 2015–20

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
				Est.	Proj.	Proj.
GDP and prices (percentage change)						
Real GDP growth	7.3	7.0	6.8	6.3	6.4	6.5
CPI (annual average)	1.3	1.8	0.7	2.0	3.1	3.3
CPI (end year)	0.9	2.5	0.1	1.5	2.9	3.1
Public finances (in percent of GDP)						
Revenue and Grants	20.2	16.0	16.1	15.5	15.8	15.9
Expenditure	25.8	21.1	21.6	19.9	20.1	20.0
Expense	15.4	15.4	12.5	12.5	13.1	12.8
Net acquisition of nonfinancial assets	10.4	5.7	9.1	7.5	7.0	7.2
Overall balance	-5.6	-5.1	-5.5	-4.4	-4.3	-4.1
Money and credit (annual percent change)						
Reserve money	6.6	-1.4	9.5	5.0	14.8	-
Broad money	14.7	10.9	12.2	8.4	16.7	-
Bank credit to the economy 1/	16.8	20.9	10.8	3.0	11.8	-
Bank credit to the private sector	19.3	22.0	14.2	4.7	13.2	-
Balance of payments						
Exports (in millions of U.S. dollars)	3,753	4,409	5,110	5,295	6,037	6,535
In percent change	-12.9	17.5	15.9	3.6	14.0	8.3
Imports (in millions of U.S. dollars)	6,728	5,904	6,546	6,903	7,597	8,298
In percent change	-6.2	-12.2	10.9	5.5	10.1	9.2
Current account balance (in millions of U.S. dollars)	-3,220	-1,752	-1,816	-2,170	-2,311	-2,543
In percent of GDP	-22.4	-11.0	-10.6	-12.0	-12.1	-12.0
Gross official reserves (in millions of U.S. dollars)	987	815	1,016	873	1,087	1,458
In months of prospective goods and services imports (Excluding imports associated with large resource projects) 2/	1.7	1.3	1.5	1.2	1.3	1.7
	6.4	5.3	4.4	3.2
Exchange rate						
Official exchange rate (kip per U.S. dollar; end-of-period)	8,148	8,151	8,293	8,530
Real effective exchange rate (2010=100)	127	131	129	126
Nominal GDP						
In billions of kip	117,252	129,279	140,749	152,414	164,147	184,152
In millions of U.S. dollars	14,363	15,916	17,069	18,120	19,127	21,211

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

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

2/ The authorities' methodology assesses reserve coverage by excluding imports related to FDI given that most of the FDI related projects use their own funding unrelated to the reserves in the central bank.