



ภาวะเศรษฐกิจการเงินของ สปป. ลาว ปี 2562

ส่วนกลยุทธ์การต่างประเทศ
ฝ่ายความร่วมมือระหว่างประเทศ

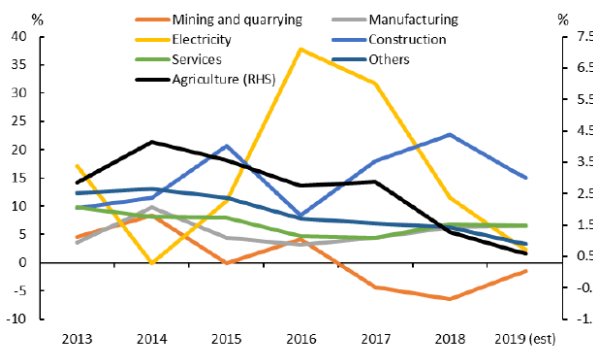
- เศรษฐกิจ สปป. ลาว ในปี 2562 ขยายตัวที่ร้อยละ 4.9 ชะลอลงจากปี 2561 ที่ขยายตัวร้อยละ 6.3 ส่วนหนึ่งจากผลของภัยแล้งที่ทำให้การผลิตกระแสไฟฟ้าซึ่งเป็นสินค้าส่งออกสำคัญลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ร้อยละ 3.3 ปรับสูงขึ้นจากร้อยละ 2.0 ในปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากปัญหาอุทกภัยที่เกิดขึ้นในช่วงเดือนกรกฎาคม-สิงหาคม และการระบาดของโรคไข้หวัดหมูในช่วงปลายปี 2562 ที่ทำให้เกิดสภาวะ Supply Shock ส่งผลให้ราคาอาหารโดยรวมปรับสูงขึ้น
- ภาคต่างประเทศ ดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2562 ขาดดุลร้อยละ 4.5 โดยขาดดุลลดลงจากปี 2561 ตามการนำเข้าสินค้าที่ชะลอลงเป็นสำคัญ สำหรับระดับเงินสำรองระหว่างประเทศยังอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 2 เดือนของมูลค่าการนำเข้า ณ สิ้นปี 2562
- ภาคการคลัง รัฐบาลขาดดุลงบประมาณลดลง ขณะที่หนี้สาธารณะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยดุลการคลังขาดดุลที่ร้อยละ 3.2 ของ GDP ลดลงจากปี 2561 ที่ขาดดุลร้อยละ 4.7 ภายหลังรัฐบาลมีมาตรการควบคุมการใช้จ่ายอย่างเข้มงวด สำหรับระดับหนี้สาธารณะ ณ สิ้นปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 57.5 ของ GDP ทรงตัวใกล้เคียงปี 2561
- ภาคการเงิน การขยายตัวของสินเชื่อปรับดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อสกุลเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม สำนักงานวิจัยเศรษฐกิจมหภาคของภูมิภาคอาเซียน+3 (AMRO) ประเมินว่าสินเชื่อจะกลับมาชะลอตัวอีกครั้งในปี 2563 ตามแนวโน้มของเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัวต่อเนื่อง
- แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2563 AMRO คาดว่าเศรษฐกิจของ สปป. ลาว จะขยายตัวเพียงร้อยละ 2.0 จากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก ขณะที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.3 จากผลต่อเนื่องของ Supply Shock ที่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2562

1. การเติบโตทางเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจของ สปป. ลาว ในปี 2562 ขยายตัวร้อยละ 4.9 ชะลอลงจากปี 2561 ที่ขยายตัวร้อยละ 6.3 โดยเป็นผลจากปัญหาภัยธรรมชาติ โดยเฉพาะภัยแล้งที่ทำให้การผลิตกระแสไฟฟ้าซึ่งเป็นสินค้าส่งออกสำคัญลดลง ขณะที่ปัญหาอุทกภัยส่งผลให้ผลผลิตทางการเกษตรโดยเฉพาะข้าวเสียหาย ด้านภาคการลงทุนโดยรวมปรับลดลงตามการใช้จ่ายภาครัฐและอัตราการขยายตัวของสินเชื่อที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ภาคการก่อสร้าง ภาคการผลิต และภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดี ยังเป็นแรงส่งของเศรษฐกิจในปี 2562

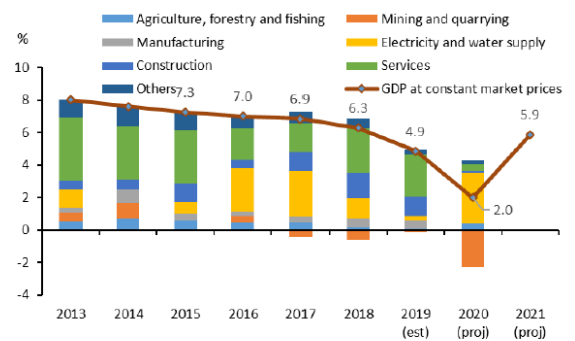
ทั้งนี้ ในปี 2563 AMRO คาดว่าเศรษฐกิจของ สปป. ลาว จะขยายตัวเพียงร้อยละ 2.0 จากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก และผลกระทบจากสถานการณ์การระบาดในประเทศเพื่อนบ้าน โดยคาดว่าภาคบริการโดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวจะได้รับผลกระทบมากที่สุด

Figure 1. Key Drivers of Growth



Source: Lao Statistics Bureau, AMRO staff estimates

Figure 2. Contribution to GDP Growth

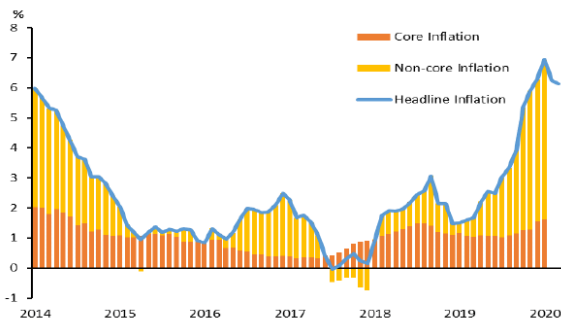


Source: Lao Statistics Bureau, AMRO staff estimates

สำหรับอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ร้อยละ 3.3 ปรับสูงขึ้นจากร้อยละ 2.0 ในปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากปัญหาอุทกภัยที่เกิดขึ้นในช่วงเดือนกรกฎาคม-สิงหาคม และการระบาดของโรคไข้หวัดหมูในช่วงปลายปี 2562 ทำให้เกิดภาวะ Supply Shock และราคาอาหารปรับสูงขึ้น

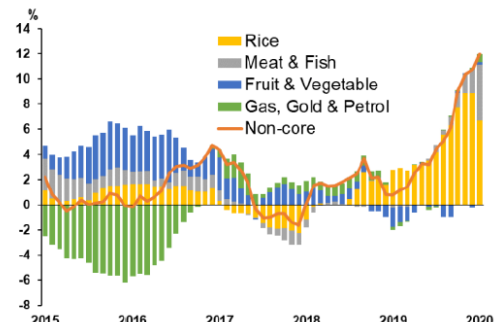
ทั้งนี้ AMRO คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในปี 2563 จะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.3 จากต้นทุนการนำเข้าสินค้าที่สูงขึ้นตามการควบคุมสินค้าผ่านแดนที่เข้มงวดขึ้น จากนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

Figure 3. Headline Inflation



Source: Lao Statistics Bureau

Figure 4. Non-core Inflation by Components



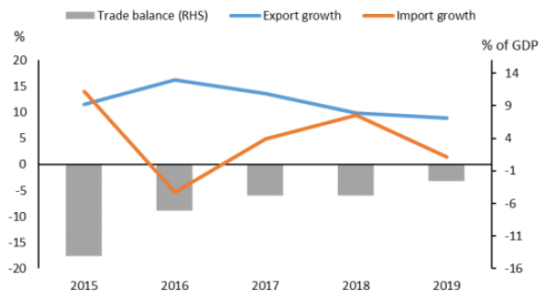
Source: Lao Statistics Bureau

2. ภาคต่างประเทศ

ดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2562 ขาดดุลร้อยละ 4.5 โดยลดลงจากปี 2561 ที่ขาดดุลร้อยละ 7.9 ตามดุลการค้าที่ขาดดุลลดลง จากการนำเข้าสินค้าที่ชะลอตัวเป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้าโดยรวมขยายตัวดีที่ร้อยละ 8.9 โดยเฉพาะทองคำและสินค้าเกษตร แต่ชะลอลงเล็กน้อยจากร้อยละ 9.8 ในปี 2561 โดยเป็นผลจากการส่งออกไฟฟ้าในปีที่หดตัวจากปัญหาภัยแล้ง

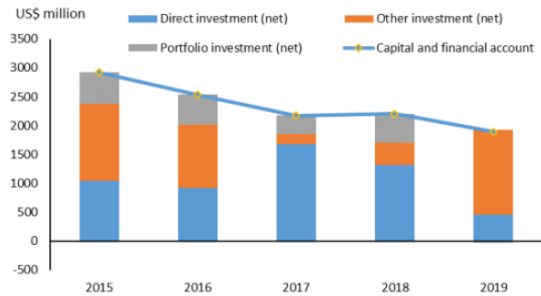
สำหรับ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในปี 2562 ปรับลดลง จากเงินลงทุนจากจีนที่ลดลงเป็นสำคัญ

Figure 5. Trade Balance



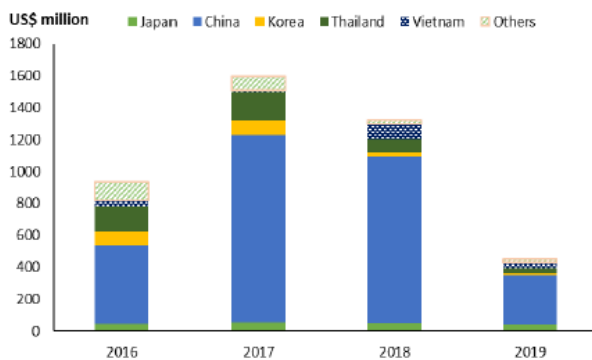
Source: Bank of Lao PDR, AMRO staff estimates

Figure 6. Capital and Financial Account



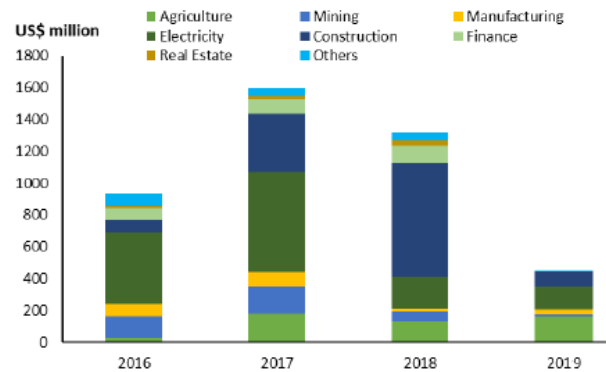
Source: Bank of Lao PDR, AMRO staff estimates

Figure 7. FDI by Country of Origin



Source: Bank of Lao PDR

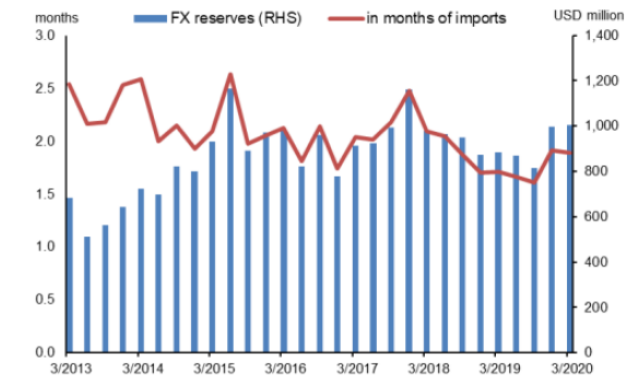
Figure 8. FDI by Sector



Source: Bank of Lao PDR

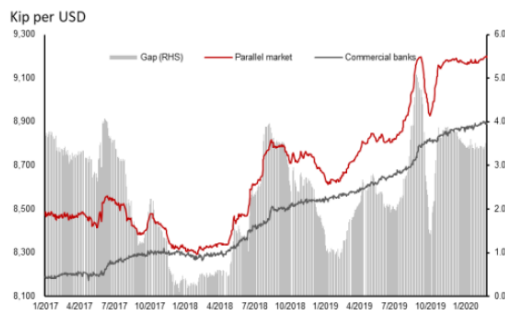
ค่าเงินกีบเทียบกับดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงมาก ส่วนหนึ่งจากปัญหาการขาดสภาพคล่องเงินตราต่างประเทศของ สปป. ลาว ขณะที่เงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นปี 2562 ยังอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 1,000 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือประมาณ 2 เดือนของมูลค่าการนำเข้า

Lao PDR's FX Reserves



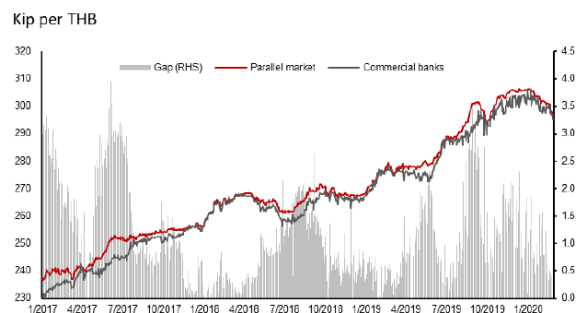
Source: Bank of Lao PDR

Figure 9. Kip to US Dollar Exchange Rate



Source: Bank of Lao PDR, AMRO staff estimates

Figure 10. Kip to Thai Baht Exchange Rate



Source: Bank of Lao PDR, AMRO staff estimates

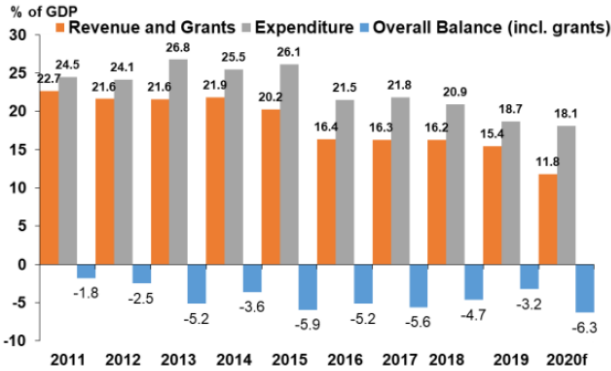
AMRO คาดว่าในปี 2563 ดุลบัญชีเดินสะพัดจะขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 8.3 ของ GDP จากการส่งออกที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก จำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงเนื่องจากไม่สามารถเดินทางเข้า สปป. ลาว ได้ และรายได้เงินส่งกลับประเทศของแรงงาน ที่ปรับลดลง ทั้งนี้ สภาพการณ์ของการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว และความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไป จะเป็นความเสี่ยงที่สำคัญต่อการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูงของ สปป. ลาว

3. ภาคการคลัง

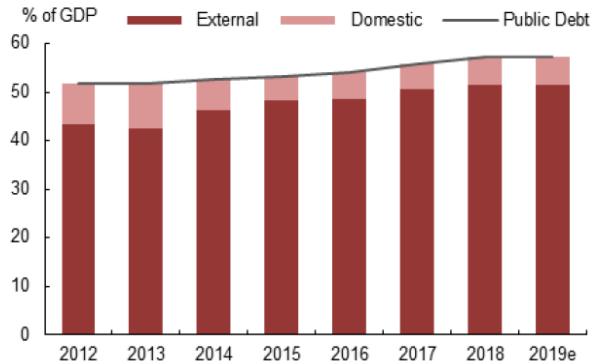
ในปี 2562 สปป. ลาว ขาดดุลการคลังที่ร้อยละ 3.2 ของ GDP ลดลงจากปี 2561 ที่ขาดดุลร้อยละ 4.7 หลังจากที่มีมาตรการควบคุมการใช้จ่ายอย่างเข้มงวด เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการขาดดุลการคลังที่ร้อยละ 2.0 ภายในปี 2568 อย่างไรก็ตาม AMRO คาดว่าในปี 2563 การขาดดุลการคลังจะปรับสูงขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ต่อภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ

สำหรับหนี้สาธารณะ ณ สิ้นปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 57.5 ของ GDP ทรงตัวใกล้เคียงกับปี 2561 โดยหนี้สาธารณะโดยรวมยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะหนี้ต่างประเทศ

Lao PDR's Fiscal Balance and Public Debt



Source: Ministry Finance, AMRO staff estimates



Source: Ministry Finance, AMRO staff estimates

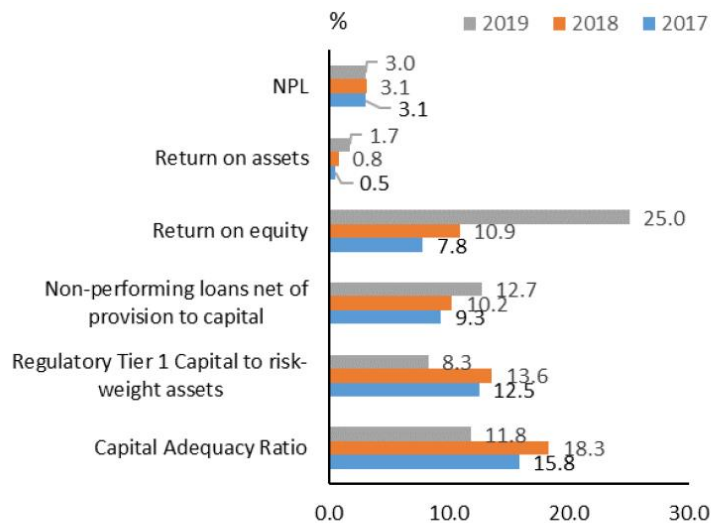
4. ภาคการเงิน

การขยายตัวของสินเชื่อปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในปี 2562 โดยขยายตัวร้อยละ 7.4 ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อสกุลเงินตราต่างประเทศ ขณะที่อัตราส่วนสินเชื่อที่ใหม่ก่อให้เกิดรายได้ในปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 3.0 ทรงตัวใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า

ในปี 2563 รัฐบาล สปป. ลาว ประกาศใช้มาตรการช่วยเหลือธุรกิจขนาดเล็กลงและกลาง (MSMEs) ให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนระยะยาว และ Credit Guarantee ได้ง่ายขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่าสินเชื่อจะกลับมาชะลอตัวอีกครั้ง ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ในด้านฐานะของระบบธนาคารพาณิชย์ พบว่าอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Capital Adequacy Ratio: CAR) ของระบบธนาคารลาวปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 11.8 จากร้อยละ 18.3 ในปี 2561 ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของระบบธนาคารพาณิชย์ปรับตัวขึ้น สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets: ROA) ณ สิ้นปี 2562 ที่ปรับขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 1.7

Lao PDR's Financial Soundness Indicators



Source: Bank of Lao PDR

Selected Economic Indicators for Lao PDR

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
						Projection	
Real Sector and Prices	(In percent change unless specified)						
Real GDP	7.0	6.9	6.3	4.9	2.0	5.9	
GDP deflator	3.0	1.8	1.9	2.7	3.7	2.3	
Consumer price inflation (average)	1.6	0.8	2.0	3.3	4.3	2.3	
External Sector	(In millions of U.S. dollars unless specified)						
Export	4,245	4,873	5,295	5,764	5,923	6,560	
Import	5,372	5,667	6,164	6,252	6,701	7,321	
Trade balance	-1,128	-794	-869	-487	-778	-762	
In percent of GDP	-7.1	-4.7	-4.8	-2.6	-4.1	-3.8	
Current account balance	-1,385	-1,279	-1,430	-858	-1,590	-1,399	
In percent of GDP	-8.7	-7.5	-7.9	-4.5	-8.3	-6.9	
Capital and financial account balance	2,556	2,194	2,219	2,065	1,810	1,710	
In percent of GDP	16.1	12.9	12.2	10.0	9.3	8.8	
Overall balance	-172	201	-143	124	-80	11	
Official gross reserves	815	1,016	873	997	917	928	
In months of imports of goods & services	1.5	1.8	1.4	1.6	1.4	1.3	
External debt, gross	13,147	14,087	15,273	16,814	18,353	18,952	
In percent of GDP	82.6	82.6	84.2	88.9	95.4	92.8	
Fiscal Sector	(In percent of GDP)						
Revenue and grants	16.4	16.3	16.2	15.4	11.7	13.9	
Tax Revenue	12.7	12.0	11.2	10.8	8.4	10.4	
Expenditure	21.5	21.8	20.9	18.7	18.0	19.4	
Current expenditure	15.5	12.6	12.5	12.5	12.0	12.4	
Capital expenditure	6.1	9.3	8.4	6.1	5.9	7.0	
Net lending/borrowing balance	-5.2	-5.6	-4.7	-3.2	-6.3	-5.5	
Primary net lending/borrowing balance	-3.9	-4.2	-3.0	-1.5	-4.2	-3.1	
Public debt	54.2	55.4	57.4	57.5	62.7	64.4	
Monetary and Financial Sector	(In percent change)						
Domestic credit	18.5	6.4	9.2	4.4	8.2	10.8	
State Enterprises	16.7	-2.6	-4.9	2.2	-1.1	-0.8	
Private Sector	22.0	14.2	4.4	8.5	10.5	13.2	
Private Sector credit (% of GDP)	41.0	43.0	41.5	41.8	41.0	42.3	
Broad money	10.9	12.2	8.4	18.9	20.0	23.0	
Reserve money	-1.4	9.5	4.6	14.5	7.6	9.7	
Memorandum Items:							
Nominal GDP (LAK billion)	129,279	140,698	152,414	164,138	173,625	188,069	
Nominal GDP (USD million)	15,909	17,061	18,129	18,911	19,235	20,427	
GDP per capita (USD)	2,409.9	2,585.1	2,777.7	2,797	2,988	3,186	
Exchange rate (against USD, average)	8,126	8,247	8,407	8,687	9,027	9,207	

Note: 2020 and 2021 fiscal numbers are AMRO projections. The budget for 2020 stipulate a fiscal deficit of 4.3 percent of GDP with revenue of 15.7 percent of GDP and expenditure of 20 percent of GDP.

Source: National authorities, AMRO staff estimates