

(คำแปล)
-เครื่องหมายชาติ-
สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว
สันติภาพ เอกราช ประชาธิปไตย เอกภาพ วัฒนาถาวร

กระทรวงการคลัง

ที่ 1889/PDMD.MOF

กรมคุ้มครองหนี้สินสาธารณะ

เมืองเวียงจันทน์ วันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2566

ถึง: ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
1222 ถนนพระรามที่ 3
แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา
กรุงเทพมหานคร 10120
ในฐานะผู้แทนผู้ถือพันธบัตรของพันธบัตร

เรื่อง: หนังสือชี้แจงการเปลี่ยนแปลงการจัดอันดับเครดิตปี 2566

เรียนทุกท่าน

ข้าพเจ้า กระทรวงการคลังแห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ("ผู้ออกพันธบัตร") ขออ้างถึง "พันธบัตรของผู้ออกพันธบัตร ครั้งที่ 1/2558 ชุดที่ 3" และ "พันธบัตรของผู้ออกพันธบัตร ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 3-5" ซึ่งออกโดยผู้ออกพันธบัตร ("พันธบัตร")

ตามที่มีการทบทวนการจัดอันดับเครดิตของทริสเรตติ้ง เมื่อวันที่ 22 กันยายน พ.ศ. 2566 โดยมีการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตประเทศของสปป.ลาว และพันธบัตรรัฐบาลของสปป.ลาว แบบไม่มีหลักประกัน ไม่ด้อยสิทธิ จาก "BBB-" แนวโน้มลบ เป็น "BB+" แนวโน้มลบ ในการนี้ ผู้ออกพันธบัตรขอชี้แจงต่อผู้แทนผู้ถือพันธบัตรว่า การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ใดๆ ที่เกิดขึ้นภายใต้พันธบัตร

สาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของสกุลเงินกีบ (LAK) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการบริหารหนี้สินของประเทศ ตามมุมมองของทริสเรตติ้ง อย่างไรก็ตาม ผู้ออกพันธบัตรมีความเชื่อมั่นอย่างยิ่งว่า สปป.ลาว มีศักยภาพที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยอ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่ง สปป.ลาว (BOL) เช่น อัตราส่วนการขาดดุลงบประมาณเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ในปี 2565 อยู่ที่ -0.30% ซึ่งความสำเร็จดังกล่าวเป็นผลมากรายได้ภาครัฐเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการใช้มาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด ซึ่งแสดงให้เห็นถึงพัฒนาการในการบริหารจัดการงบประมาณอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2566 สปป.ลาว มีทุนสำรองเงินตราต่างประเทศอยู่ที่ประมาณ 1,529.08 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ จากการเพิ่มขึ้นของเงินทุนสำรองนี้ รัฐบาลยังคงมุ่งมั่นที่จะรักษาระดับเงินทุนสำรองเงินตราต่างประเทศไว้ต่อเนื่อง และ

นับตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา สปป. ลาว ยังคงสามารถทำให้ดุลการค้าเกินดุลอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน และคาดว่าจะยังคง ดำรงได้เช่นกันในอนาคตอันใกล้ นี้ นอกจากนี้ โครงการขนาดใหญ่ของ สปป.ลาว ได้แก่ โครงการไฟฟ้าพลังงานน้ำ โครงการ รถไฟฟ้าลาว-จีน โครงการทางด่วนเวียงจันทน์-บ่อเต็น และโครงการเวียงจันทน์-โกลิซติคส์พาร์ค และเขตอุตสาหกรรมต่างๆ กำลังเริ่มดำเนินการอย่างต่อเนื่อง ซึ่ง ณ ปัจจุบัน เริ่มมีการจัดเก็บรายได้ มีการรับรู้ผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจ รวมถึง ผลประโยชน์ทางด้านการส่งออก ซึ่งตัวเลขเหล่านี้แสดงให้เห็นอย่างชัดเจนว่า ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจมีการพัฒนาที่ดีขึ้น อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการอ่อนค่าของสกุลเงินกีบ (LAK) รัฐบาลจึงมีมาตรการอย่างใกล้ชิดในการติดตาม ควบคุม และแก้ไขปัญหาอัตราเงินเฟ้อ และค่าเงินที่อ่อนตัว ซึ่งมาตรการเหล่านี้ ได้แก่ การปรับอัตราดอกเบี้ย การปิดร้านค้า แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทั่วประเทศ การปรับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินกีบ (LAK) กับสกุลเงินต่างประเทศ และการออกพันธบัตรระยะสั้นของธนาคารแห่ง สปป. ลาว อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของค่าเงินเป็นผลมาจากปัจจัยต่างๆ รวมทั้ง ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อทุกประเทศ ซึ่งมาตรการต่างๆ ที่รัฐบาล สปป. ลาว ได้ดำเนินการเข้มงวดอย่างต่อเนื่องนั้น กำลังเริ่ม แสดงสัญญาณเชิงบวกอย่างค่อยเป็นค่อยไปดังที่ได้กล่าวไปข้างต้น ดังนั้น การบรรลุเป้าหมายจากการใช้มาตรการดังกล่าว ต้องใช้ระยะเวลาเนื่องจากมีความเชื่อมโยงกับปัจจัยต่างๆ ทางเศรษฐกิจในวงกว้าง

สำหรับความสามารถในการบริหารหนี้ สปป. ลาว ได้รับรายได้จากแหล่งเงินทุนต่างๆ ทั้งในสกุลเงินกีบ (LAK) และสกุลเงินตรา ต่างประเทศ ซึ่งเพียงพอและสอดคล้องกับภาระหนี้ต่างประเทศในแต่ละปี ด้วยเหตุนี้ สปป. ลาว จึงมีกลยุทธ์ที่ครอบคลุมใน ด้านการชำระหนี้สกุลเงินตราต่างประเทศ โดยใช้รายได้ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากอัตรา แลกเปลี่ยน นอกจากนี้ สปป. ลาว ไม่เคยผิพนัดชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการชำระหนี้อย่างต่อเนื่อง

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น สปป. ลาว ยังคงมีความสามารถในการปฏิบัติตามหน้าที่ในการชำระหนี้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นภายใต้ พันธบัตร สถานการณ์การอ่อนค่าของสกุลเงินกีบไม่ได้ส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการชำระ หนี้ที่เกิดขึ้นภายใต้หนี้และพันธบัตรสกุลเงินตราต่างประเทศ

หากท่านประสงค์ชี้แจงใดๆ เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงการจัดอันดับเครดิต โปรดติดต่อกระทรวงการคลัง

ขอแสดงความนับถือ

เพื่อและในนามของ

กระทรวงการคลังแห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

-ลายมือชื่อ และตราประทับ-

(นายสุวิทย์ สุวันนะจันคำ)

อธิบดีกรมคุ้มครองหนี้สินสาธารณะ



LAO PEOPLE'S DEMOCRATIC REPUBLIC

Peace Independence Democracy Unity Prosperity

**MINISTRY OF FINANCE
Public Debt Management Department**

No. **1889 - 77** /PDMD.MOF
Vientiane Capital, date: **31 OCT 2023**

To: Bank of Ayudhya Public Company Limited
1222 Rama III Road
Bang Phongphang, Yan Nawa
Bangkok 10120

in its capacity as the **Bondholders' Representative** in respect of the Bonds

Subject: **Letter of Clarification on the Revision of the Credit Rating 2023**

Dear Sirs,

We, **The Ministry of Finance of the Lao People's Democratic Republic** ("the Issuer") refers to "The Bonds of the Issuer No. 1/2558 Series 3" and "The Bonds of the Issuer No. 1/2559 Series 3-5" previously issued by us ("the Bonds").

Referring to TRIS Rating Report dated 22 September 2023 on the revision of the sovereign rating of the Lao PDR and the ratings on the Lao PDR's outstanding senior unsecured debentures from "BBB-" with a negative outlook to "BB+" with a negative outlook, the Issuer would like to provide clarifications to the Bondholders' Representative that such matter shall not affect the ability to pay any debt under the Bonds.

The rationale for the revision of the rating were mainly due to the depreciation of the Laotian kip (LAK) which could affect the country's ability to manage its debt obligations based on the TRIS Rating's perspective. However, the Issuer strongly believes that Lao PDR still has a potential for sustained growth. According to the Bank of Lao PDR (the "BOL"), for example, the budget deficit to GDP Ratio in 2022 stands at -0.30%. This achievement can be attributed to a substantial increase in budget revenue and stringent expenditure control measures, demonstrating consistent improvement in budget management. Moreover, the foreign exchange reserves have consistently grown and are currently maintained at approximately USD 1,529.08 million as of June 2023. With this improvement, the government remains committed to further enhancing and sustaining the level of foreign exchange reserves. Also, since 2020, the Lao PDR has successfully maintained a consistent trade surplus, both in the present and the foreseeable future. Furthermore, the Lao PDR's mega projects including Hydroelectric Power Projects, the Laos-China Railway Project, the Vientiane-Boten Expressway, and the Vientiane Logistics Park and Industrial Zone have been initiated and are progressing steadily. These initiatives are currently in the revenue collection and economic benefit realization, including export-related benefits. These figures indicate obviously that the economic fundamentals have developed and continue to thrive.

Additionally, due to concerns about the depreciation of the Laotian kip (LAK), the government has taken vigilant measures to closely monitor, control, and address both inflationary pressures and the weakening of the currency. These measures include adjustments to interest rates, the nationwide closure of foreign exchange shops, modifications to the Laotian kip-to-foreign currency exchange rates, and the issuance of short-term bonds by the Bank of the Lao PDR. Nevertheless, currency fluctuations result from various factors, including external influences that affect every country. The continuous and carefully executed measures by the Lao PDR government are gradually showing positive indications, as explained above. Hence, achieving full results from these measures takes time due to their connection to the broader economic landscape.

Regarding the Lao PDR's capacity to manage its debt obligations, the Lao PDR derives revenue from various sources in both the Laotian kip (LAK) and foreign currencies which are sufficient and aligned to meet foreign currency debt obligations each year. Consequently, the Lao PDR has a comprehensive strategy for servicing its foreign currency debt using foreign currency revenue, minimizing exchange rate risks. Also, the Lao PDR has never defaulted on its obligations and has consistently adhered to repayment conditions.

Therefore, based on the aforementioned reasons, the Lao PDR continues to maintain its potential to meet its obligations for the repayment of all bonds. The situation of the weakened kip currency does not have a significant adverse impact on the repayment of foreign currency-denominated debt and bond obligations.

Should you require any clarification(s) regarding the change in credit rating, please do not hesitate to contact us.

Yours faithfully,

For and on behalf of

The Ministry of Finance of the Lao People's Democratic Republic



(Mr. Soulivath SOUVANNACHOUMKHAM)

Director General of Public Debt Management Department