



ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ. 79/2021

14 ພຶດສະພາ 2021

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ: **BBB-**
 ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ: **BBB-**
 ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື: **ລົບ (Negative)**

ວັນທີທົບທວນຄັ້ງກ່ອນ: 15/05/20

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດທີ່ຜ່ານມາ:

ວັນທີ	ຜົນການຈັດອັນດັບ	ແນວໂນ້ມ
15/05/20	BBB	ລົບ (Negative)
28/06/19	BBB	ຄົງທີ່ (Stable)
12/06/17	BBB+	ລົບ (Negative)
15/10/14	BBB+	ຄົງທີ່ (Stable)

ເຫດຜົນ

TRIS Rating ໄດ້ປັບຫລຸດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ) ແລະ ຂອງຮຸ້ນກູ້ ຜ-ຟຟລ ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ ຈາກ “BBB/ແນວໂນ້ມລົບ” ເປັນ “BBB-/ແນວໂນ້ມລົບ”. ການປັບຫລຸດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືດັ່ງກ່າວ ເປັນຜົນສືບເນື່ອງມາຈາກການປັບຫລຸດ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ ຈາກ “BBB/ແນວໂນ້ມລົບ” ເປັນ “BBB-/ແນວໂນ້ມລົບ” ໃນວັນທີ 14 ພຶດສະພາ 2021.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “BBB-” ສະທ້ອນເຖິງສະຖານະຂອງ ຜ-ຟຟລ ທີ່ເປັນບໍລິສັດລູກຫຼັກຂອງ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ) ລວມເຖິງ ສະຖານະການເປັນລັດວິສາຫະກິດຂອງ ສປປ ລາວ ແລະ ບົດບາດທີ່ສໍາຄັນໃນອຸດສາຫະກຳພະລັງງານໄຟຟ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ. ຟຟລ ແມ່ນເປັນລັດວິສາຫະກິດ ເຊິ່ງມີລັດຖະບານຂອງ ສປປ ລາວ ຖືຮຸ້ນ 100%. ດັ່ງນັ້ນ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ຈຶ່ງເຊື່ອມໂຍງແລະຂຶ້ນກັບລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືສະເພາະບໍລິສັດຂອງ ຜ-ຟຟລ (stand-alone credit profile ຫຼື SACP) ທີ່ລະດັບ “bbb-” ສະທ້ອນເຖິງ ສະຖານະທາງຕະຫຼາດທີ່ແຂງແຮງຂອງບໍລິສັດ ໃນອຸດສາຫະກຳຜະລິດພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ, ຜົນການດໍາເນີນທຸລະກິດທີ່ເປັນທີ່ຍອມຮັບ ແລະ ການກະຈາຍຕົວທີ່ດີຂອງໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ,ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືສະເພາະບໍລິສັດຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນມີຂໍ້ຈໍາກັດຈາກ ຖານະການເງິນທີ່ອ່ອນແອລົງຂອງ ຟຟລ ເຊິ່ງເປັນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າທີ່ບໍລິສັດຜະລິດແຕ່ພຽງຜູ້ດຽວ.

ປັດໄຈສໍາຄັນທີ່ກໍານົດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແລະ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຂຶ້ນກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແລະ ສປປ ລາວ. ຜ-ຟຟລ ເປັນບໍລິສັດລູກຫຼັກຂອງ ຟຟລ. ເມື່ອຖືກສ້າງຕັ້ງ, ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບບົດບາດໜ້າທີ່ການເປັນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າໃນປະເທດ ຈາກ ຟຟລ. ສ່ວນ ຟຟລ ກໍເປັນລູກຄ້າລາຍດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສາຍສົ່ງແຮງສູງຂອງປະເທດແຕ່ພຽງຜູ້ດຽວອີກດ້ວຍ. ດັ່ງນັ້ນ, ຜ-ຟຟລ ຈຶ່ງເຊື່ອມໂຍງຢ່າງສະໝິດແໜ້ນກັບ ຟຟລ ພາຍໃຕ້ໂຄງສ້າງດັ່ງກ່າວ.

ພ້ອມກັນນີ້ ຟຟລ ມີອິດທິພົນຕໍ່ທິດທາງການດໍາເນີນທຸລະກິດຂອງ ຜ-ຟຟລ ໃນຫຼາຍດ້ານ ເຊັ່ນ ໂອກາດໃນການເຕີບໃຫຍ່, ໂຄງສ້າງຂອງສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າໃນອະນາຄົດ, ແລະ ນະໂຍບາຍເງິນປັນເຜີນ.

ຟຟລ ເປັນລັດວິສາຫະກິດ ໂດຍມີກະຊວງການເງິນຂອງ ສປປ ລາວ ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດ. ດັ່ງນັ້ນ ສະຖານະຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ສະທ້ອນເຖິງຄວາມເປັນໄປໄດ້ໃນລະດັບສູງທີ່ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນເຕັມທີ່ໃນກໍລະນີ ຟຟລ ປະເຊີນກັບຂໍ້ຫຍຸ້ງຍາກ, ເຊິ່ງວ່າປະເດັດນີ້ ມີປັດໄຈສະໜັບສະໜູນມາຈາກການທີ່ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ຕ່າງກໍມີບົດບາດສໍາຄັນຕໍ່ແຜນພັດທະນາລະບົບໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ທີ່ເປັນສ່ວນສໍາຄັນຂອງແຜນພັດທະນາປະເທດ ເພື່ອການພັດທະນາເສດຖະກິດ-ສັງຄົມຂອງ ສປປ ລາວ.

ສະຖານະທາງຕະຫຼາດທີ່ເຂັ້ມແຂງໃນຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ.

ຜ-ຟຟລ ເປັນໜຶ່ງໃນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ນໍາໜ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ. ໃນທ້າຍປີ 2020, ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ທີ່ດໍາເນີນການຜະລິດແລ້ວຂອງ ຜ-ຟຟລ ມີຈໍານວນ 1.683 ເມກາວັດ (MW) ໂດຍໃນນີ້ ຈໍານວນ 939 MW (ຫຼື 56%) ແມ່ນສໍາລັບສະໜອງໃຫ້ແກ່ຕະຫຼາດພາຍໃນປະເທດ ແລະ ຈໍານວນ 744 MW (ຫຼື 44%) ແມ່ນສໍາລັບການສົ່ງອອກ ໂດຍສ່ວນ ໃຫຍ່ແມ່ນສົ່ງອອກໄປປະເທດໄທ. ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ດັ່ງກ່າວ ກວມເອົາປະມານ 16% ຂອງກໍາລັງຕິດຕັ້ງທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ. ສໍາລັບຕະຫຼາດພາຍໃນປະເທດ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ສຸດ ໂດຍມີສ່ວນແບ່ງຕະຫຼາດໄຟຟ້າກວມປະມານ 22% ຂອງກໍາລັງຕິດຕັ້ງທີ່ຊົມໃຊ້ພາຍໃນ ສປປ ລາວ.

ໃນປີ 2020, ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ສືບຕໍ່ເພີ່ມຂຶ້ນ ເຖິງແມ່ນວ່າຈະມີການຫຼ້າຊ້າຂອງການໂອນ 3 ໂຄງການ ຜະລິດໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ຈາກ ຟຟລ. ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບໂອນຮຸ້ນ 20% ໃນໂຄງການໄຟຟ້ານໍ້າທາ 1 ຈາກ ຟຟລ ໃນປີ 2020, ເຮັດໃຫ້ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ເພີ່ມຂຶ້ນ 34 MW ເປັນ 1.683 MW. ໃນປີ 2021, ບໍລິສັດ ຄາດວ່າຈະສໍາເລັດທຸລະກໍາການຮັບໂອນ 3 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ລວມກໍາລັງຕິດຕັ້ງ 187 MW ແລະ ຮັບໂອນຮຸ້ນໃນ 2 ໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPPs) ລວມກໍາລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ 27 MW ຈາກ ຟຟລ. ພວກເຮົາຄາດວ່າ ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະເພີ່ມຂຶ້ນເປັນ 1.897 MW ພາຍໃນທ້າຍປີ 2021 ຈາກ 1.683 MW ໃນທ້າຍປີ 2020.

ບັນຫາອຸປະທານ(ການສະໜອງ)ໄຟຟ້າສ່ວນເກີນ ຄາດວ່າຜ່ອນຄາຍລົງ.

ໃນທ້າຍປີ 2020, ສປປ ລາວ ມີກໍາລັງຕິດຕັ້ງຜະລິດໄຟຟ້າປະມານ 10.400 MW ໂດຍກໍາລັງຕິດຕັ້ງ ປະມານ 5.900 MW ແມ່ນຖືກສົ່ງອອກໂດຍກົງສູ່ປະເທດໄທ (96%) ແລະ ກໍາປູເຈຍ (4%). ສ່ວນກໍາລັງຕິດຕັ້ງຜະລິດໄຟຟ້າສ່ວນທີ່ເຫຼືອອີກ ປະມານ 4.500 MW ເປັນກໍາລັງການຜະລິດສໍາລັບຕະຫຼາດພາຍໃນປະເທດ, ໃນຂະນະທີ່ຄວາມຕ້ອງການໄຟຟ້າສູງສຸດຂອງ ສປປ ລາວ ແມ່ນຢູ່ລະຫວ່າງ 1.100-1.200 MW. ຖ້າຫາກອີງຕາມສົມມຸດຖານ ອັດຕາຄວາມສາມາດໃນການຜະລິດ (Capacity Factor) ປະມານ 50% ຂອງໂຮງໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າແລ້ວ, ຄາດວ່າ ສປປ ລາວ ຈະມີອຸປະທານສ່ວນເກີນ ຂອງກໍາລັງຕິດຕັ້ງໄຟຟ້າ ປະມານ 1.000-1.500 MW ໃນທ້າຍປີ 2020.

ສະຖານະການອຸປະທານສ່ວນເກີນຂອງໄຟຟ້າໃນ ສປປ ລາວ ນັ້ນ ຄາດວ່າຈະຄ່ອຍໆຜ່ອນຄາຍລົງ ໂດຍໂຮງໄຟຟ້າ IPP ບາງແຫ່ງ ເຊິ່ງປັດຈຸບັນຈໍາໜ່າຍໄຟຟ້າເພື່ອໃຊ້ພາຍໃນປະເທດ ຈະເພີ່ມການສົ່ງອອກໄຟຟ້າໄປປະເທດອ້ອມຂ້າງ ເຊັ່ນ ຫວຽດນາມ ແລະ ກໍາປູເຈຍ. ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ດອນສະໂຮງ (ກໍາລັງຕິດຕັ້ງ 260 MW) ນັ້ນ ປັດຈຸບັນ ສົ່ງອອກໄຟຟ້າຈໍານວນ 195 MW ໄປປະເທດກໍາປູເຈຍ ຕັ້ງແຕ່ທ້າຍປີ 2019, ສ່ວນໂຄງການນໍ້າຊັນ 3A ແລະ ນໍ້າຊັນ 3B ເຊິ່ງມີກໍາລັງຕິດຕັ້ງລວມກັນ 114 MW ນັ້ນ ຄາດວ່າຈະສາມາດສົ່ງອອກໄຟຟ້າ ໄປປະເທດຫວຽດນາມໄດ້ພາຍໃນປີ 2022. ການສົ່ງອອກໄຟຟ້າຂອງໂຄງການເຫຼົ່ານີ້ ຫນ້າຈະຊ່ວຍທະຍອຍທຸລະກໍາລັງການຜະລິດສ່ວນເກີນ ພາຍໃນປະເທດລົງໄດ້. ພ້ອມນີ້, ສປປ ລາວ ມີບົດບັນທຶກຄວາມເຂົ້າໃຈ (Memorandum of Understanding - MOU) ທີ່ຈະສົ່ງອອກໄຟຟ້າ ຈໍານວນ 9.000 MW ໃຫ້ແກ່ປະເທດໄທ, 6.000 MW ໃຫ້ແກ່ປະເທດກໍາປູເຈຍ, 5.000 MW ໃຫ້ແກ່ປະເທດຫວຽດນາມ ແລະ ປະມານ 320 MW ໃຫ້ແກ່ປະເທດມາເລເຊຍ.

ການຊົມໃຊ້ໄຟຟ້າ ໃນ ສປປ ລາວ ມີອັດຕາການເຕີບໂຕ ທີ່ປະມານ 12% ຕໍ່ປີ ໃນໄລຍະປີ 2015-2019. ເຖິງແມ່ນວ່າຈະມີການແຜ່ລະບາດຂອງພະຍາດ COVID-19 ໃນປີ 2020 ແຕ່ການໃຊ້ໄຟຟ້າໃນ ສປປ ລາວ ຍັງເພີ່ມຂຶ້ນເຖິງ 17,9% ເປັນ 7.779 ລ້ານກິໂລວັດໂມງ ເຊິ່ງເປັນອັດຕາການເຕີບໂຕທີ່ສູງກວ່າອັດຕາການເຕີບໂຕຂອງ ລວມຍອດຜະລິດຕະພັນພາຍໃນຂອງປະເທດ (GDP) ທີ່ຢູ່ລະດັບ 3% ເກືອບ 6 ເທົ່າໂຕ. ອັດຕາການຊົມໃຊ້ໄຟຟ້າໃນລະດັບສູງນີ້ ຄາດວ່າຈະຊ່ວຍຜ່ອນຄາຍສະຖານະການ ອຸປະທານສ່ວນເກີນ ໃນໄລຍະກາງ ລົງໄດ້.

ຖານະການເງິນຂອງ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ) ອ່ອນແອລິງໃນປີ 2020.

ຖານະການເງິນຂອງ ຟຟລ ອ່ອນແອລິງໃນຊ່ວງຫຼາຍປີຜ່ານມາ ເຊິ່ງສ່ວນໜຶ່ງເປັນຜົນມາຈາກ ອຸປະທານສ່ວນເກີນຂອງໄຟຟ້າພາຍໃນປະເທດ ແລະ ຄວາມຕ້ອງການໃຊ້ເງິນທຶນເປັນຈຳນວນຫຼາຍ ສຳລັບການພັດທະນາລະບົບສາຍສົ່ງໄຟຟ້າຂອງປະເທດ. ການແຜ່ລະບາດຂອງພະຍາດ COVID-19 ກໍ່ມີສ່ວນເຮັດໃຫ້ ຖານະການເງິນຂອງ ຟຟລ ໃນປີ 2020 ອ່ອນແອລິງ ເນື່ອງຈາກ ຟຟລ ຕ້ອງຫລຸດຄ່າໄຟຟ້າ ທີ່ຈຳໜ່າຍໃຫ້ແກ່ຜູ້ໃຊ້ໄຟຟ້າ ເຊິ່ງເປັນສ່ວນໜຶ່ງຂອງນະໂຍບາຍລັດຖະບານ ໃນການຫລຸດຜົນກະທົບທາງເສດຖະກິດ ຈາກການແຜ່ລະບາດຂອງພະຍາດ COVID-19 ໃນຂະນະທີ່ລາຄາຊື້ໄຟຟ້າ ຍັງຄົງເປັນໄປຕາມສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າທີ່ລົງນາມໄວ້ກັບຜູ້ຜະລິດເອກະຊົນ.

ຜ-ຟຟລ ຈຶ່ງຍັງຄົງມີຄວາມສ່ຽງ ຈາກການໄດ້ຮັບຊໍາລະເງິນ ຈາກ ຟຟລ ໂດຍໃນທ້າຍປີ 2020 ນັ້ນ ຟຟລ ຄ້າງຊໍາລະໜີ້ຄ່າກະແສໄຟຟ້າ ໃຫ້ແກ່ ຜ-ຟຟລ ຈຳນວນ 1,3 ພັນຕື້ກີບ ເຊິ່ງເປັນມູນຄ່າທີ່ຫລາຍກວ່າ ຄ່າໄຟຟ້າທີ່ບໍລິສັດ ຈຳໜ່າຍໃຫ້ ຟຟລ ໃນປີ 2020 ໜົດປີ ທີ່ຈຳນວນ 1,2 ພັນຕື້ກີບ.

ຜົນການດຳເນີນງານ ໃນປີ 2020 ເປັນທີ່ໜ້າພໍໃຈ.

ເຖິງແມ່ນວ່າພື້ນທີ່ທາງພາກເໜືອຂອງ ສປປ ລາວ ຈະປະສົບກັບບັນຫາໄພແລ້ງ 2 ປີ ຕິດຕໍ່ກັນ ແຕ່ບໍລິສັດຍັງມີຜົນການດຳເນີນງານທີ່ເປັນທີ່ໜ້າພໍໃຈໃນປີ 2020. ບໍລິສັດ ຈຳໜ່າຍໄຟຟ້າຈຳນວນ 2.308 ລ້ານກິໂລວັດໂມງ ໃຫ້ແກ່ ຟຟລ ເຊິ່ງເພີ່ມຂຶ້ນ 7% ເມື່ອທຽບກັບປີຜ່ານມາ ເຊິ່ງເປັນຜົນມາຈາກການທີ່ບໍລິສັດມີໂຮງໄຟຟ້າກະຈາຍຕົວເປັນຢ່າງດີໃນຫລາຍພື້ນທີ່. ລາຍຮັບຈາກການຂາຍກະແສໄຟຟ້າຂອງບໍລິສັດ ກໍ່ເພີ່ມຂຶ້ນ 10,3% ເມື່ອທຽບກັບປີຜ່ານມາ ໂດຍຢູ່ທີ່ 1,17 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2020 ຈາກ 1,06 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2019 (ບໍ່ນັບລວມລາຍຮັບເພີ່ມຕື່ມອື່ນໆຈຳນວນ 159 ຕື້ກີບ). ບໍລິສັດໄດ້ປະໂຫຍດຈາກປະລິມານນໍ້າທີ່ຫລາຍຂຶ້ນ ຂອງໂຮງໄຟຟ້າຂອງບໍລິສັດທີ່ຕັ້ງຢູ່ພາກໃຕ້ຂອງປະເທດ. ນອກຈາກນີ້ ສ່ວນແບ່ງກຳໄລຈາກການລົງທຶນໃນບັນດາໂຄງການ IPP ນັ້ນ ກໍ່ເພີ່ມຂຶ້ນ 47% ມາເປັນ 498 ຕື້ກີບ ໃນປີ 2020 ຈາກ 339 ຕື້ກີບ ໃນປີ 2019.

TRIS Rating ຄາດການວ່າ ລາຍຮັບຈາກການຈຳໜ່າຍໄຟຟ້າຂອງບໍລິສັດ ຈະເພີ່ມຂຶ້ນເປັນໃນລະດັບ 1,5-1,9 ພັນຕື້ກີບ ຕໍ່ປີ ໃນລະຫວ່າງປີ 2021-2023 ຖ້າຫາກການຮັບໂອນໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າຈາກ ຟຟລ ສຳເລັດຕາມແຜນ.

ຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນເງິນຕາຕ່າງປະເທດ

ບໍລິສັດມີຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນເງິນຕາຕ່າງປະເທດຢ່າງຫຼວງຫຼາຍ ເນື່ອງຈາກ ຄວາມບໍ່ສອດຄ່ອງກັນຂອງສະກຸນເງິນໃນສ່ວນຂອງລາຍຮັບແລະລາຍຈ່າຍ ໂດຍໂຄງສ້າງລາຍໄດ້ຂອງບໍລິສັດ ປະມານ 52% ເປັນເງິນກີບລາວ, 44% ເປັນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ແລະ ອີກ 4% ເປັນເງິນບາດໄທ ໃນຂະນະທີ່ ເງິນກູ້ສ່ວນໃຫຍ່ແມ່ນເປັນສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ແລະ ເງິນບາດ. ໃນທ້າຍປີ 2020, ບໍລິສັດມີເງິນກູ້ຕາມທີ່ລາຍງານໃນເອກະສານລາຍງານການເງິນ ລວມຈຳນວນ 14,6 ພັນຕື້ກີບ ໂດຍເປັນເງິນກູ້ໃນສະກຸນເງິນບາດ ປະມານ 51% ແລະ ໃນສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ຈຳນວນ 47% ແລະ ອີກ 2% ແມ່ນຢູ່ໃນສະກຸນເງິນເອີໂຣແລະເຢນ.

ສືບເນື່ອງຈາກຄ່າເງິນ ໂດລາສະຫະລັດ ແລະ ບາດໄທ ແຂງຄ່າຂຶ້ນ ເມື່ອທຽບກັບເງິນສະກຸນກີບ, ບໍລິສັດ ຈຶ່ງມີການຮັບຮູ້ຂາດທຶນຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນເງິນຕາຕ່າງປະເທດ ທີ່ຈຳນວນ 45,4 ຕື້ກີບ ສຳລັບຜົນການດຳເນີນງານໃນປີ 2020.

ການລົງທຶນແມ່ນມີຢູ່ພໍປະມານ ໃນໄລຍະປີ 2021-2023

ໃນໄລຍະປີ 2021-2023, ຜ-ຟຟລ ມີແຜນຈະໃຊ້ເງິນລົງທຶນທັງໝົດປະມານ 7,7 ພັນຕື້ກີບ ເພື່ອຊື້ເອົາ ຊັບສິນໂຄງການ 100% ຈຳນວນ 4 ໂຄງການ ແລະ ຮຸ້ນໃນ 2 ໂຄງການ IPP ຈາກ ຟຟລ, ແລະ ລົງທຶນເອງໂດຍກົງໃນອີກ 2 ໂຄງການ IPP ໃຫມ່. ນອກຈາກນີ້ ຜ-ຟຟລ ຍັງຈະລົງທຶນໃນການຂະຫຍາຍກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງໂຮງໄຟຟ້າທີ່ມີຢູ່ ລວມເຖິງ ພັດທະນາໂຄງການໄຟຟ້າ ແຫ່ງໃຫມ່ໆ ແລະ ໃຊ້ເປັນຄ່າໃຊ້ຈ່າຍ ສຳລັບການສ້ອມແປງບຳລຸງຮັກສາ. ຈາກການຄາດການຈຳນວນເງິນລົງທຶນລວມ 7,7 ພັນຕື້ກີບນັ້ນ, ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຊຳລະເງິນລົງທຶນລ່ວງໜ້າໃນຫລາຍໂຄງການໃຫ້ ຟຟລ ໄປແລ້ວ ປະມານ 2,2 ພັນຕື້ກີບ ໃນຂະນະທີ່ອີກ ປະມານ 5 ພັນຕື້ກີບນັ້ນຈະເປັນເງິນກູ້ຂອງໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳ ທີ່ຮັບໂອນມາຈາກ ຟຟລ. ກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ຄາດວ່າຈະເພີ່ມຂຶ້ນເປັນປະມານ 2.000 MW ໃນປີ 2023.

ພາລະໜີ້ເງິນກູ້ຄາດວ່າຈະເພີ່ມຂຶ້ນ

ໃນທ້າຍປີ 2020, ລວມຍອດໜີ້ສິນຂອງ ຜ-ຟຟລ ທີ່ລາຍງານໃນເອກະສານລາຍງານການເງິນ ເທົ່າກັບ 14,6 ພັນຕື້ກີບ, ເພີ່ມຈາກຈຳນວນ 13,9 ພັນຕື້ກີບ ທີ່ລາຍງານໄວ້ໃນທ້າຍປີ 2019. ໜີ້ເງິນກູ້ທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນນີ້ ສະທ້ອນເຖິງ ຄວາມຕ້ອງການເງິນທຶນຫມູນວຽນທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນຂອງບໍລິສັດ ໂດຍບໍລິສັດມີລູກໜີ້ການຄ້າ ເພີ່ມຂຶ້ນເປັນ 1,37 ພັນຕື້ກີບ ໃນທ້າຍປີ 2020 ຈາກຍອດຄ່າຊຳລະໜີ້ຄ່າກະແສໄຟຟ້າ ທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນຂອງ ຟຟລ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ບໍລິສັດ ແລະ ຟຟລ ຢູ່ໃນລະຫວ່າງຂັ້ນຕອນການຫລຸດພາລະດັ່ງກ່າວລົງ ໂດຍການຫັກລົບກັນ ລະຫວ່າງລາຍຮັບຕາມສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າ ແລະ ເງິນກູ້ທີ່ບໍລິສັດຕ້ອງຊຳລະຄືນ ຟຟລ ຕາມສັນຍາເງິນກູ້.

TRIS Rating ຄາດວ່າ ບໍລິສັດຈະມີພາລະໜີ້ທີ່ສູງຂຶ້ນ ຈາກໜີ້ຂອງໂຮງໄຟຟ້າຫລາຍແຫ່ງທີ່ຮັບໂອນມາຈາກ ຟຟລ ເປັນຫລັກ ໂດຍ TRIS Rating ຄາດວ່າ ບໍລິສັດຈະມີໜີ້ທີ່ຮັບໂອນເຂົ້າມາ ຈຳນວນປະມານ 5 ພັນລ້ານກີບ ໃນລະຫວ່າງປີ 2021-2023 ເຊິ່ງອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ ຂອງບໍລິສັດ ມີທ່າອ່ຽງເພີ່ມຂຶ້ນ ແລະ ຢູ່ໃນຊ່ວງ 60%-65% ໃນລະຫວ່າງປີ 2021-2023 ຈາກລະດັບ 61,3% ໃນທ້າຍປີ 2020.

ກຳໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນ ແລະ ຄ່າເສື່ອມ (EBITDA) ຈະເພີ່ມຂຶ້ນຫລັງປີ 2021.

ຈາກການຄາດຄະເນກໍລະນີພື້ນຖານຂອງ TRIS Rating ຄາດວ່າ ບໍລິສັດ ຈະມີກຳໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນ ແລະ ຄ່າເສື່ອມ (EBITDA) ຈະເພີ່ມຂຶ້ນເປັນປະມານ 2 ພັນຕື້ກີບໃນປີ 2023 ຈາກ 1,1 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2020 ເມື່ອ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບຮູ້ຜົນປະກອບການ ຈາກການຊື້ໂຄງການໄຟຟ້າແລະຮຸ້ນໃນໂຄງການໄຟຟ້າ IPP ຈາກ ຟຟລ ຢ່າງເຕັມສ່ວນ. ພາຍໃນປີ 2023 ໂຄງການໄຟຟ້າເກືອບທັງໝົດຈະມີຜົນການດຳເນີນງານເຕັມປີ.

ອີງຕາມການຄາດຄະເນ ລະດັບ EBITDA, ຈຳນວນເງິນທຶນທີ່ໃຊ້ລົງທຶນ ແລະ ແຜນການລົງທຶນຂອງບໍລິສັດແລ້ວ TRIS Rating ຄາດວ່າ ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນ ຕໍ່ EBITDA ຂອງບໍລິສັດ ຈະຫລຸດລົງມາຢູ່ທີ່ລະດັບປະມານ 8-10 ເທົ່າ ໃນລະຫວ່າງປີ 2021-2023 ຈາກລະດັບ 13,2 ເທົ່າ ໃນປີ 2020.

ສະຖານະສະພາບຄ່ອງທີ່ຕ້ອງຕິດຕາມຕໍ່ໄປ

ສຳລັບປີ 2021 ນີ້ ແຫຼ່ງທີ່ມາຂອງເງິນທຶນຂອງບໍລິສັດ ປະກອບດ້ວຍ ເງິນສິດແລະລາຍການທຽບເທົ່າເງິນສິດ ໃນທ້າຍປີ 2020 ຈຳນວນ 357 ຕື້ກີບ ແລະ ເງິນທຶນຈາກການດຳເນີນງານ (Funds from operations) ທີ່ປະມານ 1 ພັນຕື້ກີບ. ບໍລິສັດ ມີພາລະໜີ້ທີ່ຈະຄືບກຳນົດຊຳລະ ໃນປີ 2021 ປະມານ 2,8 ພັນຕື້ກີບ ເຊິ່ງໃນນີ້ ພາລະໜີ້ຈຳນວນ 984 ຕື້ກີບນັ້ນ ສ່ວນໃຫຍ່ເປັນໜີ້ເງິນກູ້ຍີມໄລຍະຍາວຈາກ ຟຟລ ແລະ ກະຊວງການເງິນ ສປປ ລາວ ແລະ ສ່ວນທີ່ເຫຼືອອີກຈຳນວນປະມານ 1,84 ພັນຕື້ກີບ (ຫຼືປະມານ 5,8 ຕື້ບາດ) ນັ້ນ ເປັນຮຸ້ນກູ້ທີ່ຈະຄືບກຳນົດຊຳລະຄືນ ໃນປີ 2021. TRIS Rating ຄາດວ່າ ບໍລິສັດຈະຕ້ອງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນກູ້ໃຫມ່ ເພື່ອນຳມາຊຳລະຄືນຮຸ້ນກູ້ທີ່ຈະຄືບກຳນົດ ໃນປີ 2021 ແລະ ຍັງຄາດວ່າກະຊວງການເງິນ ຂອງ ສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ຄວາມຊ່ວຍເຫລືອແກ້ບໍລິສັດຢ່າງເຕັມທີ່ ຫາກບໍລິສັດບໍ່ສາມາດອອກຮຸ້ນກູ້ໄດ້ຄືຕາມຈຳນວນຕາມແຜນ.

ສົມມຸດຖານກໍລະນີພື້ນຖານ

- ລາຍຮັບຈາກການຂາຍໄຟຟ້າຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະຢູ່ທີ່ປະມານ 1,5-1,9 ພັນຕື້ກີບ ໃນລະຫວ່າງປີ 2021-2023.
- ສະພາບອຸປະທານສ່ວນເກີນ ແລະ ຂໍ້ຈຳກັດຂອງສາຍສົ່ງໃນ ສປປ ລາວ ຈະເລີ່ມດີຂຶ້ນໃນປີ 2022.
- ອັດຕາກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ (ກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານກ່ອນຄ່າຫຼັ້ນທ້ຽນ ແລະຄ່າເສື່ອມ ຕໍ່ ລາຍຮັບ) ສູງກວ່າ 80% ຕະຫລອດໄລຍະການຄາດຄະເນ.
- ເງິນລົງທຶນໃນໄລຍະປີ 2021-2023 ຄາດວ່າຈະໃຊ້ປະມານ 7,7 ພັນຕື້ກີບ ໂດຍປະກອບດ້ວຍ ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍສ້ອມແປງແລະບຳລຸງຮັກສາປະຈຳປີ, ການຊື້ໂຄງການໄຟຟ້າຈາກ ຟຟລ, ການຊື້ຮຸ້ນໃນໂຄງການໄຟຟ້າ IPP ຈາກ ຟຟລ, ການກໍ່ສ້າງໂຄງການໄຟຟ້າໃຫມ່ ແລະ ການຮ່ວມລົງທຶນໃນໂຄງການໄຟຟ້າ IPP ອື່ນໆ.

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “Negative” ຫຼື “ລົບ” ສະທ້ອນເຖິງແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ ໂດຍ TRIS Rating ຄາດວ່າ ໂຄງສ້າງທຸລະກິດແລະລະດັບຄວາມສຳພັນລະຫວ່າງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ຈະບໍ່ປ່ຽນແປງໄປຈາກປັດຈຸບັນ, ແລະ ຟຟລ ຈະສືບຕໍ່ຮັກສາການຖືຄອງຮຸ້ນເປັນຂາຮຸ້ນສ່ວນໃຫຍ່ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ສືບຕໍ່ໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນຢ່າງເຕັມທີ່ ຈາກລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

ປັດໄຈທີ່ອາດເຮັດໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືປ່ຽນແປງ

ການປັບປ່ຽນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແລະ ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ສປປ ລາວ ຈະສິ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແລະ ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງບໍລິສັດ. ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ສະທ້ອນເຖິງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ຟຟລ ແລະ ປະເທດ ສປປ ລາວ.

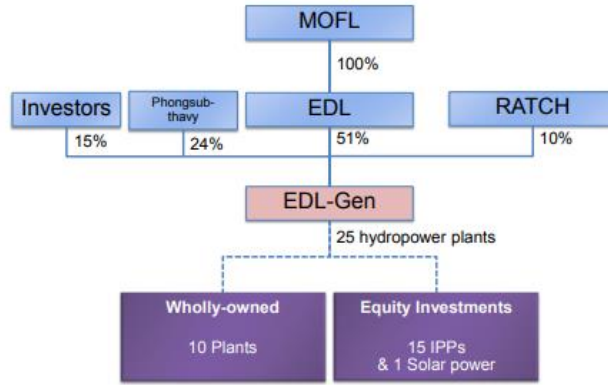
ພາບລວມຂອງບໍລິສັດ

ຜ-ຟຟລ ຖືກສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃນປີ 2010 ແລະ ຈົດທະບຽນເຂົ້າຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ໃນປີ 2011. ການສ້າງຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນສ່ວນໜຶ່ງຂອງການປັບໂຄງສ້າງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ໂດຍໃຫ້ ຜ-ຟຟລ ລົງທຶນຊື້ເອົາຊັບສິນ ຜະລິດໄຟຟ້າໃນປັດຈຸບັນແລະອະນາຄົດຈາກ ຟຟລ. ກ່ອນການສ້າງຕັ້ງ ຜ-ຟຟລ, ຟຟລ ເປັນວິສາຫະກິດ ທີ່ຮັບຜິດຊອບລວມ ໃນທຸກພາກສ່ວນຂອງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າ ນັບແຕ່ການຜະລິດ, ການພັດທະນາລະບົບສາຍສົ່ງ ຈົນເຖິງການຈຳໜ່າຍ ກະແສໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ຜູ້ຊົມໃຊ້. ຟຟລ ຍັງເປັນເຈົ້າຂອງຮຸ້ນ ໃນໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ ໃນຫຼາຍໂຄງການ ທີ່ດຳເນີນການຜະລິດໃນ ສປປ ລາວ. ເຖິງແມ່ນວ່າຈະມີການໂອນຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ ຜ-ຟຟລ, ຟຟລ ຍັງຄົງເປັນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວໃນ ສປປ ລາວ ແລະ ເປັນຜູ້ຈຳໜ່າຍຫລັກ. ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສົ່ງ ແລະ ຈຳໜ່າຍກະແສໄຟຟ້າ ເກືອບທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ.

ໃນເດືອນມີນາ 2021, ຟຟລ ຖືຮຸ້ນ 51% ໃນ ຜ-ຟຟລ. ຜ-ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງ ແລະຄຸ້ມຄອງບໍລິຫານ ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ທີ່ໄດ້ຖືກພັດທະນາໂດຍ ຟຟລ. ນອກຈາກນີ້, ຜ-ຟຟລ ຍັງລົງທຶນຖືຮຸ້ນ ໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPP) ທີ່ເຄີຍຖືຮຸ້ນໂດຍ ຟຟລ ໃນເມື່ອກ່ອນ. ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າແຕ່ລະໂຄງການ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນມີສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າແລະສັນຍາສຳປະທານເປັນໄລຍະ 30 ປີ.

ໃນເດືອນມີນາ 2021, ກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ທີ່ດຳເນີນການແລ້ວ ຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ມີ 1.683 MW, ແບ່ງເປັນ 699 MW ຈາກ 10 ໂຄງການໄຟຟ້າທີ່ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດ, ແລະ 984 MW ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນ 15 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ແລະ 1 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານແສງຕາເວັນ.

ແຜນວາດທີ 1: ໂຄງສ້າງກຸ່ມທຸລະກິດຂອງ ຜ-ຟຟລ



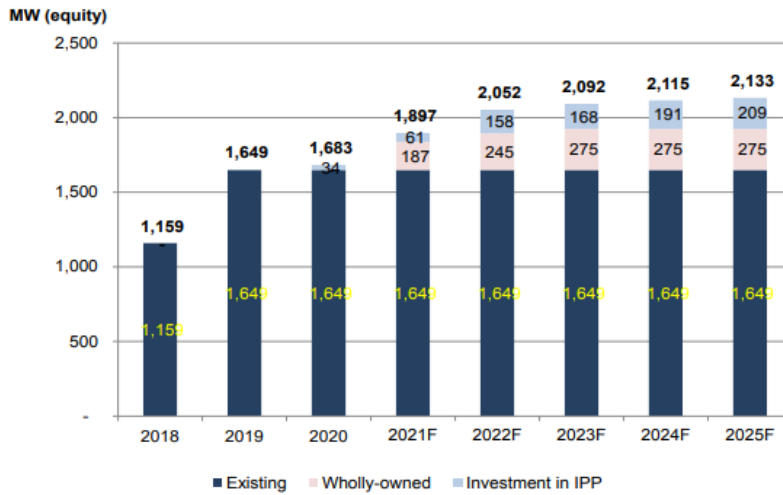
Source: EDL-Gen, illustrated by TRIS Rating

ຕາຕະລາງ 1: ໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າທີ່ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງ ແລະ ຖືຮຸ້ນ (ທີ່ດຳເນີນການຜະລິດແລ້ວ)						
ໂຄງການ	ສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ (%)	ທີ່ຕັ້ງ	ປີສຳເລັດການຮັບໂອນ	ປີເລີ່ມຜະລິດ	ກຳລັງຕິດຕັ້ງ (MW)	ກຳລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ (MW)
ໂຄງການທີ່ເປັນເຈົ້າຂອງຄຸ້ມຄອງ						
1 ນ້ຳງື່ມ 1	100	ວຽງຈັນ	2010, 2019	1971, 2018	235	235
2 ນ້ຳເລິກ	100	ໄຊສົມບູນ	2010	2000	60	60
3 ນ້ຳມັງ 3	100	ວຽງຈັນ	2010	2005	40	40
4 ນ້ຳຊອງ	100	ວຽງຈັນ	2010	2012	6	6
5 ເຊເສັດ 1	100	ສາລະວັນ	2010	1991	45	45
6 ເຊເສັດ 2	100	ສາລະວັນ	2010	2009	76	76
7 ແຊລະບຳ	100	ຈຳປາສັກ	2010	1969	5	5
8 ນ້ຳສະນາ	100	ວຽງຈັນ	2015	2014	14	14
9 ຫ້ວຍລຳພັນໃຫຍ່	100	ເຊກອງ	2015	2015	88	88
10 ນ້ຳຄານ 2	100	ຫຼວງພະບາງ	2015	2015	130	130
ລວມໂຄງການທີ່ຄຸ້ມຄອງ					699	699
ໂຄງການທີ່ຖືຮຸ້ນ						
11 ເທິນຫີນບູນ	60	ບໍລິຄຳໄຊ	2012	1998, 2013	520	312
12 ຫ້ວຍເຫາະ	20	ອັດຕະປື	2012	1999	152	30
13 ນ້ຳເລິກ 1-2	10	ວຽງຈັນ	2012	2010	100	10
14 ນ້ຳງື່ມ 2	25	ວຽງຈັນ	2012	2011	615	154
15 ນ້ຳງື່ມ 5	15	ວຽງຈັນ	2015	2012	120	18
16 ພະລັງງານແສງຕາເວັນ	60	ວຽງຈັນ	2017	2017	32	19
17 ນ້ຳລອງ	20	ຫຼວງນ້ຳທາ	2018	2013	5	1
18 ນ້ຳແຍງ	10	ອຸດົມໄຊ	2018	2016	34	3
19 ດອນສະໂຮງ	20	ຈຳປາສັກ	2018	2019	260	52
20 ໄຊຍະບູລີ	20	ໄຊຍະບູລີ	2019	2019	1.285	257
21 ນ້ຳອູ 2	15	ຫຼວງພະບາງ	2019	2017	120	18
22 ນ້ຳອູ 5	15	ຜົ້ງສາລີ	2019	2017	240	36
23 ນ້ຳອູ 6	15	ຜົ້ງສາລີ	2019	2017	180	27
24 ນ້ຳມັງ 1	10	ບໍລິຄຳໄຊ	2019	2017	64	6
25 ນ້ຳເລິກ 1	10	ວຽງຈັນ	2019	2019	60	6
26 ນ້ຳທາ 1	20	ບໍ່ແກ້ວ	2020	2019	168	34
ລວມການລົງທຶນຖືຮຸ້ນ					3.955	984
ລວມທັງໝົດ					4.655	1.683

ໝາຍເຫດ: ຂໍ້ມູນສະຫຼຸບຮອດ ເດືອນ ມີນາ 2021

ທີ່ມາ: ຜ-ຟຟລ

ແຜນວາດ 2 : ແຜນການຂະຫຍາຍກຳລັງເຕີດຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ



ຂໍ້ມູນການເງິນ ແລະ ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສຳຄັນ *

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານກີບ

	2020	2019	2018	2017	2016
ລາຍຮັບລວມຈາກການດຳເນີນງານ	1.211.467	1.248.800	1.163.906	1.245.535	1.252.246
ກຳໄລກ່ອນຊຳລະດອກເບ້ຍແລະອາກອນ	945.075	851.800	1.088.865	1.026.593	819.900
ກຳໄລກ່ອນຊຳລະດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນ ແລະ ຄ່າເສື່ອມ (EBITDA)	1.117.102	1.362.002	1.438.909	1.390.299	1.232.918
ເງິນທຶນຈາກການດຳເນີນງານ	374.859	618.398	834.238	868.609	1.017.557
ລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	742.243	743.604	604.671	505.747	166.251
ເງິນລົງທຶນ	98.009	142.711	226.917	987.895	756.108
ໜີ້ຕ້ອງຮັບການຄ້າ	1.368.564	536.270	418.333	142.172	476.457
ຊັບສິນລວມ	24.702.826	23.656.378	22.553.171	19.619.193	18.729.565
ໜີ້ສິນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	14.738.657	13.082.815	11.754.784	8.377.012	2.160.325
ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	9.293.720	9.290.405	9.353.869	9.208.819	9.186.402
ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ					
ອັດຕາກຳໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (%)	92,21	109,06	123,63	111,62	98,46
ອັດຕາສ່ວນຜົນຕອບແທນຕໍ່ເງິນທຶນຖາວອນ(%)	3,95	3,75	5,31	6,16	6,34
ອັດຕາສ່ວນກຳໄລ ກ່ອນດອກເບ້ຍ ອາກອນ ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ ຕໍ່ດອກເບ້ຍທີ່ຈ່າຍ (ເທົ່າ)	1,51	1,83	2,38	2,75	7,42
ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນ ຕໍ່ກຳໄລກ່ອນດອກເບ້ຍ ອາກອນ ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (ເທົ່າ)	13,19	9,61	8,17	6,03	1,75
ອັດຕາສ່ວນເງິນທຶນຈາກການດຳເນີນງານຕໍ່ໜີ້ສິນທາງການເງິນ (%)	2,54	4,73	7,10	10,37	47,10
ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ (%)	61,33	58,48	55,69	47,64	19,04

*ເອກະສານລາຍງານການເງິນແບບລວມກິດຈະການ

ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ

- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືກຸ່ມທຸລະກິດ, 13 ມັງກອນ 2021.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືອີງກອນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບພາກລັດ, 30 ກໍລະກົດ 2020.
- ວິທີການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 26 ກໍລະກົດ 2019.
- ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສຳຄັນແລະການປັບປຸງຕົວເລກທາງການເງິນ, 5 ກັນຍາ 2018.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ)

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ

BBB-

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:

EDLGEN217A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3.810,3 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2021	BBB-
EDLGEN21DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.000 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2021	BBB-
EDLGEN227A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.085,5 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2022	BBB-
EDLGEN237A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 4.078,1 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2023	BBB-
EDLGEN247A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.660,7 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BBB-
EDLGEN24DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3.000 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BBB-
EDLGEN257A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.443,1 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2025	BBB-
EDLGEN287A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.897,9 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2028	BBB-
EDLGEN307A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 809,8 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2030	BBB-
EDLGEN311A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.093,4 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2031	BBB-
EDLGEN337A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.621,2 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2033	BBB-
EDLGEN239A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 51 ລ້ານໂດລາ ກຳນົດຊຳລະປີ 2023	BBB-
EDLGEN269A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 166 ລ້ານໂດລາ ກຳນົດຊຳລະປີ 2026	BBB-
EDLGEN289A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 95 ລ້ານໂດລາ ກຳນົດຊຳລະປີ 2028	BBB-

BBB-

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ລົບ

ໝາຍເຫດ:

ສະບັບແປພາສາລາວ ເຖິງຈັດກຽມຈາກສະບັບເຕັ້ນທີ່ເປັນພາສາອັງກິດ. ກໍລະນີມີການຜິດດ່ຽງກັນ, ສະບັບພາສາອັງກິດມີສິດເໝືອກວ່າ.