



ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ. 77/2022

20 ພຶດສະພາ 2022

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ: **BBB-**
 ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ: **BBB-**
 ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື: **ຄົງທີ່ (Stable)**
 ວັນທີທົບທວນຄັ້ງກ່ອນ: 04/06/21
 ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດທີ່ຜ່ານມາ:

ວັນທີ	ຜົນການຈັດອັນດັບ	ແນວໂນ້ມ
14/05/21	BBB-	ລົບ (Negative)
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 ຍັງຍືນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຝຝລ) ແລະ ຂອງຮຸ້ນກູ້ ຜ-ຝຝລ ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ ທີ່ລະດັບ “BBB-”. ພ້ອມກັນນີ້, ພວກເຮົາໄດ້ປັບແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າ ເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຝຝລ ຂຶ້ນເປັນ “Stable” ຫຼື “ຄົງທີ່” ຈາກ Negative ຫຼື “ລົບ” ໄປຕາມການປັບແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ. TRIS Rating ປັບແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດລາວ ມາເປັນ “Stable” ຫຼື “ຄົງທີ່” ຈາກ Negative ຫຼື “ລົບ” ໃນຂະນະດຽວກັນກໍຍັງຍືນ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດລາວ ທີ່ “BBB-” ໃນວັນທີ 20 ພຶດສະພາ 2022.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “BBB-” ສືບຕໍ່ສະທ້ອນເຖິງສະຖານະຂອງ ຜ-ຝຝລ ທີ່ເປັນບໍລິສັດລູກຫຼັກຂອງ ລັດວິສາຫະກິດໄຟ ຟ້າລາວ (ຝຝລ) ລວມເຖິງ ສະຖານະທີ່ເປັນລັດວິສາຫະກິດຂອງ ສປປ ລາວ ແລະ ບົດບາດທີ່ສໍາຄັນຢ່າງຍິ່ງໃນອຸດສາຫະກຳຜະລິງງານ ໄຟຟ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ. ຝຝລ ແມ່ນລັດວິສາຫະກິດ ເຊິ່ງມີລັດຖະບານຂອງ ສປປ ລາວ ຖືຮຸ້ນ 100%. ດັ່ງນັ້ນ ລະດັບຄວາມໜ້າ ເຊື່ອຖືຂອງ ຝຝລ ຈຶ່ງເຊື່ອມໂຍງແລະຂຶ້ນກັບລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືສະເພາະບໍລິສັດຂອງ ຜ-ຝຝລ (stand-alone credit profile ຫຼື SACP) ທີ່ລະດັບ “bbb-” ສະທ້ອນເຖິງ ສະຖານະທາງຕະຫຼາດທີ່ເຂັ້ມແຂງຂອງບໍລິສັດ ໃນອຸດສາຫະກຳຜະລິດຜະລິງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ, ຜົນການດໍາ ເນີນທຸລະກິດທີ່ເປັນທີ່ຍອມຮັບໄດ້ ແລະ ການກະຈາຍຕົວທີ່ດີຂອງບັນດາໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າທີ່ບໍລິສັດລົງທຶນ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ສະເພາະບໍລິສັດຂອງ ຜ-ຝຝລ ແມ່ນມີຂໍ້ຈຳກັດຈາກ ຖານະການເງິນທີ່ອ່ອນແອລົງຂອງ ຝຝລ ເຊິ່ງເປັນຜູ້ຮັບ ຊື້ແຕ່ພຽງຜູ້ດຽວ ສໍາລັບໄຟຟ້າທີ່ບໍລິສັດຜະລິດຈາກໂຄງການທີ່ຄຸ້ມຄອງ.

ບັດໄຈສໍາຄັນທີ່ກຳນົດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ຄວາມເຊື່ອມໂຍງກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຝຸ່ນ ແລະ ຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ສະທ້ອນເຖິງ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຝຸ່ນ ແລະ ສປປ ລາວ. ໃນຖານະເປັນບໍລິສັດລູກຫຼັກຂອງ ຝຸ່ນ, ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ໄດ້ຮັບສືບທອດບົດບາດການເປັນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າໃນປະເທດ ຈາກ ຝຸ່ນ ນັບແຕ່ມີຖືກສ້າງຕັ້ງເປັນຕົ້ນມາ. ສ່ວນ ຝຸ່ນ ກໍເປັນລູກຄ້າລາຍດຽວຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ແລະ ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສາຍສົ່ງແຮງສູງຂອງປະເທດແຕ່ພຽງຜູ້ດຽວອີກດ້ວຍ. ດັ່ງນັ້ນ, ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ຈຶ່ງເຊື່ອມໂຍງຢ່າງສະໜິດແໜ້ນກັບ ຝຸ່ນ ພາຍໃຕ້ໂຄງສ້າງດັ່ງກ່າວ.

ຜ່ອມກັນນີ້ ຝຸ່ນ ມີອິດທິພົນຕໍ່ທິດທາງການດຳເນີນທຸລະກິດຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ໃນຫຼາຍດ້ານ ເຊັ່ນ ໂອກາດໃນການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວ, ໂຄງສ້າງຂອງສັນຍາຊື້-ຂາຍໄຟຟ້າໃນອະນາຄົດ, ແລະ ນະໂຍບາຍເງິນປັນຜົນ.

ຝຸ່ນ ເປັນລັດວິສາຫະກິດ ໂດຍມີກະຊວງການເງິນຂອງ ສປປ ລາວ ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດ. ດັ່ງນັ້ນ ສະຖານະຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຝຸ່ນ ສະທ້ອນເຖິງຄວາມເປັນໄປໄດ້ໃນລະດັບສູງທີ່ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນເຕັມທີ່ໃນກໍລະນີຝຸ່ນ ພົບກັບພາວະຫຍຸ້ງຍາກ, ເຊິ່ງວ່າປະເດັນນີ້ ມີບັດໄຈສະໜັບສະໜູນມາຈາກການທີ່ ຝຸ່ນ ແລະ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ຕ່າງກໍມີບົດບາດສໍາຄັນຕໍ່ແຜນພັດທະນາລະບົບໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ທີ່ເປັນສ່ວນສໍາຄັນຂອງແຜນພັດທະນາປະເທດ ເພື່ອການພັດທະນາເສດຖະກິດ-ສັງຄົມຂອງ ສປປ ລາວ.

ມີສະຖານະທາງຕະຫຼາດທີ່ເຂັ້ມແຂງໃນຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ.

ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ເປັນໜຶ່ງໃນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ນໍາໜ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ. ໃນເດືອນທັນວາ 2021, ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ທີ່ດຳເນີນການຜະລິດແລ້ວຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ມີຈໍານວນ 1.683 ເມກາວັດ (MW) ໂດຍປະກອບມີ 699 MW ຈາກໂຄງການທີ່ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດແລະຄຸ້ມຄອງເອງ ແລະ 984 MW ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນ ໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPPs) ຜ່ານວິສາຫະກິດຂາຮຸ້ນແລະບໍລິສັດຮຸ້ນສ່ວນ.

ໃນຈໍານວນກໍາລັງຕິດຕັ້ງລວມຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນນີ້, 926 MW (ຫຼື 55%) ແມ່ນສໍາລັບສະໜອງໃຫ້ແກ່ຕະຫຼາດພາຍໃນປະເທດ ແລະ ຈໍານວນ 705 MW (ຫຼື 42%) ແມ່ນສໍາລັບການສົ່ງອອກໄປປະເທດໄທ ແລະ 52 MW (ຫຼື 3%) ສົ່ງອອກໄປປະເທດກຳປູເຈຍ. ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ດັ່ງກ່າວ ກວມເອົາປະມານ 15%-16% ຂອງກໍາລັງຕິດຕັ້ງທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ. ສໍາລັບຕະຫຼາດພາຍໃນປະເທດ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ແມ່ນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ສຸດ ໂດຍມີສ່ວນແບ່ງທາງການຕະຫຼາດໃນການສະໜອງໄຟຟ້າກວມເອົາປະມານ 29% ຂອງໄຟຟ້າທີ່ຊົມໃຊ້ໃນ ສປປ ລາວ.

ແຜນການໂອນໂຮງໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ 3 ແຫ່ງ ໄດ້ແກ່ ນໍ້າຄານ 3, ເຊເສັດ 3 ແລະ ນໍ້າຈຽນ ທີ່ມີກໍາລັງຕິດຕັ້ງລວມກັນຈໍານວນ 187 MW ຈາກ ຝຸ່ນ ຍັງມີຄວາມຫຼ້າຊ້າຈາກແຜນເດີມ ເນື່ອງຈາກຂັ້ນຕອນຂອງລະບົບການດຳເນີນງານ ໃນ ສປປ ລາວ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ພວກເຮົາຄາດວ່າການໂອນດັ່ງກ່າວຈະສໍາເລັດໃນປີ 2022. ພວກເຮົາຍັງຄາດວ່າ ຈະມີການໂອນການຖືຮຸ້ນໃນໂຄງການ IPPs ຈາກ ຝຸ່ນ ມາໃຫ້ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ເຊິ່ງຈະເຮັດໃຫ້ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ເພີ່ມຂຶ້ນຈໍານວນ 18 MW ໃນປີ 2022. ດັ່ງນັ້ນ, ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ຄາດວ່າຈະເພີ່ມຂຶ້ນເປັນ 1.888 MW ພາຍໃນທ້າຍປີ 2022 ຈາກ 1.683 MW ໃນທ້າຍປີ 2021.

ບັນຫາອຸປະທານ(ການສະໜອງ)ໄຟຟ້າສ່ວນເກີນ (oversupply) ຄາດວ່າຜ່ອນຄາຍລົງ.

ໃນທ້າຍປີ 2021, ສປປ ລາວ ມີກໍາລັງຕິດຕັ້ງຜະລິດໄຟຟ້າລວມປະມານ 10.900 MW ໂດຍກໍາລັງຕິດຕັ້ງ ປະມານ 6.400 MW ແມ່ນຖືກສົ່ງອອກໂດຍກົງສູ່ປະເທດໄທ (96%) ແລະ ກຳປູເຈຍ (4%). ສ່ວນກໍາລັງຕິດຕັ້ງຜະລິດໄຟຟ້າສ່ວນທີ່ເຫຼືອອີກ ປະມານ 4.500 MW ເປັນກໍາລັງການຜະລິດສໍາລັບຕະຫຼາດພາຍໃນປະເທດ, ໃນຂະນະທີ່ຄວາມຕ້ອງການໄຟຟ້າສູງສຸດໃນປະເທດ ຂອງ ສປປ ລາວ ແມ່ນຢູ່ລະຫວ່າງ 1.400-1.500 MW. ຖ້າຫາກອີງຕາມຄ່າສະເລ່ຍອັດຕາຄວາມສາມາດໃນການຜະລິດ (Capacity Factor) ທີ່ປະມານ 50% ຂອງການໂຮງໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າແລ້ວ, ຄາດວ່າ ສປປ ລາວ ມີອຸປະທານສ່ວນເກີນ ຂອງກໍາລັງຕິດຕັ້ງໄຟຟ້າ ປະມານ 800-1.000 MW ໃນທ້າຍປີ 2021.

ສະຖານະການກຳລັງການຜະລິດໄຟຟ້າສ່ວນເກີນໃນ ສປປ ລາວ ນັ້ນ ຄາດວ່າຈະຄ່ອຍໆຜ່ອນຄາຍລົງ ຈາກການທີ່ ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ມີນະໂຍບາຍດຶງດູດອຸດສາຫະກຳທີ່ໃຊ້ໄຟຟ້າໃນລະດັບສູງເຂົ້າມາໃນປະເທດ ເຊັ່ນ ທຸລະກິດບໍລິການສູນຂໍ້ມູນ (Data center) ແລະ ທຸລະກິດຂຸດບິດຄອຍ (Bitcoin mining). ລັດຖະບານຍັງໄດ້ອະນຸຍາດ ໂຄງການ IPP ສາມາດປັບປ່ຽນ ການສະໜອງໄຟຟ້າພາຍໃນປະເທດ ໄປສູ່ການສົ່ງອອກໃຫ້ແກ່ປະເທດ ກຳປູເຈຍ ແລະ ຫວຽດນາມ ຕັ້ງແຕ່ປີ 2019. ເມື່ອລະບົບ ສາຍສົ່ງໄຟຟ້າຂ້າມແດນເຊື່ອມຕໍ່ໄປປະເທດຫວຽດນາມສຳເລັດ, ການປ່ຽນແປງດ້ານກົດເກນນີ້ ໜ້າຈະເຮັດໃຫ້ ການສະໜອງໄຟຟ້າ ພາຍໃນປະເທດ ມີຄວາມສົມດູນຫຼາຍຂຶ້ນກັບ ຄວາມຕ້ອງການໄຟຟ້າໃນປະເທດ ແລະ ລວມເຖິງຊ່ວຍຫລຸດຜ່ອນສະພາບອຸປະທານ ສ່ວນເກີນໃນຕະຫຼາດໄຟຟ້າຂອງລາວໄດ້ອີກດ້ວຍ.

ຜົນການດຳເນີນງານໂດຍລວມ ໃນປີ 2021 ຢູ່ໃນລະດັບທີ່ໜ້າພໍໃຈ.

ຜ-ຝຝລ ຈຳໜ່າຍກະແສໄຟຟ້າຈຳນວນ 2.299 ກິກກາວັດໂມງ (GWh) ໃຫ້ແກ່ ຝຝລ ເຊິ່ງຢູ່ໃນລະດັບໃກ້ຄຽງກັບ 2.308 GWh ຂອງປີຜ່ານມາ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ລາຍຮັບຈາກການຂາຍກະແສໄຟຟ້າຂອງບໍລິສັດ ເພີ່ມຂຶ້ນ 2,5% ເມື່ອທຽບກັບປີ ຜ່ານມາ ໂດຍຢູ່ທີ່ 1,20 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2021 ຈາກ 1,17 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2020 ເຊິ່ງສາເຫດຫຼັກແມ່ນມາຈາກ ການເພີ່ມຂຶ້ນ ຂອງລາຄາໄຟຟ້າໃນອັດຕາ 1% ແລະ ການແຂ່ງຄ່າຂອງເງິນ ໂດລາສະຫະລັດ ທຽບກັບກີບລາວ. ປະມານ 30% ຂອງໄຟຟ້າທີ່ຂາຍ ໃຫ້ແກ່ ຝຝລ ແມ່ນມີລາຄາໄຟຟ້າທີ່ອີງກັບ ໂດລາສະຫະລັດ ແລະ ສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ແຂ່ງຄ່າຂຶ້ນ ປະມານ 7,6% ທຽບກັບ ກີບລາວ ໃນປີ 2021.

ສ່ວນແບ່ງກຳໄລຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນໂຄງການ IPP ຕ່າງໆ ເພີ່ມຂຶ້ນສູງເຖິງ 92,6% ມາເປັນ 961 ຕື້ກີບ ໃນປີ 2021 ຈາກ 498 ຕື້ກີບ ໃນປີ 2020, ໂດຍສາເຫດຫຼັກມາຈາກຜົນປະໂຫຍດຈາກ ລາຍຮັບທີ່ມີການອີງຄ່າສະກຸນເງິນໂດລາ ສະຫະລັດ ແລະ ປະລິມານນໍ້າໄຫລເຂົ້າອ່າງທີ່ດີຂຶ້ນ ຂອງໂຄງການທີ່ສຳຄັນ ເຊັ່ນ ໄຊຍະບູລີ, ເທີນ-ຫິນບູນ ແລະ ນໍ້າງື່ມ 2 ເປັນຕົ້ນ. ດັ່ງນັ້ນ, ເງິນບັນຜົນຈາກການລົງທຶນໃນ IPP ຈຶ່ງເພີ່ມຂຶ້ນສູງເຖິງ 200% ມາເປັນ 475 ຕື້ກີບ ໃນປີ 2021 ຈາກ 154 ຕື້ກີບ ໃນ ປີ 2020.

ຖານະການເງິນຂອງ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຝຝລ) ຄ່ອຍໆດີຂຶ້ນ.

ການຄ້າງຊຳລະຄ່າໄຟຟ້າຂອງ ຝຝລ ຍັງເປັນຄວາມສ່ຽງສຳຄັນສຳລັບ ຜ-ຝຝລ ເນື່ອງຈາກ ປະລິມານໄຟຟ້າທັງໝົດທີ່ຜະລິດ ໂດຍ ໂຄງການທີ່ ຜ-ຝຝລ ເປັນເຈົ້າຂອງແລະຄຸ້ມຄອງ 100% ນັ້ນ ແມ່ນຖືກຈຳໜ່າຍໃຫ້ແກ່ ຝຝລ. ຖານະການເງິນຂອງ ຝຝລ ອ່ອນແອລົງໃນຊຸມປີຜ່ານມາ ເນື່ອງຈາກສະພາບອຸປະທານສ່ວນເກີນຂອງໄຟຟ້າໃນປະເທດ ແລະ ການໃຊ້ເງິນລົງທຶນຈຳນວນຫຼາຍ ເພື່ອຍົກລະດັບພັດທະນາລະບົບສາຍສົ່ງໄຟຟ້າຂອງປະເທດ. ການຄ້າງຊຳລະຄ່າໄຟຟ້າ ສົ່ງຜົນເຮັດໃຫ້ ໜີ້ຕ້ອງຮັບຂອງ ຜ-ຝຝລ ສູງຂຶ້ນ ຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ ນັບແຕ່ປີ 2019 ເປັນຕົ້ນມາ, ໂດຍເພີ່ມຈາກ 0,54 ພັນຕື້ກີບ ໃນທ້າຍປີ 2019 ມາເປັນ 1,97 ຕື້ກີບ ໃນທ້າຍປີ 2021.

ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ພວກເຮົາຄາດວ່າ ສະຖານະສະພາບຄ່ອງຂອງ ຝຝລ ຈະຄ່ອຍໆປັບໂຕດີຂຶ້ນ ໂດຍປະເມີນຈາກການເຕີບໂຕ ຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງຂອງການຊົມໃຊ້ໄຟຟ້າໃນປະເທດລາວ ແລະ ບັນດາມາດຕະການທີ່ສຳຄັນທີ່ ຝຝລ ກຳລັງດຳເນີນການຢູ່ ເພື່ອແກ້ໄຂ ບັນຫາສະພາບຄ່ອງດັ່ງກ່າວ. ມາດຕະການເຫຼົ່ານີ້ ປະກອບມີ ແຜນໃນການຂຶ້ນອັດຕາລາຄາໄຟຟ້າໃນປະເທດ, ຄວາມພະຍາຍາມສົ່ງ ອອກໄຟຟ້າໄປປະເທດອ້ອມຂ້າງໃຫ້ຫຼາຍຂຶ້ນ, ແລະ ການປັບໂຄງສ້າງໜີ້ສິນເງິນກູ້ຂອງ ຝຝລ ເອງ. ນອກຈາກນີ້, ຝຝລ ຍັງຢູ່ໃນຂັ້ນ ຕອນການໂອນລະບົບສາຍສົ່ງໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ EDLT ທີ່ເປັນບໍລິສັດຮ່ວມທຶນລະຫວ່າງ Southern China Power Grid (ຖືຮຸ້ນ ໃນສັດສ່ວນ 90%) ແລະ ຝຝລ (ຖືຮຸ້ນໃນສັດສ່ວນ 10%). ທຸລະກຳນີ້ ຄາດວ່າຈະເຮັດໃຫ້ເກີດມີເງິນທຶນໄຫລເຂົ້າ ຝຝລ ແລະ ກະຊວງການເງິນຂອງ ສປປ ລາວ ຈຳນວນປະມານ 500-700 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ. ພ້ອມນີ້, ພວກເຮົາປະເມີນວ່າ ໜີ້ຕ້ອງຮັບຂອງ ຜ-ຝຝລ ມີຄວາມເປັນໄປໄດ້ວ່າ ຈະຫລຸດລົງຢ່າງຫຼວງຫຼາຍ ເນື່ອງຈາກ ແຜນທີ່ຈະນຳເອົາ ໜີ້ຄ່າໄຟຟ້າທີ່ຄ້າງຮັບຊຳລະຈາກ ຝຝລ ມາ ຫັກລົບກັບ ໜີ້ເງິນກູ້ທີ່ຕ້ອງຊຳລະໃຫ້ແກ່ ຝຝລ.

ຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນເງິນຕາຕ່າງປະເທດ

ຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນເງິນຕາຕ່າງປະເທດຂອງ ຜ-ຝຝລ ເກີດຈາກ ຄວາມບໍ່ສອດຄ່ອງກັນຂອງສະກຸນເງິນ ຂອງ ລາຍຮັບແລະລາຍຈ່າຍ ສືບຕໍ່ເປັນຂໍ້ຈຳກັດຕໍ່ພາບລວມຄວາມສ່ຽງຂອງທຸລະກິດ ແລະ ຜົນການດຳເນີນງານດ້ານການເງິນ. ໂຄງສ້າງ ລາຍໄດ້ຂອງບໍລິສັດ ປະມານ 51% ເປັນເງິນກີບລາວ, 44% ເປັນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ແລະ ອີກ 5% ເປັນເງິນບາດໄທ ໃນຂະນະ

ທີ່ ຜົນທະຊໍາລະໜີ້ກູ້ຢືມ ສ່ວນໃຫຍ່ແມ່ນສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ແລະ ບາດໄທ. ໃນທ້າຍປີ 2021, ບໍລິສັດມີຍອດໜີ້ລວມ ເປັນສະກຸນເງິນບາດປະມານ 42%, ເປັນສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ຈໍານວນ 57% ແລະ ສ່ວນຍັງເຫຼືອແມ່ນເປັນສະກຸນເງິນເອີໂຣ.

ໃນປີ 2021, ສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ແຂງຄ່າຂຶ້ນ 7,6% ທຽບກັບສະກຸນເງິນກີບ, ແລະເງິນບາດໄທ ແຂງຄ່າຂຶ້ນ 4,8% ທຽບກັບສະກຸນເງິນກີບ ສິ່ງຜົນເຮັດໃຫ້ ຜ-ຝຝລ ມີການຮັບຮູ້ຂາດທຶນຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນ ຈໍານວນປະມານ 613 ຕື້ກີບ ໃນປີ 2021 ແລະ ຍອດໜີ້ລວມ ເພີ່ມຂຶ້ນມາເປັນ 16,1 ພັນຕື້ກີບໃນປີ 2021 ຈາກ 14,6 ຕື້ກີບໃນປີ 2020.

ມີການລົງທຶນໃນລະດັບປານກາງ ໃນໄລຍະປີ 2022-2024

ເງິນລົງທຶນຂອງ ຜ-ຝຝລ ແມ່ນຄາດຄະເນຢູ່ປະມານ 8,9 ພັນຕື້ກີບ ໂດຍມີແຜນຈັດສັນໄວ້ນໍາໃຊ້ສໍາລັບ ການສ້ອມແປງບໍາລຸງຮັກສາ (0,31 ພັນຕື້ກີບ), ຊື້ໂຄງການໄຟຟ້າຈາກ ຝຝລ (6,1 ພັນຕື້ກີບ ເຊິ່ງໄດ້ຊໍາລະເງິນແລ້ວ), ລົງທຶນຊື້ຮຸ້ນໃນໂຄງການ IPP ຈາກ ຝຝລ (0,1 ພັນຕື້ກີບ ເຊິ່ງໄດ້ຊໍາລະເງິນແລ້ວ). ສ່ວນທີ່ເຫຼືອ ແມ່ນສໍາລັບການກໍ່ສ້າງ ໂຄງການໄຟຟ້າແຫ່ງໃໝ່ ແລະ ລົງທຶນໂດຍກົງໃນບໍລິສັດ IPP ຕ່າງໆ.

ໜີ້ສິນທາງການເງິນທີ່ຢູ່ໃນລະດັບສູງ

ພວກເຮົາຄາດວ່າ ບໍລິສັດຈະມີຍອດໜີ້ລວມສູງຂຶ້ນ ໃນໄລຍະປີ 2022-2024 ຈາກການລວມເອົາໜີ້ເງິນກູ້ຂອງໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າໃໝ່ທີ່ຊື້ມາຈາກ ຝຝລ. ພວກເຮົາຄາດການວ່າ ໜີ້ຈໍານວນປະມານ 4,5-5,0 ພັນຕື້ກີບ ຈະຖືກຮັບຮູ້ລວມເຂົ້າມາໃນລະຫວ່າງປີ 2022-2024, ເຮັດໃຫ້ຍອດໜີ້ເພີ່ມຂຶ້ນເປັນປະມານ 19-20 ພັນຕື້ກີບ ໃນໄລຍະດັ່ງກ່າວ. ສັດສ່ວນພາລະໜີ້ສິນຂອງບໍລິສັດ ທີ່ວັດແທກໂດຍ ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ ແມ່ນຄາດວ່າຈະຍັງຢູ່ໃນລະດັບສູງ ທີ່ປະມານ 60%-65% ໃນໄລຍະ 3 ປີຕໍ່ໜ້າ.

ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າທີ່ຈະຮັບໂອນເຂົ້າມາໃໝ່ເຫຼົ່ານີ້ ໜ້າຈະສາມາດປະກອບສ່ວນເຮັດໃຫ້ ກໍາໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫລັຍທ້ຽນ ແລະ ຄ່າເສື່ອມ (EBITDA) ຂອງ ຜ-ຝຝລ ເພີ່ມຂຶ້ນຈໍານວນປະມານ 400-500 ຕື້ກີບ ຕໍ່ປີ ດ້ວຍເຊັ່ນກັນ. ນອກຈາກນີ້ ພວກເຮົາຍັງຄາດວ່າ ຜ-ຝຝລ ຈະໄດ້ຮັບເງິນປັນຜົນສູງຂຶ້ນຈາກ ການລົງທຶນໃນບັນດາໂຄງການ IPPs ໃນໄລຍະ 3 ປີຕໍ່ໜ້າ, ໂດຍສ່ວນຫຼັກແມ່ນມາຈາກເຂື່ອນໄຟຟ້າດອນສະໂຮງ ທີ່ມີກໍາລັງຕິດຕັ້ງ 260 MW ແລະ ການເພີ່ມຂຶ້ນຂອງການຜະລິດໄຟຟ້າໃນໂຄງການ IPP ອື່ນໆ.

ໃນການຄາດການກໍລະນີພື້ນຖານຂອງ TRIS Rating, ພວກເຮົາຄາດຄະເນວ່າ EBITDA ຈະເພີ່ມຂຶ້ນ ແລະຢູ່ປະມານ 2,0-2,2 ພັນຕື້ກີບ ໃນໄລຍະປີ 2023-2024 ຈາກ 1,5 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2021. ບັນດາອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນ ແມ່ນຄາດວ່າຈະຄ່ອຍໆປັບໂຕດີຂຶ້ນ ແຕ່ສັດສ່ວນໜີ້ຍັງຢູ່ໃນລະດັບສູງ ໂດຍວ່າ ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນສຸດທິຕໍ່ EBITDA ຄາດວ່າຈະດີຂຶ້ນມາ ຢູ່ທີ່ລະດັບ 9-10 ເທົ່າ ໃນຊຸມປີ 2022-2024 ຈາກ 11 ເທົ່າໃນປີ 2021. ອັດຕາສ່ວນເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານຕໍ່ໜີ້ສິນທາງການເງິນສຸດທິ ຄາດວ່າຈະຢູ່ລະດັບ 5% ໃນໄລຍະດຽວກັນນີ້ ຈາກ 3,9% ໃນປີ 2021.

ໃນເດືອນທັນວາ 2021, ຍອດໜີ້ສິນລວມຂອງ ຜ-ຝຝລ ແມ່ນເທົ່າກັບ 17,2 ພັນຕື້ກີບ. ປະມານ 253 ຕື້ກີບ ແມ່ນເງິນກູ້ບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ທີ່ກູ້ຢືມໂດຍບໍລິສັດລູກຂອງ ຜ-ຝຝລ. ດັ່ງນັ້ນ ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທີ່ມີລໍາດັບໃນການຮັບຊໍາລະຄືນກ່ອນ ຕໍ່ໜີ້ສິນລວມ ຈຶ່ງເທົ່າ 1,5% ໃນທ້າຍປີ 2021.

ການຊໍາລະຄືນໜີ້ເກົ່າດ້ວຍໜີ້ໃໝ່ (Refinancing) ເປັນສ່ວນທີ່ຍັງຈໍາເປັນສໍາລັບການຮັກສາສະພາບຄ່ອງ.

ບໍລິສັດ ມີພາລະໜີ້ທີ່ຈະຄືບກໍານົດຊໍາລະໃນ 12 ເດືອນຕໍ່ໜ້າ ລວມທັງໝົດ 1.045 ຕື້ກີບ, ເຊິ່ງປະກອບມີ ການຊໍາລະຄືນໜີ້ເງິນກູ້ໄລຍະຍາວໃຫ້ແກ່ ຝຝລ ຈໍານວນ 466 ຕື້ກີບ ແລະ ປະມານ 409 ຕື້ກີບ (ຫຼື 1,08 ຕື້ບາດ) ຂອງຮຸ້ນກູ້ສະກຸນເງິນບາດທີ່ຈະຄືບກໍານົດ. ອີງຕາມປະຫວັດການອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນກູ້ຜ່ານມາ, ຜ-ຝຝລ ໜ້າຈະສາມາດອອກຮຸ້ນກູ້ຊຸດໃຫມ່ໄດ້ ເພື່ອມາຊໍາລະຮຸ້ນກູ້ຊຸດເກົ່າ (Refinance) ທີ່ຈະຄືບກໍານົດໃນທ້າຍເດືອນ ກໍລະກົດ ປີ 2022.

ພວກເຮົາເຊື່ອວ່າ ຈາກບົດບາດທີ່ສໍາຄັນຢ່າງຍິ່ງຂອງ ຜ-ຝຝລ ໃນການຜະລິດໄຟຟ້າໃນປະເທດລາວ, ກະຊວງການເງິນສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນ ແກ່ ຜ-ຝຝລ ຢ່າງເຕັມທີ່ ໃນກໍລະນີທີ່ ບໍລິສັດບໍ່ສາມາດອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນກູ້ໄດ້ຄືບຖ້ວນຕາມແຜນ.

ສົມມຸດຖານໃນກໍລະນີຜື່ນຖານ

- ລາຍຮັບຈາກການຂາຍໄຟຟ້າຂອງ ຜ-ຝຝລ ຈະຢູ່ທີ່ປະມານ 1,5-1,9 ພັນຕື້ກີບຕໍ່ປີ ໃນລະຫວ່າງປີ 2022-2024.
- ອັດຕາກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ ຢູ່ປະມານ 80% ຕະຫຼອດໄລຍະການຄາດຄະເນ.
- ເງິນລົງທຶນໃນໄລຍະປີ 2022-2024 ຄາດວ່າຈະຢູ່ປະມານ 8,9 ພັນຕື້ກີບ.

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “Stable” ຫຼື “ຄົງທີ່” ສະທ້ອນເຖິງແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ ໂດຍ TRIS Rating ຄາດວ່າ ຮູບແບບໂຄງສ້າງທຸລະກິດແລະລະດັບຄວາມສຳພັນເຊື່ອມໂຍງລະຫວ່າງ ຝຝລ ແລະ ຜ-ຝຝລ ຈະບໍ່ປ່ຽນແປງໄປຈາກປັດຈຸບັນ, ແລະ ຝຝລ ຈະສືບຕໍ່ຮັກສາການຖືຄອງຮຸ້ນເປັນຂາຮຸ້ນສ່ວນໃຫຍ່ຂອງ ຜ-ຝຝລ ແລະ ສືບຕໍ່ໄດ້ຮັບ ການສະໜັບສະໜູນຢ່າງເຕັມທີ່ ຈາກລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

ປັດໄຈທີ່ອາດເຮັດໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືປ່ຽນແປງ

ການປັບປ່ຽນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແລະ ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ສປປ ລາວ ຈະສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແລະ ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ຜ-ຝຝລ. ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຝຝລ ສະທ້ອນເຖິງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ຝຝລ ແລະ ປະເທດ ສປປ ລາວ.

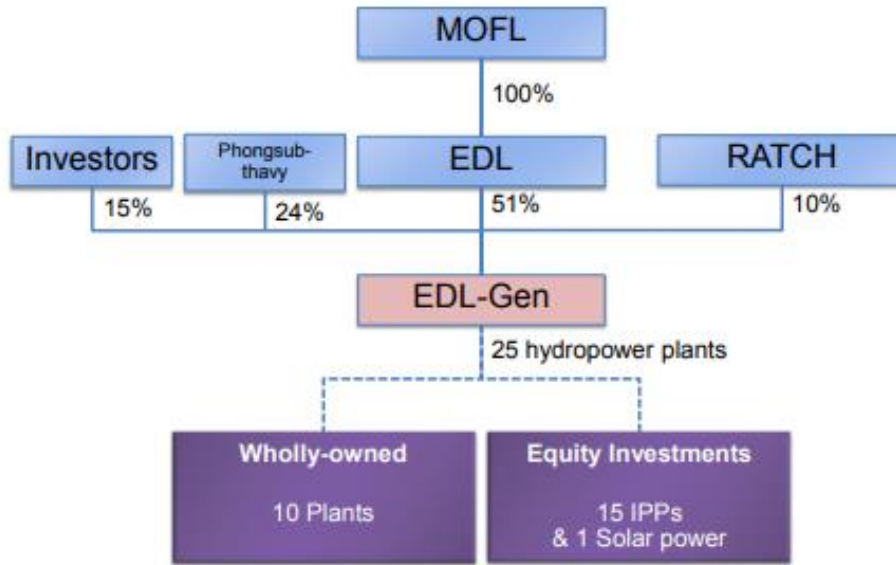
ພາບລວມຂອງບໍລິສັດ

ຜ-ຝຝລ ຖືກສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃນປີ 2010 ແລະ ຈົດທະບຽນເຂົ້າຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ໃນປີ 2011. ການສ້າງຕັ້ງຂອງ ຜ-ຝຝລ ແມ່ນສ່ວນໜຶ່ງຂອງການປັບໂຄງສ້າງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ໂດຍໃຫ້ ຜ-ຝຝລ ລົງທຶນຊື້ເອົາຊັບສິນ ຜະລິດໄຟຟ້າໃນປັດຈຸບັນ ແລະອະນາຄົດຈາກ ຝຝລ. ກ່ອນການສ້າງຕັ້ງ ຜ-ຝຝລ, ຝຝລ ເປັນວິສາຫະກິດ ທີ່ຮັບຜິດຊອບລວມ ໃນທຸກພາກສ່ວນຂອງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າ ນັບແຕ່ການຜະລິດ, ການພັດທະນາລະບົບສາຍສົ່ງ ຈົນເຖິງການຈຳໜ່າຍ ກະແສໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ຜູ້ຊົມໃຊ້. ຝຝລ ຍັງເປັນເຈົ້າຂອງຮຸ້ນ ໃນໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ ໃນຫຼາຍໂຄງການ ທີ່ດຳເນີນການຜະລິດໃນ ສປປ ລາວ. ເຖິງແມ່ນວ່າຈະມີການໂອນຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ ຜ-ຝຝລ, ຝຝລ ຍັງຄົງເປັນຜູ້ຮັບຊື້ ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວໃນ ສປປ ລາວ ແລະ ເປັນຜູ້ຈຳໜ່າຍຫລັກ. ຝຝລ ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສາຍສົ່ງ ແລະ ຈຳໜ່າຍກະແສໄຟຟ້າ ເກືອບທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ.

ໃນເດືອນມີນາ 2022, ຝຝລ ຖືຮຸ້ນ 51% ໃນ ຜ-ຝຝລ ແລະ 24% ແມ່ນຖືຮຸ້ນໂດຍກຸ່ມບໍລິສັດພິງຊັບທະວີ ແລະ 10% ໂດຍຮາຊກຣຸບ (RATCH Group). ຜ-ຝຝລ ເປັນເຈົ້າຂອງ ແລະຄຸ້ມຄອງບໍລິຫານ ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ທີ່ໄດ້ຖືກພັດທະນາໂດຍ ຝຝລ. ນອກຈາກນີ້, ຜ-ຝຝລ ຍັງລົງທຶນຖືຮຸ້ນ ໃນບັນດາໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPP) ທີ່ເຄີຍຖືຮຸ້ນໂດຍ ຝຝລ ໃນເມື່ອກ່ອນ. ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າແຕ່ລະໂຄງການ ຂອງ ຜ-ຝຝລ ແມ່ນມີສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າແລະສັນຍາສຳປະທານເປັນໄລຍະ 30 ປີ.

ໃນເດືອນມີນາ 2022, ກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງ ຜ-ຝຝລ ທີ່ດຳເນີນການແລ້ວ ຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ມີ 1.683 MW, ແບ່ງເປັນ 699 MW ຈາກ 10 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າທີ່ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດ, ແລະ 984 MW ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນ 15 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ແລະ 1 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານແສງຕາເວັນ.

ແຜນວາດທີ 1: ໂຄງສ້າງກຸ່ມທຸລະກິດຂອງ ຜ-ຝຝລ



Source: EDL-Gen, illustrated by TRIS Rating

ຂໍ້ມູນການເງິນ ແລະ ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນ *

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານກີບ

	—ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ —				
	2021	2020	2019	2018	2017
ລາຍຮັບລວມຈາກການດໍາເນີນງານ	1.251.956	1.211.467	1.248.800	1.163.906	1.245.535
ກໍາໄລກ່ອນຊໍາລະດອກເບ້ຍແລະອາກອນ (EBIT)	1.473.950	945.075	851.800	1.088.865	1.026.593
ກໍາໄລກ່ອນຊໍາລະດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນ ແລະ ຄ່າເສື່ອມ (EBITDA)	1.509.164	1.117.102	1.362.002	1.438.909	1.390.299
ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFO)	652.009	374.859	618.398	834.238	868.609
ລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	857.155	742.243	743.604	604.671	505.747
ເງິນລົງທຶນ	87.526	98.009	142.711	226.917	987.895
ຊັບສິນລວມ	26.552.167	24.702.826	23.656.378	22.553.171	19.619.193
ໜີ້ສິນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	16.635.269	14.738.657	13.082.815	11.754.784	8.377.012
ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	9.230.594	9.293.720	9.290.405	9.353.869	9.208.819
ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ					
ອັດຕາກໍາໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າ ຫລຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (%)	120,5	92,2	109,1	123,6	111,6
ອັດຕາສ່ວນຜົນຕອບແທນກ່ອນອາກອນ ຕໍ່ເງິນທຶນ ຖາວອນ (%)	5,8	3,9	3,8	5,3	6,2
ອັດຕາສ່ວນກໍາໄລ ກ່ອນດອກເບ້ຍ ອາກອນ ຄ່າຫລຸ້ຍ ຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ ຕໍ່ດອກເບ້ຍທີ່ຈ່າຍ (ເທົ່າ)	1,8	1,5	1,8	2,4	2,7
ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນ ຕໍ່ກໍາໄລກ່ອນດອກ ເບ້ຍ ອາກອນ ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (ເທົ່າ)	11,0	13,2	9,6	8,2	6,0
ອັດຕາສ່ວນເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານຕໍ່ໜີ້ສິນທາງ ການເງິນ (%)	3,9	2,5	4,7	7,1	10,4
ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ (%)	64,3	61,3	58,5	55,7	47,6

*ເອກະສານລາຍງານການເງິນແບບລວມກິດຈະການ

ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ

- ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນແລະການປັບປຸງຕົວເລກທາງການເງິນ ສໍາລັບທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 11 ມັງກອນ 2022.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຫລັກຊັບປະເພດໜີ້, 15 ມິຖຸນາ 2021.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືກຸ່ມທຸລະກິດ, 13 ມັງກອນ 2021.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືອີງກອນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບພາກລັດ, 30 ກໍລະກົດ 2020.
- ວິທີການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 26 ກໍລະກົດ 2019.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ)

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ

BBB-

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:

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-
EDLGEN247B: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.099,4 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BBB-
EDLGEN249A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 837,1 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BBB-
EDLGEN24DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3.000 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BBB-
EDLGEN257A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.443,1 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2025	BBB-
EDLGEN259A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.690,3 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 ສຫລ ກຳນົດຊຳລະປີ 2023	BBB-
EDLGEN269A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 166 ລ້ານໂດລາ ສຫລ ກຳນົດຊຳລະປີ 2026	BBB-
EDLGEN289A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 95 ລ້ານໂດລາ ສຫລ ກຳນົດຊຳລະປີ 2028	BBB-

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:

ຄົງທີ່

ໝາຍເຫດ:

ສະບັບແປພາສາລາວ ຖືກຈັດກຽມຈາກສະບັບຕົ້ນທີ່ເປັນພາສາອັງກິດ. ກໍລະນີມີການຜິດດ່ຽງກັນ, ສະບັບພາສາອັງກິດມີສິດເໜືອກວ່າ.