



ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ. 88/2023

19 ພຶດສະພາ 2023

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

ວັນທີທົບທວນຄັ້ງກ່ອນ: 20/02/2023

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດທີ່ຜ່ານມາ:

ວັນທີ	ຜົນການຈັດອັນດັບ	ແນວໂນ້ມ
20/05/22	BBB-	ຄົງທີ່ (Stable)
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 ຍັງຢືນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຝຝລ) ແລະ ຂອງຮຸ້ນກູ້ ຜ-ຝຝລ ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ ທີ່ລະດັບ “BBB-”. ຜ່ອມກັນນີ້, ພວກເຮົາໄດ້ປັບແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າ ເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຝຝລ ເປັນ “Negative” ຫຼື “ລົບ” ຈາກ “Stable” ຫຼື “ຄົງທີ່” ໄປຕາມການປັບແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ. TRIS Rating ປັບແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດລາວ ມາເປັນ “Negative” ຫຼື “ລົບ” ຈາກ “Stable” ຫຼື “ຄົງທີ່” ໃນຂະນະດຽວກັນກໍຍັງຢືນ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດລາວ ທີ່ “BBB-” ໃນວັນທີ 19 ພຶດສະພາ 2023.

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 ໃນອຸດສາຫະກຳຜະລິງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ, ຜົນການດໍາ ເນີນທຸລະກິດທີ່ເປັນທີ່ຍອມຮັບໄດ້ ແລະ ການກະຈາຍຕົວທີ່ດີຂອງບັນດາໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າທີ່ບໍລິສັດລົງທຶນ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ສະເພາະບໍລິສັດຂອງ ຜ-ຝຝລ ແມ່ນມີຂໍ້ຈໍາກັດຈາກ ຖານະການເງິນທີ່ຍັງອ່ອນແອຂອງ ຝຝລ ເຊິ່ງເປັນຜູ້ຮັບ ຊື້ແຕ່ພຽງຜູ້ດຽວ ສໍາລັບໄຟຟ້າທີ່ຜະລິດຈາກໂຄງການທີ່ບໍລິສັດຄຸ້ມຄອງ.

ປັດໄຈສໍາຄັນທີ່ກໍານົດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແມ່ນເຊື່ອມໂຍງກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຝຸ່ນ ແລະ ຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ເຊື່ອມໂຍງກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຝຸ່ນ ແລະ ສປປ ລາວ. ໃນຖານະເປັນ ບໍລິສັດລູກຫຼັກຂອງ ຝຸ່ນ, ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ໄດ້ຮັບບົດບາດເປັນຜູ້ຜະລິດກະແສໄຟຟ້າໃນປະເທດ ຈາກ ຝຸ່ນ ນັບແຕ່ມີຖືກສ້າງຕັ້ງເປັນຕົ້ນ ມາ. ສ່ວນ ຝຸ່ນ ກໍເປັນລູກຄ້າລາຍດຽວຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ແລະ ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສາຍສົ່ງໄຟຟ້າຂອງປະເທດແຕ່ພຽງຜູ້ດຽວອີກດ້ວຍ. ດັ່ງນັ້ນ, ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ຈຶ່ງເຊື່ອມໂຍງຢ່າງສະໝິດແໜ້ນກັບ ຝຸ່ນ ພາຍໃຕ້ໂຄງສ້າງດັ່ງກ່າວ.

ພ້ອມກັນນີ້, ຝຸ່ນ ມີອິດທິພົນຕໍ່ທິດທາງການດໍາເນີນທຸລະກິດຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ໃນຫຼາຍດ້ານ ເຊັ່ນ ໂອກາດໃນການເຕີບໃຫຍ່ ຂະຫຍາຍຕົວ, ໂຄງສ້າງຂອງສັນຍາຊື້-ຂາຍໄຟຟ້າໃນອະນາຄົດ, ແລະ ນະໂຍບາຍເງິນປັນຜົນ.

ຝຸ່ນ ເປັນລັດວິສາຫະກິດ ໂດຍມີກະຊວງການເງິນຂອງ ສປປ ລາວ ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດ. ດັ່ງນັ້ນ ສະຖານະຄວາມໜ້າ ເຊື່ອຖືຂອງ ຝຸ່ນ ແລະ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ສະທ້ອນເຖິງຄວາມເປັນໄປໄດ້ໃນລະດັບສູງທີ່ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນ ຢ່າງເຕັມທີ່ໃຫ້ແກ່ ຝຸ່ນ ແລະ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ກໍລະນີພົບກັບພາວະຫຍຸ້ງຍາກ, ເຊິ່ງວ່າປະເດັດນີ້ ມີປັດໄຈສະໜັບສະໜູນມາຈາກການທີ່ ຝຸ່ນ ແລະ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ຕ່າງກໍມີບົດບາດສໍາຄັນຕໍ່ແຜນພັດທະນາລະບົບໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ທີ່ເປັນສ່ວນສໍາຄັນຂອງແຜນຍຸດທະສາດ ຂອງປະເທດ ເພື່ອພັດທະນາເສດຖະກິດ-ສັງຄົມຂອງ ສປປ ລາວ.

ມີສະຖານະທາງຕະຫຼາດທີ່ເຂັ້ມແຂງໃນຂະແໜງຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ.

ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ເປັນໜຶ່ງໃນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ນໍາໜ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ. ໃນເດືອນທັນວາ 2022, ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຕາມ ສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ທີ່ດໍາເນີນການຜະລິດແລ້ວຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ມີຈໍານວນ 1.790 ເມກາວັດ (MW) ໂດຍປະກອບມີ 699 MW ຈາກ ໂຄງການທີ່ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດແລະຄຸ້ມຄອງເອງ ແລະ 1.091 MW ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນ ໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າ ເອກະລາດ (IPPs) ຜ່ານບັນດາວິສາຫະກິດຂາຮຸ້ນແລະບໍລິສັດຮຸ້ນສ່ວນ.

ໃນຈໍານວນກໍາລັງຕິດຕັ້ງລວມຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນນີ້, 955 MW (ຫຼື 53%) ແມ່ນສໍາລັບສະໜອງໃຫ້ແກ່ຕະຫຼາດພາຍ ໃນປະເທດ, ໃນຂະນະທີ່ 783 MW (ຫຼື 44%) ແມ່ນສໍາລັບການສົ່ງອອກໄປປະເທດໄທ ແລະ 52 MW (ຫຼື 3%) ສົ່ງອອກໄປ ປະເທດກໍາປູເຈຍ. ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ດັ່ງກ່າວ ກວມເອົາປະມານ 15%-16% ຂອງກໍາລັງຕິດຕັ້ງທັງ ໝົດໃນ ສປປ ລາວ. ສໍາລັບຕະຫຼາດພາຍໃນປະເທດ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ແມ່ນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ສຸດ ໂດຍສະໜອງກະແສໄຟຟ້າກວມ ເອົາປະມານ 25-30% ຂອງປະລິມານໄຟຟ້າທີ່ຊົມໃຊ້ໃນ ສປປ ລາວ.

ຍອດຂາຍກະແສໄຟຟ້າທີ່ແຂງແຮງ ຈາກລະດູຝົນທີ່ເອື້ອຍອໍານວຍ

ຄວາມສຽງດ້ານການຜະລິດຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ຂຶ້ນກັບຄວາມຜັນຜວນຂອງກະແສນໍ້າໄຫລເຂົ້າສໍາລັບການຜະລິດໄຟຟ້າໃນ ປະເທດລາວ ເນື່ອງຈາກໂຮງໄຟຟ້າຜະລິດໄຟຟ້າທັງໝົດແມ່ນຕັ້ງຢູ່ພາຍໃນປະເທດລາວ. ປະລິມານຝົນທີ່ອຸດົມສົມບູນໃນປີ 2022 ນໍາໄປສູ່ຍອດຂາຍກະແສໄຟຟ້າທີ່ສູງຂຶ້ນຫລາຍ, ໂດຍມີຜະລິດໄຟຟ້າທີ່ຈໍາໜ່າຍໄດ້ ເພີ່ມຂຶ້ນເຖິງ 21,6% ມາເປັນ 2.795 ກິກ ກາວັດໂມງ (GWh) ທຽບກັບ 2.299 GWh ໃນປີ 2021 ແລະ ລາຍຮັບຈາກການຂາຍກະແສໄຟຟ້າຂອງບໍລິສັດ ເພີ່ມຂຶ້ນ 5,9% ທຽບກັບປີກ່ອນໜ້າ ມາເປັນ 1,29 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2022.

ສ່ວນແບ່ງກໍາໄລຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນໂຄງການ IPP ຕ່າງໆ ເພີ່ມຂຶ້ນສູງເຖິງ 50% ມາເປັນ 1,44 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2022 ເນື່ອງຈາກໄດ້ຮັບຜົນປະໂຫຍດຈາກຕົວເລກກໍາໄລທີ່ມີການເຊື່ອມໂຍງກັບຄ່າເງິນສະກຸນໂດລາສະຫະລັດ ແລະ ໄທບາດ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ເງິນປັນຜົນທີ່ໄດ້ຮັບຈາກການລົງທຶນໃນ IPP ຍັງຂ້ອນຂ້າງຄົງທີ່ ທີ່ປະມານ 467 ຕື້ກີບ ເຊິ່ງໃກ້ຄຽງກັບປີກ່ອນໜ້າ ທີ່ 475 ຕື້ກີບ.

ການປັບໂຄງການສ້າງເງິນທຶນ ເພື່ອຫລຸດຜ່ອນພາລະໜີ້ເງິນກູ້

ໃນປີ 2022, ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ພົບກັບຄວາມທ້າທາຍທີ່ຫຍຸ້ງຍາກ ຈາກການແຂ່ງຄ່າຂອງສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ແລະ ໄທບາດ ທຽບກັບ ສະກຸນເງິນກີບລາວ ເຖິງປະມານ 50%-55%. ສະພາບດັ່ງກ່າວ ເຮັດໃຫ້ມູນຄ່າໜີ້ສິນເງິນຕາຕ່າງປະເທດ ແລະ ລາຍຈ່າຍ ດອກເບ້ຍ ຂອງ ຝຸ່ນ-ຝຸ່ນ ເພີ່ມຂຶ້ນສູງ.

ເພື່ອຫຼຸດຜ່ອນຜົນກະທົບ ຈາກການເໜັງຕີງຂອງອັດຕາແລກປ່ຽນດັ່ງກ່າວ ໃນໃບລາຍງານຖານະການເງິນ, ຜ-ຝຝລ ໄດ້ດຳເນີນການປັບໂຄງສ້າງເງິນທຶນ ໂດຍລົງນາມຂໍ້ຕົກລົງກັບ ຝຝລ ເພື່ອຫຼຸດຜ່ອນພາລະໜີ້ສິນ ປະມານ 400 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ທີ່ ທຽບເທົ່າປະມານ 28% ຂອງໜີ້ສິນທັງໝົດ ໃນທ້າຍປີ 2022. ການປັບໂຄງສ້າງເງິນທຶນດັ່ງກ່າວ ລວມມີ (1) ການຫັກທົດແທນ ໜີ້ສິນຂອງ ຜ-ຝຝລ ທີ່ຕ້ອງຊໍາລະໃຫ້ ຝຝລ ກັບ ໜີ້ຕ້ອງຮັບຄ່າກະແສໄຟຟ້າເກີນກຳນົດຈາກ ຝຝລ, ແລະ (2) ການຍົກເວັ້ນໜີ້ເງິນ ກູ້ທີ່ຮັບໂອນຈາກ ຝຝລ ທີ່ໃຊ້ລົງທຶນໃນໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ບາງໂຄງການ ໂດຍແລກກັບການປັບຫຼຸດຄ່າກະແສໄຟຟ້າຂອງ 3 ໂຄງການ ປະມານ 55%-60% ແລະ ລາຄາໄຟຟ້າຈະຖືກກຳນົດເພື່ອຊໍາລະເປັນ ສະກຸນເງິນກີບລາວ. ບໍລິສັດບັນທຶກແລະຮັບຮູ້ ລາຍການພິເສດຂອງການຍົກເວັ້ນໜີ້ດັ່ງກ່າວນີ້ ເປັນລາຍຮັບອື່ນໆ ຈຳນວນປະມານ 3,9 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2022.

ເຖິງແມ່ນວ່າ ຍອດໜີ້ສິນຕາມສະກຸນເງິນຕ່າງປະເທດຕົວຈິງ ມີຈຳນວນຫຼຸດລົງ ເຖິງ 33%, ມູນຄ່າໜີ້ສິນຂອງ ຜ-ຝຝລ ເມື່ອລາຍງານເປັນສະກຸນເງິນກີບ ຍັງຢູ່ໃນລະດັບ 16,8 ພັນຕື້ກີບ ໃນທ້າຍປີ 2022 ຈາກຜົນຂອງການແຂງຄ່າຂອງສະກຸນເງິນຕາ ຕ່າງປະເທດທຽບກັບກີບ ໂດຍສະເລ່ຍປະມານ 50% ໃນປີ 2022.

ຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນ ແລະ ຄວາມບໍ່ສອດຄ່ອງກັນຂອງສະກຸນເງິນ.

ພວກເຮົາຍັງມີທັດສະນະວ່າ ຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນເງິນຕາຕ່າງປະເທດ ຍັງສືບຕໍ່ເປັນຂໍ້ຈຳກັດທີ່ສຳຄັນຕໍ່ລະດັບ ຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ຜ-ຝຝລ. ໜີ້ສິນຂອງ ຜ-ຝຝລ ເກືອບທັງໝົດ ແມ່ນເປັນສະກຸນເງິນ ໄທບາດ ແລະ ໂດລາສະຫະລັດ, ໃນ ຂະນະທີ່ລາຍຮັບ ປະມານ 73% ແມ່ນເປັນສະກຸນເງິນກີບ ແລະ 27% ໃນສະກຸນເງິນບາດໄທແລະໂດລາສະຫະລັດ ຈາກເງິນປັນຜົນ ທີ່ໄດ້ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນບັນດາ IPP. ການສືບຕໍ່ແຂງຄ່າຂອງເງິນຕາຕ່າງປະເທດດັ່ງກ່າວທຽບກັບສະກຸນເງິນກີບ, ສົມທົບກັບ ຄວາມບໍ່ສອດຄ່ອງກັນຂອງສະກຸນເງິນລະຫວ່າງ ລາຍຮັບແລະພາລະໜີ້, ຈະສົ່ງຜົນເຮັດໃຫ້ຄວາມສາມາດການຊໍາລະໜີ້ຂອງ ຜ-ຝຝລ ຫຼຸດລົງ. ໃນທາງກົງກັນຂ້າມ, ຄ່າເງິນກີບທີ່ຄ່ອຍໆຟື້ນໂຕແຂງຄ່າຂຶ້ນ ກໍຈະເປັນປັດໄຈບວກຕໍ່ບໍລິສັດເຊັ່ນກັນ.

ໂຮງໄຟຟ້າໃໝ່ 3 ແຫ່ງ ທີ່ກຳລັງຈະຖືກໂອນມາ ຜ-ຝຝລ.

ຜ-ຝຝລ ພົບກັບຄວາມຫລ້າຊ້າໃນການໂອນໂຄງການໄຟຟ້າທີ່ເປັນເຈົ້າຂອງແລະຄຸ້ມຄອງເອງ 3 ແຫ່ງ ຈາກ ຝຝລ ໄດ້ແກ່ ໂຄງການໄຟຟ້ານໍ້າຄານ 3, ເຊເສັດ 3 ແລະ ນໍ້າຈຽນ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ໃນທັດສະນະຂອງພວກເຮົາ, ການໂອນ 3 ໂຄງການເຫຼົ່ານີ້ ໜ້າ ຈະສຳເລັດພາຍໃນທ້າຍປີນີ້ ເນື່ອງຈາກ ບໍລິສັດ ແລະ ຝຝລ ໄດ້ຕົກລົງໃຊ້ແນວທາງໃໝ່ ໃນການຮັບໂອນໂຄງການໄຟຟ້າບໍລິສັດຖືຮຸ້ນ ທັງໝົດ ໂດຍຂໍ້ຕົກລົງໃໝ່ ຊ່ວຍໃຫ້ບໍລິສັດບໍ່ຕ້ອງຮັບພາລະໜີ້ສິນຂອງໂຄງການໄຟຟ້າທີ່ຮັບໂອນເຂົ້າມາ ໂດຍແລກກັບການປັບ ຫຼຸດຄ່າໄຟຟ້າ ຕະຫຼອດອາຍຸສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າ. ການສຳເລັດການໂອນໂຄງການດັ່ງກ່າວ ຈະເຮັດໃຫ້ກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງບໍລິສັດ ເພີ່ມ ຂຶ້ນຈຳນວນ 188 MW ແລະ ຈະເຮັດໃຫ້ລາຍຮັບຂອງບໍລິສັດເພີ່ມຂຶ້ນປະມານ 30%.

ການໄດ້ຮັບຊໍາລະຄ່າໄຟຟ້າຈາກ ຝຝລ ມີແນວໂນ້ມດີຂຶ້ນ

ກະແສເງິນສົດຂອງ ຜ-ຝຝລ ຂຶ້ນຢູ່ກັບການຊໍາລະຄ່າໄຟຟ້າຈາກ ຝຝລ ເປັນຫລັກ ເນື່ອງຈາກວ່າ ຝຝລ ເປັນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າທີ່ ຜະລິດຈາກໂຄງການທີ່ ຜ-ຝຝລ ຄຸ້ມຄອງ ພຽງລາຍດຽວ. ໃນໄລຍະ 2-3 ປີ ຜ່ານມາ, ສະຖານະທາງການເງິນ ແລະ ສະພາບຄ່ອງຂອງ ຝຝລ ທີ່ອ່ອນອ່ແລງ ສົ່ງຜົນເຮັດໃຫ້ຕົວເລກໜີ້ຕ້ອງຮັບການຄ່າ ເພີ່ມຂຶ້ນຕໍ່ເນື່ອງ ມາເປັນ 1,97 ພັນຕື້ກີບ ໃນທ້າຍປີ 2021 ຈາກ 0,54 ຕື້ກີບ ໃນທ້າຍປີ 2019. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ພາຍຫລັງທີ່ໄດ້ມີການປັບໂຄງສ້າງເງິນທຶນແລ້ວ ຈຳນວນໜີ້ຄ່າໄຟຟ້າຄ່າງຊໍາລະກໍ ຫຼຸດລົງຫລາຍ ເຫຼືອພຽງແຕ່ 0,39 ພັນຕື້ກີບ ໃນທ້າຍປີ 2022 ເນື່ອງຈາກມີການຫັກທົດແທນກັບໜີ້ບາງສ່ວນ ທີ່ ຜ-ຝຝລ ຕ້ອງຊໍາລະໃຫ້ ຝຝລ.

ພວກເຮົາຄາດວ່າ ການຊໍາລະຄ່າໄຟຟ້າໂດຍ ຝຝລ ຈະປັບໂຕດີຂຶ້ນຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງໃນປີ 2023. ລັດຖະບານລາວ ໄດ້ມີການປັບ ຂຶ້ນອັດຕາຄ່າໄຟຟ້າທົ່ວປະເທດ ທີ່ລະດັບ 26% ໃນປີ 2022 ແລະ 40%-45% ໃນເດືອນກຸມພາ 2023. ນອກຈາກນີ້, ປະລິມານ ການຊົມໃຊ້ກະແສໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ຍັງເຂັ້ມແຂງຕໍ່ເນື່ອງ ໂດຍເຕີບໂຕເພີ່ມຂຶ້ນເຖິງ 20,8% ໃນປີ 2022. ການຊໍາລະຄ່າໄຟຟ້າ ໂດຍ ຝຝລ ໃຫ້ແກ່ ຜ-ຝຝລ ກໍສະແດງໃຫ້ເຫັນການຄ່ອຍໆປັບໂຕດີຂຶ້ນ ໂດຍມີການຊໍາລະຄ່າໄຟຟ້າເປັນເງິນສົດ ປະມານ 69,2% ຂອງຍອດຊື້ໄຟຟ້າ ໃນປີ 2022 ເຊິ່ງເພີ່ມຂຶ້ນຈາກ ລະດັບ 65,9% ໃນປີ 2021. ນອກຈາກນີ້, ເຖິງວ່າຈະມີຄວາມຫຼ້າຊ້າ, ພວກເຮົາ ຄາດວ່າ ຝຝລ ຈະສືບຕໍ່ດຳເນີນທຸລະກຳການຂາຍສິດການໃຊ້ສາຍສົ່ງໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ EDLT ເຊິ່ງເປັນບໍລິສັດຮ່ວມທຶນ ລະຫວ່າງ Southern China Power Grid (90%) ແລະ ຝຝລ (10%) ໂດຍຄາດວ່າ ຝຝລ ຈະໄດ້ຮັບເງິນປະມານ 600-700 ລ້ານໂດ ລາສະຫະລັດ ຈາກທຸລະກຳດັ່ງກ່າວ ເຊິ່ງຈະເຮັດໃຫ້ສະຖານະການເງິນຂອງ ຝຝລ ປັບໂຕດີຂຶ້ນ.

ຄາດວ່າສະຖານະທາງການເງິນ ຈະຄ່ອຍໆປັບໂຕດີຂຶ້ນ.

ທຣິສເຣດຕັ້ງ ຄາດວ່າ ຜ-ຝຝລ ຈະເລືອກໃຊ້ວິທີການທີ່ຮັດກຸມຮອບຄອບ ໃນການບໍລິຫານກະແສເງິນສົດ, ໃຫ້ຄວາມສໍາຄັນບຸລິມະສິດໃນມາດຕະການຄຸ້ມຄອງຕົ້ນທຶນ ແລະ ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍຕ່າງໆ, ແລະ ຫລຸດການໃຊ້ເງິນລົງທຶນໃຫ້ໜ້ອຍທີ່ສຸດ ເພື່ອຂ້າມຜ່ານໄລຍະຄວາມຫຍຸ້ງຍາກ. ຈາກຄວາມພະຍາຍາມໃນການເສີມສ້າງຄວາມເຂັ້ມແຂງ ແລະ ມາດຕະການປ້ອງກັນ ການຜັນຜວນຂອງອັດຕາແລກປ່ຽນ, ກະແສເງິນສົດຂອງບໍລິສັດ ຈຶ່ງຄາດວ່າຈະຄ່ອຍໆຟື້ນໂຕດີຂຶ້ນ ແລະ ພຽງພໍໃຫ້ແກ່ການຊໍາລະດອກເບ້ຍ.

ການຄາດການຈາກສົມມຸດຖານກໍລະນີຟື້ນຖານ ຄາດວ່າ ລາຍຮັບຂອງ ຜ-ຝຝລ ຈະເພີ່ມຂຶ້ນຈາກການຮັບໂອນ 3 ໂຄງການໄຟຟ້າຈາກ ຝຝລ ໂດຍລາຍຮັບຂອງບໍລິສັດຄາດວ່າຈະຢູ່ລະດັບປະມານ 1,18 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2023 ແລະ ເພີ່ມຂຶ້ນເປັນ 1,5-1,6 ພັນຕື້ກີບ ໃນລະຫວ່າງປີ 2024-2025. ໃນຂະນະດຽວກັນ, ກໍາໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ ອາກອນ ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ວນ ແລະ ຄ່າເສື່ອມ (EBITDA) ຂອງບໍລິສັດ ກໍໜ້າຈະເພີ່ມຂຶ້ນເປັນ 1,7-1,8 ພັນຕື້ກີບ ໃນຊ່ວງລະຫວ່າງປີ 2024-2025 ຈາກ 1,5 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2023. ຄວາມສາມາດໃນການສ້າງກໍາໄລ ອາດໄດ້ຮັບຜົນກະທົບຈາກອັດຕາເງິນເຟີ້ພາຍໃນປະເທດທີ່ຢູ່ໃນລະດັບສູງໃນປັດຈຸບັນ. ອັດຕາສ່ວນທາງດ້ານເຄຣດິດ ແມ່ນຄາດວ່າຄ່ອຍໆດີຂຶ້ນ ໂດຍອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນສຸດທິຕໍ່ EBITDA ຂອງ ຜ-ຝຝລ ຈະປັບໂຕດີຂຶ້ນເປັນ ໂດຍຫລຸດລົງເຫຼືອ 9-10 ເທົ່າ ໃນໄລຍະປີ 2023-2025 ຈາກລະດັບປະມານ 11 ເທົ່າໃນປີ 2022. ອັດຕາສ່ວນເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານຕໍ່ໜີ້ສິນທາງການເງິນສຸດທິ ຈະຢູ່ທີ່ລະດັບປະມານ 5% ໃນໄລຍະດຽວກັນ.

ໃນທ້າຍເດືອນທັນວາ 2022, ພາລະໜີ້ສິນຂອງ ຜ-ຝຝລ ມີຈໍານວນ 16,8 ພັນຕື້ກີບ. ເນື່ອງຈາກບໍລິສັດ ບໍ່ມີໜີ້ສິນໃນສ່ວນຂອງບໍລິສັດລູກ ແລະ ບໍ່ມີເງິນກູ້ຢືມທີ່ມີຫລັກປະກັນ, ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທີ່ມີລໍາດັບໃນການຮັບຊໍາລະຄືນກ່ອນ ຕໍ່ໜີ້ສິນລວມຂອງບໍລິສັດ ຈຶ່ງຢູ່ທີ່ 0% ໃນທ້າຍປີ 2022.

ການຊໍາລະຄືນໜີ້ເກົ່າດ້ວຍໜີ້ໃໝ່ (Refinancing) ເປັນສ່ວນສໍາຄັນໃນການຮັກສາສະພາບຄ່ອງ.

ບໍລິສັດ ມີຮຸ້ນກູ້ທີ່ຈະຄືບກໍານົດຊໍາລະໃນປີ 2023 ລວມມູນຄ່າ 5,8 ພັນລ້ານບາດ (ຫຼືປະມານ 2,89 ພັນຕື້ກີບ) ເຊິ່ງປະກອບມີ ຮຸ້ນກູ້ທີ່ຈະຄືບກໍານົດ 2 ຊຸດ ມູນຄ່າ 4,1 ພັນລ້ານບາດ ແລະ 51 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ. ຜ-ຝຝລ ໜ້າຈະສາມາດ Refinance ຮຸ້ນກູ້ດັ່ງກ່າວໄດ້ ຈາກການວາງແຜນອອກຮຸ້ນກູ້ທີ່ດີ ໂດຍບໍລິສັດໄດ້ອອກຮຸ້ນກູ້ແລ້ວ 1 ຊຸດໃນເດືອນມີນາ 2023 ມູນຄ່າ 2,49 ພັນລ້ານບາດ, ແລະ ບໍລິສັດກໍາລັງຢູ່ໃນຂັ້ນຕອນກະກຽມການອອກຮຸ້ນກູ້ເພີ່ມອີກ ມູນຄ່າປະມານ 1,5 ພັນລ້ານບາດ ເພື່ອການຊໍາລະຄືນຮຸ້ນກູ້ຊຸດເດີມທີ່ຈະຄືບກໍານົດ (Refinancing).

ນອກຈາກນີ້, ບໍລິສັດຍັງໄດ້ຮັບໜັງສືສະໜັບສະໜູນວົງເງິນສິນເຊື່ອປະມານ 2,6 ພັນລ້ານບາດ ຈາກສະບັບການເງິນຫລາຍແຫ່ງໃນ ສປປ ລາວ ເພື່ອໃຊ້ເປັນແຫຼ່ງເງິນທຶນສໍາຮອງ ແລະ ເພື່ອເສີມສະພາບຄ່ອງອີກດ້ວຍ. ພ້ອມນີ້, ເມື່ອພິຈາລະນາຈາກບົດບາດອັນສໍາຄັນຂອງ ຜ-ຝຝລ ໃນຂະແໜງຜະລິດຜະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ, ທຣິສເຣດຕັ້ງ ຄາດວ່າ ກະຊວງການເງິນຂອງ ສປປ ລາວ ຈະຍັງຄົງໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນຢ່າງເຕັມທີ່ ໃນກໍລະນີທີ່ບໍລິສັດສາມາດອອກຮຸ້ນກູ້ໃໝ່ໄດ້ບໍ່ຄືບຈໍານວນຕາມແຜນການ.

ສໍາລັບປີ 2024 ນັ້ນ, ຜ-ຝຝລ ຈະຕ້ອງຊໍາລະຄືນຮຸ້ນກູ້ ລວມທັງໝົດປະມານ 7,6 ພັນລ້ານບາດ ຫຼື ປະມານ 3,8 ພັນຕື້ກີບ ເຊິ່ງໃນມຸມມອງຂອງ ທຣິສເຣດຕັ້ງ ເຫັນວ່າ ຄວາມສາມາດໃນການ Refinance ຂອງ ຜ-ຝຝລ ໃນອະນາຄົດນັ້ນ ຂຶ້ນກັບສະພາບຕະຫຼາດຮຸ້ນກູ້ຂອງປະເທດໄທ ແລະ ການສະໜັບສະໜູນຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ ຈາກສະຖາບັນການເງິນຕ່າງໆ ແລະ ກະຊວງການເງິນຂອງ ສປປ ລາວ.

ບໍລິສັດມີຜົນທະທີ່ຈະຕ້ອງປະຕິບັດຕາມເງື່ອນໄຂຂອງຮຸ້ນກູ້ ໂດຍຈະຕ້ອງຮັກສາອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທີ່ມີພາລະດອກເບ້ຍຕໍ່ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ ບໍ່ໃຫ້ເກີນ 2 ເທົ່າ. ໃນທ້າຍເດືອນທັນວາ ປີ 2022, ອັດຕາສ່ວນດັ່ງກ່າວ ແມ່ນຢູ່ທີ່ 1,45 ເທົ່າ.

ສົມມຸດຖານໃນກໍລະນີຟື້ນຖານ

- ປະລິມານກະແສໄຟຟ້າທີ່ຈໍາໜ່າຍຈາກໂຄງການໄຟຟ້າທີ່ຄຸ້ມຄອງແລະເປັນເຈົ້າຂອງເອງທັງໝົດ ຢູ່ທີ່ 2.430 GWh ໃນປີ 2023 ແລະ ເພີ່ມຂຶ້ນສູ່ລະດັບ 3.200-3.250 GWh ໃນໄລຍະປີ 2024-2025.
- ລາຍຮັບຈາກການຂາຍໄຟຟ້າ ຢູ່ທີ່ປະມານ 1,18 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2023, ເພີ່ມຂຶ້ນເປັນ 1,5-1,6 ພັນຕື້ກີບຕໍ່ປີ ໃນລະຫວ່າງປີ 2024-2025.
- ອັດຕາກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານ ຢູ່ປະມານ 70%-75% ຕະຫຼອດໄລຍະຄາດຄະເນ.
- ເງິນລົງທຶນຈະຢູ່ຕໍ່າກວ່າ 0,1 ພັນຕື້ກີບຕໍ່ປີ.

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “Negative” ຫຼື “ລົບ” ສະທ້ອນເຖິງແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ ໂດຍ TRIS Rating ຄາດວ່າ ຮູບແບບໂຄງສ້າງທຸລະກິດແລະລະດັບຄວາມສໍາພັນເຊື່ອມໂຍງລະຫວ່າງ ຝຸ່ນ ແລະ ຜູ້ຜູ້ລ ຈະບໍ່ ປ່ຽນແປງໄປຈາກປັດຈຸບັນ, ແລະ ຝຸ່ນ ຈະສືບຕໍ່ຮັກສາການຖືຄອງຮຸ້ນເປັນຂາຮຸ້ນສ່ວນໃຫຍ່ຂອງ ຜູ້ຜູ້ລ ແລະ ສືບຕໍ່ໄດ້ຮັບ ການ ສະໜັບສະໜູນຢ່າງເຕັມທີ່ ຈາກລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

ປັດໄຈທີ່ອາດເຮັດໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືປ່ຽນແປງ

ການປັບປ່ຽນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແລະ ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ສປປ ລາວ ຈະສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ ລະດັບຄວາມ ໜ້າເຊື່ອຖື ແລະ ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ຜູ້ຜູ້ລ. ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜູ້ຜູ້ລ ເຊື່ອມໂຍງກັບລະດັບ ຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ຝຸ່ນ ແລະ ປະເທດ ສປປ ລາວ.

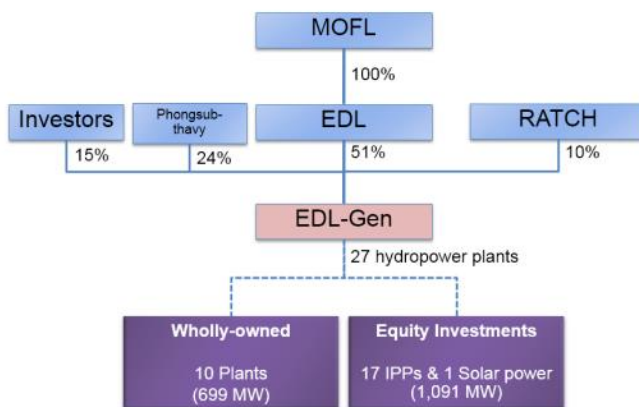
ພາບລວມຂອງບໍລິສັດ

ຜູ້ຜູ້ລ ຖືກສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃນປີ 2010 ແລະ ຈົດທະບຽນເຂົ້າຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ໃນປີ 2011. ການສ້າງຕັ້ງຂອງ ຜູ້ຜູ້ລ ແມ່ນສ່ວນ ໜຶ່ງຂອງການປັບໂຄງສ້າງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ໂດຍໃຫ້ ຜູ້ຜູ້ລ ລົງທຶນຊື້ເອົາຊັບສິນ ຜະລິດໄຟຟ້າໃນປັດຈຸບັນ ແລະອະນາຄົດຈາກ ຝຸ່ນ. ກ່ອນການສ້າງຕັ້ງ ຜູ້ຜູ້ລ, ຝຸ່ນ ເປັນວິສາຫະກິດ ທີ່ຮັບຜິດຊອບລວມ ໃນທຸກພາກສ່ວນຂອງຂະແໜງ ພະລັງງານໄຟຟ້າ ນັບແຕ່ການຜະລິດ, ການພັດທະນາລະບົບສາຍສົ່ງ ຈົນເຖິງການຈໍາໜ່າຍ ກະແສໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ຜູ້ຊົມໃຊ້. ຝຸ່ນ ຍັງ ເປັນເຈົ້າຂອງຮຸ້ນ ໃນໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ ຫຼາຍໂຄງການ ທີ່ດໍາເນີນການຜະລິດໃນ ສປປ ລາວ. ເຖິງແມ່ນວ່າຈະມີການ ໂອນຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ ຜູ້ຜູ້ລ, ຝຸ່ນ ຍັງຄົງເປັນຜູ້ຮັບຊື້ ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວໃນ ສປປ ລາວ ແລະ ເປັນຜູ້ຈໍາໜ່າຍຫຼັກ. ຝຸ່ນ ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສາຍສົ່ງ ແລະ ຈໍາໜ່າຍກະແສໄຟຟ້າ ເກືອບທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ.

ໃນເດືອນມີນາ 2023, ຝຸ່ນ ຖືຮຸ້ນ 51% ໃນ ຜູ້ຜູ້ລ ແລະ 24% ແມ່ນຖືຮຸ້ນໂດຍກຸ່ມບໍລິສັດພິງຊັບທະວີ ແລະ 10% ໂດຍຮາຊກຣຸບ (RATCH Group). ຜູ້ຜູ້ລ ເປັນເຈົ້າຂອງ ແລະຄຸ້ມຄອງບໍລິຫານ ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ທີ່ໄດ້ຖືກ ພັດທະນາໂດຍ ຝຸ່ນ. ນອກຈາກນີ້, ຜູ້ຜູ້ລ ຍັງລົງທຶນຖືຮຸ້ນ ໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPP) ທີ່ເຄີຍຖືຮຸ້ນໂດຍ ຝຸ່ນ ໃນເມື່ອກ່ອນ. ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າແຕ່ລະໂຄງການ ຂອງ ຜູ້ຜູ້ລ ແມ່ນມີສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າແລະສັນຍາສໍາປະທານເປັນໄລຍະ 30 ປີ.

ໃນເດືອນມີນາ 2023, ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຂອງ ຜູ້ຜູ້ລ ທີ່ດໍາເນີນການແລ້ວ ຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ມີ 1.790 MW, ເຊິ່ງປະກອບມາຈາກ 699 MW ຈາກ 10 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າທີ່ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດ, ແລະ 1.091 MW ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນ 17 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ແລະ 1 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານແສງຕາເວັນ.

ແຜນວາດທີ 1: ໂຄງສ້າງກຸ່ມທຸລະກິດຂອງ ຜູ້ຜູ້ລ



Source: EDL-Gen, illustrated by TRIS Rating

ຂໍ້ມູນການເງິນ ແລະ ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນ *

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານກີບ

	—ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ —				
	2022	2021	2020	2019	2018
ລາຍຮັບລວມຈາກການດໍາເນີນງານ	1.356.233	1.235.936	1.211.467	1.248.800	1.163.906
ກໍາໄລກ່ອນຊໍາລະດອກເບ້ຍແລະອາກອນ (EBIT)	1.963.965	1.473.950	945.075	851.800	1.088.865
ກໍາໄລກ່ອນຊໍາລະດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນ ແລະ ຄ່າເສື່ອມ (EBITDA)	1.533.913	1.509.164	1.117.102	1.362.002	1.438.909
ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFO)	403.392	652.009	374.859	618.398	834.238
ລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	1.050.074	857.155	742.243	743.604	604.671
ເງິນລົງທຶນ	57.705	87.526	98.009	142.711	226.917
ຊັບສິນລວມ	29.669.222	26.552.167	24.702.826	23.656.378	22.553.171
ໜີ້ສິນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	16.934.383	16.635.269	14.738.657	13.082.815	11.754.784
ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	11.585.568	9.230.594	9.293.720	9.290.405	9.353.869
ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ					
ອັດຕາກໍາໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າ ຫລຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (%)	113,1	122,1	92,2	109,1	123,6
ອັດຕາສ່ວນຜົນຕອບແທນກ່ອນອາກອນ ຕໍ່ເງິນທຶນ ຖາວອນ (%)	7,2	5,8	3,9	3,8	5,3
ອັດຕາສ່ວນກໍາໄລ ກ່ອນດອກເບ້ຍ ອາກອນ ຄ່າຫລຸ້ຍ ຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ ຕໍ່ດອກເບ້ຍທີ່ຈ່າຍ (ເທົ່າ)	1,5	1,8	1,5	1,8	2,4
ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນ ຕໍ່ກໍາໄລກ່ອນດອກ ເບ້ຍ ອາກອນ ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (ເທົ່າ)	11,0	11,0	13,2	9,6	8,2
ອັດຕາສ່ວນເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານຕໍ່ໜີ້ສິນທາງ ການເງິນ (%)	2,4	3,9	2,5	4,7	7,1
ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ (%)	59,4	64,3	61,3	58,5	55,7

* ເອກະສານລາຍງານການເງິນແບບລວມກິດຈະການ

ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ

- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືກຸ່ມທຸລະກິດ, 7 ກັນຍາ 2022.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 15 ກໍລະກົດ 2022.
- ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນແລະການປັບປຸງຕົວເລກທາງການເງິນ ສໍາລັບທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 11 ມັງກອນ 2022.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຫລັກຊັບປະເພດໜີ້, 15 ມິຖຸນາ 2021.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືອີງກອນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບພາກລັດ, 30 ກໍລະກົດ 2020.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຝຝລ)

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ

BBB-

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:

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-
EDLGEN271A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 972,4 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2027	BBB-
EDLGEN271B: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.489,5 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2027	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-
ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດ ແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ໃນວົງເງິນບໍ່ເກີນ 1.588,6 ລ້ານບາດ ຄົບກຳນົດຊຳລະພາຍໃນ 5 ປີ	BBB-

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:

ລົບ

ໝາຍເຫດ:

ສະບັບແປພາສາລາວ ຖືກຈັດກຽມຈາກສະບັບຕົ້ນທີ່ເປັນພາສາອັງກິດ. ກໍລະນີມີການຜິດດ່ຽງກັນ, ສະບັບພາສາອັງກິດມີສິດເໝືອກວ່າ.