



## วิกฤตเศรษฐกิจ สปป.ลาว

### สถานการณ์เศรษฐกิจ สปป.ลาว ในช่วงที่ผ่านมา

สปป.ลาวเผชิญกับการอ่อนค่าของเงินกีบอย่างรุนแรงมาตั้งแต่เดือนกันยายน ๒๕๖๔ และอ่อนค่าสูงสุดเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่น ๆ ในภูมิภาค<sup>๑</sup> โดยค่าเงินกีบของลาวได้อ่อนค่าลงถึงร้อยละ ๔๔ เมื่อเทียบกับเงินบาท และอ่อนค่าลงร้อยละ ๕๗ เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่เดียวกัน น้ำมันในประเทศลาวก็เข้าสู่ขั้นภาวะขาดแคลน<sup>๒</sup> และยังเผชิญกับปัญหาอัตราเงินเฟ้อสูงถึงร้อยละ ๙.๙ ในปี ๒๕๖๕ เรียกได้ว่าชีวิตความเป็นอยู่ของประชาชนลาวตอนนี้ลำบากถึงขั้นวิกฤติ เงินกีบที่อ่อนค่าลงมากเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อใน สปป.ลาว เร่งตัว เกิดปัญหาการขาดแคลนสินค้าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นถึงร้อยละ ๒๕.๖ (YOY) สูงสุดในรอบ ๒๒ ปี ซึ่งในภาพรวมพบว่า โดยแท้จริงแล้ว สปป.ลาว เป็นประเทศที่มีการนำเข้าสินค้ามากกว่าส่งออก หรือเรียกอีกอย่างหนึ่งว่าเป็นประเทศที่มีการขาดดุลการค้าและบริการมาโดยตลอด<sup>๓</sup>

### สาเหตุวิกฤตค่าเงินใน สปป.ลาว

วิกฤตค่าเงินใน สปป.ลาว มีสาเหตุมาจากทั้งภาวะเศรษฐกิจโลกและประเด็นเชิงโครงสร้างภายในเศรษฐกิจของ สปป.ลาว ซึ่งมีความเปราะบาง ทั้งจากการขาดดุลการค้า ระดับหนี้สาธารณะที่สูง และระดับเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่ต่ำ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

**๑. ปัญหาเศรษฐกิจโลก** ในช่วงที่ผ่านมา การดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวในประเทศเศรษฐกิจหลักได้ส่งผลกระทบต่อ สปป.ลาว ผลจากการระบาดของ COVID-19 และนโยบายการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้น ส่งผลให้เงินกีบอ่อนค่าและเงินเฟ้อเร่งตัวซ้ำเติมความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการคลังของ สปป.ลาว มากยิ่งขึ้นไปอีก แม้สถานการณ์จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในต้นปี ๒๕๖๕ แต่สถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครนได้ทำให้ปัญหาด้านอุปทานของ สปป.ลาว ยืดเยื้อเกินที่คาดไว้ ตลอดจนแรงบวกราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกพุ่งสูงขึ้น

**๒. การขาดดุลการค้า** เนื่องจาก สปป.ลาว จำเป็นต้องนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคหลายอย่าง เช่น น้ำมัน เครื่องดื่ม ปศุสัตว์ รถยนต์

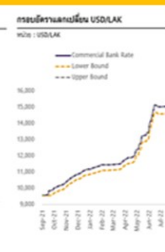
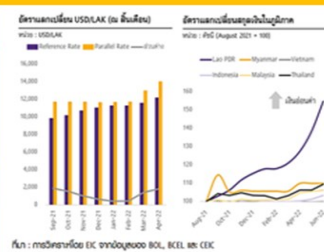
และชิ้นส่วน เป็นต้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูปที่มีราคาสูงกว่า ขณะที่สินค้าส่งออกของ สปป.ลาว นอกจากไฟฟ้า คือวัตถุดิบเป็นหลัก เช่น แร่ทองแดง สินค้าเกษตร และเยื่อไม้ ซึ่งมีราคาต่ำกว่า และกดดันให้เงินกีบอ่อนค่า

**๓. ระดับหนี้สาธารณะที่สูงและการขาดดุลการคลังต่อเนื่อง** โดยหนี้สาธารณะของ สปป.ลาว เพิ่มขึ้นจากการที่รัฐบาลได้ระดมลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่หลายโครงการ เพื่อพัฒนาประเทศไปสู่เป้าหมายของการเป็นแหล่งพลังงานไฟฟ้าแห่งภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (Battery of Southeast Asia) และศูนย์กลางโลจิสติกส์ในภูมิภาค (Land-Linked Country) อย่างไรก็ตาม ฐานะการคลังของ สปป.ลาว มีค่อนข้างจำกัด ภาครัฐจึงต้องพึ่งพาทุนจากต่างชาติ อันเป็นเหตุให้ก่อหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น โดยที่หลายโครงการที่ลงทุนไปยังไม่สามารถทำกำไรได้

**๔. ระดับเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่ต่ำ** ท่ามกลางการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่อง ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลให้เงินกีบอ่อนค่าและเป็นความเสี่ยงต่อการชำระหนี้ระหว่างประเทศ และการนำเข้าสินค้าจำเป็น เมื่อเงินสำรองระหว่างประเทศที่มีไม่เพียงพอ แต่ความต้องการสกุลเงินต่างประเทศเพื่อนำเข้าสินค้ายังคงมีเท่าเดิม ทำให้เงินกีบของ สปป.ลาว อ่อนค่าลงอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

### บทวิเคราะห์

จากการขาดดุลการค้าอย่างต่อเนื่อง รัฐบาลของ สปป.ลาว ต้องพึ่งเงินทุนจากต่างชาติและก่อให้เกิดภาระหนี้สาธารณะที่เร่งตัวสูงขึ้น จากข้อมูลปี ๒๕๖๕ ของ World Bank หรือ ธนาคารโลกระบุว่า สปป.ลาว มีหนี้สาธารณะราว ๔๖๐,๐๐๐ ล้านดอลลาร์<sup>๔</sup> ระดับหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นอย่างมากตั้งแต่ปี ๒๕๖๒ โดยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ ๘๘ ของ GDP ในปี ๒๕๖๔ และอัตราเงินเฟ้อขึ้นไปสูงที่ ร้อยละ ๔๐ ในเดือนเมษายน ๒๕๖๖ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น<sup>๕</sup> และสิ่งที่น่ากังวลก็คือ หนี้ส่วนใหญ่ของ สปป.ลาว เป็นหนี้ในสกุลเงินต่างประเทศ โครงสร้างหนี้สาธารณะ สปป.ลาว เกือบทั้งหมดของ สปป.ลาว โดยการกู้ยืมส่วนใหญ่เป็นเงินกู้สำหรับการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของ สปป.ลาว ซึ่งหลาย ๆ โครงการ



ก็เป็นส่วนหนึ่งของแผนริเริ่มหนึ่งแถบหนึ่งเส้นทาง หรือ Belt and Road Initiative ของรัฐบาลจีน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเชื่อมโยงการค้าระหว่างประเทศต่าง ๆ จากจำนวนหนี้สินราว ๔๖๐,๐๐๐ ล้านดอลลาร์ มีการประเมินว่า ๓๘,๐๐๐ ล้านดอลลาร์ มีกำหนดชำระคืนในช่วงปี ๒๕๖๒ ถึงปี ๒๕๖๗ เมื่อเกิดการจ่ายหนี้ไม่ไหว ก็ต้องมีการขายสินทรัพย์บางอย่างของประเทศออกไปแก่เจ้าหนี้ เช่น รัฐบาล สปป.ลาว ได้มอบอำนาจให้แก่รัฐวิสาหกิจเงินในการควบคุมโครงข่ายไฟฟ้าส่วนใหญ่ของประเทศ

ผลเป็นทางเศรษฐกิจ ผวนกับปัญหาความยากจนและความเหลื่อมล้ำทางเศรษฐกิจ ที่มีแนวโน้มลึกซึ้งและจะเป็นปัจจัยกดดันต่อศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจของ สปป.ลาว ในอนาคต และอาจนำไปสู่ความเสี่ยงทางการเมืองและสังคมที่สูงขึ้นอีกด้วย เช่นเดียวกับ มาตรการการเงินซึ่งถ้าหากดึงตัวจนเกินไป จะส่งผลให้เศรษฐกิจที่มีความเปราะบางอยู่แล้วชะลอตัวขึ้นอีก และเพิ่มภาระด้านดอกเบี้ยของครัวเรือน และธุรกิจอีกด้วย ทั้งนี้ ในระยะสั้น สปป.ลาว อาจจะต้องยอมรับอัตราการเติบโตที่ชะลอลงเพื่อประคองเศรษฐกิจในประเทศระหว่างเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้หลัก ขณะที่ในระยะยาว สปป.ลาว ควรเร่งปรับโครงสร้างเศรษฐกิจและเสริมความแข็งแกร่งของสถาบันในประเทศ เพื่อดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติในอุตสาหกรรม ที่ สปป.ลาว มีศักยภาพสูง เช่น พลังงานไฟฟ้าเหมืองแร่ และโลจิสติกส์ เพื่อเป็นการเพิ่มรายได้สกุลเงินต่างประเทศอย่างยั่งยืนต่อไป

เนื่องด้วยเจ้าหนี้หลักส่วนใหญ่ของ สปป.ลาว คือจีน ตามด้วยเจ้าหนี้พหุภาคี และไทย ในระยะยาว สปป.ลาว อาจต้องยอมรับอัตราการเติบโตที่ชะลอตัวลงเพื่อประคองเศรษฐกิจในประเทศระหว่างที่อาจต้องมีการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้หลักอย่างจีน หากจีนไม่ยื่นมือเข้าช่วยเหลืออาจเป็นการลดความเชื่อมั่นของประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคอาเซียนต่อการกู้ยืมจากจีนเพื่อพัฒนาประเทศด้วย ซึ่งอาเซียนเป็นภูมิภาคที่จีนและสหรัฐฯ กำลังพยายามแข่งขันกันด้านอิทธิพลอยู่แล้ว ขณะเดียวกัน จีนมีการลงทุนที่สำคัญใน สปป.ลาว เช่น ทางรถไฟความเร็วสูงซึ่งเพิ่งเปิดดำเนินการไปในช่วงปลายปีที่แล้ว ซึ่งหาก สปป.ลาว ไม่สามารถชำระหนี้ได้ โครงการ BRI อื่น ๆ ในภูมิภาค เช่น แผนรถไฟความเร็วสูงกรุงเทพฯ-นครราชสีมา-หนองคาย ก็จะไปเชื่อมกับทางรถไฟใน สปป.ลาว และจีน ก็จะได้รับผลกระทบตามไปด้วย

**ภาพระยะสั้น** สปป.ลาว อาจมีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติม รวมถึงนักท่องเที่ยวและเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวจากการเปิดประเทศก็อาจจะทำให้สถานการณ์ดีขึ้นได้บ้าง แต่ในขณะเดียวกันหากเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาฟื้นตัว และเริ่มประกาศขึ้นดอกเบี้ยก็ยิ่งเป็นการเพิ่มภาระหนี้ที่อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯมากขึ้นไปอีกเช่นกัน

**ภาพระยะยาว** รัฐบาล สปป.ลาว อาจจำเป็นต้องเพิ่มมูลค่าให้กับสินค้าส่งออก และพยายามลดการนำเข้าให้มากที่สุด รวมถึงการรักษาค่าเงินกีบให้มีเสถียรภาพ เรียกความเชื่อมั่นจาก

นักลงทุนที่จะเข้าไปลงทุนใน สปป.ลาว สิ่งที่น่าครกกลางลาวต้องทำคือ ต้องรอดูว่าโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ ที่ลาวกำลังลงทุนเป็นมูลค่ามหาศาลนั้น จะช่วยหารายได้เข้าประเทศได้คุ้มค่า และเกิดประโยชน์ในระยะยาวกับประเทศหรือไม่

## สถานการณ์ที่ไทยควรติดตามต่อไป

๑. ไทยควรติดตามการดำเนินนโยบายเพื่อแก้ไขปัญหาทางเศรษฐกิจ และติดตามสถานการณ์วิกฤตค่าเงินของ สปป.ลาว อย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงตามแนวชายแดนได้

๒. จากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศของ สปป.ลาว ปัญหาราคาสินค้าที่พุ่งตัวสูงขึ้น เงินกีบที่อ่อนค่า ประชาชนภายในประเทศแบกรับค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น แนวโน้มของสถานการณ์ที่อาจย่ำแย่ลงอย่างต่อเนื่องอาจส่งผลให้เกิดการหลั่งไหลเข้ามาของแรงงานทางฝั่งสปป.ลาว เพื่อมาทำงานในประเทศไทย ทั้งที่ถูกกฎหมายและผิดกฎหมาย อาจนำมาซึ่งปัญหาอาชญากรรมข้ามชาติ ยาเสพติด แรงงานผิดกฎหมาย เป็นต้น ดังนั้น ไทยจึงควรเฝ้าระวังเรื่องการค้าชายแดนที่อาจซบเซาลง เนื่องจากปัญหาการเข้าเมืองผิดกฎหมายที่อาจเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงปัญหาอาชญากรรมข้ามชาติในรูปแบบต่าง ๆ

๓. ไทยควรติดตามสถานการณ์พื้นที่บริเวณสามเหลี่ยมทองคำ ซึ่งเป็นพื้นที่ยุทธศาสตร์สำคัญโดยรัฐบาล สปป.ลาว ให้สัมปทานกับนักธุรกิจจีน อาจเป็นแหล่งรวมอาชญากรรมทั้งยาเสพติด การค้ามนุษย์ การค้าสัตว์ป่า แหล่งรวมแก๊งคอลเซนเตอร์ และมิถิลชีฟออนไลน์ ชาวจีนจำนวนมากได้เข้ามาประกอบอาชีพภายในเขตเศรษฐกิจสามเหลี่ยมทองคำ และใช้เงินหยวนเป็นสกุลหลัก

## อ้างอิง

- <sup>๑</sup>SCB Economic Intelligence Center, [https://www.scbeic.com/th/detail/file/product/8434/gcfhv46pum/EIC\\_CLMV-series\\_Laos-Crisis\\_20220809.pdf](https://www.scbeic.com/th/detail/file/product/8434/gcfhv46pum/EIC_CLMV-series_Laos-Crisis_20220809.pdf)
- <sup>๒</sup><https://thaipublica.org/2022/08/eic-laos-crisis/>
- <sup>๓</sup><https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/05/12/lao-pdr-economic-recovery-challenged-by-debt-and-rising-prices>
- <sup>๔</sup><https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/05/12/lao-pdr-economic-recovery-challenged-by-debt-and-rising-prices>
- <sup>๕</sup><https://www.worldbank.org/en/country/lao/publication/lao-economic-monitor-may-2023-addressing-economic-uncertainty-key-findings>