

老挝人民民主共和国跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: BB_i
长期本币信用等级: BB_i
评级展望: 稳定

上次评级结果

长期外币信用等级: BB_i
长期本币信用等级: BB_i
评级展望: 稳定

本次评级时间

2019年12月9日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	181.2	170.7	159.2	143.6	132.7
实际GDP增速(%)	6.3	6.8	7.0	7.3	7.6
CPI增幅(%)	2.0	0.7	1.8	1.3	4.1
失业率(%)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
人均GDP(美元)	2,566.0	2,454.9	2,324.9	2,130.6	1,998.0
财政盈余/GDP(%)	-4.4	-5.5	-5.1	-5.6	-3.1
政府债务/GDP(%)	57.2	55.8	54.2	53.1	53.5
财政收入/政府债务(%)	27.1	28.8	29.6	38.1	40.8
外债总额/GDP(%)	86.0	85.8	85.0	81.1	72.7
CAR/外债总额(%)	43.3	42.4	41.1	42.7	46.9
外汇储备/外债总额(%)	6.3	8.7	6.5	9.1	12.6

注: 1. 实际GDP增长率以本币计算, 不考虑汇率变动因素;
2. 财政盈余/GDP为负表示财政赤字相当于GDP的比值;
3. 政府债务为一般政府债务总额;
4. CAR为经常账户收入;
5. 外汇储备为官方外汇储备

分析师:

张强 张正一

联合资信评估有限公司

电话: 010-85679696

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 对老挝人民民主共和国(以下简称“老挝”) 的主权信用进行了跟踪评级, 决定维持其长期本、外币信用等级 BB_i 。该评级结果表示老挝存在一定信用风险, 尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息, 但易受到不利环境和经济条件冲击。

2018年, 老挝经济保持高速增长, 进口产品价格上涨带动老挝物价水平明显提升, 但仍处于合理范围, 失业率也保持在很低水平; 人均GDP继续增长但仍处于较低水平, 全球竞争力有所下降, 银行业整体运行良好, 电力行业和建筑业正成为老挝经济新的增长点, 但农业在经济中的占比仍较大, 产业结构有待进一步优化; 老挝政府的财政紧缩措施取得成效, 财政赤字水平明显下降, 财政状况出现改善, 一般政府债务水平小幅走高, 但依旧处于可控范围, 财政收入对政府债务的保障能力进一步减弱; 对外贸易仍处于逆差状态, 经常账户赤字水平较高, 外债水平进一步走高, 且政府面临的外债偿付压力大, 经常账户收入和外汇储备均无法对外债提供强有力的保障。

优势

1. 经济保持高速增长, 通胀水平处于合理范围;
2. 财政紧缩措施取得成效, 财政赤字水平明显下降, 财政状况出现改善;
3. 财政收入来源稳定, 财政支出弹性较大。

关注

1. 一般政府债务水平小幅走高, 但依旧处于可控范围, 财政收入对政府债务的保障能力进一步减弱;
2. 外债水平进一步走高, 且政府面临的外债偿付压力大, 经常账户收入和外汇储备均无法对外债提供强有力的保障;
3. 对外贸易仍处于逆差状态, 经常账户赤字水平较高;
4. 人均GDP水平较低, 全球竞争力有所下降;
5. 劳动力人口不足和技术工人严重缺乏对本国经济增长形成制约。

一、国家治理

老挝国内政局稳定，政策连续性较好；“一带一路”倡议下的中老合作项目将为老挝社会和经济带来切实利益

老挝实行社会主义制度，老挝人民革命党是老挝唯一政党和执政党，国内政局稳定，政策连续性较好。

近几年来，中老两国领导人互访频繁。老挝的“变陆锁国为陆联国”战略与中国“一带一路”倡议高度契合，使两国共同发展的命运更紧密结合在一起，日益密切的中老经贸往来也带动了老挝经济平稳快速增长。

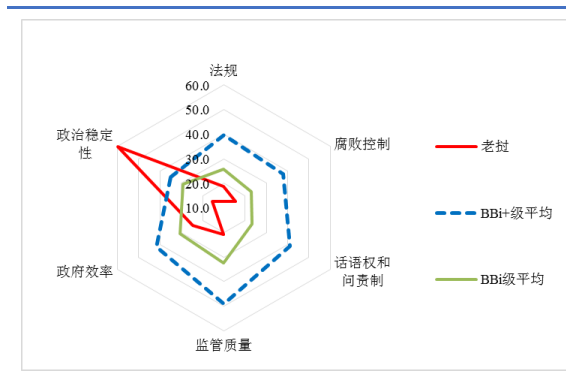
老挝是东盟内唯一的内陆国，多山缺路是老挝经济发展的一大障碍。而作为泛亚铁路一部分的中老铁路，肩负着把老挝从“陆锁国”变为“陆联国”的战略使命。中老铁路将贯穿老挝，把老挝首都万象和北部的中老边境与南部的泰国相连接，同时还将连接中南半岛其他国家铁路网，让老挝与世界相联。中老铁路的建成将为老挝带来新的经济增长点，旅游业及与之相关的房地产业将最先受益。此外，由于铁路贯通能极大降低运输时间和成本，工业和农业等许多产业也将得到发展，也将有助于老挝吸引外国投资、现代技术和人力资源。

除中老铁路项目外，中老合作的赛色塔综合开发区一期也已建成。园区内路网发达，水、电、通讯和网络等基础配套设备也已完备，已有 30 多家企业入驻。已经正式营业的 8 家企业不仅为当地带来了 700 多个就业机会，还为老挝带来了先进的企业和开发区运营管理理念。赛色塔综合开发区计划分三期建设。建成后有望吸引约 150 家企业，每年产值可达 60 亿美元，为当地创造 3 万多个就业机会，每年向万象市和老挝政府提供 3 亿美元的财政收入。

老挝国家治理能力较差，政府效率低且腐败问题较为严重

根据世界银行发布的国家治理指数，2018 年，老挝政府各项治理能力百分比排名均值为 24.0，较上年有小幅下降。具体来看，老挝政府管理体制不顺、政府机构较为臃肿，职能部门之间相互配合程度低，造成行政效率低下。由于没能建立起强有力的法律执行体系，老挝的法律法规治理能力尚有待提高。此外，老挝的腐败问题也较严重。老挝国家治理能力与 BB_i 级国家平均水平相当，但与 BB_{i+} 级国家平均水平相差较多。

图 1：老挝国家治理能力（2018 年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策和表现

经济保持高速增长，未来工业有望成为拉动经济增长的主动动力

2018 年下半年，老挝遭遇暴雨灾害，多地洪水泛滥导致基础设施受损严重，接连的暴雨洪涝使得老挝工业和农业部门生产下降。2018 年，老挝 GDP 总量为 152.4 万亿基普（181.2 亿美元），实际 GDP 增长率为 6.3%，增速较上年下降了 0.5 个百分点。从产业部门来看，服务业、工业和农业对实际 GDP 增速的贡献分别约为 3.0 个、2.7 个和 0.4 个百分点。2018 年，老挝服务业同比增长了 6.8%，增速较上年（4.5%）有所提升，这主要是受批发零售行业、住宿及餐饮服务行业、通信行业、金融和保险行业增长较快所拉动；工业同比增长了 7.8%，增速较上年（11.6%）有所放缓，其中受水电站溃坝事故及世界矿产价格下滑影响，和电力行业和采矿业表现均不及上年，但受中老铁路和大型水坝项目的拉动，建筑业增长有明显提速（22.6%）；农业仅同比增长了 1.3%，增速降至 5 年来最低。与 BB_{i+} 级和 BB_i 级国家平均水平相比，老挝经济增速仍明显较高（见图 2）。

考虑到多个在建项目以及多个即将启动的新项目，如中老铁路、万象-万荣高速公路、四方洞新城开发项目、经济特区基础设施项目等，预计 2019 年老挝建筑业仍将保持高速增长，将成为拉动老挝经济增长的主要动力。2019 年老挝经济增速有望达到 6.7%。

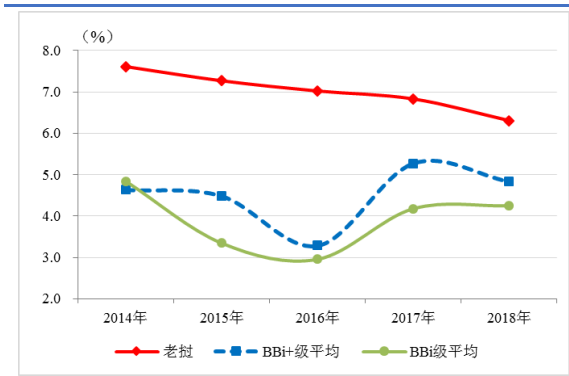
表 1：老挝政府经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
实际 GDP 增速 (%)	6.3	6.8	7.0	7.3	7.6
名义 GDP(万亿基普)	152.4	140.7	129.3	117.3	106.8
名义 GDP (亿美元)	181.2	170.7	159.2	143.6	132.7
CPI 增幅 (%)	2.0	0.7	1.8	1.3	4.1

失业率 (%) 0.6 0.6 0.7 0.7 0.7

数据来源: IMF

图 2: 老挝实际 GDP 增长率



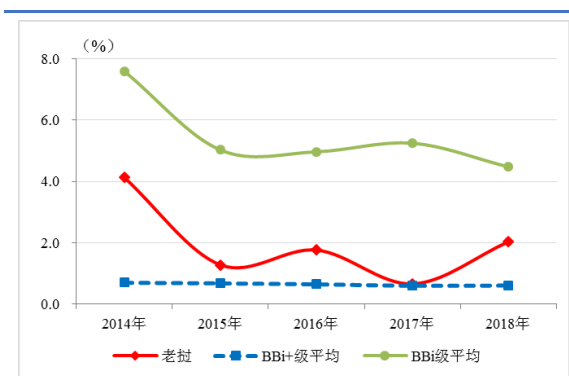
数据来源: IMF

进口产品价格上涨带动老挝物价水平明显提升, 但仍处于合理范围

老挝工业基础薄弱, 各种消费品主要依靠进口。进入 2018 年以来, 随着主要进口产品价格的上涨, 老挝的通胀率也一路走高, 2018 年老挝平均 CPI 增幅为 2.0%, 较上年上升了 1.3 个百分点。分行业来看, 服装类价格上涨了 5.5%; 交通运输行业价格上涨了 4.3%; 餐旅行业价格上涨了 2.4%; 通信行业价格上涨了 1.7%; 食品和非酒精饮料价格上涨了 1.2%。与同级别的 BB_i 级国家平均水平相比, 老挝的通胀水平相对较低。

进入 2019 年以来, 随着基普兑美元和泰铢汇率持续贬值, 从泰国进口的商品价格明显上涨, 老挝国内通胀率也一路走高, 1 月-9 月平均 CPI 增幅为 2.5%, 较上年同期上升了 0.4 个百分点。预计 2019 年老挝通货膨胀率有望升至 3.0% 左右的水平。

图 3: 老挝 CPI 增长率



数据来源: IMF

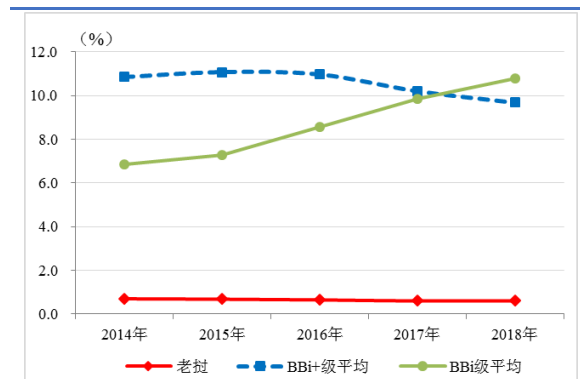
失业率保持在很低水平, 但劳动力人口不足和技术工人严重缺乏对本国经济增长形成制约

2018 年, 老挝全年失业率为 0.6%, 与上年持平, 大幅低于 BB_i+ 级和 BB_i 级国家平均水平 (图 4)。

2018 年, 老挝劳动力人口约为 370 万, 绝大多数劳动力人口从事农业生产, 限制了劳动力向工业转移, 造成劳动力资源不足。另一方面, 由于老挝教育水平低, 因此国内劳动力素质整体偏低, 熟练劳动力和技术工人严重缺乏。目前, 老挝政府大力推动对工业和服务业的投资, 工业和服务业的发展将为人们摆脱传统耕作方式提供新的就业机会。

熟练劳动力不足及技术工人缺乏是目前制约老挝经济增长的最大阻碍。为解决这一问题, 老挝政府注重培养技能劳动力。预计到 2020 年, 老挝政府将培养约 65 万新的技术工人, 以满足各行业的发展需求, 其中, 农业领域约 51 万人, 工业领域约 5 万人, 服务业领域约 9 万人。

图 4: 老挝失业率



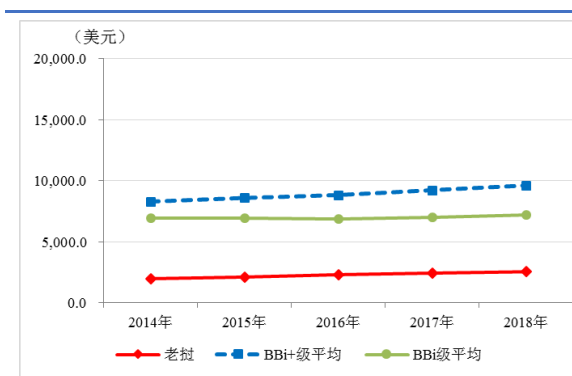
数据来源: IMF

三、结构特征

人均 GDP 继续增长但仍处于较低水平, 全球竞争力有所下降

2018 年, 老挝人均 GDP 为 2,566.0 美元, 较上年增长了 4.5%。与 BB_i+ 级和 BB_i 级国家平均水平相比, 老挝的人均 GDP 水平明显较低。

图 5：老挝人均 GDP



数据来源：IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2018年老挝的全球竞争力指数为49.3，在全球140个经济体中排名第112位，较上年下降2位，全球竞争力出现下降。具体来看，老挝在基础设施、商业活力和创新能力等方面的国际竞争力尤其薄弱，拖累了老挝的综合竞争力排名。

电力行业和建筑业正成为老挝经济新的增长点，但农业在经济中的占比仍较大，产业结构有待进一步优化

从经济结构看，消费（尤其是家庭消费）依旧是老挝经济增长的主要驱动力。2017年，老挝最终消费支出占GDP的比值为78.1%，较上年进一步下降了1.6个百分点，其中私人消费支出占GDP的比值为65.2%，政府消费支出占GDP的比值为12.9%；投资占GDP比值为29.0%，与上年持平；对外贸易逆差有所收窄，净出口占GDP的比值降至7.2%。

从产业结构来看，2018年，老挝三大产业增加值占GDP比重分别为15.7%、31.6%和41.6%（产品净税额占GDP的比重为11.1%），其中农业占比继续下降，工业占比继续上升。具体来看，第二产业中电力行业、建筑业和采矿业依旧是老挝的核心工业，2018年以上三大行业分别占GDP的10.8%、7.0%和6.0%，同比增速分别为11.6%、22.6%和-6.3%。

由于老挝政府推动公共和私营部门投资建设公路和铁路，预计未来几年老挝建筑行业有望保持蓬勃发展的态势。老挝政府相当重视水电资源开发和利用问题，制定建成“中南半岛蓄电池”的战略目标，是老挝摆脱国家贫困和逐步实现工业化和现代化的重要举措。目前老挝已有61座电站实现发电，总装机容量约7,200兆瓦。2019年，老挝将建成12座水电站，总装机容量1,950兆瓦，80%电力将出口泰国，剩余电力供应国内。此外，老挝政府正在修订新的电价框架，预计2019-2025年每

年将上调电价1%，以促进老挝电力行业的可持续发展。从采矿业来看，虽然全球矿产价格下滑导致采矿业表现不佳，但采矿业依旧是老挝的重要经济部门和外资投资重点行业之一，也是国民经济发展的主要收入来源。

银行业整体运行良好，但同区域内其他国家相比，老挝银行业的竞争能力较弱

2018年，老挝银行业运行良好。截至2018年底，老挝银行业资本充足率为18.3%，较上年同期上升了2.5个百分点，银行资本较为充足；不良贷款率为3.1%，与上年持平，资产质量一般。从银行业盈利能力来看，2018年老挝银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为0.8%和10.9%，均较上年有不同幅度的上升，银行盈利能力有所增强。

截至2018年底，老挝共有商业银行43家，银行业总资产为130.4万亿基普，其中三家国有商业银行的资产占了银行业总资产的43.0%，银行业集中度较高，外资银行、私营银行等其他类型银行的规模均较小，相比同区域其他国家，老挝银行业竞争力较弱。

四、公共财政实力

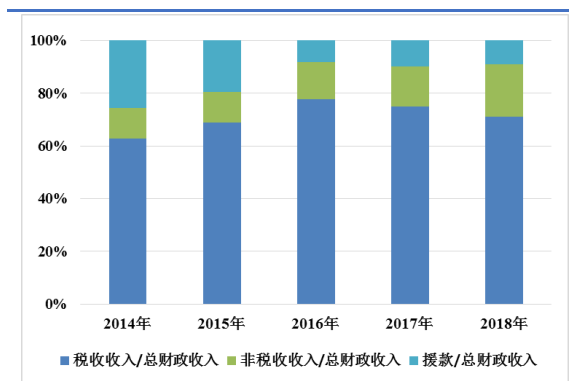
财政紧缩措施取得成效，财政赤字水平明显下降，财政状况出现改善

2018年，老挝继续施行财政紧缩措施，全年一般政府财政收入为23.6万亿基普，同比增长4.4%；财政收入与GDP的比值为15.5%，较上年下降了0.6个百分点。从财政收入结构来看，税收收入占总财政收入的70%以上，财政收入来源较稳定，其中增值税收入约占23%，消费税收入约占21%，企业和个人所得税收入分别约占9%和7%；拨款在总财政收入中的占比保持在10.0%以下（见图6）。

财政支出方面，老挝一般政府财政支出为30.3万亿基普，与上年持平；财政支出与GDP的比值为19.9%，较上年下降了1.6个百分点。从财政支出结构来看，政府资本性支出和经常性支出分别约占40%和60%，经常性支出中公务员薪资支出占30%以上，政府转移支付和国企改革均分别约占9%。政府财政支出弹性较大。

2018年老挝财政赤字规模出现了近5年来首次下降，为6.7万亿基普，财政赤字与GDP的比值为4.4%，较上年下降了1.1个百分点，但与BB+级和BB_i国家平均水平相比，老挝财政赤字水平仍较高（见图7）。

图 6：老挝一般政府财政收入结构



数据来源：老挝财政部

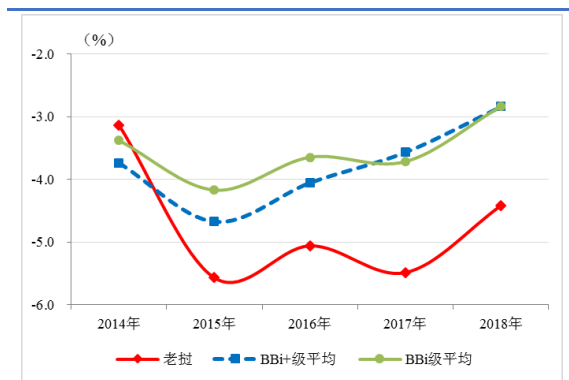
表 2：老挝政府财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入(万亿基普)	23.6	22.6	20.7	23.7	23.3
财政收入/GDP (%)	15.5	16.1	16.0	20.2	21.9
财政支出(万亿基普)	30.3	30.3	27.3	30.2	26.7
财政支出/GDP (%)	19.9	21.6	21.1	25.8	25.0
财政盈余(万亿基普)	-6.7	-7.7	-6.5	-6.5	-3.3
财政盈余/GDP (%)	-4.4	-5.5	-5.1	-5.6	-3.1

注：财政盈余为负表示财政赤字，财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值，以下同。

数据来源：IMF

图 7：老挝财政盈余/GDP

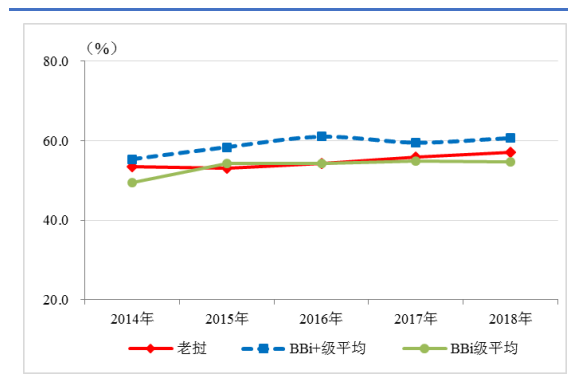


数据来源：IMF

一般政府债务水平小幅走高，但依旧处于可控范围，财政收入对政府债务的保障能力进一步减弱

2018 年，老挝政府债务规模继续走高。截至 2018 年底，老挝一般政府债务规模总额达到 87.2 万亿基普，较上一年增长了 11.0%；一般政府债务总额与 GDP 的比值为 57.2%，较上年上升了 1.4 个百分点，依旧处于可控范围。与同级别的 BB_i 级国家平均水平相比，老挝一般政府债务水平相对略高，但低于 BB_{i+} 级国家平均水平。

图 8：老挝一般政府债务总额/GDP



数据来源：IMF

表 3：老挝一般政府债务情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
政府债务总额(万亿基普)	87.2	78.5	70.1	62.2	57.2
政府债务总额/GDP (%)	57.2	55.8	54.2	53.1	53.5
财政收入/政府债务总额 (%)	27.1	28.8	29.6	38.1	40.8

数据来源：IMF

从财政收入对政府债务的保障能力来看，2018 年，老挝财政收入与政府债务总额的比值为 27.1%，为近 5 年来最低水平，老挝政府财政收入对政府债务的保障能力进一步减弱。

未来一段时间，老挝政府的财政整顿措施有望持续进行。为降低开支，政府计划减少公务员招聘，并暂停新的投资项目，将资本支出主要集中于灾后重建工作。在政府改善税收管理和优化支出的努力下，老挝政府财政状况有望得到进一步改善。

五、外部融资实力

对外贸易仍处于逆差状态，经常账户赤字水平较高

2018 年，老挝出口总额为 62.2 亿美元，较上年增长了 9.9%；大型基建项目和救灾物资相关商品的进口额大幅增长带动全年进口总额同比增长了 7.9% 至 73.2 亿美元，但仍旧略小于出口增速。因此，2018 年，老挝贸易逆差小幅收窄，达到 11.0 亿美元。

经常账户收入方面，2018 年，老挝经常账户收入为 67.6 亿美元，较上年增长了 8.9%；经常账户赤字为 14.3 亿美元，经常账户赤字与 GDP 的比值为 7.9%，较上年上升了 0.5 个百分点，经常账户有所转差。

2019 年，老挝将采取多项措施扩大出口，如提高农产品质量和数量、提高生产和管理效率、给相关企业进行培训、减少企业申请出口材料审批程序和通过电子商

务平台促进中小企业发展等。2019年上半年,老挝商品和服务对外出口总额为33.3亿美元,同比大幅增长了10.4%;贸易逆差为2.7亿美元,同比大幅收窄了33.9%。预计2019年老挝经常账户将出现明显改善。

表4: 老挝经常账户及国际投资情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
出口总额(亿美元)	62.2	56.5	50.8	45.0	40.4
进口总额(亿美元)	73.2	67.8	63.9	67.5	61.3
净出口(亿美元)	-11.0	-11.3	-13.2	-22.6	-20.9
经常账户收入(亿美元)	67.6	62.1	55.6	49.7	45.2
经常账户余额(亿美元)	-14.3	-12.6	-13.8	-22.7	-19.2
经常账户余额/GDP(%)	-7.9	-7.4	-8.7	-15.8	-14.5

数据来源: IMF

外债水平进一步走高,且政府面临的外债偿付压力大

截至2018年底,老挝的外债总额为155.9亿美元,较上年末进一步增长了6.4%,外债总额相当于GDP的比值为86.0,较上年末进一步上升0.2个百分点,达到近5年来最高水平。与BB_{B+}级和BB_B国家平均水平相比,老挝外债水平也相对较高(见图8)。

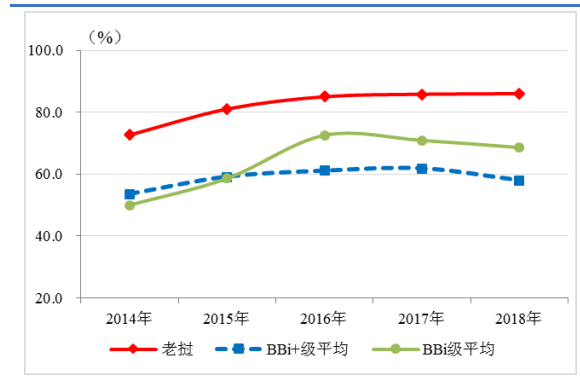
从外债构成来看,截至2018年底,老挝一般政府外债总额为97.6亿美元,较上年同期大幅增长了14.0%;政府外债在外债总额中的占比为62.6%,同比上升了4.2个百分点,政府偿债压力进一步上升。从外债期限来看,老挝外债依旧以长期外债为主,2018年的长期外债在外债总额中的占比高达97.0%,外债期限结构合理。

表5: 老挝外债情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外债总额(亿美元)	155.9	146.5	135.4	116.4	96.4
外债总额/GDP(%)	86.0	85.8	85.0	81.1	72.7
政府外债(亿美元)	97.6	85.6	77.2	65.3	57.2
政府外债/外债总额(%)	62.6	58.4	57.0	56.1	59.4

数据来源: 世界银行

图9: 老挝外债总额/GDP



数据来源: 世界银行

经常账户收入和外汇储备均无法对外债提供强有力的保障

截至2018年底,老挝经常账户收入相当于外债总额和政府外债的比值分别为43.3%和69.2%,分别同比上升了0.9个和下降了3.3个百分点。经常账户收入对政府外债的保障能力一般。

外汇储备方面,截至2018年底,老挝的外汇储备为9.8亿美元,较上年下降了22.9%;外汇储备相当于外债总额和政府外债的比值分别为6.3%和10.0%,均较上年有不同幅度的下降。外汇储备对外债的保障能力很弱。

表6: 老挝外债保障情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外汇储备(亿美元)	9.8	12.7	8.8	10.5	12.2
CAR/外债总额(%)	43.3	42.4	41.1	42.7	46.9
CAR/政府外债(%)	69.2	72.5	72.1	76.1	79.0
外汇储备/外债总额(%)	6.3	8.7	6.5	9.1	12.6
外汇储备/政府外债(%)	10.0	14.8	11.4	16.1	21.3

数据来源: IMF、世界银行

基普持续贬值将削弱老挝的外币偿付能力

2018年,基普兑美元累计贬值2.8%。进入2019年以来,基普兑美元汇率继续走弱,前10个月累计贬值了逾3.0%。导致基普贬值的主要因素之一是近几个月美元和泰铢的走强。基普贬值将削弱老挝的外债偿付能力。

为防止老挝基普兑美元和泰铢进一步贬值,央行已将货币供应量调整至与当前社会经济环境相关的水平,并呼吁相关部门加大力度促进国内旅游业发展,以丰富本国的外汇收入。由于老挝外汇储备不足且经常账户长期处于赤字状态,预计未来一段时间,老挝基普兑美元仍将呈现持续贬值的态势,但贬值幅度有望收窄。

图 10：美元兑基普汇率变化



数据来源：老挝央行

六、评级展望

随着工业的转型升级和强劲增长，未来 1~2 年，老挝经济有望保持较为平稳的增长。政府财政整顿有望持续进行，财政状况有望得到进一步改善，政府债务水平也保持在可控范围。出口不断提速也有望使得老挝贸易逆差持续收窄，经常账户也有望得到改善。基于以上分析，联合资信维持老挝主权信用评级展望为“稳定”。

老挝主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
名义 GDP (万亿基普)	152.4	140.7	129.3	117.3	106.8
名义 GDP (亿美元)	181.2	170.7	159.2	143.6	132.7
实际 GDP 增速 (%)	6.3	6.8	7.0	7.3	7.6
CPI 增幅 (%)	2.0	0.7	1.8	1.3	4.1
失业率 (%)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
结构特征					
人均 GDP (美元)	2,566.0	2,454.9	2,324.9	2,130.6	1,998.0
第一产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	15.7	16.2	17.2	17.6	17.9
第二产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	31.6	30.9	28.8	27.7	28.8
第三产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	41.6	41.5	42.5	44.2	44.2
产品税净额在 GDP 中的占比 (%)	11.1	11.4	11.5	10.6	9.2
私人消费在 GDP 中的占比 (%)	-	65.2	65.7	71.2	72.6
政府消费在 GDP 中的占比 (%)	-	12.9	14.0	15.1	15.2
投资在 GDP 中的占比 (%)	-	29.0	29.0	31.6	29.8
净出口在 GDP 中的占比 (%)	-	-7.2	-8.7	-17.9	-17.6
进出口总额/GDP (%)	74.7	72.9	72.1	78.3	76.6
公共财政					
财政收入 (万亿基普)	23.6	22.6	20.7	23.7	23.3
财政收入/GDP (%)	15.5	16.1	16.0	20.2	21.9
财政支出 (万亿基普)	30.3	30.3	27.3	30.2	26.7
财政支出/GDP (%)	19.9	21.6	21.1	25.8	25.0
财政盈余 (万亿基普)	-6.7	-7.7	-6.5	-6.5	-3.3
财政盈余/GDP (%)	-4.4	-5.5	-5.1	-5.6	-3.1
政府债务总额 (万亿基普)	87.2	78.5	70.1	62.2	57.2
政府债务总额/GDP (%)	57.2	55.8	54.2	53.1	53.5
财政收入/政府债务 (%)	27.1	28.8	29.6	38.1	40.8
外部融资					
出口总额 (亿美元)	62.2	56.5	50.8	45.0	40.4
进口总额 (亿美元)	73.2	67.8	63.9	67.5	61.3
净出口 (亿美元)	-11.0	-11.3	-13.2	-22.6	-20.9
经常账户收入 (亿美元)	67.6	62.1	55.6	49.7	45.2
经常账户余额 (亿美元)	-14.3	-12.6	-13.8	-22.7	-19.2
经常账户余额/GDP (%)	-7.9	-7.4	-8.7	-15.8	-14.5
外债总额 (亿美元)	155.9	146.5	135.4	116.4	96.4
外债总额/GDP (%)	86.0	85.8	85.0	81.1	72.7
政府外债总额 (亿美元)	97.6	85.6	77.2	65.3	57.2
政府外债/外债总额 (%)	62.6	58.4	57.0	56.1	59.4
外汇储备 (亿美元)	9.8	12.7	8.8	10.5	12.2
经常账户收入/外债总额 (%)	43.3	42.4	41.1	42.7	46.9
经常账户收入/政府外债 (%)	69.2	72.5	72.1	76.1	79.0
外汇储备/外债总额 (%)	6.3	8.7	6.5	9.1	12.6
外汇储备/政府外债 (%)	10.0	14.8	11.4	16.1	21.3

数据来源：世界银行、IMF、老挝央行、老挝财政部、老挝统计局

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB _i	信用风险一般，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。