

ラオス対外公的債務 中国による返済猶予

水野兼悟

ラオスは中国から公的債務につき、直近3年間で約800百万ドル相当の返済猶予を受けている。

対外公的債務

ラオスは基礎的財政収支の赤字が恒常化しており、公的債務残高の対GDP比は21年末に95%に達した(図1)。対外公的債務先の約半分は中国である(図2)。

現地通貨キップも下落している。22年上期だけで、キップは対

米ドルで31%減価した(図3)^{注1}。公定為替(銀行仲値)と実勢為替(両替商仲値)の乖離も大きい。

ムーディーズは22年6月にラオスのソブリン格付けをCaa3に引き下げた。フィッチも同格付けをCCC-としている。どちらも、相応な債務不履行の可能性を示唆する。

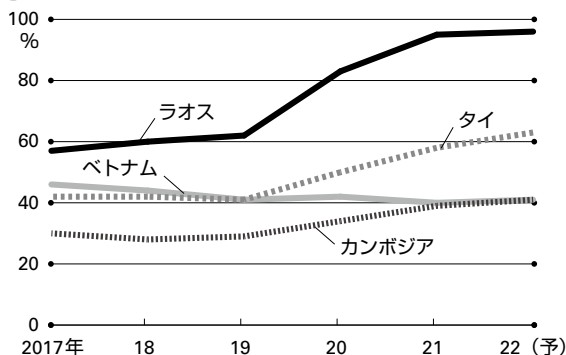
また、国際通貨基金(IMF)は、ラオスの債務持続性分析を含む4条協議報告書を、22年3月に作成した。しかし、ラオス政府は

同報告書の公開に同意していない。

一方、主に先進国から構成される債権国会合(パリクラブ)や国際金融市場において、ラオスは債務不履行国とは認識されていない。ユーロ市場では、21年6月に外債150百万ドルを返済した。タイ債券市場では、同年10~11月に5105百万バーツ(約150百万ドル)を返済し、22年3月には5000百万バーツを起債した。

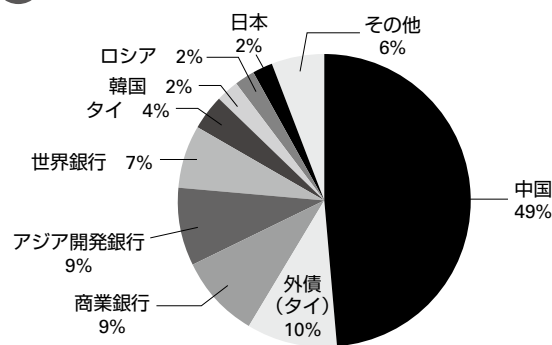
外貨準備高も、20年7月に中国人民銀行から通貨スワップ融通を

図1 公的債務残高の対GDP比



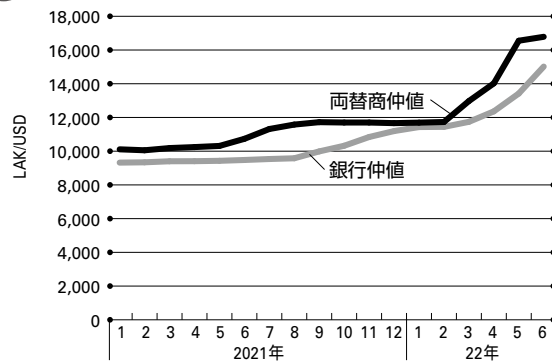
出所) IMF, "Fiscal Monitor," Apr 2022

図2 債務先別対外公的債務(2021年末)



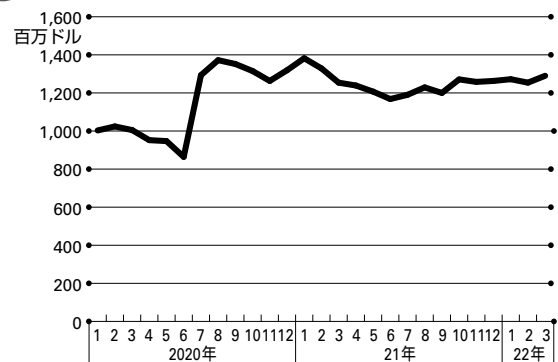
出所) MOF, "Public and Publicly Guaranteed Debt Statistic Bulletin," 2021

図3 対米ドル為替



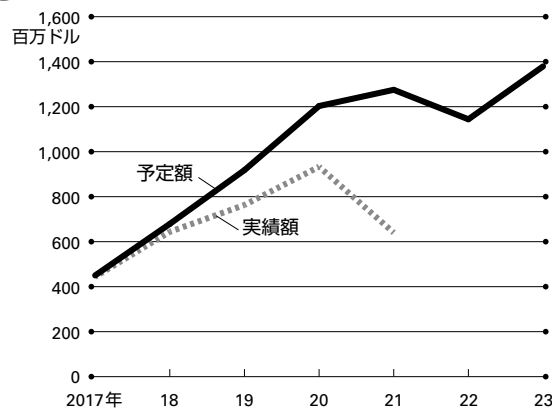
出所) Bank of Lao PDR, "Exchange Rate Statistic," Jun 2022

図4 外貨準備高



出所) Bank of Lao PDR, "Money and Banking Statistics," monthly series

図5 対外公的債務返済(元利計) 予定・実績額



出所) MOF, "Public and Publicly Guaranteed Debt Statistic Bulletin," annual series and "Baht bond prospectus," Sep 2017 and Nov 2018

表1 債務先別対外公的債務返済(元利計) 予定・実績額

		百万ドル			
		2019	2020	2021	計
中国	予定	320	382	454	1,156
	実績	205	127	28	360
	差額	115	255	426	796
商業銀行	予定		273	190	463
	実績		273	34	306
	差額		0	156	156
タイ	予定			35	35
	実績			22	22
	差額			13	13
その他	予定	523	548	596	1,667
	実績	559	533	557	1,648
	差額	-35	15	39	19
計	予定	843	1,203	1,275	3,321
	実績	763	933	640	2,337
	差額	79	270	635	984

出所) MOF, "Public and Publicly Guaranteed Debt Statistic Bulletin," annual series and "Baht bond prospectus," Nov 2018

を受けて以降、ほぼ1200~1300百万ドル台で推移している(図4)。対して、IMFやチェンマイイニシアティブなど多国間の枠組みには、外貨融通を要請していない。

返済猶予

ラオスの対外公的債務の返済予定額は、20年以降ほぼ毎年1200~1300百万ドル台と、外貨準備高と同水準にある。これがソブリン格付けの低さの一因となってき

た。しかし、前述のとおり、外貨準備高は直近2年ほど安定的に推移している^{注2}。

対外公的債務の返済予定と実績を比べると、19年から乖離が大きくなり、21年には予定の半分しか返済していない(図5)。

返済予定と実績の差額は、ほぼ返済猶予による^{注3}。19~21年の3年間で、ラオス政府は約1000百万ドルの返済猶予を受け、うち中国が約800百万ドルを占める(表1)。

中国による返済猶予が、ラオス政府の外貨資金繰りを大きく助けている。

注

- 1 両替商仲値基準
- 2 ラオス政府には、発電や鉱物開発のロイヤルティ、上空通過料など外貨建て歳入もある
- 3 為替による多少の差もある

水野兼悟(みずのけんご)

野村総合研究所(NRI) サステナビリティ事業コンサルティング部プリンシパル