

研究报告

欢迎扫码关注
工银亚洲研究



中国工商银行（亚洲）

东南亚研究中心

李卢霞 侯鑫或 曹凤文
苏静怡 王靖斐

东南亚内陆国老挝：概览、 动态及展望（2025 版）

阅读摘要

老挝是中南半岛北部的唯一内陆国家。2023 年，老挝人均 GDP 为 1,832 美元，被联合国纳入 44 个最不发达国家 (LDCs) 之一。革新开放推动老挝经济快速发展，目前经济基础仍偏薄弱、对外依赖度高、通胀水平高、货币贬值压力大。

近年在澜湄合作机制及“一带一路”倡议推动下，中老双边经贸合作快速发展，中国内地是老挝第二大贸易伙伴，2023 年双边贸易额达 71.0 亿美元。中国内地为老挝最大投资来源地，截至 2023 年末中国内地对老挝投资存量金额达 100.1 亿美元。

短期内，疫后旅游业恢复、贸易复苏等有望对老挝经济增长形成积极提振，但高通胀、货币贬值等不稳定因素仍影响增长，预计 2025 年 GDP 增速 2.5% 左右。中长期看，区域经济一体化合作有望提升出口增长潜力，但人口持续流出、高债务负担或仍对经济增长形成制约。

东南亚内陆国老挝：概览、动态及展望

老挝是中南半岛北部的唯一内陆国家，北与中国云南交界，南接柬埔寨，东临越南，西北达缅甸，西南毗连泰国。老挝“国小人少”，国土面积 23.68 万平方公里，与中国广西壮族自治区相当。2024 年全国总人口 764.7 万，拥有 50 个民族。全国划分为 17 个省，1 个直辖市（万象市）。首都万象（Vientiane，别称“永珍”）是全国政治、经济、文化、科研中心，人口 102.9 万。2023 年，老挝国内生产总值（GDP）为 265.4 万亿基普（折约 138.2 亿美元），人均 GDP 为 1,832 美元¹，被联合国纳入 44 个最不发达国家（LDCs）²之一，多维贫困人口³和易受多维贫困影响的人口合计占全国总人口比例超过 44%。

一、基于 PEST 框架的老挝国别概览

（一）政治环境（Politics）：老挝人民革命党领导的社会主义国家，国家政治稳定性高，外商投资立法完善

1975 年建立社会主义国家，人民革命党是老挝唯一政党。18 世纪初，老挝疆域分裂为北、中、南三个王国。自 1778 年后一百多年，三国成为暹罗（今泰国）属国。1893 年，法

¹ 数据来源于老挝国家统计局，GDP 总量、人均 GDP 数据均为现价。

² 联合国最不发达国家根据 2015 年 3 月联合国发展政策委员会标准审查，相关审查指标包括人均国民收入（GNI）、人力资产综合指数（HAI）、经济和环境脆弱综合指数（EVI）。老挝于 1971 年被纳入最不发达国家（LDCs），根据 2021 年的审查报告拟于 2026 年脱离 LDCs。

³ 全球多维贫困指数（MPI）用于衡量 100 多个发展中国家贫困程度，MPI 通过计算国民在健康、教育和生活水平三个同等加权维度的贫困程度来计算。健康和教育两个维度各基于两个指标，而生活水平则基于六个指标。MPI 在 0 到 1 之间，数值越高意味着多维贫困程度越高，也是对国际每日 2.15 美元贫困率标准的补充数值。

国与暹罗签订《法暹条约》（又称《曼谷条约》），三国成为法国殖民地，1940年-1945年间成为日本殖民地，之后老挝宣布独立。1946年至1954年间，法国再次驻军老挝实行君主立宪制，1954年法国撤军后，老挝境内多方势力内战直至1975年12月建立老挝人民民主共和国。老挝人民革命党是老挝唯一政党和执政党，以马克思列宁主义和人民革命党创始人凯山·丰威汉⁴思想为指导思想。

老挝国会⁵是最高权力和立法机构，司法体系为大陆法系。

国会议员由地方直接选举产生，共164名，每届国会任期为5年。2021年3月老挝第九届国会第一次会议选举中央政治局委员赛宋蓬·丰威汉⁶为老挝第九届国会主席，选举老挝人民革命党中央委员会总书记通伦·西苏里为新一届国家主席（国家最高领导人），选举中央政治局委员潘坎·维帕万为政府总理。2022年12月，潘坎因健康原因辞去政府总理职务，原政府副总理宋赛·西潘敦接任政府总理。**法律制度**主要分为一般法（宪法、法律、政府法规）和特别法（政令、规定、决定等特殊主题管理法律）。老挝最高人民法院为最高司法权力机关，下级单位包括大区级、省级、县级的人民法院。《投资促进法》与《投资促进法实施条例》为老挝现行境外投资主要法规，2024年老挝对《投资促进法》做出修

⁴ 凯山·丰威汉思想（Kaysone Phomvihane's Thought）是老挝人民革命党的指导思想，是对该党创始人凯山·丰威汉的政治实现的理论体系化。2016年，老挝人民革命党“十大”首次正式将凯山·丰威汉思想与马克思列宁主义共同列为党的指导思想。

⁵ 老挝国会原称最高人民议会，1992年改为现名。

⁶ 赛宋蓬·丰威汉为凯山·丰威汉之子，出生于1956年。

订，鼓励投资行业调整为清洁农业、农产品加工业、医药、教育、数字技术研发、文旅、公共基建、经济特区基建、物流等。主要投资方式分为一般投资和特许经营，特许经营需根据相关法律和法规获得政府授权，主要在土地特许经营、经济特区开发、能源与矿产资源开发、电力开发、航空和电信等基础设施领域。

坚持“少树敌、广交友”的外交政策，目前已同 151 个国家建交。1997 年 7 月，老挝加入东盟并积极参与东盟事务，2004 年、2016 年、2024 年担任东盟轮值主席国，主办东亚合作系列会议。**中国和老挝**于 1961 年 4 月 25 日建交。双方关系曾在 20 世纪 70 至 80 年代一度出现曲折，1989 年全面恢复和发展。2000 年 11 月发表《关于双边合作的联合声明》，2009 年 9 月两国关系提升为全面战略合作伙伴关系，2019 年 4 月共同签署《中国共产党和老挝人民革命党关于构建中老命运共同体行动计划》。2021 年，“中老铁路”全线开通运营，该项目是中国“一带一路”倡议与老挝“变陆锁国为陆联国”战略对接的核心项目，也是首条以中方为主投资建设并与中国铁路网直接连通的国际铁路。

政治稳定性较好，营商环境国际评估排名靠后。2023 年，全球治理指数（Worldwide Governance Indicators, WGI）⁷显示，老挝除了政治稳定性指标（75.36）较好以外，在政

⁷ 世界银行开发出“全球治理指数”（WGI）体系，WGI 由六项综合指标构成，反映了全球数千名调查受访者以及公共、私营和非政府组织部门专家对国家治理的看法。WGI 包含六个测量维度：话语权与问责（Voice and Accountability）、政治稳定与非暴力（Political Stability and Absence of Violence）、政府效率（Government Effectiveness）、监管质量（Regulatory Quality）、法治（Rule of Law）、控制腐败

府效率（28.3）、监管质量（17.92）、法制（22.64）、控制腐败（19.81）、话语权与问责（5.39）⁸等方面全球排名靠后。2020年，世界银行颁布的《营商环境报告》显示，老挝处于全球190个经济体中排名第154位。

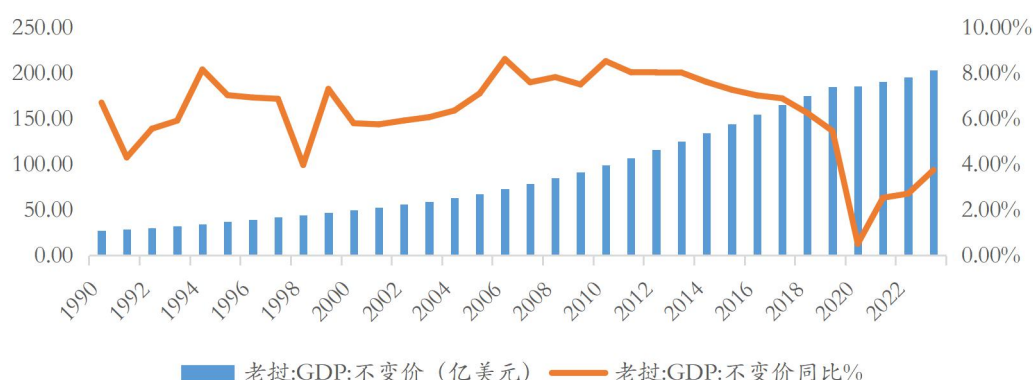
（二）经济环境（Economy）：革新开放推动经济快速发展，但经济基础仍薄弱、对外依赖度高，外部不利冲击下面临较大的通货膨胀和货币贬值压力

20世纪90年代老挝推动开放发展，近年来经济缓慢复苏，但增速仍未恢复至疫情前水平。1986年，老挝政府提出“革新开放”的战略方针，1991年正式实行对外开放政策。此后，老挝经济年均增速达6%以上。但老挝经济体量小、易受外部冲击，疫情期间经济增长表现受挫、近年来承压回升（见图表1）。根据老挝统计局显示，2020年，老挝实际GDP增速由上一年的5.46%降至3.28%、降幅达2.18个百分点，2021-2023年期间，老挝GDP实际增速为3.48%、4.42%和4.21%。2023年，老挝GDP（不变价）总量为73.8亿美元；GDP（现价）为138.2亿美元，人均GDP为1,832美元。

（Control of Corruption）。

⁸ 话语权与问责衡量公民在政府选举中的参与程度，以及言论、结社和新闻自由。监管质量衡量政府制定和实施许可、促进私人部门发展的政策法规的能力。控制腐败衡量公权力谋取个人私利的程度，包括各种形式的腐败形式。法治衡量对社会规则的信心和遵守规则的程度，包括产权保护、司法和犯罪暴力等。

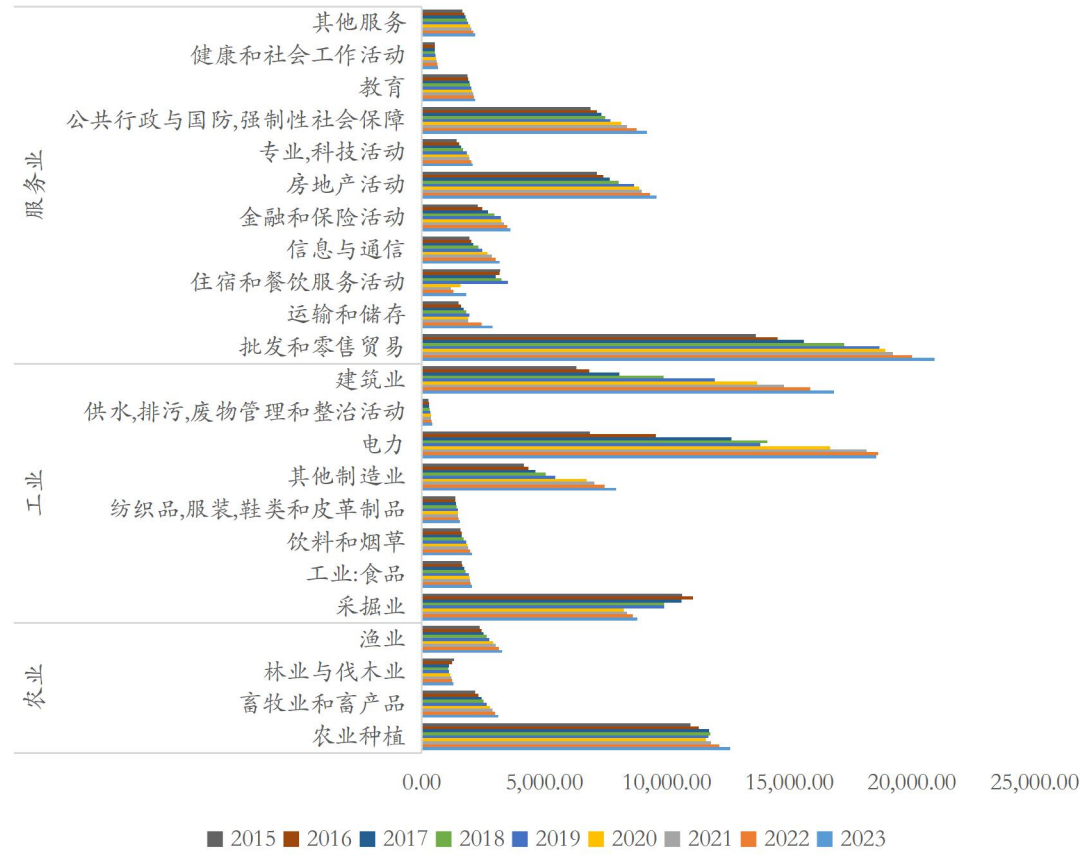
图表 1：革新开放后老挝经济总量和增速变化



数据来源：世界银行、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

老挝产业结构单一，工业发展仍主要依赖本国资源，服务业是主要产业。老挝农业、工业、服务业分别占 2023 年 GDP（不变价、下同）比重的 21%、32%、36%。具体看，电力（水电资源丰富）、建筑业和采掘业（矿产资源丰富）是老挝主要的工业部门，分别占 2023 年 GDP 的 10%、9%和 3%；服务业中批发零售、公共行政与国防社会保障、房地产为前三大行业，分别占 GDP 比重 12%、7%、5%（见图表 2）。

图表 2：老挝产业结构（含所有行业，单位：十亿基普）



数据来源：老挝统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

经济发展高度依赖外国投资、创汇能力弱，高息环境下外债偿付压力进一步加大。老挝长期以来高度依赖外国投资开展本国自然资源开发和基础设施建设，2023 年老挝外国直接投资（FDI）净流入额为 17.8 亿美元，电力、采矿业、金融业是老挝吸收外资最多的三个行业，2023 年合计吸收外资占外资总额的 76.97%⁹。老挝本国工业生产水平低，对外贸易依存度高，2023 年老挝出口总额 83.7 亿美元、进口总额 71.9 亿美元¹⁰。老挝自 2020 年以来扭转巨幅贸易逆差为小幅

⁹ 数据来源于老挝人民银行 2023 年年报。

¹⁰ 数据来源于老挝统计局。

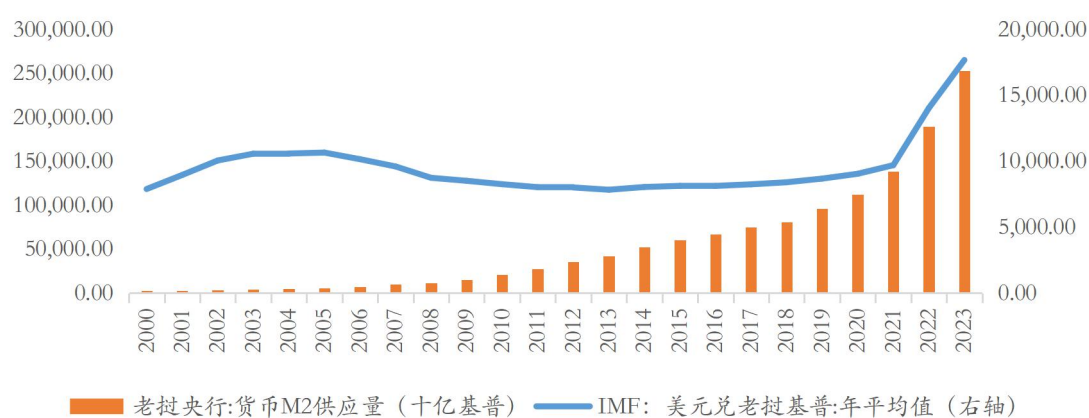
贸易顺差，2020-2024 年累计贸易顺差 46.35 亿美元。当前经济模式下，**老挝外债压力持续攀升**，截至 2023 年末，老挝外债余额 203.5 亿美元、占 GDP 比重 100%¹¹，2023 年老挝外债余额为历史次高水平（2020 年 212.4 亿为最高）。由于主要出口附加值低的初级产品，进口附加值高的工业品，老挝长期以来经常项目逆差，**严重缺少外汇储备**，截至 2024 年末，老挝外汇储备仅为 21.02 亿美元。高息背景叠加本国经济增长承压、外汇储备短缺和财政收入不足等影响，老挝面临巨大的外债偿付压力。根据世界银行 2024 年公布的低收入国家债务可信性分析（DSA），老挝已位列“陷入债务危机”的低收入国家行列。

内外因素叠加影响下，老挝通货膨胀和货币贬值压力加剧。国内，老挝外汇储备长期不足，尽管 2024 年末外汇储备已较 2019 年末增 1.11 倍至 21.02 亿美元，但同时，2022 年和 2023 年老挝 M2 分别同比增长 36.9%、33.3%，进一步加大通货膨胀和货币贬值压力。**外部**，近年地缘摩擦加剧、全球经济景气下行、多边贸易体制受阻等因素，增大了老挝输入型通胀压力。多重不利因素影响下，2019-2024 年的 5 年间基普兑美元年均贬值幅度达 18.4%；2024 年，老挝通胀率 23.13%，虽较 2023 年末的 31.23%回落 8.1 个百分点，但仍处历史较高水平。

¹¹ 外债数据来源于世界银行 2025 年 4 月更新数据，在数据口径一致情况下，老挝外债占比 GDP（世界银行口径，老挝 2023 年 GDP 不变价为 203.04 亿美元）比重计算得出 100.23%。另外，提供老挝央行 2023 年报数以作参考：老挝外债余额占 GDP 比重为 74.15%、为自 2006 年老挝央行有可查数据以来的最高水平。

老挝央行以紧缩政策为基调。2024 年 8 月老挝本外币存款准备金率分别为 8%、11%、为近 5 年来最高；同时，将不超过 7 天的短期基准利率提升至 10.5%、为自 2008 年来最高水平。2025 年 3 月，老挝央行将短期基准利率调降 50BP 至 10%，但仍处较高水平，抑制国内投资和经济增长。同时，老挝央行一直执行严格的外汇管理措施，包括监测和控制非法货币兑换，禁止部分商品进口等。目前老挝内部通胀有所下降，2025 年 1-3 月，老挝月平均通胀率回落至 13.13%、为自 2022 年来最低，但仍未回落至疫情前（2019 年 3.32%）水平，基普汇率压力仍大（见图表 3）。

图表 3：老挝通货膨胀和货币贬值压力仍大



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

老挝资本市场发展落后，银行体系以国有大行为主，保险市场处于初步发展阶段。老挝证券交易所(Lao Securities Exchange, LSX)由老挝中央银行（持股 51%）和韩国证券交易所（持股 49%）共同出资，是老挝唯一的股票市场，2011 年 1 月开始正式运营。截至 2025 年 5 月 22 日，老挝证券交

易所（老交所）拥有上市公司 11 家，市值 14.44 万亿基普、约合 7.51 亿美元。目前，老挝共有 4 家合资证券公司，即澜沧证券（老越合资）、外贸银行恭泰证券（老泰合资）、老中证券（老中合资）和 APM 证券（老泰合资）。其中，老中证券于 2025 年 4 月在老交所正式上市并挂牌交易，成为老挝证券市场首家上市的证券公司。**保险市场处于初步发展阶段**¹²，老挝共有 24 家保险公司在财政部注册运营，外资持股份额均不高于 80%，主要有老挝国家保险公司、老越保险公司、TOKO 保险(老挝)公司、三井住友保险(老挝)公司、澜沧保险公司、PCT 亚洲保险公司及老挝环宇保险公司等。**银行体系以国有银行为主导**。目前，老挝有 36 家商业银行，包括 15 家本土银行（其中 2 家政策性银行、1 家国有银行、5 家合资银行，7 家民营银行）及 21 家外资银行。**老挝外贸大众银行（BCEL）为老挝最大的国有银行**，老挝财政部持有其 70% 的股份，在全球拥有 20 个分支机构和 100 多家代理行，其存款和贷款分别占老挝银行业总存款和总贷款规模的 48% 和 32%¹³（见图表 4）。

¹² 2020 年，新修订的《保险法》是老挝管理保险市场的主要法律。

¹³ 根据老挝央行数据，2023 年末，老挝商业银行贷款为 166.089 万亿基普；存款为 243.720 万亿基普。

图表 4：老挝交易所 11 家上市企业

上市公司名称	股票简称	上市公司经营范围	公司市值 (百万, 基普)
老挝外贸大众银行	BCEL	银行	1,703,331
老挝大众电力公司	EDL-Gen	电力	2,686,886
老挝石油贸易公司	PTL	石油贸易	211,500
萨万尼家庭中心大众公司	SVN	商业广告	396,000
浦西建筑开发大众公司	PCD	建筑及房地产开发	2,211,600
老挝水泥公司（中资）	LCTC	水泥生产销售	43,604
马哈腾租赁大众公司	MHTL	租赁	168,000
老挝农业科技股份有限公司	LAT	农业	45,000
万象中心（中资）	VCL	服务业	169,280
中老证券股份有限公司	LCS	证券	172,222
老挝东盟租赁公司	LALCO	租赁	6,633,000
LSX 总市值 (百万, 基普)		14,440,423	

数据来源：老挝证券交易所、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心（数据截至 2025 年 5 月 22 日）

（三）社会文化环境（Society）：老挝为人口最年轻的东盟国家之一，傜族占比过半、多信奉佛教，国民整体教育程度偏低

老挝人口总量少，面临持续外流压力。2024 年老挝全国总人口 764.7 万、15 岁以上就业率为 65%¹⁴，由于生育率的不断下降（每名妇女生育数由革新开放初的 6.26 下降至 2023 年的 2.42）和持续每年上万人净移民流出（1991 年-2024 年累计流出约 73 万人），老挝总人口增长率由 2000 年的 2.8% 下降至 2024 年末的 1.3%。平均预期寿命则由 1990 年的 53.71 岁升至当前 68 岁，全球排名 147 位。15-64 岁人口占比 64.9%，65 岁以上老人仅占全国人口的 4.54%，为人口最年轻的东盟

¹⁴ 数据来源于世界银行。

国家之一。由于经济发展和城市化，农村人口占比由 2000 年的 81% 下降至 2023 年的 63%。老挝拥有 50 个民族，其中佬族（Lao）最多，占总人口比重过半，多信奉佛教。官方语言为老挝语，部分人使用法语，英语普及率极低¹⁵。

教育水平有所提升，但教育支出占比在疫情后逐年下降、整体依然落后。老挝教育水平低，基础教育面临教学资源匮乏、教师数量不足等问题。老挝基础教育为 12 年，基本学制分为小学五年、初中三年、高中四年，小学五年为义务教育。小学毕业率由革新开放初的不足 50% 升至 2023 年的 90%。全国有 5 所公立大学，45 所院校。2023 年，老挝教育支出占 GDP 比重分别为 1.23%、较疫情前（2019 年）下降 0.89 个百分点。

（四）科技创新环境（Technology）：科研创新水平居东南亚末尾，金融科技发展处于萌芽阶段

老挝的科技创新发展对比东盟地区其他国家仍较为落后。根据世界知识产权组织发布的《2024 年全球创新指数（GII）报告》，老挝在全球 133 个经济体中排名第 111 位，较 5 年前已晋升 2 位，但仍远低于越南（第 44 位）、菲律宾（第 53 位）、印度尼西亚（第 54 位）等东南亚国家，甚至低于柬埔寨（第 103 位）。值得注意的是，中国与老挝在《中国共产党和老挝人民革命党关于构建中老命运共同体行动计划

¹⁵ Education First 英语熟练度指数（EF English Proficiency Index）是根据各国成年人的英语流利程度进行的排名，2022 年该指数数据涵盖了 111 个国家，老挝排第 111 位。2023 年后，EF 对 113 个国家的英语流利程度进行排名，但已将老挝从排名中剔除。

（2024-2028）》合作框架下，展开了涉及人工智能、航天技术、数字经济等多个前沿领域的合作，例如，2024 年，双方共同开展遥感卫星数据应用中心在老挝的建设项目，用于为老挝提供农业、水利、自然资源和应急响应等领域的遥感应用产品和服务；2025 年 2 月，双方共同推动建设“中国—老挝人工智能创新合作中心”，是中国与东盟国家签订的首个人工智能合作创新平台。

金融科技基础薄弱，发展处于萌芽阶段。老挝在数字经济方面一直较为落后，前期发展缺乏政策支持，2018 年政府加快相关布局。**支付系统持续优化**，老挝支付系统的基础设施主要为“LaPASS”和“LaPNet”两个系统。“LaPNet”为老挝央行于 2019 年启用的主要零售支付基础设施，主要运营老挝的 ATM 和移动支付。2024 年 12 月，银联国际与 LAPNet 实现二维码网络互联互通，老挝所有商户仅需更新收款码即可支持银联移动支付。“LaPASS”为老挝央行于 2020 年启动的支付和结算系统，具备国家预算支付、一般支付和支票支付三大主要功能，实现实时全额结算。但由于老挝银行账户数量占总人口比重仅为 26.8%¹⁶，现金仍是目前老挝境内的主要支付方式。**金融科技服务方面**，虽然目前老挝多家大型商业银行提供手机银行和网上银行的金融科技服务，但由于互联网渗透率低，金融科技服务的主要使用人群为城市中的年轻人口，全国数字金融服务覆盖率仍然偏低¹⁷。老挝外贸

¹⁶ 中国-东盟商务理事会于 RCEP 网站发布 2023 年 2 月 15 日《中国支付在老挝》中 2022 年调研数据。

¹⁷ 世界银行数据，2023 年老挝互联网个人用户占总人口比重 64%。

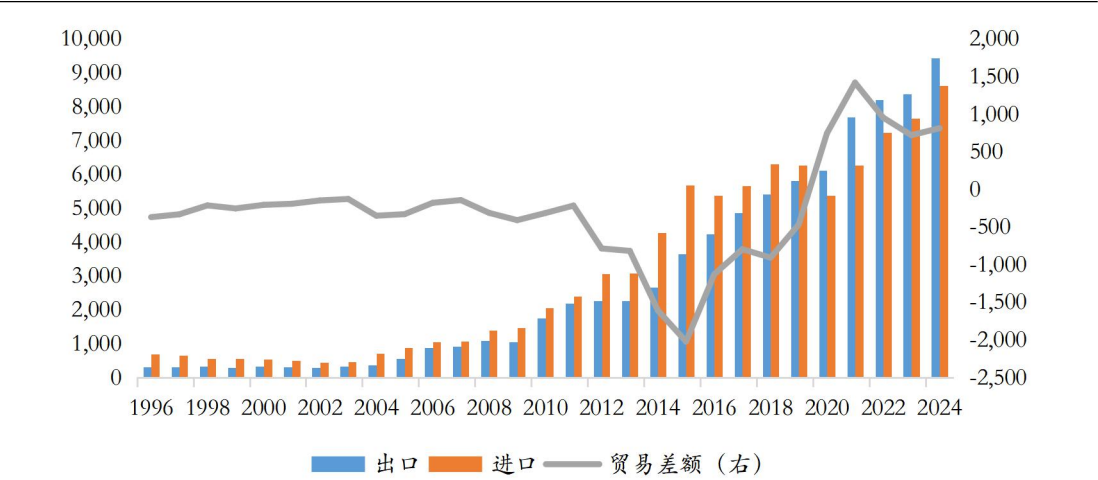
大众银行（BCEL）是老挝最早提供金融科技服务的银行，推出了“BCEL One”移动支付和“OnePay”移动应用。目前，BCEL 的移动支付已覆盖 2 万多家商户，活跃用户 30 万。

二、中国与老挝经贸合作情况

（一）老挝对外经贸合作：经济对外依存度高，以东盟和中国为主要贸易投资伙伴

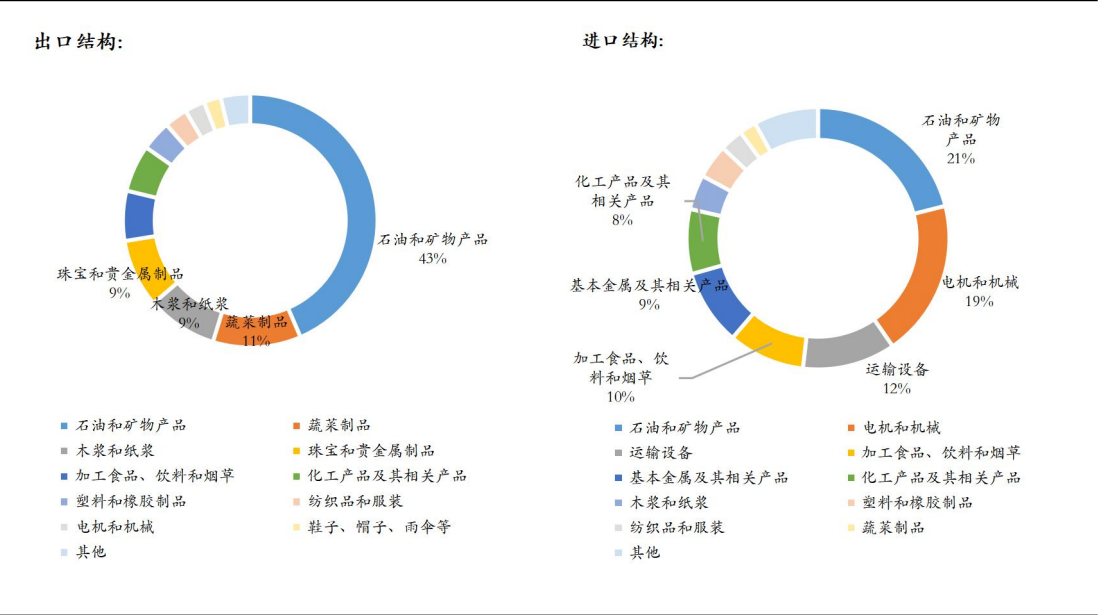
1. 贸易：革新开放政策推动老挝外贸快速增长，出口以资源产品为主、进口以消费性商品为主。20 世纪 80 年代以来老挝不断加大对外开放力度，一方面积极参与东盟、亚太经合组织（APEC）和世界贸易组织（WTO）等地区和国际组织，同 20 多个国家签署了贸易协定；另一方面，老挝作为联合国认定的最不发达国家之一，享受联合国给予的优惠市场准入和商品贸易优惠等特许权，同时根据商务部 2024 年版《老挝对外投资合作国别（地区）指南》统计，全球 38 个国家和地区将老挝列为其普惠制受惠国。2022 年《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式生效积极提振老挝外贸活动，2024 年商品贸易总额达 180.6 亿美元、较上一年增长 12.8%。其中，出口额 94.4 亿美元、同比增加 12.8%；进口额 86.2 亿美元、同比增加 12.7%。老挝主要出口矿产品、农产品、木制品等，以资源性商品为主；进口柴油、机电、汽车、食品等，以消费性商品为主（见图表 5-6）。

图表 5：老挝商品贸易进出口及贸易差额（单位：百万美元）



数据来源：WIND、WTO、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 6：2023 年老挝商品贸易结构

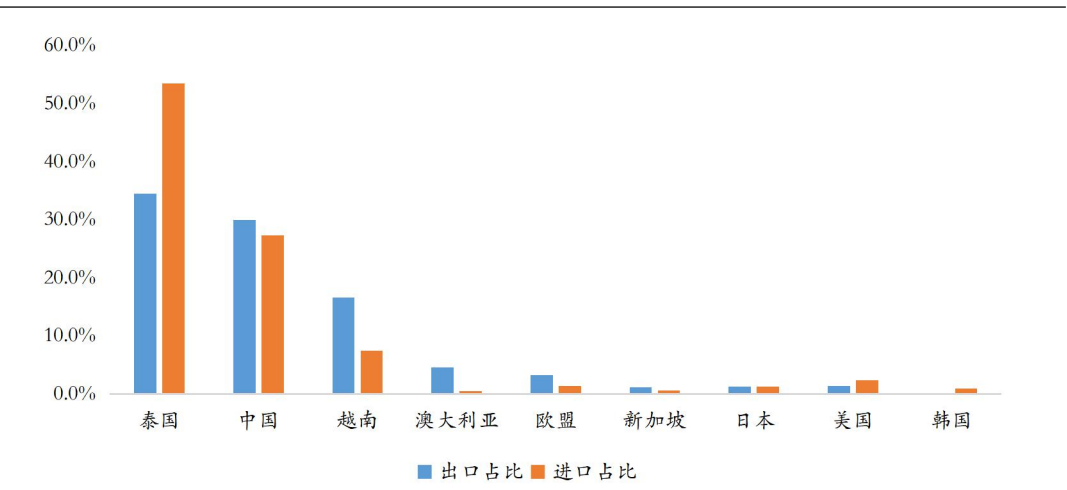


数据来源：WIND、老挝国家统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

泰国、中国内地和越南是老挝最主要的贸易伙伴，对东盟进出口规模占比过半。2023 年，老挝主要出口目的地包括：泰国（占 34.5%）、中国内地（占 29.9%）、越南（占 16.6%）、澳大利亚（占 4.6%）、欧盟（占 3.2%）等，对东盟出口额

占整体出口的 55.2%；主要进口来源地包括：泰国（占 53.4%）、中国内地（占 27.3%）、越南（占 7.4%）、美国（占 2.4%），自东盟进口占整体进口的 62.1%（见图表 7）。

图表 7：2023 年老挝主要贸易伙伴进出口占比



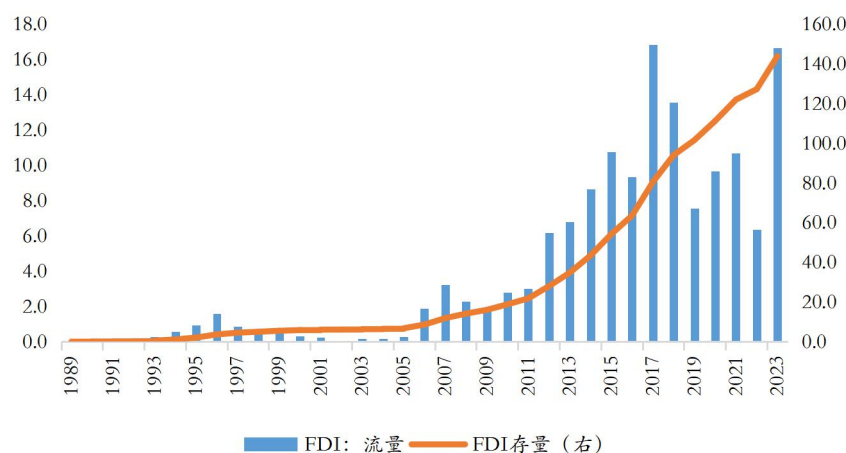
数据来源：CEIC、老挝国家统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 投资：长期依赖外资从事自然资源开发和基础设施建设，中国内地、泰国、越南等是主要外资来源地。20 世纪 90 年代以来，老挝颁布《投资促进法》、成立外商投资管理委员会、持续完善外商投资相关法规，外资流入水平不断提升。根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）统计，老挝外商直接投资存量由 1988 年末的仅 255 万美元增长至 2023 年末的 144.0 亿美元、占 GDP 比重由 0.4% 升至 91.7%¹⁸。外资主要来源地包括中国内地、泰国、越南等¹⁹（见图表 8）。

¹⁸ 外资占 GDP 比重数据由 UNCTAD 直接公布。

¹⁹ 根据老挝计划投资部最新数据，2021 年来自中国内地、泰国、越南的投资占总体 FDI 流量的比重分别为 66.3%、18.0% 和 9.4%

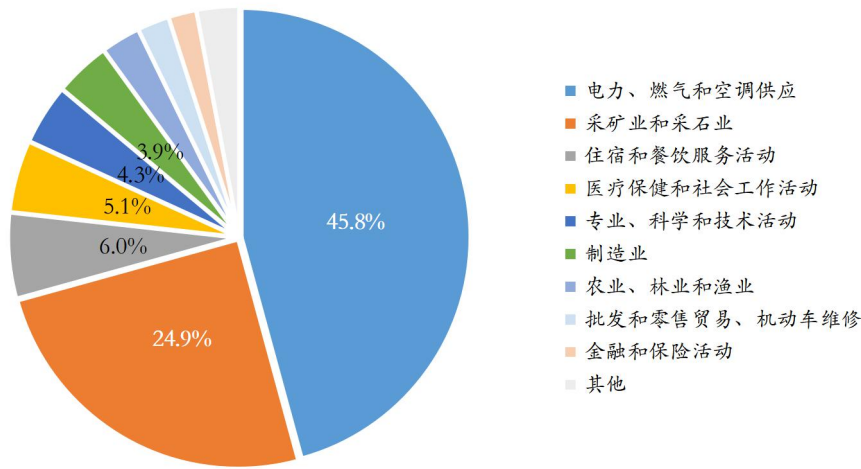
图表 8：老挝外商直接投资 FDI 变化（单位：亿美元）



数据来源：Macrobond、UNCTAD、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

电力和采矿为老挝累计吸引外资最多的两个行业。老挝水能和矿产蕴藏量丰富，为吸引更多投资资金流入，老挝先后颁布和修订了《老挝人民民主共和国矿产法》（2008 年）、《老挝矿产投资标准条例》（2005 年）和《老挝人民民主共和国电力法（新）》（2008 年）规范矿产行业和电力行业的投资行为。2023 年，电力、燃气行业和采矿业吸收外资总金额占外资总额的比重分别为 45.8%和 24.9%，合计共占外资总额的 70.7%（见图表 9）。

图表 9：2023 年老挝外商直接投资主要行业占比情况



数据来源：CEIC、老挝国家统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

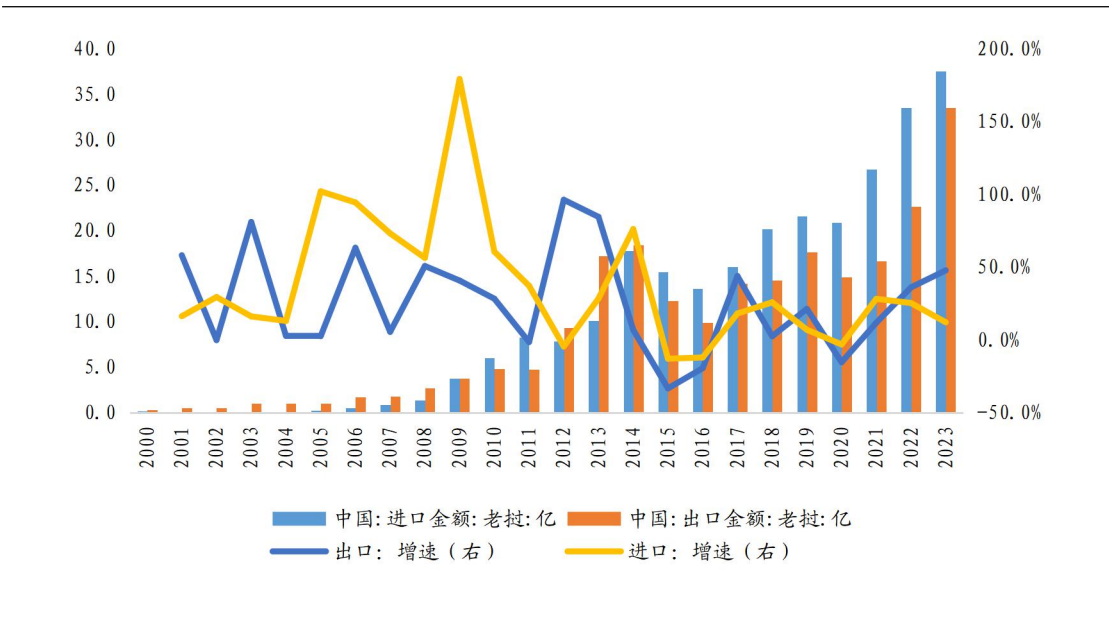
（二）中国内地与老挝：中国内地是老挝第二大贸易伙伴和最大投资来源地，老挝是中国内地对东盟直接投资重要目的地

1989 年中老关系全面恢复和发展，双方在政治、经济、军事、文化、卫生等领域友好交流与合作不断深化。近年在澜湄合作机制及“一带一路”倡议推动下，中老双边经贸合作快速发展。2020 年，两国央行签署双边本币合作协议，进一步提升贸易投资便利化水平。

1. 贸易：中国内地是老挝第二大贸易伙伴。2023 年中国内地与老挝两国双边贸易额 71.0 亿美元、同比增长 26.4%，占中国内地与东盟贸易总额的 0.8%、在东盟 10 国中位列第 9 位。其中，中国内地自老挝进口额 37.5 亿美元、同比增长 12.0%；中国内地向老挝出口额 33.5 亿美元、同比增长 47.7%。中国内地自老挝进口的主要商品类别为铜、木材、农产品等。

中国内地向老挝出口的主要商品类别为汽车、摩托车、纺织品、钢材、电线电缆、通信设备、电器电子产品等（见图表 10）。

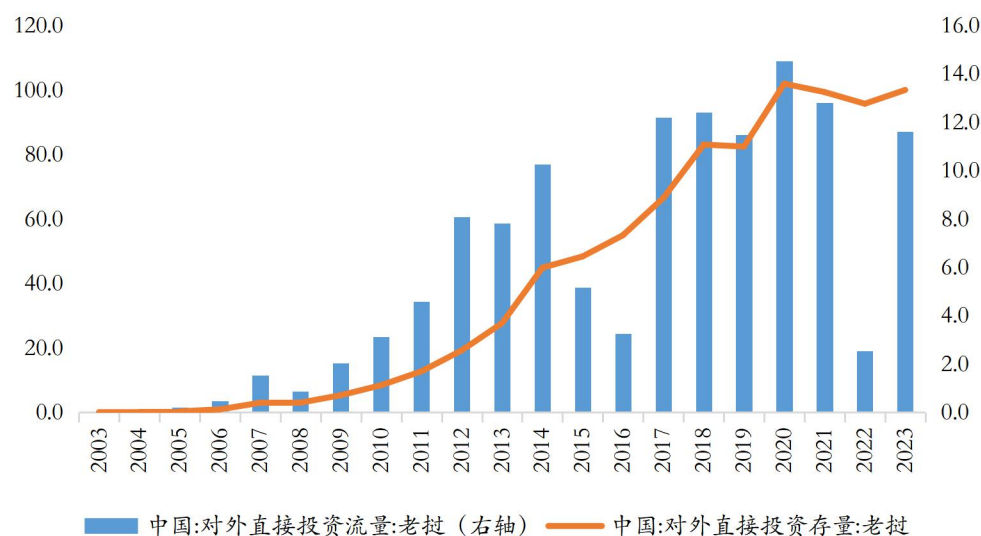
图表 10：老挝与中国内地贸易额变化（单位：亿美元/增速%）



数据来源：WIND、中国国家统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 投资：中国内地为老挝最大投资来源地。截至 2023 年末，中国内地对老挝投资存量金额达 100.1 亿美元，投资金额在中国内地对外投资总额中的占比约 0.3%，在中国内地对外投资的全部国家中排名第 20、在东盟国家中排名第 6。对老挝的投资行业主要分布在交通基础设施、金融、开发区建设、电力行业、矿产开发、农业合作、加工制造、商业地产等（见图表 11）。

图表 11：中国内地对老挝投资金额变化（单位：亿美元/增速%）

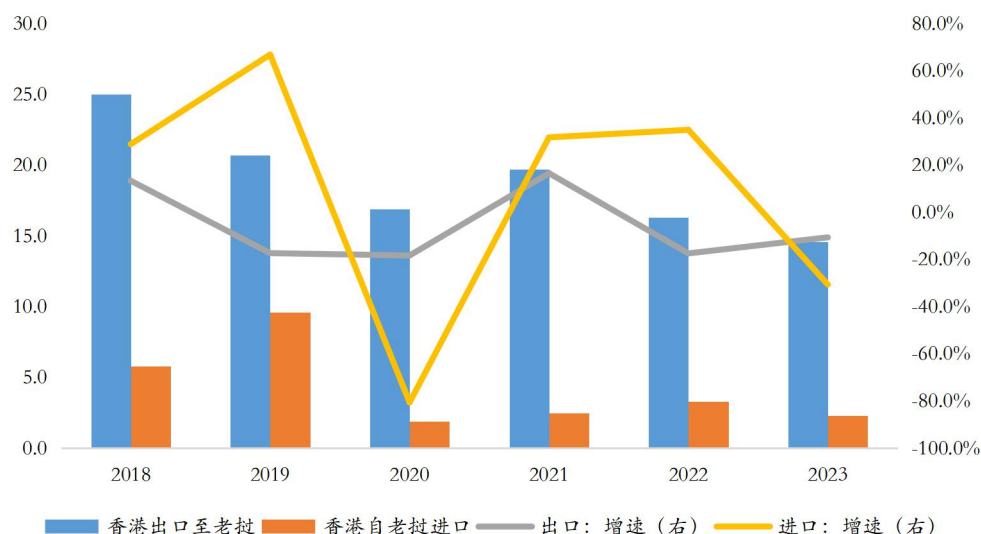


数据来源：WIND、中国商务部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（三）中国香港与老挝：老挝与中国香港经贸往来规模较小，进出口规模在东盟国家中排名末位

2019 年，《东盟-香港自由贸易协定》生效，东盟成员国同意逐步消减或取消来自中国香港的商品关税。2022 年，中国香港与老挝贸易往来总额为 1,690 万美元，仅占中国香港与东盟贸易总额的 0.01%、在东盟 10 国中排名末位。其中，中国香港出口至老挝 1,460 万美元、同比减少 10.6%；自老挝进口 230 万美元、同比减少 30.6%。中国香港对老挝出口主要商品类别包括杂项制品（约占 21%）、薄纱、蕾丝、刺绣、缎带等装饰物及其他小商品（约占 14%）、纱线纺织品（约占 14%）、电信设备及零部件（约占 7%）、塑料制品（约占 7%）等。中国香港自老挝进口商品主要类别包括肉类（约占 43%）等（见图表 12）。

图表 12：中国香港与老挝贸易额变化（单位：百万美元/增速%）



数据来源：香港贸易发展局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

三、老挝经济发展前瞻

短期看，老挝经济修复仍面临困难，但旅游业恢复、疫后贸易复苏等有望对增长形成积极提振，预计 2025 年 GDP 增速 2.5%²⁰左右、较 2024 年的预测数（4.3%）下降 1.8 个百分点。具体而言：

高通胀、货币贬值是当前老挝经济复苏面临的主要挑战。一方面，输入型通胀推动通胀高企，2025 年 3 月通胀率为 11.2%，虽较 2023 年 2 月的峰值 41.3%有所改善，但仍处高通胀区间，带来劳动力外流、工农业生产受挫、货币贬值、内需疲弱等系列问题。另一方面，基普贬值压力仍大，在全球竞争新格局下，货币体系多元化发展，一定程度上有利于

²⁰ 数据为 IMF 预测 2025 年对老挝 GDP 实际增长率的预测。

缓解非美货币贬值压力，但老挝经济固有内生脆弱性问题短期较难实质改善。

旅游业复苏、跨境贸易新的增长极等有望提振老挝国内经济。2021 年中老铁路建成开通，有效促进中老两国在旅游、跨境贸易额的增长。目前，老挝旅游业已基本恢复至疫情前水平。旅游业是老挝第二大创收行业，以疫情前数据为参考，2019 年老挝的国际游客到访量为 479 万人次，国际旅游收入达 9.34 亿美元、占国内生产总值的近 5%。疫后，老挝将旅游业视作复苏经济的优先事项，制定并推动提振旅游系列举措，叠加中老铁路的顺利开通，2024 年老挝国际游客到访量已超 412 万人次，其中中国游客达 104 万人次。根据老挝政府通讯社公布数据，2024 年到访老挝的国外游客创造旅游收入 11.3 亿美元、已高于疫情前水平。另一方面，**跨境物流改善有助于拉动出口增长。**中国是老挝主要的出口目的地之一（2023 年占比：29.9%），2021 年年末，中老铁路建成开通极大地促进中老跨境贸易，铁路开通前的 2021 年中老进出口总额 43 亿美元，2023 年贸易额迅速增至 71.0 亿美元。2024 年，中老铁路货运量持续平稳增长，全年运输货物总量 1,964 万吨、同比增长 10.28%，其中，跨境货物达 478.2 万吨、同比增长 8.4%，全年日均运输量保持在 5 万吨以上。同时，老挝 2021 年之后贸易收支维持顺差，其中对中国的出口起到了助推作用。

中长期看，区域经济一体化合作有望提升出口增长潜力，

但人口持续流出、高债务负担或仍对经济增长形成制约。目前，东亚和太平洋发展中地区 (EAP) 持续发挥全球增长引擎作用，叠加区域经济一体化合作持续加快，有望持续提振老挝旅游业和制造业出口。但就业人口素质仍待提高，2023 年就业人口 351 万人，从事农业的劳动力占比高达 70%，工业劳动力短缺、严重缺乏熟练技术工人；工资水平偏低背景下，部分劳动力流向泰国等周边国家，也影响经济发展。较高的偿债压力也是未来一段时间发展面临的挑战，根据世界银行数据，老挝 2023 年底延期偿还的债务金额约占国内生产总值的 16%。预计 2025—2027 年，老挝每年偿还债务金额为 13 亿美元，而官方外汇储备在 2022 年末仅约为 21 亿美元。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

本文章版权属撰稿机构及/或作者所有，不得转载。

本文章发表的内容均为撰稿机构及/或作者的意见及分析，并不代表香港中资银行业协会意见。