



ສາທາລະນະລັດ ປະຊາທິປະໄຕ ປະຊາຊົນລາວ
ສັນຕິພາບ ເອກະລາດ ປະຊາທິປະໄຕ ເອກະພາບ ວັດທະນະຖາວອນ

ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ

ເລກທີ 02 /ຄຄຊ

ນະຄອນຫຼວງວຽງຈັນ, ວັນທີ 09 FEB 2018

ຂໍ້ຕົກລົງ
ວ່າດ້ວຍການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ
ຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ

- ອີງຕາມກົດໝາຍວ່າດ້ວຍຫຼັກຊັບ ສະບັບເລກທີ 21/ສພຊ ລົງວັນທີ 10 ທັນວາ 2012;
- ອີງຕາມລະບຽບວ່າດ້ວຍການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ສະບັບເລກທີ 018/ຄຄຊ ລົງວັນທີ 27 ກໍລະກົດ 2015;
- ອີງຕາມການສະເໜີຂອງ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ສະບັບເລກທີ 002/ສຄຄຊ, ລົງວັນທີ 18 ມັງກອນ 2018.

ປະທານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ອອກຂໍ້ຕົກລົງ:

ໝວດທີ 1
ບົດບັນຍັດທົ່ວໄປ

ມາດຕາ 1 ຈຸດປະສົງ

ຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ກຳນົດ ຫຼັກການ ແລະ ລະບຽບການ ກ່ຽວກັບການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນໃຫ້ຢູ່ໃນລະດັບທີ່ ໝາະສົມ, ມີຄວາມເປັນລະບຽບຮຽບຮ້ອຍ, ໂປ່ງໃສ ແລະ ຍຸຕິທຳ ພ້ອມທັງຮັບປະກັນການເຄື່ອນໄຫວຊື້-ຂາຍ ຮຸ້ນໃນຕະຫຼາດຂັ້ນສອງ ໃຫ້ມີຄວາມຄ່ອງຕົວ ແນໃສ່ປົກປ້ອງສິດ ແລະ ຜົນປະໂຫຍດຂອງຜູ້ລົງທຶນ.

ມາດຕາ 2 ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ

ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ແມ່ນການຄິດໄລ່ ກ່ຽວກັບລາຄາຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ຕາມວິທີການຄິດໄລ່ທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້.

ລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍ ຕ້ອງໄດ້ຮັບການຕົກລົງເຫັນດີຈາກ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ໂດຍ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ເປັນຜູ້ອອກໃບອະນຸຍາດອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ.

ມາດຕາ 3 ອະທິບາຍຄຳສັບ

ຄຳສັບທີ່ກຳນົດໃນຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ມີຄວາມໝາຍ ດັ່ງນີ້:

1. **ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໝາຍເຖິງ** ບໍລິສັດຈົດທະບຽນ ຫຼື ບໍ່ຈົດທະບຽນ ທີ່ມີຈຸດປະສົງລະດົມທຶນ ໂດຍການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ໄດ້ຍື່ນເອກະສານປະກອບຂໍອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຕໍ່ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ;
2. **ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ໝາຍເຖິງ** ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທີ່ເຮັດໜ້າທີ່ເປັນ ທີ່ປຶກສາດ້ານການເງິນ ຫຼື ຜູ້ຄ້າປະກັນການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ທີ່ມີສ່ວນຮ່ວມໃນການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ໃຫ້ແກ່ ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ;
3. **ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ ໝາຍເຖິງ** ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ, ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ແລະ ພາກສ່ວນອື່ນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ;
4. **ຮຸ້ນ ໝາຍເຖິງ** ທຶນຂອງບໍລິສັດ ຊຶ່ງຜູ້ຖືຮຸ້ນມີຖານະເປັນເຈົ້າຂອງບໍລິສັດ, ມີສິດ ແລະ ຜົນປະໂຫຍດຕາມອັດຕາສ່ວນທີ່ຕົນຖື;
5. **ລາຄາຮຸ້ນ ໝາຍເຖິງ** ລາຄາທີ່ອອກຈຳໜ່າຍໃນຕະຫຼາດຂັ້ນໜຶ່ງ ສຳລັບ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນຄັ້ງທຳອິດ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ, ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ;
6. **ວິທີອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (Price to Earnings Ratio: P/E) ໝາຍເຖິງ** ລາຄາຮຸ້ນເທົ່າກັບ ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ ຄູນ ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ (EPS);
7. **ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (Price to Earnings Ratio: P/E) ໝາຍເຖິງ** ລາຄາຮຸ້ນຫານ ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ;
8. **ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ (Earnings per Share: EPS) ໝາຍເຖິງ** ກຳໄລສຸດທິຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ຫານ ຈຳນວນຮຸ້ນທັງໝົດ ພາຍຫຼັງການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ;
9. **ວິທີອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ (Price to Book Value Ratio: P/BV) ໝາຍເຖິງ** ລາຄາຮຸ້ນ ເທົ່າກັບ ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ ຄູນ ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ;
10. **ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ (Price to Book Value Ratio: P/BV) ໝາຍເຖິງ** ລາຄາຮຸ້ນ ຫານໃຫ້ ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ;
11. **ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ ໝາຍເຖິງ** ຊັບສິນທັງໝົດ ລົບ ໜີ້ສິນທັງໝົດ ແລ້ວຫານ ຈຳນວນຮຸ້ນທັງໝົດ;
12. **ວິທີຫຼຸດກະແສເງິນສົດ (Discounted Cash Flow: DCF) ໝາຍເຖິງ** ການຄາດຄະເນກະແສເງິນສົດໃນອະນາຄົດຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລ້ວ ຄິດໄລ່ຫຼຸດ ມາເປັນມູນຄ່າປະຈຸບັນ;
13. **ວິທີທາບທາມລາຄາ ແລະ ຄວາມຕ້ອງການຊື້ຮຸ້ນ (Book Building) ໝາຍເຖິງ** ຜູ້ຄ້າປະກັນການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ນຳເອົາຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໄປທາບທາມຄວາມຕ້ອງ

ການຊື້ຮຸ້ນຈາກຜູ້ລົງທຶນປະເພດສະຖາບັນ ທີ່ມີເຈດຈຳນົງຈະຮັບຈອງຊື້ຮຸ້ນ ກ່ຽວກັບຈຳນວນ ແລະ ລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະຊື້;

14. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນຄັ້ງທຳອິດ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຄັ້ງທຳອິດ ທີ່ມີການ ໂຄສະນາຜ່ານພາຫະນະສື່ມວນຊົນໃນວົງກວ້າງ, ບໍ່ມີການກຳນົດປະເພດ ຫຼື ກຸ່ມຜູ້ລົງທຶນສະເພາະໃດ ໜຶ່ງ ຊຶ່ງມີຜູ້ລົງທຶນຫຼາຍກວ່າ ໜຶ່ງຮ້ອຍລາຍ ຂຶ້ນໄປ;
15. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມ ເມື່ອບໍລິສັດຈົດ ທະບຽນຕ້ອງການທຶນເພີ່ມເຕີມ ໂດຍມີການໂຄສະນາຜ່ານພາຫະນະສື່ມວນຊົນໃນວົງກວ້າງ, ບໍ່ມີ ການກຳນົດປະເພດ ຫຼື ກຸ່ມຜູ້ລົງທຶນສະເພາະໃດໜຶ່ງ ຊຶ່ງມີຜູ້ລົງທຶນຫຼາຍກວ່າ ໜຶ່ງຮ້ອຍລາຍ ຂຶ້ນໄປ;
16. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໂດຍໃຫ້ບຸລິມະສິດແກ່ຜູ້ ຖືຮຸ້ນເດີມ ໃນການຊື້ຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດ ໃນອັດຕາສ່ວນ ແລະ ວິທີການແບ່ງປັນ ຕາມມະຕິຂອງກອງ ປະຊຸມຜູ້ຖືຮຸ້ນ;
17. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໃຫ້ແກ່ຜູ້ລົງທຶນຍຸດທະສາດ, ຜູ້ ລົງທຶນປະເພດສະຖາບັນ ແລະ ບຸກຄົນ ຊຶ່ງມີຈຳນວນຜູ້ລົງທຶນ ແຕ່ ສາມສິບ ຫາ ໜຶ່ງຮ້ອຍລາຍ.

ມາດຕາ 4 ຫຼັກການ

ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ຕ້ອງປະຕິບັດຕາມ ຫຼັກການ ດັ່ງນີ້:

1. ຊຸກຍູ້ສິ່ງເສີມຕະຫຼາດທຶນ ໃຫ້ມີການພັດທະນາແບບຍືນຍົງ;
2. ປົກປ້ອງ ສິດ ແລະ ຜົນປະໂຫຍດຂອງຜູ້ລົງທຶນ;
3. ໂປ່ງໃສ, ຍຸຕິທຳ ແລະ ສອດຄ່ອງກັບຜົນການດຳເນີນງານຕົວຈິງຂອງວິສາຫະກິດ.

ມາດຕາ 5 ຂອບເຂດການນຳໃຊ້

ຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ນຳໃຊ້ ສຳລັບ ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ.

ໝວດທີ 2

ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ

ມາດຕາ 6 ຮູບແບບການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ

ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ປະກອບດ້ວຍ 3 ຮູບແບບ ດັ່ງນີ້:

1. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນຄັ້ງທຳອິດ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ;
2. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ;
3. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ.

ມາດຕາ 7 ວິທີການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນສຳລັບການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນຄັ້ງທຳອິດ

ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ສຳລັບການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນຄັ້ງທຳອິດ ຕ້ອງນຳໃຊ້ວິທີການຄິດໄລ່ດັ່ງນີ້:

1. ວິທີອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (Price to Earnings Ratio: P/E):

ລາຄາຮຸ້ນ (P) = ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (P/E) x ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ (EPS).

- ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ (EPS) ມີສຸດຄິດໄລ່ ດັ່ງນີ້:

$$EPS = \frac{\text{ຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ}}{[\text{ຈຳນວນຮຸ້ນທັງໝົດ ພາຍຫຼັງການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ}]}$$

2. ວິທີອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ມູນຄ່າທາງບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ (Price to Book Value Ratio: P/BV):

ລາຄາຮຸ້ນ (P) = ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ມູນຄ່າທາງບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ (P/BV) x ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ.

3. ວິທີຫຼຸດກະແສເງິນສົດ (Discounted Cash Flow: DCF):

$$\text{ລາຄາຮຸ້ນ (P)} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

- CF_t ໝາຍເຖິງ ກະແສເງິນສົດຂອງປີ t ;
- r ໝາຍເຖິງ ອັດຕາຄິດຫຼຸດ;
- t ໝາຍເຖິງ ເວລາ (ປີທີ 1, 2, 3,...).

4. ວິທີທາບທາມລາຄາ ແລະ ຄວາມຕ້ອງການຊື້ຮຸ້ນ (Book Building).

ສຳລັບ ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (P/E) ແມ່ນບໍ່ເກີນ ສິບຫົກເທົ່າ (16 ເທົ່າ) ບົນພື້ນຖານຜົນການດຳເນີນງານຕົວຈິງຂອງວິສາຫະກິດ.

ກໍລະນີ ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໄດ້ເລືອກວິທີການຄິດໄລ່ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ຂໍ້ 2, 3 ຫຼື 4 ຂອງມາດຕານີ້, ບໍລິສັດດັ່ງກ່າວ ຕ້ອງຄິດໄລ່ວິທີການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ຂໍ້ 1 ຂອງມາດຕານີ້ ຄັດຕິດມາພ້ອມ.

ມາດຕາ 8 ວິທີການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນສຳລັບການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ, ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ.

ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນສຳລັບການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ, ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ ຕ້ອງອີງຕາມລາຄາຮຸ້ນສະເລ່ຍແບບຖ່ວງນ້ຳໜັກ ພາຍໃນກຳນົດເວລາ ສາມສິບວັນ ຍ້ອນຫຼັງ ນັບແຕ່ວັນເອກະສານປະກອບຂໍອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຄົບຖ້ວນ ແລະ ມີຂໍ້ມູນຖືກຕ້ອງ ເປັນຕົ້ນໄປ.

ວິທີຄິດໄລ່ ລາຄາຮຸ້ນສະເລ່ຍແບບຖ່ວງນໍ້າໜັກ ມີດັ່ງນີ້:

$$\text{ລາຄາຮຸ້ນສະເລ່ຍແບບຖ່ວງນໍ້າໜັກ} = \frac{\sum_{j=1}^n W_j \times P_j}{\sum_{j=1}^n W_j}$$

- j ໝາຍເຖິງ ມື້ທີ 1, 2, 3, ..., 30;
- W ໝາຍເຖິງ ຈໍານວນຮຸ້ນທີ່ມີການຊື້-ຂາຍ ໃນວັນທີ j ;
- P ໝາຍເຖິງ ລາຄາສະເລ່ຍຂອງການຊື້-ຂາຍຮຸ້ນໃນວັນທີ j .

ພ້ອມດຽວກັນນີ້ ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນ ສາມາດຫຼຸດລາຄາຮຸ້ນທີ່ໄດ້ຄິດໄລ່ຕາມທີ່ໄດ້ກໍານົດໄວ້ໃນ ວັກທີ 1 ຂອງມາດຕານີ້ ບໍ່ເກີນ ສິບສ່ວນຮ້ອຍ (10%).

ມາດຕາ 9 ການຊື້ແຈງກ່ຽວກັບການຄາດຄະເນກໍາໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ

ບໍລິສັດອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນ ຕ້ອງຊື້ແຈງກ່ຽວກັບການຄາດຄະເນຂອງການຄາດຄະເນກໍາໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (EPS) ຂອງປີທີ່ອອກຈໍາໜ່າຍ ທີ່ນໍາໃຊ້ເຂົ້າໃນການຄິດໄລ່ລາຄາຮຸ້ນ ເມື່ອທຽບໃສ່ກໍາໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຕາມເອກະສານລາຍງານການເງິນຂອງປີທີ່ອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນທີ່ຜ່ານການກວດສອບ ດັ່ງນີ້:

1. ກໍລະນີ ການຄາດຄະເນກໍາໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນຄາດຄະເນ ໃນລະຫວ່າງ ສິບສ່ວນຮ້ອຍ ຫາ ຊາວສ່ວນຮ້ອຍ (10%-20%), ບໍລິສັດອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ຕ້ອງຊື້ແຈງຕໍ່ກັບສາເຫດການຄາດຄະເນຂອງການຄາດຄະເນດັ່ງກ່າວໃຫ້ມວນຊົນຊາບ ພ້ອມທັງລາຍງານຕໍ່ ສໍານັກງານຄະນະກໍາມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ຢ່າງເປັນລາຍລັກອັກສອນ ພາຍໃນກໍານົດເວລາ ສິບ ວັນລັດຖະການ (10 ວັນລັດຖະການ) ນັບແຕ່ວັນເປີດເຜີຍເອກະສານລາຍງານການເງິນປະຈໍາປີ ເປັນຕົ້ນໄປ;
2. ກໍລະນີ ການຄາດຄະເນກໍາໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນຄາດຄະເນ ສູງກວ່າ ຊາວສ່ວນຮ້ອຍ (20%), ບໍລິສັດອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ຕ້ອງຊື້ແຈງຕໍ່ກັບສາເຫດການຄາດຄະເນຂອງການຄາດຄະເນດັ່ງກ່າວ ໃຫ້ມວນຊົນຊາບ ພ້ອມທັງລາຍງານໃຫ້ ສໍານັກງານຄະນະກໍາມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ຢ່າງເປັນລາຍລັກອັກສອນ ພ້ອມທັງຄັດຕິດຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງທີ່ຕິດພັນກັບການຄາດຄະເນດັ່ງກ່າວ ພາຍໃນກໍານົດເວລາ ຫ້າ ວັນລັດຖະການ (5 ວັນລັດຖະການ) ນັບແຕ່ວັນເປີດເຜີຍເອກະສານລາຍງານການເງິນປະຈໍາປີ ເປັນຕົ້ນໄປ.

ໝວດທີ 3

ສິດ, ໜ້າທີ່ ແລະ ຂໍ້ຫ້າມ

ມາດຕາ 10 ສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ຂອງສໍານັກງານຄະນະກໍາມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ

ສໍານັກງານຄະນະກໍາມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ມີສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ດັ່ງນີ້:

1. ຄົ້ນຄວ້າການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນຕາມການສະເໜີຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ເພື່ອສະເໜີ ຕໍ່ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ຮັບຮອງ ກ່ອນອອກໃບອະນຸຍາດອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ;
2. ສະເໜີໃຫ້ ບໍລິສັດອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ຊື້ແຈງເຫດຜົນ ຫຼື ສະໜອງຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງ ກໍລະນີ ຜົນການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນມີການຄາດເຄື່ອນ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 9 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້;
3. ປະຕິບັດມາດຕະການຕໍ່ຜູ້ລະເມີດ ຕາມການຕົກລົງເຫັນດີຂອງ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ;
4. ຮັກສາຄວາມລັບ ກ່ຽວກັບລາຄາຮຸ້ນທີ່ອອກຈຳໜ່າຍ;
5. ປະຕິບັດສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ອື່ນ ຕາມການກຳນົດຂອງຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ.

ມາດຕາ 11 ສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ຂອງບໍລິສັດຫຼັກຊັບ

ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ມີສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ດັ່ງນີ້:

1. ນຳໃຊ້ວິທີການຄິດໄລ່ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 7 ແລະ ມາດຕາ 8 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້;
2. ປະສານສົມທົບ ແລະ ເປັນເອກະພາບ ກັບບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ກ່ຽວກັບການຄົ້ນຄວ້າ, ຄິດໄລ່ ແລະ ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ກ່ອນສະເໜີ ຕໍ່ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ເພື່ອພິຈາລະນາ;
3. ຊື້ແຈງເຫດຜົນ ຫຼື ສະໜອງຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງ ກໍລະນີ ຜົນການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນມີການຄາດເຄື່ອນ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 9 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຍົກເວັ້ນ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ, ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ;
4. ສະໜອງຂໍ້ມູນໃຫ້ແກ່ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຕາມການສະເໜີ;
5. ຮັກສາຄວາມລັບກ່ຽວກັບລາຄາຮຸ້ນທີ່ອອກຈຳໜ່າຍ;
6. ປະຕິບັດສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ອື່ນ ຕາມການກຳນົດຂອງຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ.

ມາດຕາ 12 ສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ

ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ມີສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ດັ່ງນີ້:

1. ປະສານສົມທົບ ແລະ ເປັນເອກະພາບກັບບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ກ່ຽວກັບການຄົ້ນຄວ້າ, ຄິດໄລ່ ແລະ ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ກ່ອນສະເໜີ ຕໍ່ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ເພື່ອພິຈາລະນາ;
2. ຊື້ແຈງເຫດຜົນ ຫຼື ສະໜອງຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງ ກໍລະນີ ຜົນການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນມີການຄາດເຄື່ອນ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 9 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຍົກເວັ້ນ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ, ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ;
3. ສະໜອງຂໍ້ມູນໃຫ້ແກ່ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຕາມການສະເໜີ;

4. ຮັກສາຄວາມລັບກ່ຽວກັບລາຄາຮຸ້ນທີ່ອອກຈຳໜ່າຍ;
5. ປະຕິບັດສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ອື່ນ ຕາມການກຳນົດຂອງຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ.

ມາດຕາ 13 ຂໍ້ຫ້າມ

ຫ້າມບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ ມີພຶດຕິກຳໃດໜຶ່ງ ດັ່ງນີ້:

1. ຫຼຸດລາຄາຮຸ້ນຕາມວິທີຄິດໄລ່ທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 8 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ເກີນສິບສ່ວນຮ້ອຍ (10%);
2. ເປີດເຜີຍຂໍ້ມູນກ່ຽວກັບການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ໂດຍບໍ່ໄດ້ຮັບອະນຸຍາດຈາກ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ;
3. ບໍ່ຊື້ແຈງເຫດຜົນ ຫຼື ສະໜອງຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງ ກໍລະນີ ຜົນການຄາດຄະເນ ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນມີການຄາດເຄື່ອນ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 9 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້;
4. ສ້າງ ຫຼື ສົມຮູ້ຮ່ວມຄິດ ໃນການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນໂດຍບໍ່ສອດຄ່ອງກັບຫຼັກການທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້;
5. ສະໜອງ ຫຼື ສ້າງຂໍ້ມູນທີ່ບໍ່ຖືກຕ້ອງ ແລະ ບໍ່ຄົບຖ້ວນ ຕາມຄວາມເປັນຈິງ ເຂົ້າໃນການຄິດໄລ່ລາຄາຮຸ້ນ ຫຼື ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ເພື່ອເອື້ອອຳນວຍຜົນປະໂຫຍດໃຫ້ແກ່ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ, ບຸກຄົນ ຫຼື ນິຕິບຸກຄົນໃດໜຶ່ງ;
6. ມີພຶດຕິກຳອື່ນ ທີ່ລະເມີດລະບຽບກົດໝາຍທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ.

ໝວດທີ 4

ນະໂຍບາຍຕໍ່ຜູ້ມີຜົນງານ ແລະ ມາດຕະການຕໍ່ຜູ້ລະເມີດ

ມາດຕາ 14 ນະໂຍບາຍຕໍ່ຜູ້ມີຜົນງານ

ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ ທີ່ມີຜົນງານດີເດັ່ນ ໃນການຈັດຕັ້ງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຈະໄດ້ຮັບການຍ້ອງຍໍ ຫຼື ນະໂຍບາຍອື່ນຕາມລະບຽບການສະເພາະ.

ມາດຕາ 15 ມາດຕະການຕໍ່ຜູ້ລະເມີດ

ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ ທີ່ລະເມີດຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ທີ່ກໍ່ໃຫ້ເກີດຄວາມເສັຍຫາຍແກ່ ລະບົບຕະຫຼາດທຶນຂອງ ສປປ ລາວ ຈະຖືກສຶກສາອົບຮົມ, ລົງວິໄນ, ປັບໃໝ, ໃຊ້ແທນຄ່າເສັຍຫາຍທາງແພ່ງ ຫຼື ຮັບຜິດຊອບທາງອາຍາ ຕາມກໍລະນີ ເບົາ ຫຼື ໜັກ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນກົດໝາຍວ່າດ້ວຍຫຼັກຊັບ ແລະ ລະບຽບການທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ.

ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ ລະເມີດຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຈະຖືກປັບໃໝ ຕາມແຕ່ລະກໍລະນີ ດັ່ງນີ້:

1. ຫຼຸດລາຄາຮຸ້ນຕາມວິທີຄິດໄລ່ທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 8 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ເກີນສິບສ່ວນຮ້ອຍ (10%) ຈະຖືກປັບໃໝ ສາມສ່ວນຮ້ອຍ (3%) ຂອງທຶນທີ່ລະດົມໄດ້;
2. ເປີດເຜີຍຂໍ້ມູນກ່ຽວກັບການລາຄາຮຸ້ນ ໂດຍບໍ່ໄດ້ຮັບອະນຸຍາດຈາກ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ຈະຖືກປັບໃໝ ຫ້າສິບລ້ານກີບ (50,000,000 ກີບ);
3. ບໍ່ຊື້ແຈງເຫດຜົນ ຫຼື ສະໜອງຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງ ກໍລະນີ ຜົນການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນມີການຄາດເຄື່ອນ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 9 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຈະຖືກປັບໃໝ ສາມສິບລ້ານກີບ (30,000,000 ກີບ);
4. ສະໜອງ ຫຼື ສ້າງຂໍ້ມູນບໍ່ຖືກຕ້ອງ ແລະ ຄົບຖ້ວນ ຕາມຄວາມເປັນຈິງ ເຂົ້າໃນການຄິດໄລ່ລາຄາຮຸ້ນ ຫຼື ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ເພື່ອເອື້ອອຳນວຍຜົນປະໂຫຍດໃຫ້ແກ່ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ, ບຸກຄົນ ຫຼື ນິຕິບຸກຄົນໃດໜຶ່ງ ເປັນຕົ້ນແມ່ນ ຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ສູງກວ່າ ຊາວສ່ວນຮ້ອຍ (20%) ເມື່ອທຽບໃສ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຕາມເອກະສານລາຍງານການເງິນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນທີ່ຜ່ານການກວດສອບ ຈະຖືກປັບໃໝ ສາມສ່ວນຮ້ອຍ (3%) ຂອງທຶນທີ່ລະດົມໄດ້.

ໝວດທີ 5 ບົດບັດຍັດສຸດທ້າຍ

ມາດຕາ 16 ການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດ

ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ ຈົ່ງຮັບຮູ້ ແລະ ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຕາມຂອບເຂດ ສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ຂອງຕົນ ຢ່າງເຂັ້ມງວດ.

ມາດຕາ 17 ຜົນສັກສິດ

ຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ມີຜົນສັກສິດນັບແຕ່ວັນ ລົງລາຍເຊັນເປັນຕົ້ນໄປ.



ສົມດີ ດວງດີ