

- ສິນຄ້າລາວ ຈຳນວນ 10 ລ້ວນ
- ຈຳນວນ share ກອງ TE ລ້ວນ
ສູງ = 100 ບໍ່ ຈຳນວນ

ສາທາລະນະລັດ ປະຊາທິປະໄຕ ປະຊາຊົນລາວ

ສັນຕິພາບ ເອກະລາດ ປະຊາທິປະໄຕ ເອກະພາບ ວັດທະນາຖາວອນ

-----000-----

- ຈຳນວນສິນຄ້າລາວ
ປະຈຸບັນ ຈຳນວນ
100 ລ້ວນ

ສຳນັກງານ ຄຄຊ

ພະແນກຄຸ້ມຄອງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ

ນະຄອນຫຼວງວຽງຈັນ, ວັນທີ 11 ເມສາ 2017

ນາຍ ສິນ ຈຳນວນ
100 ລ້ວນ
18/4 2017

ຮຽນ: ທ່ານ ຫົວໜ້າສຳນັກງານ ຄຄຊ ທີ່ນັບຖື,
(ຜ່ານການປະກອບຄຳເຫັນຂອງ ທ່ານ ນາງ ນະຄອນສີ ມະໂນທັມ ຮອງຫົວໜ້າ ສຳນັກງານ ຄຄຊ)

ເລື່ອງ: ລາຍງານກ່ຽວກັບ ຄຸນລັກສະນະຂອງ ການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ ທີ່ບໍ່ຍຸດຕິທຳ (Market Misconduct) ແລະ ແນວທາງປ້ອງກັນ.

- ອີງຕາມ ທິດຊີ້ນຳຂອງ ທ່ານ ຫົວໜ້າສຳນັກງານ ຄຄຊ ລົງວັນທີ 10 ເມສາ 2017;
- ອີງຕາມ ລາຍງານ ກ່ຽວກັບ ຄວາມໝາຍຂອງການປ້ອງກັນ ການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບທີ່ບໍ່ຍຸດຕິທຳ (Market Misconduct) ທີ່ຕິດພັນກັບ ກົດໝາຍຫຼັກຊັບ ລົງວັນທີ 03 ເມສາ 2017.

ຂ້າພະເຈົ້າ ແກ້ວປະເສີດ ຄຳມີສີ ສັງກັດ ໜ່ວຍງານຕິດຕາມການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ ພະແນກ ຄຸ້ມຄອງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ຂໍຖືເປັນກຽດຮຽນລາຍງານມາຍັງທ່ານຊາບ ກ່ຽວກັບ ຄຸນລັກສະນະຂອງ ການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ ທີ່ບໍ່ຍຸດຕິທຳ (Market Misconduct) ແລະ ແນວທາງປ້ອງກັນ ໂດຍມີລາຍລະອຽດ ດັ່ງນີ້:

1. ການປັ່ນຕະຫຼາດ (Market Manipulation)

ການປັ່ນຕະຫຼາດ ເຊິ່ງມີຄວາມໝາຍວ່າ ຜູ້ລົງທຶນໃດໜຶ່ງ (ທີ່ມີອຳນາດທາງການເງິນ ຫຼື ຈຳນວນຮຸ້ນ) ຫຼື ກຸ່ມຜູ້ລົງທຶນໃດໜຶ່ງ ມີພຶດຕິກຳສົມຮູ້ຮ່ວມຄິດກັນ ໃນການເຄື່ອນໄຫວຊື້-ຂາຍຮຸ້ນຢ່າງຜິດປົກກະຕິຕໍ່ສະພາບການຊື້-ຂາຍຕາມປົກກະຕິຂອງຮຸ້ນດັ່ງກ່າວ ໂດຍໝາຍຄວາມວ່າ ຮຸ້ນທີ່ບໍ່ມີປັດໃຈໃດເລີຍມີການເຄື່ອນໄຫວທັງທາງລາຄາ, ປະລິມານ ແລະ ມູນຄ່າ ຫຼື ຢ່າງໃດຢ່າງໜຶ່ງຢ່າງຜິດປົກກະຕິຂອງຮຸ້ນດັ່ງກ່າວ (ຜິດຈາກເດີມ) ເຊິ່ງການເຄື່ອນໄຫວນັ້ນບໍ່ມີປັດໃຈທັງທາງດ້ານຂ່າວສານໃດໆ ປະກອບ ອັນເຮັດໃຫ້ເກີດ ຈິດວິທະຍາ (Psychology) ໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບຕໍ່ຮຸ້ນດັ່ງກ່າວຂຶ້ນ ອັນເຮັດໃຫ້ຜູ້ລົງທຶນລາຍອື່ນໆເກີດການຫຼີງເຊື່ອ ແລະ ເຄື່ອນໄຫວຕາມກົນອຸບາຍຂອງກຸ່ມຄົນດັ່ງກ່າວ ໃນການເຂົ້າຊື້ ຫຼື ເທຂາຍຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ ຈົນເຮັດໃຫ້ລາຄາຮຸ້ນ ຂຶ້ນ ຫຼື ລົງ ຢ່າງຮຸນແຮງ ແລ້ວກຸ່ມຜູ້ຫຼອກລວງຈະຄ່ອຍທະຍອຍຖອນໂຕອອກ ແລະ ປ່ອຍໃຫ້ຜູ້ລົງທຶນລາຍອື່ນຢູ່ໃນພາວະຄ້າງຢູ່ກັບລາຄາທີ່ບໍ່ສາມາດຊື້ ຫຼື ຂາຍໄດ້, ໂດຍກຸ່ມດັ່ງກ່າວຈະທຳການສົ່ງຄຳສັ່ງຫາກັນໄປມາແບບໄຍແມງມຸງ ເພື່ອສ້າງສະຖານນະການ ການຊື້-ຂາຍປອມຂອງຮຸ້ນດັ່ງກ່າວ ວ່າພວມເຄື່ອນໄຫວພາຍໃຕ້ປັດໃຈລັບບາງຢ່າງທີ່ຍັງບໍ່ທັນມີການເປີດເຜີຍເທື່ອ ຈຶ່ງສົ່ງຜົນໃຫ້ຄົນຕ້ອງການຮຸ້ນນັ້ນຫຼາຍຂຶ້ນ

ແລະ ລາຄາຟຸ່ງຂຶ້ນ (ກໍລະນີປັນລາຄາຮຸ້ນ) ເມື່ອຜູ້ລົງທຶນອື່ນໜຶ່ງເຊື່ອກໍ່ຈະເຂົ້າໄປຕິດຕາມກະໜ່າງຊື້ນໍາເຂົາ ແລະ ສຸດທ້າຍກໍ່ບໍ່ສາມາດຂາຍອອກໄປໄດ້ ເພາະລາຄາຮຸ້ນດັ່ງກ່າວປັບຕົວຂຶ້ນສູງຫຼາຍແລ້ວ ແລະ ແຮງຊື້ (ປອມງ)ກໍ່ມີດຽວ ແລະ ຫາຍໄປໝົດແລ້ວ ບໍ່ມີໃຜເຂົ້າມາຊື້-ຂາຍຄືກັບມື້ທີ່ຜ່ານໆມານັ້ນເອງ.

1.1. ລັກສະນະການເຄື່ອນໄຫວຂອງ ການປັນຕະຫຼາດ

ໝາກຫົວໃຈຫຼັກຂອງການປັນຕະຫຼາດຄື ການຫຼອກລວງ, ປຸກປັນ ແລະ ສ້າງສະຖານະການ ບັນຍາກາດ ການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ ເພື່ອຕົວະຍົວະ ຫຼື ຫຼອກໃຫ້ຜູ້ອື່ນໜຶ່ງເຂົ້າໃຈຜິດຕໍ່ທ່າອ່ຽງ ແລະ ທິດທາງຂອງລາຄາຫຼັກ ຊັບ ໂດຍມີຄວາມພະຍາຍາມໃນການເຄື່ອນໄຫວ ດັ່ງນີ້:

- (1) ພະຍາຍາມຄ່ອຍໆຊື້ ຫຼື ຄ່ອຍໆຍຸ້ລາຄາຫຼັກຊັບໃດໜຶ່ງໃຫ້ມີທ່າອ່ຽງປັບຕົວເພີ່ມຂຶ້ນເທື່ອລະໜ້ອຍ ແລະ ຕໍ່ເນື່ອງ;
- (2) ພະຍາຍາມເຮັດໃຫ້ເກີດ ບັນຍາກາດການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບນັ້ນຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ ເຊິ່ງມີຜົນໃຫ້ລາຄາຮຸ້ນ ເລີ່ມຄ່ອຍໆສູງຂຶ້ນ ຈາກການຈັບຄູ່ຊື້-ຂາຍທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນ (ພຶດຕິກຳສິ່ງຄຳສັ່ງຊື້-ຂາຍໄປມາຂອງກຸ່ມດຽວກັນ);
- (3) ພະຍາຍາມເຮັດໃຫ້ຜູ້ລົງທຶນອື່ນເລີ່ມເຊື່ອວ່າ ຮຸ້ນດັ່ງກ່າວພວມມີຄວາມຕ້ອງການຊື້-ຂາຍກັນສູງ ແລະ ລາຄາກໍ່ເລີ່ມປັບຕົວຂຶ້ນສູງ (ໂດຍບໍ່ສັງເກດວ່າ ລາຄາເລີ່ມຈະສູງເກີນຈົງແລ້ວ ເພາະຍັງເຊື່ອວ່າຈະມີຄົນມາຊື້ ຕໍ່ນັ້ນເອງ) ໂດຍຍັງມີຄົນທີ່ຍັງມີຄວາມຕ້ອງການຊື້ໃນລາຄານັ້ນຢູ່ ຈຶ່ງເລີ່ມສິ່ງຄຳສັ່ງຊື້-ຂາຍເຂົ້າຮ່ວມໂດຍບໍ່ ສົງໃສວ່າ ຕົນເອງພວມເຂົ້າຮ່ວມກະບວນການປັນລາຄາຮຸ້ນນຳກຸ່ມດັ່ງກ່າວ;
- (4) ເມື່ອລາຄາເລີ່ມສູງໃນລະດັບທີ່ຕັ້ງເປົ້າໄວ້ແລ້ວ ກຸ່ມດັ່ງກ່າວກໍ່ຈະເລີ່ມປ່ຽນບົດບາດຈາກ ຜູ້ຊື້ (ຂາຍບາງ ສ່ວນ) ມາເປັນຜູ້ຂາຍຫຼັກ ເພື່ອທີ່ຈະຄ່ອຍໆເທຂາຍຫຸ້ນຂອງຕົນເອງໄປໝົດ ເຊິ່ງໃນກະບວນການດັ່ງກ່າວ ກໍ່ ອາດໃຊ້ຄືນໃນກຸ່ມຕົນພະຍາຍາມເຂົ້າຊື້ປົນນຳເພື່ອສ້າງບັນຍາກາດວ່າ ຍັງຄົງມີຄົນຢາກຊື້ຢູ່;
- (5) ສ່ວນຕ່າງຂອງການຊື້-ຂາຍທັງໝົດຂອງກຸ່ມນີ້ຄືກຳໄລ ແລະ ເມື່ອພວກເຂົາໄດ້ກຳໄລແລ້ວ ກໍ່ຈະພາກັນ ຖອນໂຕອອກຈາກກະດານຊື້-ຂາຍໝົດ ຖ້າມີໃຫ້ຜູ້ອື່ນທີ່ຍັງບໍ່ທັນຮູ້ໂຕ ຊື້ ແລະ ບໍ່ສາມາດຂາຍໄດ້ເພາະບໍ່ມີໃຜ ເຂົ້າມາຊື້ກັບຄືນອີກແລ້ວ ເຮັດໃຫ້ຜູ້ລົງທຶນທີ່ກາຍເປັນຜູ້ເສຍຫາຍ ຄາຢູ່ເທິງດອຍ (ຊື້ໃນລາຄາສູງເກີນກວ່າ ຈະຂາຍໄດ້) ບໍ່ສາມາດຂາຍຫຸ້ນອອກໄປໄດ້.

1.3. ການປ້ອງກັນ

ໃນການປ້ອງກັນ ບັນຫາຄວາມບໍ່ເປັນທຳປະເພດ ການປັນຕະຫຼາດ ຫຼື ປັນຫຸ້ນນັ້ນ ອາດສາມາດປະຕິບັດໄດ້ 2 ແນວທາງຄື:

- ອອກເຄື່ອງໝາຍຫຼັກຊັບ ເພື່ອແຈ້ງເຕືອນຜູ້ລົງທຶນໃຫ້ພິຈາລະນາການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບດັ່ງກ່າວວ່າ ຫຼັກຊັບ ຫຼື ຫຸ້ນດັ່ງກ່າວນັ້ນ ພວມມີການເຄື່ອນໄຫວທີ່ຮ້ອນແຮງຢ່າງຜິດປົກກະຕິຫຼືບໍ່ ເພື່ອເປັນການສະກົດເຕືອນຜູ້ລົງ ທຶນໃຫ້ພິຈາລະນາກ່ອນການຕັດສິນໃຈລົງທຶນອີກຄັ້ງ;
- ໃຫ້ຄວາມຮູ້ ແລະ ຄວາມເຂົ້າໃຈໃຫ້ແກ່ຜູ້ລົງທຶນໃນການຊື້-ຂາຍ ແລະ ວິເຄາະຫຼັກຊັບ ເພື່ອສ້າງອົງຄວາມ ຮູ້ ແລະ ທັງເປັນການສ້າງພູມຕ້ານທານໃຫ້ແກ່ຜູ້ລົງທຶນໃນການລົງທຶນຢ່າງມີ ສະຕິ ແລະ ມີເຫດ-ມີຜົນໃນ ການຕັດສິນໃຈຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ.

1.4. ຜູ້ມີສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງ

ໃນການປ້ອງກັນບັນຫາດັ່ງກ່າວ ຈະຕ້ອງໄດ້ຮັບການຮ່ວມມືທັງຈາກພາກລັດ (ສຳນັກງານ ຄຄຊ) ແລະ ເອກະຊົນ (ຕລຊລ ແລະ ບັນດາບໍລິສັດຫຼັກຊັບ) ໃນການໃຫ້ຄວາມຮູ້ ແລະ ຄວາມເຂົ້າໃຈໃນການລົງທຶນໃຫ້ແກ່ຜູ້ລົງທຶນ ເພື່ອໃຫ້ບັນດາຜູ້ລົງທຶນມີຄວາມຮູ້ ແລະ ຄວາມເຂົ້າໃຈທີ່ພຽງພໍໃນການຕັດສິນໃຈລົງທຶນໃນຫຼັກຊັບ ຢ່າງມີສະຕິ ແລະ ຕ້ອງມີການການກຳນົດກົດລະບຽບທີ່ຊັດເຈນ ທັງພາກ ສຳນັກງານ ຄຄຊ ແລະ ຕລຊລ ໃນການຄຸ້ມຄອງ ແລະ ສະກັດກັ້ນບັນຫາແຕ່ຫົວທີ.

2. ການໃຊ້ຂໍ້ມູນພາຍໃນ (Insider Trading)

Insider Trading ຄວາມໝາຍວ່າ ຜູ້ລົງທຶນໃດໜຶ່ງ ອາໄສຂໍ້ມູນພາຍໃນຂອງບໍລິສັດໃດໜຶ່ງ ທີ່ຍັງບໍ່ທັນມີການເປີດເຜີຍຕໍ່ສາທາລະນະຊົນ ກໍຄືຜູ້ລົງທຶນອື່ນໆໃນຕະຫຼາດໄດ້ຮັບຮູ້ເທື່ອ ເພື່ອທຳການຊື້ ຫຼື ຂາຍຮຸ້ນກ່ອນທີ່ຈະມີການເປີດເຜີຍຂ່າວດັ່ງກ່າວ ເພື່ອສ້າງໂອກາດໃຫ້ຕົນໄດ້ຮັບຜົນຕອບແທນຈາກກົນໄກຂອງ EMH ໂດຍລັກສະນະຂອງ Insider Information ຈະມີລັກສະນະຂອງການ ຊື້ ຫຼື ຂາຍ ຮຸ້ນ ກ່ອນທີ່ຈະມີການປະກາດຂ່າວ ເລື່ອງໃດໜຶ່ງ ເຊິ່ງຈະມີຜົນກະທົບຕໍ່ລາຄາ ຫາກຂ່າວດັ່ງກ່າວນັ້ນ ໄດ້ທຳການເປີດເຜີຍໃຫ້ແກ່ຕະຫຼາດຮັບຮູ້ແລ້ວນັ້ນ ລາຄາຮຸ້ນກໍຈະມີການປ່ຽນແປງຕາມທັນທີ, ຫາກຜູ້ທີ່ຮູ້ຂໍ້ມູນກ່ອນ ທຳການຊື້ ຫຼື ຂາຍຮຸ້ນກ່ອນທີ່ຂ່າວດັ່ງກ່າວຈະເກີດຂຶ້ນ ກໍຈະໄດ້ຮັບກຳໄລຈາກການປ່ຽນແປງຂອງລາຄາຮຸ້ນ ບໍ່ວ່າຈະຢູ່ຕະຫຼາດຂັ້ນ 1 ຫຼື ຂັ້ນ 2 ກໍຕາມ. ບັນຫາ Insider Information ແມ່ນຈະມີຜູ້ຫຼິ້ນ ຫຼື ຜູ້ມີສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງທີ່ມາຈາກກຸ່ມຄົນທີ່ອາດສາມາດຮັບຮູ້, ເຂົ້າເຖິງ ຫຼື ກ່ຽວພັນກັບຂໍ້ມູນທີ່ຍັງບໍ່ທັນມີການເປີດ ເຜີຍໃນລັກສະນະທາງກົງ ຫຼື ທາງອ້ອມໃດໜຶ່ງ ເຊິ່ງບຸກຄົນດັ່ງກ່າວແມ່ນປະກອບດ້ວຍ: ພະນັກງານບໍລິສັດ, ຜູ້ທີ່ເຮັດວຽກໃນບໍລິສັດ, ຜູ້ຖືຮຸ້ນ, ພະນັກງານ ຫຼື ບຸກຄົນທີ່ເຮັດວຽກຕິດພັນກັບບໍລິສັດດັ່ງກ່າວ(ຄູ່ຄ້າ, ບໍລິສັດທີ່ປຶກສາທາງການເງິນ, ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ, ຜູ້ກວດສອບພາຍນອກ ແລະ ບໍລິສັດຈັດອັນດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືເປັນຕົ້ນ), ຝ່າຍບໍລິຫານ ຫຼື ຄົນໃນເຄືອຍາດ-ກ່ຽວພັນກັບຄົນພາຍໃນບໍລິສັດ ຫຼື ສະພາບໍລິຫານ ລວມທັງຜູ້ກວດສອບພາຍໃນເປັນຕົ້ນ.

2.1. ລັກສະນະການເຄື່ອນໄຫວຂອງ ການໃຊ້ຂໍ້ມູນພາຍໃນ

ຫົວໃຈຫຼັກຂອງການໃຊ້ຂໍ້ມູນພາຍໃນ ຄື ການເຄື່ອນໄຫວຊື້-ຂາຍກ່ອນ ໃນຊ່ວງໄລຍະເວລາໃດໜຶ່ງ ກ່ອນທີ່ຈະມີການເປີດເຜີຍຂໍ້ມູນຈາກບໍລິສັດຈົດທະບຽນ ແລະ ອາດຈະກັບມາຊື້ ຫຼື ຂາຍຊຳ ເມື່ອມີການເປີດເຜີຍຂໍ້ມູນດັ່ງກ່າວ (ກໍລະນີຊື້-ຂາຍສັນຍາຊື້-ຂາຍລ່ວງໜ້າ ເຊິ່ງຜະລິດຕະພັນປະເພດນີ້ຍັງບໍ່ທັນມີໃນ ຕລຊລ ເທື່ອ) ນັ້ນສະແດງໃຫ້ເຫັນວ່າລັກສະນະຂອງ ຜູ້ໃຊ້ຂໍ້ມູນພາຍໃນຄື:

- ຈະເຄື່ອນໄຫວໃນການຊື້ ຫຼື ຂາຍຫຼັກຊັບ ໜ້ອຍຄັ້ງທີ່ສຸດ ເພື່ອທຳການເກັບ ຫຼື ເທຂາຍຫຼັກຊັບ ກ່ອນທີ່ຈະມີການເປີດເຜີຍຂໍ້ມູນ;
- ເມື່ອມີການເປີດເຜີຍຂໍ້ມູນແລ້ວ ຜູ້ໃຊ້ຂໍ້ມູນພາຍໃນ ອາດຈະຍຸດການເຄື່ອນໄຫວໂດຍທັນທີ;
- ຜູ້ທີ່ເຄື່ອນໄຫວໃນລັກສະນະດັ່ງກ່າວມາ ຈະມີຄວາມກ່ຽວພັນກັບ ບໍລິສັດທີ່ຈົດທະບຽນ ເຊິ່ງອາດເປັນຄວາມກ່ຽວພັນໂດຍກົງ (ຄົນໃນບໍລິສັດ) ຫຼື ໂດຍອ້ອມ (ຜູ້ທີ່ມີສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງກັບບໍລິສັດ-ຄົນໃນບໍລິສັດ).

