



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;ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນຄັ້ງທຳອິດ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ຄັ້ງທຳອິດ ທີ່ມີການໂຄສະນາຜ່ານພາຫະນະສື່ມວນຊົນໃນວົງກວ້າງ, ບໍ່ມີການກຳນົດປະເພດ ຫຼື ກຸ່ມຜູ້ ລົງທຶນສະເພາະໃດໜຶ່ງ ຊຶ່ງມີຜູ້ລົງທຶນຫຼາຍກວ່າ ໜຶ່ງຮ້ອຍລາຍ ຂຶ້ນໄປ;

14. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມ ເມື່ອບໍລິສັດຈົດ ທະບຽນຕ້ອງການທຶນເພີ່ມເຕີມ ໂດຍມີການໂຄສະນາຜ່ານພາຫະນະສື່ມວນຊົນໃນວົງກວ້າງ, ບໍ່ມີ ການກຳນົດປະເພດ ຫຼື ກຸ່ມຜູ້ລົງທຶນສະເພາະໃດໜຶ່ງ ຊຶ່ງມີຜູ້ລົງທຶນຫຼາຍກວ່າ ໜຶ່ງຮ້ອຍລາຍ ຂຶ້ນໄປ;
15. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໂດຍໃຫ້ບຸລິມະສິດແກ່ຜູ້ ຖືຮຸ້ນເດີມ ໃນການຊື້ຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດ ໃນອັດຕາສ່ວນ ແລະ ວິທີການແບ່ງປັນ ຕາມມະຕິຂອງກອງ ປະຊຸມຜູ້ຖືຮຸ້ນ;
16. 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