



ສາທາລະນະລັດ ປະຊາທິປະໄຕ ປະຊາຊົນລາວ
ສັນຕິພາບ ເອກະລາດ ປະຊາທິປະໄຕ ເອກະພາບ ວັດທະນະຖາວອນ

ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ

ເລກທີ 28 /ຄຄຊ

ນະຄອນຫຼວງວຽງຈັນ, ວັນທີ 29 MAR 2022

ຂໍ້ຕົກລົງ

ວ່າດ້ວຍການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍ ຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ (ສະບັບປັບປຸງ)

- ອີງຕາມ ກົດໝາຍວ່າດ້ວຍຫຼັກຊັບ (ສະບັບປັບປຸງ) ສະບັບເລກທີ 79/ສພຊ ລົງວັນທີ 3 ທັນວາ 2019;
- ອີງຕາມ ດຳລັດວ່າດ້ວຍ ການຈັດຕັ້ງ ແລະ ການເຄື່ອນໄຫວຂອງ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ສະບັບເລກທີ 291/ຄຄຊ ລົງວັນທີ 5 ເມສາ 2021;
- ອີງຕາມ ໜັງສືສະເໜີຂອງ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ສະບັບເລກທີ 22/ສຄຄຊ, ລົງວັນທີ 11 ມີນາ 2022.

ປະທານ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ຕົກລົງ:

ໝວດທີ 1 ບົດບັນຍັດທົ່ວໄປ

ມາດຕາ 1 ຈຸດປະສົງ

ຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ກຳນົດ ຫຼັກການ, ລະບຽບການ ແລະ ມາດຕະການ ກ່ຽວກັບການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ເພື່ອເຮັດໃຫ້ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດ ຢູ່ໃນລະດັບທີ່ເໝາະສົມ, ມີຄວາມເປັນລະບຽບຮຽບຮ້ອຍ, ໂປ່ງໃສ ແລະ ຍຸຕິທຳ ພ້ອມທັງຮັບປະກັນການເຄື່ອນໄຫວຊື້ຂາຍຮຸ້ນໃນຕະຫຼາດຂັ້ນສອງ ໃຫ້ມີຄວາມຄ່ອງຕົວ ແນໃສ່ປົກປ້ອງສິດ ແລະ ຜົນປະໂຫຍດຂອງຜູ້ລົງທຶນ.

ມາດຕາ 2 ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ

ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ແມ່ນການຄິດໄລ່ ກ່ຽວກັບລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ຕາມວິທີການຄິດໄລ່ທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້.

ລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍ ຕ້ອງໄດ້ຮັບການຕົກລົງເຫັນດີຈາກ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ໂດຍສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ເປັນຜູ້ອອກໃບອະນຸຍາດອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ.

ມາດຕາ 3 (ປັບປຸງ) ການອະທິບາຍຄຳສັບ

ຄຳສັບທີ່ກຳນົດໃນຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ມີຄວາມໝາຍ ດັ່ງນີ້:

1. **ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ** ໝາຍເຖິງ ບໍລິສັດຈົດທະບຽນ ຫຼື ບໍ່ຈົດທະບຽນ ທີ່ມີຈຸດປະສົງລະດົມທຶນ ໂດຍການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ໄດ້ຍື່ນເອກະສານປະກອບຂໍອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຕໍ່ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ;
2. **ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ** ໝາຍເຖິງ ບໍລິສັດ ທີ່ເຮັດໜ້າທີ່ເປັນ ທີ່ປຶກສາດ້ານການເງິນ ຫຼື ຜູ້ຄຳປະກັນການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ທີ່ມີສ່ວນຮ່ວມໃນການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ໃຫ້ແກ່ ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ;
3. **ຮຸ້ນ** ໝາຍເຖິງ ຫຼັກຊັບປະເພດທຶນ ທີ່ບໍລິສັດມະຫາຊົນນຳໃຊ້ເປັນເຄື່ອງມືລະດົມທຶນ ຊຶ່ງແບ່ງເປັນໜ່ວຍ ແຕ່ລະໜ່ວຍມີມູນຄ່າເທົ່າກັນ, ຜູ້ຖືຮຸ້ນມີຖານະເປັນເຈົ້າຂອງບໍລິສັດສ່ວນໃດສ່ວນໜຶ່ງ ແລະ ມີສິດໄດ້ຮັບຜົນປະໂຫຍດຕາມອັດຕາສ່ວນທີ່ຕົນຖືຄອງ ທຶນຂອງບໍລິສັດ ຊຶ່ງຜູ້ຖືຮຸ້ນມີຖານະເປັນເຈົ້າຂອງບໍລິສັດ, ມີສິດ ແລະ ຜົນປະໂຫຍດຕາມອັດຕາສ່ວນທີ່ຕົນຖື;
4. **ລາຄາຮຸ້ນ** ໝາຍເຖິງ ລາຄາທີ່ອອກຈຳໜ່າຍໃນຕະຫຼາດຂັ້ນໜຶ່ງ ສຳລັບ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນຄັ້ງທຳອິດ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ, ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ;
5. **ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນດ້ວຍວິທີນຳໃຊ້ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (Price to Earnings Ratio: P/E)** ໝາຍເຖິງ ລາຄາຮຸ້ນເທົ່າກັບ ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ ຄູນ ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງ ປິລ່າສຸດ ຫຼື ປິທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ (EPS);
6. **ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (Price to Earnings Ratio: P/E)** ໝາຍເຖິງ ລາຄາຮຸ້ນຫານ ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ;
7. **ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງ ປິລ່າສຸດ ຫຼື ປິທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ (Earnings per Share: EPS)** ໝາຍເຖິງ ກຳໄລສຸດທິຂອງ ປິລ່າສຸດ ຫຼື ປິທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ຫານ ຈຳນວນຮຸ້ນທັງໝົດ ພາຍຫຼັງການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ;
8. **ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນດ້ວຍວິທີນຳໃຊ້ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ (Price to Book Value Ratio: P/BV)** ໝາຍເຖິງ ລາຄາຮຸ້ນ ເທົ່າກັບ ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ ຄູນ ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ;
9. **ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ (Price to Book Value Ratio: P/BV)** ໝາຍເຖິງ ລາຄາຮຸ້ນ ຫານໃຫ້ ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ;
10. **ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ** ໝາຍເຖິງ ຊັບສິນທັງໝົດ ລົບ ໜີ້ສິນທັງໝົດ ແລ້ວຫານ ຈຳນວນຮຸ້ນທັງໝົດ;
11. **ການກຳນົດລາຮຸ້ນດ້ວຍວິທີຫຼຸດກະແສເງິນສົດ (Discounted Cash Flow: DCF)** ໝາຍເຖິງ ການຄາດຄະເນກະແສເງິນສົດໃນອະນາຄົດຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລ້ວ ຄິດໄລ່ຫຼຸດ ມາເປັນມູນຄ່າປະຈຸບັນ;
12. **ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນດ້ວຍວິທີທາບທາມລາຄາ ແລະ ຄວາມຕ້ອງການຊື້ຮຸ້ນ (Book Building)** ໝາຍເຖິງ ຜູ້ຄຳປະກັນການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ນຳເອົາຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໄປທາບທາມຄວາມຕ້ອງການຊື້ຮຸ້ນຈາກຜູ້ລົງທຶນປະເພດສະຖາບັນ ທີ່ມີເຈດຈຳນົງຈະຮັບຈອງຊື້ຮຸ້ນ ກ່ຽວກັບຈຳນວນ ແລະ ລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະຊື້;

13. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນຄັ້ງທຳອິດ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຄັ້ງທຳອິດ ທີ່ມີການໂຄສະນາຜ່ານພາຫະນະສື່ມວນຊົນໃນວົງກວ້າງ, ບໍ່ມີການກຳນົດປະເພດ ຫຼື ກຸ່ມຜູ້ລົງທຶນສະເພາະໃດໜຶ່ງ ຊຶ່ງມີຜູ້ລົງທຶນຫຼາຍກວ່າ ໜຶ່ງຮ້ອຍລາຍ ຂຶ້ນໄປ;

14. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມ ເມື່ອບໍລິສັດຈົດທະບຽນຕ້ອງການທຶນເພີ່ມເຕີມ ໂດຍມີການໂຄສະນາຜ່ານພາຫະນະສື່ມວນຊົນໃນວົງກວ້າງ, ບໍ່ມີການກຳນົດປະເພດ ຫຼື ກຸ່ມຜູ້ລົງທຶນສະເພາະໃດໜຶ່ງ ຊຶ່ງມີຜູ້ລົງທຶນຫຼາຍກວ່າ ໜຶ່ງຮ້ອຍລາຍ ຂຶ້ນໄປ;

15. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໃຫ້ແກ່ຜູ້ລົງທຶນຍຸດທະສາດ, ຜູ້ລົງທຶນປະເພດສະຖາບັນ ແລະ ບຸກຄົນ ຊຶ່ງມີຈຳນວນຜູ້ລົງທຶນ ແຕ່ ສາມສິບ ຫາ ໜຶ່ງຮ້ອຍລາຍ;

16. ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ໝາຍເຖິງ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໂດຍໃຫ້ບຸລິມະສິດແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ໃນການຊື້ຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດ ໃນອັດຕາສ່ວນ ແລະ ວິທີການແບ່ງປັນ ຕາມມະຕິຂອງກອງປະຊຸມຜູ້ຖືຮຸ້ນ.

ມາດຕາ 4 (ປັບປຸງ) ຫຼັກການ

ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ຕ້ອງປະຕິບັດຕາມຫຼັກການ ດັ່ງນີ້:

1. ສອດຄ່ອງກັບ ກົດໝາຍ ແລະ ລະບຽບການ;
2. ຊຸກຍູ້ສິ່ງເສີມຕະຫຼາດທຶນ ໃຫ້ມີການພັດທະນາແບບຍືນຍົງ;
3. ປົກປ້ອງ ສິດ ແລະ ຜົນປະໂຫຍດຂອງຜູ້ລົງທຶນ;
4. ໂປ່ງໃສ, ຍຸຕິທຳ ແລະ ສອດຄ່ອງກັບຜົນການດຳເນີນງານຕົວຈິງຂອງບໍລິສັດ.

ມາດຕາ 5 ຂອບເຂດການນຳໃຊ້

ຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ນຳໃຊ້ ສຳລັບ ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ, ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ແລະ ພາກສ່ວນອື່ນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ.

ໝວດທີ 2

ຮູບແບບການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ວິທີການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ

ມາດຕາ 6 ຮູບແບບການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ

ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ປະກອບດ້ວຍ 3 ຮູບແບບ ດັ່ງນີ້:

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

ມາດຕາ 7 (ປັບປຸງ) ວິທີການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນສຳລັບການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນຄັ້ງທຳອິດ

ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ສຳລັບການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນຄັ້ງທຳອິດ ຕ້ອງນຳໃຊ້ວິທີການຄິດໄລ່ ໃດໜຶ່ງ ດັ່ງນີ້:

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

ລາຄາຮຸ້ນ (P) = ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (P/E) x ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງ ປີລ່າສຸດ ຫຼື ປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ (EPS).

- ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງ ປີລ່າສຸດ ຫຼື ປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ (EPS) ມີສູດຄິດໄລ່ ດັ່ງນີ້:

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

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

ລາຄາຮຸ້ນ (P) = ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນ (P/BV) x ມູນຄ່າຕາມບັນຊີຕໍ່ຮຸ້ນຂອງ ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ.

3. ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນດ້ວຍວິທີຫຼຸດກະແສເງິນສົດ (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. ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນດ້ວຍວິທີທາບທາມລາຄາ ແລະ ຄວາມຕ້ອງການຊື້ຮຸ້ນ (Book Building).

ສຳລັບ ອັດຕາສ່ວນລາຄາຮຸ້ນຕໍ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (P/E) ແມ່ນບໍ່ເກີນ ສິບຫົກເທົ່າ (16 ເທົ່າ) ຫຼື ຕາມການກຳນົດຂອງ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ໂດຍອີງໃສ່ຂະແໜງການ 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 ລາຄາຮຸ້ນສະເລ່ຍແບບຖ່ວງນ້ຳໜັກ ມີດັ່ງນີ້:

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

- 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

ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ຕ້ອງຊື້ແຈງກ່ຽວກັບການຄາດຄະເນຂອງການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນ (EPS) ຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍ ທີ່ນຳໃຊ້ເຂົ້າໃນການຄິດໄລ່ລາຄາຮຸ້ນ ເມື່ອທຽບໃສ່ກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຕາມເອກະສານລາຍງານການເງິນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນທີ່ຜ່ານການກວດສອບ ດັ່ງນີ້:

1. ກໍລະນີ ການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຄາດເຄື່ອນ ໃນລະຫວ່າງ ສິບສ່ວນຮ້ອຍ ຫາ ຊາວສ່ວນຮ້ອຍ (10%-20%), ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ຕ້ອງຊື້ແຈງຕໍ່ກັບສາເຫດການຄາດເຄື່ອນຂອງການຄາດຄະເນດັ່ງກ່າວໃຫ້ມວນຊົນຊາບ ພ້ອມທັງລາຍງານຕໍ່ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ຢ່າງເປັນລາຍລັກອັກສອນ ພາຍໃນເວລາ 10 ວັນ ລັດຖະການ ນັບແຕ່ວັນເປີດເຜີຍເອກະສານລາຍງານການເງິນປະຈຳປີ ເປັນຕົ້ນໄປ;
2. ກໍລະນີ ການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນຄາດເຄື່ອນ ສູງກວ່າ ຊາວສ່ວນຮ້ອຍ (20%), ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ຕ້ອງຊື້ແຈງຕໍ່ກັບສາເຫດການຄາດເຄື່ອນຂອງການຄາດຄະເນດັ່ງກ່າວ ໃຫ້ມວນຊົນຊາບ ພ້ອມທັງລາຍງານໃຫ້ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ຢ່າງເປັນລາຍລັກອັກສອນ ພ້ອມທັງຄັດຕິດຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງທີ່ຕິດພັນກັບການຄາດຄະເນດັ່ງກ່າວ ພາຍໃນເວລາ 5 ວັນ ລັດຖະການ 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 ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ຊື້ແຈງເຫດຜົນ ຫຼື ສະໜອງຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງ ກໍລະນີ ຜົນການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນມີການຄາດເຄື່ອນ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 9 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້;
3. ປະຕິບັດມາດຕະການຕໍ່ຜູ້ລະເມີດ ຕາມການຕົກລົງເຫັນດີຂອງ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ;
4. ຮັກສາຄວາມລັບ ກ່ຽວກັບລາຄາຮຸ້ນທີ່ອອກຈຳໜ່າຍ;
5. ນຳໃຊ້ສິດ ແລະ ປະຕິບັດໜ້າທີ່ອື່ນ ຕາມການກຳນົດຂອງຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ.

ມາດຕາ 11 ສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ຂອງບໍລິສັດຫຼັກຊັບ

ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ມີສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ດັ່ງນີ້:

1. ນຳໃຊ້ວິທີການຄິດໄລ່ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 7 ແລະ ມາດຕາ 8 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້;
2. ປະສານສົມທົບ ແລະ ເປັນເອກະພາບ ກັບ ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ກ່ຽວກັບການຄົ້ນຄວ້າ, ຄິດໄລ່ ແລະ ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍ ກ່ອນສະເໜີ ຕໍ່ ສໍານັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ເພື່ອພິຈາລະນາ;
3. ຊື້ແຈງເຫດຜົນ ຫຼື ສະໜອງຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງ ກໍລະນີ ຜົນການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນມີການຄາດເຄື່ອນ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 9 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຍົກເວັ້ນ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ, ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ;
4. ສະໜອງຂໍ້ມູນຕາມການສະເໜີຂອງພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ;
5. ຮັກສາຄວາມລັບກ່ຽວກັບລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍ;
6. ນຳໃຊ້ສິດ ແລະ ປະຕິບັດໜ້າທີ່ອື່ນ ຕາມການກຳນົດຂອງ ສໍານັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ.

ມາດຕາ 12 ສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ

ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ມີສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ດັ່ງນີ້:

1. ປະສານສົມທົບ ແລະ ເປັນເອກະພາບກັບ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ກ່ຽວກັບການຄົ້ນຄວ້າ, ຄິດໄລ່ ແລະ ການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍ ກ່ອນສະເໜີ ຕໍ່ ສໍານັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ເພື່ອພິຈາລະນາ;

2. ຊື້ແຈງເຫດຜົນ ຫຼື ສະໜອງຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງ ກໍລະນີ ຜົນການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນມີການຄາດເຄື່ອນ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 9 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຍົກເວັ້ນ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ, ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃນວົງຈຳກັດ;

3. ສະໜອງຂໍ້ມູນຕາມການສະເໜີຂອງພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ;

4. ຮັກສາຄວາມລັບກ່ຽວກັບລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍ;

5. ນຳໃຊ້ສິດ ແລະ ປະຕິບັດໜ້າທີ່ອື່ນ ຕາມການກຳນົດຂອງ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ.

ມາດຕາ 13 ຂໍ້ຫ້າມ

ຫ້າມບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ ມີພຶດຕິກຳໃດໜຶ່ງ ດັ່ງນີ້:

1. ຫຼຸດລາຄາຮຸ້ນ ຕາມວິທີຄິດໄລ່ທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 8 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ເກີນສິບສ່ວນຮ້ອຍ (10%);

2. ເປີດເຜີຍຂໍ້ມູນກ່ຽວກັບການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ໂດຍບໍ່ໄດ້ຮັບອະນຸຍາດຈາກ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ;

3. ບໍ່ຊື້ແຈງເຫດຜົນ ຫຼື ສະໜອງຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງ ກໍລະນີ ຜົນການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນມີການຄາດເຄື່ອນ 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 ທີ່ເປັນການລະເມີດ ກົດໝາຍ ແລະ ລະບຽບການທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ.

ໝວດທີ 4

ນະໂຍບາຍຕໍ່ຜູ້ມີຜົນງານ ແລະ ມາດຕະການຕໍ່ຜູ້ລະເມີດ

ມາດຕາ 14 ນະໂຍບາຍຕໍ່ຜູ້ມີຜົນງານ

ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ, ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ແລະ ພາກສ່ວນອື່ນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ທີ່ມີຜົນງານດີເດັ່ນ ໃນການຈັດຕັ້ງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຈະໄດ້ຮັບການຍ້ອງຍໍຕາມຄວາມເໝາະສົມ ຫຼື ນະໂຍບາຍອື່ນຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນລະບຽບການສະເພາະ.

ມາດຕາ 15 ມາດຕະການຕໍ່ຜູ້ລະເມີດ

ບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ, ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ແລະ ພາກສ່ວນອື່ນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ທີ່ລະເມີດຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຈະຖືກປະຕິບັດມາດຕະການ ສຶກສາອົບຮົມ ຫຼື ກ່າວເຕືອນ, ປັບໃໝ ແລະ ມາດຕະການເພີ່ມເຕີມ ດັ່ງນີ້:

ມາດຕະການສຶກສາອົບຮົມ ຫຼື ກ່າວເຕືອນ ແມ່ນໃນກໍລະນີທີ່ມີພຶດຕິກຳ ຫຼື ການລະເມີດ ໃນລັກສະນະໃດໜຶ່ງ ຫຼື ທັງໝົດ ດັ່ງນີ້:

1. ເປັນການລະເມີດຄັ້ງທຳອິດ ທີ່ມີລັກສະນະເບົາ ເປັນຕົ້ນ ບໍ່ໃຫ້ການຮ່ວມມືກັບ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ, ບໍ່ສະໜອງຂໍ້ມູນ ແລະ ເອກະສານ ຕາມການຮຽກຮ້ອງຂອງສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ຫຼື ພາກສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງ ແລະ ກໍລະນີອື່ນທີ່ການລະເມີດສ້າງຄວາມເສຍຫາຍບໍ່ເກີນ 1.000.000 ກີບ;
2. ການລະເມີດບໍ່ມີການຮ້ອງຟ້ອງ ຫຼື ແຈ້ງຄວາມ ຂອງຜູ້ຖືກເສຍຫາຍ ແລະ ຄູ່ກໍລະນີສາມາດຕົກລົງ ຫຼື ແກ້ໄຂ ຮ່ວມກັນໄດ້;
3. ລະເມີດຂ້າມ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນມາດຕາ 13 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້;
4. ກໍລະນີອື່ນຕາມການກຳນົດຂອງ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ.

ມາດຕະການປັບໃໝ ແມ່ນໃນກໍລະນີທີ່ມີພຶດຕິກຳ ຫຼື ການລະເມີດໃນລັກສະນະ ດັ່ງລຸ່ມນີ້:

1. ຫຼຸດລາຄາຮຸ້ນຕາມວິທີຄິດໄລ່ທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 8 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ເກີນສິບສ່ວນຮ້ອຍ (10%) ຈະຖືກປັບໃໝ ສາມສ່ວນຮ້ອຍ (3%) ຂອງທຶນທີ່ລະດົມໄດ້;
2. ເປີດເຜີຍຂໍ້ມູນກ່ຽວກັບການລາຄາຮຸ້ນ ໂດຍບໍ່ໄດ້ຮັບອະນຸຍາດຈາກ ສຳນັກງານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ຈະຖືກປັບໃໝ 50.000.000 ກີບ;
3. ບໍ່ຊື້ແຈງເຫດຜົນ ຫຼື ສະໜອງຂໍ້ມູນຫຼັກຖານ ແລະ ເອກະສານອ້າງອີງ ກໍລະນີ ຜົນການຄາດຄະເນກຳໄລສຸດທິຕໍ່ຮຸ້ນຂອງປີທີ່ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນມີການຄາດເຄື່ອນ ຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນ ມາດຕາ 9 ຂອງຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຈະຖືກປັບໃໝ 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, ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ແລະ ພາກສ່ວນອື່ນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນທີ່ຈະອອກຈຳໜ່າຍຂອງບໍລິສັດທີ່ມີຈຸດປະສົງອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ຈິ່ງຮັບຮູ້ ແລະ ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ຕາມຂອບເຂດ ສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ຂອງຕົນ ຢ່າງເຂັ້ມງວດ.

ມາດຕາ 17 (ປັບປຸງ) ຜົນສັກສິດ

ຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ມີຜົນສັກສິດນັບແຕ່ວັນ ລົງລາຍເຊັນເປັນຕົ້ນໄປ.

ຂໍ້ຕົກລົງສະບັບນີ້ ປ່ຽນແທນຂໍ້ຕົກລົງວ່າດ້ວຍການກຳນົດລາຄາຮຸ້ນ ສະບັບເລກທີ 02/ຄຄຊ, ລົງວັນ 9 ກຸມພາ 2018.

ປະທານຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ



ສອນໄຊ ສີພັນດອນ