



ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ
Lao Securities Commission

ບົດລາຍງານປະຈຳປີ

Annual Report

2012

ຄຳເຫັນຂອງຫົວໜ້າສຳນັກງານ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ

ຂ້າພະເຈົ້າ ຮູ້ສຶກພາກພູມໃຈເປັນຢ່າງຍິ່ງທີ່ໄດ້ນຳສະເໜີບົດລາຍງານປະຈຳປີ 2012 ເປັນຄັ້ງທຳອິດ ນັບຕັ້ງແຕ່ມີຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ໃນປີ 2010 ຊຶ່ງຂ້າພະເຈົ້າເຊື່ອໝັ້ນວ່າ ບົດລາຍງານດັ່ງກ່າວ ຈະໃຫ້ຂໍ້ມູນສຳຄັນຈຳນວນໜຶ່ງກ່ຽວກັບວຽກງານຫຼັກຊັບແກ່ທ່ານບໍ່ຫຼາຍກໍ່ໜ້ອຍ.

ໃນແຜນພັດທະນາເສດຖະກິດ-ສັງຄົມ 5 ປີ ຄັ້ງທີ VII (2011-2015) ລັດຖະບານໄດ້ວາງຄາດໝາຍສູ້ຊົນໃຫ້ເສດຖະກິດຂອງ ສປປ ລາວ ຂະຫຍາຍຕົວໃນລະດັບ 8% ຂຶ້ນໄປໃນແຕ່ລະປີ. ເພື່ອໃຫ້ບັນລຸຄາດໝາຍສູ້ຊົນດັ່ງກ່າວ ລັດຖະບານໄດ້ຄາດຄະເນຄວາມຕ້ອງການທຶນທົ່ວສັງຄົມປະມານ 127.000 ຕື້ກີບ (ປະມານ 16 ຕື້ໂດລາສະຫະລັດ) ໃນນັ້ນ ທຶນຈາກພາກລັດ 10-12%, ທຶນຈາກການຊ່ວຍເຫຼືອທາງການເພື່ອການພັດທະນາ (ODA) 24-26%, ທຶນຈາກການລົງທຶນໂດຍກົງຂອງເອກະຊົນພາຍໃນ ແລະ ຕ່າງປະເທດ (FDI) 50-56% ແລະ ທຶນຈາກຂະແໜງທະນາຄານ 10-12%. ສະນັ້ນ ເພື່ອສ້າງຊ່ອງທາງລະດົມທຶນຮູບແບບໃໝ່ສຳລັບຫົວໜ່ວຍທຸລະກິດຢູ່ ສປປ ລາວ ປະກອບສ່ວນຢູ່ແຮງໃຫ້ເສດຖະກິດຂະຫຍາຍຕົວຕາມແຜນການທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້, ມັນມີຄວາມຈຳເປັນ ແລະ ເລັ່ງທວງໃຫ້ພວກເຮົາ ຕ້ອງສ້າງຕັ້ງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບຂຶ້ນ.

ອີງໃສ່ຄວາມຈຳເປັນ ແລະ ຄາດໝາຍລວມທີ່ໄດ້ກ່າວຂ້າງເທິງ ລັດຖະບານໄດ້ຕັດສິນໃຈສ້າງຕັ້ງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວຂຶ້ນຢູ່ ສປປ ລາວ ໃນວັນທີ 10.10.2010, ໂດຍການຮ່ວມທຶນລະຫວ່າງ ທະນາຄານ ແຫ່ງ ສປປ ລາວ (ຖືຮຸ້ນ 51%) ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ສ.ເກົາຫຼີ (ຖືຮຸ້ນ 49%) ເພື່ອໃຫ້ບໍລິການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບຕັ້ງແຕ່ວັນທີ 11.01.2011 ເປັນຕົ້ນມາ.

ໃນປີ 2012 ສຳນັກງານ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ (ສຄລຕ) ໂດຍພາຍໃຕ້ການຊີ້ນຳ-ນຳພາໂດຍກົງຂອງຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ (ຄລຕ) ໄດ້ປະຕິບັດບົດບາດຂອງຕົນຢ່າງເຕັມສ່ວນໃນການເປັນເສນາທິການໃຫ້ແກ່ ຄລຕ ເປັນຕົ້ນແມ່ນ ການສ້າງ ແລະ ປັບປຸງມິຕິກຳທີ່ຈຳເປັນກ່ຽວກັບການຄຸ້ມຄອງເຄື່ອນໄຫວວຽກງານຫຼັກຊັບ; ຊຸກຍູ້ບໍລິສັດທີ່ມີເງື່ອນໄຂອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ຈົດທະບຽນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ດ້ວຍການໃຫ້ຄວາມຮູ້ແກ່ບໍລິສັດກ່ຽວກັບຜົນປະໂຫຍດທີ່ຈະໄດ້ຮັບຈາກການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ການປັບປຸງກົງຈັກການຈັດຕັ້ງ, ການຄຸ້ມຄອງບໍລິຫານທີ່ດິນ, ການບັນຊີ ແລະ ການກວດສອບ; ຄຸ້ມຄອງ ແລະ ຕິດຕາມກວດກາຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ແລະ ຜູ້ມີສ່ວນຮ່ວມໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ດ້ວຍການກວດກາກັບທີ່ ແລະ ກວດກາເອກະສານ; ພ້ອມທັງຈັດຕັ້ງການໂຄສະນາເຜີຍແຜ່ວຽກງານຫຼັກຊັບໃຫ້ແກ່ມວນຊົນໃນຫຼາຍຮູບການ. ຜ່ານການເຄື່ອນໄຫວຄືດັ່ງກ່າວ ເຮັດໃຫ້ການເຄື່ອນໄຫວວຽກງານຫຼັກຊັບມີຄວາມສະຫງົບ ແລະ ເປັນລະບຽບຮຽບຮ້ອຍພໍສົມຄວນ.

ເພື່ອຮັບປະກັນການຄຸ້ມຄອງ ແລະ ການເຄື່ອນໄຫວວຽກງານຫຼັກຊັບໃຫ້ມີຄວາມໝັ້ນຄົງ, ໂປ່ງໃສ ແລະ ຍຸຕິທຳ ພ້ອມທັງປຸ້ນຖານໃຫ້ແກ່ການເຊື່ອມໂຍງກັບພາກພື້ນ ແລະ ສາກົນ ສຄລຕ ໄດ້ເພີ່ມທະວີການພົວພັນຮ່ວມມືກັບ

ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ (ຄລຕ) ຂອງບັນດາປະເທດໃນຂົງເຂດພາກພື້ນ ແລະ ອົງການຈັດຕັ້ງສາກົນ ເພື່ອຂໍການຊ່ວຍເຫຼືອທາງດ້ານວິຊາການ, ເຂົ້າຮ່ວມກອງປະຊຸມການພັດທະນາຕະຫຼາດທຶນອາຊຽນ (ACMF), ກອງປະຊຸມການພັດທະນາຕະຫຼາດພັນທະບັດອາຊຽນ (ABMF), ກອງປະຊຸມວຽກງານກວດສອບອາຊຽນ (ASEAN Audit Regulator) ແລະ ເປັນຜູ້ສັງເກດການໃນກອງປະຊຸມຂອງອົງການຄຸ້ມຄອງວຽກງານຫຼັກຊັບສາກົນ (IOSCO).

ປີ 2013 ຈະສືບຕໍ່ເປັນປີທີ່ມີທັງກາລະໂອກາດ ແລະ ສິ່ງທ້າທາຍສຳລັບ ສຄລຕ, ພວກເຮົາຈະສືບຕໍ່ປະສານສົມທົບ ແລະ ເຮັດວຽກກັບພາກສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງ, ສ້າງ ແລະ ປັບປຸງເງື່ອນໄຂສະພາບແວດລ້ອມທີ່ເອື້ອອຳນວຍ ເພື່ອເຮັດໃຫ້ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ກາຍເປັນສະຖານທີ່ລະດົມທຶນ ແລະ ການລົງທຶນທີ່ມີຄວາມໝັ້ນຄົງ ແລະ ມີສະຖຽນລະພາບ. ພ້ອມດຽວກັນນີ້ ຂ້າພະເຈົ້າຂໍຮຽກຮ້ອງມາຍັງທຸກພາກສ່ວນ ທັງພາກລັດ ແລະ ເອກະຊົນ ຈົ່ງສືບຕໍ່ສຶກສາຄົ້ນຄວ້າ ເພື່ອສ້າງຄວາມຮັບຮູ້ ຄວາມເຂົ້າໃຈ ກ່ຽວກັບວຽກງານຫຼັກຊັບ, ໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນ ແລະ ປະກອບສ່ວນຕໍ່ການເຄື່ອນໄຫວວຽກງານຫຼັກຊັບ ແນໃສ່ເຮັດໃຫ້ວຽກງານຫຼັກຊັບຢູ່ ສປປ ລາວ ສາມາດເຄື່ອນໄຫວໄດ້ຢ່າງຄ່ອງຕົວ ດ້ວຍບາດກ້າວທີ່ໜັກແໜ້ນ.

ຫົວໜ້າ ສຳນັກງານ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ



ວັດທະນາ ດາລາລອຍ

ສາລະບານ

1.	ອົງການຄຸ້ມຄອງວຽກງານຫຼັກຊັບ	1
1.1	ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ.....	1
1.2	ສຳນັກງານ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ (ສຄລຕ).....	2
1.3	ບັນດານິຕິກຳທີ່ໄດ້ມີການຮັບຮອງໃນປີ 2012	2
2.	ຄວາມເຂົ້າໃຈພື້ນຖານກ່ຽວກັບຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ	2
2.1	ຕະຫຼາດຂັ້ນໜຶ່ງ	2
2.2	ຕະຫຼາດຂັ້ນສອງ	4
2.3	ສິດຕິດ້ານຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ	5
3.	ພາບລວມຂອງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບໃນປີ 2012 ຢູ່ ສປປ ລາວ	5
3.1	ສະພາບສາກົນ	5
3.2	ການລະດົມທຶນໃນຕະຫຼາດຂັ້ນໜຶ່ງ.....	6
3.3	ການເຄື່ອນໄຫວຂອງຕະຫຼາດຂັ້ນສອງ.....	7
4.	ສະຖາບັນສື່ກາງດ້ານຫຼັກຊັບ	9
5.	ການໂຄສະນາເຜີຍແຜ່.....	10
6.	ການຮ່ວມມືສາກົນ	10
7.	ທິດທາງແຜນການໃນປີ 2013	11

1. ອົງການຄຸ້ມຄອງວຽກງານຫຼັກຊັບ

1.1 ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ

ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ (ຄລຕ) ເປັນອົງການຄຸ້ມຄອງວຽກງານຫຼັກຊັບ ມີຄວາມຮັບຜິດຊອບໂດຍກົງ ໃນການຄຸ້ມຄອງ, ຕິດຕາມ ແລະ ກວດກາ ວຽກງານຫຼັກຊັບ, ມີພາລະບົດບາດເປັນເສນາທິການໃຫ້ລັດຖະບານ ໃນການຄຸ້ມຄອງມະຫາພາກ ທາງດ້ານວຽກງານຫຼັກຊັບ ຢ່າງລວມສູນໃນຂອບເຂດທົ່ວປະເທດ.

ຄລຕ ມີສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ໃນການຄົ້ນຄວ້າ, ສ້າງ, ປັບປຸງ ແຜນຍຸດທະສາດ, ນະໂຍບາຍ ແລະ ກົດໝາຍ ກ່ຽວກັບຫຼັກຊັບ; ກຳນົດແຜນງານ ແລະ ໂຄງການເຄື່ອນໄຫວວຽກງານຫຼັກຊັບໃນແຕ່ລະໄລຍະ; ອອກລະບຽບການກ່ຽວກັບວຽກງານຫຼັກຊັບ; ຄຸ້ມຄອງ, ຕິດຕາມ ແລະ ກວດກາ ການເຄື່ອນໄຫວວຽກງານຫຼັກຊັບ ແນໃສ່ເຮັດໃຫ້ການເຄື່ອນໄຫວວຽກງານຫຼັກຊັບ ມີຄວາມເປັນລະບຽບຮຽບຮ້ອຍ, ໂປ່ງໃສ ແລະ ຍຸຕິທຳ.

ຄລຕ ປະກອບດ້ວຍ ປະທານ, ຮອງປະທານ, ກຳມະການ ຈຳນວນໜຶ່ງ ແລະ ເລຂາ ຄລຕ ຊຶ່ງຖືກແຕ່ງຕັ້ງ ຫຼື ປົດຕຳແໜ່ງ ໂດຍນາຍົກລັດຖະມົນຕີ.

ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ໃນປີ 2012 ປະກອບມີດັ່ງນີ້:

1. ທ່ານ ສິມສະຫວາດ ເລັ່ງສະຫວັດ ຮອງນາຍົກລັດຖະມົນຕີ, ຜູ້ຊີ້ນຳວຽກງານເສດຖະກິດ ປະທານ
2. ທ່ານ ສິມພາວ ໄຟສິດ ຜູ້ວ່າການທະນາຄານແຫ່ງ ສປປ ລາວ ຮອງປະທານ ຜູ້ປະຈຳການ
3. ທ່ານ ພູເພັດ ຄຳພູວົງ ລັດຖະມົນຕີວ່າການກະຊວງການເງິນ ຮອງປະທານ
4. ທ່ານ ໄຊເຊັງລີ ເຕັງລຽງຍີ ປະທານຄະນະກຳມະການປັບປຸງທຸລະກິດແຫ່ງຊາດ ຮອງປະທານ
5. ທ່ານ ນາງ ເຂັມມະນີ ພິນເສນາ ລັດຖະມົນຕີຊ່ວຍວ່າການກະຊວງອຸດສາຫະກຳ ແລະ ການຄ້າ
ກຳມະການ
6. ທ່ານ ບຸນທະວີ ສີສຸພັນທອງ ລັດຖະມົນຕີຊ່ວຍວ່າການກະຊວງແຜນການ ແລະ ການລົງທຶນ
ກຳມະການ
7. ທ່ານ ບຸນສະຫວາດ ບຸບຜາ ລັດຖະມົນຕີຊ່ວຍວ່າການກະຊວງຍຸຕິທຳ ກຳມະການ
8. ທ່ານ ຄຳມຸນ ວິພິງໄຊ ລັດຖະມົນຕີຊ່ວຍວ່າການກະຊວງພາຍໃນ ກຳມະການ
9. ທ່ານ ບຸນປອນ ສີສຸລາດ ຮອງກຳມາທິການເສດຖະກິດ ແຜນການ ແລະ ການເງິນ,
ສະພາແຫ່ງຊາດ ກຳມະການ
10. ທ່ານ ໜູຮັກ ນະລືໂຄດ ຜູ້ຊ່ວຍຮອງນາຍົກລັດຖະມົນຕີ ກຳມະການ
11. ທ່ານ ນາງ ວັດທະນາ ດາລາລອຍ ຫົວໜ້າສຳນັກງານ ຄລຕ ເລຂາ

1.2 ສຳນັກງານ ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ (ສຄລຕ)

1.2.1 ພາລະບົດບາດ, ສິດ ແລະ ໜ້າທີ່

ສຄລຕ ມີພາລະບົດບາດເປັນເສນາທິການໃຫ້ ແກ່ ຄລຕ ໃນການຄົ້ນຄວ້ານະໂຍບາຍ, ລະບຽບການ ແລະ ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດການຄຸ້ມຄອງວຽກງານຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ.

ສຄລຕ ມີສິດ ແລະ ໜ້າທີ່ ໃນການຄົ້ນຄວ້າ ຜົນຂະຫຍາຍ ແລະ ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດແຜນຍຸດທະສາດ, ນະໂຍບາຍ ແລະ ມະຕິຂອງ ຄລຕ ກ່ຽວກັບການພັດທະນາວຽກງານຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ; ຄົ້ນຄວ້າລະບຽບການຕ່າງໆກ່ຽວກັບການຄຸ້ມຄອງວຽກງານຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ເພື່ອສະເໜີໃຫ້ ຄລຕ ພິຈາລະນາຮັບຮອງ; ພິຈາລະນາສຳນວນຄຳຮ້ອງຂໍອອກຫຼັກຊັບຂອງບໍລິສັດ ເພື່ອສະເໜີຕໍ່ ຄລຕ ພິຈາລະນາ; ຄຸ້ມຄອງການອອກ ແລະ ສະເໜີຂາຍຫຼັກຊັບຕໍ່ມວນຊົນ ໃຫ້ມີຄວາມເປັນລະບຽບຮຽບຮ້ອຍ ພ້ອມທັງຮັບປະກັນສິດຜົນປະໂຫຍດຂອງຜູ້ລົງທຶນ; ຄຸ້ມຄອງກວດກາການເຄື່ອນໄຫວຂອງບໍລິສັດອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ, ສະຖາບັນສື່ກາງດ້ານຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ໃຫ້ມີຄວາມໝັ້ນຄົງ, ໂປ່ງໃສ, ຍຸຕິທຳ ແລະ ມີປະສິດທິພາບ; ປະຕິບັດມາດຕະການຕໍ່ຜູ້ລະເມີດລະບຽບການກ່ຽວກັບຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ຕາມກົດລະບຽບຂອງ ຄລຕ ແລະ ລະບຽບກົດໝາຍທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ.

ສຄລຕ ປະກອບດ້ວຍ 5 ພະແນກ ຄື: ພະແນກຄຸ້ມຄອງ ແລະ ພັດທະນາຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ, ພະແນກຄຸ້ມຄອງການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ, ພະແນກຄຸ້ມຄອງທຸລະກິດຫຼັກຊັບ, ພະແນກນິຕິກຳ ແລະ ພະແນກຫ້ອງການ.

1.2.2 ບຸກຄະລາກອນ

ມາເຖິງທ້າຍປີ 2012 ສຄລຕ ມີບຸກຄະລາກອນທັງໝົດ 37 ທ່ານ, ຍິງ 15 ທ່ານ. ປະກອບມີ: ຫົວໜ້າສຳນັກງານ 1 ທ່ານ, ຮອງຫົວໜ້າສຳນັກງານ 1 ທ່ານ, ຄະນະພະແນກ 5 ທ່ານ ແລະ ພະນັກງານວິຊາການ 30 ທ່ານ. ລະດັບວິຊາສະເພາະມີຄື: ປະລິນຍາເອກ 1 ທ່ານ, ປະລິນຍາໂທ 13 ທ່ານ ແລະ ປະລິນຍາຕີ 23 ທ່ານ.

1.3 ບັນດານິຕິກຳທີ່ໄດ້ມີການຮັບຮອງໃນປີ 2012

ເພື່ອຮັບປະກັນການປະຕິບັດວຽກງານຫຼັກຊັບໃຫ້ມີ ປະສິດທິພາບ ແລະ ໂປ່ງໃສນັ້ນ ໃນປີ 2012 ສຄລຕ ໄດ້ປັບປຸງ “ດຳລັດວ່າດ້ວຍຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ” ມາເປັນ “ກົດໝາຍວ່າດ້ວຍຫຼັກຊັບ” ຊຶ່ງຖືກຮັບຮອງໂດຍສະພາແຫ່ງຊາດ ໃນວັນທີ 10 ທັນວາ 2012 ແລະ ຖືກປະກາດໃຊ້ ໃນວັນທີ 17 ມັງກອນ 2013. ພ້ອມນັ້ນ, ສຄລຕ ຍັງໄດ້ຮັບຮອງ ລະບຽບ 2 ສະບັບຄື: “ລະບຽບວ່າດ້ວຍການກວດກາ” ແລະ “ລະບຽບວ່າດ້ວຍການລາຍງານ” ເພື່ອໃຊ້ເປັນເຄື່ອງມື ແລະ ເປັນບ່ອນອີງໃນການຄຸ້ມຄອງວຽກງານຫຼັກຊັບ. ເຖິງປັດຈຸບັນ ສຄລຕ ໄດ້ປະກາດໃຊ້ນິຕິກຳທັງໝົດ 12 ສະບັບ.

2. ຄວາມເຂົ້າໃຈພື້ນຖານກ່ຽວກັບຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ

2.1 ຕະຫຼາດຂັ້ນໜຶ່ງ

2.1.1 ນິຍາມຕະຫຼາດຂັ້ນໜຶ່ງ

ຕະຫຼາດຂັ້ນໜຶ່ງ ແມ່ນຕະຫຼາດເພື່ອການລະດົມທຶນໄລຍະຍາວຂອງບັນດາບໍລິສັດ ໂດຍການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບຂອງຕົນໃຫ້ແກ່ຜູ້ລົງທຶນ ຊຶ່ງການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ຕ້ອງໄດ້ຮັບອະນຸຍາດຈາກ ສຄລຕ ຕາມລະບຽບການທີ່ກຳນົດໄວ້.

2.1.2 ຮູບແບບການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ

ການລະດົມທຶນໂດຍການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ປະກອບດ້ວຍ 3 ຮູບແບບ ຄື:

1. ອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ໃຫ້ແກ່ມວນຊົນທົ່ວໄປ: ແມ່ນການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ທີ່ມີການໂຄສະນາຜ່ານພາຫະນະສື່ມວນຊົນໃນວົງກວ້າງ, ບໍ່ມີການກຳນົດປະເພດ ຫຼື ກຸ່ມຜູ້ລົງທຶນສະເພາະໃດໜຶ່ງ ໂດຍມີຜູ້ລົງທຶນຫຼາຍກວ່າໜຶ່ງຮ້ອຍລາຍ ຂຶ້ນໄປ;
2. ອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບໃນວົງຈຳກັດ: ແມ່ນການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ໃຫ້ແກ່ຜູ້ລົງທຶນຍຸດທະສາດ, ຜູ້ລົງທຶນປະເພດສະຖາບັນ ແລະ ບຸກຄົນ ທີ່ມີຈຳນວນຜູ້ລົງທຶນແຕ່ ສາມສິບ ຫາ ໜຶ່ງຮ້ອຍລາຍ ຊຶ່ງມູນຄ່າ, ຈຳນວນຄັງ ແລະ ຈຳນວນຜູ້ລົງທຶນ ສຳລັບການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບໃນວົງຈຳກັດ ຕ້ອງປະຕິບັດຕາມການກຳນົດຂອງ ສຄລຕ;
3. ການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ: ແມ່ນການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ໂດຍໃຫ້ບຸລິມະສິດແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ ໃນການຊື້ຫຼັກຊັບຂອງບໍລິສັດ ໃນອັດຕາສ່ວນ ແລະ ວິທີການແບ່ງປັນ ຕາມມະຕິຂອງກອງປະຊຸມຜູ້ຖືຮຸ້ນ.

2.1.3 ຂັ້ນຕອນການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ

ໂດຍລວມແລ້ວ ບໍລິສັດໃດໜຶ່ງທີ່ມີຈຸດປະສົງໃນການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ຕ້ອງໄດ້ວ່າຈ້າງບໍລິສັດຫຼັກຊັບ, ບໍລິສັດກວດສອບ ແລະ ບໍລິສັດທີ່ປຶກສາທາງດ້ານກົດໝາຍ ມາເປັນຜູ້ຊ່ວຍໃນການກະກຽມບັນດາເງື່ອນໄຂ ແລະ ເອກະສານປະກອບການຮ້ອງຂໍອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ເພື່ອຍື່ນຕໍ່ ສຄລຕ ຕາມລະບຽບການ.

ເມື່ອໄດ້ຮັບເອກະສານປະກອບການຮ້ອງຂໍອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ຄົບຖ້ວນ ແລະ ຖືກຕ້ອງ ແລ້ວ ສຄລຕ ຕ້ອງພິຈາລະນາການຮ້ອງຂໍອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ພາຍໃນກຳນົດ 45 ວັນ ນັບແຕ່ວັນໄດ້ຮັບຄຳຮ້ອງ ແລະ ເອກະສານປະກອບຄົບຖ້ວນເປັນຕົ້ນໄປ. ໃນກໍລະນີ ປະຕິເສດ ສຄລຕ ຈະແຈ້ງຕອບເປັນລາຍລັກອັກສອນ ພ້ອມດ້ວຍເຫດຜົນ.

ພາຍຫຼັງ ທີ່ບໍລິສັດໄດ້ຮັບການແຈ້ງຕອບກ່ຽວກັບການອະນຸຍາດໃຫ້ອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ຈາກ ສຄລຕ ບໍລິສັດອອກຫຼັກຊັບ ຕ້ອງຮ່ວມກັບບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ດຳເນີນການຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບໃຫ້ສຳເລັດພາຍໃນກຳນົດ 90 ວັນ ນັບແຕ່ວັນໄດ້ຮັບອະນຸຍາດໃຫ້ອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ເປັນຕົ້ນໄປ ຊຶ່ງການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ແມ່ນປະຕິບັດຕາມຂັ້ນຕອນ ດັ່ງນີ້:

1. ປະກາດການອະນຸຍາດໃຫ້ອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ;
2. ກຳນົດລາຄາຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ;
3. ໂຄສະນາການຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ຜ່ານພາຫະນະສື່ມວນຊົນ;
4. ຈອງຊື້ຫຼັກຊັບ ແລະ ວາງເງິນມັດຈຳ;
5. ແບ່ງປັນຫຼັກຊັບ;
6. ຊຳລະເງິນ ຫຼື ສົ່ງເງິນມັດຈຳຄືນ ໃນກໍລະນີ ຜູ້ຈອງຊື້ຫຼັກຊັບ ບໍ່ໄດ້ຮັບການແບ່ງປັນຫຼັກຊັບ ຕາມຈຳນວນຫຼັກຊັບທີ່ຈອງຊື້;
7. ອອກໃບຢັ້ງຢືນການຖືຄອງຫຼັກຊັບ.

ໃນກໍລະນີ ການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ບໍ່ສໍາເລັດພາຍໃນ 90 ວັນ ບໍລິສັດອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ ສາມາດສະເໜີ ເພີ່ມເວລາຈຳໜ່າຍຕື່ມອີກໄດ້ ແຕ່ບໍ່ໃຫ້ເກີນ 30 ວັນ.

2.1.4 ປະໂຫຍດຕໍ່ບໍລິສັດອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ

ການອອກຮຸ້ນ ຖືເປັນຮູບແບບຂອງການລະດົມທຶນແບບໜຶ່ງ ຊຶ່ງຜູ້ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ສາມາດໄດ້ຮັບເງິນທຶນ ເພື່ອໃຊ້ໃນການພັດທະນາ ຫຼື ຂະຫຍາຍທຸລະກິດຂອງຕົນ ຕາມເປົ້າໝາຍທີ່ໄດ້ຕັ້ງໄວ້ ຊຶ່ງຜູ້ອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ບໍ່ມີ ພັນທະຈ່າຍດອກເບ້ຍໃນການລະດົມທຶນ ຄືກັບການກູ້ຢືມຈາກທະນາຄານ ຫຼື ການອອກຮຸ້ນກູ້.

2.2 ຕະຫຼາດຂັ້ນສອງ

2.2.1. ນິຍາມຕະຫຼາດຂັ້ນສອງ

ຕະຫຼາດຂັ້ນສອງ ແມ່ນສູນກາງໃຫ້ບໍລິການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ, ສະສາງ-ຊໍາລະ ແລະ ຮັບຝາກຫຼັກຊັບ ຫຼື ເວົ້າອີກ ຢ່າງໜຶ່ງ ຕະຫຼາດຂັ້ນສອງ ແມ່ນ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ທີ່ເຮັດໜ້າທີ່ເພື່ອອໍານວຍຄວາມສະດວກໃຫ້ແກ່ການຈໍລະຈອນຂອງ ຫຼັກຊັບທີ່ຜ່ານການອອກຈຳໜ່າຍໃນຕະຫຼາດຂັ້ນໜຶ່ງ. ຕະຫຼາດຂັ້ນສອງຢູ່ ສປປ ລາວ ແມ່ນ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ (ຕລຊລ).

2.2.2. ການຊື້-ຂາຍຮຸ້ນໃນ ຕລຊລ

ຜູ້ລົງທຶນທີ່ສົນໃຈຊື້-ຂາຍຮຸ້ນ ຫຼື ຫຼັກຊັບໃນ ຕລຊລ ຕ້ອງເປີດບັນຊີຫຼັກຊັບກັບບໍລິສັດຫຼັກຊັບໃດໜຶ່ງ ແລະ ເປີດບັນຊີເງິນຝາກສໍາລັບການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບກັບທະນາຄານທຸລະກິດທີ່ເປັນຕົວແທນຂອງບໍລິສັດຫຼັກຊັບດັ່ງກ່າວກ່ອນ. ໃນການຊື້-ຂາຍຮຸ້ນແຕ່ລະຄັ້ງ ຜູ້ລົງທຶນ ຕ້ອງສົ່ງຄໍາສັ່ງຊື້ ຫຼື ຄໍາສັ່ງຂາຍຜ່ານບໍລິສັດຫຼັກຊັບທີ່ປະຕິບັດໜ້າທີ່ເປັນນາຍໜ້າ ໃຫ້ແກ່ຕົນ ເພື່ອສົ່ງຄໍາສັ່ງດັ່ງກ່າວເຂົ້າລະບົບຮັບຄໍາສັ່ງຂອງ ຕລຊລ.

ຕລຊລ ເປີດທໍາການຊື້-ຂາຍແຕ່ ເວລາ 8:30 ຫາ 11:30 ໂມງ, ແຕ່ວັນຈັນ-ວັນສຸກ ຍົກເວັ້ນ ວັນພັກຕາມທີ່ໄດ້ ກໍານົດໄວ້ໃນລະບຽບການ. ການຈັບຄູ່ຊື້-ຂາຍ ແມ່ນນໍາໃຊ້ລະບົບຈັບຄູ່ແບບປະມູນ ໂດຍຈັບຄູ່ທຸກໆ 30 ນາທີ ຊຶ່ງມີ ໜຶ່ງຈະມີການຈັບຄູ່ກັນ 6 ຄັ້ງຄື ເວລາ 9:00, 9:30, 10:00, 10:30, 11:00 ແລະ 11:30. ພາຍຫຼັງຄໍາສັ່ງໄດ້ຮັບການ ຈັບຄູ່ແລ້ວ ຈະມີການຊໍາລະພາຍໃນ 2 ມື້ຖັດຈາກມື້ທີ່ທໍາການຊື້-ຂາຍ ຫຼື ທີ່ເອີ້ນວ່າ ການຊໍາລະແບບ T+2. ຂອບເຂດ ການຂຶ້ນລົງຂອງລາຄາ ວັນໜຶ່ງກໍານົດທີ່ $\pm 5\%$ ທຽບກັບລາຄາປິດຂອງມື້ຜ່ານມາ, ຍົກເວັ້ນມື້ເປີດທໍາການຊື້-ຂາຍທໍາ ອິດ ຊຶ່ງລາຄາສາມາດຂຶ້ນລົງໄດ້ເຖິງ -10% ຫາ 100% ຂອງລາຄາທີ່ຈົດທະບຽນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ. ນອກຈາກນີ້ ຍັງ ໄດ້ມີການກໍານົດຄ່າທໍານຽມໃນການຊື້ແມ່ນ 0,9% ແລະ ການຂາຍແມ່ນ 1,2% ຂອງມູນຄ່າຊື້-ຂາຍ.

ຕາຕະລາງ 1 : ຂໍ້ມູນພື້ນຖານ ຂອງ ຕລຊລ

ປີ	ຈຳນວນບໍລິສັດ ຈົດທະບຽນ	ຈຳນວນຮຸ້ນຈົດ ທະບຽນ	ມູນຄ່າຕະຫຼາດ (ຕື້ກີບ)	ຈຳນວນຮຸ້ນ ຖືກຈັບຄູ່	ມູນຄ່າການຊື້-ຂາຍ (ຕື້ກີບ)
2011	2	1.005.174.650	4.638	40.016.392	301
2012	2	1.362.794.365	8.136	23.026.325	123

ແຫຼ່ງຂໍ້ມູນ: ຕລຊລ

2.3 ສິດຕິນຕໍຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ

2.3.1. ຜົນປະໂຫຍດໃນການລົງທຶນໃສ່ຮຸ້ນ

ຜົນປະໂຫຍດຕົ້ນຕໍຂອງການລົງທຶນໃນຮຸ້ນປະກອບມີ: ເງິນປັນຜົນທີ່ຈະໄດ້ຮັບຈາກ ກໍາໄລສຸດທິຂອງບໍລິສັດ ທີ່ບໍລິສັດຈະແບ່ງປັນໃຫ້ຕາມນະໂຍບາຍ ແລະ ມະຕິກອງປະຊຸມຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ. ໃນປີທີ່ຜ່ານມາ ບໍລິສັດຈົດທະບຽນໃນ ສປປ ລາວ ໄດ້ມີການປະກາດຈ່າຍເງິນປັນຜົນສອງຄັ້ງຕໍ່ປີ. ນອກຈາກເງິນປັນຜົນແລ້ວ ຜູ້ລົງທຶນໃນຮຸ້ນ ສາມາດໄດ້ຮັບ ຜົນຕອບແທນເພີ່ມເຕີມຈາກສ່ວນຕ່າງຂອງລາຄາຮຸ້ນເວລາຊື້-ຂາຍ. ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມ ຜູ້ລົງທຶນຕ້ອງຄໍານຶງສະເໝີວ່າ ທຸກການລົງທຶນມີຄວາມສ່ຽງ. ສະນັ້ນ ຜູ້ລົງທຶນຄວນພິຈາລະນາໃຫ້ຖີ່ຖ້ວນກ່ອນຕັດສິນໃຈລົງທຶນ.

2.3.2. ສິດຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ

ຮຸ້ນ ຂອງບໍລິສັດໃດໜຶ່ງ ປະກອບມີຮຸ້ນສາມັນ ແລະ ຮຸ້ນບຸລິມະສິດ ຊຶ່ງຜູ້ຖືຮຸ້ນດັ່ງກ່າວ ມີສິດແຕກຕ່າງກັນ.

ສິດຕິນຕໍຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນສາມັນ ປະກອບມີ: ຮັບເງິນປັນຜົນຕາມອັດຕາສ່ວນຮຸ້ນທີ່ຕົນຖືຄອງ, ເຂົ້າຮ່ວມກອງປະຊຸມຜູ້ຖືຮຸ້ນເພື່ອລົງຄະແນນສຽງຮັບຮອງເອົາມະຕິສໍາຄັນຕ່າງໆທາງທຸລະກິດຂອງບໍລິສັດ, ຮັບຂໍ້ມູນຂ່າວສານກ່ຽວກັບ ການເຄື່ອນໄຫວ ຫຼື ຜົນການດໍາເນີນງານຂອງບໍລິສັດ ລວມເຖິງມີໂອກາດໄດ້ຮັບບຸລິມະສິດໃນການຈອງຊື້ຮຸ້ນທີ່ອອກ ໃໝ່ ເມື່ອບໍລິສັດຕ້ອງການອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມທຶນ ໃນລາຄາ ແລະ ຈໍານວນການຕົກລົງເຫັນດີຂອງກອງປະຊຸມຜູ້ຖື ຮຸ້ນ.

ສໍາລັບຜູ້ຖືຮຸ້ນບຸລິມະສິດ ແມ່ນມີສິດຄ້າຍຄືກັນກັບຜູ້ຖືຮຸ້ນສາມັນ ແຕ່ບໍ່ມີສິດເລືອກຕັ້ງ ແລະ ປົດຕໍາແໜ່ງຜູ້ອໍານວຍການຂອງບໍລິສັດ. ນອກນີ້ ຜູ້ຖືຮຸ້ນບຸລິມະສິດ ມີສິດໄດ້ຮັບການແບ່ງປັນຊັບສົມບັດ ແລະ ເງິນປັນຜົນກ່ອນຜູ້ຖືຮຸ້ນ ສາມັນ.

3. ພາບລວມຂອງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບໃນປີ 2012 ຢູ່ ສປປ ລາວ

3.1 ສະພາບສາກົນ

ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບໂດຍລວມແມ່ນມີແຮງໝູນຈາກການດໍາເນີນມາດຕະການກະຕຸ້ນເສດຖະກິດ ໃນຊ່ວງພາວະ ເສດຖະກິດຖືດຖອຍຂອງປີນີ້ ທັງຈາກທະນາຄານກາງເອີຣົບ (ECB), ທະນາຄານກາງອັງກິດ, ທະນາຄານກາງສະຫະ ລັດ (FED) ແລະ ບາງປະເທດໃນອາຊີ, ລວມທັງ ການຫຼຸດ ແລະ ຮັກສາອັດຕາດອກເບ້ຍຂຶ້ນຕໍ່າຂອງ ECB ລວມທັງ ການນໍາໃຊ້ມາດຕະການເພື່ອຊ່ວຍເຫຼືອປະເທດເກຼ້ກ ແລະ ສະເປນ ໂດຍ ECB. ນອກນັ້ນ ໃນໄຕມາດສຸດທ້າຍຂອງປີ 2012 ລາຍງານຕົວເລກເສດຖະກິດຂອງ ສປ.ຈີນ ເລີ່ມອອກມາດີຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ ແລະ ຄ່າເງິນເຢນຂອງປະເທດຍີ່ປຸ່ນ ກໍ ເລີ່ມກັບມາອ່ອນຄ່າຫຼາຍສຸດໃນຮອບເກືອບ 2 ປີ ຊຶ່ງຊ່ວຍໃຫ້ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບຍີ່ປຸ່ນຟື້ນຕົວອີກຄັ້ງ ເນື່ອງຈາກບັນດາບໍລິ ສັດໃຫຍ່ໆໄດ້ຮັບຜົນປະໂຫຍດຈາກການສົ່ງອອກສິນຄ້າ, ຊຶ່ງບັນດາປັດໄຈເຫຼົ່ານີ້ ໄດ້ສົ່ງຜົນໃຫ້ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບຕ່າງປະ ເທດໃນປີ 2012 ມີການປັບຕົວເພີ່ມຂຶ້ນເມື່ອທຽບກັບທ້າຍປີ 2011 ເຊັ່ນ: ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ສ.ອາເມລິກາ ດັດສະນີ Dow Jones ປັບຕົວເພີ່ມຂຶ້ນ 7,26%, S&P 500 11,40% ແລະ NASDAQ 13,26%. ດັດສະນີຕະຫຼາດຫຼັກ ຊັບຂອງເອີຣົບ ກໍປັບຕົວເພີ່ມຂຶ້ນຄື: ປະເທດຝຣັ່ງ (CAC 40) ປັບຕົວເພີ່ມຂຶ້ນ 15,23%, ປະເທດອັງກິດ (FTSE) 5,84% ແລະ ເຢຍລະມັນ (DAX) 32,65%. ສ່ວນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບອາຊີ ຫຼາຍຕະຫຼາດກໍໄດ້ປັບຕົວເພີ່ມຂຶ້ນເຊັ່ນກັນ

ຄື: ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ສປ.ຈີນ (SHANGHAI) ປັບຕົວເພີ່ມຂຶ້ນ 0,29%, ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບຍີ່ປຸ່ນ (NIKKEI) ປັບຕົວເພີ່ມຂຶ້ນ 22,94%, ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ສ.ເກົາຫຼີ (KOSPI) ປັບຕົວເພີ່ມຂຶ້ນ 9,38%, ຮ່ອງກົງ (HANGSENG) 23,15% ແລະ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບໄທ (SET) ກໍ່ປັບຕົວເພີ່ມຂຶ້ນເຖິງ 35,76%.

3.2 ການລະດົມທຶນໃນຕະຫຼາດຂັ້ນໜຶ່ງ

ພາຍຫຼັງທີ່ ທະນາຄານການຄ້າຕ່າງປະເທດລາວ ມະຫາຊົນ (ທຄຕລ) ແລະ ບໍລິສັດ ຜະລິດໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ) ສໍາເລັດການອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນຄັ້ງທໍາອິດຕໍ່ມວນຊົນໃນທ້າຍປີ 2010 ຄື ສາມາດລະດົມທຶນໄດ້ເຖິງ 1.087,17 ຕື້ກີບ ຫຼື ທຽບເທົ່າ 136 ລ້ານ ໂດລາສະຫະລັດ ໃນຕົ້ນທຶນສະເລ່ຍທີ່ຕໍ່າກວ່າ 5% ຂອງທຶນທີ່ລະດົມໄດ້ ກໍ່ມີຫຼາຍບໍລິສັດສົນໃຈປັບປຸງຕົນເອງ, ກະກຽມຫັນເປັນບໍລິສັດມະຫາຊົນ, ລະດົມທຶນດ້ວຍການອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນ ແລະ ຈົດທະບຽນໃນ ຕລຊລ ລວມທັງໝົດມີປະມານ 11 ບໍລິສັດ ທີ່ມາຈາກຂະແໜງການໂທລະຄົມ, ກະສິກໍາ, ການຢາ, ອຸດສາຫະກໍາປຸງແຕ່ງ ແລະ ຂະແໜງການອື່ນໆ ຈາກພາກລັດ, ວິສາຫະກິດປະສົມ ແລະ ພາກເອກະຊົນ. ສຄລດ ໂດຍສົມທົບກັບ ຕລຊລ ແລະ ທຸກພາກສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງ ໄດ້ພ້ອມກັນຊ່ວຍບັນດາວິສາຫະກິດທີ່ມີຄວາມສົນໃຈເຫຼົ່ານັ້ນກະກຽມຄວາມພ້ອມໃນດ້ານຕ່າງໆ ລວມທັງການປັບປຸງລະບອບການບັນຊີ, ການລາຍງານເອກະສານການເງິນ ແລະ ປັບປຸງໂຄງສ້າງຂອງບໍລິສັດ. ເນື່ອງຈາກການກະກຽມຈົດທະບຽນດັ່ງກ່າວເປັນວຽກໃໝ່ຕ້ອງໃຊ້ເວລາ ຈຶ່ງບໍ່ມີບໍລິສັດໃດສາມາດບັນລຸການກະກຽມ ແລະ ອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນຕໍ່ມວນຊົນໄດ້ເທື່ອໃນປີ 2012.

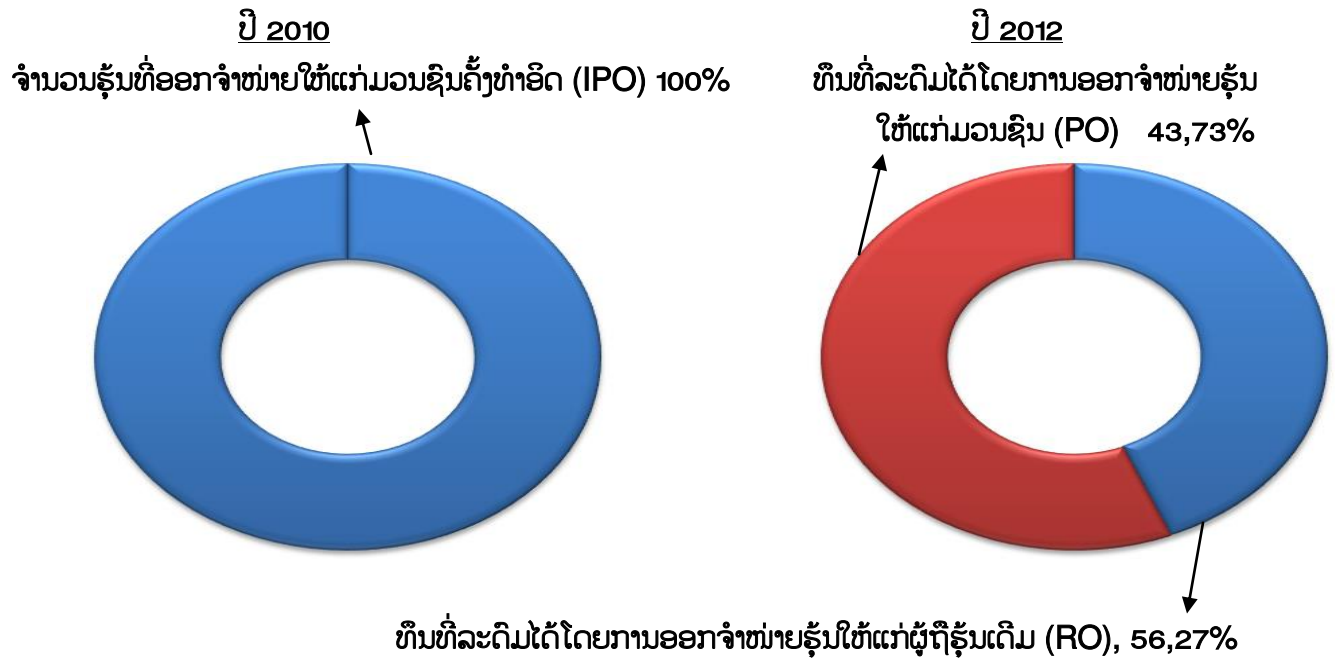
ເຖິງຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ ຕະຫຼາດຂັ້ນໜຶ່ງຂອງ ສປປ ລາວ ໄດ້ສໍາເລັດປະສົບການໃໝ່ໃນຂະແໜງການຫຼັກຊັບ ດ້ວຍການຈັດຕັ້ງອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນເພີ່ມທຶນໃຫ້ແກ່ ຜ-ຟຟລ ເພື່ອບັນລຸແຜນການຂະຫຍາຍກໍາລັງຜະລິດພະລັງງານໄຟຟ້າຕາມທີ່ໄດ້ລະບຸໄວ້ໃນໜັງສືຊວນຊື້ສະບັບປີ 2010 ຂອງ ຜ-ຟຟລ. ໃນການອອກຮຸ້ນເພີ່ມທຶນດັ່ງກ່າວ ຜ-ຟຟລ ສາມາດອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນທັງໝົດ 357.619.715 ຮຸ້ນ, ໃນນີ້ ຂາຍໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ (RO) ຈໍານວນ 210.845.938 ຮຸ້ນ ແລະ ໃຫ້ແກ່ມວນຊົນທົ່ວໄປ (PO) ຈໍານວນ 146.773.777 ຮຸ້ນ ຊຶ່ງສາມາດລະດົມທຶນໄດ້ທັງໝົດເປັນມູນຄ່າ 1.611 ຕື້ກີບ ຫຼື ທຽບເທົ່າ 200 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ (ຕາຕະລາງ 2 ແລະ ແຜນວາດ 1).

ຕາຕະລາງ 2 : ສັງລວມສະຖິຕິການລະດົມທຶນ ໂດຍການອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນຕໍ່ມວນຊົນ ແຕ່ປີ 2010-2012

ຫົວໜ່ວຍ: ຕື້ກີບ

ປີ	ການອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນຕໍ່ມວນຊົນ (Public Offering)		ການອອກຈໍາໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນເດີມ (Rights Offering)		ລວມມູນຄ່າທຶນທີ່ ລະດົມໄດ້ທັງໝົດ
	ມູນຄ່າ	%	ມູນຄ່າ	%	ມູນຄ່າ
2010	1.087	87,86%	-	-	1.087
2011	-	-	-	-	-
2012	704	43,73%	906	56,27%	1.611

ແຜນວາດ 1 : ການລະດົມທຶນໂດຍການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໂດຍແບ່ງຕາມປະເພດການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນ ໃນປີ 2010 ແລະ 2012



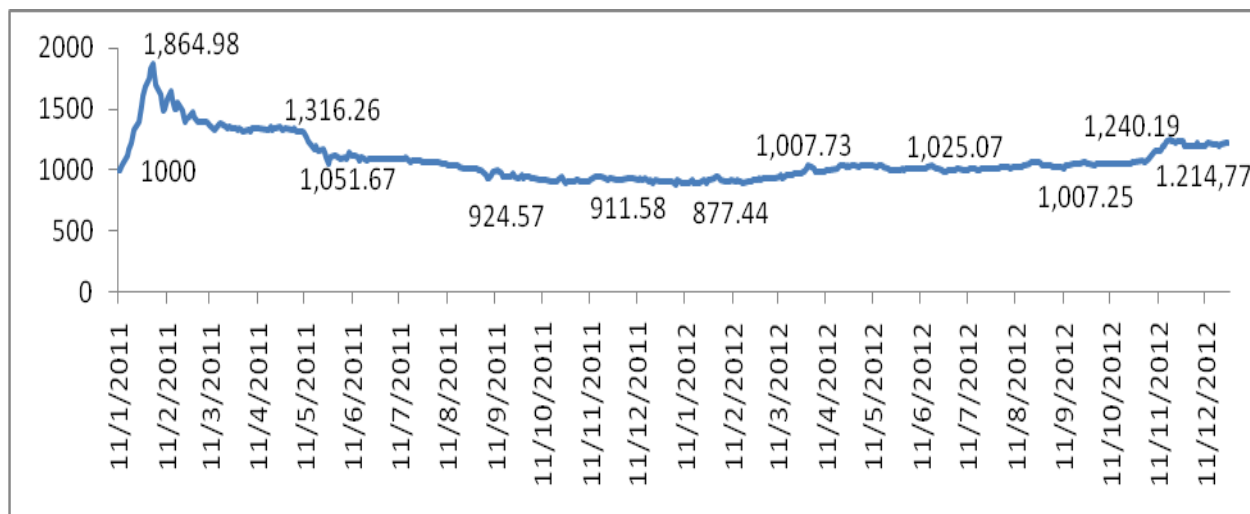
3.3 ການເຄື່ອນໄຫວຂອງຕະຫຼາດຂັ້ນສອງ

ປັດຈຸບັນ ຫຼັກຊັບທີ່ຊື້-ຂາຍໃນ ຕລຊລ ມີພຽງຊະນິດດຽວ ຄື: ຮຸ້ນສາມັນ. ທຄຕລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ນຳເອົາ ຮຸ້ນສາມັນຂອງຕົນໄປຈົດທະບຽນຢູ່ ຕລຊລ ມີຈຳນວນທັງໝົດ 1.362.794.365 ຮຸ້ນ, ໃນນີ້ ຮຸ້ນຂອງ ທຄຕລ ຈຳນວນ 136.577.600 ຮຸ້ນ (10,03%) ແລະ ຮຸ້ນຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈຳນວນ 1.226.216.765 ຮຸ້ນ (89,97%).

ດັດສະນີ ຕລຊລ ໃນທ້າຍປີ 2012 ປົດຢູ່ທີ່ 1.214,77 ຈຸດ ເພີ່ມຂຶ້ນ 315,31 ຈຸດ ຫຼື ເທົ່າກັບ 35,06% ທຽບໃສ່ດັດສະນີທ້າຍປີ 2011 (ແຜນວາດ 2). ມີມູນຄ່າການຊື້-ຂາຍທັງໝົດ 123,79 ຕື້ກີບ (ແຜນວາດ 3), ຫຼຸດລົງ 177,70 ຕື້ກີບ ຫຼື ເທົ່າກັບ 58,94% ແລະ ມີມູນຄ່າຕະຫຼາດເທົ່າກັບ 8.136,59 ຕື້ກີບ, ເພີ່ມຂຶ້ນ 75,42% ເມື່ອທຽບໃສ່ປີທີ່ຜ່ານມາ, ເທົ່າກັບ 12,39% ຂອງລວມຍອດຜະລິດຕະພັນພາຍໃນ (ປີ 2011). ປັດໄຈທີ່ມີຜົນເຮັດໃຫ້ມູນຄ່າການຊື້-ຂາຍໃນປີ 2012 ຫຼຸດລົງເມື່ອທຽບກັບປີ 2011 ຍ້ອນເຫດຜົນດັ່ງນີ້:

1. ຮຸ້ນທີ່ຊື້-ຂາຍໃນ ຕລຊລ ຍັງບໍ່ທັນຫຼາກຫຼາຍ ຄືມີພຽງຮຸ້ນຂອງ 2 ບໍລິສັດ;
2. ນັກລົງທຶນປະເພດສະຖາບັນ ເຊັ່ນ: ກອງທຶນຮ່ວມ ບໍ່ສາມາດເຂົ້າມາລົງທຶນຢ່າງເຕັມສ່ວນ ເພາະຍັງຂາດທະນາຄານທຸລະກິດ ທີ່ໃຫ້ບໍລິການດູແລຊັບສິນ;
3. ພື້ນຖານໂຄງລ່າງຂອງ ຕລຊລ ຍັງບໍ່ທັນສົມບູນຄົບຖ້ວນ ໂດຍສະເພາະຍັງຂາດລະບົບເພື່ອຮອງຮັບການຊື້-ຂາຍຈຳນວນຫຼາຍ (Block Trading).

ແຜນວາດ 2 : ດັດສະນີ ຕລຊລ



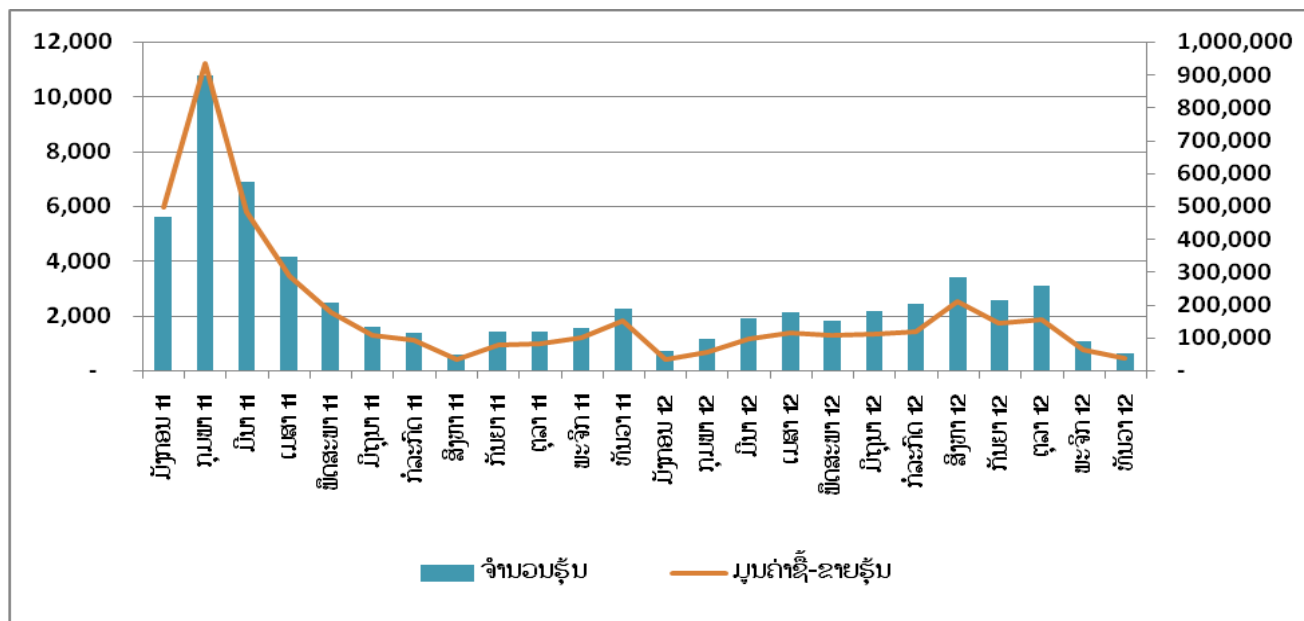
ຮຸ້ນຂອງ ທຄຕລ ມີລາຄາຊື້-ຂາຍສະເລ່ຍ 7.198 ກີບ ຫຼຸດລົງ 2.380 ກີບ, ມີມູນຄ່າການ ຊື້-ຂາຍ 37,55 ຕື້ ກີບ ຫຼຸດລົງ 69,64% ເມື່ອທຽບໃສ່ປີ 2011, ໂດຍຜູ້ລົງທຶນຕ່າງປະເທດມີມູນຄ່າຊື້ສຸດທິ 19 ຕື້ກີບ, ສັດສ່ວນການຖື ຄອງຮຸ້ນຂອງຜູ້ລົງທຶນຕ່າງປະເທດ ແມ່ນເຖິງລະດັບເພດານສູງສຸດທີ່ 5%.

ລາຄາຮຸ້ນຂອງ ຜ-ຟຟລ ມີລາຄາຊື້-ຂາຍສະເລ່ຍ 4.842 ກີບ ຫຼຸດລົງ 1.718 ກີບ, ມີມູນຄ່າຊື້-ຂາຍ 86,24 ຕື້ ກີບ ຫຼຸດລົງ 34,29% ເມື່ອທຽບໃສ່ປີ 2011, ຜູ້ລົງທຶນຕ່າງປະເທດ ມີມູນຄ່າຊື້ສຸດທິ 28 ຕື້ກີບ. ສັດສ່ວນການຖືຄອງ ຮຸ້ນຂອງຜູ້ລົງທຶນຕ່າງປະເທດໃນທ້າຍປີ 2012 ແມ່ນ 13,61% ຂອງຈຳນວນຮຸ້ນທັງໝົດ.

ແຜນວາດ 3 : ຈຳນວນຮຸ້ນ ແລະ ມູນຄ່າຊື້-ຂາຍຮຸ້ນ

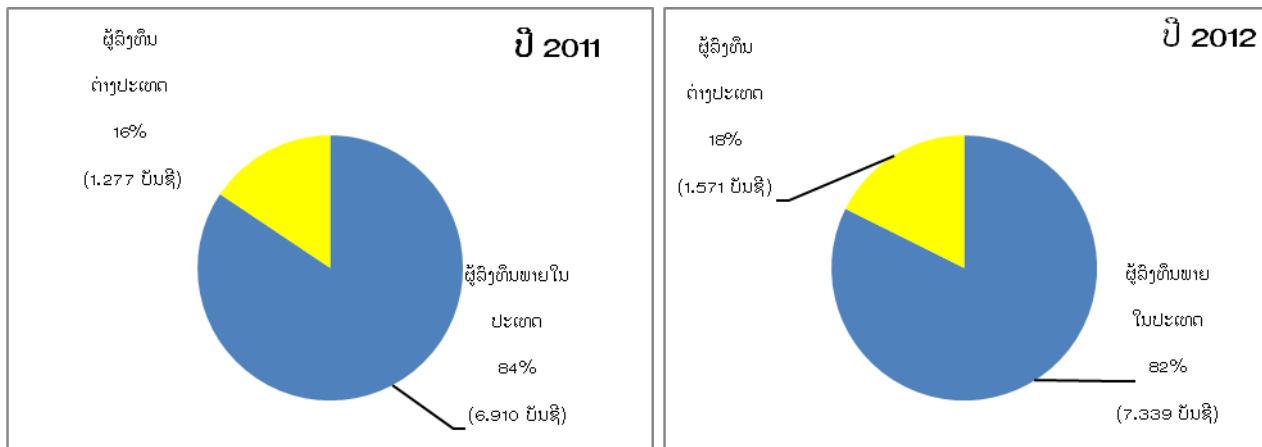
ຫົວໜ່ວຍຈຳນວນຮຸ້ນ: 1.000 ຮຸ້ນ

ຫົວໜ່ວຍມູນຄ່າຊື້-ຂາຍຮຸ້ນ: 1.000.000 ກີບ



ເຖິງວ່າ ຕລຊລ ເປັນຕະຫຼາດທີ່ສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃໝ່ ແຕ່ຜູ້ລົງທຶນທັງພາຍໃນ ແລະ ຕ່າງປະເທດ ໃຫ້ຄວາມສົນໃຈ ລົງທຶນພໍສົມຄວນ ຊຶ່ງເຫັນໄດ້ຈາກຈຳນວນບັນຊີຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບຂອງຜູ້ລົງທຶນໄດ້ເພີ່ມຂຶ້ນຈາກ 8.187 ບັນຊີ ໃນປີ 2011 ມາເປັນ 8.910 ບັນຊີ ໃນປີ 2012 ຫຼື ເພີ່ມຂຶ້ນ 8,83%, ໃນນີ້ ບັນຊີຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບຂອງຜູ້ລົງທຶນພາຍໃນມີ 7.339 ບັນຊີ ຫຼື ກວມເອົາ 82,37% ແລະ ບັນຊີຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບຂອງຜູ້ລົງທຶນຕ່າງປະເທດມີ 1.571 ບັນຊີ ຫຼື ກວມເອົາ 17,63% (ແຜນວາດ 4).

ແຜນວາດ 4 : ຈຳນວນບັນຊີຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບຂອງຜູ້ລົງທຶນ



4. ສະຖາບັນສື່ກາງດ້ານຫຼັກຊັບ

ສະຖາບັນສື່ກາງດ້ານຫຼັກຊັບປະກອບດ້ວຍ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ, ບໍລິສັດບໍລິຫານຊັບສິນ, ທະນາຄານດູແລຊັບສິນ, ບໍລິສັດກວດສອບ ແລະ ບໍລິສັດຈັດລຳດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື. ແຕ່ປັດຈຸບັນ ມີພຽງແຕ່ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ແລະ ບໍລິສັດກວດສອບ.

ໃນ ສປປ ລາວ ມີບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທັງໝົດ 2 ບໍລິສັດ ຄື: ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຄຕລ-ກທ ຈຳກັດ (BCEL-KT) ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບລ້ານຊ້າງມະຫາຊົນ (LXS). ທັງສອງບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ແມ່ນບໍລິສັດຮ່ວມທຶນລະຫວ່າງສະຖາບັນການເງິນພາຍໃນ ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບຕ່າງປະເທດ ຊຶ່ງບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຄຕລ-ກທ ຈຳກັດ ເປັນການຮ່ວມທຶນລະຫວ່າງທຄຕລ ຖືຮຸ້ນ 70% ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ເຄທິຊີມີໂກ ປະເທດໄທ ຖືຮຸ້ນ 30%; ສ່ວນບໍລິສັດຫຼັກຊັບລ້ານຊ້າງມະຫາຊົນ ເປັນບໍລິສັດຮ່ວມທຶນລະຫວ່າງ ທະນາຄານພັດທະນາລາວ ຖືຮຸ້ນ 49% (ໃນນັ້ນ ພະນັກງານຂອງທະນາຄານດັ່ງກ່າວ ຖືຮຸ້ນ 0,5%) ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ຊາຄອມແບັງ ປະເທດຫຽວດນາມ ຖືຮຸ້ນ 51% (ໃນນັ້ນ ພະນັກງານຂອງບໍລິສັດດັ່ງກ່າວ ຖືຮຸ້ນ 0,5%).

ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຄຕລ-ກທ ຈຳກັດ ນອກຈາກມີສຳນັກງານໃຫຍ່ຢູ່ນະຄອນຫຼວງວຽງຈັນແລ້ວ ໃນປີ 2012 ຍັງໄດ້ຂະຫຍາຍໜ່ວຍບໍລິການໄປສູ່ຕ່າງແຂວງ 2 ແຫ່ງ ຄື: ແຂວງສະຫວັນນະເຂດ ແລະ ແຂວງຫຼວງພະບາງ. ທັງສອງບໍລິສັດ ໄດ້ໃຫ້ການບໍລິການແກ່ລູກຄ້າ 3 ດ້ານ ຄື: ໃຫ້ຄຳປຶກສາທາງດ້ານການເງິນ, ໃຫ້ບໍລິການເປັນນາຍໜ້າຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ ແລະ ໃຫ້ການຄ້ຳປະກັນການອອກຈຳໜ່າຍຫຼັກຊັບ.

ປີ 2012 ສຄລຕ ໄດ້ອອກໃບຢັ້ງຢືນວິຊາຊີບທຸລະກິດຫຼັກຊັບ ໃນການເປັນນາຍໜ້າຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ ຈຳນວນ 2 ຄົນ. ສະນັ້ນ, ມາເຖິງທ້າຍປີ 2012 ມີນາຍໜ້າຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ ລວມທັງໝົດ 10 ຄົນ.

ໃນທ້າຍປີ 2012 ບໍລິສັດຫຼັກຊັບສອງແຫ່ງ ມີຊັບສິນທັງໝົດ 270 ຕື້ກີບ, ຊັບສິນສຸດທິ 206 ຕື້ກີບ, ມີທຶນຈົດທະບຽນທັງໝົດ 200 ຕື້ກີບ ແລະ ມີກຳໄລສຸດທິ 1,82 ຕື້ກີບ.

ໃນປີ 2012 ສຄລຕ ໄດ້ອອກໃບຮັບຮອງດຳເນີນທຸລະກິດກ່ຽວກັບວຽກງານກວດສອບທາງດ້ານຫຼັກຊັບໃຫ້ 1 ບໍລິສັດ ຄື: ບໍລິສັດ ເອີນແອນຢັງ (ລາວ) ຈຳກັດ. ສະນັ້ນ, ມາເຖິງທ້າຍປີ 2012 ບໍລິສັດທີ່ໄດ້ຮັບການຮັບຮອງໃຫ້ດຳເນີນທຸລະກິດກ່ຽວກັບວຽກງານກວດສອບທາງດ້ານຫຼັກຊັບ ທັງໝົດມີ 3 ບໍລິສັດ ຄື: ບໍລິສັດ ພຣາຍສ໌ວ໌ເຕີ້ເຮົ້າສ໌ກູເປີສ໌ ຈຳກັດ, ບໍລິສັດ ເຄພີເອັມຈີລາວ ຈຳກັດ ແລະ ບໍລິສັດ ເອີນແອນຢັງ (ລາວ) ຈຳກັດ.

5. ການໂຄສະນາເຜີຍແຜ່

ວຽກງານຫຼັກຊັບເປັນວຽກງານໃໝ່ ຄວາມຮັບຮູ້ ແລະ ເຂົ້າໃຈກ່ຽວກັບວຽກງານດັ່ງກ່າວ ຍັງຈຳກັດຫຼາຍດ້ານ. ດັ່ງນັ້ນ, ເພື່ອຍົກສູງຄວາມຮັບຮູ້ ແລະ ເຂົ້າໃຈໃນວຽກງານດັ່ງກ່າວ ສຄລຕ ຈຶ່ງໄດ້ຖືເອົາການໂຄສະນາເຜີຍແຜ່ຄວາມຮູ້ກ່ຽວກັບວຽກງານຫຼັກຊັບ ເປັນໜຶ່ງໃນແຜນວຽກບຸລິມະສິດຂອງຕົນ. ການໂຄສະນາເຜີຍແຜ່ ໄດ້ດຳເນີນໄປໃນຫຼາຍຮູບການ ແລະ ວິທີການ ເປັນຕົ້ນ ໄດ້ອອກບົດຄວາມໃນໜັງສືພິມ, ໂຄສະນາທາງວິທະຍຸ ແລະ ໂທລະພາບ, ລົງໄປເຜີຍແຜ່ໃນຫົວຂໍ້ຕ່າງໆຕາມໂຮງຮຽນ, ໂຮງໝໍ, ສະຖາບັນ ແລະ ອົງການຈັດຕັ້ງຕ່າງໆຂອງພາກລັດ ຈຳນວນ 13 ຄັ້ງ, ລວມມີຜູ້ເຂົ້າຮ່ວມທັງໝົດ 1.835 ຄົນ. ຜ່ານການໂຄສະນາເຜີຍແຜ່ ເຫັນວ່າມວນຊົນມີຄວາມເຂົ້າໃຈ ແລະ ມີສ່ວນຮ່ວມໃນວຽກງານຫຼັກຊັບເພີ່ມຂຶ້ນ.

6. ການຮ່ວມມືສາກົນ

ເພື່ອຮັບປະກັນການຄຸ້ມຄອງ ແລະ ເຄື່ອນໄຫວວຽກງານຫຼັກຊັບໃຫ້ມີຄວາມໝັ້ນຄົງ, ໂປ່ງໃສ ແລະ ຍຸຕິທຳ ພ້ອມທັງປຸ້ນຖານໃຫ້ແກ່ການເຊື່ອມໂຍງກັບພາກພື້ນ ແລະ ສາກົນ ສຄລຕ ໄດ້ເພີ່ມທະວີການພົວພັນຮ່ວມມືກັບຄລຕ ຂອງບັນດາປະເທດເພື່ອນມິດຍຸດທະສາດ ແລະ ປະເທດໃກ້ຄຽງ ເປັນຕົ້ນ ຄລຕ ສສ.ຫວຽດນາມ, ຄລຕ ສປ.ຈີນ ແລະ ກລຕ ໄທ. ພ້ອມດຽວກັນນີ້ ໄດ້ປະສານສົມທົບກັບ ກະຊວງຍຸຕິທຳ ສ.ເກົາຫຼີ, ອົງການການເງິນສາກົນ (IFC), ທະນາຄານພັດທະນາອາຊີ (ADB) ແລະ ສະຖານທູດ ສ.ອາເມລິກາ ເພື່ອຂໍການຊ່ວຍເຫຼືອທາງດ້ານວິຊາການ ແລະ ຖອດຖອນບົດຮຽນກ່ຽວກັບວຽກງານຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ ໂດຍສະເພາະແມ່ນ ການປະກອບຄຳເຫັນໃສ່ກົດໝາຍວ່າດ້ວຍຫຼັກຊັບ, ຈັດສຳມະນາໃນຫົວຂໍ້ຕ່າງໆ ຢູ່ ນະຄອນຫຼວງວຽງຈັນ, ຈັດກອງປະຊຸມປະຈຳປີສອງຝ່າຍ ແລະ ນຳສົ່ງພະນັກງານຂອງ ສຄລຕ ໄປສຶກສາ ແລະ ລົງຝຶກວຽກຕົວຈິງຢູ່ບັນດາ ຄລຕ ຂອງຕ່າງປະເທດ. ນອກນັ້ນ, ເພື່ອສ້າງໃຫ້ຕະຫຼາດທຶນ ສປປ ລາວ ສາມາດເຊື່ອມໂຍງກັບສາກົນ ກໍຄືພາກພື້ນເທື່ອລະກ້າວ ສຄລຕ ຍັງໄດ້ຕັ້ງໜ້າປະກອບສ່ວນເຂົ້າໃນໂຄງການເຊື່ອມໂຍງຕະຫຼາດທຶນອາຊຽນ ດ້ວຍການເຂົ້າຮ່ວມກອງປະຊຸມການພັດທະນາຕະຫຼາດທຶນອາຊຽນ (ACMF), ກອງປະຊຸມໜ່ວຍງານວິຊາການ ກ່ຽວກັບການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດລະບຽບການແກ້ໄຂຂໍ້ຂັດແຍ່ງລະຫວ່າງປະເທດ ພາຍໃຕ້ຂອບ ACMF (WG-DREM), ກອງປະຊຸມການພັດທະນາຕະຫຼາດພັນທະບັດອາຊຽນ (ABMF), ກອງປະຊຸມວຽກງານກວດສອບອາຊຽນ (ASEAN Audit Regulator) ລວມທັງໝົດຈຳນວນ 13 ຄັ້ງ. ພ້ອມກັນນັ້ນ, ຍັງໄດ້ສຶກສາການເຂົ້າເປັນສະມາຊິກຂອງອົງການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບສາກົນ (IOSCO) ແລະ ໄດ້ເຂົ້າຮ່ວມເປັນຜູ້ສັງເກດການໃນກອງປະຊຸມຂອງ IOSCO 2 ຄັ້ງ.

7. ທິດທາງແຜນການໃນປີ 2013

ໃນປີ 2013 ຄາດວ່າສະພາບເສດຖະກິດຂອງໂລກຍັງຈະສືບຕໍ່ຜັນແປຢ່າງສັບສົນ ຍ້ອນໄດ້ຮັບຜົນກະທົບຈາກໄພທຳມະຊາດ, ລາຄານ້ຳມັນ ແລະ ການເໜັງຕີງຂອງຄ່າເງິນສະກຸນຫຼັກ. ສະພາບດັ່ງກ່າວ ອາດມີຜົນກະທົບຕໍ່ການເຄື່ອນໄຫວຂອງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບໂດຍລວມ.

ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມ ເພື່ອຮັບປະກັນໃຫ້ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວເຄື່ອນໄຫວຢ່າງເປັນປົກກະຕິ ແລະ ຂະຫຍາຍຕົວຕໍ່ເນື່ອງ ສຄລຕ ຈະສືບຕໍ່ຄົ້ນຄ້ວາສ້າງ “ແຜນຍຸດທະສາດການພັດທະນາຕະຫຼາດທຶນ ແຕ່ປີ 2013-2020” ເພື່ອສະເໜີຕໍ່ ຄລຕ ແລະ ລັດຖະບານພິຈາລະນາ, ສືບຕໍ່ເອົາໃຈໃສ່ສ້າງ ແລະ ປັບປຸງນິຕິກຳທີ່ຈຳເປັນ ເພື່ອເປັນບ່ອນອີງໃຫ້ແກ່ການຄຸ້ມຄອງ ແລະ ການເຄື່ອນໄຫວວຽກງານຫຼັກຊັບ, ອອກແຮງຊຸກຍູ້ສິ່ງເສີມໃຫ້ບໍລິສັດທີ່ມີເງື່ອນໄຂເຂົ້າມາລະດົມທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບດ້ວຍການສະເໜີຂາຍຮຸ້ນ ແລະ ເຂົ້າຈົດທະບຽນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ເພື່ອສ້າງສະພາບຄ່ອງໃນການຊື້-ຂາຍ ແລະ ເຮັດໃຫ້ຜູ້ລົງທຶນມີທາງເລືອກໃນການລົງທຶນຫຼາຍຂຶ້ນ, ຊຸກຍູ້ການສ້າງຕັ້ງບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ແລະ ຂະຫຍາຍໜ່ວຍບໍລິການ, ຊຸກຍູ້ການສ້າງຕັ້ງທະນາຄານດູແລຊັບສິນ, ເພີ່ມທະວີການຄຸ້ມຄອງ ແລະ ຕິດຕາມກວດກາຜູ້ມີສ່ວນຮ່ວມໃນຕະຫຼາດ ເພື່ອໃຫ້ເຂົາເຈົ້າເຄື່ອນໄຫວພາຍໃຕ້ກອບລະບຽບກົດໝາຍ, ປັບປຸງພື້ນຖານໂຄງລ່າງຂອງຕລຊລ ໃຫ້ຄົບຖ້ວນສົມບູນເທື່ອລະກ້າວ, ຍົກສູງບົດບາດໂຄສະນາເຜີຍແຜ່ວຽກງານຫຼັກຊັບໃຫ້ແກ່ມວນຊົນ ແນໃສ່ເຮັດໃຫ້ເຂົາເຈົ້າຮັບຮູ້ວຽກງານຫຼັກຊັບເພີ່ມຂຶ້ນ ພ້ອມທັງ ເປັນເຈົ້າການພົວພັນຮ່ວມມືກັບ ຄລຕ ຕ່າງປະເທດ ແລະ ອົງການຈັດຕັ້ງສາກົນ ເພື່ອຍາດແຍ່ງການຊ່ວຍເຫຼືອດ້ານວິຊາການ ເພື່ອເສີມສ້າງບົດຮຽນ ແລະ ປະສົບການກ່ຽວກັບວຽກງານຫຼັກຊັບ. ພ້ອມດຽວກັນນີ້ ສຄລຕ ຈະສືບຕໍ່ປັບປຸງກົງຈັກການຈັດຕັ້ງໃຫ້ຄົບຊຸດ ພ້ອມທັງປະກອບບຸກຄະລາກອນໃຫ້ຄົບຖ້ວນຕາມຕໍາແໜ່ງງານ ແລະ ເອົາໃຈໃສ່ບຳລຸງ ກໍ່ສ້າງພະນັກງານ ໃຫ້ມີຄວາມຮູ້, ຄວາມສາມາດ ສົມຄູ່ກັບຄວາມຮຽກຮ້ອງຕ້ອງການຂອງວຽກງານໃນໄລຍະໃໝ່.

Message from the Secretary General of Securities and Exchange Commission Office

It is my great honour to present our first Annual Report 2012 after establishing Lao Securities Exchange in 2010. Hopefully, this report could provide some key information on securities activities.

In the Seventh Five-Year National Socio-Economic Development Plan (2011-2015), the Lao Government has set an economic development target for the Lao PDR that it should be growing by at least 8% each year. In order to meet the above mentioned goal, the Lao Government needs fund around 127.000 billion kip (equivalent to 16 billion US dollars), of which fund from government 10-12%, Organization Development Assistant (ODA) 24-26%, private and foreign direct investment (FDI) 50-56% and from banking sector 10-12%. Thus, to create a new channel for fund raising for business sectors in the Lao PDR to contributing in economic growth as scheduled, it is necessary to establish securities market.

Based on the needs and goals mentioned above, the government has decided to establish Lao Securities Exchange in the Lao PDR on October 10th, 2010 as a joint venture company between the Bank of the Lao PDR (holds 51% share) and Korea Exchange (holds 49% share) and it has officially operated since January 11th, 2011.

In 2012, under the leadership of Securities and Exchange Commission (SEC), Securities and Exchange Commission Office (SECO) has fully implemented its role as a secretariat to SEC such as setting and amending rules and regulations necessary for securities activities supervision; facilitating the issuance of shares and listing in the Lao Securities Exchange (LSX) of eligible companies by educating them on benefits of the issuance of shares, assisting them to develop corporate structure, good corporate governance, accounting and auditing practices; supervising and monitoring LSX and market participants by conducting onsite and offsite examinations; educating general public on securities activities through different means. Through these activities, the securities activities operate in orderly manner.

To ensure the securities activities and securities supervision to operate in transparent, fairness and efficient ways as well as to laying down foundation for the regional and international integration, SECO had paid more attention on cooperation with Securities Commissions in the region and international organizations for technical assistance; attending ASEAN Capital Market Forum (ACMF), ASEAN Bond Market

Forum (ABMF), ASEAN Audit Regulator and International Organization of Securities Commission (IOSCO) as an observer.

The year 2013 will continue to be a challenging year for SECO, we will continue cooperating and coordinating with stakeholders, create and improve environment to facilitate securities market activities to be a suitable place for long term fund raising and to be a secure and stable investment destination. Therefore, I would like to request all concerned parties from private and government entities continue studying in order to enhance understanding on securities activities, support and contribute to securities activities in the Lao PDR to ensure the securities activities conducting in an efficient manner.

Secretary General of SECO



Vathana DALALOY

Contents

1. Securities Supervisory Authority	1
1.1 Securities and Exchange Commission.	1
1.2 Securities and Exchange Commission Office (SECO).	2
1.3 Approved Rules and Regulations in 2012.	2
2. Fundamental Understanding on Securities Market.	2
2.1 Primary Market.	2
2.2 Secondary Market	4
2.3 Rights of Shareholders	4
3. Securities Markets Performance in the Lao PDR in 2012.....	5
3.1 General Global Securities Markets Situation	5
3.2 Primary Market Performance	5
3.3 Secondary Market Performance	7
4. Securities Intermediaries.	9
5. Investor Education	9
6. International Cooperation.....	10
7. Outlook for 2013	10

1. Securities Supervisory Authority

1.1 Securities and Exchange Commission.

Securities and Exchange Commission (SEC) is a securities supervisory authority having direct responsibility to supervise, monitor and inspect securities activities, has a role as a secretariat to the government for the centralized macro-management of securities activities throughout the country.

SEC has rights and duties to study, formulate, and improve strategic plan, policy and securities-related laws and regulations; setting up action plan periodically; issue the securities-related regulations; and supervising and inspecting the securities activities to ensure the securities activities conducting in an orderly, transparent and fair manner.

SEC is comprised of Chairman, Vice Chairman, Commissioners and Secretary which are appointed and removed by the Prime Minister.

Securities and Exchange Commission members in 2013 are as follows:

- | | | |
|---------------------------------|--|--|
| 1. Mr. Somsavat LENGSAVAD | Deputy Prime Minister,
who is in charge of economic affairs, | Chairman |
| 2. Mr. Somphao PHAYSITH | Governor of the Bank of the Lao PDR, | Vice Chairman and
Standing commissioner |
| 3. Mr. Phouphet KHAMPHOUNVONG | Minister of Finance | Vice Chairman |
| 4. Mr. Xayxengly TENGBRIACHUE | Chairman of the National Business Reform
Commission | Vice Chairman |
| 5. Mrs. Khemmani PHOLSENA | Deputy Minister of Ministry of Industry and Commerce | Commissioner |
| 6. Dr. Bounthavy SISOUPHANTHONG | Deputy Minister of Ministry of Planning and
Investment | Commissioner |
| 7. Mr. Bounsavad BOUPHA | Deputy Minister of Ministry of Justice | Commissioner |
| 8. Mr. Khammoune VIPHONGXAY | Deputy Minister of Ministry of Home Affairs | Commissioner |
| 9. Mr. Bounpone SISOULATH | Vice Chairman of Economic, Planning and Finance
Commission, National Assembly | Commissioner |
| 10. Mr. Nouhak NALUKHOT | the Assistant of Deputy Prime Minister, who is in
charge of economic affairs | Commissioner |
| 11. Mrs. Vathana DALALOY | Secretary General of SECO | Secretary |

1.2 Securities and Exchange Commission Office (SECO).

1.2.1 Roles, Rights and Duties.

SECO has a role as a secretariat to SEC in formulating policies and regulations, and in supervising securities and securities market.

SECO has rights and duties to implement strategic plan, policies, and SEC's resolutions on securities activities and securities market development; to set up securities-related rules and regulations to propose to SEC for approval; to consider applications and fillings for securities offering to propose to SEC for consideration and approval; to supervise securities offerings with an orderly manner to ensure the investors' interest; to supervise listed companies, securities companies and stock exchange to have sound, fair and transparent operation; and to impose measures on securities-related rules and regulations violators as specified in SEC's rules and related regulations.

SECO is comprised of 5 divisions, namely Securities Exchange Supervision and Development Division, Initial Public Offering Supervision Division, Securities Business Supervision Division, Legal Division and Administration Division.

1.2.2 Personnel Structure.

As of the end of 2012, SECO employed 37 officials, 15 of them are women. SECO is comprised of Secretary-General and 1 Deputy Secretary General, 5 division heads, and 30 officials. In terms of educational background, 1 staff holds Ph.D degree, 13 staffs hold Master's degree and 23 staffs hold Bachelors degree.

1.3 Approved Rules and Regulations in 2012.

To ensure the implementation of the securities activities in an efficient and transparent way, in 2012, SECO has upgraded "the Decree on Securities and Securities Market" to the Law on Securities which was approved by National Assembly on December 10th, 2012 and was promulgated by the president on January 17th, 2013. In addition, SECO also approved 2 more regulations namely "Regulation on Inspection" and "Regulation on Reporting" to be used as tools for supervision of securities activities. Recently, SECO has approved totally 12 regulations.

2. Fundamental Understanding on Securities Market.

2.1 Primary Market.

2.1.1 Definition of Primary Market.

Primary market is a market for long term fund raising for the companies by issuing their securities to investors. Issuance of securities shall be approved by SECO in pursuant to the related regulations.

2.1.2 Types of Issuance of Securities

Issuance of securities can be divided into three types as follows:

1. Issuance of securities through public offering (OP): is an initial offering or subsequent offerings, which are widely advertised through mass media without specifying specific types or groups of investors and made to more than one hundred investors.
2. Issuance of securities through private placement basis (PP): is an issuance of securities to strategic investors, institutional investors and persons between thirty to one hundred investors whereby the value, the number of times and the number of investors of issuance through private placement basis shall be in compliance with the determination of the SC.
3. Issuance of securities through rights offering (RO): is an issuance of securities which provide preemptive rights to the existing shareholders in subscribing the company's securities in the ratio and according to allocation methods pursuant to the resolution of the shareholders' meeting.

2.1.3 The Procedure of Issuance of Securites

In general, any company wishes to issue securities needs to hire securities company, audit company and legal consultancy company to provide assistance in preparation all necessary conditions, applications, and fillings for the issuance of securities and submit them to SECO.

After recieving all completed and accurate documents for issuance of securities, SECO shall consider such application within forty-five days from the date of receipt of such application and supporting documents. In case of refusal, SECO shall provide a response in writing together with reasons of refusal.

After recieving the approval letter of issuance of securites from SECO, the issuing company together with the securities company shall sell securities and complete the sale of securites within 90 days from the date of approval of issuance of securites. The procedure of issuance of securities is as follows:

1. Announce the approval of securities issuance;
2. Determine an offering price of securities;
3. Advertise sale of securities through mass media;
4. Subscribe for securities and place deposit;
5. Allocate securities;
6. Make payment or return deposit in case the subscriber has not been allocated with the securities according to the subscribed amount; and
7. Issue securities holding certificate.

In case the sale of securities can not be completed within 90 days, the issuer can request SECO to extend the offering period, provided that the extend period shall not exceed thirty days.

2.1.4 Benefit of Share Issuance for Issuers

Share issuance is a form of fund raising that enable issuers to mobilize long term fund for business extension and development to meet their goals. The issuers do not have obligation to pay back both interest and principle as comparison to money borrowed from banks or raised through corporate bond issuance.

2.2 Secondary Market

2.2.1 Definition of Secondary Market

Secondary market serves as a center for securities trading, clearing and settlement, and depository. On the other hand, secondary market is a securities market facilitating the securities transactions that had been issued in the primary market. The secondary market in the Lao PDR is called "Lao Securities Exchange (LSX)".

2.2.2 Share Trading in LSX

Investors who are interested in investing in shares or securities in LSX need to open securities account with a securities company and open saving account for securities trading with a commercial bank who serves as a correspondent bank for that securities company. To trade the securities, investors have to send bid or offer orders into the ledger system of LSX through the securities company who acts as a broker for investors.

Working hour of LSX is from 8:30 am to 11:30 am, from Monday to Friday, except official holidays. Matching sessions are auction-based system, executed every 30 minute or 6 times per day at 9:00 am, 9:30 am, 10:00 am, 10:30 am, 11:00 am, and 11:30 am. After the orders have been matched, clearing and settlement procedures will be processed within 2 working days from the date of trading or called T+2. The price range for a day is $\pm 5\%$ of close price of the previous day. For the first trading day, the price can be moved from - 10% to 100% of its listed price. In addition, the commission fee is 0,9% for buy side and 1,2% for sell side of total trading value.

Table 1 : Basic information of LSX

Year	Number of Listed companies	Number of Listed Shares	Market Value (billion kip)	Number of matched shares	Trading value (billion kip)
2011	2	1,005,174,650	4,638	40,016,392	301
2012	2	1,362,794,365	8,136	23,026,325	123

Sources: Lao Securities Exchange

2.3 Rights of Shareholders

2.3.1 Benefits of Investment in Shares

Benefit of investment in common shares is: dividend coming from net profit of listed companies. The listed company will pay dividend in accordance with its dividend policy and shareholders' meeting resolution. In previous year, listed companies in LSX announced their dividend payment to their shareholders twice a year. Apart from

dividends, investors will earn capital gain when the sale price is higher than the buy price. However, investors must be cautioned that any investment involves with risks. Therefore, investors should consider very carefully prior making investment decision.

2.3.2 Shareholder's Rights

Shares of companies consist of common shares and preferred shares. Each type of them has different rights.

Rights of common shareholders include right to receive dividend from the issuing company based on share holding proportion; right to attend shareholders' meeting to vote for crucial business operation issues; right to receive company's information on business operation or financial condition; or right to subscribe the company's additional of issuance of securities at price and amount pursuant to the resolution the shareholders' meeting.

For preferred shareholders, they have similar rights as common shareholders. However, preferred shareholders are unable to elect and remove directors of the issuing company, but they can claim on assets and dividends from the issuing company prior common shareholders in case of bankruptcy.

3. Securities Markets Performance in the Lao PDR in 2012

3.1 General Global Securities Markets Situation

Securities markets as a whole were motivated by economic stimulus measures during economic downturn from European Central Bank (ECB), the central bank of England, the Federal Reserve (FED), as well as that from some countries in Asia, including measures on lowering and maintaining minimum loan rates and financial assistance provided to Greece and Spain by European Central Bank (ECB). In addition, in the fourth quarter of 2012, economic performance of China was improved and large Japanese export companies benefited from the devaluation of Japanese Yen in 2 year round. As a result, indexes of major global securities markets and Japanese securities market in 2012 increased compared to 2011 such as Dow Jones increased by 7.26%, S&P500 increased by 11.04%, and NASDAQ increased by 13.26%. The indexes of securities markets in Europe Zone also increased such as CAC40 increased by 15.23%, FTSE increased by 5.84%, and DAX increased by 32.65%. Securities markets indexes of Asian zone also increased such as SHANGHAI increased by 0.29%, NIKKEI increased by 22.94%, KOSPI increased by 9.38%, HANGSENG increased by 23.15%, and SET increased by 35.76%.

3.2 Primary Market Performance

After Bank pour Commerce External du Lao Public Company (BCEL) and EDL-Generation Public Company (EDL-GEN) succeeded in issuance of securities through initial public offering (IPO) amounting of 1,087.17 billion Kip or equivalent to 136 million USD at average cost of lower than 5% at the end of 2012, there is a number of enterprises willing to improve themselves and transform to public companies in order to raise fund through issuance of shares and to be listed in LSX. Those enterprises come from different sectors

such as telecommunication, agricultural, pharmaceutical, cement industry, manufacturing and other sectors with various types of ownership including state-owned, joint venture and private enterprises. SECO together with LSX and other related authorities have provided assistance to those interested enterprises in preparing necessary conditions including the improvement of accounting practices, financial statement disclosure and company financial structure modification. However, since issuance of securities is really new for many of Lao entrepreneurs and citizen, it needs longer time for preparation. Therefore, in 2012 none of those enterprises ready to issue shares and listing in LSX.

Nevertheless, the primary market has provided new securities issuance experience for SECO. EDL-GEN could issue additional shares to expand its production capacity as mentioned in the 2010 prospectus of EDL-GEN. With such assistance, EDL-GEN can issue 357,619,715 shares, of which 210,845,938 shares are sold to existing shareholders and 146,773,777 shares are sold to general public. As a result, EDL-GEN could mobilize fund with the total amount of 1,611 billion Kip or equivalent to 200 million USD. (Please see Table 2 and Chart 1).

Table 2 : Summary of raised fund through the issuance of securities, 2010 – 2012.

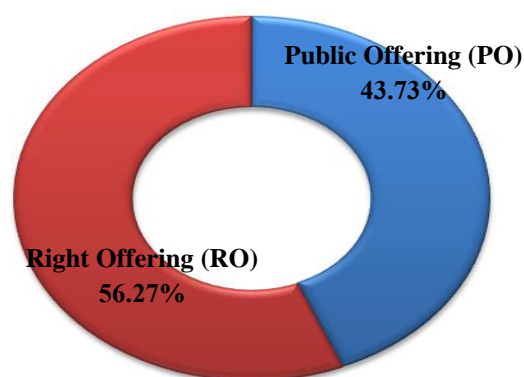
Unit: billion Kip

Year	Public Offering		Rights Offering		Total Amount of Capital Raised
	Amount	%	Amount	%	Amount
2010	1,087	87.86%	-	-	1,087
2011	-	-	-	-	-
2012	704	43.73%	906	56.27%	1,611

Chart 1: Fund Raised through Issuance of shares, classified by types of Issuance in 2010 and in 2012



2011



2012

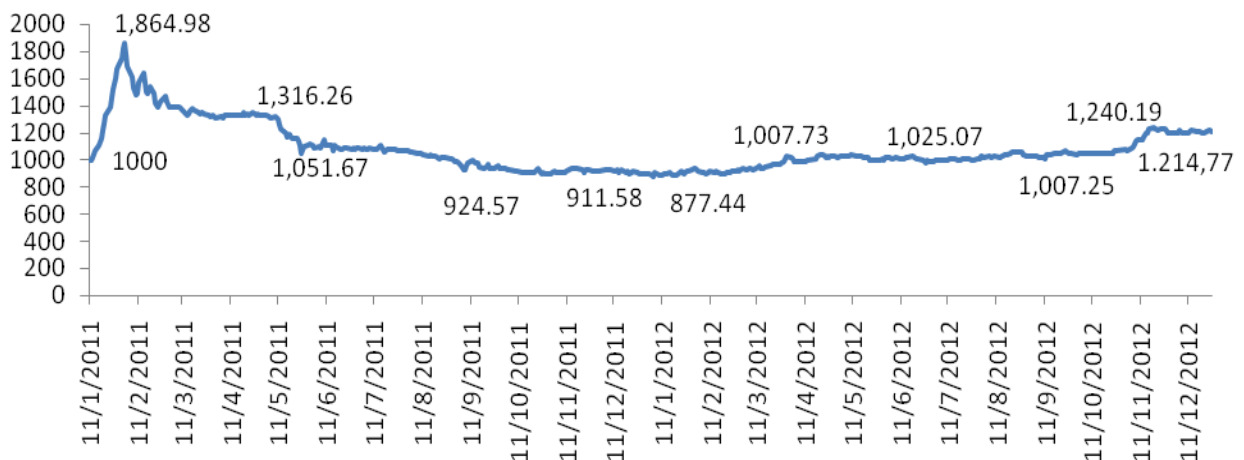
3.3 Secondary Market Performance

Currently, securities traded in LSX are only one type. That is, common shares. BECL and EDL-GEN shares are listed in LSX amounted of 1,362,794,365 shares, of which 136,577,600 shares (10.03%) are BCEL shares while 1,226,216,765 shares (89.97%) are EDL-GEN shares.

LSX Composite Index at the end of 2012 closed at 1,214.77 point increased 315.31 point or 35.06% as compared to 2011 (chart 2). Total trading value was 123.79 billion Kip (chart 3), decreased 177.70 billion Kip or 58.94% and total market capitalization was 8,136.59 billion Kip, increased by 75.42% from previous year and accounted for approximately 12.39% of GDP (GDP in 2011). Key factors contributing to a decline of trading value in LSX could be summarized as follows:

1. Share traded in LSX are not diverse, only two stocks;
2. Institutional investors such as mutual funds are unable to fully participate in LSX because of lack of custodian banks who could provide custody and custody related services;
3. Market infrastructures of LSX are insufficient, especially block trading system.

Chart 2: LSX Composite Index



BCEL Shares are traded on average at 7,198 Kip, decreased by 2,380 Kip. Total trading value was 37.55 billion Kip, decreased by 69.64% from 2011. The net purchase of foreign investors equaled to 19 billion Kip and foreign investors held 5% of total company's listed share, hit foreign investors ceiling set by SECO.

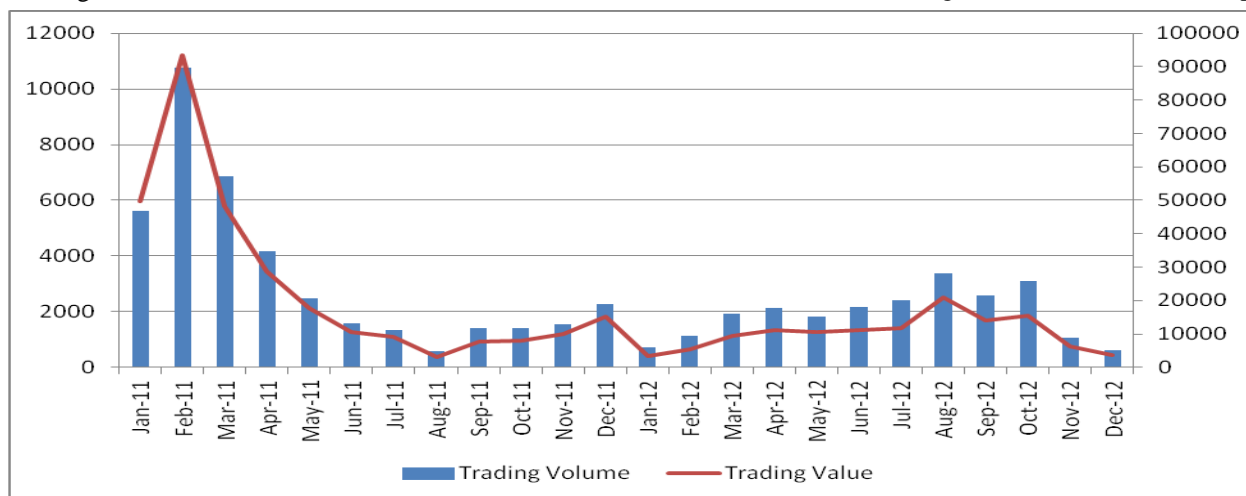
EDL-GEN shares are traded on average at 4,842 Kip, decreased by 1,718 Kip. Total trading value was 86.24 billion Kip, decreased by 34.29% from 2011. The net purchase of

foreign investors equaled to 28 billion Kip and foreign investors held 13.61% of total company's listed shares.

Chart 3: Trading Volume and Trading Value

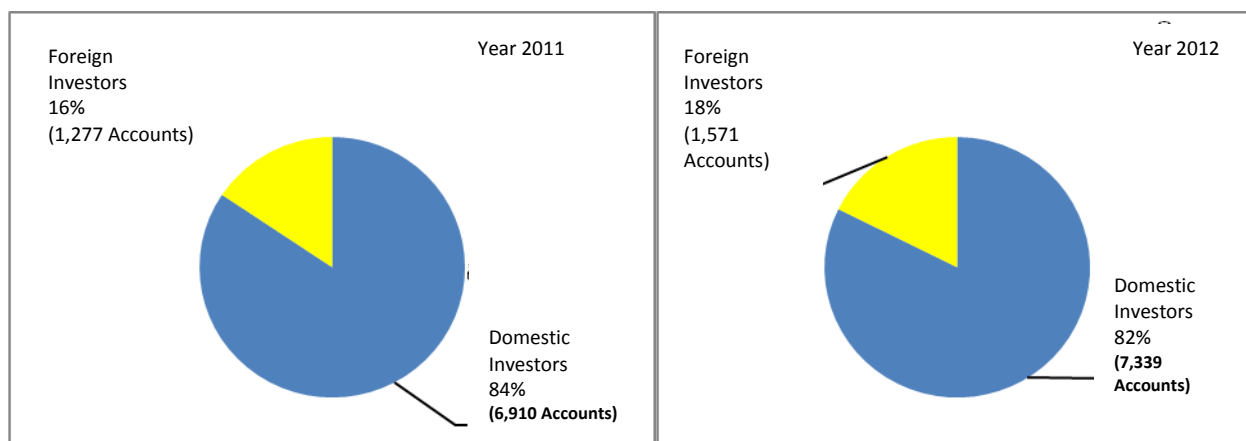
Trading Volume Unit: 1,000 Shares

Trading Value Unit: 1,000,000 Kip



Even though LSX was newly established, both domestic and foreign investors are investing in listed shares in LSX. It can be seen that the number of trading accounts of investors opened with two securities companies (BCEL-KT and LXS) increased from 8,187 accounts in 2011 to 8,910 accounts or increased by 8.83% in 2012, of which 7,339 accounts or 82.37% are held by domestic investors and 1,571 accounts or 17.63% are held by foreign investors (Chart 4).

Chart 4: Number of trading accounts of investors



4. Securities Intermediaries.

As stipulated by the Law on Securities, securities intermediaries consist of securities company, asset management company, custodian bank, audit firm, and credit rating agency. But currently, there are only securities company and audit company operate in the Lao PDR.

By far, there are two securities companies namely: BECL-KT Securities Company Limited (BCEL-KT) and Lane-xang Securities Public Company (LXS) operating in the Lao PDR. These securities companies are joint-venture companies between the local financial institutions and the foreign securities firms. BECL-KT is owned by BCEL 70% and by KT-ZIMICO Securities Company from Thailand 30%; while LXS is owned by Lao Development Bank 49% (including 0.5% of shares held by its employees) and by Sacom Bank Securities Company of Vietnam 51% (including 0.5% of shares held by its employees).

BECL-KT not only has its head office in Vientiane Capital, but also has expanded its two service units in Savannakhet and Laungprabang provinces in 2012. Both securities companies provide services to their clients in three business categories namely financial advisory, brokerage and securities underwriting.

During 2012, SECO issued two brokerage licenses for securities companies and as of the end of 2012, there are ten brokerage licenses in total.

As of the end of 2012, the total assets of securities companies amounted for 270 billion Kip and net assets equaled to 206 billion Kip. Registered capital accounted for 200 billion Kip and net income was 1.82 billion Kip.

In 2012, SECO approved one audit firm, Earnst & Yang (Lao) Limited Company to be in the list of SECO. As of the end of 2012, there are three audit firms who are permitted to operate in securities industry, namely Price Water House Cooper Limited Company (PWC), KPMG Lao Limited Company and Earnst & Yang (Lao) Limited Company.

5. Investor Education

Securities activities are a new issue in the Lao PDR. The knowledge and the understanding of the public on securities activities are still limited. Therefore, in order to enhance public understanding of that issue, one of current priority jobs of SECO is investor education on securities activities. The investor education was conducted in various forms and methods such as posting short history on newspapers, broad casting through national radio and television; onsite education at schools, hospitals, institutes and other government organizations, accounted for 13 times with 1,835 attendants. Through such education schemes, the public have better understanding and involve in securities activities.

6. International Cooperation

To ensure the stability, transparency and fairness of securities activities supervision as well as to pave a way towards regional and global intergration, SECO has expanded its international relation and cooperation with SEC of strategic-friends and neighboring countries such as State Securities Commission of Vietnam, China Securities Regulatory Commission, and Securities and Exchange Commission of Thailand. In addition, SECO has cooperation with Ministry of Justice of South Korea, International Finance Corporation (IFC), Asian Development Bank (ADB), and the US Embassy in the Lao PDR for technical assistance on securities activities supervision, especially reviewing draft law on Securities, organizing seminars in Vientiane Capital, conducting annual bilateral meeting, and participating on the job trainings. Moreover, in order to build up the regional and global integration capacity of LSX, SECO has actively participated in ASEAN capital market initiatives by attending ASEAN Capital Market Forum (ACMF), technical working group on international dispute resolution under ACMF (WG-DREM), Asian Bond Market Forum (ABMF), ASEAN Audit Regulator (AAR), accounted for 13 times. On the top of that, the SECO is studying member conditions of International Organization of Securities Commission (IOSCO) and attended IOSCO meetings twice as an observer.

7. Outlook for 2013

In 2013, global economic environment is projected to be volatile due to the natural disaster, the change of oil price and the volatility of major currencies. These factors may affect securities market performance as a whole.

However, to ensure the sustainable operation and continuous expansion of LSX, SECO will set up its "Strategic Plan for Capital Market Development from 2013 to 2020" to propose to SEC and to the Lao government to consider; drafting and amending necessary regulations for securities activities supervision; putting more efforts to assist potential companies in fund raising by issuing shares and listing in LSX for enhancement of market liquidity and creation of more investment channels for investors; encouraging the establishment of new securities companies and the expansion of their service units; supporting global and domestic banks to provide custody services; multiplying market participant supervision and monitoring to ensure their performance in line with rules and regulations; proceeding market infrastructure development gradually; promoting investor education on securities activities to general public aiming at enlargement of their understanding on securities activities; expanding relationship and cooperation with foreign SEC and international organizations for technical assistances to strengthen experiences on securities activities. Furthermore, SECO will continuously improve its organizational structure and recruit new staff members to fulfill the vacant positions as well as pay attention on training and developing knowledge and competencies of staff to meet with the need during new working era.