



International
Labour
Organization

- 
- **ບົດລາຍງານແບບຈຳລອງ
ການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ
ແລະ ຍຸດທະສາດການກະຈາຍ
ການລົງທຶນ ສຳລັບກອງທຶນປະກັນ
ສັງຄົມແຫ່ງຊາດຂອງ ສປປ ລາວ**

► **ບົດລາຍງານແບບຈຳລອງ
ການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ
ແລະ ຍຸດທະສາດການກະຈາຍ
ການລົງທຶນ ສຳລັບກອງທຶນປະກັນ
ສັງຄົມແຫ່ງຊາດຂອງ ສປປ ລາວ**

Craig Plane ແລະ Tamara Leonardi
Unite Consulting

ເດືອນ ມີນາ 2025

ສະຫງວນລິຂະສິດ © ອົງການແຮງງານສາກົນ 2025.

ຈັດພິມຄັ້ງທຳອິດ 2025.



Attribution 4.0 International (CC BY 4.0)

ນີ້ແມ່ນການເຂົ້າເຖິງວຽກງານແບບເປີດເຊີງເຜີຍແພ່ຜ່ານໃບອະນຸຍາດສາກົນ Creative Commons Attribution 4.0 International. See: <https://creativecommons.org/licenses/by/4.0>. ຜູ້ນຳໃຊ້ສາມາດນຳມາໃຊ້ອີກ, ດັດປັບ, ປັບປຸງຈາກວຽກຕົ້ນສະບັບ, ຕາມລາຍລະອຽດໃນໃບອະນຸຍາດ. ຈະຕ້ອງໄດ້ອ້າງອີງເຖິງອົງການ ILO ຢ່າງຈະແຈ້ງເພາະເປັນເຈົ້າຂອງວຽກຕົ້ນສະບັບ. ການນຳໃຊ້ສັນຍາລັກຂອງອົງການ ILO ແມ່ນບໍ່ໄດ້ອະນຸຍາດໃຫ້ມີສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງກັບວຽກຂອງຜູ້ນຳໃຊ້.

ການອ້າງອີງເຖິງແຫຼ່ງທີ່ມາຂໍ້ມູນ – ຕ້ອງອ້າງອີງເຖິງວຽກດັ່ງກ່າວນີ້: *ບົດລາຍງານແບບຈຳລອງການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ ແລະ ຍຸດທະສາດການກະຈາຍການລົງທຶນສຳລັບກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດຂອງ ສ ປປ ລາວ*, Vientiane: International Labour Office, 2025. © ILO

ການແປພາສາ – ໃນກໍລະນີຂອງການແປວຽກນີ້, ຈະຕ້ອງໄດ້ຕື່ມຂໍ້ຈຳກັດຄວາມຮັບຜິດຊອບພ້ອມດ້ວຍແຫຼ່ງທີ່ມາຂອງຂໍ້ມູນ: *ການແປນີ້ອົງການແຮງງານສາກົນ (ILO) ບໍ່ໄດ້ເປັນຜູ້ແປ ແລະ ບໍ່ຄວນຖືວ່າເປັນການແປຢ່າງເປັນທາງການຂອງອົງການ ILO. ອົງການ ILO ບໍ່ຮັບຜິດຊອບຕໍ່ເນື້ອໃນ ແລະ ຄວາມຖືກຕ້ອງຂອງການແປນີ້.*

ການດັດປັບ – ໃນກໍລະນີທີ່ມີການດັດປັບວຽກງານນີ້, ຈະຕ້ອງຕື່ມຂໍ້ຈຳກັດຄວາມຮັບຜິດຊອບພ້ອມດ້ວຍແຫຼ່ງທີ່ມາຂອງຂໍ້ມູນ: ນີ້ແມ່ນການດັດປັບຈາກວຽກງານຕົ້ນສະບັບຂອງອົງການແຮງງານສາກົນ (ILO). ຄວາມຮັບຜິດຊອບສຳລັບທັດສະນະ ແລະ ຄວາມຄິດເຫັນທີ່ສະແດງອອກໃນການດັດປັບແມ່ນເປັນຂອງຜູ້ຂຽນ ຫຼື ຜູ້ດັດປັບພຽງແຕ່ຜູ້ດຽວ ແລະ ບໍ່ໄດ້ຮັບການຮັບຮອງຈາກອົງການ ILO.

ສິ່ງພິມຂອງບຸກຄົນທີສາມ – ໃບອະນຸຍາດ CC ນີ້ບໍ່ໄດ້ນຳໃຊ້ກັບສິ່ງພິມທີ່ບໍ່ໄດ້ສະຫງວນລິຂະສິດຂອງອົງການ ILO ລວມທັງສິ່ງພິມນີ້. ຖ້າຫາກວ່າສິ່ງພິມທີ່ໄດ້ອ້າງອີງເຖິງແຫຼ່ງທີ່ມາແມ່ນຂອງບຸກຄົນທີສາມ, ຜູ້ນຳໃຊ້ສິ່ງພິມດັ່ງກ່າວມີຄວາມຮັບຜິດຊອບພຽງຜູ້ດຽວໃນການຂໍອະນຸຍາດນຳໃຊ້ກັບຜູ້ຖືສິດ.

ຂໍ້ຂັດແຍ່ງໃດໆ ທີ່ເກີດຂຶ້ນພາຍໃຕ້ໃບອະນຸຍາດນີ້ທີ່ບໍ່ສາມາດແກ້ໄຂຮ່ວມກັນໄດ້ຈະຖືກສົ່ງໄປຫາອະນຸຕຸລາການ ອີງຕາມກົດລະບຽບອະນຸຕຸລາການຂອງຄະນະກຳມາທິການຂອງອົງການສະຫະປະຊາຊາດວ່າດ້ວຍກົດໝາຍການຄ້າສາກົນ (UNCITRAL). ຄູ່ສັນຍາຈະມີຂໍ້ຜູກມັດຈາກອະນຸຕຸລາການໃດໜຶ່ງທີ່ເປັນຜົນມາຈາກການຕັດສິນຂອງອະນຸຕຸລາການດັ່ງກ່າວ ແລະ ຖືວ່າເປັນການຕັດສິນຂັ້ນສຸດທ້າຍຂອງຂໍ້ຂັດແຍ່ງດັ່ງກ່າວ.

ລາຍລະອຽດກ່ຽວກັບ ສິດ ແລະ ໃບອະນຸຍາດ, ຕິດຕໍ່: rights@ilo.org. ສ່ວນລາຍລະອຽດກ່ຽວກັບຂໍ້ມູນຂ່າວສານຕ່າງໆ ແລະ ສິ່ງພິມທາງດິຈິຕອນ, ສາມາດເຂົ້າໄປເບິ່ງໄດ້ທີ່: www.ilo.org/publns.

ISBN: 9789220418598 (web PDF)

DOI: <https://doi.org/10.54394/MVRY6836>

Also available in English: Report on Investment Governance Model and Investment Diversification Strategy for the National Social Security Fund of the Lao People's Democratic Republic

ISBN: 9789220418161 (web PDF)

ຊື່ທີ່ນຳໃຊ້ເຂົ້າໃນສິ່ງພິມຂອງອົງການ ILO ແມ່ນສອດຄ່ອງກັບການປະຕິບັດຂອງອົງການສະຫະປະຊາຊາດ, ແລະ ການນຳສະເໜີສິ່ງພິມດັ່ງກ່າວບໍ່ໄດ້ບົ່ງບອກເຖິງຄວາມຄິດເຫັນໃດໆຂອງອົງການ ILO ຕໍ່ກັບສະຖານະພາບຂອງທາງກົດໝາຍຂອງປະເທດໃດໜຶ່ງ, ຊົງເຂດ, ຫຼື ເຂດແຄວ້ນ ຫຼື ອຳນາດການປົກຄອງ, ຫຼື ກ່ຽວກັບການກຳນົດຂອບເຂດຊາຍແດນຂອງຕົນ. ເບິ່ງ: www.ilo.org/disclaimer.

ຄວາມຮັບຜິດຊອບຕໍ່ຄວາມຄິດເຫັນທີ່ສະແດງຢູ່ໃນບົດຄວາມຕ່າງໆ, ບົດສຶກສາຄົ້ນຄວ້າ ແລະ ການປະກອບສ່ວນອື່ນໆ ເປັນຄວາມຮັບຜິດຊອບຂອງຜູ້ຂຽນພຽງຜູ້ດຽວ, ແລະ ການພິມເຜີຍແພ່ບໍ່ໄດ້ເປັນການຮັບຮອງຂອງອົງການ ILO ຕໍ່ກັບຄວາມຄິດເຫັນທີ່ສະແດງຢູ່ໃນບົດຄວາມຕ່າງໆເຫຼົ່ານີ້.

ການອ້າງອີງເຖິງຊື່ບໍລິສັດ ແລະ ຜະລິດຕະພັນ ແລະ ຂະບວນການທາງການຄ້າ ບໍ່ໄດ້ໝາຍເຖິງການຮັບຮອງຂອງອົງການ ILO, ແລະ ການທີ່ບໍ່ໄດ້ກ່າວເຖິງຊື່ບໍລິສັດ, ຜະລິດຕະພັນ, ຫຼື ຂະບວນການທາງການຄ້າສະເພາະໃດໜຶ່ງບໍ່ໄດ້ໝາຍຄວາມວ່າບໍ່ອະນຸມັດ.

ຮູບໜ້າປົກ: © ທະນູແພັດ ມະນີແສງ/ອົງການແຮງງານສາກົນ

► ຄຳຂອບໃຈ

ໃນປີ 2023, ILO ໄດ້ຮັບຄຳສະເໜີຈາກອົງການປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດລາວ (ອປຊ) ໃນການຊ່ວຍເຫຼືອດ້ານວິຊາການແກ່ຄະນະກຳມະການລົງທຶນປະກັນສັງຄົມຂອງ ສາທາລະນະລັດ ປະຊາທິປະໄຕ ປະຊາຊົນລາວ ເພື່ອພັດທະນາຟັງຊັນການລົງທຶນຂອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ. ຕໍ່ກັບຄຳສະເໜີດັ່ງກ່າວ, ILO ແລະ Unite Consulting ໄດ້ກະກຽມ ບົດລາຍງານແບບຈຳລອງການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ ແລະ ຍຸດທະສາດການກະຈາຍການລົງທຶນສຳລັບກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດຂອງ ສປປ ລາວ.

ບົດລາຍງານດັ່ງກ່າວໄດ້ຖືກກະກຽມໂດຍ Craig Plane ແລະ Tamara Leonardi ຂອງ Unite Consulting, ໃນຂະນະທີ່ Loveleen De ແລະ Thongleck Xiong ທີ່ມາຈາກ ILO ໄດ້ໃຫ້ຄຳຄິດເຫັນ ແລະ ມີສ່ວນຮ່ວມທຸກຂະບວນການ. ຂໍສະແດງຄວາມຂອບໃຈເປັນພິເສດຕໍ່ທ່ານ Kenichi Hirose ຈາກອົງການ ILO ສຳລັບບັນດາຄຳຄິດເຫັນ ແລະ ການສະໜັບສະໜູນໃນການກະກຽມບົດລາຍງານ. ພວກເຮົາຂໍສະແດງຄວາມຂອບໃຈມາຍັງທ່ານ John Maloy ສຳລັບການດັດແກ້ບົດລາຍງານ, Thanouphet Maniseng ສຳລັບການອອກແບບກຣາຟິກ, Keomany Sipaseuth ແລະ Sengdeuan Phommassoukha ສຳລັບການຊ່ວຍເຫຼືອດ້ານບໍລິຫານ. ບົດລາຍງານນີ້ໄດ້ແປເປັນພາສາລາວໂດຍ Kongchay Vixathap ແລະ ບົດລາຍງານສະບັບພາສາລາວໄດ້ຮັບການທົບທວນຄືນໂດຍ Noutthong Alounthong.

ໃນຂະບວນການທີ່ມີສ່ວນຮ່ວມ, ຜູ້ຂຽນໄດ້ອີງໃສ່ຂໍ້ມູນທີ່ໄດ້ຮັບ ແລະ ຜົນຂອງການສຳພາດ ແລະ ການປຶກສາຫາລືກັບຫຼາຍໆພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ. ILO ແລະ ຜູ້ຂຽນຂໍສະແດງຄວາມຮູ້ບຸນຄຸນມາຍັງ ອປຊ ທີ່ໄດ້ໃຫ້ຄວາມ ຮ່ວມມືເປັນຢ່າງດີ ແລະ ໃຫ້ຄຳໝັ້ນສັນຍາ ແລະ ໃຫ້ຂໍ້ມູນທີ່ເປັນປະໂຫຍດ, ຕະຫຼອດຮອດຜູ້ໃຫ້ຂໍ້ມູນສຳຄັນທີ່ມາຈາກພາກລັດຖະບານ ແຫ່ງ ສາທາລະນະລັດ ປະຊາທິປະໄຕ ປະຊາຊົນລາວ ໃນທຸກກະຊວງ ແລະ ອົງການຕ່າງໆ ທີ່ໄດ້ສະຫຼະເວລາອັນມີຄ່າ, ຕອບຄຳຖາມສຳພາດ ແລະ ການເກັບກຳຂໍ້ມູນ ແລະ ມີສ່ວນຮ່ວມໃນກອງປະຊຸມປຶກສາຫາລື ແລະ ການລາຍງານຜົນ.

ພວກເຮົາສະແດງຄວາມຮູ້ບຸນຄຸນຈາກການສະໜັບສະໜູນດ້ານການເງິນໂດຍໂຄງການ ILO-UNDESA “ເສີມຂະຫຍາຍການປົກປ້ອງສັງຄົມທຸກຖ້ວນໜ້າເພື່ອການບັນລຸເປົ້າໝາຍພັດທະນາແບບຍືນຍົງ ແລະ ລົບລ້າງຄວາມທຸກຍາກ” ຖ້າບໍ່ມີການສະໜັບສະໜູນດັ່ງກ່າວນີ້, ການກະກຽມບົດລາຍງານ ແລະ ກອງປະຊຸມທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຈະເປັນໄປບໍ່ໄດ້.

ຜູ້ຂຽນຈະບໍ່ໄດ້ມີສ່ວນຮັບປະກັນຕໍ່ການອ້າງອີງເຖິງເນື້ອໃນຂອງບົດລາຍງານຍົກເວັ້ນແຕ່ ພາກສ່ວນກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ, ອົງການແຮງງານສາກົນ, ແລະ ຜູ້ກ່ຽວຂ້ອງອື່ນໆທີ່ໄດ້ລະບຸໄວ້. ໝາຍວ່າ, ບຸກຄົນ ຫຼື ອົງກອນໃດທີ່ຢູ່ນອກເໜືອຈາກພາກສ່ວນດັ່ງກ່າວຫາກໄດ້ອ້າງອີງເຖິງເນື້ອໃນຂອງບົດລາຍງານສະບັບນີ້ ຈະຕ້ອງຮັບປະກັນຄວາມຖືກຕ້ອງທັງໝົດດ້ວຍຕົນເອງ.

► ສາລະບານ

► ຄຳຂອບໃຈ	5
► ສາລະບານ	6
► ຄຳຫຍໍ້	8
► ບົດສະຫຼຸບຫຍໍ້	10
ສິ່ງສຳຄັນທີ່ຄວນເອົາໃຈໃສ່	10
ຂັ້ນຕອນດຳເນີນການໃນລະດັບສູງ / ບາດກ້າວໃນຕໍ່ໜ້າ	11
ຂໍ້ແນະນຳ ແລະ ການກຳນົດບູລິມະສິດ	12
1. ຂໍ້ແນະນຳ	14
ຂໍ້ແນະນຳ: ການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນ	16
ຂໍ້ແນະນຳ: ກອບວຽກການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ	17
ຂໍ້ແນະນຳ: ດຳລັດວ່າດ້ວຍການຄຸ້ມຄອງ ອປຊ	18
ຂໍ້ແນະນຳ: ຍຸດທະສາດກະຈາຍການລົງທຶນທີ່ຫຼາກຫຼາຍ	19
2. ກອບການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ	20
2.1. ຍຸດທະສາດການລົງທຶນ ແລະ ການຄຸ້ມຄອງ	22
2.2. ຄຳແນະນຳຂອງ ອົງການປະກັນສັງຄົມສາກົນ (ISSA) ກ່ຽວກັບການລົງທຶນຂອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມ	23
2.3. ພາລະບົດບາດ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບໃນປະຈຸບັນ	23
2.4. ການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນທີ່ມີປະສິດທິຜົນເລີ່ມຕົ້ນດ້ວຍການກຳນົດບົດບາດ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບທີ່ຊັດເຈນ	25
2.5. ຂໍ້ແນະນຳເພື່ອປັບປຸງຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ	26
2.5.1. ຫນ້າທີ່ຮັບຜິດຊອບຂອງຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ (IC) ປະຈຸບັນ	26
2.5.2. ຂໍ້ແນະນຳເພື່ອປັບປຸງຫນ້າທີ່ຄວາມຮັບຜິດຊອບຂອງຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ (IC)	26
2.6. ການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດ: ບຸກຄະລາກອນ, ຂະບວນການ ແລະ ລະບົບ	28
2.6.1. ການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດ ແລະ ພັນທະດ້ານການສຶກສາ: ຊ່ອງທາງທີ່ແນະນຳ	28
3. ນະໂຍບາຍການລົງທຶນ	30
3.1. ພາກສະໜີ ແລະ ບໍລິບົດ	32
3.2. ການຊີ້ແຈງນະໂຍບາຍການລົງທຶນ	32
4. ຍຸດທະສາດການກະຈາຍການລົງທຶນ	40
4.1. ຕະຫຼາດທຶນພາຍໃນປະເທດ	42
4.2. ຮູບແບບການລົງທຶນປະຈຸບັນ	50
4.2.1. ຮູບແບບການລົງທຶນປະຈຸບັນກັນຍາ 2024	50
4.2.2. ການລົງທຶນປະຈຸບັນໃນເງິນຝາກທະນາຄານ ແລະ ພັນທະບັດລັດຖະບານ ສປປ ລາວ	52
4.2.3. ຂໍ້ຈຳກັດດ້ານການລົງທຶນພາຍໃນປະເທດ	53
4.3. ແຜນດຳເນີນງານການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງທີ່ມີເປົ້າຫມາຍ	55
4.3.1. ພາບປະກອບແຜນດຳເນີນງານ	55
4.3.2. ການປົກປ້ອງມູນຄ່າທີ່ແທ້ຈິງຂອງຊັບສິນຄວນເປັນຈຸດສຸມໂດຍທັນທີ, ໃນຂະນະດຽວກັນກໍ່ກຽມພ້ອມ ສຳລັບການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດການຈັດສັນຊັບສິນທຶນໄລຍະຍາວ	56

4.3.3. ປະເພດຊັບສິນຕ່າງປະເທດທີ່ຄວນພິຈາລະນາ	58
4.3.4. ແນະນຳຫຼັກການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງ	63
► ເອກະສານອ້າງອີງ	64
► ເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ 1. ການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງການລົງທຶນ	65
► ເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ 2. ການກຳນົດຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້	67
► ເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ 3. ແນະນຳການປັບປຸງລາຍລະອຽດຫນ້າວຽກ ຂອງ IC (“TOR”)	68
► ເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ 4. ສະຫຼຸບຫຍໍ້ກ່ຽວກັບການສຳພາດພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ	69

ຄຳຫຍໍ້

CPI	ດັດຊະນີລາຄາຜູ້ບໍລິໂພກ
ETF	ກອງທຶນລວມດັດສະນີ
GDP	ລວມຍອດຜະລິດຕະພັນພາຍໃນ
IC	ຄະນະກຳມະການລົງທຶນ
IPS	ຄຳຊີ້ແຈງນະໂຍບາຍການລົງທຶນ
ISSA	ສະມາຄົມປະກັນສັງຄົມສາກົນ
LFTU	ສະຫະພັນກຳມະບານລາວ
LNCCI	ສະພາການຄ້າ ແລະ ອຸດສາຫະກຳແຫ່ງຊາດລາວ
LSSO	ອົງການປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດລາວ
LSX	ຕະຫຼາດຫຸ້ນຊັບລາວ
NISER	ສະຖາບັນຄົ້ນຄວ້າເສດຖະກິດ-ສັງຄົມແຫ່ງຊາດ
NPL	ໜີ້ເສຍ
NSSF	ກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ
T-Bill	ພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດໄລຍະສັ້ນ
T-Note	ພັນທະບັດຄັງເງິນລັດຖະບານສະຫະລັດ
YTM	ຜົນຕອບແທນຈາກການລົງທຶນເມື່ອຄົບກຳນົດ



► ບົດສະຫຼຸບຫຍໍ້

ສິ່ງສຳຄັນທີ່ຄວນເອົາໃຈໃສ່

ສຳລັບອົງການປະກັນສັງຄົມທີ່ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດກອງທຶນໃນລະດັບໃດຫນຶ່ງມາແລ້ວນັ້ນ, ລາຍຮັບຈາກການລົງທຶນຂອງກອງທຶນສຳຮອງແມ່ນແຫຼ່ງລາຍຮັບທີ່ສຳຄັນເພື່ອຕອບສະໜອງອຸດໜູນພາຍໃຕ້ກົດໝາຍ. ການໄດ້ຮັບຜົນຕອບແທນຈາກການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ ແບບສະໜ້າສະເໝີ ສາມາດຫຼຸດຜ່ອນຄວາມຈຳເປັນໃນການປັບອັດຕາເງິນສົມທົບໃນອະນາຄົດ. ຢູ່ຫຼາຍປະເທດ, ກອງທຶນປະກັນສັງຄົມຍັງມີບົດບາດສຳຄັນໃນການສະໜັບສະໜູນການພັດທະນາເສດຖະກິດແຫ່ງຊາດ ແລະ ຍົກສູງຄຸນນະພາບຊີວິດໂດຍລວມໃນທົ່ວປະເທດ.

ນັບຕັ້ງແຕ່ເລີ່ມຈັດຕັ້ງປະຕິບັດໃນປີ 2001, ກອງທຶນບຳນານສຳລັບພະນັກງານພາກວິສາຫະກິດໄດ້ສະສົມຄັງສຳຮອງຢ່າງຫຼວງຫຼາຍ. ມາຮອດເດືອນກັນຍາ 2024, ທຶນສຳຮອງດັ່ງກ່າວ ມີມູນຄ່າທັງໝົດ 3,363 ຕື້ກີບ ຫຼື 1.0 ເປີເຊັນ ຂອງລວມຍອດຜະລິດຕະພັນພາຍໃນ (“GDP”). ແຕ່ເຖິງຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ, ກອງທຶນສຳຮອງແມ່ນບໍ່ມີຄວາມຫຼາກຫຼາຍພໍ; ຫຼາຍກວ່າ 90 ເປີເຊັນ ຂອງກອງທຶນແມ່ນລົງທຶນເປັນເງິນຝາກປະຈຳໄລຍະສັ້ນນຳທະນາຄານເປັນເງິນກີບ ແລະ 6.6 ເປີເຊັນ ແມ່ນລົງທຶນໃນພັນທະບັດລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

ໃນຊຸມປີຜ່ານມານີ້, ຄັງສຳຮອງໄດ້ສູນເສຍມູນຄ່າຫຼາຍສົມຄວນ ເມື່ອທຽບກັບເງື່ອນໄຂໂຕຈິງ, ຍ້ອນອັດຕາເງິນເຟີ້ ແລະ ຄ່າເງິນກີບລາວຫຼຸດລົງຫຼາຍ. ໃນຂະນະທີ່ເງິນຝາກທະນາຄານໄດ້ຮັບອັດຕາດອກເບ້ຍລະຫວ່າງ 5 ຫາ 9.5 ເປີເຊັນ ຕໍ່ປີ, ແຕ່ອັດຕາເງິນເຟີ້ໄດ້ເພີ່ມຂຶ້ນສູງກວ່າ 20 ເປີເຊັນ ຕໍ່ປີ ແຕ່ປີ 2022 ຫາ 2024.

ໂດຍການຈຳກັດການລົງທຶນກອງທຶນໃຫ້ເປັນເງິນຝາກຂອງທະນາຄານ ແລະ ຊື້ພັນທະບັດລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຈະເຮັດໃຫ້ກອງທຶນດັ່ງກ່າວຈະບໍ່ສາມາດບັນລຸເປົ້າໝາຍຜົນຕອບແທນໄດ້ ແລະ ອາດຈະປະເຊີນກັບຄວາມສ່ຽງຕື່ມອີກຈາກການສຸມໃສ່ຊັບສິນເຫຼົ່ານີ້ຫຼາຍເກີນໄປອີງໃສ່ການຂະຫຍາຍໂຕຂອງກອງທຶນ. ອປຊ ຄວນພະຍາຍາມປັບປຸງແຜນການລົງທຶນຂອງຕົນ ໂດຍການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດທີ່ກຳລັງເນີນຢູ່, ສ້າງຄວາມເຂັ້ມແຂງໃຫ້ແກ່ກອບການລົງທຶນ, ແລະ ການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງຂອງການລົງທຶນເພື່ອເພີ່ມໂອກາດໃນການສ້າງຜົນຕອບແທນສູງສຸດ, ສອດຄ່ອງກັບແຜນອຸດໜູນບຳນານຂອງພາກເອກະຊົນໃນໄລຍະຍາວຂອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ.

ບົດລາຍງານສະບັບນີ້ໄດ້ຂຽນຂຶ້ນ ສຳລັບ ອປຊ ນຳໃຊ້ ເພື່ອພັດທະນາແບບຈຳລອງການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ ແລະ ຍຸດທະສາດກະຈາຍການລົງທຶນທີ່ຫຼາກຫຼາຍ ຂອງ ອປຊ, ໂດຍສະເພາະພາຍໃຕ້ສິ່ງທ້າທາຍທາງດ້ານເສດຖະກິດໃນປະຈຸບັນ ແລະ ຂໍ້ຈຳກັດຂອງການລົງທຶນພາຍໃນ.

ການປະຕິບັດຍຸດທະສາດການລົງທຶນຮຽກຮ້ອງໃຫ້ ອປຊ ນຳໃຊ້ວິທີການແບບໃໝ່ ເພື່ອຕອບໂຕ້ກັບຕະຫຼາດທຶນ ແລະ ການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງດ້ານການລົງທຶນຢ່າງມີປະສິດທິຜົນ. ສິ່ງສຳຄັນຕ້ອງສ້າງກອບກົດໝາຍ ແລະ ສະຖາບັນ ສຳລັບການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນທີ່ດີ. ອີງຕາມຂໍ້ສະເໜີແນະຂອງຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ, ສະພາບໍລິຫານ ຂອງ ອປຊ ຄວນກຳນົດຈຸດປະສົງໃນການລົງທຶນ ແລະ ຕ້ອງປະຕິບັດຕາມຄວາມຮັບຜິດຊອບ ໃນຖານະຜູ້ຖືກຳມະສິດ. ໃນການຕັດສິນໃຈລົງທຶນ, ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນສະມາຊິກສະພາບໍລິຫານຕ້ອງປະຕິບັດຢ່າງຮອບຄອບ ແລະ ເປັນເອກະລາດ, ຮັບປະກັນຄວາມປອດໄພ, ເຮັດໃຫ້ການລົງທຶນມີຄວາມຫຼາກຫຼາຍ, ເພື່ອເພີ່ມຜົນຕອບແທນໃຫ້ສູງສຸດ ທີ່ປັບຕາມຄວາມສ່ຽງ ໃນເງື່ອນໄຂຂອງຕະຫຼາດການເງິນພາຍໃນ ແລະ ຕ່າງປະເທດ.



© Mongkon Duangkiew / ILO

ຂັ້ນຕອນດຳເນີນການໃນລະດັບສູງ / ບາດກ້າວໃນຕໍ່ໜ້າ



ສືບຕໍ່: ເສີມຂະຫຍາຍການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ ແລະ ການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດ (ບຸກຄະລາກອນ, ຂະບວນການ ແລະ ລະບົບ)

ຂໍ້ແນະນຳ ແລະ ການກຳນົດບູລິມະສິດ

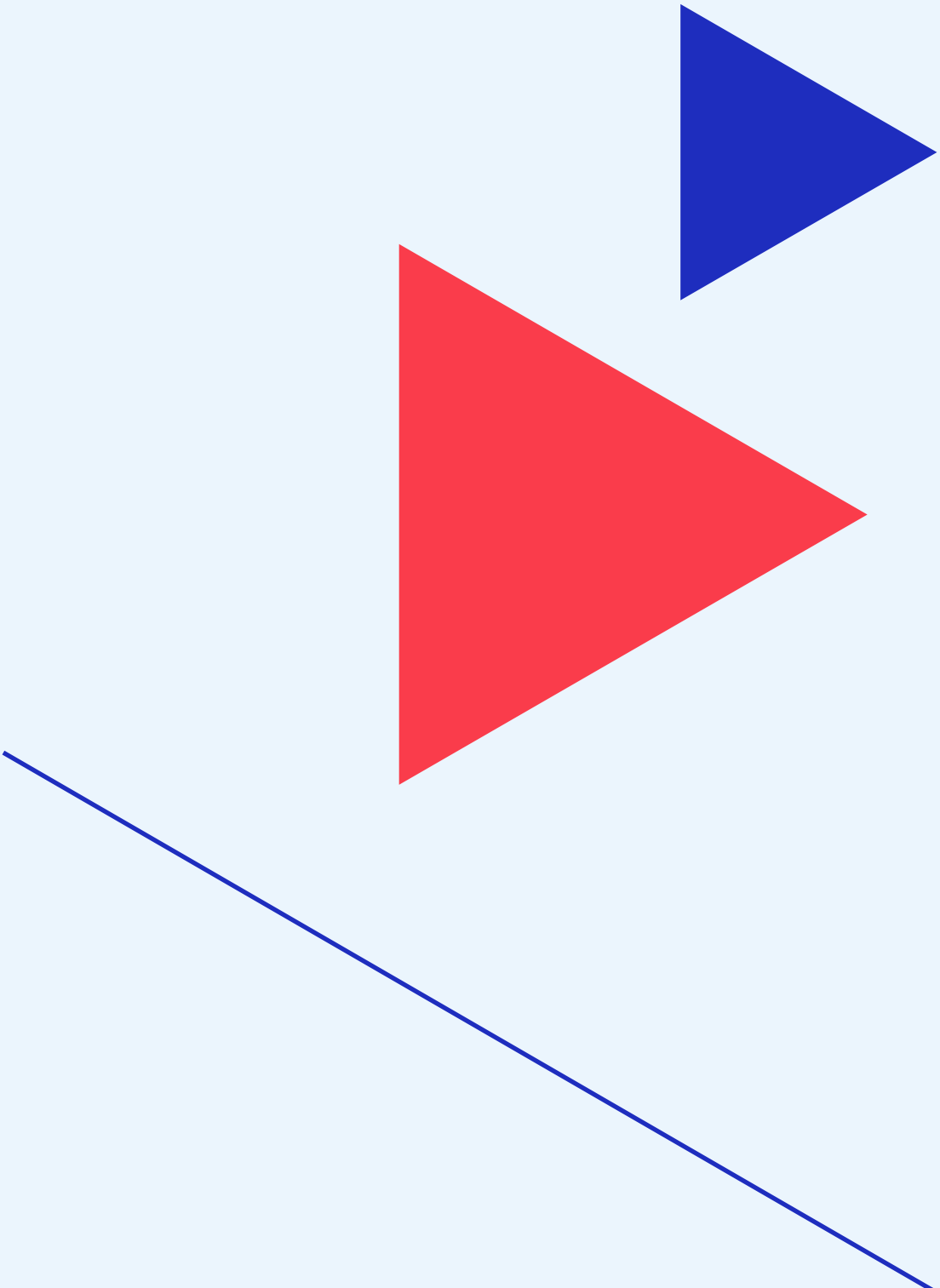
ຂໍ້ແນະນຳຕໍ່ໄປນີ້ ເປັນຂໍ້ແນະນຳໄລຍະສັ້ນ, ກາງ, ແລະ ໄລຍະຍາວ ເພື່ອໃຫ້ ອປຊ ພິຈາລະນາ. ການກຳນົດບູລິມະສິດ ແມ່ນມີຈຸດປະສົງເພື່ອຊີ້ນຳຄວາມພະຍາຍາມຂອງ ອປຊ ເພື່ອຮັບປະກັນໃຫ້ມີໂອກາດທີ່ດີທີ່ສຸດທີ່ຈະຈັດຕັ້ງປະຕິບັດ ແບບຈຳລອງໃນການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ ແລະ ຍຸດທະສາດການກະຈາຍການລົງທຶນ ໃຫ້ປະສົບຜົນສຳເລັດ.

ຂໍ້ມູນອ້າງອີງ (ໂຕເລກ) ກົງກັບຂໍ້ແນະນຳ ຊຶ່ງມີລາຍລະອຽດຢູ່ໃນຫນ້າ 10 ຫາ 13, ແລະ ຈັດເປັນກຸ່ມຕາມຫົວຂໍ້.

	ໄລຍະສັ້ນ (2025)	ໄລຍະກາງ (2026 - 2027)	ໄລຍະຍາວ ຫຼັງປີ 2028
ບູລິມະສິດສູງສຸດ	16. ຈັດປະຊຸມຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ / ສະພາບໍລິຫານ ເພື່ອໃຫ້ທຸກພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງມີຄວາມເຂົ້າໃຈໃນລວງດຽວກັນ	8. ກຳນົດພາລະບົດບາດການລົງທຶນ, ການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງ ແລະ ການປະຕິບັດການລົງທຶນພາຍໃນ ອປຊ	10. ການແຕ່ງຕັ້ງຜູ້ກວດສອບຈາກພາຍນອກ
	9. ອະນຸມັດ ແລະ ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດນະໂຍບາຍ ແລະ ກອບຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ	1. ແຕ່ງຕັ້ງຜູ້ບໍລິຫານກອງທຶນເອກະລາດ	11. ສ້າງມາດຕະການປ້ອງກັນກອງທຶນ
	17. ປັບປຸງຄວາມສາມາດໃນການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງການລົງທຶນ ²	4. ກຳນົດເປົ້າຫມາຍ “ການກູ້ຄືນຕົ້ນທຶນ” ໃນແຕ່ລະກອງທຶນ	
	6. ປັບປຸງດຳລັດ ¹ ສຳລັບພາລະບົດບາດ ແລະ ໜ້າທີ່ຂອງການລົງທຶນ	5. ສ້າງຂໍ້ຕົກລົງການຄຸ້ມຄອງການດຳເນີນງານ	ການພິຈາລະນາເພີ່ມເຕີມ ສ່ວນໜຶ່ງຂອງການທົບທວນຄືນການຈັດສັນຊັບສິນແບບມີຍຸດທະສາດ ຄັ້ງຕໍ່ໄປ (ແນະນຳໃຫ້ເຮັດພາຍໃນທຸກໆ 3 ປີ): ► ພວກເຮົາແນະນຳໃຫ້ ອປຊ ພິຈາລະນາຄວາມເໝາະສົມຂອງການກຳນົດທາງເລືອກການລົງທຶນ ແລະ ພັດທະນາກອບວຽກດ້ານສິ່ງແວດລ້ອມ, ສັງຄົມ ແລະ ການປົກຄອງ (“ESG”) ຂອງຕົນເອງ. ► ນອກຈາກນັ້ນ, ອປຊ ອາດຈະປະເມີນຄືນຄວາມເໝາະສົມຂອງການນຳຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນພາຍໃນປະເທດເຂົ້າໃນກອງທຶນ (ຫຼັງຈາກພິຈາລະນາບັດໃຈຕ່າງໆເຊັ່ນ: ຄວາມສາມາດພາຍໃນ, ຂະບວນການ ແລະ ຂັ້ນຕອນດຳເນີນເອກະສານ ແລະ ການຈັດສັນຊັບສິນ/ຂະໜາດກອງທຶນທີ່ມີຢູ່).
	12. ປັບປຸງຂໍ້ຕົກລົງ ¹ ເພື່ອບັນລຸຕາມເງື່ອນໄຂມາດຖານ	14. ດັດແກ້ຂໍ້ຕົກລົງ ¹ ເພື່ອໃຫ້ການລາຍງານປະຈຳໄຕມາດທັນເວລາ ແລະ ຖືກຕ້ອງ	
	15. ປັບປຸງດຳລັດ ¹ ເພື່ອກຳນົດບໍ່ໃຫ້ມີພັນທະຜູກພັນຕໍ່ຊັບສິນຂອງກອງທຶນ	13. ແຕ່ງຕັ້ງຜູ້ຮັກສາຊັບສິນຂອງກອງທຶນ	
	7. ສ້າງກອບບົດລາຍງານການລົງທຶນ ²	19. ການສ້າງຄວາມອາດສາມາດ - ຂໍ້ກຳນົດເບື້ອງຕົ້ນສຳລັບການກະຈາຍການລົງທຶນຕື່ມອີກ ²	
	2. ການແຍກປື້ມບັນຊີຂອງ ອປຊ ແລະ ກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ		
ຄວາມສຳຄັນຕໍ່ສຸດ	3. ການແຍກຊັບສິນທາງດ້ານບໍລິຫານຈາກສັບຊົນການລົງທຶນ		
	18. ຄ່ອຍໆສ້າງຄັງສຳຮອງຈາກສະກຸນເງິນທີ່ແຂງຄ່າເທື່ອລະໜ້ອຍໃຫ້ເປັນມາດຕະການຊົ່ວຄາວ(ຖ້າເຫັນວ່າຈຳເປັນ)		

¹ “ດຳລັດ” ໝາຍເຖິງດຳລັດວ່າດ້ວຍການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ.

² ຂະບວນການຕອບໂຕ້.



01

ຂໍ້​ແນະ​ນຳ





ຂໍ້ແນະນຳ: ການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ

1. ແຕ່ງຕັ້ງຜູ້ບໍລິຫານກອງທຶນເອກະລາດ

- ▶ ແຕ່ງຕັ້ງຜູ້ບໍລິຫານກອງທຶນເອກະລາດເພື່ອດຳເນີນການດ້ານລາຍຮັບ, ການຂໍຄືນ/ການຍື່ນອາກອນ (ຕາມຄວາມເໝາະສົມ) ຢ່າງທັນເວລາ, ບັນທຶກການໄກ່ເກຍກັບພາກສ່ວນພາຍນອກ ແລະ ການກະກຽມການຄິດໄລ່ “ນູນຄ່າຊັບສິນສຸດທິ” (NAV) ລາຍເດືອນສຳລັບແຕ່ລະກອງທຶນ.
- ▶ ຖ້າວຽກງານບໍລິຫານຄຸ້ມຄອງກອງທຶນບໍ່ແມ່ນເລື່ອງທີ່ປະຕິບັດໂດຍທົ່ວໄປ ໃນ ສປປ ລາວ, ຄະນະກຳມະການກອງທຶນອາດຈະພິຈາລະນາແຕ່ງຕັ້ງ**ບໍລິສັດບັນຊີທີ່ມີຊື່ສຽງ**ເພື່ອໃຫ້ບໍລິຫານຄຸ້ມຄອງ/ຮັບຜິດຊອບກອງທຶນ.

2. ແຍກປຶ້ມບັນຊີ ສຳລັບ ອປຊ ແລະ ກອງທຶນ

- ▶ ການເຮັດບັນຊີຄວນກະກຽມແຍກຕ່າງຫາກສຳລັບ ອົງການປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ (“ອປຊ”), ໃນຖານະທີ່ເປັນຜູ້ຈັດການກອງທຶນ ແລະ ຊັບສິນຂອງກອງທຶນເພື່ອປະເມີນປະສິດທິຜົນການລົງທຶນຂອງແຕ່ລະກອງທຶນແນໃສ່ການຄິດໄລ່ ແລະ ຕິດຕາມຄ່າໃຊ້ຈ່າຍ ເພື່ອໃຫ້ສອດຄ່ອງກັບແຕ່ລະກອງທຶນ.

3. ແຍກຊັບສິນບໍລິຫານອອກຈາກຊັບສິນການລົງທຶນ

- ▶ ການຈັດຊື້ “ຊັບສິນບໍລິຫານ” ທີ່ ອປຊ ນຳໃຊ້ໃນການປະຕິບັດໜ້າທີ່ຂອງພວກເຂົາໃນການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນຄວນເປັນສ່ວນໜຶ່ງຂອງງົບປະມານໃນການດຳເນີນງານຂອງ ອປຊ ແລະ ຄວນຄິດໄລ່ແຍກຕ່າງຫາກຈາກຊັບສິນການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ.
- ຕົວຢ່າງເຊັ່ນ: ເຄື່ອງເຟີນີເຈີ, ຄອມພິວເຕີ, ເຄື່ອງໃຊ້ຫ້ອງການ ແລະ ພາຫະນະ ບໍ່ແມ່ນຊັບສິນການລົງທຶນ.

4. ກຳນົດເປົ້າໝາຍ “ການກູ້ທຶນຄືນ” ໃນແຕ່ລະກອງທຶນ

- ▶ ກຳນົດເປົ້າໝາຍການກູ້ທຶນຄືນທີ່ຈະຮັບຜິດຊອບໂດຍແຕ່ລະກອງທຶນເປັນສ່ວນໜຶ່ງຂອງຂະບວນການງົບປະມານເພື່ອຮັບປະກັນວ່າຜົນການລົງທຶນໃນໄລຍະຍາວຈະບໍ່ໄດ້ຮັບຜົນກະທົບທາງລົບຈາກຄ່າໃຊ້ຈ່າຍ.
- ສິ່ງນີ້ແມ່ນມີຄວາມສຳຄັນເປັນພິເສດເນື່ອງຈາກໃນປະຈຸບັນກອງທຶນອຸດໜູນໄລຍະຍາວຂອງພາກວິສາຫະກິດ ຈ່າຍຄ່າໃຊ້ຈ່າຍບໍລິຫານທັງໝົດ ແລະ ບໍ່ໄດ້ຮັບການປະກອບສ່ວນຈາກຂະແໜງການທີ່ໄດ້ຮັບຜົນປະໂຫຍດອື່ນໆ ລະຫວ່າງ ສອງພາກສ່ວນ (ພາກລັດ/ວິສາຫະກິດ).
- ອີງຕາມການວິເຄາະຄ່າໃຊ້ຈ່າຍບໍລິຫານທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບແຕ່ລະກອງທຶນ, ພິຈາລະນາເບິ່ງວ່າອັດຕາການຫັກຄ່າໃຊ້ຈ່າຍ “ທັງໝົດ” ແມ່ນເໝາະສົມຫຼືບໍ່ ຫຼືວ່າມີຊ່ອງທາງອື່ນເພື່ອອຸດໜູນການບໍລິຫານກອງທຶນ (ຈົນກວ່າຂະໜາດຂອງກອງທຶນຈະເຕີບໂຕຂຶ້ນ).

5. ສ້າງຂໍ້ຕົກລົງຄຸ້ມຄອງການດຳເນີນງານ

- ▶ ອີງຕາມຕຳລັດກ່ຽວກັບບົດບາດ ແລະ ໜ້າທີ່ຂອງ ອປຊ, ພິຈາລະນາສ້າງຂໍ້ຕົກລົງຄຸ້ມຄອງການດຳເນີນງານ ລະຫວ່າງ ອປຊ ແລະ ກອງທຶນ ເພື່ອບັນທຶກຄ່າໃຊ້ຈ່າຍກ່ຽວກັບຂອບເຂດການບໍລິຫານທີ່ຕົກລົງກັນ (ເພື່ອຈະໄດ້ຮັບການອະນຸມັດໂດຍຄະນະກຳມະການ). ສິ່ງນີ້ຊ່ວຍໃຫ້ຜູ້ຄຸ້ມຄອງກອງທຶນເອກະລາດສາມາດກວດສອບຄ່າໃຊ້ຈ່າຍ ຕາມຄູ່ມືການດຳເນີນງານກ່ອນຮຽກເກັບເງິນກັບກອງທຶນ, ເຊິ່ງນັ້ນແມ່ນການສະໜອງກອບວຽກທີ່ໂປ່ງໃສພ້ອມກັບຄວາມຮັບຜິດຊອບທີ່ຊັດເຈນ.

ຂໍ້ແນະນຳ: ກອບວຽກການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ

6. ປັບປຸງກົດໝາຍ ແລະ ລະບຽບການສຳລັບບົດບາດ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບດ້ານການລົງທຶນ

- ▶ ໝວດທີ 9 ຂອງດຳລັດວ່າດ້ວຍການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ ຄວນໄດ້ຮັບການປັບປຸງ ເຊິ່ງປະກອບມີ**ບົດບາດ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບຂອງພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຕ່າງໆ** ກັບການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ, ຕົວຢ່າງ: ຄວາມຮັບຜິດຊອບໃນການກຳນົດລະດັບຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້ (ເຊັ່ນ: ຄວາມເຕັມໃຈ ແລະ ຄວາມສາມາດໃນການຮັບຄວາມສ່ຽງໃນກອງທຶນ), ການກຳນົດແພດານຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຄວາມທົນທານຕໍ່ຄວາມສ່ຽງ, ການພັດທະນາຍຸດທະສາດການລົງທຶນ, ການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດ ແລະ ການປະເມີນຜົນການລົງທຶນ ແລະ ປະສິດທິພາບການດຳເນີນງານ.

7. ການລາຍງານກ່ຽວກັບການລົງທຶນ

- ▶ ຜູ້ຄຸ້ມຄອງກອງທຶນເອກະລາດ (ຫຼື ທີມງານບັນຊີສະເພາະກິດຂອງ ອປຊ) ຢ່າງໜ້ອຍທີ່ສຸດ ຄວນກະກຽມ **ບົດລາຍງານຊັບສິນ, ລາຍຮັບ-ລາຍຈ່າຍ ແລະ ໃບດຸ່ນດ່ຽງ ລາຍໄດ້ມາດສຳລັບແຕ່ລະກອງທຶນ.**
- ▶ **ອປຊ ຄວນຈົດບັນທຶກໃສ່ປຶ້ມບັນທຶກການລົງທຶນ (“IBOR”)** (ເຊັ່ນ: ບັນທຶກການຖືຄອງ/ການເຮັດທຸລະກຳການລົງທຶນທັງໝົດ ແບບ ‘ເວລາຈິງ’), ລວມທັງການຕິດຕາມການຄົບກຳນົດຂອງເງິນຝາກທະນາຄານ ແລະ ຕາສານໜີ້.
- ▶ **ລາຍງານການລົງທຶນ** ຈະຖືກປະເມີນໂດຍຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ທີ່ສອດຄ່ອງກັບຈຸດປະສົງຂອງກອງທຶນ (ລວມທັງ ເປົ້າໝາຍຜົນຕອບແທນ ແລະ ໂຕກຳນົດຄວາມສ່ຽງ) ໃນກອງປະຊຸມໄຕມາດ.

8. ໜ້າທີ່ກ່ຽວກັບການລົງທຶນ, ການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຄວາມສອດຄ່ອງ

- ▶ **ແຕ່ງຕັ້ງ ແລະ ຍົກລະດັບທັກສະຂອງພະນັກງານ ເພື່ອຕິດຕາມກວດກາການລົງທຶນ, ການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງ, ຄວາມສອດຄ່ອງ ແລະ ການດຳເນີນງານ.**
- ▶ ພິຈາລະນາຈ້າງທີ່**ປຶກສາດ້ານການລົງທຶນ ຫຼື ຜູ້ຊ່ຽວຊານພາຍນອກ** ເພື່ອໃຫ້ຄຳປຶກສາແກ້ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ.
- ▶ ພິຈາລະນາການ**ສົ່ງພະນັກງານທີ່ຖືກແຕ່ງຕັ້ງໄປຮຽນຮູ້ຂະບວນການລົງທຶນ ແບບໂຕຕໍ່ໂຕ** ຈາກກອງທຶນປະກັນສັງຄົມທີ່ເປັນເພື່ອນຮ່ວມງານໃນອາຊຽນ.
- ▶ ການສ້າງຄວາມຊຳນານຂອງທີມງານເພື່ອຕິດຕາມກວດກາໂຄງການລົງທຶນ ຈະເປັນຂະບວນການເທື່ອລະກ້າວ ແລະ ອາດຈະລວມເຖິງ **ການມີສ່ວນຮ່ວມ ຢ່າງທຳວຽນໃນຊຸມຊົນການລົງທຶນຂອງອາຊຽນ ແລະ ທົ່ວໂລກ** ໂດຍຜ່ານກອງປະຊຸມ ແລະ ການແລກປ່ຽນຄວາມຮູ້, ວິທີການປະຕິບັດ ແລະ ປະສົບການ.

9. ອະນຸມັດ ແລະ ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດນະໂຍບາຍ ແລະ ກອບຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ

- ▶ ກ່ອນທີ່ຈະເລີ່ມດຳເນີນການປັບປຸງແກ້ໄຂຍຸດທະສາດການລົງທຶນ/ການຈັດສັນຊັບສິນ, **ໃຫ້ຮັບຮອງເອົາການຊີ້ແຈງນະໂຍບາຍການລົງທຶນ ແລະ ກອບການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນທີ່ໄດ້ຮັບການປັບປຸງ** ເພື່ອຮັບປະກັນວ່າການຕັດສິນໃຈລົງທຶນໄດ້ຮັບການປະຕິບັດຢ່າງສອດຄ່ອງ ແລະ ປັບຕາມຄວາມສ່ຽງ.

10. ການແຕ່ງຕັ້ງນັກກວດສອບພາຍນອກ

- ▶ ອີງຕາມວິທີການປະຕິບັດທີ່ດີທີ່ສຸດໃນລະດັບສາກົນ, ໂດຍສະເພາະໃນເວລາທີ່ຄຸ້ມຄອງຜົນຕອບແທນໄລຍະຍາວຂອງພາກເອກະຊົນ, ແນະນຳໃຫ້ແຕ່ງຕັ້ງ**ນັກກວດສອບພາຍນອກ** (ເປັນເອກະລາດຈາກພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຫຼັກ) **ເພື່ອກວດສອບກິດຈະກຳການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນ ແລະ ຊັບສິນການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ.**

ຂໍ້ແນະນຳ: ດຳລັດວ່າດ້ວຍການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ

11. ສ້າງຕັ້ງແຜນປ້ອງກັນກອງທຶນ

- ▶ ສ້າງຕັ້ງແຜນ“ປ້ອງກັນ” (ທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ¹), ຕົວຢ່າງສຳລັບກອງທຶນອຸດໜູນໄລຍະຍາວຂອງພາກເອກະຊົນ, ເພື່ອຂໍຖອນທຶນສຳຮອງໃດກໍຕາມ (ເຊັ່ນ: ກ່ອນປີ 2045 ອີງຕາມບົດລາຍງານການປະເມີນມູນຄ່າປະກັນໄພທີ່ຜ່ານມາ) ຕ້ອງໄດ້ຮັບອະນຸມັດຈາກຄະນະກຳມະການ (ລວມທັງກຳມະການເອກະລາດ) ແລະ ກະຊວງແຮງງານ ແລະ ສະຫວັດດີການສັງຄົມ, ຫຼັງຈາກນັ້ນຈະຕ້ອງສະໜອງບົດລາຍງານທີ່ອະທິບາຍວ່າດ້ວຍເຫດໃດ ຈຶ່ງເປັນຜົນປະໂຫຍດຕໍ່ກອງທຶນໃນການໂອນ ແລະ ຢັ້ງຢືນໂດຍນັກກວດສອບເອກະລາດກ່ອນ.
 - ມາດຕະການປ້ອງກັນເຫຼົ່ານີ້ມີຈຸດປະສົງເພື່ອສະໜອງລະດັບການຄຸ້ມຄອງເພີ່ມເຕີມສຳລັບການຖອນເງິນສຳຮອງ, ເນື່ອງຈາກຄາດວ່າຄ່າໃຊ້ຈ່າຍຈະຫຼາຍກວ່າຈຳນວນເງິນສົມທົບທັງໝົດບວກກັບລາຍຮັບຈາກການລົງທຶນໃນປີ 2045 (ເງິນສຳຮອງຈະເລີ່ມຫຼຸດລົງ), ອີງຕາມບົດລາຍງານການຄຳນວນຄະນິດສາດລ່າສຸດ.
 - ມາດຕະການປ້ອງກັນເຫຼົ່ານີ້ ມີຈຸດປະສົງເພື່ອຮັບປະກັນທຶນສຳຮອງໃຫ້ມີພຽງພໍໃນກອງທຶນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງໃນຈຳນວນທີ່ທຽບເທົ່າກັບມູນຄ່າທີ່ແທ້ຈິງຂອງຜົນປະໂຫຍດທີ່ຈະຈ່າຍໃນປີຕໍ່ໆໄປ (ຫຼື ອັດຕາສ່ວນການສະໜອງທຶນເປົ້າໝາຍອື່ນໆຕາມທີ່ຄະນະກຳມະການກຳນົດ).

12. ການລົງທຶນທີ່ມີເງື່ອນໄຂຄົບຖ້ວນ

- ▶ ປັບປຸງມາດຕາ 21 ຂອງດຳລັດ ເພື່ອອະນຸຍາດໃຫ້ມີການລົງທຶນໃນພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດໄລຍະສັ້ນ, ເພື່ອຮັບປະກັນໃຫ້ກອງທຶນສາມາດສ້າງທຶນສຳຮອງຈາກເງິນຕາທີ່ແຂງຄ່າ (ຖ້າມີຄວາມຈຳເປັນ) ເຊິ່ງເປັນມາດຕະການຫຼຸດຜ່ອນຄວາມສ່ຽງຈາກການອ່ອນຄ່າຂອງເງິນກີບຕໍ່ເງິນໂດລາ.
- ▶ ຈະຕ້ອງມີການປັບປຸງເພີ່ມເຕີມຕໍ່ມາດຕາ 21 ເປັນໄລຍະຕາມແຜນງານການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງ ແລະ ການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດ ຂອງພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຫຼັກ.

13. ການຄຸ້ມຄອງຊັບສິນ

- ▶ ປະຈຸບັນຊັບສິນຂອງກອງທຶນຖືກເກັບຮັກສາໄວ້ໃນຄັງເງິນແຫ່ງຊາດ ຫຼື ທະນາຄານລາວ. ຖ້າຫາກມີການນຳສະເໜີຊັບສິນປະເພດໃໝ່, ອປຊ ຈະຕ້ອງພິຈາລະນາເຖິງການຮັກສາຊັບສິນເຫຼົ່ານັ້ນຢ່າງເໝາະສົມ.

14. ການລາຍງານປະຈຳໄຕມາດທີ່ຖືກຕ້ອງ ແລະ ທັນເວລາ

- ▶ ປັບປຸງດຳລັດ ເພື່ອຮຽກຮ້ອງໃຫ້ມີການລາຍງານປະຈຳໄຕມາດກ່ຽວກັບຜົນການດຳເນີນງານ ແລະ ກິດຈະກຳຂອງກອງທຶນ ບໍ່ຊ້າເກີນ [ຊາວ (20) ວັນ] ຫຼັງຈາກສິ້ນສຸດໄຕມາດ.
- ຕາມຫຼັກການແລ້ວ, ບົດລາຍງານນີ້ຄວນກະກຽມໂດຍຜູ້ຄຸ້ມຄອງກອງທຶນເອກະລາດ.

15. ບໍ່ມີພາລະຜູກພັນໃດໆກ່ຽວກັບຊັບສິນຂອງກອງທຶນ

- ▶ ຕ້ອງລະບຸຢ່າງຈະແຈ້ງວ່າເງິນສຳລັບການລົງທຶນໃດໆກໍ່ຕາມຍັງຄົງເປັນຊັບສິນຂອງກອງທຶນຕະຫຼອດເວລາ.
- ▶ ສັນຍາ, ຂໍ້ຕົກລົງ ຫຼື ການຈັດການໃດໆ ທີ່ອ້າງວ່າຊັບສິນຂອງກອງທຶນ ເປັນພາລະຜູກພັນ, ບໍ່ວ່າຈະດ້ວຍວິທີການຄ້າປະກັນ, ຫຼັກຊັບຄ້າປະກັນ, ການຈຳນອງ ຫຼື ຮູບແບບພາລະອື່ນໆ, ຖືເປັນໂມຄະ ແລະ ບໍ່ມີຜົນບັງຄັບໃຊ້.

¹ ໃນເບື້ອງຕົ້ນອາດຈະພິຈາລະນາອຸດໜູນໄລຍະຍາວຂອງພາກວິສາຫະກິດ.

ຂໍ້ແນະນຳ:ຍຸດທະສາດກະຈາຍການລົງທຶນທີ່ຫຼາກຫຼາຍ

16. ຈັດກອງປະຊຸມຂອງຄະນະກຳມະການ/ຄະນະບໍລິຫານການລົງທຶນ ເພື່ອສ້າງຄວາມສອດຄ່ອງກັບພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ

- ▶ ສ້າງຄວາມຊັດເຈນໃຫ້ບົດບາດ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບຂອງພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງທຸກໃນຂະບວນການລົງທຶນ, ລວມທັງກະຊວງແຮງງານ ແລະ ສະຫວັດດີການສັງຄົມ, ຄະນະກຳມະການກອງທຶນ, ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ແລະ ສະພາບໍລິຫານ.
- ▶ ເຫັນດີກ່ຽວກັບລະດັບຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້, ຈຸດປະສົງການລົງທຶນ, ລະດັບຄວາມທົນທານຕໍ່ຄວາມສ່ຽງ ແລະ ການຈຳກັດຄວາມສ່ຽງ.
- ▶ ເຫັນດີກ່ຽວກັບຈຳນວນເງິນລົງທຶນໃນໄລຍະສັ້ນຫາໄລຍະກາງ ເຊັ່ນ: ຮູບແບບການລົງທຶນສ້າງລາຍຮັບ, ຮູບແບບການລົງທຶນປ້ອງກັນໄພເງິນເຟີ້ ແລະ ຮູບແບບການລົງທຶນທີ່ເນັ້ນຜົນຕອບແທນ.

17. ປັບປຸງຄວາມສາມາດໃນການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງ

- ▶ ໂຄງການລົງທຶນພາຍໃນປະເທດ – ການສ້າງຄວາມສາມາດໃນການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງຕໍ່ເງິນຝາກທະນາຄານ ໂດຍພິຈາລະນາປັດໃຈຕ່າງໆ ເຊັ່ນ: ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນ, ຄວາມສ່ຽງຈຸດສຸມ, ອັດຕາສ່ວນຄວາມໝັ້ນຄົງທາງການເງິນ ແລະ ການປະເມີນຜົນກະທົບຕໍ່ຄວາມສ່ຽງ (ເບິ່ງເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ A ສຳລັບໂຕຊີວັດຄວາມສ່ຽງທີ່ແນະນຳ).
- ▶ ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຂຶ້ນທະບຽນພາຍໃນປະເທດ ແລະ/ຫຼື ຊັບສິນຕ່າງປະເທດ – ການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດໃຫ້ແກ່ບຸກຄະລາກອນ, ຂະບວນການ ແລະ ລະບົບລວມເຖິງການລົງທຶນ ແລະ ການກວດສອບຄວາມຖືກຕ້ອງຂອງການດຳເນີນງານ, ການເລືອກການລົງທຶນ, ການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດ ແລະ ການຕິດຕາມ.

18. ສ້າງຄົງເງິນສຳຮອງໂດຍສະກຸນເງິນຕາທີ່ແຂງຄ່າເປັນມາດຕະການຊົ່ວຄາວ (ຖ້າມີຄວາມຈຳເປັນ)

- ▶ ການລົງທຶນໃນພັນທະບັດຂອງສະຫະລັດເພື່ອປົກປ້ອງກອງທຶນຈາກອັດຕາເງິນເຟີ້ ຄວນຈະມີການປະເມີນມູນຄ່າເພີ່ມເຕີມຂອງເງິນກີບທຽບກັບເງິນໂດລາສະຫະລັດ. ພວກເຮົາສັງເກດເຫັນວ່າ ນັບຕັ້ງແຕ່ພວກເຮົາມາປະຕິບັດໜ້າທີ່ຢູ່ ສາທາລະນະລັດ ປະຊາທິປະໄຕ ປະຊາຊົນລາວ ໃນເດືອນຕຸລາ 2024 ເປັນຕົ້ນມາ, ຄ່າເງິນກີບແມ່ນຂ້ອນຂ້າງຄົງທີ່ (ເຖິງເດືອນກຸມພາ 2025), ດັ່ງນັ້ນ ມາດຕະການຊົ່ວຄາວນີ້ອາດຈະຖືກພິຈາລະນາໂດຍຄະນະກຳມະການລົງທຶນ ແລະ ຄະນະກຳມະການບໍລິຫານການລົງທຶນຕາມຄວາມຕ້ອງການ.

19. ການສ້າງຄວາມສາມາດແມ່ນເງື່ອນໄຂເບື້ອງຕົ້ນສຳລັບການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງເພີ່ມເຕີມ

- ▶ ເງື່ອນໄຂເບື້ອງຕົ້ນກ່ອນການລົງທຶນໃນ ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນຢູ່ພາຍໃນປະເທດ ແລະ/ຫຼື ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ ແລະ ຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ, ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງທຸກໆໜ້າໜ້າຄວນຮັບປະກັນວ່າພວກເຂົາມີຄວາມຮູ້ທີ່ຈຳເປັນ ແລະ ຂະບວນການຂອງສະຖາບັນທີ່ໄດ້ບັນທຶກເປັນເອກະສານ ເພື່ອດຳເນີນການກ່ຽວກັບຊັບສິນປະເພດເຫຼົ່ານັ້ນຢ່າງມີປະສິດທິຜົນ.

02

ກອບການຄຸ້ມຄອງ
ການລົງທຶນ



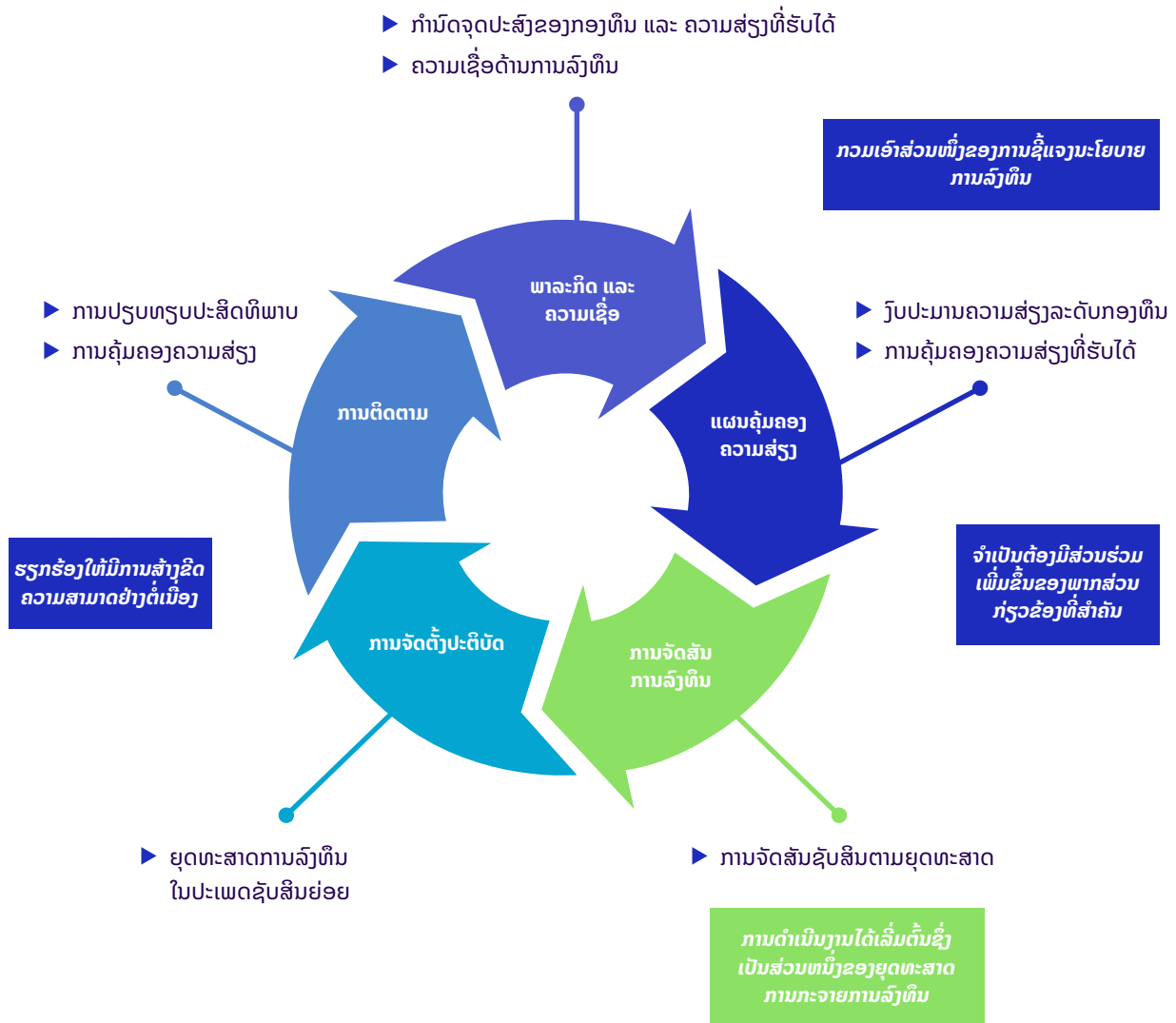


2.1. ຍຸດທະສາດການລົງທຶນ ແລະ ການຄຸ້ມຄອງ

ກອງທຶນທັງໝົດ, ຂະໜາດໃຫຍ່ ຫຼື ຂະໜາດນ້ອຍ ຈະຕ້ອງຜ່ານ**ຂະບວນການ (ວົງຈອນ)** ເພື່ອກຳນົດຍຸດທະສາດການລົງທຶນ ແລະ ຕົວແບບການຄຸ້ມຄອງ. ພວກເຮົາໄດ້ລະບຸລາຍລະອຽດກ່ຽວກັບການດຳເນີນງານທົ່ວໄປດັ່ງລຸ່ມນີ້ ເພື່ອໃຫ້ພາກສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງທີ່ສຳຄັນຂອງກອງທຶນ ສາມາດດຳເນີນການຕໍ່ໄປ ລາຍລະອຽດໃນຮູບ 1 ລຸ່ມນີ້.

ນອກຈາກນີ້ ພວກເຮົາຍັງໄດ້ໃຫ້ໂຕຊີ້ບອກລະດັບສູງກ່ຽວກັບຄວາມສຳພັນໃນດ້ານຕ່າງໆໃນບົດລາຍງານນີ້ກ່ຽວຂ້ອງກັບການດຳເນີນງານດັ່ງກ່າວ ໃນແຜນວາດດັ່ງລຸ່ມນີ້.

► ຮູບ 1. ການກຳນົດຍຸດທະສາດການລົງທຶນ ແລະ ຮູບແບບການຄຸ້ມຄອງ



2.2. ຄຳແນະນຳຂອງ ອົງການປະກັນສັງຄົມສາກົນ (ISSA) ກ່ຽວກັບການລົງທຶນຂອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມ

ໃນບົດລາຍງານພາກນີ້, ພວກເຮົາໄດ້ພິຈາລະນາບົດບາດ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບຂອງຜູ້ມີສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງຫຼັກ ແລະ ການພົວພັນລະຫວ່າງພາກສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງເຫຼົ່ານີ້.

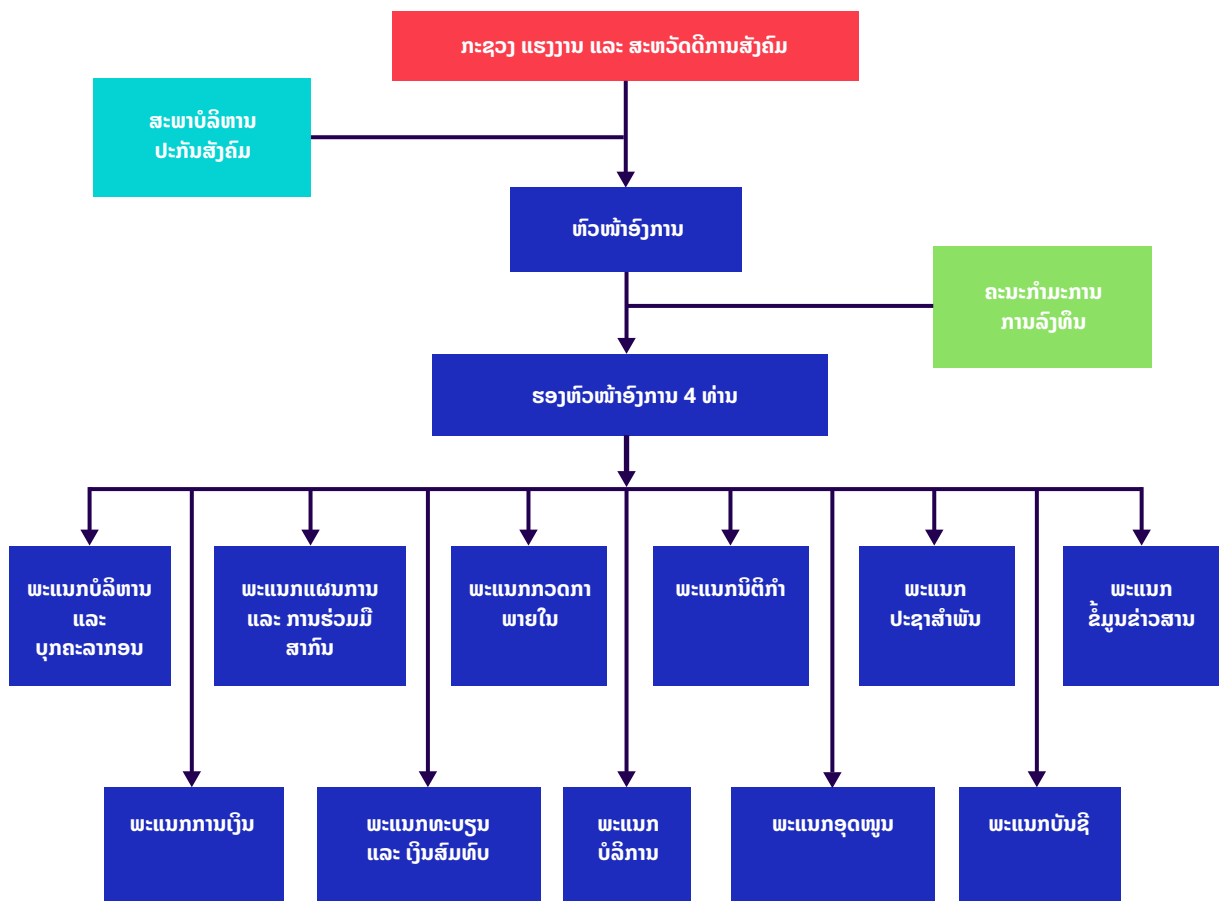
ພວກເຮົາໄດ້ພິຈາລະນາຄຳແນະນຳຂອງອົງການປະກັນສັງຄົມສາກົນ ("ISSA") ກ່ຽວກັບການລົງທຶນຂອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມທີ່ເປັນການປະຕິບັດທີ່ດີທີ່ສຸດຂອງສາກົນສຳລັບການຄຸ້ມຄອງປະກັນສັງຄົມ.

ຕົວຢ່າງ, ຄຳແນະນຳທີ 3:

- ▶ ຄະນະກຳມະການ ຫຼື ສະພາບໍລິຫານ ມີຄວາມຮັບຜິດຊອບໃນການຄຸ້ມຄອງສະຖາບັນປະກັນສັງຄົມ ແລະ ຄວບຄຸມການບໍລິຫານງານ ແລະ ຮັບຜິດຊອບສູງຕໍ່ກິດຈະກຳການລົງທຶນ.
- ▶ ຝ່າຍບໍລິຫານ ມີໜ້າທີ່ຮັບຜິດຊອບໃນການຄຸ້ມຄອງ ແລະ ການດຳເນີນງານປະຈຳວັນຂອງສະຖາບັນປະກັນສັງຄົມ ແລະ ສະຖາບັນການລົງທຶນ.
- ▶ ຄະນະກຳມະການລົງທຶນແມ່ນຮັບຜິດຊອບໃນການພັດທະນານະໂຍບາຍການລົງທຶນ ແລະ ຍຸດທະສາດການລົງທຶນ, ແນະນຳໃຫ້ອົງການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ, ຕິດຕາມກວດກາການປະຕິບັດງານ ແລະ ປະເມີນປະສິດທິຜົນ.

2.3. ພາລະບົດບາດ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບໃນປະຈຸບັນ

- ▶ ໂຄງຮ່າງການຈັດຕັ້ງອົງການປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດລາວ



ໝວດທີ 9 ຂອງດຳລັດວ່າດ້ວຍການຄຸ້ມຄອງ ກປຊ ແລະ TOR ຂອງ ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ.

ກະຊວງແຮງງານ ແລະ ສະຫວັດດີການສັງຄົມ

- ▶ ສະຫຼຸບແຜນງົບປະມານລາຍຮັບ-ລາຍຈ່າຍ ຕາມການຈ່າຍສົມທົບ ແລະ ລາຍງານຕໍ່ສະພາແຫ່ງຊາດເພື່ອຂໍອະນຸມັດ.
- ▶ ອະນຸມັດແຜນງົບປະມານຂອງ ອປຊ (ການດຳເນີນງານ ແລະ ໂຄງການລົງທຶນ).
- ▶ ສະເໜີຂໍ້ງົບປະມານຈາກກະຊວງການເງິນ ເພື່ອໂອນເຂົ້າບັນຊີລາຍຮັບຂອງກອງທຶນຢູ່ຄັງເງິນແຫ່ງຊາດ.
- ▶ ຊີ້ນຳ, ຕິດຕາມ ແລະ ກວດກາການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດແຜນງົບປະມານລາຍຮັບ-ລາຍຈ່າຍຂອງ ອປຊ.

ສະພາບໍລິຫານຂອງ ອປຊ*

- ▶ ສຶກສາ ແລະ ພິຈາລະນາຮັບຮອງແຜນງົບປະມານລາຍຮັບ-ລາຍຈ່າຍຂອງ ອປຊ.
- ▶ ພິຈາລະນາ ແລະ ສະເໜີປັບປຸງງົບປະມານ 6 ເດືອນທຳຍາມຂອງ ອປຊ.
- ▶ ພິຈາລະນາ ແລະ ສະເໜີຮັບຮອງແຜນງົບປະມານການຈັດຊື້ໃໝ່ຂອງ ອປຊ ແລະ ໂຄງການລົງທຶນປະຈຳປີ.
- ▶ ຄຸ້ມຄອງເງິນສະສົມ ແລະ ການລົງທຶນອື່ນໆຂອງກອງທຶນ.

* ໃນອະນາຄົດ, ອາດຈະພິຈາລະນາແຍກສະພາກອງທຶນອອກຕ່າງຫາກເພື່ອຈະເປັນປະໂຫຍດຕໍ່ການຄຸ້ມຄອງທຶນ, ເນື່ອງຈາກວ່າສະພາບໍລິຫານຂອງ ອປຊ ເຮັດໜ້າທີ່ບໍລິຫານຫຼາຍຢ່າງທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບກິດຈະກຳຂອງ ອປຊ ຂອງລາວ (ອາດມີການທັບຊ້ອນໜ້າທີ່ກັນລະຫວ່າງ ສະພາບໍລິຫານ ອປຊ ແລະ ສະພາກອງທຶນໃໝ່).

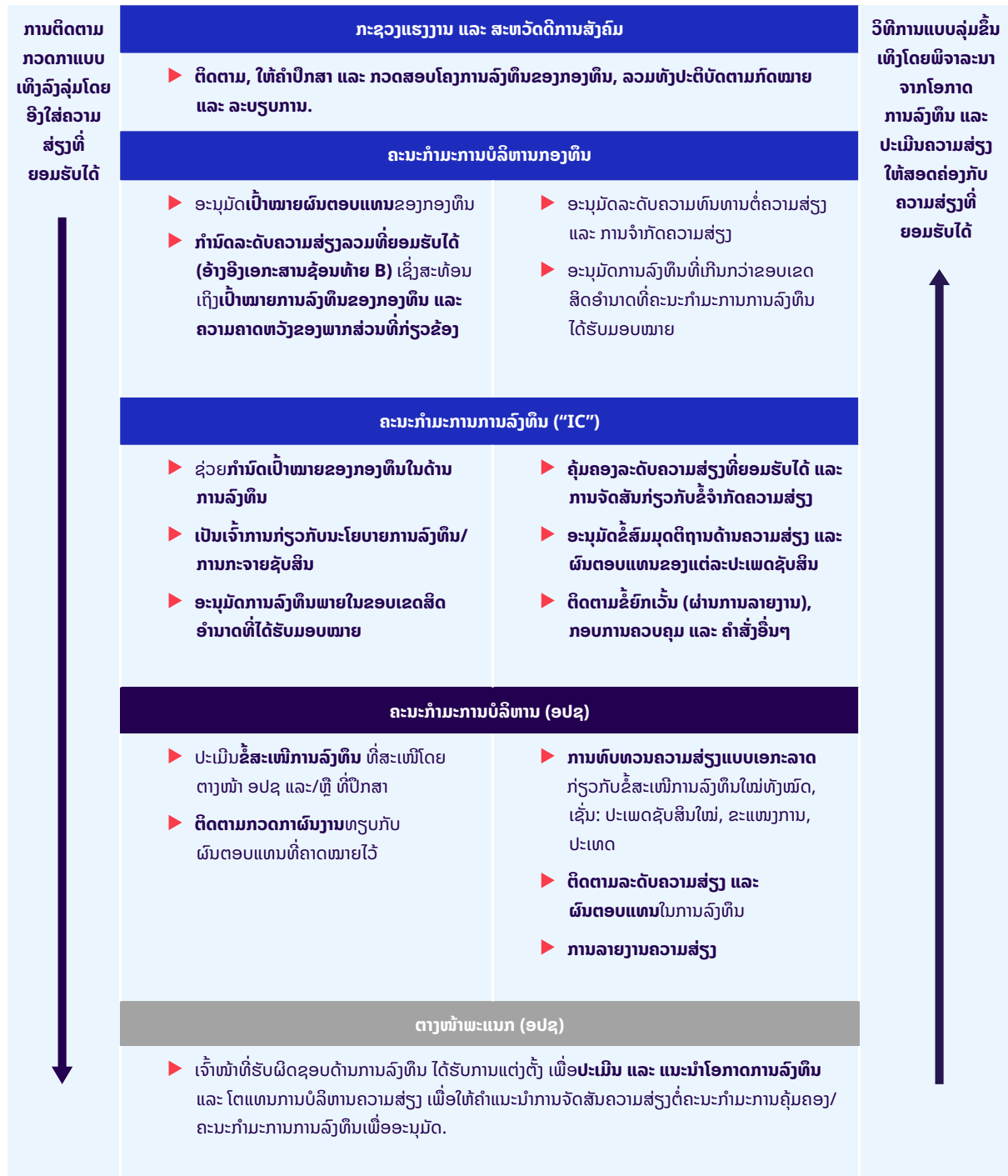
ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ

- ▶ ຮັບປະກັນວ່າເງິນທຶນໄດ້ຮັບການຄຸ້ມຄອງຕາມກົດໝາຍ ແລະ ລະບຽບການ.
- ▶ ເກັບກຳ ແລະ ວິເຄາະຂໍ້ມູນ, ປະເມີນຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຂໍ້ດີຂໍ້ເສຍຂອງທາງເລືອກໃນການລົງທຶນ ແລະ ສະເໜີຕໍ່ຄະນະກຳມະການເພື່ອພິຈາລະນາ ແລະ ຮັບຮອງ.

ຄະນະບໍລິຫານ

- ▶ ສ້າງແຜນງົບປະມານລາຍຮັບ-ລາຍຈ່າຍຂອງ ອປຊ ເພື່ອສະເໜີຕໍ່ສະພາບໍລິຫານໃຫ້ພິຈາລະນາ ແລະ ນຳສະເໜີຕໍ່ກະຊວງແຮງງານ ແລະ ສະຫວັດດີການສັງຄົມ ເພື່ອຮັບຮອງ.
- ▶ ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດແຜນງົບປະມານລາຍຮັບ-ລາຍຈ່າຍ ແລະ ເຮັດບົດລາຍງານ.
- ▶ ປັບປຸງ ແລະ ຄຸ້ມຄອງລະບົບບັນຊີ ແລະ ການເງິນຂອງ ອປຊ.
- ▶ ຕິດຕາມ ແລະ ຄຸ້ມຄອງແຜນງົບປະມານລາຍຮັບ-ລາຍຈ່າຍຂອງຫ້ອງການ ອປຊ.
- ▶ ສຶກສາ ແລະ ຄົ້ນຄວ້າທາງເລືອກໃນການລົງທຶນສຳລັບກອງທຶນສຳຮອງ.

2.4. ການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນທີ່ມີປະສິດທິຜົນເລີ່ມຕົ້ນດ້ວຍການກຳນົດບົດບາດ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບທີ່ຊັດເຈນ



2.5. ຂໍ້ແນະນຳເພື່ອປັບປຸງຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ

2.5.1. ໜ້າທີ່ຮັບຜິດຊອບຂອງຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ (IC) ປະຈຸບັນ

ປະກອບດ້ວຍ

1. ຮອງລັດຖະມົນຕີກະຊວງແຮງງານ ແລະ ສະຫວັດດີການສັງຄົມ (ປະທານ)
2. ຫົວໜ້າ ອປຊ (ຮອງປະທານ)
3. ຫົວໜ້າກົມງົບປະມານແຫ່ງລັດ, ກະຊວງການເງິນ (ຮອງປະທານ)
4. ຫົວໜ້າກົມປົກປ້ອງແຮງງານ, ສູນກາງສະຫະພັນກຳມະບານລາວ (ກຳມະການ)
5. ປະທານຄະນະກຳມະການຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ, ທະນາຄານແຫ່ງ ສປປ ລາວ (ກຳມະການ)
6. ຮອງຫົວໜ້າສະຖາບັນຄົ້ນຄວ້າເສດຖະກິດ-ສັງຄົມແຫ່ງຊາດ (ກຳມະການ)
7. ຮອງປະທານສະມາຄົມທຸລະກິດ, ສະພາການຄ້າ ແລະ ອຸດສາຫະກຳແຫ່ງຊາດລາວ (ກຳມະການ)
8. ຮອງຫົວໜ້າ ອປຊ (ກຳມະການ)
9. ຫົວໜ້າພະແນກກວດສອບພາຍໃນ, ອປຊ (ກຳມະການ)
10. ຫົວໜ້າພະແນກບັນຊີ, ອປຊ (ກຳມະການ)
11. ຫົວໜ້າພະແນກແຜນການ ແລະ ການຮ່ວມມື, ອປຊ (ກຳມະການ)

ບົດບາດ ແລະ ໜ້າທີ່ຮັບຜິດຊອບ

1. ຄົ້ນຄວ້າ ແລະ ພັດທະນາກົດລະບຽບທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບການເງິນ ເຊິ່ງສອດຄ່ອງກັບກົດໝາຍ ແລະ ສະເໜີຕໍ່ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງປະກັນສັງຄົມ ເພື່ອພິຈາລະນາຮັບຮອງ.
2. ຮ່ວມມືກັບຂະແໜງການທີ່ກ່ຽວຂ້ອງໃນການເກັບກຳ ແລະ ວິເຄາະຂໍ້ມູນ, ວິເຄາະຄວາມສ່ຽງ, ຂໍ້ດີ ແລະ ຂໍ້ເສຍຂອງທາງເລືອກການລົງທຶນ ແລະ ສະເໜີຕໍ່ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງປະກັນສັງຄົມ ເພື່ອພິຈາລະນາຮັບຮອງ.
3. ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ຈະແບ່ງວຽກໃຫ້ສະມາຊິກ.

2.5.2. ຂໍ້ແນະນຳເພື່ອປັບປຸງໜ້າທີ່ຄວາມຮັບຜິດຊອບຂອງຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ (IC)

ໂຄງສ້າງຄະນະກຳມະການ

ອົງປະກອບຄະນະກຳມະການ

- ຄຸ້ມຄອງການໝູນວຽນສະມາຊິກ ເພື່ອຮັບປະກັນໃຫ້ສະມາຊິກຄະນະກຳມະການການລົງທຶນໄດ້ຮັບຂໍ້ມູນທີ່ດີ.

- ▶ ພິຈາລະນາວ່າໂຄງປະກອບຂອງຄະນະກຳມະການການລົງທຶນຈະສາມາດເຂົ້າຮ່ວມກອງປະຊຸມໄດ້ຖີ່ຊໍ້າໃດ, ຢ່າງໜ້ອຍໄດ້ມາດລະຄັ້ງ.
- ▶ ພິຈາລະນາແຕ່ງຕັ້ງທີ່ປຶກສາ/ຜູ້ຊ່ຽວຊານທີ່ມີປະສົບການຢ່າງຫຼວງຫຼາຍໃນການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນປະກັນສັງຄົມ ແລະ ການຈັດສັນຊັບສິນເພື່ອເປັນແນວທາງໃນຍຸດທະສາດການກະຈາຍການລົງທຶນ ແລະ ການສ້າງຄວາມເຂັ້ມແຂງ.

ການຄຸ້ມຄອງ

ຄວາມຖີ່ໃນການຈັດກອງປະຊຸມ

- ▶ ໂດຍທົ່ວໄປແມ່ນຈັດຂຶ້ນທຸກໆສາມເດືອນ, ຫຼື ເລື້ອຍກວ່ານັ້ນຂຶ້ນກັບສະຖານະການໂຕຈິງ.

ການກະກຽມກອງປະຊຸມ

- ▶ ວາລະກອງປະຊຸມຢ່າງເປັນທາງການຄວນຮ່າງຂຶ້ນ ແລະ ແຈກຢາຍໃຫ້ ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ, ພ້ອມທັງເອກະສານອື່ນໆ ຢ່າງໜ້ອຍໜຶ່ງອາທິດກ່ອນປະຊຸມ.

ປະຕິທິນການຄຸ້ມຄອງ

- ▶ ຮັບປະກັນວ່າໜ້າທີ່ຮັບຜິດຊອບ/ພັນທະທີ່ສຳຄັນໄດ້ຮັບການທົບທວນເປັນປະຈຳ (ເຊັ່ນ: ເພື່ອກວມເອົາທຸກບົດບາດ ແລະ ໜ້າທີ່ໃນລາຍລະອຽດໜ້າວຽກຂອງ ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ).
- ▶ ຊ່ວຍສ້າງແນວທາງໄລຍະຍາວຢ່າງເປັນລະບົບ ເພື່ອປະເຊີນກັບການປ່ຽນແປງ ແລະ ສິ່ງທ້າທາຍໃນໄລຍະສັ້ນ.

ເອກະສານ

ການຊີ້ແຈງນະໂຍບາຍການລົງທຶນ ("IPS")

- ▶ ນະໂຍບາຍຂອງກອງທຶນແມ່ນແຜນແມ່ບົດຂອງກອງທຶນ ແລະ ແນະນຳໃຫ້ທົບທວນທຸກໆປີ.
- ▶ ອະທິບາຍບົດບາດ ແລະ ໜ້າທີ່ຮັບຜິດຊອບຂອງພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຫຼັກ.
- ▶ ສ້າງຂັ້ນຕອນການປະເມີນຜົນງານຢ່າງເປັນທາງການ.

ບົດບັນທຶກກອງປະຊຸມ

- ▶ ໄດ້ຮັບການຄົ້ນຄວ້າ ແລະ ອະນຸມັດໂດຍສະມາຊິກຄະນະກຳມະການທຸກທ່ານຢ່າງທັນເວລາ.
- ▶ ໃຫ້ຂໍ້ມູນພື້ນຖານວ່າເປັນຫຍັງ/ການຕັດສິນໃຈທີ່ຜ່ານມາ ຈຶ່ງເປັນເຊັ່ນນັ້ນ ແລະ ອົບຮົມສະມາຊິກໃໝ່ກ່ຽວກັບການຕັດສິນໃຈດັ່ງກ່າວ.

ເປົ້າໝາຍ ແລະ ຈຸດປະສົງ

- ▶ ກຳນົດຢ່າງຊັດເຈນ ແລະ ທົບທວນເປັນໄລຍະ.

ອີງໃສ່ ເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ 3 ສຳລັບຄຳແນະນຳເພີ່ມເຕີມໃນການປັບປຸງ ToR ຂອງຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ.

2.6. ການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດ: ບຸກຄະລາກອນ, ຂະບວນການ ແລະ ລະບົບ



2.6.1. ການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດ ແລະ ພັນທະດ້ານການສຶກສາ: ຊ່ອງທາງທີ່ແນະນຳ

ການສະໜັບສະໜູນຂອງທີ່ປຶກສາ

- ▶ ການຝຶກອົບຮົມແບບໂຕຕໍ່ໂຕ ແລະ ຊ່ວຍສ້າງເອກະສານກ່ຽວກັບຂະບວນການ ແລະ ຂັ້ນຕອນໃຫ້ສະຖາບັນ (ການລົງທຶນ, ຄວາມສ່ຽງ, ຄວາມສອດຄ່ອງ, ແລະ ການດຳເນີນງານ).
- ▶ ຜູ້ຊ່ຽວຊານສະເພາະດ້ານໃຫ້ຄຳປຶກສາແກ່ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ແລະ/ຫຼື ຄະນະກຳມະການກອງທຶນ.

- ▶ ກອບການຄັດເລືອກ/ການປະເມີນຜູ້ຈັດການກອງທຶນພາຍນອກ.
- ▶ ຊ່ວຍອຳນວຍຄວາມສະດວກໃນການຊອກຫາຜູ້ຈັດການກອງທຶນພາຍນອກ ແລະ/ຫຼື ໃຫ້ຄຳປຶກສາດ້ານການລົງທຶນໃນສິນຊັບທີ່ບໍ່ໄດ້ຂຶ້ນທະບຽນລວມທັງ ການກວດສອບ, ການເຈລະຈາ ແລະ ການນັດໝາຍ.
- ▶ ການບໍລິການໃຫ້ຄຳປຶກສາດ້ານການລົງທຶນອື່ນໆ (ຕາມຄວາມຕ້ອງການ).

ສົ່ງພະນັກງານໄປປະຕິບັດງານອີກບ່ອນໜຶ່ງ / ທີມງານເຮັດວຽກແບບທາງໄກ

- ▶ ພະນັກງານທີ່ຖືກແຕ່ງຕັ້ງ (ໂດຍສະເພາະແມ່ນສຸມໃສ່ການລົງທຶນ ແລະ ການບໍລິຫານຄວາມສ່ຽງ) ຄົ້ນຄວ້າກ່ຽວກັບການຮ່ວມມືກັບກອງທຶນປະກັນສັງຄົມອື່ນໆ ແລະ/ຫຼື ກອງທຶນບຳນານ. ວຽກນີ້ອາດຈະຢູ່ໃນຮູບແບບຂອງທີມງານເຮັດວຽກແບບທາງໄກ ແລະ/ຫຼື ການແລກປ່ຽນ.

ກອງປະຊຸມການລົງທຶນອອນໄລນ໌ / ການບັນຍາຍຂອງຜູ້ຈັດການ

- ▶ ເຂົ້າຮ່ວມກອງປະຊຸມການລົງທຶນອອນໄລນ໌/ການບັນຍາຍຂອງຜູ້ຈັດການເພື່ອຮຽນຮູ້ ແລະ ຕິດຕາມການອັບເດດຕະຫຼາດ.
- ▶ ຜູ້ຈັດການຊັບສິນ ແລະ ທີ່ປຶກສາດ້ານການລົງທຶນຈັດກອງປະຊຸມອອນໄລນ໌ເປັນປະຈຳ, ເຊິ່ງຈະເປັນປະໂຫຍດຕໍ່ມຸມມອງວິທີການເທິງລຸ່ມ ແລະ ຈາກລຸ່ມຂຶ້ນເທິງ ແລະ ຊ່ວຍກຳນົດຄວາມສ່ຽງໃໝ່ ແລະ ກຳລັງເກີດຂຶ້ນ.

ISSA (ອົງການປະກັນສັງຄົມສາກົນ)

- ▶ ມີສະມາຊິກຫຼາຍກວ່າ 100 ປະເທດ ແລະ ໃຫ້ຄຳແນະນຳທີ່ເປັນຂໍ້ມູນລະອຽດກ່ຽວກັບທຸກດ້ານຂອງການຄຸ້ມຄອງ, ການບໍລິຫານ, ການລົງທຶນ ແລະ ການບໍລິຫານຄວາມສ່ຽງສຳລັບກອງທຶນປະກັນສັງຄົມ. ແນະນຳໃຫ້ ອປຊ ເຂົ້າເປັນສະມາຊິກ (ຖ້າຫາກຍັງບໍ່ໄດ້ເປັນເທື່ອ) ແລະ ນຳໃຊ້ຄຳແນະນຳ ແລະ ແຫຼ່ງຂໍ້ມູນຂອງອົງການຈັດຕັ້ງດັ່ງກ່າວໃນການເຮັດວຽກປະຈຳວັນ ເພື່ອໃຫ້ ອປຊ ສາມາດສ້າງຂີດຄວາມສາມາດ, ຂະຫຍາຍຂອບເຂດ ແລະ ຍົກລະດັບຂອງຕົນ ໃນຊຸມປີຂ້າງໜ້າ.

ແນວທາງປະຕິບັດທີ່ດີທີ່ສຸດໃນລະດັບສາກົນ

- ▶ ສາມາດເຂົ້າເຖິງໄດ້ໂດຍການອ້າງອີງໃສ່ບົດລາຍງານປະຈຳປີ ແລະ ເວັບໄຊທ໌ຂອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມທີ່ໄດ້ສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນເຊິ່ງປະກອບມີ ປະເທດໄທ, ມາເລເຊຍ, ເກົາຫຼີໃຕ້ ແລະ ຍີ່ປຸ່ນ.

03

ນະໂຍບາຍການລົງທຶນ





3.1. ພາກສະເໜີ ແລະ ບໍລິບົດ

ຈຸດປະສົງ

ນະໂຍບາຍການລົງທຶນນີ້ແມ່ນໃສ່ຄຸ້ມຄອງເປົ້າໝາຍການລົງທຶນ, ວັດແທກຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງທີ່ເໝາະສົມໃນການລົງທຶນຂອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ (“ກອງທຶນ”).

ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນມີຄວາມຮັບຜິດຊອບໃຫ້ຄຳແນະນຳແກ່ຄະນະກຳມະການກອງທຶນກ່ຽວກັບຄວາມຈຳເປັນໃນການປ່ຽນແປງຍຸດທະສາດການລົງທຶນໂດຍລວມ ຫຼື ການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນ, ລວມທັງ ສ້າງຂຶ້ນແກ່ກ່ຽວກັບການປ່ຽນແປງດັ່ງກ່າວ.

ເອກະສານສະບັບນີ້ມີຈຸດປະສົງເພື່ອຄຳອະທິບາຍຢ່າງໂປ່ງໃສກ່ຽວກັບກອບວຽກການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ, ປະເພດການລົງທຶນທີ່ກອງທຶນຈະລົງທຶນ, ປັດຊະຍາການລົງທຶນ ແລະ ປະເພດຄວາມສ່ຽງທີ່ເໝາະສົມສຳລັບການຮັບຮອງໂດຍກອງທຶນ.

ກອບກົດໝາຍ

ກອງທຶນດຳເນີນງານຕາມກົດໝາຍວ່າດ້ວຍການປະກັນສັງຄົມ (ສະບັບປັບປຸງ), ໂດຍປະຕິບັດຕາມລັດຖະທຳມະນູນແຫ່ງສາທາລະນະລັດ ປະຊາທິປະໄຕປະຊາຊົນລາວ (“ສປປ ລາວ”), ມະຕິຂອງສະພາແຫ່ງຊາດ ແລະ ຂໍ້ສະເໜີຂອງຄະນະປະຈຳສະພາແຫ່ງຊາດ.

ໂດຍສະເພາະສຳລັບການລົງທຶນ, ກອງທຶນດຳເນີນງານອີງຕາມດຳລັດວ່າດ້ວຍການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ, ລົງວັນທີ 6 ທັນວາ 2021 (ເລກທີ: 4508/ຮສສ), ຕາມທີ່ໄດ້ຮັບການປັບປຸງແກ້ໄຂເປັນແຕ່ລະໄລຍະ.

ການທົບທວນ

ການຊີ້ແຈງນະໂຍບາຍການລົງທຶນແມ່ນໃສ່ອະທິບາຍກ່ຽວກັບກອບວຽກທີ່ຄະນະກຳມະການບໍລິຫານຈະພັດທະນາຄຳແນະນຳການລົງທຶນທີ່ໄດ້ຮັບຈາກຄະນະກຳມະການລົງທຶນ.

ເນື່ອງຈາກວ່າທິດສະດີ ແລະ ການປະຕິບັດໂຕຈິງໃນການລົງທຶນຈະມີການປ່ຽນແປງໄປຕາມການເວລາ, ເຊັ່ນດຽວກັນກັບຂີດຄວາມສາມາດຂອງກະຊວງແຮງງານ ແລະ ສະຫວັດດີການສັງຄົມ, ຄະນະກຳມະການບໍລິຫານກອງທຶນ, ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ແລະ ຄະນະບໍລິຫານ ອປຊ, ດັ່ງນັ້ນເອກະສານສະບັບນີ້ຈະຕ້ອງໄດ້ມີການທົບທວນ ແລະ ດັດແກ້ເປັນປະຈຳ ເມື່ອຍຸດທະສາດຂອງກອງທຶນໄດ້ຮັບການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດຢ່າງລະອຽດ.

3.2. ການຊີ້ແຈງນະໂຍບາຍການລົງທຶນ

1. ພາລະກິດ

ພາລະກິດສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນຈຸດປະສົງຂອງກອງທຶນ ແລະ ລະບຸກອບວຽກທີ່ໃຊ້ໃນການກຳນົດຍຸດທະສາດການລົງທຶນ.

ພາລະກິດຂອງກອງທຶນ ແມ່ນເພື່ອລົງທຶນຊັບສິນ ໃນລັກສະນະທີ່ມີມູນຄ່າສູງສຸດໃນໄລຍະຍາວ ເພື່ອສະໜັບສະໜູນການຈ່າຍເງິນປະກັນສັງຄົມ ໃຫ້ຄົນລຸ້ນປະຈຸບັນ ແລະ ອະນາຄົດ.

2. ຈຸດປະສົງຂອງການລົງທຶນ

ກອງທຶນຄວນມີເປົ້າໝາຍການລົງທຶນຂອງຕົນເອງ ເຊິ່ງເຮັດໃຫ້ຜົນປະໂຫຍດສູງສຸດທີ່ເກີດຈາກຂອບເຂດການລົງທຶນໄລຍະຍາວຂອງຕົນກ່ຽວກັບ
ຈຸດປະສົງທີ່ກອງທຶນໄດ້ຖືກສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນ, ນິຕິກຳ ແລະ ພາລະກິດຂອງກອງທຶນ.

ດັ່ງນັ້ນ, ຈຸດປະສົງການລົງທຶນໄລຍະຍາວຕໍ່ໄປນີ້ໄດ້ຖືກກຳນົດຂຶ້ນ ແລະ ຖືກອອກແບບເພື່ອຮັກສາມູນຄ່າທີ່ແທ້ຈິງຂອງຊັບສິນເພື່ອຕອບສະໜອງການຈ່າຍ
ເງິນປະກັນສັງຄົມໃນປະຈຸບັນ ແລະ ໃນອະນາຄົດ.

ຈຸດປະສົງການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ ແມ່ນເພື່ອບັນລຸຜົນຕອບແທນຕາມດັດຊະນີລາຄາຜູ້ບໍລິໂພກ (CPI) + 2 ເປີເຊັນ.

**ຈຸດປະສົງການລົງທຶນໄດ້ຖືກກຳນົດໄວ້ເພື່ອໃຫ້ຊັບສິນຂອງກອງທຶນ ມີຄວາມເປັນໄປໄດ້ທີ່ສົມເຫດສົມຜົນໃນໄລຍະຍາວ,
ສາມາດຕອບສະໜອງການຈ່າຍເງິນປະກັນສັງຄົມພ້ອມທັງຮັກສາມູນຄ່າທີ່ແທ້ຈິງຂອງຊັບສິນໄວ້ໄດ້ ໃນໄລຍະຍາວ.**

CPI = ດັດສະນີລາຄາຜູ້ບໍລິໂພກ

3. ຄວາມເຊື່ອດ້ານການລົງທຶນ

ຄວາມເຊື່ອດ້ານການລົງທຶນແມ່ນສົມມຸດຕິຖານຂັ້ນພື້ນຖານໃນການປະຕິບັດ ແລະ ພິຈາລະນາການລົງທຶນ ເຊິ່ງຊ່ວຍແນະນຳການຕັດສິນໃຈລົງທຶນໃຫ້ມີ
ປະສິດທິພາບ.

ການລົງທຶນກ່ຽວຂ້ອງກັບການຮັບເອົາຄວາມສ່ຽງໃນລະດັບທີ່ຍອມຮັບໄດ້

- ▶ ກອງທຶນຄວນຮັບເອົາຄວາມສ່ຽງໃນລະດັບ “ທີ່ຍອມຮັບໄດ້ແຕ່ບໍ່ຫຼາຍເກີນໄປ” ໃນການກຳນົດເປົ້າໝາຍການລົງທຶນຂອງ CPI + 2 ເປີເຊັນ.
- ▶ ມີຄວາມເຊື່ອວ່າຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນໃນອະນາຄົດ ອາດປ່ຽນແປງຕາມການເວລາ ແລະ ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ແລະ ຄະນະກຳມະການ
ບໍລິຫານກອງທຶນ ຈະຕ້ອງປະເມີນຢ່າງເປັນປະຈຳວ່າ ຜົນຕອບແທນພຽງພໍຫຼືບໍ່ສຳລັບຄວາມສ່ຽງທີ່ມີຢູ່ໃນລາຄາທ້ອງຕະຫຼາດ.
- ▶ ຍິ່ງກອງທຶນເຕັມໃຈຮັບເອົາຄວາມສ່ຽງຫຼາຍຂຶ້ນເທົ່າໃດ, ຜົນຕອບແທນກໍ່ອາດຈະຍິ່ງສູງຂຶ້ນເທົ່ານັ້ນ, ຕາບໃດທີ່ຄວາມສ່ຽງຖືກກຳນົດ ແລະ ປະເມີນ
ຢ່າງຖືກຕ້ອງ.

ການລົງທຶນຕ້ອງສອດຄ່ອງກັບຜົນປະໂຫຍດສູງສຸດຂອງຜູ້ເຂົ້າຮ່ວມແຜນງານ

- ▶ ຈຸດສຸມຂອງການລົງທຶນແມ່ນເພື່ອບັນລຸເປົ້າໝາຍຜົນຕອບແທນຕາມທີ່ໄດ້ກຳນົດໄວ້ໃນອະນາຄົດ. ສິ່ງສຳຄັນແມ່ນ ກອງທຶນບໍ່ໄດ້ມີແນວທາງແກ້ໄຂ
ສຳລັບຜົນຕອບແທນໃນອາດິດ ເພື່ອໃຫ້ໄດ້ຜົນຕອບແທນຕາມເປົ້າໝາຍໃນໄລຍະເວລາທີ່ກຳນົດ.
- ▶ ຜູ້ເຂົ້າຮ່ວມກອງທຶນ (ຜູ້ຈ່າຍເງິນສົມທົບ ແລະ ຜູ້ຮັບຜົນປະໂຫຍດ) ຕ້ອງການຄວາມປອດໄພ, ສະພາບຄ່ອງ ແລະ ຄວາມໂປ່ງໃສ, ແລະ ຜົນຕອບແທນ
ຈາກການລົງທຶນເພື່ອຫຼຸດຜ່ອນຄວາມຈຳເປັນໃນການເພີ່ມອັດຕາເງິນສົມທົບໃນໄລຍະເວລາຕໍ່ມາ.

ຫຼຸດຜ່ອນຄວາມສັບຊ້ອນ

- ▶ ເນື່ອງຈາກໂຄງສ້າງການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນຂອງກອງທຶນຍັງຢູ່ໃນໄລຍະເລີ່ມຕົ້ນ, ດັ່ງນັ້ນ ຄວນຫຼີກເວັ້ນຄວາມສັບຊ້ອນ.
- ▶ ການປະເມີນຄວາມສັບຊ້ອນ ລວມມີ, ແຕ່ບໍ່ຈຳກັດພຽງເທົ່ານີ້:
 - ຄວາມງ່າຍໃນການເຂົ້າເຖິງຂໍ້ມູນທີ່ເຊື່ອຖືໄດ້ເພື່ອປະເມີນຄວາມສ່ຽງ.
 - ຄວາມງ່າຍໃນການເຮັດທຸລະກຳ ແລະ ການເຂົ້າເຖິງມູນຄ່າຕະຫຼາດທີ່ເຊື່ອຖືໄດ້.
 - ການເຂົ້າເຖິງການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງ.
 - ຂໍ້ກຳນົດດ້ານການຄຸ້ມຄອງ, ສິ່ງທ້າທາຍໃນການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດ (ລວມທັງການດຳເນີນການກວດສອບຢ່າງລະອຽດ), ການຕິດຕາມຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ ແລະ ການປັບປຸງປະສິດທິພາບ.

ການລົງທຶນໃນໄລຍະຍາວ

- ▶ ຄວາມສຳພັນລະຫວ່າງຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນ ມີຄວາມໝັ້ນຄົງຫຼາຍຂຶ້ນຕາມການເວລາ ເນື່ອງຈາກຜົນຕອບແທນໂດຍສະເລ່ຍໃນເວລານັ້ນ ເຄື່ອນເຂົ້າໃກ້ມູນຄ່າສະເລ່ຍໃນໄລຍະຍາວ.
- ▶ ກອງທຶນອຸດໜູນໄລຍະຍາວ ເຊິ່ງມີພັນທະໄລຍະຍາວ ສາມາດອັດທິນ ແລະ ເພີ່ມຜົນຕອບແທນທີ່ປັບຕາມຄວາມສ່ຽງໃນໄລຍະຍາວໄດ້ (ເຊັ່ນ: ຍອມຮັບຄວາມຜັນຜວນໃນໄລຍະສັ້ນ).

ການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງແມ່ນເຄື່ອງມືບໍລິຫານຄວາມສ່ຽງທີ່ມີປະສິດທິພາບ

- ▶ ການສຸມໃສ່ໃນຊັບສິນພຽງປະເພດດຽວເຮັດໃຫ້ເກີດຄວາມສ່ຽງຕໍ່ຊັບສິນຂອງກອງທຶນ.
- ▶ ໂດຍການລວມເອົາຊັບສິນຕ່າງໆເຂົ້າ ເຊິ່ງມີຄວາມຫຼາກຫຼາຍຂະແໜງການ ແລະ ທີ່ຕັ້ງພູມສັນຖານທີ່ແຕກຕ່າງກັນ ເຮັດໃຫ້ການຕອບສະໜອງ ຕໍ່ກຳລັງຂັບເຄື່ອນດ້ານຕະຫຼາດແຕກຕ່າງກັນ, ອປຊ ສາມາດສ້າງຮູບແບບການລົງທຶນທີ່ມີປະສິດທິພາບຫຼາຍຂຶ້ນສຳລັບກອງທຶນ ແລະ ແຕ່ລະ ແຜນງານ. ໂດຍຜ່ານການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງທີ່ເໝາະສົມ, ຜົນຕອບແທນໃນລະດັບໃດໜຶ່ງສາມາດບັນລຸໄດ້ດ້ວຍຄວາມສ່ຽງທີ່ຕໍ່າກວ່າ.

ຕະຫຼາດການເງິນຂອງປະເທດລາວໃນປະຈຸບັນມີຂໍ້ຈຳກັດ

- ▶ ຕະຫຼາດການເງິນໃນ ສປປ ລາວ ປະຈຸບັນຍັງບໍ່ມີຫຼັກຊັບພຽງພໍໃຫ້ກອງທຶນສາມາດບັນລຸສະພາບຄ່ອງທີ່ດີ ແລະ ມີການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງທີ່ ເໝາະສົມ. ສະພາບຄ່ອງຮຽກຮ້ອງໃຫ້ມີການຊື້-ຂາຍເປັນປະຈຳ. ການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງໃນສະພາບແວດລ້ອມພາຍໃນປະເທດໝາຍເຖິງການເຂົ້າເຖິງ ຊັບສິນ ແລະ ຂະແໜງການ ທີ່ແຕກຕ່າງກັນ.
- ▶ ເງິນສົມທົບຂອງກອງທຶນແມ່ນເປັນເງິນກີບ, ດັ່ງນັ້ນ, ໃນກໍລະທີ່ເປັນໄປໄດ້ ຈະຕ້ອງສະແຫວງຫາການລົງທຶນພາຍໃນປະເທດ, ຕາບໃດທີ່ໂຕ ກຳນົດຄວາມສ່ຽງຂອງການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ ບໍ່ໄດ້ຕົກຢູ່ໃນຄວາມສ່ຽງ (ຕົວຢ່າງ: ຄວາມສ່ຽງຈາກການທີ່ມີເງິນຝາກທະນາຄານ ແລະ ພັນທະບັດ ຂອງລັດຖະບານ ຫຼາຍເກີນໄປ) ເຊັ່ນດຽວກັນກັບສະພາບເສດຖະກິດໃນປະຈຸບັນ.

ຄວາມໂປ່ງໃສສ້າງຄວາມເຊື່ອໝັ້ນ ແລະ ຊ່ວຍໃຫ້ມີວິທີການທີ່ມີລະບຽບວິໄນໄລຍະຍາວ

- ▶ ຄວາມສຳພັນທີ່ໂປ່ງໃສລະຫວ່າງພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງໃນຂະບວນການລົງທຶນ ແລະ ຜູ້ຄຸ້ມຄອງກອງທຶນ (ເຊັ່ນ: ຜູ້ທີ່ກຳນົດນະໂຍບາຍການລົງທຶນ ແລະ ປະຕິບັດນະໂຍບາຍເຫຼົ່ານັ້ນ) ໝາຍຄວາມວ່າພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ ຄວນເຂົ້າໃຈກ່ຽວກັບຄວາມເຊື່ອ ແລະ ຫຼັກການທີ່ນຳໃຊ້ໃນຂະບວນການຄຸ້ມຄອງດັ່ງກ່າວ.
- ▶ ກອງທຶນປະເຊີນກັບຄວາມສ່ຽງທາງດ້ານການເງິນ ແລະ ການດຳເນີນງານທີ່ຫຼາກຫຼາຍ, ແລະ ດ້ວຍເຫດນີ້ ຈຶ່ງຈຳເປັນຕ້ອງມີລະບຽບວິໄນໄດ້ຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ ແລະ ຫຼຸດຜ່ອນຄວາມສ່ຽງຈາກການຕັດສິນໃຈດ້ວຍອາລົມ ເຊິ່ງມີມູນຄ່າສູງ ໃນຊ່ວງເວລາທີ່ຕະຫຼາດບໍ່ສະຖຽນ.

ການຈັດສັນຊັບສິນອາດຈະແຕກຕ່າງກັນແຕ່ລະໄລຍະ

- ▶ ຍຸດທະສາດການລົງທຶນ ແນໃສ່ການດຸ່ນດ່ຽງລະຫວ່າງຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນ ໂດຍຈັດສັນຊັບສິນຂອງກອງທຶນ, ໃນຂະນະດຽວກັນກໍໄດ້ຄຳນຶງເຖິງສະພາບເສດຖະກິດຂອງ ສປປ ລາວ ແລະ ຄວາມຜັນຜວນຂອງເງິນຕາ. ເພື່ອບັນລຸເປົ້າໝາຍນີ້, ການຈັດສັນຊັບສິນມີແນວໂນ້ມທີ່ຈະແຕກຕ່າງກັນໄປແຕ່ລະໄລຍະ ເນື່ອງຈາກສະພາບເສດຖະກິດມີການປ່ຽນແປງ ແລະ ເພື່ອດຸ່ນດ່ຽງເປົ້າໝາຍຂອງກອງທຶນ, ຄວາມທົນທານຕໍ່ຄວາມສ່ຽງ, ແລະ ຂອບເຂດເວລາການລົງທຶນ.
- ▶ ຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດໝາຍໄວ້, ຄວາມຜັນຜວນຂອງຊັບສິນ ແລະ ຄວາມກ່ຽວຂ້ອງກັນ ອາດມີຄວາມແຕກຕ່າງກັນໄປແຕ່ລະໄລຍະ ແລະ ອາດຈຳເປັນຕ້ອງປັບປຸງ ແລະ ແກ້ໄຂການຈັດສັນຊັບສິນຂອງກອງທຶນຄືນໃໝ່.

4. ຫຼັກການການລົງທຶນ

ເຖິງແມ່ນວ່າຄວາມເຊື່ອດ້ານການລົງທຶນໄດ້ຊີ້ໃຫ້ເຫັນເຖິງຄວາມເຊື່ອພື້ນຖານກ່ຽວກັບຕະຫຼາດການເງິນ, ຂະບວນການລົງທຶນ ແລະ ປັດໄຈຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນ, ພາກນີ້ຈະອະທິບາຍເຖິງຫຼັກການລົງທຶນຫຼັກທີ່ຈະໃຫ້ຄຳແນະນຳ ແລະ ຂໍ້ແນະນຳ ທີ່ສະໜອງໃຫ້ໂດຍຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ໃຫ້ແກ່ຄະນະກຳມະການບໍລິຫານກອງທຶນ ແລະ ກະຊວງແຮງງານ ແລະ ສະຫວັດດີການສັງຄົມໃນໄລຍະສັ້ນ ແລະ ກາງ.

ຫຼັກການລົງທຶນຈະປ່ຽນແປງໄປຕາມລະດັບຂອງ 'ຂີດຄວາມສາມາດໃນການລົງທຶນຂອງສະຖາບັນ' ແລະ ຂະໜາດຂອງກອງທຶນ ແລະ ຂຶ້ນກັບການປ່ຽນແປງທີ່ເກີດຂຶ້ນເລື້ອຍໆ ໃນຄວາມເຊື່ອດ້ານການລົງທຶນແຕ່ລະໄລຍະ (ລາຍລະອຽດໃນພາກທີ 3).

ຍຸດທະສາດການຈັດສັນຊັບສິນແມ່ນການຕັດສິນໃຈລຳດັບທຳອິດ

- ▶ ຂະບວນການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງໃນຊັບສິນທາງການເງິນໄປ ໃນຫຼາຍປະເພດຊັບສິນ ແລະ ປັດໄຈຄວາມສ່ຽງຕ່າງໆ ແມ່ນຖືໄດ້ວ່າເປັນໜຶ່ງໃນປັດໄຈສຳຄັນທີ່ສຸດທີ່ປະກອບສ່ວນເຂົ້າໃນຜົນງານຂອງກອງທຶນໃນໄລຍະຍາວ.
- ▶ ກອງທຶນຄວນສ້າງຂຶ້ນຕາມຍຸດທະສາດການຈັດສັນຊັບສິນໃນໄລຍະຍາວທີ່ແນໃສ່ຄາດໝາຍຜົນຕອບແທນໃນລະດັບຄວາມສ່ຽງສະເພາະ. ສິ່ງນີ້ຊ່ວຍຫຼຸດຄວາມຈຳເປັນທີ່ຈະຕ້ອງ 'ສັບປຽນ' ແບບກະທັນຫັນ ໃນບັນດາປະເພດຊັບສິນການລົງທຶນ ເນື່ອງຈາກຕະຫຼາດທີ່ຄາດເດົາຍາກ ແລະ ໂດຍທົ່ວໄປແລ້ວ ວິທີການນີ້ບໍ່ໄດ້ຮັບຜົນຕອບແທນ.
- ▶ ຕາມຄວາມເຂົ້າໃຈໂດຍອີງໃສ່ສະພາບເສດຖະກິດໃນປະຈຸບັນຢູ່ ສປປ ລາວ, ມີຄວາມຕ້ອງການທີ່ເລັ່ງດ່ວນເພື່ອພິຈາລະນາເຖິງອຸປະສັກດັ່ງກ່າວໃນເວລາຈັດຕັ້ງປະຕິບັດຍຸດທະສາດການກະຈາຍການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ. ແນະນຳໃຫ້ທົບທວນການຈັດສັນຊັບສິນເມື່ອສະພາບເສດຖະກິດໃນ ສປປ ລາວ ປ່ຽນແປງ ແລະ/ຫຼື ທົບທວນຢ່າງໜ້ອຍທຸກໆ 3 ປີ.

“ຂີດຄວາມສາມາດ” ແມ່ນສຳຄັນທີ່ສຸດຕໍ່ການພັດທະນາຍຸດທະສາດການລົງທຶນ

- ▶ ການພັດທະນາຍຸດທະສາດການລົງທຶນຂອງກອງທຶນຮຽກຮ້ອງໃຫ້ມີການເພີ່ມຂີດຄວາມສາມາດຂອງພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງທີ່ສຳຄັນທັງໝົດ.
- ▶ ບໍ່ຄວນນຳພາກອງທຶນໄປສູ່ຄວາມສ່ຽງທີ່ບໍ່ຈຳເປັນ ຈົນກວ່າກອງທຶນຈະສາມາດຈັດການກັບຄວາມສ່ຽງເຫຼົ່ານີ້ໄດ້ ແລະ ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງເຂົ້າໃຈຄວາມສ່ຽງດ້ານການລົງທຶນ (ພາຍໃນ ແລະ ຕ່າງປະເທດ) ໃນໄລຍະສັ້ນ ແລະ ກາງ. ດັ່ງນັ້ນ, ການພັດທະນາຍຸດທະສາດການລົງທຶນຕ້ອງດຳເນີນໄປພ້ອມກັບການເພີ່ມຂີດຄວາມສາມາດຂອງສະຖາບັນເຊັ່ນດຽວກັນກັບຄວາມເຫັນດີເປັນເອກະພາບຈາກບັນດາພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງທີ່ສຳຄັນ.
- ▶ ການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດຍຸດທະສາດການລົງທຶນຮຽກຮ້ອງໃຫ້ມີລະດັບຄວາມສາມາດ ແລະ ປະສິບການ. ຂະບວນການລົງທຶນພາຍໃນສຳລັບແຕ່ລະປະເພດຊັບສິນທີ່ສະເໜີຄວນໄດ້ຮັບການບັນທຶກຢ່າງຊັດເຈນໂດຍເນັ້ນໃສ່ຂໍ້ມູນຈາກສະຖາບັນຫຼາຍກວ່າຈາກບຸກຄົນ.
- ▶ ອາດພິຈາລະນາຜູ້ຈັດການກອງທຶນພາຍນອກ ສຳລັບບາງປະເພດຊັບສິນເພື່ອຈັດຕັ້ງປະຕິບັດຍຸດທະສາດການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງ ຢ່າງຮອບຄອບ ແລະ ມີຄວາມຮັບຜິດຊອບ.

ຄວາມສ່ຽງຕ້ອງໄດ້ຮັບການຄຸ້ມຄອງ

- ▶ ການກຳນົດບົດບາດ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບທີ່ຊັດເຈນແມ່ນມີຄວາມຈຳເປັນ.
- ▶ ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຈະຮັບຮອງເອົາບັນຊີລາຍການຄວາມສ່ຽງທີ່ສອດຄ່ອງກັບເປົ້າໝາຍຜົນຕອບແທນ ແລະ ກຳນົດເວລາຂອງກອງທຶນ. ບັນຊີລາຍການຄວາມສ່ຽງນັ້ນຄວນໄດ້ຮັບການກຳນົດຫຼັງຈາກວິເຄາະຢ່າງລະມັດລະວັງກ່ຽວກັບລັກສະນະຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດໝາຍໄວ້ຂອງຊັບສິນແຕ່ລະປະເພດທີ່ກອງທຶນອາດຈະລົງທຶນ.
- ▶ ຄວນຫຼີກເວັ້ນຄວາມສ່ຽງຈຸດສຸມ ໂດຍຮັບປະກັນວ່າມີການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງຢ່າງພຽງພໍ ໃນບັນດາປະເພດຊັບສິນ. ເປັນທີ່ຮັບຮູ້ວ່າຄວາມສ່ຽງຈຸດສຸມ ຈະສາມາດແກ້ໄຂໄດ້ຢ່າງເຕັມສ່ວນໃນໄລຍະກາງເທົ່ານັ້ນ ຍ້ອນວ່າມີຂໍ້ຈຳກັດດ້ານການລົງທຶນໃນປະຈຸບັນທີ່ກອງທຶນກຳລັງປະເຊີນຢູ່.
- ▶ ອົງປະກອບຂອງຮູບແບບການລົງທຶນຄວນໄດ້ຮັບການຕິດຕາມເພື່ອຮັບປະກັນວ່າບໍ່ມີການຕັດສິນໃຈທີ່ຫັນເຫອອກຈາກຍຸດທະສາດການລົງທຶນ.
- ▶ ອາດແຕ່ງຕັ້ງທີ່ປຶກສາ/ຜູ້ໃຫ້ຄຳແນະນຳດ້ານການລົງທຶນເພື່ອສະໜັບສະໜູນກອງທຶນ ສຳລັບຄຳແນະນຳດ້ານວິຊາການກ່ຽວກັບການລົງທຶນ ແລະ ການກວດສອບຄວາມສ່ຽງຢ່າງຄົບຖ້ວນ.

ເປົ້າໝາຍການລົງທຶນຈະສາມາດບັນລຸໄດ້ໂດຍຜ່ານການລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ

- ▶ ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນເຊື່ອວ່າ ສາມາດບັນລຸຄວາມສົມດູນທີ່ເໝາະສົມ ລະຫວ່າງ ຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງ ໂດຍການລົງທຶນໃນເງິນຝາກທະນາຄານ, ພັນທະບັດລັດຖະບານ, ຕາສານໜີ້ຕ່າງປະເທດ ແລະ ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ ທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ.
- ▶ ເຖິງແມ່ນວ່າການສະໜັບສະໜູນຈຸດປະສົງທາງສັງຄົມຂອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ, ການລົງທຶນໃນຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ ເຊັ່ນ: ອະສັງຫາລິມະຊັບ, ກອງທຶນເອກະຊົນ, ແລະ ໂຄງລ່າງພື້ນຖານ-ອາດຈະຖືກພິຈາລະນາຫຼັງຈາກການແກ້ໄຂການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດທີ່ຈຳເປັນເພື່ອສະໜອງຄວາມຫຼາກຫຼາຍເພີ່ມເຕີມ.

ການຄຸ້ມຄອງແບບຕັ້ງຮັບຄວນເປັນຮູບແບບການລົງທຶນຫຼັກ

- ▶ ການລົງທຶນຢ່າງເປັນລະບົບໃນຮູບແບບການລົງທຶນທີ່ມີຄວາມຫຼາກຫຼາຍ ຂອງຊັບສິນແຕ່ລະປະເພດ ແລະ ປັດໃຈຄວາມສ່ຽງດ້ານຜົນຕອບແທນທີ່ແຕກຕ່າງກັນ ຄາດວ່າຈະເປັນຜົນຕອບແທນຫຼັກໃນໄລຍະຍາວ.
- ▶ ບົນພື້ນຖານນີ້ ວິທີການຄຸ້ມຄອງແບບຕັ້ງຮັບຄວນເປັນວິທີການຫຼັກໃນການກຳນົດເປົ້າໝາຍຜົນຕອບແທນໄລຍະຍາວ.
- ▶ ຈຳເປັນຕ້ອງເພີ່ມຂີດຄວາມສາມາດ ກ່ອນຈະຈັດສັນເພື່ອຫາໂອກາດໃນການລົງທຶນ.

ຂະບວນການທົບທວນທີ່ເປັນລະບົບເພື່ອຮັກສາວິໄນ

- ▶ ໃນແຕ່ລະໄລຍະ, ຮູບແບບການລົງທຶນ ອາດຈະເຄື່ອນອອກຈາກໂຕຊີ້ວັດການຈັດສັນຊັບສິນຍຸດທະສາດ. ສິ່ງນີ້ເກີດຂຶ້ນເພາະວ່າຊັບສິນປະເພດຕ່າງໆ ແລະ ຊັບສິນປະເພດຍ່ອຍມີພຶດຕິກຳທີ່ແຕກຕ່າງກັນໃນເວລາທີ່ຕ່າງກັນ. ຜົນຕອບແທນຂອງຊັບສິນເຫຼົ່ານີ້ແຕກຕ່າງກັນເປັນໄລຍະ (ຕາມຈຸດປະສົງ), ດັ່ງນັ້ນຈຶ່ງຈຳເປັນຕ້ອງຕິດຕາມ ແລະ ປັບສົມດຸນຫຼັກຊັບສິນ ເພື່ອການຈັດສັນຊັບສິນຍຸດທະສາດຂອງຕົນ ໃນແຕ່ລະໄລຍະ.
- ▶ ມີຫຼາຍວິທີການໃນການປັບສົມດຸນຮູບແບບການລົງທຶນ. ໂດຍທົ່ວໄປ, ການປັບສົມດຸນແບບອັດຕະໂນມັດ ແມ່ນທາງເລືອກທີ່ດີກວ່າ ເພື່ອຫຼີກເວັ້ນການກຳນົດແຜນຍຸດທະວິທີຕາມອຳເພີໃຈ ແລະ ເພື່ອຊ່ວຍຫຼຸດຜ່ອນຄວາມສ່ຽງເນື່ອງຈາກຕະຫຼາດມີການເຕີບໂຕຊ້າ.

ການປະເມີນເພື່ອສົ່ງເສີມການຮຽນຮູ້ຂອງສະຖາບັນ

- ▶ ກອງທຶນຄວນສ້າງຖານຂໍ້ມູນສຳລັບຜົນຕອບແທນທີ່ໄດ້ຮັບທັງໝົດຕາມປະເພດຊັບສິນ ເພື່ອອຳນວຍຄວາມສະດວກໃນການປະເມີນມູນຄ່າໃນອະນາຄົດ ທ່ຽບໃສ່ມູນຄ່າໃນອາດີດ ເຊັ່ນດຽວກັນກັບການສະໜອງພື້ນຖານສຳລັບການວິເຄາະ ແລະ ການຄາດຄະເນຜົນການປະຕິບັດງານ ພາຍໃຕ້ເຫດການຈຳລອງສົມມຸດຕິຖານ.
- ▶ ຮູບແບບການລົງທຶນຄວນໄດ້ຮັບການສ້າງຂຶ້ນ ແລະ ຮັກສາໄວ້ໂດຍຄຳນຶງເຖິງຄ່າໃຊ້ຈ່າຍ ແລະ ອາກອນໃນເຂດອຳນາດຕ່າງໆ. ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍ ແລະ ອາກອນອາດມີທັງແບບເບິ່ງບໍ່ເຫັນ ຫຼື ແບບທີ່ເຫັນໄດ້ຢ່າງຊັດເຈນ ໃນຮູບແບບການລົງທຶນ.

ເອົາໃຈໃສ່ເລື່ອງຄ່າໃຊ້ຈ່າຍ

- ▶ ຈຸດປະສົງການຄຸ້ມຄອງຂອງ ອປຊ ແມ່ນເພື່ອບັນລຸຜົນຕອບແທນສູງສຸດເທົ່າທີ່ເປັນໄປໄດ້ຫຼັງຈາກຫັກຄ່າໃຊ້ຈ່າຍ. ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍທັງໝົດໄດ້ຮັບການກວດສອບຢ່າງລະອຽດໃນບໍລິບົດຂອງການປັບປຸງຄວາມສ່ຽງ-ຜົນຕອບແທນການລົງທຶນ.
- ▶ ກອງທຶນໄດ້ຮັບການຄຸ້ມຄອງດ້ວຍຄວາມລະມັດລະວັງ ແລະ ມີປະສິດທິພາບ. ອປຊ ມີຈຸດປະສົງຮັກສາ ຄ່າບໍລິຫານພາຍໃນທັງໝົດ ໃຫ້ຢູ່ໃນລະດັບຕໍ່າກວ່າ [0.xx] ເປີເຊັນ ຂອງຊັບສິນພາຍໃຕ້ການຄຸ້ມຄອງ.

5. ຄວາມເຊື່ອ ແລະ ຫຼັກການໃນປະເພດຊັບສິນສະເພາະ

ໃນພາກຕໍ່ໄປນີ້, ບາງຄວາມເຊື່ອ ແລະ ຫຼັກການທົ່ວໄປຈະຖືກນຳໃຊ້ຢ່າງເໝາະສົມ ເພື່ອແກ້ໄຂປະເພດຊັບສິນສະເພາະ.

ຈັກກະວານການລົງທຶນ: ກອງທຶນຈະລົງທຶນໃນເງິນຝາກທະນາຄານລາວ, ຫຼັກຊັບລັດຖະບານພາຍໃນປະເທດ ແລະ ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ (ເກີນໄລຍະກາງ) ແລະ ຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ ກອງທຶນອາດຈະພິຈາລະນາການລົງທຶນໃນພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດເປັນມາດຕະການຫຼຸດຜ່ອນຄວາມສ່ຽງຊົ່ວຄາວ, ຖ້າຖືກພິຈາລະນາໂດຍຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ແລະ ຄະນະບໍລິຫານ.

ການລົງທຶນໃນຊັບສິນປະເພດອື່ນໆ, ລວມທັງຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນເຊັ່ນ: ເງິນກູ້, ພັນທະບັດທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ, ຮຸ້ນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ, ພື້ນຖານໂຄງລ່າງ ແລະ ການຮ່ວມມືລະຫວ່າງພາກລັດ ແລະ ເອກະຊົນ (PPP) ແນໃສ່ຄຸ້ມຄອງໂຄງການລົງທຶນຂອງພາກລັດ ໃນ ສປປ ລາວ ຈະໄດ້ຮັບການປະເມີນຄືນໃໝ່ໂດຍຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ແລະ ຄະນະກຳມະການບໍລິຫານກອງທຶນເປັນໄລຍະ ຕາມຄວາມສາມາດຂອງພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຫຼັກ ແລະ ຂະບວນການລົງທຶນຂອງສະຖາບັນທີ່ເປັນເອກະສານ.

ຂໍ້ຈຳກັດການລົງທຶນ: ຂໍ້ຈຳກັດການລົງທຶນທີ່ມີຢູ່ໃນປະຈຸບັນແມ່ນໄດ້ອະທິບາຍໄວ້ໃນນະໂຍບາຍງົບປະມານຄວາມສ່ຽງ ແລະ ການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງ.

ກອງທຶນໃນເບື້ອງຕົ້ນຈະປະກອບດ້ວຍ **2 ຮູບແບບການລົງທຶນ/ກະຕຳການລົງທຶນ.**

ຮູບແບບການລົງທຶນ ເພື່ອສ້າງລາຍຮັບ	ຊັບສິນທີ່ສະແຫວງຫາຜົນຕອບແທນ
▶ ອີງຕາມຂໍ້ຈຳກັດການລົງທຶນພາຍໃນປະເທດໃນປະຈຸບັນ, ເງິນຝາກທະນາຄານ ແລະ ພັນທະບັດລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ແມ່ນຮູບແບບການລົງທຶນຫຼັກ. ▶ ຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດໝາຍໄວ້ໃນຮູບແບບການລົງທຶນເພື່ອສ້າງ "ລາຍຮັບ" ພາຍໃນປະເທດແມ່ນໂຕຊີ້ວັດດ້ານເງິນສົດ. ▶ ອີງຕາມຄວາມສາມາດ, ຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດ ທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນອາດເພີ່ມເຂົ້າໃນຮູບແບບການລົງທຶນເພື່ອສ້າງລາຍຮັບ.	▶ ຮູບແບບການລົງທຶນທີ່ມີຄວາມຫຼາກຫຼາຍຢູ່ຕ່າງປະເທດ, ລວມທັງກອງທຶນລວມດັດສະນີ ("ETFs") ແລະ/ຫຼື ກອງທຶນອື່ນໆ ໃນຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ. ▶ ຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດໝາຍໄວ້ໃນຊັບສິນທີ່ສະແຫວງຫາຜົນຕອບແທນແມ່ນອົງປະກອບເພື່ອຊຶ້ງຊ້າພັກຂອງໂຕຊີ້ວັດສະເພາະ. ▶ ອີງຕາມຄວາມສາມາດ, ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນອາດໄດ້ຮັບພິຈາລະນາໃນໄລຍະກາງຫາໄລຍະຍາວ ພາຍໃນຮູບແບບການລົງທຶນເພື່ອສະແຫວງຫາຜົນຕອບແທນ.

6. ຜົນຕອບແທນການລົງທຶນ ແລະ ວັດຖຸປະສົງດ້ານຄວາມສ່ຽງ

ໜ້າທີ່ຄວາມຮັບຜິດຊອບການລົງທຶນ

- ▶ ເພື່ອເພີ່ມຜົນຕອບແທນການລົງທຶນໃນກອງທຶນໃຫ້ໄດ້ສູງສຸດ ດ້ວຍຄວາມຮອບຄອບ ແລະ ໃຫ້ມີຄວາມຍືນຍົງໃນໄລຍະຍາວ.
- ▶ ກຳນົດລະດັບຄວາມສ່ຽງທີ່ "ຍອມຮັບໄດ້ແຕ່ບໍ່ຫຼາຍເກີນໄປ".
- ▶ ປະຕິບັດໃນລັກສະນະທີ່:
 - ສອດຄ່ອງກັບວິທີການປະຕິບັດທີ່ດີທີ່ສຸດໃນລະດັບສາກົນສຳລັບການລົງທຶນຂອງສະຖາບັນ.
 - ຫຼຸດຜ່ອນທ່າແຮງທີ່ຈະສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ຕະຫຼາດການເງິນຂອງລາວ.

ເປົ້າໝາຍຜົນຕອບແທນຂອງກອງທຶນ

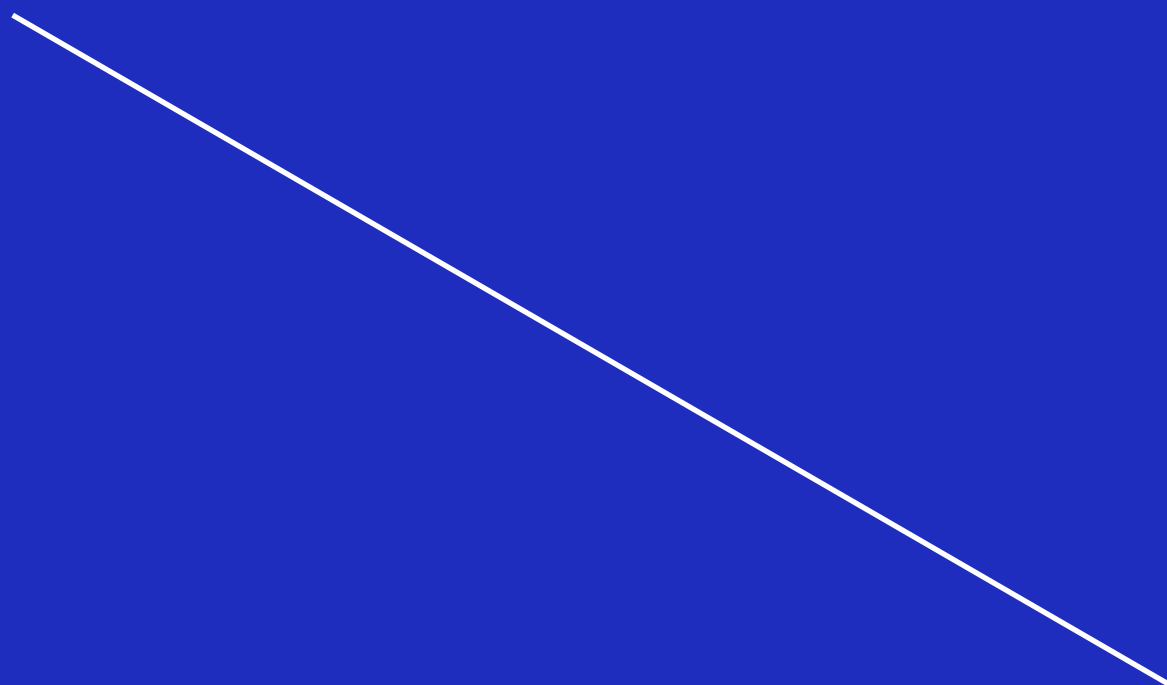
- ▶ ຈຸດປະສົງການລົງທຶນຂອງກອງທຶນແມ່ນເພື່ອບັນລຸຜົນຕອບແທນສຸດທິຂອງ $CPI + 2$ ເປີເຊັນ.
- ▶ ຈາກປີ 2025, ເປົ້າໝາຍຜົນຕອບແທນສຸດທິຂອງກອງທຶນແມ່ນ 5 ເປີເຊັນຕໍ່ປີ, ເຊິ່ງປະກອບດ້ວຍອັດຕາເງິນເຟີ້ໃນໄລຍະຍາວທີ່ຄາດຄະເນໄວ້ (3 ເປີເຊັນ) + 2 ເປີເຊັນ.
- ▶ ເປົ້າໝາຍຜົນຕອບແທນຫມາຍເຖິງລະດັບຄວາມສ່ຽງປານກາງໂດຍສະເລ່ຍໃນໄລຍະວົງຈອນຕະຫຼາດ.

ສະພາບເສດຖະກິດໃນປະຈຸບັນ ແລະ ວັດຖຸປະສົງດ້ານຄວາມສ່ຽງຂອງ ສປປ ລາວ

- ▶ ສປປ ລາວ ປະຈຸບັນກຳລັງປະເຊີນກັບສິ່ງທ້າທາຍທາງດ້ານເສດຖະກິດ, ເຊິ່ງລວມມີ ອັດຕາເງິນເຟີ້ສູງຍາວນານ, ເງິນກີບອ່ອນຄ່າ ແລະ ການເຕີບໂຕຂອງ GDP ຫຼຸດລົງ. ໃນຂະນະທີ່ເປົ້າໝາຍຜົນຕອບແທນສຸດທິ ແມ່ນຢູ່ບົນພື້ນຖານອັດຕາເງິນເຟີ້ສະເລ່ຍໃນໄລຍະຍາວ, ກອງທຶນເອງ ຈະຕ້ອງໄດ້ຮັບການຄຸ້ມຄອງໃນລັກສະນະທີ່ສາມາດແກ້ໄຂບັນຫາເຫຼົ່ານີ້ໃນອີກສອງສາມປີຂ້າງໜ້າ, ກ່ອນທີ່ຈະປັບປຸງກອງທຶນໃຫ້ສອດຄ່ອງກັບເປົ້າໝາຍການຈັດສັນຊັບສິນຍຸດທະສາດໃນໄລຍະຍາວ.
- ▶ ດັ່ງນັ້ນ, ການຊີ້ແຈງນະໂຍບາຍການລົງທຶນ, ເປົ້າໝາຍຜົນຕອບແທນ ແລະ ວັດຖຸປະສົງດ້ານຄວາມສ່ຽງ ຈຶ່ງຈຳເປັນຕ້ອງໄດ້ຮັບການທົບທວນຄືນເມື່ອສະພາບເສດຖະກິດມີການປ່ຽນແປງ ແລະ/ຫຼື ຢ່າງໜ້ອຍ ທຸກໆສາມປີ.

04

ຍຸດທະສາດການກະຈາຍ
ການລົງທຶນ





4.1. ຕະຫຼາດທຶນພາຍໃນປະເທດ

ຫົວຂໍ້	ເງິນຝາກທະນາຄານ	ພັນທະບັດລັດຖະບານ	ຮຸ້ນກູ້ ແລະ ຕາສານທຶນບໍລິສັດ	ຊັບສິນທີ່ໄດ້ບໍ່ຈົດທະບຽນ
ຄຳອະທິບາຍ	▲ ທະນາຄານລາວສະເໜີເງິນຝາກປະຈຳລະຫວ່າງ 1 ເດືອນ ຫາ 60 ເດືອນ ໃນສະກຸນເງິນກີບ, ໂດລາສະຫະລັດ ແລະ ບາດໄທ. ▲ ມາຮອດປະຈຸບັນ, ອປຊ ໄດ້ລົງທຶນໃນເງິນຝາກຂອງ ທະນາຄານທີ່ມີໄລຍະເວລາສູງສຸດ 36 ເດືອນໃນສະກຸນເງິນກີບ. ▲ ມີການເຈລະຈາເງື່ອນໄຂກຳນົດເວລາ ແລະ ອັດຕາດອກເບ້ຍ ກັບທະນາຄານ ໃນບາງຂອບເຂດ. ▲ ໂດຍອີງໃສ່ສະພາບເສດຖະກິດພາຍໃນປະເທດໃນປະຈຸບັນ, ບາງທະນາຄານມີຂີດຄວາມສາມາດທີ່ຈຳກັດໃນການຮັບເງິນຝາກປະຈຳໃໝ່ຈຳນວນຫຼວງຫຼາຍ.	▲ ຕະຫຼາດພັນທະບັດຂອງລັດຖະບານທີ່ມີປະສິດທິພາບ ແລະ ມີສະພາບຄ່ອງຢ້າງຄົບຖ້ວນ ເປັນອົງປະກອບທີ່ສຳຄັນສຳລັບການພັດທະນາຕະຫຼາດທຶນຂອງລາວ ແລະ ເພື່ອຊຸກຍູ້ ແລະ ສະໜັບສະໜູນການຟື້ນຟູເສດຖະກິດຢ່າງລຽນໃຫ້. ▲ ການອອກພັນທະບັດແມ່ນຜ່ານ: - ທະນາຄານແຫ່ງ ສປປ ລາວ (ພັນທະບັດຄັງເງິນ) - ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ (ພັນທະບັດຄັງເງິນ ແລະ ພັນທະບັດດຸ່ນດ່ຽງນັບປະມານ) - ຈົດທະບຽນຢູ່ໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ (“LSX”) - ເຖິງບັກລົງທຶນໂດຍກົງ (ພັນທະບັດພັດທະນາ, ພັນທະບັດຟື້ນຟູທຶນ ແລະ ພັນທະບັດລ້າງໝີ່ຄ້າງຈ່າຍ) ▲ ສ່ວນໃຫຍ່ອອກເປັນສະກຸນເງິນກີບ, ແຕ່ກໍ່ມີການອອກເປັນສະກຸນເງິນບາດ ແລະ ໂດລາສະຫະລັດ ເຊັ່ນກັນ.	▲ ຮຸ້ນກູ້ ທີ່ອອກເປັນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ໃນ LSX ມີພຽງ 1 ຄັ້ງ - ບໍລິສັດ ສຸວັນນີ ໂຮມເຊັນເຕີມະຫາຊົນ (“SVN”) (ອາຍຸຮຸ້ນກູ້ 4 ປີ), ອີງຕາມການການສະເໜີຂາຍໃຫ້ແກ່ບຸກຄົນ. ▲ ມີ 10 ຫຼັກຊັບທີ່ໄດ້ຈົດທະບຽນຢູ່ໃນ LSX, ຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ ມີ 1 ຫຼັກຊັບແມ່ນຢຸດການຊື້ຂາຍ ແລະ ມີ 1 ຫຼັກຊັບຢູ່ພາຍໃຕ້ການແຈ້ງເຕືອນສຳລັບການຮັກສາສະຖານະ (ເດືອນພະຈິກ 2024). ▲ ມູນຄ່າຕະຫຼາດທັງໝົດແມ່ນ ~14,631,286 ລ້ານ/ກີບ ແລະ 3 ຫຼັກຊັບສູງສຸດກວມເອົາ ~85 ປີເຊັ່ນ ຂອງມູນຄ່າຕະຫຼາດ (ເດືອນພະຈິກ 2024).	▲ ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈົດທະບຽນລວມມີ ເງິນກູ້, ອະສັງຫາລິມະຊັບ, ຮຸ້ນບໍລິສັດ, ໂຄງສ້າງພື້ນຖານ, ການຮ່ວມມືລະຫວ່າງພາກລັດ ແລະ ເອກະຊົນ (“PPP”) ເພື່ອເຂົ້າໄປຄຸ້ມຄອງໂຄງການລົງທຶນຂອງລັດ ແລະ ຖືຄອງກຳມະສິດໂດຍກົງໃນບໍລິສັດທີ່ບໍ່ໄດ້ຈົດທະບຽນ (ສາມາດສ້າງການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງ ແລະ ການພັດທະນາຂອງ ສປປ ລາວ)

ຫົວຂໍ້	ເງິນຝາກທະນາຄານ	ເງິນທະບັດລັດຖະບານ	ຮຸ້ນກູ້ ແລະ ຕາສານທຶນບໍລິສັດ	ຊັບສິນທີ່ໄດ້ບໍ່ຈົດທະບຽນ
ຄວາມເໝາະສົມ	▶ ທະນາຄານລາວບໍ່ໄດ້ຮັບການຈັດອັນດັບໂດຍອົງການຈັດອັນດັບສາກົນ ແລະ ມີລະດັບຄວາມເຂັ້ມແຂງທາງດ້ານການເງິນທີ່ແຕກຕ່າງກັນ. ບົດລາຍງານທາງດ້ານການເງິນປະຈຳໄຕມາດແມ່ນໄດ້ຖືກເຜີຍແຜ່ຢູ່ໃນເວັບໄຊທ໌ຂອງທະນາຄານ. ▶ ລະບົບທະນາຄານລາວດຳເນີນງານຢູ່ໃນປະເທດທີ່ໄດ້ຮັບການຈັດອັນດັບ Caa3 (Moody's) (ບໍ່ແມ່ນລະດັບທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ) ແລະ ປະເທດລາວ ເອື້ອຍອີງໃສ່ການລົງທຶນໂດຍກົງຈາກຕ່າງປະເທດຢ່າງຫຼວງຫຼາຍ. ▶ ຄາດວ່າເງິນສຳຮອງຂອງພາກເອກະຊົນຈະສະສົມໃນອີກ 5 ປີຂ້າງໜ້າ ເປັນ ~5,072,129 ລ້ານກີບ (ຮອດປີ 2030), ຊຶ່ງໝາຍເຖິງມີຄວາມສ່ຽງຈຸດສຸມສູງໃນລະບົບທະນາຄານພາຍໃນປະເທດ (ຍອດເງິນກີບຝາກ 3,020,839 ລ້ານກີບໃນວັນທີ 30 ກັນຍາ 2024 ແມ່ນຢູ່ທີ່ 3,020,839 ລ້ານກີບ). ▶ ຝາກເງິນເປັນສະກຸນເງິນກີບເພື່ອໃຫ້ສອດຄ່ອງກັບຄວາມຮັບຜິດຊອບຂອງກອງທຶນ.	▶ ຫຼັກຊັບຂອງລັດຖະບານ ມີຈຸດປະສົງເພື່ອເພີ່ມຄວາມປອດໄພ ເນື່ອງຈາກລັດຖະບານສາມາດແກ້ໄຂພາສີເພື່ອຈ່າຍຄືນໃຫ້ນັກລົງທຶນໄດ້. ▶ ທະນາຄານທຸລະກິດຖືຫຼັກຊັບຂອງລັດຖະບານໃນອັດຕາສ່ວນສູງ. ເນື່ອງຈາກປະຈຸບັນ ມີການຈຳກັດການມີສ່ວນຮ່ວມຈາກກອງທຶນບຳນານ ແລະ ບໍລິສັດປະກັນຊີວິດ ເຊິ່ງແຕກຕ່າງຈາກຕະຫຼາດອື່ນ. ▶ ເນື່ອງຈາກໜີ້ສິນຂອງປະເທດມີລະດັບສູງ ເຮັດໃຫ້ຜົນຕອບແທນໃນອະນາຄົດມີຄວາມສ່ຽງຕໍ່ວິກິດທີ່ສາທາລະນະ. ດັ່ງນັ້ນ, ໃນເວລາທີ່ຈະມີການຈັດສັນທຶນຂອງຕົນເພື່ອລົງທຶນໃນຫຼັກຊັບຂອງລັດຖະບານ ອປຊ ຕ້ອງຄຳນຶງເຖິງສະພາບເສດຖະກິດໃນປະຈຸບັນຂອງ ສປປ ລາວ, ລະດັບໜີ້ສິນສາທາລະນະ ແລະ ພັນທະການໃຊ້ໜີ້. ▶ ຫຼັກຊັບຂອງລັດຖະບານທີ່ອອກເປັນສະກຸນເງິນກີບຈະຕ້ອງສອດຄ່ອງກັບຄວາມຮັບຜິດຊອບຂອງກອງທຶນ.	▶ ຈັກກະວານການລົງທຶນທີ່ຈຳກັດ ແລະ ຂະໜາດຂອງເສດຖະກິດ ແລະ ຄຸນນະພາບຂອງບໍລິສັດເຮັດໃຫ້ການຈັດທະບຽນເພີ່ມເຕີມເປັນສິ່ງທຳຫາຍ. ▶ ບໍ່ມີການເຮັດບົດວິເຄາະ ໂດຍທະນາຄານ ຫຼື ສະຖາບັນຄົ້ນຄວ້າ. ▶ ສະພາບຄ່ອງທີ່ຈຳກັດໂດຍອີງໃສ່ຜູ້ເຂົ້າຮ່ວມຕະຫຼາດໃນປະຈຸບັນ ເຊິ່ງອາດຈະສົ່ງຜົນໃຫ້ມີການເປີດສະຖານະການຊື້ ຫຼື ຂາຍ ໜ້ອຍລົງ. ▶ ອີງໃສ່ສະພາບເສດຖະກິດໃນມຸ້ມຖິ້ມບໍລິສັດທີ່ໄດ້ຈັດທະບຽນບໍ່ສາມາດຈ່າຍເງິນເປັນຜົນຢ່າງສະໝໍ່າສະເໝີ.	▶ ການຄຸ້ມຄອງຊັບສິນດັ່ງກ່າວເປັນສິ່ງທີ່ທຳຫາຍຫຼາຍ. ອປຊ ຕ້ອງມີກົນໄກການຄວບຄຸມ ແລະ ການຕັດສິນໃຈທີ່ເຂັ້ມງວດ ເຊັ່ນດຽວກັນກັບ ກອບການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງທີ່ມີປະສິດທິພາບ. ▶ ອາດຈະມີຄວາມຈຳເປັນທີ່ຕ້ອງໃຊ້ຄວາມຊຽ່ງຂາດຈາກພາຍນອກໃນການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງດັ່ງກ່າວ. ▶ ໃນດ້ານທີ່ກ່ຽວຂ້ອງສຳລັບການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດຍຸດທະສາດການລົງທຶນທີ່ມີປະສິດທິພາບໃນໂຄງສ້າງພື້ນຖານ ລວມມີຮູບແບບ PPP ພາຍໃນປະເທດທີ່ເຮັດວຽກໄດ້ດີ (ສຳລັບໂຄງສ້າງພື້ນຖານທາງສັງຄົມ), ຕະຫຼາດພັນທະບັດໂຄງການທີ່ເຂັ້ມແຂງ, ມີກອບກົດໝາຍ ແລະ ລະບຽບການທີ່ເຂັ້ມງວດ ແລະ ການມີສ່ວນຮ່ວມໃນໄລຍະຍາວຂອງຂະແໜງການປະກັນໄພ. ▶ ການສູນໃສ່ການລົງທຶນ ທີ່ຢູ່ໃນແຕ່ປະເທດດຽວ ໃນສັດສ່ວນທີ່ສູງ ເຮັດໃຫ້ຜົນຕອບແທນໃນອະນາຄົດມີຄວາມສ່ຽງຕໍ່ວິກິດທີ່ສາທາລະນະ.

ຫົວຂໍ້	ເງິນຝາກທະນາຄານ	ພັນທະບັດລັດຖະບານ	ຮຸ້ນກູ້ ແລະ ຕາສານທຶນບໍລິສັດ	ຊັບສິນທີ່ໄດ້ບໍ່ຈົດທະບຽນ
ຄວາມສາມາດດ້ານ ການຄຸ້ມຄອງທີ່ຈຳເປັນ	▲ ສິ່ງທຳທາຍທີ່ສຳຄັນໃນການປະເມີນ ແລະ ຕິດຕາມ ຄວາມສາມາດຂອງທະນາຄານໃນການຈ່າຍຄືນເງິນຕົ້ນ ແລະ ດອກເບ້ຍ ແມ່ນການປະເມີນຄວາມໂປ່ງໃສຂອງ ບົດລາຍງານທາງດ້ານການເງິນຂອງທະນາຄານ ແລະ ຄວາມເຂັ້ມແຂງຂອງຂັ້ນຕອນການຄຸ້ມຄອງພາຍໃນຂອງ ພວກເຂົາ. ▲ ປະຈຸບັນ ອປຊ ບໍ່ມີຂະບວນການປະເມີນຄວາມສ່ຽງຢ່າງ ເປັນທາງການ ທີ່ຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນໃນເງິນຝາກຂອງ ທະນາຄານ ແລະ ການຕິດຕາມຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ - ກະຊວງອ້າງອີງເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ A ສຳລັບໂຕຊີ້ ວັດຄວາມສ່ຽງຕົວຢ່າງທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບເງິນຝາກຂອງ ທະນາຄານ. ▲ ແນະນຳໃຫ້ມີການຊອກຄຸ້ມຄອງການແຂ່ງຂັນ ແລະ ການກະຈາຍ ຄວາມສ່ຽງໃນບັນດາທະນາຄານ, ຂຶ້ນກັບຂະບວນການ ປະເມີນຄວາມສ່ຽງຢ່າງເປັນທາງການ.	▲ ຄວາມກົງວັນຫຼັກແມ່ນລາຄາໃນຕະຫຼາດຂັ້ນຕົ້ນ ຫຼື ການສະເໜີຂາຍໃຫ້ແກ່ບຸກຄົນ ຂອງຫຼັກຊັບຂອງ ລັດຖະບານ. ອປຊ ຈະຕ້ອງຮຽກຮ້ອງລາຄາທີ່ສອດຄ່ອງ ກັບຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດຈົນເຖິງກຳນົດເວລາ, ຢ່າງໃດກໍຕາມໂຄງສ້າງພື້ນຖານຕະຫຼາດໃນປະຈຸບັນເຫັນວ່າ ລັດຖະບານແມ່ນຜູ້ກຳນົດລາຄາ. ▲ ການຄຸ້ມຄອງມີຄວາມສັບຊ້ອນຫຼາຍຂຶ້ນຖ້າພັນທະບັດມີ ໄລຍະຍາວກວ່າເກົ່າ ເຊິ່ງອອກໃຫ້ສອດຄ່ອງກັບລັກສະນະ ທີ່ສິ້ນຂອງກອງທຶນ ເນື່ອງຈາກການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງ ດ້ານອັດຕາດອກເບ້ຍ. ▲ ຕະຫຼາດພັນທະບັດສະກຸນເງິນທ້ອງຖິ່ນຍັງຢູ່ໃນຂັ້ນຕອນ ການພັດທະນາ ແລະ ອປຊ ຈະຕ້ອງພິຈາລະນາ i. ໂຄງສ້າງພື້ນຖານຕະຫຼາດ ii. ບັນຊີດຽວຂອງຄັງເງິນ ແລະ ການເປີດເຜີຍ ຂໍ້ມູນການເງິນ iii. ຕົວແທນຈຳໜ່າຍ iv. ການຂະຫຍາຍຖານນັກລົງທຶນ v. ການປະສານງານຮ່ວມມືລະຫວ່າງອຳນາດການປົກຄອງ ແລະ ພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ	▲ ອປຊ ຈະຕ້ອງພັດທະນາ ຄວາມຊ່ຽວຊານໃນການຄົ້ນຄວ້າ ພື້ນຖານຂອງບໍລິສັດ, ເຊັ່ນ: ກົໂລ ຕໍ່ຫຸ້ນ, ອັດຕາສ່ວນລາຄາທຽບ ກັບມູນຄ່າທາງບັນຊີ, ອັດຕາສ່ວນ ລາຄາຕໍ່ກົໂລ, ເງິນປັ້ນຜົນ, ຜົນຕອບແທນຂອງຜູ້ຖືຫຸ້ນ ແລະ ອື່ນໆ. ▲ ຜ່ານບໍລິຫານຄວາມພິຈາລະນາສ້າງ ຄວາມລົງຄືຍກ່ຽວກັບອຸດສາຫະ ກຳ, ຕຳແໜ່ງຕະຫຼາດຂອງບໍລິສັດ, ເຂົ້າໃຈສິ່ງທີ່ບໍລິສັດເຮັດ ແລະ ການຄຸ້ມຄອງທີ່ສຳຄັນ, ຄວາມ ໂປ່ງໃສ ແລະ ຄວາມທັນເວລາຂອງ ບົດລາຍງານທາງດ້ານການເງິນ ແລະ ການກຳນົດເປົ້າໝາຍລະດັບ ລາຄາເປີດ ແລະ ລາຄາປິດ (ສົມມຸດ ວ່າມີສະພາບຄ່ອງຂອງຕະຫຼາດ).	▲ ອປຊ ຈະຕ້ອງພັດທະນາຊັບພະຍາກອນພາຍໃນເພື່ອ ດຳເນີນການກວດສອບຢ່າງລະອຽດ, ການຄຸ້ມຄອງ ຄວາມສ່ຽງ ແລະ ການບັນຊີ/ການປະເມີນ ການລົງທຶນພາຍໃນປະເທດໃນຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ ຈົດທະບຽນ. ▲ ຄວາມສາມາດດ້ານການຄຸ້ມຄອງທີ່ຈຳເປັນ ລວມ ມີການປະເມີນຄວາມສ່ຽງຂອງໂຄງການທາງດ້ານ ການເງິນ, ການວິເຄາະກອບລະບຽບກົດໝາຍ ແລະ ຄວາມສາມາດໃນການເລີ່ມຕົ້ນ, ການພັດທະນາ, ການເຈລະຈາ ແລະ ການຄຸ້ມຄອງປະເພດຊັບສິນ/ ໂຄງການ. ▲ ມີກອບວຽກຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ແລະ ຄະນະກຳມະບໍລິຫານການກອງທຶນທີ່ເຂັ້ມແຂງ ເພື່ອຫຼີກລ່ຽງ “ການລົງທຶນແບບສະເພາະກິດ” ໃນໂຄງການ PPP

ຫົວຂໍ້	ເງິນຝາກທະນາຄານ	ພັນທະບັດລັດຖະບານ	ຮຸ້ນກູ້ ແລະ ຕາສານທຶນບໍລິສັດ	ຊັບສິນທີ່ໄດ້ບໍ່ຈັດທະບຽນ
ສະພາບຄ່ອງ	▶ ເງິນຝາກປະຈຳບໍ່ສາມາດຊື້ຂາຍໄດ້; ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ຄາດວ່າທຶນສຳຮອງຂອງພາກເອກະຊົນຈະບໍ່ມີກະແສເງິນອອກສຸດທິ (net outflows) ຈົນກວ່າຈະເຮອດປີ 2045. ▶ ການຖອນເງິນກ່ອນຄົບກຳນົດອາດຈະສົ່ງຜົນໃຫ້ເກີດການສູນເສຍດອກເບ້ຍທີ່ໄດ້ຮັບ ແລະ ຄ່າປັບໄໝຈາກການຖອນເງິນອອກກ່ອນກຳນົດ. ຖ້າການຖອນເງິນກ່ອນກຳນົດເປັນຈຳນວນຫຼາຍ, ກໍເປັນໄປໄດ້ວ່າທະນາຄານອາດຈະຕ້ອງໃຊ້ເວລາດົນກວ່າເພື່ອດຳເນີນການຖອນເງິນກ່ອນກຳນົດດັ່ງກ່າວ.	▶ ຕະຫຼາດຂັ້ນສອງຢັ້ງຢືນໄດ້ຮັບການພັດທະນາໃຫ້ດີເທື່ອ; ດັ່ງນັ້ນ, ນັກລົງທຶນສ່ວນໃຫຍ່ຈຶ່ງຖືຄອງຫຼັກຊັບຈົນຄົບກຳນົດເວລາ. ▶ ໃນສ່ວນຫນຶ່ງຂອງການດຳເນີນນະໂຍບາຍດ້ານການເງິນຜ່ານທາງຕະຫຼາດການເງິນ, ທະນາຄານແຫ່ງ ສປປ ລາວ ສະເໜີການຮັບຊື້ຕາສານທີ່ຄົນ ແລະ ໃຫ້ສິນເຊື່ອທີ່ມີຫຼັກຊັບຄ້ຳປະກັນໃຫ້ກັບທະນາຄານທຸລະກິດ; ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ສິ່ງເຫຼົ່ານີ້ ສ່ວນຫຼາຍບໍ່ໄດ້ຖືກນຳໃຊ້. ພັນທະບັດຄັງເງິນ ແລະ ພັນທະບັດດຸນດຽງນັບປະມານ ທີ່ອອກໂດຍບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ໄດ້ຖືກຈັດທະບຽນຢູ່ໃນ LSX ຕັ້ງແຕ່ເດືອນທັນວາ 2018, ແຕ່ໃນຂະນະດຽວກັນ ການເຮັດທຸລະກຳຍັງໜ້ອຍຫຼາຍ. ▶ ຮຽກຮ້ອງລະບົບການຊຳລະ ແລະ ການສະສານງານທີ່ປອດໄພ ແລະ ມີປະສິດທິພາບຫຼາຍກວ່າກຳ ເພື່ອດຶງດູດນັກລົງທຶນຕ່າງປະເທດຫຼາຍຂຶ້ນ.	▶ ສະພາບຄ່ອງຕ້ອງການການຊື້ຂາຍເປັນປະຈຳ ແລະ ປະລິມານການຊື້ຂາຍໃນ LSX ຍັງມີຕໍ່າ.	▶ ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນແມ່ນຍາກທີ່ຈະຊື້ຂາຍ, ດັ່ງນັ້ນສິ່ງເຫຼົ່າຫາຍທີ່ສຳຄັນຂອງການຖືຄອງ ແມ່ນການເກັບກຳລາຍຮັບໃນອະນາຄົດ ແລະ ການຊອກຫາຜູ້ຊື້ເພື່ອຂາຍໃນລາຄາຕະຫຼາດທີ່ຍຸດຕິທຳ. ▶ ຄວນພິຈາລະນາຍຸດທະສາດການອອກຈາກຕະຫຼາດ (ຫຼື ແຜນການຖອນໂຕ) ໂດຍສະເພາະ ເຮັດໃຫ້ເປັນສ່ວນຫນຶ່ງຂອງແຜນທຸລະກິດສຳລັບຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ.

ຫົວຂໍ້	ເງິນຝາກທະນາຄານ	ພັນທະບັດລັດຖະບານ	ຮຸ້ນກູ້ ແລະ ຕາສານທຶນບໍລິສັດ	ຊັບສິນທີ່ໄດ້ບໍ່ຈົດທະບຽນ
ການກະຈ່າຍຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດໄວ້	- ເງິນຝາກຂອງທະນາຄານພາຍໃນປະເທດບໍ່ໄດ້ທຳການກະຈ່າຍຄວາມສ່ຽງໃນລະດັບກອງທຶນທົ່ວໄປ. - ຜົນຕອບແທນໄລຍະສັ້ນບໍ່ໄດ້ສະທ້ອນເຖິງຜົນຕອບແທນໄລຍະຍາວທີ່ອາດຈະສູງກວ່າ. - ອັດຕາທີ່ສະເໜີໂດຍທະນາຄານພາຍໃນປະເທດສະທ້ອນເຖິງລັກສະນະຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍໃນການກູ້ຢືມທີ່ສູງກວ່າ. ຕົວຢ່າງ, ໃນໄລຍະ 36 ເດືອນ, ອັດຕາຕອກເບ້ຍມີຕັ້ງແຕ່ 5 ເປີເຊັນ ຕັ້ງ (ທະນາຄານຕ່າງປະເທດທີ່ດຳເນີນງານໃນທ້ອງຖິ່ນ) ຫາ 9.5 ເປີເຊັນ ຕັ້ງ (ທະນາຄານທ້ອງຖິ່ນ), ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມ, ໂດຍອີງໃສ່ສະພາບເສດຖະກິດໃນປະຈຸບັນ ແລະ ພາວະເງິນເຟີ້ທີ່ຍາວນານໃນສປປ ລາວ, ຜົນຕອບແທນນີ້ບໍ່ໄດ້ປົກປ້ອງກຸ່ມຄຳເຫັນທີ່ແທ້ຈິງຂອງກອງທຶນ. - ສຳລັບເງິນຝາກທີ່ເປັນສະກຸນເງິນກີນ, ປະຈຸບັນມີສ່ວນຕ່າງໜ້ອຍຫຼາຍລະຫວ່າງເງິນຝາກ 6 ເດືອນ (9.5 ເປີເຊັນ) ແລະ ເງິນຝາກ 36 ເດືອນ/60 ເດືອນ (ທັງສອງຢູ່ທີ່ 10.5 ເປີເຊັນ) (ແຫຼ່ງຂໍ້ມູນ: ທະນາຄານລາວທວຽດ).	- ກະຊວງການເງິນ (“MOF”) ກຳນົດອັດຕາຕອກເບ້ຍພັນທະບັດ ແລະ ຂາຍໃນລາຄາສະເໝີກັນເທົ່ານັ້ນ, ບໍ່ຜ່ານການປະມຸນລາຄາແບບແຂ່ງຂັນ. ບໍ່ມີຊ່ອງຫວ່າງໃຫ້ຜູ້ເຂົ້າຮ່ວມການປະມຸນເຈລະຈາລາຄາຂອງພັນທະບັດ. - ກະຊວງການເງິນ ເຫັນວ່າຈະກຳນົດເອົາອັດຕາຕອກເບ້ຍ ຫຼື ລາຄາພັນທະບັດໂດຍອ້າງອີງໃສ່ອັດຕາຕອກເບ້ຍເງິນຝາກ. - ລັດຖະບານຈຳເປັນຕ້ອງພິຈາລະນາຍຸດທະສາດໄລຍະຍາວ, ລວມທັງການອອກພັນທະບັດໄລຍະຍາວ. - ພັນທະບັດລັດຖະບານໃນປະເທດທີ່ມີອັນດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຄ້າຍຄືກັນ ສປປ ລາວ ແມ່ນຊື່ຂາຍໃນຜົນຕອບແທນທີ່ຄ້າຍຄືກັນ, ຕົວຢ່າງ, ຜົນຕອບແທນພັນທະບັດໄລຍະສັ້ນຂອງລັດຖະບານໃນປາກົດສະຖານແມ່ນຊື່ຂາຍຢູ່ທີ່ 12 ເປີເຊັນ ແລະ ຊຳນິ 10.80 ເປີເຊັນ (ເດືອນກັນຍາ 2024).	- ມູນຄ່າການເພີ່ມທຶນມີໜ້ອຍ ແລະ ການຈ່າຍເງິນປັນເພີ່ມໜ້ອຍລົງນັບຕັ້ງແຕ່ເດືອນ 2019. - ການລົງທຶນໃນຮຸ້ນກູ້ ແລະ ຕາສານທຶນໃນ LSX ປະເຊີນກັບຄວາມຫຍຸ້ງຍາກຫຼາຍຢ່າງໃນໄລຍະສັ້ນຫາໄລຍະກາງ: - ການເຂົ້າເຖິງຂໍ້ມູນທີ່ເຊື່ອຖືໄດ້ເພື່ອປະເມີນຄວາມເປັນໄປໄດ້ໃນການຮັບເງິນລົງທຶນຄືນ. - ຄວາມງ່າຍໃນການຊື້ຂາຍປະລິມານທີ່ມີຄວາມເໝາະສົມ ແລະ ການເຂົ້າເຖິງລາຄາຕະຫຼາດທີ່ຊຸດຖິ່ນ. - ການເຂົ້າເຖິງການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງ. - ສິ່ງທ້າທາຍດ້ານການຄຸ້ມຄອງ ແລະ ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດ, ຕິດຕາມກວດກາພັກຊັບຢ່າງຕັ້ງໜ້າ ແລະ ໄລ່ລຽງຜົນການດຳເນີນງານ.	- ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດຫວັງຈາກການລົງທຶນໃນຊັບສິນທີ່ບໍ່ມີສະພາບຄ່ອງ ຍັງມີຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈົດທະບຽນ ເຊັ່ນ: ໂຄງສ້າງພື້ນຖານ ແລະ PPP ເຊິ່ງມີມູນຄ່າການລົງທຶນຕໍ່ຄັ້ງຈຳນວນຫຼວງຫຼາຍ, ເຊິ່ງກໍ່ໄປສູ່ຄວາມສ່ຽງຈຸດສຸມສູງຂຶ້ນ. - ກອງທຶນບ້ານບານຂະໜາດໃຫຍ່ໃນປະເທດທີ່ບໍ່ແມ່ນ OECD (ການສຳຫຼວດຂອງ OECD ກ່ຽວກັບ 26 ກອງທຶນ) 37 ປະເທດ ຖືຄອງໂດຍສະເລ່ຍ 6.6 ເປີເຊັນ ໃນການລົງທຶນທາງເລືອກ (ລວມທັງທີ່ດິນ, ຮຸ້ນຂອງບໍລິສັດ, ໂຄງສ້າງພື້ນຖານ, ກອງທຶນປ້ອງກັນຄວາມສ່ຽງ, ແລະອື່ນໆ). - ໃນດ້ານອື່ນໆ, ໂຄງການທີ່ມີຄວາມເຂັ້ມແຂງ ແມ່ນມີຄວາມສຳຄັນສຳລັບການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດຍຸດທະສາດການລົງທຶນທີ່ມີປະສິດທິພາບໃນໂຄງສ້າງພື້ນຖານຂອງຕະຫຼາດພັນທະບັດ. ຖ້າບໍ່ມີຕະຫຼາດພັນທະບັດໄລຍະຍາວທີ່ໄດ້ຮັບການພັດທະນາຢ່າງດີ, ກໍ່ເປັນໄປບໍ່ໄດ້ທີ່ຈະຄາດຄະເນຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດທີ່ຍຸດຕິທຳສຳລັບຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈົດທະບຽນ.

ຫົວຂໍ້	ເງິນຝາກທະນາຄານ	ເງິນທະບັດລັດຖະບານ	ຮຸ້ນກູ້ ແລະ ຕາສານທຶນບໍລິສັດ	ຊັບສິນທີ່ໄດ້ບໍ່ຈົດທະບຽນ
ສະເພບລວມ	▶ ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ	▶ ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ ຕາມສັດສ່ວນຈຳນວນທີ່ຕົກລົງກັນໄວ້.	▶ ຍັງບໍ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ - ອປຊ ຈະຕ້ອງພັດທະນາໂຄງສ້າງການຄຸ້ມຄອງຂອງຕົນ ແລະ ຕະຫຼາດທຶນພາຍໃນປະເທດ ກໍ່ຈຳເປັນຕ້ອງມີການພັດທະນາເຊັ່ນກັນ.	▶ ຍັງບໍ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ - ອປຊ ຍັງຕ້ອງການການພັດທະນາຫຼາຍຢ່າງໃນໂຄງສ້າງການຄຸ້ມຄອງ, ການກວດສອບຢ່າງລະອຽດ, ຄວາມສາມາດໃນການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດ ແລະ ການບໍລິຫານຄວາມສ່ຽງ.



4.2. ຮູບແບບການລົງທຶນປະຈຸບັນ

4.2.1. ຮູບແບບການລົງທຶນປະຈຸບັນໃນເດືອນ ກັນຍາ 2024

► ຕາຕະລາງ 1. ກອງທຶນສຳຮອງຂອງແຜນງານພາກເອກະຊົນ

ປະເພດຊັບສິນ	ມູນຄ່າ (ກີບ)	ມູນຄ່າ (ໂດລາສະຫະລັດ)	ເປີເຊັນ (%)
ເງິນຝາກທະນາຄານ	3 020 838 800 000	137 654 992	93.20
ພັນທະບັດລັດຖະບານໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ	214 000 000 000	9 751 652	6.60
ຊັບສິນຄົງທີ່ (2021)*	6 383 198 801	290 873	0.20
ລວມທັງໝົດ	3 363 221 998 801	153 256 869	100.00

* ເບິ່ງໃນຕາຕະລາງ 2.

► ຕາຕະລາງ 2. ຊັບສິນຄົງທີ່

ປະເພດຊັບສິນ	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ອາຄານ	8 787 419 861	8 459 782 469	7 920 791 744	7 383 154 352	6 845 516 960	6 307 879 568*
ພາຫະນະ	2 516 938 107	1 549 677 294	760 464 742	188 539 602	94 244 802	-
ອຸປະກອນ ທ້ອງຖານ	1 189 373 574	886 258 365	557 141 499	318 403 785	170 651 832	75 319 233*
ພັນທະບັດ ລັດຖະບານ	-	37 200 000 000	78 600 000 000	102 000 000 000	112 000 000 000	122 000 000 000
ລວມທັງໝົດ	12 493 731 542	48 095 718 128	153 256 869	109 890 097 739	119 110 413 594	128 383 198 801

- = nil. ໝາຍເຫດ: ຂໍ້ມູນຊັບສິນຄົງທີ່ຂອງປີ 2024 ຍັງບໍ່ມີໃນເວລາທີ່ເຮັດບົດລາຍງານນີ້

ອົງປະກອບຊັບສິນຄົງທີ່

- ຊັບສິນຄົງທີ່ຂອງກອງທຶນຂະແໜງເອກະຊົນປະກອບມີ:
- ຊັບສິນທີ່ລັດຖະບານສະໜອງໃຫ້ ເຊັ່ນ: ອາຄານ, ເຄື່ອງເຟີນີເຈີ ແລະ ຄອມພິວເຕີ.
 - ການຊື້ອາຄານ ຫຼື ການສ້າງທ້ອງຖານປະກັນສັງຄົມແຂວງ.
 - ການຊື້ພາຫະນະ.
 - ການຊື້ອຸປະກອນທ້ອງຖານ.
 - ການຊື້ພັນທະບັດຂອງລັດຖະບານ (ໄດ້ແຍກອອກມາເພື່ອຈຸດປະສົງຂອງການວິເຄາະຂອງພວກເຮົາ).

ການຄົ້ນພົບ ແລະ ຂໍ້ສັງເກດ

- ▶ ອາຄານ (ບໍ່ມີທີ່ດິນ), ເຄື່ອງເຟີນີເຈີ ແລະ ຄອມພິວເຕີ ບໍ່ຖືວ່າເປັນຊັບສິນການລົງທຶນ, ເຊິ່ງສາມາດສ້າງລາຍໄດ້ ແລະ ເພີ່ມມູນຄ່າທຶນ ເພື່ອຜົນປະໂຫຍດສູງສຸດຂອງກອງທຶນ. ຕົວຢ່າງ, ອາຄານໄດ້ເສື່ອມຄ່າ 28 ເປີເຊັນ ຂອງມູນຄ່າລະຫວ່າງປີ 2016 ແລະ 2021.
- ▶ ເພື່ອໃຫ້ກະຈ່າງແຈ້ງ:
 - ເຄື່ອງເຟີນີເຈີ, ຄອມພິວເຕີ ແລະ ພາຫະນະ ເປັນຊັບສິນທີ່ເສື່ອມຄ່າ.
 - ອຸປະກອນຫ້ອງການ ເປັນເຄື່ອງອຸປະໂພກບໍລິໂພກ.
 - ອາຄານຫ້ອງການ, ໂດຍບໍ່ມີກຳມະສິດທີ່ດິນ, ເປັນຊັບສິນທີ່ເສື່ອມຄ່າ.

ຂໍ້ແນະນຳ

- ▶ ອປຊ ຄວນພິຈາລະນາສ້າງຂໍ້ຕົກລົງຄຸ້ມຄອງການດຳເນີນງານ ເຊິ່ງໃຫ້ລາຍລະອຽດກ່ຽວກັບການບໍລິການ ແລະ ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບແຕ່ລະແຜນງານ.
 - ຊັບສິນທີ່ເສື່ອມຄ່າ ແລະ ເຄື່ອງອຸປະໂພກບໍລິໂພກ ຄວນແຍກບັນຊີຕ່າງຫາກພາຍໃນງົບປະມານການບໍລິຫານຂອງ ອປຊ.

ປັບປຸງໝວດທີ 4, 5 ແລະ 7 ຂອງດຳລັດວ່າດ້ວຍການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ ເພື່ອໃຫ້ມີຄວາມຊັດເຈນກ່ຽວກັບການແຍກລະຫວ່າງ "ຊັບສິນ" ທີ່ ອປຊ ຈັດຊື້ສຳລັບກິດຈະກຳການບໍລິຫານ ແລະ ຊັບສິນການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ.

4.2.2. ການລົງທຶນປະຈຸບັນໃນເງິນຝາກທະນາຄານ ແລະ ພັນທະບັດລັດຖະບານ ສປປ ລາວ

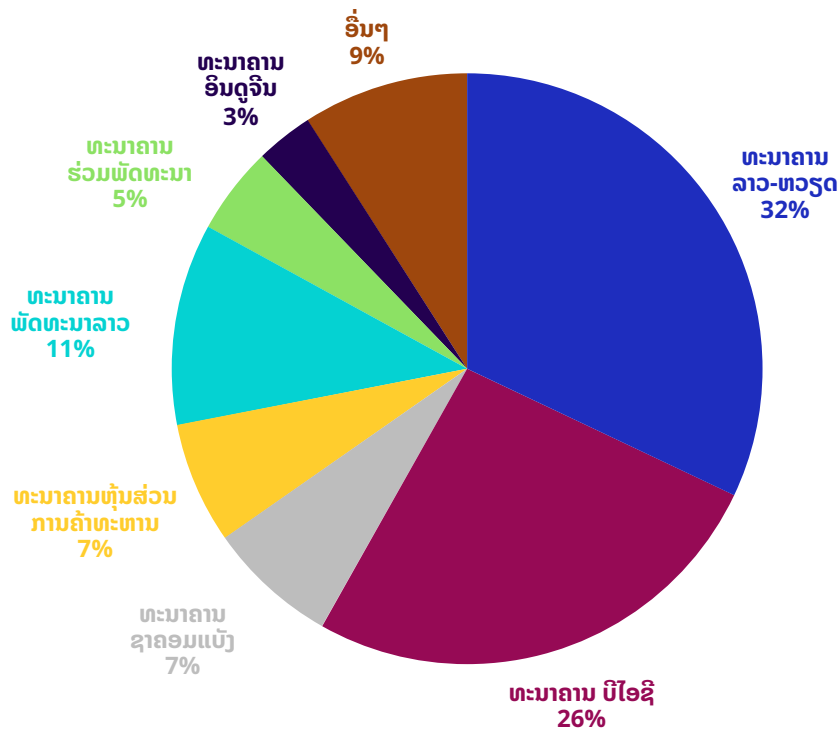
► ຕາຕະລາງ 3. ສັງລວມການລົງທຶນໃນເງິນຝາກ ແລະ ພັນທະບັດລັດຖະບານ ຂໍ້ມູນວັນທີ 30 ກັນຍາ 2024

ຊື່ບັນຊີ: ອົງການປະກັນສັງຄົມແຫ່ງຊາດ LAO SOCIAL SECURITY ORGANISATION

ລຳດັບ	ຊື່ທະນາຄານ	ຈຳນວນບັນຊີ	ຈຳນວນເງິນ (%)	ດອກເບ້ຍ (%)	ເປີເຊັນທຽບ ກັບຈຳນວນ ລວມ (%)
I	ຈຳນວນເງິນທີ່ຝາກໃນທະນາຄານ	381	3 020 838 800 000	n/a	93.38
1	Lao Viet Bank, 3 years	88	972 000 000 000	6.47–9.50	30.05
2	BIC Bank, 3 years	70	792 000 000 000	6.77–9.50	24.48
2.1	BIC Bank, fixed depositing of 3 years	65	742 000 000 000	6.77	22.94
2.2	BIC Bank, fixed depositing of 6 months	5	50 00 00 00 000	9.50	1.55
3	Sacom Bank, 3 years	43	211 000 000 000	6.50–9.00	6.52
4	ທະນາຄານຫຸ້ນສ່ວນການຄ້າທະຫານ 03 ປີ Military Bank, 3 years	23	203 000 000 000	6.90	6.28
5	Lao Development Bank, Vientiane Capital branch, 3 years	26	172 000 000 000	6.20–6.65	5.32
6	Lao Development Bank, Headquarters, 3 years	29	163 000 000 000	6.20–6.65	5.04
7	Joint Development Bank, 3 years	15	144 000 000 000	6.77	4.45
8	Indochina Bank, 3 years	18	100 000 000 000	7.00	3.09
9	Lao Agriculture Promotion Bank, Headquarters, 3 years	10	48 500 000 000	6.77	1.50
10	Lao Agriculture Promotion Bank, Vientiane Capital Branch, 3 years	5	36 000 000 000	6.77	1.11
11	ICBC, 3 years	8	36 000 000 000	5.00	1.11
12	ສະຖາບັນເງິນຝາກປະຢັດໄປສະນີ 03 ປີ Post Financial Institution, 3 years	14	35 338 800 000	6.00	1.09
13	Phongsavanh Bank, 3 years	8	30 000 000 000	6.77	0.93
14	Maruhan Japan Bank, 3 years	10	21 000 000 000	6.77	0.65
16	ST Bank, 3 years	4	20 000 000 000	6.85	0.62
15	Lao Agriculture Promotion Bank, Champasak Branch, 3 years	3	10 000 000 000	6.77	0.31
17	Vietin Bank, 3 years	2	11 000 000 000	6.77	0.34
18	Kasikorn Thai Bank, 3 years	3	9 000 000 000	6.80	0.28
19	Lao Agriculture Promotion Bank, Khammuane Branch, 3 years	1	5 000 000 000	6.77	0.15
20	ACLEDA Bank, 3 years	1	2 000 000 000	6.00	0.06
II	ພັນທະບັດລັດຖະບານ, 47 ບັນຊີ	47	214 000 000 000	6.80–7.60	6.62
1	Lao Stock Exchange bonds	47	214 000 000 000	6.80–7.60	6.62
ຈຳນວນເງິນທີ່ຝາກໃນທະນາຄານ ແລະ ພັນທະບັດລັດຖະບານ		428	3 234 838 800 000	n/a	100

n/a = ບໍ່ມີຂໍ້ມູນ.

► ຮູບ 3. ການລົງທຶນໃນເງິນຝາກທະນາຄານ



4.2.3. ຂໍ້ຈຳກັດດ້ານການລົງທຶນພາຍໃນປະເທດ

ອັດຕາເງິນເຟີ້ສູງ ເປັນເວລາຍາວນານ	► ອັດຕາເງິນເຟີ້ເພີ່ມຂຶ້ນຍ້ອນລາຄານໍ້າມັນໂລກທີ່ສູງຂຶ້ນ ແລະ ເງິນກີບທີ່ອ່ອນຄ່າລົງໂດຍສະເລ່ຍ 23 ເປີເຊັນ ໃນປີ 2022 ແລະ 31.2 ເປີເຊັນ ໃນປີ 2023. ► ນະໂຍບາຍການເງິນໄດ້ເຂັ້ມງວດຂຶ້ນ, ອັດຕາດອກເບ້ຍນະໂຍບາຍປັບຂຶ້ນຈາກ 3 ເປີເຊັນ ໃນເດືອນມີນາ 2020 ເປັນ 7.5 ເປີເຊັນ ໃນເດືອນ ກຸມພາ 2023. ► ການເຕີບໂຕຂອງ GDP ຄາດວ່າຈະຢູ່ທີ່ 4 ເປີເຊັນ ໃນປີ 2024/2025, ຫຼຸດລົງຈາກ 8 ເປີເຊັນ ໃນທົດສະວັດຜ່ານມາຫາປີ 2016.
ການອ່ອນຄ່າ ຂອງສະກຸນເງິນກີບ	► ເງິນກີບລາວສູນເສີຍມູນຄ່າປະມານ 34 ເປີເຊັນ ເມື່ອທຽບກັບເງິນໂດລາສະຫະລັດໃນປີ 2022 ແລະ ຫຼຸດລົງອີກ 18 ເປີເຊັນ ໃນປີ 2023, ໂດຍການອ່ອນຄ່າທີ່ຄາດຄະເນໄວ້ຂອງສະກຸນເງິນສາມາດອະທິບາຍອັດຕາເງິນເຟີ້ໄດ້ 67 ເປີເຊັນ. ► ປະຈຸບັນ, ມີລາຍຮັບຈາກການສົ່ງອອກຫຼາຍກວ່າ 30 ເປີເຊັນພຽງເລັກໜ້ອຍເທົ່ານັ້ນທີ່ຜ່ານລະບົບທະນາຄານຂອງລາວ (ຫົວໜ່ວຍທຸລະກິດເລືອກທີ່ຈະເກັບເງິນເປັນສະກຸນເງິນບາດ ຫຼື ໂດລາສະຫະລັດ). ► ທຶນສຳຮອງລະຫວ່າງປະເທດມີເຖິງ 1.5 ຕື້ໂດລາໃນທ້າຍເດືອນກັນຍາ 2023, ຫຼື ຄິດເປັນມູນຄ່າການນຳເຂົ້າ 2.3 ເດືອນ. ► ການຊຳລະໜີ້ຕ່າງປະເທດທີ່ຄົບກຳນົດຈ່າຍສະເລ່ຍ 1.2 ຕື້ໂດລາໃນປີ 2024-2027.

ໜີ້ສາທາລະນະສູງ	▶ ການເຕີບໂຕກ່ອນໂຄວິດແມ່ນອີງໃສ່ແຫຼ່ງເງິນທຶນຈາກໜີ້ສິນເຊັ່ນ: ເຂື່ອນໄຟຟ້າ ແລະ ການຊຸດຄົ້ນບໍ່ແຮ່, ສົ່ງຜົນໃຫ້ເກີດຄວາມຫຍຸ້ງຍາກໃນການຊຳລະໜີ້ສິນເມື່ອການເຕີບໂຕຊະລືໂຕ. ▶ ໜີ້ສາທາລະນະສູງເກີນ 112 ເປີເຊັນ ຂອງ GDP, ໂດຍໜີ້ພາຍໃນປະເທດເທົ່າກັບ 12 ເປີເຊັນ ຂອງ GDP ເທົ່ານັ້ນ. ▶ ການຊຳລະໜີ້ປະຈຸບັນແມ່ນປະມານ 44 ເປີເຊັນ ຂອງລາຍຈ່າຍລັດຖະບານ. ແຜນປັບໂຄງສ້າງໜີ້ກັບປະເທດຈີນແມ່ນກຳລັງດຳເນີນຢູ່.
ຕະຫຼາດພັນທະບັດ ແລະ ຂະແໜງການເງິນແບບລົງເລິກ	▶ ຕະຫຼາດພັນທະບັດຂອງ ສປປ ລາວ ສ່ວນໃຫຍ່ແມ່ນຈັດການຄຸ້ມຄອງກ່ຽວກັບຕາສານໜີ້ຂອງລັດຖະບານເພື່ອສະໜອງທຶນສຳລັບງົບປະມານທີ່ຂາດດຸນ ແລະ ຊຳລະໜີ້ສາທາລະນະ. ▶ ການຈັດປະເພດ ແລະ ກອບຫຼັກການທີ່ຄຸ້ມຄອງ ພັນທະບັດສີຂຽວ, ພັນທະບັດເພື່ອສົ່ງເສີມຄວາມຍືນຍົງ ແລະ ພັນທະບັດເພື່ອສັງຄົມ ຈະຊ່ວຍສົ່ງເສີມການພັດທະນາ. ▶ ລົງເລິກພັນທະບັດໃນສະກຸນເງິນທ້ອງຖິ່ນ (ດ້ວຍກອບກົດໝາຍທີ່ຄອບຄຸມ ແລະ ມີຄວາມໂປ່ງໃສ) ຈະຊ່ວຍເສີມສ້າງຄວາມອາດສາມາດເພື່ອຮັບມືກັບວິກິດການ ແລະ ສະໜອງທຶນທີ່ໝັ້ນຄົງ ແລະ ຍືນຍົງ ຢ່າງສົມເຫດສົມຜົນ ແລະ ກຳນົດເວລາທີ່ເໝາະສົມ.
ການພັດທະນາເສດຖະກິດ	▶ ການຫັບລາຍຮັບທີ່ຂາດປະສິດຕິພາບຕິດພັນກັບການຍົກເວັ້ນພາສີ ແລະ ການຊຳລະໜີ້ສິນທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນ ໄດ້ຈຳກັດການໃຊ້ຈ່າຍໃນສັງຄົມ. ▶ ວິສາຫະກິດສ່ວນຫຼາຍມີຂະໜາດນ້ອຍ ແລະ ນອກລະບົບ. ມີພຽງ 30.4 ເປີເຊັນ ທີ່ຂຶ້ນທະບຽນ ແລະ 12.9 ເປີເຊັນ ມີເລກປະຈຳໂຕຜູ້ເສຍ ອາກອນ (ປີ 2020) ແລະ ໃນ 3 ປີຜ່ານມາ, ມີພຽງ 9.6 ເປີເຊັນ ເທົ່ານັ້ນທີ່ໄດ້ຮັບເງິນກູ້ຢືມຈາກສະຖາບັນການເງິນໃນລະບົບເຊິ່ງເຮັດໃຫ້ໂອກາດໃນການເຕີບໂຕຂອງທຸລະກິດຊະລືໂຕ. ▶ ອັດຕາສ່ວນຂອງປະຊາກອນທີ່ໄດ້ຮັບການຈ້າງງານແມ່ນ 46 ເປີເຊັນ ໃນປີ 2022, ແຮງງານສ່ວນໃຫຍ່ແມ່ນເຮັດວຽກນອກລະບົບ ຫຼື ປະກອບອາຊີບກະຊິກຳເພື່ອລ້ຽງຊີບ. ▶ ການລົງທຶນໃສ່ຕົ້ນທຶນມະນຸດໄດ້ຮັບຜົນກະທົບຈາກພະຍາດລະບາດ.
ການຄຸ້ມຄອງການຮ່ວມມື ລະຫວ່າງພາກລັດ ແລະ ເອກະຊົນ	▶ ຂໍ້ຈຳກັດທີ່ສຳຄັນໃນການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດໂຄງການ PPP ແມ່ນຂາດຄວາມສາມາດໃນການປະເມີນ, ການຄົດກອງ, ແລະ ຄັດເລືອກການລົງທຶນ; ທັກສະ ແລະ ປະສົບການໃນການກະກຽມ ແລະ ພັດທະນາໂຄງການ PPPs; ແລະ ທຶນຂອງລັດຖະບານບໍ່ພຽງພໍ. ▶ ລັດວິສາຫະກິດສາມແຫ່ງມີຄວາມຮັບຜິດຊອບເກືອບເຄິ່ງໜຶ່ງຂອງໜີ້ສາທາລະນະພາຍນອກຜ່ານການປ່ອຍໃຫ້ກູ້ຢືມຕໍ່ ແລະ ການຄ້າປະກັນໜີ້ສິນ.

4.3. ແຜນດຳເນີນງານການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງທີ່ມີເປົ້າໝາຍ

4.3.1. ພາບປະກອບແຜນດຳເນີນງານ

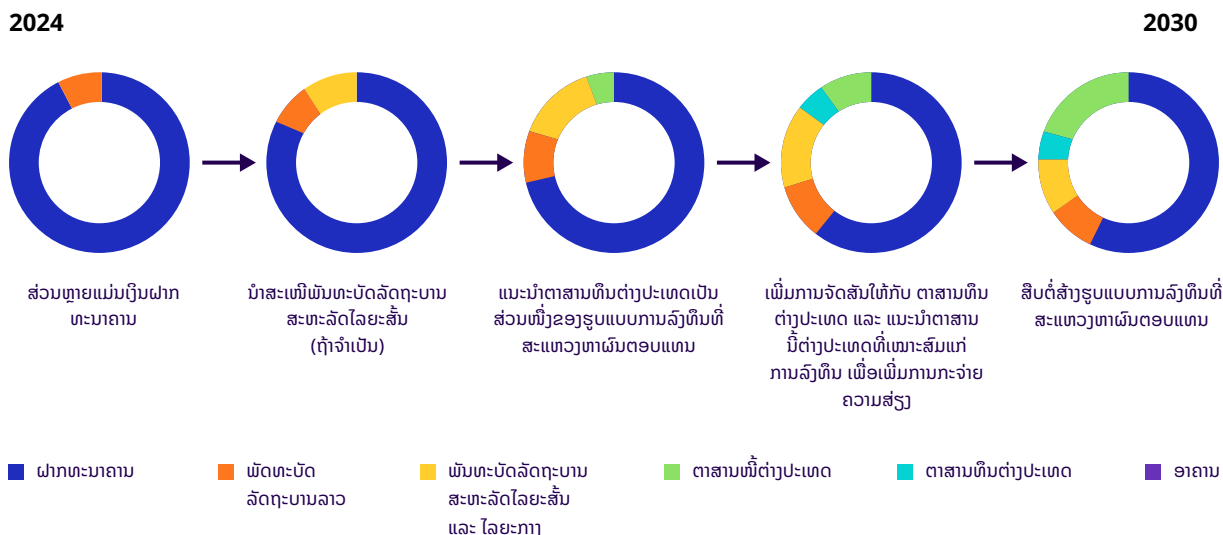
ປະຈຸບັນ ສປປ ລາວ ກຳລັງປະເຊີນໜ້າກັບຄວາມທ້າທາຍທາງດ້ານເສດຖະກິດ ເຊິ່ງເຫັນໄດ້ວ່າອັດຕາເງິນເຟີ້ສູງໃນໄລຍະຍາວ, ການອ່ອນຄ່າຂອງເງິນກີບ ແລະ ການເຕີບໂຕຂອງ GDP ຫຼຸດລົງ. **ໃນໄລຍະສັ້ນ, ກອງທຶນຈະຕ້ອງໄດ້ຮັບການຄຸ້ມຄອງໃນວິທີການແກ້ໄຂບັນຫາດັ່ງກ່າວ, ພ້ອມກັນນັ້ນກໍ່ເສີມສ້າງກອບການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ** ເພື່ອປະຕິບັດຕາມຈຸດປະສົງການກະຈາຍຄວາມຫຼາກຫຼາຍຂອງກອງທຶນ.

ເປົ້າໝາຍເບື້ອງຕົ້ນແມ່ນການແກ້ໄຂຄວາມສ່ຽງຕໍ່ການຝາກເງິນໃນທະນາຄານທີ່ຫຼາຍເກີນໄປອີງໃສ່ຄາດໝາຍການເຕີບໃຫຍ່ຂອງກອງທຶນໃນ 5 ປີ ຂ້າງໜ້າ. ຈະເຮັດໄດ້ຄືແນວນັ້ນ, ມັນຈຳເປັນຕ້ອງໄດ້ດຳເນີນການເທື່ອລະກ້າວເພື່ອກະຈາຍຄວາມຫຼາກຫຼາຍຂອງກອງທຶນ, ເນື່ອງຈາກການກຳນົດຂອບເຂດການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນທີ່ມີການປັບປຸງ ແລະ ເງິນໂດລາສະຫະລັດໃນປະຈຸບັນແມ່ນສູງຫຼາຍເມື່ອທຽບກັບເງິນກີບຖ້າພິຈາລະນາການລົງທຶນຕ່າງປະເທດ. ດັ່ງນັ້ນ, ຄວາມທົນທານຕໍ່ຄວາມສ່ຽງໃນລະດັບກອງທຶນທັງໝົດແມ່ນມີຂໍ້ຈຳກັດໃນປັດຈຸບັນ.

ຖ້າເງິນກີບສືບຕໍ່ອ່ອນຄ່າ, ກອງທຶນອາດຈະພິຈາລະນາການສ້າງຄັງສຳຮອງເງິນຈາກເງິນຕາທີ່ແຂງຄ່າເປັນມາດຕະການຊົ່ວຄາວ, ແລະ ຕໍ່ມານຳໃຊ້ຄັງສຳຮອງເງິນຕາທີ່ແຂງຄ່ານີ້ເພື່ອຊື້ຊັບສິນທີ່ໃຫ້ຜົນຕອບແທນຕາມຍຸດທະສາດການຈັດສັນຊັບສິນໃນໄລຍະກາງຫາໄລຍະຍາວ.

ແຜນງານທີ່ພວກເຮົາແນະນຳ, ລາຍລະອຽດດັ່ງລຸ່ມນີ້, ແມ່ນເປົ້າໝາຍສຳລັບ ໑໒ ປີ ທີ່ຕ້ອງດຳເນີນການ ແລະ ຈະຕ້ອງໄດ້ຮັບການທົບທວນຄືນຖ້າສະພາບ ເສດຖະກິດຂອງ ສປປ ລາວ ປ່ຽນແປງ ແລະ/ຫຼື ທົບທວນຢ່າງເປັນທາງການອີກຄັ້ງໃນປີ 2027.

► ຮູບ 4. ແຜນດຳເນີນງານການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງທີ່ມີເປົ້າໝາຍ



ຂໍ້ແນະນຳ

- ▶ ນຳໃຊ້ກະແສເງິນສົດສຸດທິ ແລະ ສ່ວນໜຶ່ງຂອງເງິນຝາກທະນາຄານທີ່ຄົບກຳນົດເພື່ອດຳເນີນການປ່ຽນແປງຍຸດທະສາດການຈັດສັນຊັບສິນ.
- ▶ ຖ້າມີການກຳນົດຂີ້ຈຳກັດການລົງທຶນຢູ່ຕ່າງປະເທດ (ໂດຍຮັບຮູ້ວ່າດຳລັດຕ້ອງມີການປັບປຸງ), ການຂາດສະພາບຄ່ອງ ແລະ ໂອກາດໃນການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງໃນຕະຫຼາດພາຍໃນສົ່ງຜົນໃຫ້ມີເງິນຝາກທະນາຄານສ່ວນເກີນ ແລະ ການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງທີ່ບໍ່ມີປະສິດທິພາບ, ເຊິ່ງຈະເປັນການເພີ່ມລະດັບຄວາມສ່ຽງໃນກອງທຶນ. ບາງສ່ວນສາມາດແກ້ໄຂໄດ້ໂດຍການສ້າງຄວາມອາດສາມາດໄດ້ທັນທີ ແລະ ການປັບປຸງໂຄງຮ່າງການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນເພື່ອໃຫ້ກອງທຶນສາມາດພິຈາລະນາການລົງທຶນເຂົ້າໃນຊັບສິນທີ່ບໍ່ຂຶ້ນທະບຽນພາຍໃນປະເທດ.

4.3.2. ການແກ້ໄຂບັນຫາດ້ານເສດຖະກິດໃນປະຈຸບັນຄວນເປັນຈຸດສຸມໂດຍທັນທີ, ໃນຂະນະດຽວກັນກໍ່ກຽມພ້ອມສຳລັບການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດການຈັດສັນຊັບສິນທຶນໄລຍະຍາວ

▶ ຕາຕະລາງ 4. ການຈັດສັນຊັບສິນທີ່ໃຫ້ຜົນຕອບແທນ-ຕົວຢ່າງ

ປະເພດລັບຊື້	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ເງິນຝາກທະນາຄານ	93.20	81.84	70.87	60.39	58.66	56.93	54.69
ພັນທະບັດລັດຖະບານ ສປປ ລາວ	6.60	8.00	9.00	9.50	8.75	8.00	7.75
ສິ່ງກໍ່ສ້າງ	0.19	0.16	0.13	0.11	0.09	0.07	0.06
ພັນທະບັດສະຫະລັດ (ຖ້າຈຳເປັນ)	-	10.00	15.00	15.00	12.50	10.00	10.00
ຕາສານໜີ້ຕ່າງປະເທດທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ	-	-	-	5.00	5.00	5.00	5.00
ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ	-	-	5.00	10.00	15.00	20.00	22.50

- = ບໍ່ມີຂໍ້ມູນໃນເວລາທີ່ເຮັດບົດລາຍງານນີ້.

ພວກເຮົາແນະນຳໃຫ້ດຳເນີນການທົບທວນຍຸດທະສາດການຈັດສັນຊັບສິນໃນປີ 2027, ເພື່ອພິຈາລະນາວ່າກອງທຶນຢູ່ໃນສະຖານະໃດໃນດ້ານການຈັດສັນຊັບສິນ, ສະພາບເສດຖະກິດຂອງ ສປປ ລາວ ແລະ ຂີດຄວາມສາມາດຂອງພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງທັງ. ນອນຈາກນີ້ຍັງຊ່ວຍປະເມີນຄືນຈຸດປະສົງການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ, ລະດັບຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້ ແລະ ຈັກກະວານການລົງທຶນ (ລວມທັງການພິຈາລະນາການລົງທຶນໃນຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນຢູ່ພາຍໃນປະເທດ ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ).

ສົມມຸດຖານ

- ▶ ສົມມຸດວ່າ ພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດມີຄວາມຈຳເປັນໃນການຄຸ້ມຄອງການອ່ອນຄ່າຂອງເງິນກີບ ແລະ ອັດຕາເງິນເຟີ້, ສິ່ງນີ້ຈະໄດ້ຮັບທຶນຈາກກະແສເງິນສົດສຸດທິ ແລະ ເງິນຝາກທະນາຄານທີ່ຄົບກຳນົດໃນເບື້ອງຕົ້ນ.
- ▶ ໃນຈັງຫວະການຊື້ສະກຸນເງິນທີ່ແຂງຄ່າພະຍາຍາມຮັກສາຄວາມດຸນດ່ຽວລະຫວ່າງຄວາມຕ້ອງການທີ່ເລັ່ງດ່ວນກັບສະຖານະການທາງດ້ານເສດຖະກິດຂອງ ສປປ ລາວ ໃນປະຈຸບັນ.
- ▶ ຫຼັງຈາກຖືກຄອງເງິນໂດລາສະຫະລັດໃນເບື້ອງຕົ້ນສະກຸນເງິນທີ່ແຂງຄ່າ ແລະ ພວກເຮົາຕັ້ງຂໍ້ສົມມຸດຕິຖານວ່າກອງທຶນຈະຈັດສັນໃຫ້ກັບຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ ເຊິ່ງສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນເຖິງກອບເວລາການລົງທຶນໄລຍະຍາວຂອງກອງທຶນ ແລະ ປະເພດຊັບສິນນີ້ເປັນອົງປະກອບຫຼັກຂອງຮູບແບບການລົງທຶນທີ່ສະແຫວງຫາຜົນຕອບແທນ ແລະ ຜົນປະໂຫຍດຈາກການຈ້າງຜູ້ຈັດການກອງທຶນພາຍນອກ.
- ▶ ແນະນຳຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນໃນປີ 2027 ຫຼື ຫຼັງຈາກນັ້ນ, ກອງທຶນດັ່ງກ່າວໄດ້ວາງເປົ້າໝາຍທີ່ຈະບັນລຸ 20 ເປີເຊັນຕໍ່ຊັບສິນທົ່ວໂລກໃນປີ 2026. ຫຼັງຈາກນັ້ນຈຳເປັນຕ້ອງໄດ້ເລີ່ມຕົ້ນການລົງທຶນໃນຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດເພື່ອສະໜອງຜົນປະໂຫຍດຄວາມຫຼາກຫຼາຍເພີ່ມເຕີມໃນລະດັບກອງທຶນທັງໝົດ.
- ▶ ປະຈຸບັນ, ພວກເຮົາບໍ່ໄດ້ພິຈາລະນາຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ (ພາຍໃນ ຫຼື ຕ່າງປະເທດ) ໃນຍຸດທະສາດການຈັນສັນຊັບສິນໃນເບື້ອງຕົ້ນ, ການຄຸ້ມຄອງສະຖາບັນ ແລະ ຂີດຄວາມສາມາດໃນການຄຸ້ມຄອງດ້ານການເງິນທີ່ຈຳເປັນ. ນອກຈາກນີ້, ປະເພດຊັບສິນຍ່ອຍທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນໂດຍທົ່ວໄປແມ່ນຢູ່ໃນຂໍ້ສະເໜີທີ່ບໍ່ໄດ້ຮັບຂໍ້ ແລະ ຈຳເປັນຕ້ອງມີການວິເຄາະຕົ້ນທຶນ ແລະ ຜົນໄດ້ຮັບ, ພ້ອມທັງປຽບທຽບການແຂ່ງຂັນຢ່າງລະອຽດ. ອາດຈະເວົ້າໄດ້ວ່າ, ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນພາຍໃນປະເທດອາດຈະເໝາະສົມທີ່ຈະສະຫນັບສະຫນູນຈຸດປະສົງທາງສັງຄົມຂອງ NSSF, ເຊິ່ງອາດຈະລວມເຖິງອະສັງຫາລິມະສັບ, ທຶນເອກະຊົນ ແລະ ໂຄງລ່າງພື້ນຖານໃນແຕ່ລະໄລຍະ.

4.3.3. ປະເພດຊັບສິນຕ່າງປະເທດທີ່ຄວນພິຈາລະນາ

ຫົວຂໍ້	ພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດໄລຍະສັ້ນ / ພັນທະບັດເງິນສະຫະລັດ	ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ	ຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ	ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ
ຄຳອະທິບາຍ	▶ ພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດໄລຍະສັ້ນ ແມ່ນຫຼັກຊັບປະເພດທີ່ອອກໂດຍລັດຖະບານສະຫະລັດເຊິ່ງຖືວ່າເປັນການລົງທຶນທີ່ມີຄວາມສ່ຽງຕ່ຳ. ▶ ປະເພດພັນທະບັດຄັງເງິນລັດຖະບານສະຫະລັດທີ່ບໍ່ໃຊ້ຫຼາຍທີ່ສຸດແບ່ງອອກເປັນສາມປະເພດໂດຍອີງຕາມໄລຍະເວລາການຄົບກຳນົດ: – ພັນທະບັດບິນຄັງເງິນ: 4, 8, 13, 17, 26, ແລະ 52 ອາທິດ. ອອກໃຫ້ໃນລາຄາສ່ວນຫຼຸດຈາກມູນຄ່າທີ່ຕັ້ງໄວ້ (ບໍ່ມີການຈ່າຍດອກເບ້ຍ). – ພັນທະບັດຄັງເງິນ: ຄົບກຳນົດ 2, 3, 5, 7 ຫຼື 10 ປີ (ຊຳລະດອກເບ້ຍທຸກໆ 6 ເດືອນ). – ພັນທະບັດຄັງເງິນ: ຫຼັກຊັບໄລຍະຍາວທີ່ຄົບກຳນົດ 20 ຫຼື 30 ປີ (ຊຳລະດອກເບ້ຍທຸກໆ 6 ເດືອນ).	▶ ຮູບແບບການລົງທຶນໃນຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດໂດຍທົ່ວໄປຈະລວມມີທັງ ປະເທດທີ່ພັດທະນາແລ້ວ ແລະ ກຸ່ມຕະຫຼາດເກີດໃໝ່ຂອງປະເທດທີ່ກໍລັງພັດທະນາ (emerging markets). ▶ ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດເປັນຊັບສິນປະເພດໜຶ່ງທີ່ກອງທຶນປະກັນສັງຄົມນິຍົມໃຊ້ເພື່ອກະຈາຍຍຸດທະສາດການລົງທຶນ ແລະ ມີສ່ວນຮ່ວມໃນ ການເຕີບໂຕຂອງເສດຖະກິດ ແລະ ອຸດສາຫະກຳຕ່າງໆ. ໃຫ້ຄວາມສົມດຸນລະຫວ່າງຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນທີ່ອາດເກີດຂຶ້ນໃນຖານະນັກລົງທຶນໄລຍະຍາວ.	▶ ອອກໄດ້ໂດຍ ລັດຖະບານ ແລະ ກຸ່ມບໍລິສັດຕ່າງໆ. ▶ ໂດຍປົກກະຕິ ພັນທະບັດທີ່ອອກ ແລະ ຊື້ຂາຍໃນຫຼາຍປະເທດ ແລະ ບໍ່ແມ່ນສະກຸນເງິນຂອງປະເທດຕົນກໍາເນີດ. ▶ ການຈັດອັນດັບການລົງທຶນໝາຍເຖິງການໃຫ້ຄະແນນຂອງ Baa (ໂດຍ Moody's) ຫຼື BBB (ໂດຍ S&P ແລະ Fitch) ຫຼື ສູງ. ພັນທະບັດເຫຼົ່ານີ້ຈະໃຫ້ອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ຕ່ຳກວ່າບັນດາພັນທະບັດທີ່ມີຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືໜ້ອຍກວ່າ. ▶ ສ້າງແຫຼ່ງສະໜອງຜົນຕອບແທນເພີ່ມເຕີມໂດຍການລົງທຶນໃນເສັ້ນອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຫຼາຍປະເທດ, ໂດຍຜ່ານການຈັດການຄຸ້ມຄອງສະກຸນເງິນຢ່າງຮອບຄອບ.	▶ ການຫຼຸດລາຄາເນື່ອງຈາກຂະໜາດຂອງກອງທຶນປະຈຸບັນ ແລະ ການຈັດການຄຸ້ມຄອງສະຖາບັນ ແລະ ຄວາມສາມາດໃນການບໍລິຫານດ້ານການເງິນທີ່ຈຳເປັນ.

ຫົວຂໍ້	ພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດໄລຍະສັ້ນ / ພັນທະບັດເງິນສະຫະລັດ	ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ	ຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ	ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ
ຄວາມເໝາະສົມ	▶ ທາງເລືອກທີ່ມີຄວາມສ່ຽງຕໍ່າເພື່ອເລີ່ມສ້າງທຸລະກຳຈາກສະກຸນເງິນແຂງ. ▶ ອາດຈະສາມາດເປັນມາດຕະການຫຼຸດຜ່ອນຄວາມສ່ຽງຊົ່ວຄາວໄດ້ ຖ້າຫາກວ່າຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ ແລະ ຄະນະບໍລິຫານຄາດວ່າ ເງິນກີບຈະສືບຕໍ່ອ່ອນຄ່າ ແລະ ເງິນເຟີ້ທີ່ສູງຂຶ້ນ. ▶ ດອກເບ້ຍທີ່ໄດ້ຮັບສາມາດນຳໄປ ລົງທຶນຕໍ່ ເພື່ອເພີ່ມການສ້າງທຶນ ສຳຮອງເງິນໂດລາສະຫະລັດສຳລັບກິນລະຍຸດກະຈາຍການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ.	▶ ອີງຕາມຂະໜາດຂອງກອງທຶນ ແລະ ລະດັບຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້ (ທີ່ໄດ້ຮັບການອະນຸມັດຢ່າງເປັນທາງການຈາກຄະນະກຳມະການ) ອປຊ ອາດເລີ່ມພິຈາລະນາຈາກ ຮູບແບບການລົງທຶນທີ່ລວມຫຼາຍດັດສະນີຂອງຕະຫຼາດຂະໜາດໃຫຍ່ (ເຊັ່ນ: ດັດສະນີທົ່ວໂລກ) ແລະ/ຫຼື ການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງສູ່ຕະຫຼາດທີ່ພັດທະນາແລ້ວ ເພື່ອຫຼຸດຜ່ອນຄວາມຜັນຜວນ. ▶ ການຈັດສັນລົງທຶນໃສ່ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດໃນແຕ່ລະໄລຍະຈະເໝາະສົມກັບການລົງທຶນໄລຍະຍາວຂອງກອງທຶນ.	▶ ຈະເໝາະສົມເມື່ອກອງທຶນ ຖືຄອງສະກຸນເງິນແຂງພຽງພໍ ແລະ ມີຄວາມຕ້ອງການເພີ່ມການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງ. ▶ ນັກລົງທຶນທີ່ເນັ້ນໃສ່ພັນທະບັດລັດຖະບານປະເທດດຽວສ່ວນໃຫຍ່ຈະຖືກຈຳກັດຢູ່ກັບການດັດສິນໃຈເລືອກໄລຍະເວລາການລົງທຶນເຊິ່ງມີສອງທາງເລືອກ, ໃນຂະນະທີ່ຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດສາມາດໃຫ້ຜົນຕອບແທນຈາກການໝູນວຽນລະຫວ່າງປະເທດ ແລະ ມີແຫຼ່ງຜົນຕອບແທນທີ່ຫຼາກຫຼາຍກວ່າ.	
ຄວາມສາມາດໃນການຄຸ້ມຄອງທີ່ຈຳເປັນ	▶ ການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງດ້ານການດຳເນີນງານ: ສາມາດຊື້ໄດ້ໂດຍກົງຈາກລັດຖະບານສະຫະລັດອາເມລິກາ (https://treasurydirect.gov) ຫຼື ຜ່ານທະນາຄານ ຫຼື ບໍລິສັດນາຍໜ້າ. ▶ ການຄັດເລືອກ ແລະ ການຕິດຕາມ: ຈະຂັບເຄື່ອນຕາມປະເພດຂອງພັນທະບັດຄັງເງິນສະຫະລັດທີ່ຖືກຮັບເລືອກ ແລະ ຄວາມພິຈາລະນາໃນບໍລິບົດຂອງແຜນງານການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງໂດຍລວມ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາດອກເບ້ຍ. ▶ ຄວາມສອດຄ່ອງ ແລະ ການລາຍງານ: ພາສີຂອງລັດຖະບານກາງທີ່ຕ້ອງຊຳລະໃນແຕ່ລະປີຈາກລາຍຮັບຈາກດອກເບ້ຍ (ບໍ່ມີພາສີລັດ ຫຼື ທ້ອງຖິ່ນ), ດັ່ງນັ້ນ ອປຊ ຫຼື ຜູ້ຄຸ້ມຄອງກອງທຶນຈະຕ້ອງປະກອບແບບຟອມ IRS 1099.	▶ ກອບການຈັດການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນທີ່ເຂັ້ມແຂງ ແລະ ການປະຕິບັດງານຢ່າງເຕັມທີ່ຂອງ ຄະນະກຳມະການ/ຄະນະບໍລິຫານການລົງທຶນເພື່ອເບິ່ງຂ້າມການຜັນຜວນໄລຍະສັ້ນ ແລະ ທົນຕໍ່ຊ່ວງເວລາທີ່ເພີ່ມດ້ານເງິນກຳກວ່າເກົ່າ ເພື່ອເພີ່ມຜົນຕອບແທນໃນໄລຍະຍາວ. ▶ ຂັ້ນຕອນການຄັດເລືອກຜູ້ຈັດການ ແລະ/ຫຼື ETF : ຂັ້ນຕອນການກວດສອບວິເຄາະດ້ານການລົງທຶນ ແລະ ການດຳເນີນງານສຳລັບການຄັດເລືອກ ແລະ ຕິດຕາມ ຜູ້ຈັດການທຶນພາຍນອກ/ຜູ້ໃຫ້ບໍລິການ ETF ຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ.	▶ ຂັ້ນຕອນການຄັດເລືອກຜູ້ຈັດການ (ເຊັ່ນດຽວກັບກໍລະນີຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ). ▶ ຄວາມສາມາດໃນການຕິດຕາມ ຫຼື ປະເມີນການປ່ຽນແປງດ້ານເສດຖະກິດ ຫຼື ປັດໃຈອື່ນໆ ທີ່ອາດສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ຍຸດທະສາດ (ແລະ ການມີສ່ວນຮ່ວມກັບຜູ້ຈັດການການລົງທຶນທີ່ໄດ້ຮັບການແຕ່ງຕັ້ງ). ▶ ກອບການຈັດການຄຸ້ມຄອງກອງທຶນທີ່ເຂັ້ມແຂງ ແລະ ຄວາມອາດສາມາດໃນການບໍລິຫານຄວາມສ່ຽງເພື່ອໃຫ້ເຂົ້າໃຈປັດໃຈທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບຄວາມສ່ຽງດ້ານຕະຫຼາດ, ສິນເຊື່ອ, ແລະ ອັດຕາດອກເບ້ຍ.	

ຫົວຂໍ້	ພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດໄລຍະສັ້ນ / ພັນທະບັດເງິນສະຫະລັດ	ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ	ຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ	ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ
ລັກສະນະຄວາມສ່ຽງ	▶ ລັດຖະບານສະຫະລັດອາເມລິກາບໍ່ເຄີຍຜິດບັດຊໍາລະເໝີ. ▶ ເຖິງວ່າພັນທະບັດຄັງເງິນສະຫະລັດ ຖືກພິຈາລະນາວ່າມີຄວາມສ່ຽງຕ່ຳ, ແຕ່ກໍ່ອາດໄດ້ຮັບຜົນກະທົບຈາກອັດຕາເງິນເຟີ້ ແລະ ການປ່ຽນແປງອັດຕາດອກເບ້ຍ, ໂດຍສະເພາະພັນທະບັດທີ່ມີໄລຍະເວລາຍາວກວ່າ. ຕົວຢ່າງ, ຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາດອກເບ້ຍ: – ພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດໄລຍະສັ້ນ: ຕ່ຳ – ພັນທະບັດຄູປອງຄັງເງິນສະຫະລັດ: ຢ່າງກາງ – ພັນທະບັດຄັງເງິນສະຫະລັດ: ສູງ ▶ ການປະມູນແບບແຂ່ງຂັນ ແລະ ບໍ່ແຂ່ງຂັນ: ເນື້ອຊີ້ພັນທະບັດຜ່ານຮູບແບບການປະມູນທີ່ບໍ່ແຂ່ງຂັນໂດຍກົງກັບຄັງເງິນແຫ່ງລັດ, ນັກລົງທຶນຈະຕ້ອງຍອມຮັບອັດຕາສ່ວນຫຼຸດ, ຜົນຕອບແທນ ຫຼື ອັດຕາຜົນຕອບແທນຕໍ່ຮ້ອຍ (discount margin) ຕາມທີ່ກຳນົດໃນການປະມູນ.	▶ ຄວາມສາມາດໃນການພົບຫາໜີ້ສະໜັບສະໜູນເວລາທີ່ຍິນດີເຫມາະສົມ (ເຊັ່ນ. ການຜັນຜວນຂອງລາຄາ, ຄວາມສ່ຽງຈາກສະກຸນເງິນ ແລະ ອື່ນໆ) ເພື່ອເພີ່ມຜົນຕອບແທນໃນໄລຍະຍາວ, ຕົວຢ່າງເຊັ່ນ: ດັດສະນີທຸກປະເທດທົ່ວໂລກ (ACWG) ມີຜົນຕອບແທນເປັນສັນໃນປີ 2022 (-17.96 ເປີເຊັນ) ແລະ 2018 (-8.93 ເປີເຊັນ), ແຕ່ມີຜົນຕອບແທນເປັນບວກໃນກອບເວລາ 1, 3, 5 ແລະ 10 ປີ. ▶ ການເລືອກກອງທຶນຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ / ETF ທີ່ເໝາະສົມ (ອປຊ ບໍ່ມີຂະໜາດອົງກອນທີ່ເໝາະສົມ ສຳລັບການມີພາລະບົດບາດຄວາມຮັບຜິດຊອບທີ່ແຍກອອກຕ່າງຫາກ), ແລະ ພວກເຮົາແນະນຳໃຫ້ໃຊ້ທີ່ປຶກສາ, ເພື່ອໃຫ້ໝັ້ນໃຈວ່າມີການພິຈາລະນາຢ່າງເໝາະສົມກັບຄວາມສ່ຽງ/ຜົນຕອບແທນໃນການແລກປ່ຽນອົງຕາມສະຖານະການຂອງຕະຫຼາດໃນເວລາໜຶ່ງ, ເຊັ່ນການລົງທຶນຂະໜາດໃຫຍ່ໃນຕະຫຼາດທີ່ພັດທະນາແລ້ວ ທຽບກັບການກະຈ່າຍຄວາມສ່ຽງໃນທົ່ວໂລກ.	▶ ລະດັບຄວາມສ່ຽງຂອງຜົນຕອບແທນ – ມີເຈດຈະມາໃຫ້ມີຄວາມສ່ຽງສູງກວ່າພັນທະບັດຄັງເງິນສະຫະລັດ, ແຕ່ກໍ່ມີຄວາມສ່ຽງຕ່ຳກວ່າຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ. ▶ ການພິຈາລະນາຄວາມສ່ຽງ: – ຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາດອກເບ້ຍ – ມຸມຄ່າອາດຫຼຸດລົງໃນຕະຫຼາດຂຶ້ນສອງຖ້າມີພັນທະບັດໃຫມ່ຖືກສະເໜີໃນອັດຕາທີ່ໜ້າສົນໃຈຫຼາຍກວ່າ. – ຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາເງິນເຟີ້ – ອັດຕາເງິນເຟີ້ສາມາດສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ມູນຄ່າໄດ້. – ຄວາມສ່ຽງຈາກສະກຸນເງິນ – ສະກຸນເງິນຂອງພັນທະບັດສາມາດສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ມູນຄ່າໄດ້. – ຄວາມສ່ຽງທາງດ້ານການເມືອງ ແລະ ເສດຖະກິດ – ຄວາມບໍ່ໝັ້ນຄົງໃນປະເທດທີ່ອອກພັນທະບັດອາດເຮັດໃຫ້ຜູ້ອອກພັນທະບັດປະເຊີນຄວາມຫຍຸ້ງຍາກໃນການຊໍາລະເໝີ. – ຄວາມສ່ຽງຈາກການລົງທຶນຕ່ຳ – ກະແສເງິນສົດທີ່ນຳກັບໄປລົງທຶນໃນການອອກພັນທະບັດໃຫມ່ອາດໄດ້ຜົນຕອບແທນທີ່ຕ່ຳກວ່າ.	

ຫົວຂໍ້	ພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດໄລຍະສັ້ນ / ພັນທະບັດເງິນສະຫະລັດ	ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ	ຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນ	ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ
ສະພາບຄ່ອງ	▶ ພັນທະບັດຄັງສະຫະລັດສາມາດຊື້ ແລະ ຂາຍໄດ້ໃນຕະຫຼາດຂັ້ນສອງ, ເຊິ່ງມີການເຄື່ອນໄຫວຢູ່ ແລະ ເຮັດໃຫ້ມີສະພາບຄ່ອງສູງ. ▶ ຕະຫຼາດພັນທະບັດຄັງເງິນສະຫະລັດ ແມ່ນຕະຫຼາດພັນທະບັດຄັງເງິນທີ່ມີສະພາບຄ່ອງສູງທີ່ສຸດໃນໂລກ. ▶ ພັນທະບັດຄັງເງິນ ມີສະພາບຄ່ອງຂ້ອນຂ້າງຕໍ່າກວ່າ ພັນທະບັດເບີນຄັງເງິນ ແລະ ພັນທະບັດຄັງເງິນ ເນື່ອງຈາກການໂດໄລຍະເວລາທີ່ຍາວນານກ່ວາ.	▶ ອີງຕາມຂະໜາດຂອງການຈັດສັນທີ່ສະເໜີໃຫ້ກັບຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດຕາມໄລຍະເວລາ (ແນໃສ່ການລົງທຶນຂະໜາດໃຫຍ່ໃນຕະຫຼາດທີ່ພັດທະນາແລ້ວ), ໜ່ວຍງານທີ່ກ່ຽວຂ້ອງໃນກອງທຶນ/ETF ຄາດວ່າຈະມີສະພາບຄ່ອງສູງ.	▶ ອີງຕາມຂະໜາດຂອງການຈັດສັນທີ່ສະເໜີໃຫ້ກັບຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດ (ຕາມໄລຍະເວລາ), ໜ່ວຍງານທີ່ກ່ຽວຂ້ອງໃນກອງທຶນຄາດວ່າຈະມີສະພາບຄ່ອງສູງ. ໂດຍສະເພາະໃນກໍລະນີຂອງກອງທຶນທີ່ມີຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືໃນລະດັບທີ່ຫຼ້າລົງທຶນເຊິ່ງປະຕິບັດຕາມນະໂຍບາຍ ແລະ ຂັ້ນຕອນການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງດ້ານສະພາບຄ່ອງເພື່ອຮອງຮັບການຖອນທຶນອອກຂອງນັກລົງທຶນ.	

ຫົວຂໍ້	ພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດໄລຍະສັ້ນ / ພັນທະບັດງົບສະຫະລັດ	ຕາສານທຶນຕ່າງປະເທດ	ຕາສານທີ່ຕ່າງປະເທດທີ່ເໝາະສົມເທົ່າກັບການລົງທຶນ	ຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນ
ການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດໄວ້	▶ ເນື່ອງຈາກພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດມີຄວາມກ່ຽວພັນທີ່ຕໍ່າກັບ ປະເພດຊັບສິນຫຼັກອື່ນໆ, ຈຶ່ງສາມາດຊ່ວຍກະຈ່າຍຄວາມສ່ຽງເຂົ້າໃນຮູບແບບການລົງທຶນທີ່ຫຼາກຫຼາຍ. ▶ ຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດໄວ້ ແທດເໝາະກັບ ການປະເມີນຄວາມສ່ຽງ/ຜົນຕອບແທນ, ຕົວຢ່າງ (ໃນວັນທີ 24-ພະຈິກ): - ພັນທະບັດຄັງງົບ 30 ປີ : 4.50 ເປີເຊັນ - ພັນທະບັດຄັງງົບ 10 ປີ : 4.25 ເປີເຊັນ - ພັນທະບັດຄັງງົບ 1 ປີ : 4.19 ເປີເຊັນ ເຖິງ 4.388 ເປີເຊັນ ▶ ນອກຈາກຜົນຕອບແທນທີ່ກຳນົດໄວ້ແລ້ວ, ກອງທຶນຍັງໄດ້ຮັບຜົນປະໂຫຍດຈາກການຖືຄອງສະກຸນງົບແຂງ ຖ້າມີຄວາມຈຳເປັນໃນການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບການອ່ອນຄ່າຂອງງົບກີບ.	▶ ການລົງທຶນໃນກອງທຶນດັດສະນີຕ່າງປະເທດ ສາມາດ ກະຈາຍຄວາມສ່ຽງຈາກງົບສັດພາຍໃນ ແລະ ຕ່າງປະເທດ ແລະ ພັນທະບັດລັດຖະບານ, ເຮັດໃຫ້ກອງທຶນມີໂອກາດໄດ້ຮັບຜົນຕອບແທນຫຼາຍຂຶ້ນຈາກການເຕີບໂຕຂອງສັດສ່ວນຮູບແບບການລົງທຶນ. ▶ ກອບການລົງທຶນໄລຍະຍາວເພື່ອໃຫ້ໄດ້ຮັບຜົນຕອບແທນຕາມສາດເໝາຍ, ຕົວຢ່າງ: ACWI ມີຜົນຕອບແທນ 21.27 ເປີເຊັນ ໃນຊ່ວງ 1 ປີ 11.56 ເປີເຊັນ ໃນຊ່ວງ 5 ປີ ແລະ 10.32 ເປີເຊັນ ໃນຊ່ວງ 10 ປີ (ໃນວັນທີ 31 ມັງກອນ 2025, ແຕ່ບາງປີກໍ່ຕິດລົບ).	▶ ໃຫ້ຜົນຕອບແທນທີ່ເປັນໄປໄດ້ຈາກການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງໂດຍຜ່ານການເປີດຮັບ ບັດໃຈຄວາມສ່ຽງດ້ານງົບເຫຼັ້, ສະພາບແວດລ້ອມທາງເສດຖະກິດ, ແລະ ວິໄຈອຸນຫະພາບຕະຫຼາດ, ລວມທັງຜົນຕອບແທນຊັດເຊີຍຄວາມສ່ຽງດ້ານຕະຫຼາດ, ຂະແໜງການ ແລະ ສິນເຊື່ອເພີ່ມເຕີມ. ▶ ຜົນຕອບແທນສ່ວນໃຫຍ່ແມ່ນຂັບເຄື່ອນໂດຍການວາງຕັ້ງແຫ່ງຕາມເສັ້ນສະແດງອັດຕາຜົນຕອບແທນ, ການຈັດສັນຊັບສິນ, ການຈັດສັນຂະແໜງການ ແລະ ການຄັດເລືອກຫຼັກຊັບ. ອປຊ ຈະຕ້ອງເລືອກຜູ້ຈັດການສຳລັບກອງທຶນທີ່ຄວາມຜັນຜວນປະຈຳປີບໍ່ສູງເພື່ອຫຼຸດຜ່ອນຄວາມສ່ຽງດ້ານລົບ.	
ສະຫຼຸບລວມ	▶ ເໝາະສຳລັບການລົງທຶນໃນພັນທະບັດລັດຖະບານສະຫະລັດ (ຖ້າເັນຈຳເປັນທີ່ຈະຄຸ້ມຄອງການອ່ອນຄ່າຂອງງົບກີບ).	▶ ເໝາະສົມສຳລັບການລົງທຶນຕາມສັດສ່ວນການຈັດສັນຊັບສິນທີ່ດັກລົງກັນໄວ້ ແລະ ມີຕີປັກສາ ໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນ.	▶ ເໝາະສົມສຳລັບການລົງທຶນຕາມສັດສ່ວນການຈັດສັນຊັບສິນທີ່ດັກລົງກັນໄວ້ ແລະ ມີຕີປັກສາ ໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນ.	

4.3.4. ແນະນຳຫຼັກການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງ

ຄວາມສ່ຽງດ້ານສິນເຊື້ອ ການສູນເສຍທີ່ເກີດຈາກຜູ້ອອກພັນທະບັດບໍ່ປະຕິບັດຕາມພັນທະການຊຳລະເງິນ.	ຄວາມສ່ຽງຈຸດສຸມ ຄວາມສ່ຽງຢ່າງແທ້ຈິງຕໍ່ຜູ້ອອກຫຼັກຊັບ, ຂະແໜງການ, ພາກພື້ນ, ແລະ ໃນລະດັບກຸ່ມອື່ນໆ.	ສະພາບຄ່ອງ ຄວາມສ່ຽງຈາກຄວາມຫຍຸ້ງຍາກໃນການຊຳລະໜີ້, ຊື່, ຫຼື ປັບປ່ຽນຊັບສິນລົງທຶນໄດ້ຢ່າງວອງໄວ ຫຼື ໃກ້ຄຽງມູນຄ່າທີ່ຍຸດຕິທຳ.	ເງິນເຟີ້ ຄວາມສ່ຽງຈາກມູນຄ່າທີ່ແທ້ຈິງໃນອະນາຄົດ (ພາຍຫຼັງອັດຕາເງິນເຟີ້) ຂອງການລົງທຶນ, ຊັບສິນ, ຫຼື, ແຫຼ່ງລາຍໄດ້ທີ່ຫຼຸດລົງຈາກອັດຕາເງິນເຟີ້ທີ່ບໍ່ຄາດຄິດ.
ໄລຍະເວລາ/ຄວາມສ່ຽງດ້ານອັດຕາດອກເບ້ຍ ມີຄວາມເປັນໄປໄດ້ທີ່ການລົງທຶນໃນພັນທະບັດຈະໄດ້ຮັບຜົນກະທົບຈາກການປ່ຽນແປງອັດຕາດອກເບ້ຍທີ່ບໍ່ຄາດຄິດ.	ອັດຕາແລກປ່ຽນ ຄວາມສ່ຽງຈາກມູນຄ່າການລົງທຶນອາດຫຼຸດລົງເນື່ອງຈາກການປ່ຽນແປງມູນຄ່າປຽບທຽບຂອງສະກຸນເງິນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ.	ການກະຈາຍສິນເຊື້ອ ຄວາມແຕກຕ່າງຂອງຜົນຕອບແທນລະຫວ່າງພັນທະບັດຄັງເງິນ ແລະ ຫຸ້ນກູ້ ທີ່ມີກຳນົດເວລາດຽວກັນ.	ສາຍພົວພັນ ມາດຕະການດ້ານສະຖິຕິທີ່ກຳນົດວິທີການເຄື່ອນຍ້າຍຊັບສິນທີ່ພົວພັນເຊິ່ງກັນ ແລະ ກັນ.

ປັດໃຈຄວາມສ່ຽງຫຼາຍຢ່າງທີ່ອາດສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ປະເພດຊັບສິນທີ່ກອງທຶນກຳລັງພິຈາລະນາ.

ຕົວຢ່າງເຊັ່ນ, ກ່ຽວກັບລາຄາພັນທະບັດ:

▶ ລາຄາຂອງພັນທະບັດຕິດພັນກັບຜົນຕອບແທນເມື່ອຖືກຄອງຄົບກຳນົດເອີ້ນວ່າ ຜົນຕອບແທນເມື່ອຄົບກຳນົດ (“YTM”). YTM ທີ່ກຳນົດຂອງພັນທະບັດ ແມ່ນຜົນມາຈາກການເພີ່ມອັດຕາເງິນສົດໃນທ້ອງຖິ່ນ, ສ່ວນຕ່າງຄວາມສ່ຽງດ້ານສິນເຊື້ອ, ສ່ວນຕ່າງອັດຕາເງິນເຟີ້ທີ່ຄາດໄວ້, ສ່ວນຕ່າງຄວາມບໍ່ແນ່ນອນຂອງອັດຕາເງິນເຟີ້, ສ່ວນຕ່າງກຳໄລຈາກການລົງທຶນ, ແລະ ໃນກໍລະນີຂອງຕາສານໜີ້ຕ່າງປະເທດ, ສ່ວນຕ່າງຄວາມສ່ຽງຈາກສະກຸນເງິນ. ຈົນເຖິງມີຄົບກຳນົດ, ຖ້າລາຄາລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຕ້ອງການ YTM ທີ່ສູງຂຶ້ນ, ລາຄາຂອງພັນທະບັດທີ່ຖືກຄອງຢູ່ຈະຫຼຸດລົງເພາະຜົນຕອບແທນທີ່ຕ່ຳກວ່າຈະລວມຢູ່ໃນລາຄາເລີ່ມຕົ້ນ. ໃນທາງກັບກັນ ຖ້າກຳນົດເວລາຂອງຜົນຕອບແທນທີ່ກຳນົດໄວ້ໂດຍຕະຫຼາດຫຼຸດລົງ ລາຄາພັນທະບັດກໍ່ຈະເພີ່ມຂຶ້ນ.

- ຈາກຄວາມຊັບຊ້ອນຂອງຄວາມສ່ຽງດັ່ງກ່າວ, ພວກເຮົາແນະນຳຕາສານໜີ້ຕ່າງປະເທດທີ່ເໝາະສົມແກ່ການລົງທຶນເມື່ອຂີດຄວາມສາມາດຂອງສະຖາບັນ ແລະ ຂະບວນການ ແລະ ຂັ້ນຕອນ ທີ່ໄດ້ບັນທຶກເປັນເອກະສານ ໄດ້ສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນ.

ເອກະສານອ້າງອີງ

Asian Development Bank. 2022. *Developing a Local Currency Government Bond Market in an Emerging Economy after COVID-19: Case for the Lao People's Democratic Republic*.

ILO. 2024. Actuarial Valuation of the National Social Security Fund of the Lao People's Democratic Republic. Lao People's Democratic Republic, Government of the Lao People's Democratic Republic. 2024. "Inclusive and Sustainable Growth Assessment". In *Country Partnership Strategy: Lao People's Democratic Republic, 2024–2028*, Annex 1.

OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development). 2023. *Report on Long Term Investing of Large Pension Funds and Public Pension Reserve Funds 2023: Annual Survey of Large Pension Funds and Public Pension Reserve Funds*.

► ເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ 1. ການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງການລົງທຶນ

ເງິນຝາກທະນາຄານ

ການວິເຄາະຄວາມສ່ຽງດ້ານລຸ່ມບໍ່ໄດ້ມີລາຍລະອຽດທີ່ຄົບຖ້ວນສົມບູນ ແຕ່ໄດ້ສະໜອງຂໍ້ມູນໂດຍລະອຽດໃຫ້ແກ່ຝ່າຍຄຸ້ມຄອງ ອປຊ ແລະ ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນເພື່ອພິຈາລະນາ (ເຊັ່ນ. ຖ້າປັດໃຈດັ່ງກ່າວມີຄວາມສ່ຽງຕໍ່ການຈັດສັນເງິນຝາກທະນາຄານໃນລາວໃນປະຈຸບັນຫຼືອະນາຄົດ) ທະນາຄານລາວມີການເຜີຍແຜ່ບົດລາຍງານການເງິນຢູ່ໃນເວັບໄຊທ໌ຂອງເຂົາເຈົ້າໃນທຸກໄຕມາດ, ແລະ ການວິເຄາະຄວາມສ່ຽງດ້ານການລົງທຶນຄວນຈະດຳເນີນປະຈຳໄຕມາດ ແລະ ເພື່ອເປັນພື້ນຖານສຳລັບການກຳນົດຂອບເຂດຄວາມສ່ຽງ ແລະ ການເປີດເຜີຍເປົ້າໝາຍຂອງທະນາຄານແຕ່ລະແຫ່ງ.

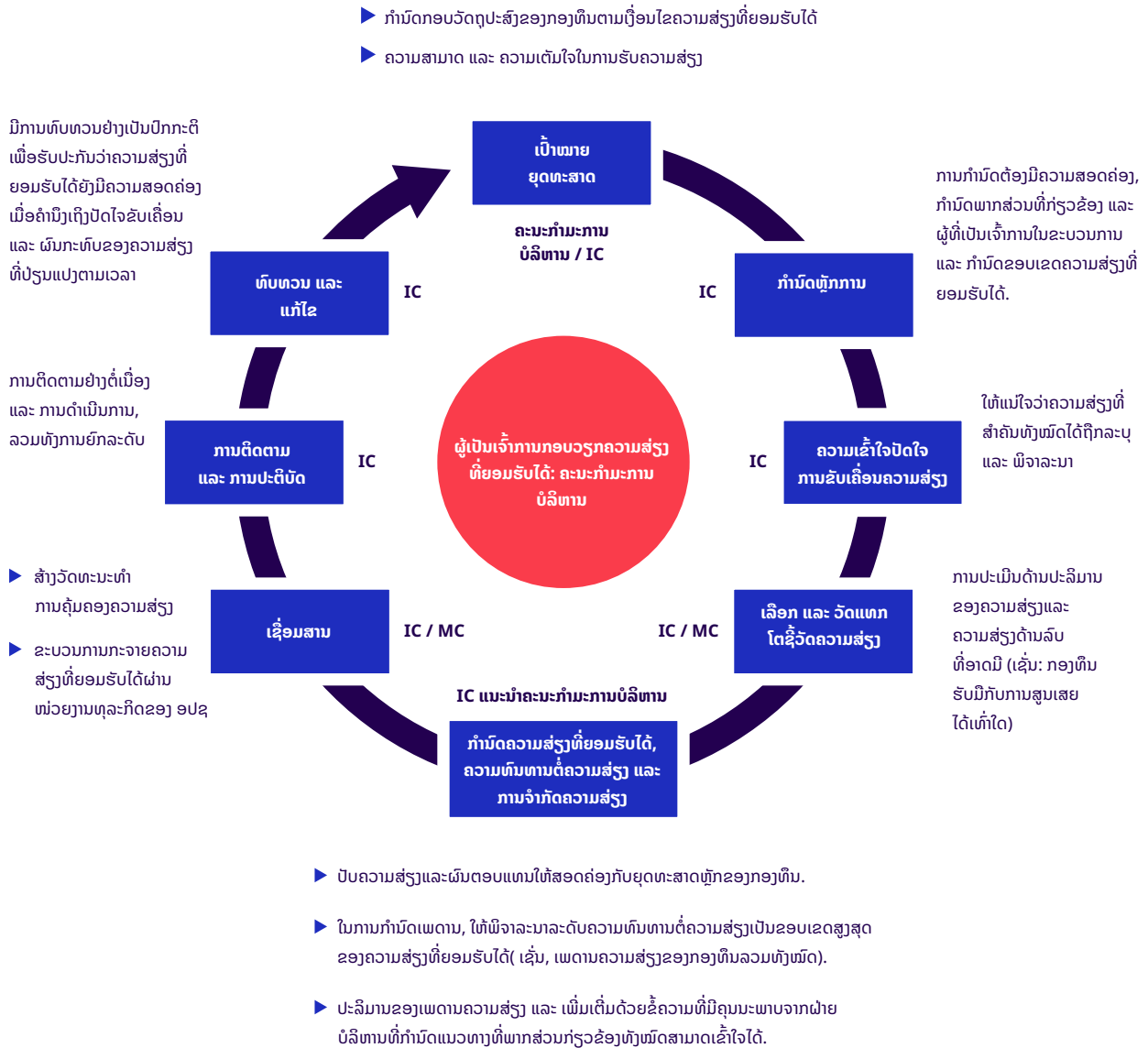
	ທະນາຄານ ກ	ທະນາຄານ ຂ	ການຄິດໄລ່
ການລົງທຶນຂອງ ອປຊ			
ອັດຕາສ່ວນທາງດ້ານການເງິນ			
ສ່ວນຕ່າງດອກເບ້ຍສຸດທິ			(ລາຍຮັບດອກເບ້ຍ-ລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ)/ຊັບສິນທີ່ສ້າງລາຍໄດ້ສະເລ່ຍ
ອັດຕາສ່ວນສິນເຊື້ອຕໍ່ສັບຊົນ			ໜີ້ສິນລວມ/ສັບຊົນລວມ
ຜົນຕອບແທນຈາກຊັບສິນ			ລາຍໄດ້ສຸດທິ/ຊັບສິນລວມສະເລ່ຍ
ຄວາມສ່ຽງຈຸດສຸມ			
ເງິນຝາກຂອງ ອປຊ ທຽບກັບທຶນຂອງທະນາຄານ			ຈຳນວນເງິນຝາກຂອງ ອປຊ/ທຶນທັງໝົດຂອງທະນາຄານ
ເງິນຝາກ ອປຊ ທຽບເປັນເປີເຊັນກັບເງິນຝາກຂອງລູກຄ້າ			ເງິນຝາກຂອງ ອປຊ/ເງິນຝາກຂອງລູກຄ້າທັງໝົດ
ໂຕຊີ້ວັດຄວາມໝັ້ນຄົງທາງດ້ານການເງິນ			
ລາຍໄດ້			
– ອັດຕາກຳໄລລວມ			(ລາຍຮັບ-ຕົ້ນທຶນລວມໃນການຜະລິດ ແລະ ການຂາຍຜະລິດຕະພັນ)/ລາຍຮັບ
– ອັດຕາກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ			ລາຍຮັບການດຳເນີນງານ/ລາຍຮັບ
– ອັດຕາກຳໄລລວມ			ອັດຕາກຳໄລລວມ/ລາຍຮັບ
ອັດຕາສ່ວນທຶນຕໍ່ຊັບສິນ			ມູນຄ່າສຸດທິຂອງທະນາຄານ/ຊັບສິນລວມ
ດອກເບ້ຍທີ່ໄດ້ຮັບເປັນເປີເຊັນຂອງຊັບສິນລວມ			ດອກເບ້ຍ ແລະ ລາຍຮັບ/ຊັບສິນລວມ
ເງິນສົດໃນມືເປັນສັດສ່ວນຂອງຊັບສິນທີ່ມີສະພາບຄ່ອງ			ເງິນສົດໃນມື/ເງິນສົດ ແລະ ເງິນຝາກໃນທະນາຄານ ແລະ ສະຖາບັນການເງິນ
ຊັບສິນສະພາບຄ່ອງເປັນສັດສ່ວນຂອງຊັບສິນລວມ			ເງິນສົດ ແລະ ເງິນຝາກທະນາຄານ ແລະ ສະຖາບັນການເງິນ/ຊັບສິນລວມ
ດອກເບ້ຍ ແລະ ໜີ້ຄ້າງ່າຍເປັນ ເປີເຊັນເງິນສົດໃນມື			ດອກເບ້ຍ ແລະ ໜີ້ຄ້າງ່າຍ/ຊັບສິນຂອງສະພາບຄ່ອງ

	ທະນາຄານ ກ	ທະນາຄານ ຂ	ການຄິດໄລ່
ຄວາມຮອບຄອບໃນລະດັບມະຫາພາກ			
ການທົດສອບຄວາມກົດດັນ			
ມູນຄ່າຮຸ້ນທະນາຄານ			ຮຸ້ນທັງໝົດຕໍ່ໃບດຸ່ນດ່ຽງ
ຈຳລອງໜີ້ເສຍໃນ 3 ເປີເຊັນ ຂອງສິນເຊື້ອ ໃຫ້ແກ່ລູກຄ້າ			ສົມມຸດວ່າ 3 ເປີເຊັນ ຂອງສິນເຊື້ອຂອງລູກຄ້າຖືວ່າບໍ່ໄດ້ສ້າງລາຍຮັບ
ທຶນພື້ນຖານຂັ້ນຕໍ່າ (ທະນາຄານການຄ້າ ຕ່າງປະເທດ)			ຄວາມຕ້ອງການທຶນພື້ນຖານ-ສາຂາຕ່າງປະເທດ
ທຶນພື້ນຖານຂັ້ນຕໍ່າ (ທະນາຄານການຄ້າ ພາຍໃນ)			ຄວາມຕ້ອງການທຶນພື້ນຖານ-ທະນາຄານການຄ້າພາຍໃນ
ຮຸ້ນທະນາຄານດັດສົມ			ຮຸ້ນທະນາຄານ-ໜີ້ເສຍຈຳລອງ
ສ່ວນເກີນ/(ການຂາດແຄນ) ທຶນພື້ນຖານ			ຜົນກະທົບຕໍ່ທຶນພື້ນຖານ

ໄດ້ສະຫນອງເອກະສານໃຫ້ ອປຊ ກ່ຽວກັບວິທີການປະຕິບັດກອບການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງດ້ານການລົງທຶນກ່ຽວກັບເງິນຝາກທະນາຄານ.

▶ ເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ 2. ການກຳນົດຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້

ຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້ໝາຍເຖິງຄວາມສາມາດ ແລະ ຄວາມເຕັມໃຈຂອງຄະນະກຳມະການບໍລິຫານ (ແລະ IC) ໃນການຮັບຄວາມສ່ຽງ. ໃນແຜນວາດລຸ່ມນີ້, ພວກເຮົາໄດ້ສັງລວມຂະບວນການທົ່ວໄປສຳລັບການກຳນົດກອບຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້ຂອງກອງທຶນ.



ຂໍ້ສຳຄັນ:

IC = ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ

MC = ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງ ອປຊ

▶ **ເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ 3. ແນະນຳການປັບປຸງລາຍລະອຽດໜ້າວຽກຂອງ IC (“TOR”)**

ໜ້າທີ່ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບ

ຂົງເຂດ	ຄຳອະທິບາຍ
ການຊີ້ແຈງນະໂຍບາຍການລົງທຶນ (“IPS”)	▶ ທົບທວນ ແລະ ໃຫ້ຄຳແນະນຳຕໍ່ຄະນະການບໍລິຫານຢ່າງໜ້ອຍປີລະຄັ້ງກ່ຽວກັບການປ່ຽນແປງຕ່າງໆຕໍ່ກັບ IPS. ▶ ຊ່ວຍກຳນົດຈຸດປະສົງຂອງກອງທຶນໃນເງື່ອນໄຂການລົງທຶນ.
ການປະຕິບັດຈຸດປະສົງການລົງທຶນຂອງກອງທຶນ	▶ ຮັບລາຍງານກ່ຽວກັບການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດໂຄງການລົງທຶນ, ລວມທັງການວັດແທກຜົນງານ ແລະ ຄວາມສ່ຽງທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ. ▶ ຄວາມເປັນເຈົ້າການໃນນະໂຍບາຍການລົງທຶນ/ວຽກງານກ່ຽວກັບຍຸດທະສາດການຈັດສັນຊັບສິນ.
ການບໍລິຫານຄວາມສ່ຽງ	▶ ຕິດຕາມຄວາມສ່ຽງທີ່ຮັບໄດ້ຂອງກອງທຶນ ແລະ ການຈັດສັນຂໍ້ຈຳກັດຄວາມສ່ຽງ. ▶ ອະນຸມັດຂໍ້ສົມມຸດຕິຖານຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນຂອງຊັບສິນແຕ່ລະປະເພດ. ▶ ຕິດຕາມຂໍ້ຍົກເວັ້ນ (ຜ່ານການລາຍງານ), ກອບການຄວບຄຸມ ແລະ ຄຳສັ່ງອື່ນໆ.
ການປະຕິບັດຕາມນະໂຍບາຍການລົງທຶນ	▶ ທົບທວນ, ປະເມີນຜົນ, ແລະ ອະນຸມັດຂັ້ນຕອນທີ່ຝ່າຍບໍລິຫານໄດ້ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດເພື່ອຕິດຕາມການປະຕິບັດຕາມ IPS ແລະ ນະໂຍບາຍຄວາມສ່ຽງ ໂດຍການຮັບບົດລາຍງານດ້ານວຽກງານຄຸ້ມຄອງປະຈຳປີກ່ຽວກັບການຄຸ້ມຄອງພາຍໃນ ເຊິ່ງກວດສອບໂດຍນັກກວດສອບພາຍນອກ.
ການແຕ່ງຕັ້ງຜູ້ຈັດການກອງທຶນພາຍນອກ	▶ ຕິດຕາມກວດການກອບການຄັດເລືອກຜູ້ຈັດການກອງທຶນພາຍນອກ. ▶ ທົບທວນເອກະສານການກວດສອບ ແລະ ແນະນຳການແຕ່ງຕັ້ງຜູ້ຈັດການກອງທຶນຕໍ່ຄະນະກຳມະການບໍລິຫານກອງທຶນ.
ການຕິດຕາມຜູ້ຈັດການກອງທຶນພາຍນອກ	▶ ຄຸ້ມຄອງຂະບວນການຕິດຕາມກວດກາຂອງ ອປຊ ກ່ຽວກັບຜູ້ຈັດການການລົງທຶນພາຍນອກທີ່ໄດ້ຮັບອຳນາດການຕັດສິນໃຈລົງທຶນຊັບສິນຂອງກອງທຶນ.
ທຸລະກຳການລົງທຶນ	▶ ອະນຸມັດທຸລະກຳການລົງທຶນທັງໝົດ ລວມໄປເຖິງການມອບຂອບເຂດອຳນາດທີ່ກຳນົດໂດຍຄະນະກຳມະການບໍລິຫານ.
ການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດ	▶ ທົບທວນ ແລະ ແນະນຳໂຄງການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດສະເພາະເພື່ອສະໜັບສະໜູນແນວທາງປະຕິບັດທາງດ້ານສະຖາບັນ ແລະ ແຜນປະຕິບັດງານການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງຂອງກອງທຶນ.
ຄວາມສ່ຽງແລະໂອກາດທີ່ເກີດຂຶ້ນໃໝ່	▶ ພິຈາລະນາແນວໂນ້ມຕະຫຼາດ, ໂຕຊີ້ວັດເສດຖະກິດ, ຕະຫຼາດສະກຸນເງິນ, ການພັດທະນາດ້ານອຸດສາຫະກຳ/ລະບຽບກົດໝາຍ, ເຊິ່ງສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ກອງທຶນ ແລະ ຍຸດທະສາດການລົງທຶນ.
ອື່ນໆ	▶ ປະຕິບັດໜ້າທີ່ອື່ນໆຕາມທີ່ຄະນະກຳມະການບໍລິຫານກຳນົດເປັນແຕ່ລະໄລຍະ.

ຄວາມຮັບຜິດຊອບ

ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນຈະລາຍງານການປຶກສາຫາລືຕໍ່ຄະນະກຳມະການບໍລິຫານໂດຍການແຈກຍາຍບົດບັນທຶກກອງປະຊຸມ ແລະ ລາຍງານປາກເປົ່າໃນກອງປະຊຸມຄະນະກຳມະການບໍລິຫານຄັ້ງຕໍ່ໄປຕາມຄວາມເໝາະສົມ.

ຕາຕະລາງກິດຈະກຳຂອງຄະນະກຳມະການ

ມີຕາຕະລາງກຳນົດກິດຈະກຳຕະຫຼອດປີເພື່ອປະຕິບັດຕາມໜ້າທີ່ ແລະ ຄວາມຮັບຜິດຊອບທັງໝົດຕາມລາຍລະອຽດທີ່ລະບຸໄວ້ຂ້າງເທິງ.

▶ ເອກະສານຊ້ອນທ້າຍ 4. ສະຫຼຸບຫຍໍ້ກ່ຽວກັບການສຳພາດພາກສ່ວນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ

ວັນທີ	ຊື່ກອງປະຊຸມ
15 ຕຸລາ 2024	ກອງປະຊຸມລິເລີ່ມ: ຂອງຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ ອປຊ
5 ພະຈິກ 2024	ພູມມິທັດຕະຫລາດ: Jean Claude Henicot
6 ພະຈິກ 2024	ກອງປະຊຸມ: ຄະນະກຳມະການລົງທຶນ ອປຊ
6 ພະຈິກ 2024	ກອງປະຊຸມ: ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ, ທຫລ
7 ພະຈິກ 2024	ກອງປະຊຸມ: ສູນກາງສະຫະພັນກຳມະບານລາວ (“LFTU”)
7 ພະຈິກ 2024	ກອງປະຊຸມ: ສະພາການຄ້າ ແລະ ອຸດສາຫະກຳແຫ່ງຊາດ (“LNCCI”)
7 ພະຈິກ 2024	ກອງປະຊຸມ: ສະຖານບັນຄົ້ນຄວ້າເສດຖະກິດ ແລະ ສັງຄົມ ແຫ່ງຊາດ (“NISER”)
8 ພະຈິກ 2024	ກອງປະຊຸມ: ກົມງົບປະມານແຫ່ງລັດ, ກະຊວງການເງິນ (“MOF”)
8 ພະຈິກ 2024	ກອງປະຊຸມປິດ: ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ

ຄະນະກຳມະການການລົງທຶນ

ອົງປະກອບ IC : ລິຖາການແຕ່ງຕັ້ງປະທານ ຄົນໃໝ່.	ການຄັດເລືອກ ການລົງທຶນ: ບໍ່ມີເງື່ອນໄຂທີ່ໄດ້ບັນທຶກ ເປັນເອກະສານສຳລັບ ການຄັດເລືອກເງິນຝາກ ທະນາຄານ. ທະນາຄານບາງ ແຫ່ງມີຂໍ້ຈຳກັດໃນການຮັບ ເງິນຝາກ.	ຄວາມສ່ຽງຈາກ ການລົງທຶນ: IC ແລະ ຄະນະກຳມະການ ບໍລິຫານ. ມີການປຶກສາ ຫາລືກ່ຽວກັບຄວາມສ່ຽງ. ແຕ່ໃນນັ້ນບໍ່ໄດ້ມີການກຳນົດ ຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້ ແລະ ຂໍ້ຈຳກັດຄວາມສ່ຽງ ຢ່າງເປັນທາງການ.	ນະໂຍບາຍການລົງທຶນ: ຂາດປະສົມການທີ່ຈະ ແນະນຳກ່ຽວກັບຄວາມສ່ຽງ ທີ່ຮັບໄດ້ ແລະ ຍຸດທະສາດ ການລົງທຶນໃຫ້ແກ່ຄະນະ ກຳມະການບໍລິຫານ.	ກົດໝາຍ ແລະ ລະບຽບການ: ຈຳກັດການລົງທຶນໃນ ເງິນຝາກທະນາຄານ ພາຍໃນ ແລະ ພັນທະບັດ ລັດຖະບານ.
ບົດບາດຂອງ IC: ຄົ້ນຄວ້າ ແລະ ນຳສະເໜີ ທາງເລືອກການລົງທຶນຕໍ່ ຄະນະກຳມະການບໍລິຫານ ເພື່ອຕັດສິນໃຈ.	ການສ້າງຄວາມອາດ ສາມາດ: ໂອກາດໃນການສ້າງ ຄວາມເຂັ້ມແຂງໃຫ້ການ ຄົ້ນຄວ້າກ່ຽວກັບຕະຫຼາດ ທຶນ ແລະ ການວິເຄາະ ຄວາມສ່ຽງ.	ການຕິດຕາມກວດກາ ການລົງທຶນ: ບໍ່ມີກອບການຕິດຕາມ ກວດກາການລົງທຶນຢ່າງ ເປັນທາງການ.	ຄວາມກັງວົນ ຂອງ IC : ອັດຕາເງິນເຟີ້ ແລະ ສະພາບ ເສດຖະກິດ. ກອງທຶນມີ ຂະໜາດນ້ອຍ, ເຮັດໃຫ້ ຍາກຕໍ່ການກະຈາຍຊັບສິນ.	ບູລິມະສິດຂອງ ການລົງທຶນ: ຂະຫຍາຍທຶນ ແລະ ເສີມສ້າງຄວາມຍືນຍົງ ໄລຍະຍາວ.

ຂໍ້ສຳຄັນ:

- ▶ IC ກໍ່ຕັ້ງຂຶ້ນປີ 2023 ແລະ ມີການປະຊຸມທຸກໆ 6 ເດືອນ. ສະມາຊິກ IC ບໍ່ມີຄວາມຊ່ຽວຊານດ້ານການລົງທຶນສະເພາະ ແຕ່ສະມາຊິກທຸກຄົນກໍ່ປະກອບສ່ວນຄຳເຫັນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ.
- ▶ ຈຸດສຸມທີ່ສຳຄັນແມ່ນການພັດທະນາຍຸດທະສາດການລົງທຶນ, ພິຈາລະນາສະຖານະການທາງດ້ານເສດຖະກິດໃນປະຈຸບັນ, ເພື່ອປົກປ້ອງມູນຄ່າທີ່ແທ້ຈິງຂອງທຶນສຳຮອງຂອງກອງທຶນ.
- ▶ ອີງຕາມຜົນສຳຫຼວດຄວາມເຊື່ອດ້ານການລົງທຶນ, ແນວຄວາມຄິດກ່ຽວກັບຄວາມສ່ຽງທີ່ຮັບໄດ້, ການຈຳກັດຄວາມສ່ຽງ, ແລະ ຍຸດທະສາດການຈັດສັນຊັບສິນແມ່ນແນວຄວາມຄິດທີ່ຂ້ອນຂ້າງໃໝ່.
- ▶ IC ຕ້ອງການພັດທະນາແຜນປະຕິບັດງານສຳລັບຍຸດທະສາດການລົງທຶນຂອງຕົນ.

ທ່ານ JEAN CLAUDE HENICOT ທີ່ປຶກສາອິດສະຫຼະ

ຄວາມສ່ຽງຈາກຄູ່ສັນຍາ: ມີຄວາມກັງວົນກ່ຽວກັບການສະໜອງທຶນຂອງທະນາຄານບາງແຫ່ງ ແລະ ຄວາມສາມາດຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງໃນການຮັບເງິນຝາກ ເມື່ອກອງທຶນຂະຫຍາຍໂຕ.	ຕະຫຼາດພັນທະບັດ: ທີ່ສິນສາທາລະນະ ກວມເປັນເປີເຊັນສູງຂອງ GDP; ສ່ວນໃຫຍ່ ແມ່ນໄດ້ຮັບທຶນຈາກພາຍນອກ ແລະ ຈຳເປັນຕ້ອງພັດທະນາຕະຫຼາດ ພັນທະບັດທ້ອງຖິ່ນ.
ສະພາບເສດຖະກິດ: ອັດຕາແລກປ່ຽນເງິນຕາໄດ້ຮັບຜົນກະທົບຈາກດຸນການຄ້າ, ເຊິ່ງໃນທາງ ກັບກັນກໍ່ສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ອັດຕາເງິນເຟີ້. ອັດຕາສ່ວນແຮງງານສູງຢູ່ໃນ ຂະແໜງກະສິກຳ ແລະ ການປະມົງ.	ສິ່ງທ້າທາຍໃນການລົງທຶນ: ການຄຸ້ມຄອງ, ທາງເລືອກທີ່ຈຳກັດນອກເໜືອໄປຈາກເງິນຝາກທະນາຄານ ແລະ ພັນທະບັດຂອງລັດຖະບານ, ມູນຄ່າທີ່ແທ້ຈິງຂອງເງິນໂດຍອີງໃສ່ ອັດຕາເງິນເຟີ້.

ຂໍ້ສຳຄັນ:

- ▶ ອາດຈະຕ້ອງມີການດັດແກ້ເງິນບຳນານເພີ່ມເຕີມ, ຕົວຢ່າງ: ການເຮັດໃຫ້ລະບົບບຳນານງ່າຍຂຶ້ນ ແລະ ອັດຕາທົດແທນລາຍໄດ້ຫຼັກກະສຽນທີ່ສູງ.
- ▶ ໂຄງສ້າງການຄຸ້ມຄອງ ແລະ ກອບການບໍລິຫານຄວາມສ່ຽງອາດຈະຕ້ອງໄດ້ຮັບການທົບທວນຄືນ (ລວມທັງກອບທາງດ້ານກົດໝາຍ) ເພື່ອນຳໃຊ້ ຍຸດທະສາດການລົງທຶນແບບໃໝ່.
- ▶ ຕ້ອງມີການປ່ຽນແປງເພື່ອປົກປ້ອງມູນຄ່າທີ່ແທ້ຈິງຂອງກອງທຶນ.

ຄະນະກຳມະການຄຸ້ມຄອງຫຼັກຊັບ

ບໍລິສັດທີ່ໄດ້ຈົດທະບຽນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບມີຈຳກັດ: 10 ບໍລິສັດ (1 ບໍລິສັດຖືກຖອນອອກຈາກຕະຫຼາດຫຼັກຊັບເມື່ອບໍ່ດົນມານີ້).	ສະພາບຄ່ອງ: ປະລິມານການຊື້ຂາຍຫຼັກຊັບຍັງມີຕ່ຳ. ມາຮອດປະຈຸບັນຍັງບໍ່ມີຕະຫຼາດຂັ້ນສອງສຳລັບພັນທະບັດ.
ຕະຫຼາດພັນທະບັດ: ພັນທະບັດຂອງລັດຖະບານແບບອະໃບ (Scripless). ອອກເປັນເງິນກີບສອງຄັ້ງຕໍ່ເດືອນ, ແຕ່ກ່ອນໜ້ານີ້ເຄີຍອອກເປັນເງິນບາດໄທ ແລະ ເງິນໂດລາສະຫະລັດ.	ຜູ້ເຂົ້າຮ່ວມຕະຫຼາດ: ສ່ວນໃຫຍ່ແມ່ນທະນາຄານ ແລະ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ (ສະຖາບັນ) ແລະ ນັກລົງທຶນລາຍຍ່ອຍຈຳນວນໜ້ອຍ.

ຂໍ້ສຳຄັນ:

- ▶ ບໍລິສັດ 3 ອັນດັບທຳອິດກວມເອົາປະມານ 85 ເປີເຊັນ ຂອງມູນຄ່າຕະຫຼາດທັງໝົດຂອງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ [ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ ("EDL-Gen"), ບໍລິສັດ ພູສີກໍ່ສ້າງ ແລະ ພັດທະນາ ມະຫາຊົນ ("PCD"), ແລະ ບໍລິສັດ ລາວອາຊຽນ ເຊົ້າສິນເຊື້ອ ມະຫາຊົນ ("LALCO")].
- ▶ ປະລິມານການຊື້ຂາຍຕ່ຳ ແລະ ການຈ່າຍເງິນປັນຜົນແມ່ນຈຳກັດນັບຕັ້ງແຕ່ໂຄວິດ-19.
- ▶ ຂະໜາດຂອງເສດຖະກິດ ແລະ ຄຸນນະພາບຂອງບໍລິສັດເຮັດໃຫ້ການເພີ່ມລາຍຊື້ບໍລິສັດຈົດທະບຽນໃໝ່ເປັນສິ່ງທ້າທາຍ.
- ▶ ຮຸ້ນກູ້ທີ່ອອກເປັນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ມີພຽງ 1 ຄັ້ງເທົ່ານັ້ນ ເຊິ່ງອອກໃຫ້ໂດຍບໍລິສັດ ສຸວັນນີ ໂຮມເຊັນເຕີ ມະຫາຊົນ ("SVN"), ມີອາຍຸຮຸ້ນກູ້ 4 ປີ, ໂດຍສະເໜີຂາຍໃຫ້ແກ່ບຸກຄົນ.

ສູນກາງສະຫະພັນກຳມະບານລາວ

ລະດັບຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້: ການລົງທຶນຕ້ອງ “ປອດໄພ” ແລະ “ໝັ້ນຄົງ”, ພ້ອມທັງມີທ່າແຮງສຳລັບຄວາມສ່ຽງ “ລະດັບປານກາງ” ເພື່ອການເຕີບໂຕ.	ທາງເລືອກໃນການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງ: ຮຸ້ນກູ້ ເຊັ່ນ: ບໍລິສັດທີ່ໄດ້ຮັບສິດສຳປະທານຈາກລັດຖະບານ ອາດມີຄວາມສ່ຽງຕໍ່າກວ່າ.
ພາລະກິດຂອງ ອປຊ: ໂອກາດລົງທຶນໃນໂຮງໝໍ (ຕົວຢ່າງ: ໂຮງໝໍຂອງລັດ ທີ່ມີການບໍລິການໃຫ້ລູກຄ້າເອກະຊົນ) ແລະ ການສຶກສາອົບຮົມ ເພື່ອສະໜັບສະໜູນພາລະກິດລວມຂອງ ອປຊ.	ສິ່ງທ້າທາຍໃນການລົງທຶນ: ອະສັງຫາລິມະຊັບ – ປະຊາກອນໜ້ອຍ ແລະ ໂຄງການໃໝ່ ຈຳນວນຫຼາຍຍັງຫວ່າງຢູ່. ຮຸ້ນກູ້ – ຄວາມເຂົ້າໃຈມີຈຳກັດ.

ຂໍ້ສຳຄັນ:

- ▶ ຄວາມສ່ຽງທີ່ຍອມຮັບໄດ້ ຂ້ອນຂ້າງມີລັກສະນະອະນຸລັກນິຍົມ, ໂດຍມີທັດສະນະຂອງການປົກປ້ອງກອງທຶນສຳຮອງ.
- ▶ ມີໂອກາດສຶກສາການລົງທຶນໃນຮຸ້ນກູ້, ໂດຍສະເພາະແມ່ນຜູ້ທີ່ຮັບສິດສຳປະທານຈາກລັດຖະບານ, ແຕ່ຈຳເປັນຕ້ອງສ້າງຂີດຄວາມສາມາດພາຍໃນ.
- ▶ LFTU ເຊື່ອວ່າສາມາດມີການພົວພັນທີ່ດີຂຶ້ນ ລະຫວ່າງໂຄງການລົງທຶນ ແລະ ພາລະກິດຂອງ ອປຊ, ຕົວຢ່າງເຊັ່ນ ໂຮງໝໍ ອປຊ.

ສະພາວຸດສາທະນາ ແລະ ການຄ້າ ແຫ່ງຊາດລາວ (LNCCI)

ກົດໝາຍ ແລະ ລະບຽບການ: ມີພຽງໜຶ່ງມາດຕາກ່ຽວກັບການລົງທຶນ – ອາດຈະຕ້ອງມີຄວາມຊັດເຈນໃຫ້ຫຼາຍຂຶ້ນ ກ່ຽວກັບວິທີການລົງທຶນກອງທຶນສຳຮອງ.	ຄວາມຍືນຍົງຂອງກອງທຶນ: ໄດ້ປຶກສາຫາລືກັນໃນກອງປະຊຸມໄຕມາດຂອງຄະນະກຳມະການບໍລິຫານ.ຮອດປະຈຸບັນ, ຍັງບໍ່ສາມາດຊອກຫາວິທີການແກ້ໄຂນອກເໝືອນຈາກເງິນຝາກທະນາຄານ / ພັນທະບັດຂອງລັດຖະບານ.
ການຄັດເລືອກການລົງທຶນ: ໃຫ້ບູລິມະສິດກັບທະນາຄານທີ່ມີຊື່ສຽງ / ເປັນທີ່ຮູ້ຈັກດີ. ໂດຍທົ່ວໄປແມ່ນການເຈລະຈາໂດຍຄະນະກຳມະການບໍລິຫານກັບທະນາຄານ.	ການສ້າງຂີດຄວາມສາມາດ: ການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ, ຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນງານ ແມ່ນແນວຄວາມຄິດໃໝ່ສຳລັບທຸກລະດັບໃນໂຄງສ້າງການຄຸ້ມຄອງໃນປະຈຸບັນ.

ຂໍ້ສຳຄັນ:

- ▶ ກອບການຄຸ້ມຄອງການລົງທຶນ ແລະ ກົດໝາຍ ອປຊ ອາດຈະຕ້ອງໄດ້ປັບປຸງແກ້ໄຂເພື່ອໃຫ້ມີຄວາມຊັດເຈນຫຼາຍຂຶ້ນກ່ຽວກັບໜ້າທີ່ການລົງທຶນ, ຮັບປະກັນວ່າການລົງທຶນຂອງກອງທຶນສຳຮອງຂອງພາກເອກະຊົນຈະບໍ່ໄດ້ຮັບຜົນກະທົບຈາກການປ່ຽນແປງບຸກຄະລາກອນ.
- ▶ ເນື່ອງຈາກອັດຕາເງິນເຟີ້ທີ່ຍາວນານ, ຕ້ອງພິຈາລະນາກ່ຽວກັບໄລຍະເວລາຂອງເງິນຝາກທະນາຄານ ແລະ ພັນທະບັດຂອງລັດຖະບານຢ່າງລະມັດລະວັງ.
- ▶ ຄວາມຍືນຍົງຂອງກອງທຶນແມ່ນມີຄວາມສຳຄັນ, ລວມທັງມີການແຍກທຶນສຳຮອງຂອງພາກເອກະຊົນຢ່າງຊັດເຈນ.
- ▶ IC ແລະ ຄະນະກຳມະການບໍລິຫານ ແມ່ນຢູ່ໃນຂັ້ນຕອນເລີ່ມຕົ້ນຂອງການສຶກສາຍຸດທະສາດການກະຈາຍຄວາມສ່ຽງໃນການລົງທຶນ.

ສະຖາບັນຄົ້ນຄວ້າເສດຖະກິດ ແລະ ສັງຄົມແຫ່ງຊາດ (NISER)

ການເຕີບໂຕຂອງ GDP ຫຼຸດລົງ: ການເຕີບໂຕໄດ້ຮັບຜົນກະທົບຈາກ ໂຄວິດ-19, ປະຈຸບັນຢູ່ທີ່ປະມານ 4 ເປີເຊັນ, ແລະ ປະເທດຍັງຄົງເພີ່ງພາ ການນຳເຂົ້າ.	ອັດຕາເງິນເຟີ້ທີ່ຍາວນານ: ປະຈຸບັນ > 24 ເປີເຊັນ. ຍັງຍາກທີ່ ຈະຄາດຄະເນໄດ້, ແຕ່ມີແນວໂນ້ມທີ່ ຈະຍັງຄົງເປັນຕົວເລກສອງຕົວຢ່າງ ໜ້ອຍທີ່ສຸດ 5 ປີ.	ຂະແໜງການທີ່ມີ ການຂະຫຍາຍໂຕ: ຂະແໜງການທ່ອງທ່ຽວ (ລັດຖະບານໄດ້ປະກາດ “ປີ ທ່ອງທ່ຽວລາວ 2024”) ແລະ ຂະແໜງການບໍລິການ (ເຊັ່ນ: ການ ທະນາຄານ, ໂລຊິດສະຕິກ, ການ ຂົນສົ່ງຂ້າມຊາຍແດນ).	ການປ່ຽນແປງດິນ ຟ້າອາກາດ: ລັດຖະບານກຳລັງພະຍາຍາມ ເຜີຍແຜ່ຜົນກະທົບຂອງ ການປ່ຽນແປງດິນຟ້າອາກາດ ໂດຍກ່ອນໜ້ານີ້ ໄດ້ຈັດສັນເງິນ ຈາກການຊຳລະໜີ້ສິນໄປສູ່ການ ບັນເທົາທຸກໂພພິບັດ (ນ້ຳຖ້ວມ).
ການອ່ອນຄ່າຂອງເງິນກີບ: ການຄຸ້ມຄອງການແລກປ່ຽນ ເງິນຕາຕ່າງປະເທດແມ່ນ ບູລິມະສິດ; ປະຈຸບັນມີຊ່ອງຫວ່າງ ລະຫວ່າງທະນາຄານ ແລະ ທະນາຄານຄູ່ຂະໜານ. ການ ທ່ອງທ່ຽວເປັນເສົ້າຫຼັກສຳຄັນໃນ ການນຳເອົາເງິນຕາ ຕ່າງປະເທດເຂົ້າມາ.	ໜີ້ສິນຕ່າງປະເທດ: ການປັບໂຄງສ້າງໜີ້ສິນແມ່ນ ກຳລັງດຳເນີນຢູ່ ແລະ ການປັບປຸງ ລະບົບການເກັບລາຍຮັບໃຫ້ ທັນສະໄໝ.	ຜູ້ນຳເຂົ້າສຸດທິ: ສິນຄ້ານຳເຂົ້າ (ສາມາດຜະລິດ ໄດ້ພຽງແຕ່ ~15 ເປີເຊັນ ຂອງ ນ້ຳມັນເຊື້ອໄຟ). ຂະແໜງການທີ່ຍັງ ດ້ອຍພັດທະນາ - ໂລຊິດສະຕິກ, ກະສິກຳ, ການສາກແບັດເຕີຣີ ແລະ ພະລັງງານ.	ຂະແໜງການທະນາຄານ: ຂໍ້ມູນສາທາລະນະມີຈຳກັດ, ແຕ່ ທະນາຄານມີຄະນະກຳມະການ ບໍລິຫານຂອງຕົນເອງ.

ຂໍ້ສຳຄັນ:

- ▶ ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ກຳລັງໃຊ້ມາດຕະການຢ່າງຕັ້ງໜ້າເພື່ອປັບໂຄງສ້າງໜີ້ສິນ ແລະ ກະຕຸ້ນຂະແໜງການເສດຖະກິດທີ່ມີການຂະຫຍາຍໂຕ ໂດຍມີ ຈຸດປະສົງເພື່ອສ້າງສະຖຽນລະພາບໃຫ້ເງິນຕາ ແລະ ອັດຕາເງິນເຟີ້. ຕົວຢ່າງ, ໂດຍການເພີ່ມການທ່ອງທ່ຽວ, ຮັບເງິນຕາຕ່າງປະເທດ ແລະ ສ້າງຄວາມ ຕ້ອງການເພີ່ມເຕີມໃນຂົງເຂດຕ່າງໆ ເຊັ່ນ: ກະສິກຳ, ພະລັງງານ, ການຂົນສົ່ງ ແລະ ອື່ນໆ.
- ▶ ຄວາມກັງວົນຫຼັກແມ່ນອັດຕາເງິນເຟີ້, ແຕ່ສິ່ງນີ້ແມ່ນຍາກທີ່ຈະຄາດຄະເນໄດ້ເນື່ອງຈາກປັດໃຈພາຍໃນ ແລະ ຕະຫຼາດຄູ່ຂະໜານ.
- ▶ NISER ບໍ່ໄດ້ສັງເກດເຫັນບັນຫາທີ່ເປັນລະບົບໃນຂະແໜງການທະນາຄານ ແລະ ໄດ້ໃຫ້ຂໍ້ສັງເກດວ່າທະນາຄານທ້ອງຖິ່ນເບິ່ງຄືວ່າມີຄວາມສາມາດ ໃນການປັບໂຕ, ເຖິງແມ່ນວ່າການເຜີຍແຜ່ຂໍ້ມູນທີ່ຈຳກັດ.
- ▶ ສປປ ລາວ ມີຄວາມສ່ຽງສູງຕໍ່ນ້ຳຖ້ວມ, ພາຍຸ ແລະ ໄພແຫ້ງແລ້ງ, ຕົວຢ່າງ, ນ້ຳຖ້ວມຮ້າຍແຮງໃນປີ 2018 ເຮັດໃຫ້ເກີດຄວາມເສຍຫາຍເທົ່າກັບ 2.1 ເປີເຊັນ ຂອງ GDP.

ກະຊວງການເງິນ

ຈຳນວນຜູ້ຮັບເງິນບຳນານເພີ່ມຂຶ້ນ: ງົບປະມານ ສ້າງຂຶ້ນກັບ ອປຊ ອີງຕາມກົດໝາຍ, ແຕ່ການສະໜອງທຶນ ຍັງບໍ່ພຽງພໍ ແລະ ບໍ່ມີທຶນສຳຮອງ.	ການອອກພັນທະບັດຂອງລັດຖະບານ: ພັນທະບັດໄລຍະສັ້ນອອກເພື່ອສະໜັບສະໜູນງົບປະມານປະຈຳປີ. ມັກຈະມີຄວາມຫຍຸ້ງຍາກໃນການຂັບເຄື່ອນຄວາມຕ້ອງການພາຍໃນປະເທດ.
ຄວາມສອດຄ່ອງຂອງໂອກາດ: ສຳລັບການລົງທຶນພາຍໃນປະເທດ, ຄວນສ້າງຄວາມສອດຄ່ອງກັບ ຂໍ້ກຳນົດ/ນະໂຍບາຍທີ່ສຳຄັນ ເຊັ່ນ: ກະຊວງອຸດທະສະກຳ ແລະ ການຄ້າ.	ພາລະດ້ານປະກັນສັງຄົມ: ເປົ້າໝາຍການລົງທຶນ ແລະ ປະສົບການຈາກການາຊາດ ຄວນແນໃສ່ ຫຼຸດຜ່ອນພາລະການຈ່າຍຜົນປະໂຫຍດດ້ານສັງຄົມຂອງລັດຖະບານ.

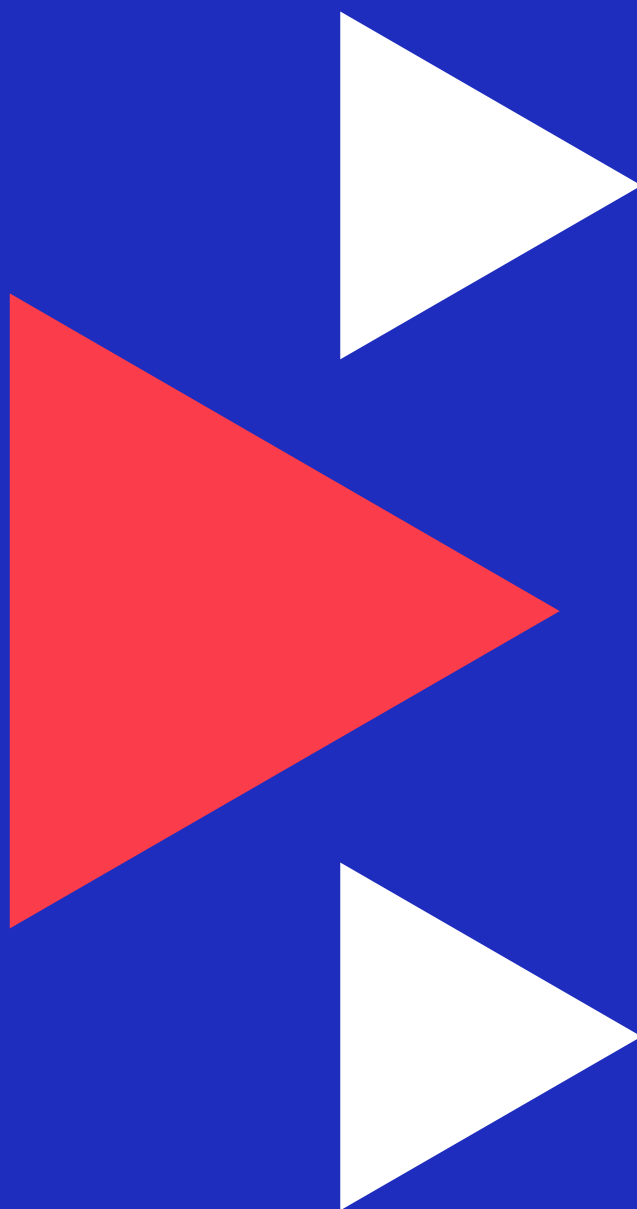
ຂໍ້ສຳຄັນ:

- ▶ ໂດຍບໍ່ມີທຶນສຳຮອງຂອງພາກລັດ, ພາລະການຈ່າຍຜົນປະໂຫຍດໃນໄລຍະຍາວຂອງລັດຖະບານມີແນວໂນ້ມທີ່ຈະສືບຕໍ່ເພີ່ມຂຶ້ນ.
- ▶ ຕະຫຼາດພັນທະບັດຂອງລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຍັງສືບຕໍ່ພັດທະນາ.
- ▶ ຖ້າຊັບສິນທີ່ບໍ່ໄດ້ຈັດທະບຽນໄດ້ຮັບການພິຈາລະນາໃນອະນາຄົດ, ອປຊ ອາດຈະໄດ້ຮັບຜົນປະໂຫຍດຈາກການປັບທາງເລືອກການລົງທຶນໃຫ້ສອດຄ່ອງກັບນະໂຍບາຍຂອງລັດຖະບານ ແລະ ຂໍ້ກຳນົດທີ່ສຳຄັນ.
- ▶ ເພື່ອຫຼຸດຜ່ອນພາລະທີ່ສິນຕໍ່ລັດຖະບານ, ອາດຈຳເປັນຕ້ອງມີແນວທາງປະຕິບັດທີ່ມີຄວາມສ້າງສັນ. ຕົວຢ່າງ, ເມື່ອສະພາບເສດຖະກິດມີສະຖຽນລະພາບ, ອາດຈະມີການຈັດສັນງົບປະມານເພີ່ມເຕີມຈາກງົບປະມານແຫ່ງລັດເພື່ອໃຫ້ ອປຊ ຄຸ້ມຄອງ (ເຊັ່ນ: ສຳລັບການເຕີບໂຕໃນໄລຍະກາງຫາຍາວ) ໂດຍມີຈຸດປະສົງຫຼຸດຜ່ອນພາລະການຈ່າຍຜົນປະໂຫຍດໃນອະນາຄົດຂອງລັດຖະບານ.
- ▶ ກະຊວງການເງິນບໍ່ເຫັນຄວາມສ່ຽງທີ່ເປັນລະບົບໃນຂະແໜງການທະນາຄານໃນປະຈຸບັນ.





International
Labour
Organization



ISBN 9789220418598



9 789220 418598