



គោលការណ៍ណែនាំលម្អិតសម្រាប់ ការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណបែតង នៅក្នុងព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជា

កក្កដា ២០២២

គោលការណ៍ណែនាំលម្អិតសម្រាប់ ការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណបែតន នៅក្នុងព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជា

កក្កដា ២០២២



Creative Commons Attribution 3.0 IGO license (CC BY 3.0 IGO)

© ធនាគារអភិវឌ្ឍន៍អាស៊ី ឆ្នាំ២០២១

៦ ក្រុមប្រឹក្សា ADB ទីក្រុង Mandaluyong ១៥៥០ រដ្ឋធានីម៉ានីល ប្រទេសហ្វីលីពីន

ទូរស័ព្ទ៖ +៦៣ ២ ៨៦៣២ ៤៤៤៤ ទូរសារ៖ +៦៣ ២ ៨៦៣៦ ២៤៤៤

www.adb.org

រក្សាសិទ្ធិនិងបោះពុម្ពផ្សាយនៅឆ្នាំ២០២១។

ISBN 978-92-9269-612-2 (បោះពុម្ព) 978-92-9269-612-2 (អេឡិចត្រូនិក) 978-92-9269-612-2 (ebook)

ISSN 9999-9999 (បោះពុម្ព) 9999-9999 (អេឡិចត្រូនិក)

ការបោះពុម្ពផ្សាយលេខ TIM220192-3

DOI៖ <http://dx.doi.org/10.22617/TIM220192-3>

ទស្សនៈដែលបានបង្ហាញនៅក្នុងការបោះពុម្ពផ្សាយនេះ គឺជាទស្សនៈរបស់អ្នកនិពន្ធ និងមិនបានឆ្លុះបញ្ចាំងអំពីទស្សនៈ និងគោលនយោបាយរបស់ធនាគារអភិវឌ្ឍន៍អាស៊ី (ADB) ឬ ក្រុមប្រឹក្សាភិបាល ឬរដ្ឋាភិបាលដែលពួកគេពាក់ព័ន្ធនោះទេ។

ADB មិនធានាចំពោះភាពត្រឹមត្រូវនៃទិន្នន័យដែលមាននៅក្នុងការបោះពុម្ពផ្សាយនេះ និងមិនទទួលខុសត្រូវចំពោះ ការប្រើប្រាស់ទិន្នន័យទាំងនោះទេ។ ការលើកឡើងអំពីក្រុមហ៊ុនដាក់លាក់ណាមួយ ឬផលិតផលរបស់វាឯកត្រានានា ពុំមានន័យថា ក្រុមហ៊ុន ឬផលិតផលទាំងនោះត្រូវបានយល់ព្រម ឬណែនាំដោយ ADB ជាជាងក្រុមហ៊ុន ឬផលិតផលដែលមានលក្ខណៈប្រហាក់ប្រហែលគ្នាដែលមិនត្រូវបានលើកឡើងនោះឡើយ។

តាមរយៈការកំណត់ ឬការយោងណាមួយចំពោះផែនអធិបតេយ្យ ឬទីតាំងភូមិសាស្ត្រដាក់លាក់ណាមួយ ឬតាមរយៈការប្រើប្រាស់ពាក្យ “ប្រទេស” នៅក្នុងឯកសារនេះ ADB ពុំមានបំណងធ្វើការវិនិច្ឆ័យណាមួយចំពោះច្បាប់ ឬស្ថានភាពដទៃទៀតនៃផែនអធិបតេយ្យ ឬទីតាំងនោះឡើយ។

ការងារនេះ ស្ថិតក្រោមអាជ្ញាបណ្ណ Creative Commons Attribution 3.0 IGO (CC BY 3.0 IGO) <https://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/>។ តាមរយៈការប្រើប្រាស់ខ្លឹមសារនៃការបោះពុម្ពផ្សាយនេះ អ្នកយល់ព្រមចងកាតព្វកិច្ចដោយលក្ខខណ្ឌនៃអាជ្ញាបណ្ណនេះ។ ចំពោះការកំណត់ ការបកប្រែ ការកែសម្រួល និងការអនុញ្ញាត សូមអានបញ្ញត្តិ និងលក្ខខណ្ឌក្នុងការប្រើប្រាស់តាមរយៈគេហទំព័រ <https://www.adb.org/terms-use#openaccess>។

អាជ្ញាបណ្ណ CC មិនអនុវត្តចំពោះខ្លឹមសារមានសិទ្ធិច្នៃប្រឌិតដែលមិនមែនជាប់របស់ ADB នៅក្នុងការបោះពុម្ពផ្សាយនេះនោះទេ។ ករណីខ្លឹមសារនោះទទួលបានពីប្រភពណាមួយផ្សេងទៀត សូមទាក់ទងម្ចាស់កម្មសិទ្ធិ ឬអ្នកបោះពុម្ពផ្សាយប្រភពនោះដើម្បីទទួលបានការអនុញ្ញាតឲ្យប្រើប្រាស់ឡើងវិញ។ ADB មិនអាចទទួលខុសត្រូវចំពោះបណ្តឹងទាមទារណាមួយដែលកើតឡើងពីការប្រើប្រាស់ខ្លឹមសាររបស់អ្នកបានឡើយ។

សូមធ្វើការទាក់ទងតាមរយៈ pubsmarketing@adb.org ករណីមានសំណួរ ឬមតិយោបល់ណាមួយពាក់ព័ន្ធនឹងខ្លឹមសារ ឬមានបំណងទទួលបានការអនុញ្ញាតចំពោះសិទ្ធិច្នៃប្រឌិត សម្រាប់ការប្រើប្រាស់ណាមួយ ដែលមិនស្របតាមលក្ខខណ្ឌទាំងនេះ ឬសម្រាប់ការអនុញ្ញាតឲ្យប្រើប្រាស់រូបសញ្ញារបស់ ADB។

ចំណុចដែលត្រូវកែប្រែចំពោះការបោះពុម្ពផ្សាយរបស់ ADB អាចស្វែងរកបានតាមរយៈគេហទំព័រ <http://www.adb.org/publications/corrigenda>។

សម្គាល់៖

នៅក្នុងការបោះពុម្ពផ្សាយនេះ “\$” សំដៅដល់ដុល្លារអាមេរិក។

ADB ទទួលស្គាល់ “ប្រទេសចិន” ជាសាធារណរដ្ឋប្រជាមានិតចិន។

មាតិកា

សេចក្តីថ្លែងអំណរគុណ	Vi
អក្សរកាត់	Vii
សេចក្តីផ្តើម	១
អំពីគោលការណ៍ណែនាំនេះ	៣
ការកំណត់អត្តសញ្ញាណគម្រោងបែតង ទ្រព្យសកម្ម និងការចំណាយ	៦
ការអភិវឌ្ឍក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែតង ឬ ក្របខណ្ឌហិរញ្ញប្បទាននិរន្តរភាព	១០
ការបញ្ជាក់អំពីដំណើរការ និង ការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុង	១៣
ការរាយការណ៍អំពីការបែងចែក និង លិខិតបញ្ជាក់បែតង	១៦
ការកំណត់ការរាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់	១៩
ការតែងតាំងអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ	២២
ការគ្រប់គ្រងដំណើរការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ	២៦
ការស្នើសុំការបញ្ជាក់ ឬ ការទទួលស្គាល់	២៨
ប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយ ភាគីពាក់ព័ន្ធ សន្ទស្សន៍ និង ការចុះបញ្ជី	៣២
ការរាយការណ៍ និង ការបង្ហាញព័ត៌មានក្រោយការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណ	៣៥
ការបោះផ្សាយលក់ឧបករណ៍ដែលមានកំណត់ឈ្មោះផ្សេងទៀត	៣៨

បញ្ជាក់ថា

១ ផ្សារមូលធនកម្ពុជាត្រូវបានបង្កើតឡើងដើម្បីរួមចំណែកជាមួយប្រទេសជាតិសម្រាប់កិច្ចខិតខំប្រឹងប្រែងក្នុងការការពារបរិស្ថាន និងលើកកម្ពស់ដល់ការអភិវឌ្ឍសេដ្ឋកិច្ចសង្គម។

ចាប់តាំងពីមានការបង្កើតគណៈកម្មការមូលបត្រកម្ពុជា (គ.ម.ក.) ក្នុងឆ្នាំ ២០០៨ ហើយក្រោយមក បានប្តូរឈ្មោះទៅជានិយ័តកម្មមូលបត្រកម្ពុជា (ន.ម.ក.) ទីផ្សារមូលធនកម្ពុជាមានភាពរីកចម្រើនយ៉ាងខ្លាំង និងត្រូវបានរំពឹងទុកថានឹងបន្តរីកចម្រើនយ៉ាងឆាប់រហ័សនៅឆ្នាំខាងមុខទៀត។ មកទល់បច្ចុប្បន្ន មានសញ្ញាបណ្ណសាជីវកម្មប្រមាណជាដប់ ត្រូវបានបោះផ្សាយ និងបានចុះបញ្ជីនៅក្នុងទីផ្សារមូលបត្រកម្ពុជា ដែលមានទំហំបោះផ្សាយសរុបប្រមាណជា ១៦៣ លានដុល្លារអាមេរិក។ ទីផ្សារមូលធនបានត្រៀមខ្លួនជាស្រេចក្នុងការបំពេញមុខងារសំខាន់របស់ខ្លួនដើម្បីសម្របសម្រួលក្នុងការកៀរគរមូលធនឯកជនសម្រាប់ការវិនិយោគប្រកបដោយនិរន្តរភាព ដែលអាចរួមចំណែកដល់ការផ្លាស់ប្តូរប្រទេសកម្ពុជាទៅកាន់អនាគតតែច្បង និងមានភាពធន់ ព្រមទាំងជួយដល់ការសម្រេចបាននូវការងារជាអាទិភាពសម្រាប់ឆ្នាំ២០២២ របស់សមាគមប្រជាជាតិអាស៊ីអាគ្នេយ៍ (អាស៊ាន) ដែលក្នុងនោះកម្ពុជាមានតំណែងជាប្រធានអាស៊ានផងដែរ។

ក្នុងនាមជាសមាជិកសកម្មនៃគំនិតផ្តួចផ្តើមទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណអាស៊ាន+៣ ន.ម.ក. បានសហការជាមួយធនាគារអភិវឌ្ឍន៍អាស៊ី ដើម្បីរៀបចំគោលការណ៍ណែនាំលម្អិតសម្រាប់ការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណនៅប្រទេសកម្ពុជា ដែលរៀបរាប់លម្អិតអំពីជំហានដែលពាក់ព័ន្ធនឹងការបោះផ្សាយ និងការកំណត់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណបែតង។ ជំហាននីមួយៗ រួមបញ្ចូលឧទាហរណ៍ដែលពាក់ព័ន្ធ ផលវិបាក និងបញ្ហាដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយ និងក្រុមការងាររបស់ពួកគេអាចជួបប្រទះក្នុងអំឡុងពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង និងរបៀបជម្នះការលំបាកទាំងនោះ។ ខ្ញុំសង្ឃឹមថា ក្រុមហ៊ុននៅប្រទេសកម្ពុជានឹងមើលឃើញពីសារប្រយោជន៍នៃគោលការណ៍ណែនាំនេះ ដែលអនុញ្ញាតឱ្យពួកគេអាចប្រើប្រាស់ទីផ្សារមូលធន ដើម្បីផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានដល់គំនិតផ្តួចផ្តើមប្រកបដោយនិរន្តរភាពរបស់ពួកគេ ហើយវិនិយោគិននៃស្ថាប័ននានាអាចចាប់ផ្តើមបញ្ចូលកត្តា ESG ទៅក្នុងការសម្រេចចិត្តធ្វើការវិនិយោគរបស់ពួកគេ ដើម្បីជួយដល់ប្រទេសកម្ពុជាក្នុងការផ្លាស់ប្តូរទៅកាន់សេដ្ឋកិច្ចដែលមានការបំបាត់ការបូន្មាន និងមានភាពធន់នឹងអាកាសធាតុ។

ន.ម.ក. នឹងបន្តសហការយ៉ាងជិតស្និទ្ធជាមួយភាគីពាក់ព័ន្ធ និង ADB ដើម្បីបង្កើតជម្រើសគោលនយោបាយជាក់ស្តែងសម្រាប់ការអភិវឌ្ឍទីផ្សារមូលធនរបស់ប្រទេសកម្ពុជា។ ជាមួយនឹងគោលនយោបាយត្រឹមត្រូវ និងការគាំទ្រយ៉ាងខ្លាំងពីគ្រប់ភាគីពាក់ព័ន្ធ ព្រមទាំងអ្នកចូលរួមនៅក្នុងទីផ្សារ យើងអាចប្រើប្រាស់ទីផ្សារមូលធនដើម្បីជួយសម្រេចបាននូវលទ្ធផលបរិស្ថាននិងសង្គមប្រកបដោយភាពវិជ្ជមាន ដែលអាចជាប្រយោជន៍ដល់ប្រជាជនកម្ពុជាទោះបីពួកគេមិនបានចូលរួមនៅក្នុងទីផ្សារដោយផ្ទាល់ក៏ដោយ។

ឯកឧត្តម ស៊ី សុជាតិ
ប្រតិភូរាជរដ្ឋាភិបាលទទួលបន្ទុកជាអគ្គនាយកនៃ
និយ័តកម្មមូលបត្រកម្ពុជា

សេចក្តីថ្លែងអំណរគុណ

គោលការណ៍ណែនាំលម្អិតសម្រាប់ការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកនៅប្រទេសកម្ពុជា ត្រូវបានរៀបចំឡើងដោយនិយ័តកម្មលម្អិតកម្ពុជា (ន.ម.ក.) សហការជាមួយធនាគារអភិវឌ្ឍន៍អាស៊ី (ADB)។

គោលការណ៍ណែនាំនេះត្រូវបានបង្កើតឡើងស្របតាមផែនទីចង្អុលទិសរយៈពេលមធ្យមនៃគំនិតផ្តួចផ្តើមទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណអាស៊ាន+៣ សម្រាប់ឆ្នាំ ២០១៩-២០២២ ដែលត្រូវបានអនុម័តនៅក្នុងកិច្ចប្រជុំរដ្ឋមន្ត្រីហិរញ្ញវត្ថុ និងទេសាភិបាលធនាគារកណ្តាលនៃអាស៊ាន+៣ លើកទី ២២ នៅឆ្នាំ២០១៩។ ផែនទីចង្អុលទិសនេះបានអំពាវនាវឱ្យមានការបង្កើនការគាំទ្រចំពោះការអភិវឌ្ឍទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបែកសម្រាប់ការវិនិយោគលើហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធនៅក្នុងតំបន់អាស៊ាន+៣។ របាយការណ៍នេះត្រូវបានធ្វើឡើងតាមរយៈជំនួយបច្ចេកទេសរបស់ ADB លើ “ការបង្កើតប្រព័ន្ធអេកូឡូស៊ីសម្រាប់សញ្ញាបណ្ណបែកជាប្រព័ន្ធបណ្ណក្នុងស្រុក ដើម្បីអភិវឌ្ឍហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធនៅអាស៊ាន+៣” និងបានទទួលការគាំទ្រផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុពីរដ្ឋាភិបាលនៃសាធារណរដ្ឋប្រជាមានិតចិន។

គោលការណ៍ណែនាំនេះត្រូវបានត្រួតពិនិត្យឡើងវិញដោយមន្ត្រីជំនាញនៃនាយកដ្ឋានគ្រប់គ្រងការបោះផ្សាយលក់មូលបត្រនៃ **ន.ម.ក.** ដែលក្រុមការងារនេះ រួមមាន៖

- ១. លោកស្រី ថៃ សុខផល្លិន
- ២. កញ្ញា ងួន សុផា
- ៣. កញ្ញា ពៅ ម៉ាឡែន
- ៤. កញ្ញា សិន សុនីតា

ឯកសារជាភាសាអង់គ្លេសត្រូវបានបោះពុម្ពជាច្បាប់ដើមដោយ ADB។ គោលការណ៍ណែនាំនេះត្រូវបានរៀបចំដោយលោក Rob Fowler ក្រោមការណែនាំរបស់លោក Kosintr Puongsophol អ្នកឯកទេសផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុនៃនាយកដ្ឋានស្រាវជ្រាវសេដ្ឋកិច្ច និងកិច្ចសហប្រតិបត្តិការក្នុងតំបន់ (ERCD)។

អក្សរកាត់

ABMI	គំនិតផ្តួចផ្តើមទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណអាស៊ាន
ADB	ធនាគារអភិវឌ្ឍន៍អាស៊ី
ASEAN	សមាគមប្រជាជាតិអាស៊ីអាគ្នេយ៍
ASEAN+3	អាស៊ាន បូកសាធារណរដ្ឋប្រជាមានិតចិន ប្រទេសជប៉ុន និងសាធារណរដ្ឋកូរ៉េ
CBI	គំនិតផ្តួចផ្តើមសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ
ESG	បរិស្ថាន សង្គម និងអភិបាលកិច្ច
EU	សហភាពអឺរ៉ុប
GBP	គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណប្រាក់
GHG	ឧស្ម័នផ្ទះកញ្ចក់
PRC	សាធារណរដ្ឋប្រជាមានិតចិន
RGC	រាជរដ្ឋាភិបាលកម្ពុជា
SERC	និយ័តកម្មលទ្ធកម្មកម្ពុជា
SPO	យោបល់របស់អ្នកផ្តល់ប្រឹក្សា ឬស្ថាប័នជំនាញ

សេចក្តីផ្តើម

កិច្ច ការពារបរិស្ថាន ជាការងារដែលស្ថិតក្នុងចំណោមការងារអាទិភាពចម្បងៗរបស់រាជរដ្ឋាភិបាលកម្ពុជា (RGC)។ ទោះបីជាបច្ចុប្បន្ន ប្រទេសកម្ពុជាបានរួមចំណែកត្រឹមតែ 0,0២% ក្នុងការបំបាត់ឧស្ម័នផ្ទះកញ្ចក់ជាសកល ក៏ដោយ ក៏ប្រទេសនេះជាប្រទេសដែលងាយរងគ្រោះដោយសារផលប៉ះពាល់នៃការប្រែប្រួលអាកាសធាតុយ៉ាងខ្លាំងផងដែរ។ ប្រទេសកម្ពុជាអាចជួបប្រទះគ្រោះទឹកជំនន់ និងគ្រោះរាំងស្ងួតធ្ងន់ធ្ងរដែលមានផលប៉ះពាល់ចំពោះផលិតកម្ម ស្បៀងអាហារ ជាពិសេសដំណាំស្រូវ¹។

ដើម្បីដោះស្រាយបញ្ហានេះ RGC បានក្លាយជាភាគីនៃអនុសញ្ញាក្របខណ្ឌអង្គការសហប្រជាជាតិស្តីពីការប្រែប្រួលអាកាសធាតុ (UNFCCC) ចាប់តាំងពីឆ្នាំ១៩៩៦ មក ដោយបានគាំទ្រដល់កិច្ចខិតខំប្រឹងប្រែងជាសកលក្នុងការប្រយុទ្ធប្រឆាំងនឹងការប្រែប្រួលអាកាសធាតុ។ ប្រទេសកម្ពុជាក៏បានអនុម័ត និងផ្តល់សច្ចាប័នលើកិច្ចព្រមព្រៀងទីក្រុងប៉ារីស ដែលតម្រូវឱ្យប្រទេស ដាក់ជូននូវការរួមចំណែករបស់ជាតិ (NDC) ដោយមានចេតនាប្រកបដោយមហិច្ឆតា ដែលបានបង្ហាញអំពីវឌ្ឍនភាពនៃគោលនយោបាយអាកាសធាតុ និងបានស្នើឡើងនូវគោលដៅកាត់បន្ថយ និងសកម្មភាពបន្សំ ដែលមានសង្គតិភាពនឹងស្ថានភាពថ្នាក់ជាតិ។

ដូច្នេះ គ្រប់ភាគីពាក់ព័ន្ធ ទាំងសាធារណៈ និងឯកជន ត្រូវតែសហការគ្នា ដើម្បីជួយដល់ប្រទេសកម្ពុជា ក្នុងការផ្លាស់ប្តូរទៅកាន់សេដ្ឋកិច្ចដែលបំបាត់ការប៉ះពាល់។ ដោយមានគោលនយោបាយរបស់រាជរដ្ឋាភិបាលដ៏សមស្រប ទីផ្សារមូលធនពិតជាអាចដើរតួនាទីយ៉ាងសំខាន់ក្នុងការប្រមូលមូលធនឯកជន សម្រាប់ការវិនិយោគប្រកបដោយនិរន្តរភាព។ ទោះបីយ៉ាងណាក៏ដោយ ឧបសគ្គដ៏សំខាន់មួយចំពោះការសម្រេចគោលដៅនេះគឺថា ទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណសាជីវកម្មរបស់ប្រទេសកម្ពុជាស្ថិតនៅដំណាក់កាលដំបូងនៅឡើយ ដោយមានក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និងវិនិយោគិនក្នុងទំហំតិចតួចនៅឡើយ។

RGC បានដាក់ចេញនូវអនុក្រឹត្យស្តីពីការលើកទឹកចិត្តពន្ធដារក្នុងវិស័យមូលបត្រ កាលពីខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០២២ ដើម្បីលើកទឹកចិត្តក្រុមហ៊ុនឱ្យចូលក្នុងទីផ្សារមូលធន។ សំខាន់ជាងនេះទៀត អត្ថប្រយោជន៍ពន្ធផ្សេងទៀតអាចនឹងទទួលបាន ប្រសិនបើទឹកប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយ ត្រូវបានប្រើប្រាស់ដើម្បីផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានដល់ការអភិវឌ្ឍបែបបែកតែង និងការអភិវឌ្ឍប្រកបដោយនិរន្តរភាព ក៏ដូចជាការអភិវឌ្ឍនៅក្នុងវិស័យអាទិភាពណាមួយផងដែរ។ ចំពោះផ្នែកផ្គត់ផ្គង់ ធនាគារជាតិនៃកម្ពុជា (NBC) បានដើរតួនាទីដឹកនាំផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុបែកតែង ដោយបានចូលរួមជាមួយបណ្តាញធនាគារកណ្តាល និង អ្នកគ្រប់គ្រងប្រព័ន្ធហិរញ្ញវត្ថុបែកតែង។ លើសពីនេះទៀត NBC ត្រូវបានគេទទួលស្គាល់ថាជាធនាគារកណ្តាលដំបូងគេរបស់អាស៊ាន ដែលវិនិយោគលើសញ្ញាបណ្ណបែកតែង²។ ទោះបីយ៉ាងណាក៏ដោយ វាមានសារៈសំខាន់ណាស់ ដែលវិនិយោគិននៅតាមស្ថាប័ន

¹ ប្រទេសកម្ពុជាកំពុងបោះជំហាននៅលើវិថីដ៏វែងឆ្ងាយ ឆ្ពោះទៅកាន់កំណើនសេដ្ឋកិច្ចដែលបំបាត់ការប៉ះពាល់ (adb.org)
² ប្រទេសកម្ពុជា៖ ឆ្នាំ២០២១ មាត្រា IV ការពិគ្រោះយោបល់-ការចេញផ្សាយព័ត៌មាន និងរបាយការណ៍បុគ្គលិក (imf.org)

ក្នុងស្រុកដទៃទៀត ដូចជា ធនាគារពាណិជ្ជ មូលនិធិសោធននិវត្តន៍ និងក្រុមហ៊ុនធានារ៉ាប់រង ជាដើម ចូលរួមយ៉ាងសកម្ម ដើម្បីជំរុញការអភិវឌ្ឍទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុប្រកបដោយនិរន្តរភាពសម្រាប់ប្រទេសកម្ពុជា។ ទន្ទឹមនឹងនេះ **ន.ម.ក.** នឹងដាក់ចេញនូវ បទប្បញ្ញត្តិ ដែលគ្រប់គ្រងលើមធ្យោបាយវិនិយោគប្រកបដោយនិរន្តរភាព ដូចជា មូលនិធិសង្គមធន និងមូលនិធិនៃគម្រោង វិនិយោគរួមផ្សេងទៀត នាពេលឆាប់ៗនេះ ដែលនឹងជួយឱ្យវិនិយោគិនខ្នាតតូច អាចចូលទៅកាន់ទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបាន តាមរយៈក្រុមហ៊ុនគ្រប់គ្រងមូលនិធិដែលមានវិជ្ជាជីវៈ។ ជាលទ្ធផលវិនិយោគិនខ្នាតតូច ដែលមានប្រាក់សន្សំបន្តិចបន្តួច នឹងអាចវិនិយោគលើសញ្ញាបណ្ណបែកតែ សញ្ញាបណ្ណសង្គម ឬសញ្ញាបណ្ណនិរន្តរភាពបាន។ ចំណុចនេះនឹងបង្កើនតម្រូវការ ព្រមទាំងអាចកែលម្អសន្ទនីយភាព និងតម្លាភាពទីផ្សារឱ្យកាន់តែមានភាពល្អប្រសើរឡើងផងដែរ។

លើសពីនេះ **ន.ម.ក.** ផ្តល់តម្លៃជាសំខាន់ដល់ការបណ្តុះបណ្តាល និងការកសាងសមត្ថភាពភាគីពាក់ព័ន្ធនៅក្នុងស្រុកទាំងអស់ ជាពិសេស ក្រុមប្រឹក្សាភិបាល ក្រុមអ្នកគ្រប់គ្រងជាន់ខ្ពស់ ទីប្រឹក្សាមូលបត្រ និងក្រុមហ៊ុនធានាទិញ ជាដើម។ **ន.ម.ក.** នឹងបន្ត ធ្វើការយ៉ាងជិតស្និទ្ធជាមួយក្រុមហ៊ុនផ្សារមូលបត្រកម្ពុជា និងដៃគូអភិវឌ្ឍន៍ ដូចជា ធនាគារអភិវឌ្ឍន៍អាស៊ី ដើម្បីរៀបចំកម្មវិធី បណ្តុះបណ្តាល និងសិក្ខាសាលាស្តីពីការកសាងសមត្ថភាពសម្រាប់អ្នកពាក់ព័ន្ធទាំងអស់នៅក្នុងប្រទេសកម្ពុជា។

ជាចំណុចចាប់ផ្តើម គោលការណ៍ណែនាំនេះត្រូវបានរៀបចំឡើងដើម្បីជួយដល់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និងក្រុមការងារ បោះផ្សាយឱ្យយល់អំពីដំណើរការ និងកត្តាសំខាន់ៗ ដែលរួមចំណែកដល់ភាពជោគជ័យនៃការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែ នៅប្រទេសកម្ពុជា ដែលការណ៍នេះនឹងជួយដល់កម្ពុជាក្នុងការធ្វើឱ្យការអភិវឌ្ឍប្រព័ន្ធហិរញ្ញវត្ថុប្រកបដោយនិរន្តរភាពរបស់ ខ្លួនមានភាពរីកចម្រើន។ យើងសង្ឃឹមថា គោលការណ៍ណែនាំនេះនឹងជំរុញឱ្យមានកំណើននៃការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណ បែកតែនៅប្រទេសកម្ពុជា និងជួយត្រួសត្រាយផ្លូវសម្រាប់ការអភិវឌ្ឍសញ្ញាបណ្ណនិរន្តរភាពនៅក្នុងប្រទេសកម្ពុជាបន្ថែមទៀតផង ដែរ។

អំពីគោលការណ៍ណែនាំនេះ

គោល ការណ៍ណែនាំលម្អិតនេះត្រូវបានបង្កើតឡើងដើម្បីជាជំនួយដល់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និងក្រុមការងារបោះផ្សាយ នៅក្នុងប្រទេសកម្ពុជា ឱ្យយល់ដឹងកាន់តែច្បាស់អំពីដំណើរការ និងចំណុចពិចារណាគន្លឹះសម្រាប់ការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណបែក ឱ្យទទួលបានភាពជោគជ័យ។

សញ្ញាបណ្ណបែក និងឧបករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុនិរន្តរភាពដទៃទៀត កំពុងតែមានតម្រូវការកើនឡើងយ៉ាងខ្លាំង។ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រនានាបានសម្លឹងឃើញឱកាស ដើម្បីក្លាយជាផ្នែកមួយនៅក្នុងទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបែក ប៉ុន្តែក្រុមហ៊ុនទាំងនោះនៅមិនទាន់ដឹងច្បាស់ថាមានដំណើរការណាខ្លះដែលក្រុមហ៊ុនត្រូវរៀបចំ និងការសម្រេចចិត្តសំខាន់ៗដែលត្រូវធ្វើឡើងក្នុងដំណើរការនៃការបោះផ្សាយនេះនៅឡើយទេ។

ផ្នែកនេះនឹងបង្ហាញពីដំណាក់កាលទាំងអស់ដែលត្រូវអនុវត្តទៅតាមខុត្តមានវត្ថុន៍ក្នុងការដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណ។ ដំណាក់កាលទាំងនោះរួមមានឧទាហរណ៍ដែលពាក់ព័ន្ធ គំណាត់ទៅកាន់ព័ត៌មានលម្អិតបន្ថែមទៀត និងធនធានសំខាន់ៗសម្រាប់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និងក្រុមការងាររបស់ខ្លួន (រូបភាពទី៣) ។

គំនូសតាងនៃដំណើរការដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណ



ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និងទីប្រឹក្សា តែងតែមានការយល់ច្រឡំអំពីភាពខុសគ្នារវាងសញ្ញាបណ្ណនិរន្តរភាព និងសញ្ញាបណ្ណដែលមានទំនាក់ទំនងនឹងនិរន្តរភាព។ វាពិតជាសំខាន់ក្នុងការបញ្ជាក់អំពីគំនូននៃការប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណបែកតែ រៀបរាប់នឹងការចាត់ចែងដែលមានទំនាក់ទំនងនឹងនិរន្តរភាព ដោយសារគោលការណ៍ណែនាំនេះផ្ដោតលើគំនូននៃការប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានមកពីការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណតែប៉ុណ្ណោះ។

បច្ចុប្បន្ន មានអភិក្រមសំខាន់ៗចំនួនពីរ ក្នុងការកំណត់ប្រភេទសញ្ញាបណ្ណ និងមូលបត្របំណុលផ្សេងទៀតដែលមានតម្លៃវិជ្ជមានបែបបែកតែ ឬមាននិរន្តរភាព។ សញ្ញាបណ្ណបែកតែ សញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ សញ្ញាបណ្ណសង្គម និងសញ្ញាបណ្ណនិរន្តរភាព សុទ្ធតែពឹងផ្អែកលើអភិក្រមនៃការប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់ដែលបានមកពីការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណ។ អភិក្រមនេះគឺជាអភិក្រមទូទៅដែលប្រើប្រាស់ដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។ អភិក្រមនេះកំណត់ពីគម្រោងបែកតែ ទ្រព្យសកម្មបែកតែ ជាក់លាក់ និងការចំណាយ ដែលមានទំនាក់ទំនងនឹងសញ្ញាបណ្ណបែកតែ។

នាពេលថ្មីៗនេះ មានការកើនឡើងយ៉ាងឆាប់រហ័សនូវជម្រើសអភិក្រមមួយផ្សេងទៀត ដែលភ្ជាប់លទ្ធផលនិរន្តរភាព ទៅនឹងទំហំការប្រាក់ (អត្រាគូប៉ុង) ដែលបានទូទាត់ជូនវិនិយោគិនរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។ ជាធម្មតា វាជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងការកើនឡើង ឬការថយចុះនៃអត្រាគូប៉ុង ដែលកើតចេញពីការសម្រេចបាន (ឬមិនសម្រេចបាន) នូវគោលដៅនិរន្តរភាពជាក់លាក់ដែលបានកំណត់។

១. **អភិក្រមនៃការប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់៖** យោងតាមគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែកតែ អភិក្រមនេះសំដៅដល់ “ប្រភេទមូលបត្របំណុលទាំងឡាយណាដែលសាច់ប្រាក់ដែលបានមកពីការបោះផ្សាយ នឹងត្រូវប្រើប្រាស់ទាំងស្រុងសម្រាប់ការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទាន ឬការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានឡើងវិញ មួយផ្នែក ឬទាំងស្រុង ចំពោះគម្រោងទ្រព្យសកម្ម និងការចំណាយចំពោះគម្រោងបែកតែថ្មី និង/ឬគម្រោងដែលមានស្រាប់ ស្របទៅនឹងធាតុផ្សំស្នូលទាំង ៤ នៃគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែកតែ”។
២. **អភិក្រមដែលមានទំនាក់ទំនងនឹងនិរន្តរភាព៖** យោងតាមគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណដែលមានទំនាក់ទំនងនឹងនិរន្តរភាព អភិក្រមនេះសំដៅដល់ “ប្រភេទមូលបត្របំណុលទាំងឡាយណាដែលក្នុងនោះលក្ខណវិនិច្ឆ័យហិរញ្ញវត្ថុ និង/ឬរចនាសម្ព័ន្ធ អាចប្រែប្រួល អាស្រ័យលើ ថាតើក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រសម្រេចបាននូវនិរន្តរភាពដែលបានកំណត់ជាមុន ឬ គោលដៅ (បែបបរិស្ថាន សង្គម និង អភិបាលកិច្ច) ដែរឬទេ។ ក្នុងន័យនេះ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រត្រូវធ្វើការប្តេជ្ញាចិត្តឱ្យបានច្បាស់លាស់ (រួមទាំងនៅក្នុងឯកសារផ្តល់ព័ត៌មាន) ផងដែរដើម្បីធ្វើឱ្យប្រសើរឡើងនូវលទ្ធផលនិរន្តរភាពនាពេលអនាគត នៅក្នុងគម្រោងពេលដែលបានកំណត់ជាមុន។ សញ្ញាបណ្ណដែលមានទំនាក់ទំនងនឹងនិរន្តរភាព គឺជាប្រភេទសញ្ញាបណ្ណដែលមានមូលដ្ឋានផ្អែកលើការរំពឹងទុកនាពេលអនាគត ការអនុវត្ត និងត្រូវស្របតាមគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណដែលមានទំនាក់ទំនងនឹងនិរន្តរភាព”។

លក្ខខណ្ឌត្រួតពិនិត្យ ២ ស្របគ្នា

នៅពេលដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណកម្ចី ឬស៊ីគុក (សញ្ញាបណ្ណអ៊ីស្លាម) ថាជាប្រភេទសញ្ញាបណ្ណ “បែកតែ” គឺត្រូវអនុវត្តតាមលក្ខខណ្ឌត្រួតពិនិត្យចំនួនពីរ ដែលត្រូវធ្វើការពិចារណា ។ លក្ខខណ្ឌត្រួតពិនិត្យទាំងពីរនេះមានសារសំខាន់ស្មើគ្នាចំពោះវិនិយោគិន នៅពេលដែលពួកគេពិចារណាអំពីការវិនិយោគដែលមានការកំណត់ឈ្មោះ។

លក្ខខណ្ឌត្រួតពិនិត្យទីមួយ ត្រូវបានប្រើប្រាស់ចំពោះលទ្ធភាពនៃការបំពេញលក្ខខណ្ឌនៃគម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និងការចំណាយ។ ការងារនេះពាក់ព័ន្ធនឹងក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ដែលត្រូវបង្ហាញថាគម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និងការចំណាយដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែតង មានភាពស្របគ្នានឹងនិយមន័យបែតង ឬ “វត្ថុករណីសាស្ត្រ”។ នៅក្នុងដំណើរការក្នុងការជ្រើសរើសថាតើត្រូវប្រើប្រាស់វត្ថុករណីសាស្ត្រ ណាមួយ ឬ ឬមិនត្រូវប្រើប្រាស់ក្នុងពេលណាមួយ គឺត្រូវបានពណ៌នានៅក្នុងការកំណត់អត្តសញ្ញាណគម្រោងបែតង ទ្រព្យសកម្ម និងការចំណាយ។

លក្ខខណ្ឌត្រួតពិនិត្យទីពីរ ត្រូវបានប្រើប្រាស់ដើម្បីស្វែងយល់ពីសុចរិតភាពនៃប្រព័ន្ធ និងការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុងរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ នៅពេលមានដំណើរការនៃការដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណ។ ការងារនេះរួមមាន នីតិវិធី និងអភិបាលកិច្ចក្នុងការជ្រើសរើសគម្រោងបែតង ទ្រព្យសកម្ម និងការចំណាយ ការចាត់ចែងសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ និងការរាយការណ៍ជាប្រចាំ ព្រមទាំងឯកសារផ្តល់ព័ត៌មាន ដែលស្របតាមក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។

៦ គោលការណ៍ណែនាំលម្អិតសម្រាប់ការចេញសញ្ញាបណ្ណបែតងនៅប្រទេសកំពុងអភិវឌ្ឍ

គោលការណ៍ណែនាំនេះគូសបញ្ជាក់អំពីឧត្តមានវត្ថុសម្រាប់លក្ខខណ្ឌត្រួតពិនិត្យទាំងពីរដែលបានលើកឡើងខាងលើ។ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រអាចសម្រេចបានឧត្តមានវត្ថុក្នុងការអនុវត្តតាមលក្ខខណ្ឌត្រួតពិនិត្យទីពីរ ទោះបីជាប្រើប្រាស់និយមន័យបែតងមួយណាក៏ដោយ។ ប្រព័ន្ធផ្ទៃក្នុង និងការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុងទាំងនេះអាចគាំទ្រដល់សកម្មភាពមួយចំនួនក្នុងការកំណត់ឈ្មោះ របស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ (ឧ. បែតង សង្គម ឬ និរន្តរភាព)។

ការបោះផ្សាយលើកទីមួយអាចមានភាពលំបាក ប៉ុន្តែលទ្ធផលដែលទទួលបានមានភាពប្រសើរ

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងបានពណ៌នាអំពីកិច្ចប្រឹងប្រែងបន្ថែមទៀត ដែលចាំបាច់សម្រាប់ការកំណត់ឈ្មោះដោយហេតុថា ក្រុមហ៊ុនត្រូវប្រឹងប្រែងយ៉ាងខ្លាំងក្នុងប្រតិបត្តិការនៃការកំណត់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណជាលើកទីមួយ ប៉ុន្តែកិច្ចការនេះអាចមានភាពងាយស្រួលសម្រាប់ពេលអនាគត។ ប្រតិបត្តិការនៃការកំណត់ឈ្មោះបែតងសម្រាប់ពេលបន្តបន្ទាប់ នឹងប្រើប្រាស់ក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែតង ដំណើរការផ្ទៃក្នុង និងការត្រួតពិនិត្យ ព្រមទាំងការតាមដានសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ ដែលមានលក្ខណៈដូចគ្នាទៅនឹងប្រតិបត្តិការនៃការកំណត់ឈ្មោះបែតងលើកទីមួយដែរ ដែលការណ៍នេះមានភាពងាយស្រួល និង ឆាប់រហ័សជាង បើធៀបនឹងប្រតិបត្តិការលើកទីមួយ (ប្រអប់ទី១)។

ហិរញ្ញិករបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងបានពណ៌នាអំពីឆន្ទៈរបស់ពួកគេក្នុងការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងនិងមូលបត្របំណុលដែលបានកំណត់ឈ្មោះផ្សេងទៀត ទោះបីជាតម្រូវឲ្យមានកិច្ចខិតខំប្រឹងប្រែងបន្ថែមទៀត ក្នុងការកំណត់ឈ្មោះប្រតិបត្តិការលើកទីមួយក៏ដោយ។

ករណីក្រុមហ៊ុននោះជាក្រុមហ៊ុនដំបូងដែលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងនៅក្នុងយុគ្រាធិការដាក់លាក់ណាមួយ ឬវិស័យថ្មីមួយ ឬតាមរយៈការប្រើប្រាស់រចនាសម្ព័ន្ធថ្មីមួយ នោះនឹងមានអត្ថប្រយោជន៍សំខាន់ៗសម្រាប់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងនោះ។ សកម្មភាពនេះ នឹងពង្រឹងសក្តានុពលសម្រាប់សញ្ញាបណ្ណបែតងក្នុងការផ្តល់នូវកម្លាំងជំរុញដោយវិជ្ជមានចំពោះការបញ្ជាក់អំពីនិរន្តរភាពរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។

ការកំណត់អត្តសញ្ញាណគម្រោងបែតង ទ្រព្យសកម្ម និងការចំណាយ

០ ឈ្មោះដំបូងដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រត្រូវពិចារណាក្នុងការប្រើប្រាស់ការកំណត់ឈ្មោះជាសញ្ញាបណ្ណបែតងសម្រាប់ លើកដំបូងគឺការកំណត់អត្តសញ្ញាណនូវធាតុដែលអាចដាក់បញ្ចូលទៅក្នុងសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ខ្លួន។ អភិក្រមដែល ត្រូវបានប្រើប្រាស់ជាទូទៅ គឺការកំណត់អត្តសញ្ញាណទ្រព្យសកម្មបន្ថែមដែលមានការបញ្ជាក់ថាមានធាតុបែតង ប៉ុន្តែការងារ នេះអាចមានភាពបត់បែនច្រើនក្នុងការកំណត់ថាជា គម្រោង ទ្រព្យសកម្ម ការវិនិយោគ ឬចំណាយដែលមានលក្ខណៈបែតង។

ភាពចម្រុះនៃគម្រោងបែតង ទ្រព្យសកម្ម សកម្មភាពអាជីវកម្ម ការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានឡើងវិញ មូលធនថ្មី និងការចំណាយដែល ពាក់ព័ន្ធ សុទ្ធតែអាចជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែតង។ ប្រភេទគម្រោងបែតង ទ្រព្យសកម្ម និង ការចំណាយនានា ដែលអាច រាប់បញ្ចូលជាសញ្ញាបណ្ណបែតង រួមមាន (i) គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មដែលត្រូវបានកាន់កាប់ដោយផ្ទាល់ (ii) ការចាត់ចែង ហិរញ្ញប្បទានសម្រាប់គម្រោង និងទ្រព្យសកម្ម និង (iii) ការចំណាយទ្រទ្រង់នានាដែលពាក់ព័ន្ធ (រូបភាពទី ៤)។

រូបភាពទី៤៖ គម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និងការចំណាយដែលអាចដាក់បញ្ចូលទៅក្នុងសញ្ញាបណ្ណបែតង

គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្ម ដែលត្រូវបានកាន់កាប់ដោយផ្ទាល់

- ទ្រព្យសកម្មជាបន្តបន្ទាប់ បរិក្ខារដែលមាន ស្រាប់ និង បរិក្ខារសម្រាប់ធ្វើប្រតិបត្តិការ គ្រឿងម៉ាស៊ីន ហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធ អគារ ឬ ដីធ្លី
- គម្រោង៖ បរិក្ខារ គ្រឿងម៉ាស៊ីន ហេដ្ឋារចនា សម្ព័ន្ធ និង/ឬ អគារដែលកំពុងសាងសង់ ការអភិវឌ្ឍឡើងវិញ (ឧ. ការតម្លើងកម្រិត ការពង្រីកទំហំ) និង ការបង្កើតម៉ូឌុល ទ្រព្យ សកម្ម ឬ សកម្មភាពបង្កើនបរិមាណ ប្រហាក់ប្រហែលគ្នា

ការចាត់ចែងហិរញ្ញប្បទានសម្រាប់ គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្ម

- ចំណាយជាមូលធនដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់ ដើម្បីបង្កើនតម្លៃ និង/ឬ រយៈពេលប្រើប្រាស់ នៃទ្រព្យសកម្មជាបន្តបន្ទាប់ ឬ គម្រោង
- សោហ៊ុយលើការផ្ទេរទុក្ខ ឬ តម្លៃទិញ ចំពោះនីតិបុគ្គលណាមួយ (ឧ. ក្រុមហ៊ុន ផ្នែក ឬ ប្រហាក់ប្រហែលគ្នា)
- សិទ្ធិជួលរយៈពេលវែងលើដីធ្លី អគារ និង ហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធ ឬ ការជួលរចនាសម្ព័ន្ធ ដែលនាំឲ្យមានសិទ្ធិប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម និង បំណុល
- កម្មី និង ការដាក់បញ្ចាំ
- ឧបត្ថម្ភធន ពន្ធ និង គ្រឿងលើកទឹកចិត្តដទៃ ទៀត គ្រោងការណ៍ឥណទាន និង ហិរញ្ញប្ប ទានឥតសំណង និង ការចាត់ចែងប្រហាក់ ប្រហែលគ្នាផ្សេងទៀត ដែលត្រូវបានផ្តល់ជូន ដោយអង្គភាព ឬ ទីភ្នាក់ងារសាធារណៈ រួមទាំង រដ្ឋាភិបាលថ្នាក់មូលដ្ឋាន និង ថ្នាក់ជាតិផងដែរ។

ចំណាយដែលពាក់ព័ន្ធ និង ចំណាយទ្រទ្រង់

- ចំណាយលើការតម្លើងដែលពាក់ព័ន្ធ និង ចំណាយលើការចំណាយប្រចាំ និង ការតម្លើង កម្រិតដែលត្រូវបានធ្វើឡើងដើម្បីថែរក្សាតម្លៃ និង/ឬ អាយុកាលនៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម
- សោហ៊ុយលើការត្រួតពិនិត្យសមិទ្ធកម្មដែល ទាក់ទង ពាក់ព័ន្ធនឹងការត្រួតពិនិត្យលិខិត បញ្ជាក់អំពីអាកាសធាតុ (ឧ. ការបញ្ចេញ GHG) និង សោហ៊ុយលើការអំពីអាកាសធាតុ
- សោហ៊ុយ និង ចំណាយលើការស្រាវជ្រាវ និង ការអភិវឌ្ឍ ការបណ្តុះបណ្តាល និង ការអនុវត្ត កម្មវិធីដែលពាក់ព័ន្ធ

GHG = ឧស្ម័នផ្ទះកញ្ចក់

ប្រភព៖ បទដ្ឋាននៃសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ កំណែ ៣.០

ការជ្រើសរើសបណ្តុំនិយមន័យបែតងដែលសមស្រប

បន្ទាប់ពីគម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និង ចំណាយជាមូលដ្ឋាន ត្រូវបានកំណត់រួចហើយ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង ចាំបាច់ត្រូវកំណត់ថាតើបណ្តុំនិយមន័យបែតងណាខ្លះដែលនឹងត្រូវយកមកប្រើប្រាស់សម្រាប់ការជ្រើសរើសគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតងរបស់ពួកគេ។ នៅក្នុងដំណើរការនេះ មានជម្រើសមួយចំនួនដែលមាន ហើយវាមានសារសំខាន់ក្នុងការ ស្វែងយល់អំពីចំណុចពិចារណាជាគន្លឹះចំពោះជម្រើសដ៏សំខាន់នេះ។ នៅក្នុងទិដ្ឋភាពសញ្ញាបណ្ណបែតង ពាក្យ “វិគ្គិករណ៍ សាស្ត្រ” ត្រូវបានប្រើប្រាស់ដើម្បីពណ៌នាអំពីបណ្តុំនិយមន័យបែតង (រូបភាពទី ៥)។

រូបភាពទី ៥៖ និយមន័យបែតង

៦. ជ្រើសរើសនិយមន័យបែតង
សាច់បញ្ចូលបញ្ចូល



បញ្ជីគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតងកម្រិតខ្ពស់

- ប្រភេទគោលការណ៍កម្រិតខ្ពស់សម្រាប់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតងមានភាពទូលំទូលាយខ្លាំង។
- ត្រូវបានមើលឃើញថាជាកម្រិតអប្បបរមានៃការសម្រេច ឱ្យបាននូវគោលដៅដែលមានលក្ខណៈបែតង។
- សេចក្តីពន្យល់បន្ថែមទៀត អំពីលិខិតបញ្ជាក់បែតង ដែល ត្រូវបានរួមបញ្ចូលដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។



ស្តង់ដារសញ្ញាបណ្ណបែតងអាស៊ាន

- ត្រូវបានអនុម័តនៅឆ្នាំ២០១៧ និង ត្រូវបានធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពនៅ ឆ្នាំ២០១៨ ដោយអង្គការទីផ្សារមូលធនអាស៊ាន។
- ប្រើប្រាស់បញ្ជីកម្រិតខ្ពស់ពីគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតង
- លក្ខខណ្ឌបន្ថែម ដែលបញ្ជាក់ថាគម្រោងផលិតថាមពលដើរ ដោយផ្ទុកស្ថិតនូវត្រូវដកចេញ ។
- ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រត្រូវមានទំនាក់ទំនងផ្នែក ភូមិសាស្ត្រ ឬ សេដ្ឋកិច្ចជាមួយអាស៊ាន។



វត្តិករណ៍សាស្ត្រ ឬ គោលការណ៍ណែនាំថ្នាក់ជាតិ ឬ ថ្នាក់តំបន់ (ឧ. ជប៉ុន ឥណ្ឌូនេស៊ី ចិន)

- ប្រទេសចិនមានសៀវភៅកាតាឡុកស្តីពីគម្រោងបែតង (បានធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពនៅឆ្នាំ២០២០)។
- ប្រទេសជប៉ុនមាន គោលការណ៍ណែនាំស្តីពីសញ្ញាបណ្ណ បែតង (បានធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពនៅឆ្នាំ២០២០)។
- ប្រទេសអាស៊ានដទៃទៀតកំពុងតែសម្រួលមើលការអភិវឌ្ឍ វត្តិករណ៍សាស្ត្រដែលពាក់ព័ន្ធនៅក្នុងតំបន់។



គំនិតផ្តួចផ្តើមសញ្ញាបណ្ណអាសាឡាត វត្តិករណ៍សាស្ត្រ

- បណ្តុំនិយមន័យជាអន្តរជាតិដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់ទូទៅ ជាងគេ ដោយផ្តោតលើអាសាឡាត។
- ត្រូវបានប្រើប្រាស់ដោយអ្នកផ្តល់សន្ទស្សន៍សញ្ញាបណ្ណបែតង ច្រើនជាងគេ និង ត្រូវបានអនុម័តដោយអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ មួយចំនួន ។
- មានលក្ខណវិនិច្ឆ័យតាមវិស័យជាក់លាក់ផងដែរ ដែលត្រូវ បានប្រើប្រាស់សម្រាប់បញ្ជាក់ ស្របតាមស្តង់ដារ សញ្ញាបណ្ណអាសាឡាត។



វត្តិករណ៍សាស្ត្រហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាពរបស់ សហភាពអឺរ៉ុប

- អភិក្រមមានភាពស្មុគស្មាញខ្លាំងដោយមានការត្រួតពិនិត្យ បន្ថែម ក្រៅពីការបញ្ជាក់ថាជាប្រភេទបែតង។
- នឹងត្រូវបានពង្រីកលើសពីបញ្ហាអាសាឡាត ដើម្បីដោះ ស្រាយប្រធានបទដែលមានលក្ខណៈនិរន្តរភាពដទៃទៀត។
- អាចមានភាពចាំបាច់សម្រាប់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយលក់ សញ្ញាបណ្ណបែតង ដើម្បីបញ្ជាក់អំពីការសម្របខ្លួនរបស់ ពួកគេ ប្រសិនបើពួកគេមានបំណងបោះផ្សាយលក់ សញ្ញាបណ្ណនៅក្នុងយុទ្ធសាស្ត្រនៃសហភាពអឺរ៉ុប ឬ ទាក់ទាញវិនិយោគិនពីសហភាពអឺរ៉ុប។

គំនូសតាង ■ កម្រិតអប្បបរមា ■ ■ ■ ■ ■ កម្រិតស្មុគស្មាញ

ចំណុចពិចារណាគន្លឹះសម្រាប់
ការជ្រើសរើសនិយមន័យបែតង



លក្ខខណ្ឌតម្រូវនៃការដាក់ឈ្មោះនៅក្នុងយុទ្ធសាស្ត្រការ ដែលមានការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង

- យុទ្ធសាស្ត្រការមួយចំនួនតម្រូវឱ្យក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយ ដាក់ ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណដើម្បីអនុវត្តតាមបទប្បញ្ញត្តិជាក់លាក់ និងគន្លងនៃការអនុម័ត (ឧ. ប្រទេសចិន)។
- យុទ្ធសាស្ត្រការដទៃទៀតមានគោលការណ៍ណែនាំដោយ ស្ម័គ្រចិត្ត ដែលបន្ថែមលើទំនុកចិត្តរបស់វិនិយោគិន។



ទីផ្សារ និង វិនិយោគិនគោលដៅសម្រាប់ ការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ

- ករណីក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រធ្វើការកំណត់ វិនិយោគិនគោលដៅក្នុងស្រុក នោះនិយមន័យដែល ត្រូវបានប្រើប្រាស់ក្នុងស្រុក គឺអាចប្រើប្រាស់បាន។
- ចំពោះវិនិយោគិនអន្តរជាតិ គេប្រហែលជាចាំបាច់ ត្រូវប្រើនិយមន័យអន្តរជាតិ។



ទីតាំងនៃគម្រោងបែតង និង ទ្រព្យសកម្ម

- យុទ្ធសាស្ត្រការដែលពាក់ព័ន្ធអាចធ្វើការកំណត់និយមន័យ ជាក់លាក់អំពីបែតង ដែលចាំបាច់ដែលត្រូវប្រើប្រាស់។
- និយមន័យដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់នៅក្នុងសេដ្ឋកិច្ចដែល មានភាពរីកចម្រើន ប្រហែលជាមិនអាចអនុវត្តបាននៅ ក្នុងទីផ្សារដទៃទៀតនោះទេ ជាពិសេសទីផ្សារដែល កំពុងអភិវឌ្ឍនៅអាស៊ី។



ប្រភេទគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង ដែលអាចស្វែងរកបានសម្រាប់ក្រុមហ៊ុន បោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង

- គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង អាចប្រើប្រាស់និយមន័យ ដែលមានមហិច្ឆិតាបែតងកាន់តែច្រើនឡើង។
- វិស័យ ឬ អនុវិស័យមួយចំនួនមិនត្រូវបានរួមបញ្ចូលនៅ ក្នុងវត្តិករណ៍សាស្ត្រដែលមានស្រាប់នោះទេ។



ទស្សនវិស័យរបស់វិនិយោគិន និង ទីផ្សារស្តីពី កម្រិតមហិច្ឆិតានៃនិយមន័យបែតង

- វិនិយោគិនមួយចំនួនមានកង្វល់ថា និយមន័យដែលបាន កំណត់នូវការសម្រេចឱ្យបាននូវគោលដៅដែលមាន លក្ខណៈបែតងកម្រិតទាប អាចប្រឈមនឹងហានិភ័យនៃ ទស្សនវិស័យដែលបង្កើតថាមានភាពបែតងក្នុងកម្រិតខ្ពស់។
- វិនិយោគិនភាគច្រើនមានភាពងាយស្រួលជាមួយនិង ការប្រើប្រាស់គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតងកម្រិតខ្ពស់ ដោយដកចេញការវិនិយោគនៅក្នុងវិស័យតំបន់ផ្សេងៗ។

អាស៊ាន = សមាគមប្រជាជាតិអាស៊ីអាគ្នេយ៍, EU = សហភាពអឺរ៉ុប, PRC = សាធារណរដ្ឋប្រជាមានិតចិន
ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

វិនិយោគិនមានបំណងមើលឃើញព័ត៌មានលម្អិតនៃគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែក ដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណ ប៉ុន្តែ ជាញឹកញាប់ ពួកគេពុំមានប្រវត្តិផ្នែកបច្ចេកទេសដើម្បីនិយាយអំពីគុណសម្បត្តិរបស់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មទាំងនោះទេ។ ការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យលើសញ្ញាបណ្ណបែកអាចផ្តល់ជូនវិនិយោគិននូវទំនុកចិត្ត ដោយផ្អែកលើអភិក្រមមួយចំនួនខុសៗគ្នា និងបញ្ជាក់ឡើងវិញអំពីព័ត៌មានលម្អិតដែលមាននៅក្នុងលិខិតបញ្ជាក់បែក។

កំណត់ត្រាដែលមានសារប្រយោជន៍

- គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែក
- បទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណបែកនៅអាស៊ាន
- វត្តិករណ៍សាស្ត្រសញ្ញាបណ្ណអាស៊ាន
- វត្តិករណ៍សាស្ត្រអាស៊ានសម្រាប់ហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាព
- សៀវភៅកាតាឡកនៃគម្រោងបែករបស់ PRC (បានធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពនៅឆ្នាំ២០២០)
- គោលការណ៍ណែនាំសញ្ញាបណ្ណបែករបស់ប្រទេសជប៉ុន
- វត្តិករណ៍សាស្ត្រហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាពរបស់សហភាពអឺរ៉ុប

ការបង្កើតបញ្ជី

បន្ទាប់ពីក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្របានពិចារណាអំពីប្រភេទទ្រព្យសកម្ម ការវិនិយោគ និងចំណាយដែលអាចត្រូវប្រើប្រាស់ និងបានជ្រើសរើសបណ្តុំនិយមន័យបែកដែលសមស្របច្បាស់ហើយ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រអាចបង្កើតបញ្ជីគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែកមួយបាន (រូបភាពទី ៦)។

រូបភាពទី ៦៖ ការបង្កើតបញ្ជីគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែក

ការបង្កើតបញ្ជី

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រចាំបាច់ត្រូវរៀបចំឯកសារ និងនីតិវិធីផ្ទៃក្នុងដើម្បីអនុវត្តសកម្មភាពដូចខាងក្រោម៖

- ✓ កំណត់គម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែក ដែលស្នើឡើងជាមួយប្រភេទសញ្ញាបណ្ណបែក និងដែលត្រូវបានវាយតម្លៃថាបានបំពេញលក្ខខណ្ឌគ្រប់គ្រាន់
- ✓ បង្កើតបញ្ជីគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែក ដែលអាចធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពជាបន្តបន្ទាប់បាន ក្នុងឥណ្ឌាប្រតិទិននៃសញ្ញាបណ្ណបែក
- ✓ បង្កើត ចងក្រងទុកជាឯកសារ និងរក្សាដំណើរការនៃការសម្រេចចិត្ត ដើម្បីកំណត់លក្ខខណ្ឌដែលអាចក្លាយជាប្រភេទគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែកដែលមាននៅក្នុងបញ្ជី និង
- ✓ បង្កើត ចងក្រងទុកជាឯកសារ និងរក្សាដំណើរការកំណត់ និង គ្រប់គ្រងហានិភ័យផ្នែកសង្គមកិច្ច និង បរិស្ថានសំខាន់ៗជាសក្តានុពលដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងគម្រោង។

ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

ឯកសារ និងនីតិវិធីទាំងនេះត្រូវស្របតាមដំណើរការ និងរចនាសម្ព័ន្ធអភិបាលកិច្ចដែលមានស្រាប់ នៅក្នុងក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។ រចនាសម្ព័ន្ធដែលត្រូវប្រើដើម្បីធ្វើការសម្រេចចិត្ត និង តាមដានបន្តិចម្តងៗ ដែលមានស្រាប់មួយចំនួនអាចត្រូវបានយកមកប្រើប្រាស់។ កិច្ចការនេះនឹងកាត់បន្ថយនីតិវិធីនិងដំណើរការផ្ទៃក្នុងថ្មីៗមួយចំនួនដែលចាំបាច់ដែលត្រូវបង្កើតឡើងដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រគួរស្នើសុំការបញ្ជាក់អំពីលក្ខខណ្ឌដែលពាក់ព័ន្ធ និងលក្ខណវិនិច្ឆ័យដែលត្រូវដកចេញ ក៏ដូចជាគោលនយោបាយ ឬដំណើរការណាមួយទៀតដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្របានកំណត់ និងគ្រប់គ្រងហានិភ័យផ្នែកសង្គម និងបរិស្ថានដែលពាក់ព័ន្ធនឹងគម្រោង ព្រមទាំងទ្រព្យសកម្ម ដែលបានជ្រើសរើស។

ដំណើរការនានារបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ គួរតែធានាថាគម្រោងដែលពាក់ព័ន្ធមិនបង្កផលប៉ះពាល់ខ្លាំងក្លាដល់គោលដៅផ្នែក បរិស្ថាន និង សង្គមដទៃទៀតនោះទេ។ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រគួរតែផ្តល់ព័ត៌មានអំពីការវិភាគវិធានការទប់ស្កាត់ដែលបានអនុម័ត និងការត្រួតពិនិត្យដែលនឹងត្រូវអនុវត្ត ក្នុងករណីដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រធ្វើការវាយតម្លៃឃើញថាមានហានិភ័យដែលមានសក្តានុពលផងដែរ។

ការតាមដាន និង លំហូរព័ត៌មាន

គម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតងដែលអាចបំពេញបានតាមលក្ខខណ្ឌគ្រប់គ្រាន់ គឺអាស្រ័យលើលក្ខណៈរបស់វា។ ឧទាហរណ៍៖ បរិក្ខារផលិតថាមពលអគ្គិសនីដោយពន្លឺព្រះអាទិត្យ ឬថាមពលខ្យល់ និងការដឹកជញ្ជូនដើរដោយប្រព័ន្ធអគ្គិសនី សុទ្ធតែ “មានភាពបែតងគ្រប់គ្រាន់” ដោយផ្អែកលើតួនាទីរបស់វានៅក្នុងសេដ្ឋកិច្ចបែតងនាពេលអនាគត។

គម្រោងបែតង ទ្រព្យសកម្ម និងការចំណាយដទៃទៀត ចាំបាច់ត្រូវតែបង្ហាញអំពីសិទ្ធិទទួលបានតាមរយៈការវាស់វែងលើការអនុវត្តការងារ។ ឧទាហរណ៍៖ អគារពាណិជ្ជកម្មដែលមានលក្ខណៈបែតង ឬគំនិតផ្តួចផ្តើមស្តីពីការប្រើប្រាស់ថាមពលប្រកបដោយប្រសិទ្ធភាព ចាំបាច់ត្រូវតែមានភាពបែតងគ្រប់គ្រាន់ ដែលសកម្មភាពនេះពិតជាអាចរួមចំណែក ដល់ការសម្រេចបាននូវសេដ្ឋកិច្ចបែតងនាពេលអនាគត។ អគារដែលមានភាពស្អាតជាងកម្រិតមធ្យមតិចតួច ឬ មានភាពល្អប្រសើរតិចតួចនៅក្នុងការប្រើប្រាស់ថាមពល គឺមិនស្របតាមអ្វីដែលវិនិយោគិនចង់បាននៅក្នុងប្រភេទសញ្ញាបណ្ណដែលត្រូវបានដាក់ឈ្មោះជាប្រភេទសញ្ញាបណ្ណបែតងនោះឡើយ។

នៅពេលខ្លះ ព័ត៌មានអំពីការអនុវត្តការងារដែលមានលក្ខណៈបែតងនេះ មិនត្រូវបានតាមដាន ឬមិនទាន់អាចស្វែងរកបានសម្រាប់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងនៅឡើយទេ។ ឧទាហរណ៍៖ ធនាគារដែលផ្តល់កម្មវិធីសម្រាប់អគារពាណិជ្ជកម្មអាចនឹងមិនទទួលបានព័ត៌មានអំពីការអនុវត្តការងារដែលមានលក្ខណៈបែតង ដែលជាផ្នែកមួយនៃកិច្ចព្រមព្រៀងលើការផ្តល់កម្មវិធីនោះទេ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ចាំបាច់ត្រូវតែបង្កើតដំណើរការនានាដើម្បីតាមដានព័ត៌មានដែលពាក់ព័ន្ធនឹងគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតងរបស់ខ្លួន ដើម្បីអាចបង្ហាញអំពីសិទ្ធិទទួលបានភាពបែតង ព្រមទាំងការថ្លឹងថ្លែងអំពីផលប៉ះពាល់ដែលពាក់ព័ន្ធផងដែរ។ សកម្មភាពនេះអាចមានន័យថា ជាការបង្កើតលំហូរព័ត៌មានថ្មីៗនៅក្នុងស្ថាប័ន ឬរវាងអង្គភាពនានាដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតង។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រចាំបាច់ត្រូវធានាថា លំហូរព័ត៌មានពីប្រភពដែលពាក់ព័ន្ធទៅកាន់ក្រុមនៅក្នុងចំណោមអង្គភាពរបស់ខ្លួន ដែលទទួលខុសត្រូវលើការវាយការណ៍ ត្រូវបានបង្កើតឡើង និងមានដំណើរការដូចដែលបានគ្រោងទុក។ ជាញឹកញាប់ ចំណុចនេះ អាចមានភាពស្មុគស្មាញជាងនេះ នៅក្នុងស្ថាប័នរដ្ឋាភិបាល ឬវិស័យសាធារណៈ បើធៀបនឹងក្រុមហ៊ុនសាជីវកម្មនានា ប៉ុន្តែវាមានសារៈសំខាន់ស្មើគ្នាចំពោះសុចរិតភាពនៃលក្ខណៈបែតង។

ការគ្រប់គ្រងផលបត្រវិនិយោគបែតង

អភិក្រមនៃការប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់ដែលបានពីការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណតម្រូវឲ្យមានគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតងជាក់លាក់ ដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែតង។ ទោះបីជាយ៉ាងណាក៏ដោយ គម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតងដែលត្រូវកំណត់ មុនពេលបោះផ្សាយ ប្រហែលជាអាចមិនមានសម្រាប់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ឬមិនមានទំហំធំគ្រប់គ្រាន់សម្រាប់ឥណ្ឌូប្រតិទានពេញលេញនៃសញ្ញាបណ្ណនោះទេ។

គម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងការចំណាយបន្ថែមទៀត អាចត្រូវបានបន្ថែមឬត្រូវបានប្រើប្រាស់ដើម្បីជំនួស ឬបំពេញឡើងវិញលើសំណុំវិនិយោគនៃគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងការចំណាយដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែតងបាន ដរាបណាគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបន្ថែមទាំងនោះ បំពេញតាមលក្ខខណ្ឌស្របតាមក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងភាគច្រើននឹងធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពបញ្ជីគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងការចំណាយរបស់ពួកគេជាទៀងទាត់ និងបន្ទាបមកបង្ហាញព័ត៌មានអំពីការប្រែប្រួលនានានៅក្នុងរបាយការណ៍ប្រចាំឆ្នាំទៅកាន់អ្នកកាន់កាប់សញ្ញាបណ្ណ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង ឬឧបករណ៍បំណុលដែលបានដាក់ឈ្មោះជាប្រភេទសញ្ញាបណ្ណផ្សេងៗរួចរាល់អាចចាត់ចែងសញ្ញាបណ្ណដែលបានដាក់ឈ្មោះនោះ ផ្អែកតាមមូលដ្ឋាននៃសំណុំវិនិយោគ។ នេះមានន័យថា សញ្ញាបណ្ណបែតងជាច្រើនអាច “មានការកើនឡើង” និងមានទំនាក់ទំនងនឹងបណ្តុំគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតងជាច្រើន។ ព័ត៌មានបន្ថែមអំពីអភិក្រមនេះត្រូវបានបង្ហាញនៅក្នុងការបោះផ្សាយឧបករណ៍ដែលមានកំណត់ឈ្មោះបន្ថែមទៀត។

ការអភិវឌ្ឍក្រុមខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតង ឬ ក្រុមខណ្ឌហិរញ្ញប្បទាននិរន្តរភាព

ក្រុម ហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតងចាំបាច់ត្រូវមានក្រុមខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតង ឬក្រុមខណ្ឌហិរញ្ញប្បទាននិរន្តរភាព ដែលផ្តល់ព័ត៌មាន ចាំបាច់សម្រាប់ការបង្ហាញអំពីសុចរិតភាពនៃការកំណត់ជាប្រភេទបែកតង។

ព័ត៌មាននេះ ជាញឹកញាប់ ត្រូវបានបង្ហាញដោយប្រើប្រាស់សមាសធាតុស្នូលចំនួនបួននៃគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែកតង៖
(i) ការប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ (ii) ការជ្រើសរើសគម្រោង និងទ្រព្យសកម្ម
(iii) ការចាត់ចែងសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណ និង (iv) ការរាយការណ៍ និង ការត្រួតពិនិត្យ
ឯករាជ្យ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ ជាធម្មតាគឺជាប្រភេទក្រុមហ៊ុនធំ ដូចនេះ ក្រុមខណ្ឌនេះ នឹងពណ៌នាពីនីតិវិធីដែលមានស្រាប់
ឬរចនាសម្ព័ន្ធអភិបាលកិច្ចរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់ ព្រមទាំងនីតិវិធីថ្មីៗផ្សេងទៀតដែលត្រូវ
បានបង្កើតឡើងក្នុងគោលបំណងបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតងផងដែរ។

មាតិកាដែលរំពឹងទុក

ក្រុមខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតងអាចមានចំនួនតិច (៣-៥ទំព័រ) ឬ ច្រើន និងលក្ខណៈលម្អិតខ្លាំង (ចាប់២០ ទំព័រឡើងទៅ)។ គំរូ
អនុវត្តជាច្រើន អាចត្រូវបានយកមកប្រើប្រាស់ពីក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណជាច្រើន ដែលមកពីជាង ៥០ ប្រទេសផ្សេងៗ
គ្នា។ រូបភាពទី ៧ រៀបរាប់អំពីសមាសធាតុដែលត្រូវរួមបញ្ចូលនៅក្នុងឯកសារក្រុមខណ្ឌរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។

ភាពច្បាស់លាស់អំពីព័ត៌មានលម្អិតរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ

សេចក្តីថ្លែងការណ៍ នៅក្នុងគោលបំណងនៃសញ្ញាបណ្ណបែកតង និងគោលបំណងបែកតងដែលមានភាពទូលំទូលាយជាង
នេះ របស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ (សូមមើលចំណុច ក និង ខ នៃរូបភាពទី ៧) ជាធម្មតា មាននៅក្នុងសេចក្តីផ្តើម ឬ
ទិដ្ឋភាពទូទៅនៃក្រុមខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតង។

គោលបំណងបែកតងខុសៗគ្នាជាច្រើន គឺអាចមានភាពទៅរួច។ គោលបំណងទាំងនេះអាចមានការប្រែប្រួលចាប់ពីការបង្កើន
សមត្ថភាពបង្កើតនៃទ្រព្យសកម្មដែលបញ្ចេញកាបូនកម្រិតទាប ដូចជា បរិក្ខារផលិតថាមពលអគ្គិសនីដោយពន្លឺព្រះអាទិត្យ
ជាដើម ដើម្បីធ្វើឲ្យមានគោលបំណងជាក់លាក់ ដែលផ្តោតលើប្រតិបត្តិការ ឬប្រសិទ្ធភាពដោយប្រយោលនៃគម្រោង និង
ទ្រព្យសកម្មទាំងនោះ ដូចជា ការកាត់បន្ថយការបញ្ចេញឧស្ម័នផ្ទះកញ្ចក់ជាដើម។

រូបភាពទី៧៖ សមាសធាតុដែលចាំបាច់នៅក្នុងក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតែង

ក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតែង

- A** សេចក្តីថ្លែងអំពីគោលបំណងបែកតែងនៃសញ្ញាបណ្ណបែកតែង
- B** តើគោលបំណងបែកតែងនៃសញ្ញាបណ្ណបែកតែងត្រូវបានចាត់ចែងដោយរបៀបណា នៅក្នុងបរិបទនៃវត្ថុបំណងទូទៅ យុទ្ធសាស្ត្រ គោលនយោបាយ និង/ឬ ដំណើរការរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណទាក់ទងនឹងនិរន្តរភាពបរិស្ថាន
- C** ការបញ្ជាក់ថាសញ្ញាបណ្ណដែលនឹងត្រូវបោះផ្សាយត្រូវអនុលោមតាមក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតែងនិងមានលក្ខណៈស្របនឹងអភិក្រមមួយ ឬច្រើនដែលបានបង្កើតក្នុងការដាក់ឈ្មោះ។ ការបញ្ជាក់នេះអាចរួមបញ្ចូលនូវសេចក្តីថ្លែងអំពីអនុលោមភាពតាមស្តង់ដារដែលពាក់ព័ន្ធផងដែរ ដូចជា គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែកតែង ស្តង់ដារសញ្ញាបណ្ណបែកតែងរបស់អាស៊ាន ស្តង់ដារសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ ឬ បទប្បញ្ញត្តិ ឬ គោលការណ៍ណែនាំក្នុងស្រុក ឬ ក្នុងតំបន់
- D** សេចក្តីសង្ខេបអំពីគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែង ដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែកតែង ដូចជា វិស័យដែលត្រូវបានរួមបញ្ចូល ឬ ការបែងចែកភូមិសាស្ត្រ
- E** បញ្ជីគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែងដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែកតែង (ប្រសិនបើមានបញ្ជីនេះត្រូវបានរៀបចំច្បាស់លាស់ និង/ឬ អាចបង្ហាញមុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែង)
- F** ការពណ៌នាអំពីដំណើរការសម្រេចចិត្តដែលបានប្រើប្រាស់ដើម្បីជ្រើសរើសគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែង
- G** សេចក្តីសង្ខេបអំពីអភិក្រមសម្រាប់គ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែងដែលមិនទាន់ត្រូវបានចាត់ចែង និង រយៈពេលដែលរំពឹងទុកសម្រាប់ការចាត់ចែងសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែងពេញលេញ
- H** ការប៉ាន់ស្មានអំពីចំណែកសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែងដែលនឹងត្រូវប្រើប្រាស់សម្រាប់ការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទាន គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែងថ្មីៗ និងចំណែកដែលត្រូវប្រើប្រាស់សម្រាប់ការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានឡើងវិញដល់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែង ដែលមានស្រាប់ រួមទាំងគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្ម ឬ តំបន់វិនិយោគបែកតែងដែលពាក់ព័ន្ធ ដែលអាចត្រូវបានផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានឡើងវិញផងដែរ ព្រមទាំងរយៈពេលចាប់តាំងពីគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែងទាំងនោះត្រូវបានផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានដើមដំបូង និង
- I** អភិក្រមគោលដៅសម្រាប់ផ្តល់របាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាព នៅខណៈពេលដែលសញ្ញាបណ្ណបែកតែងនៅតែកំពុងដំណើរការ។

ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

នេះគឺជាទិដ្ឋភាពដ៏សំខាន់មួយនៃដំណើរការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែង ពីព្រោះវាផ្តល់ឱ្យក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ នូវឱកាសក្នុងការពន្យល់ទៅវិនិយោគិនដោយផ្ទាល់អំពីមូលហេតុ និងរបៀបដែលសញ្ញាបណ្ណបែកតែងស័ក្តិសមនឹងចក្ខុវិស័យ រយៈពេលវែង ឬយុទ្ធសាស្ត្ររបស់ក្រុមហ៊ុន។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែងជាច្រើនបានបញ្ជាក់រួចហើយអំពីគោលបំណងបែកតែង ឬគោលបំណងនៃនិរន្តរភាព នៅក្នុងរបាយការណ៍ស្តីពីនិរន្តរភាពរបស់សាធារណជន ឬសេចក្តីថ្លែងផ្សេងទៀតស្តីពីប្រធានបទបែកតែង។ ការប្រើប្រាស់សញ្ញា បណ្ណបែកតែងដើម្បីប្រមូលសាច់ប្រាក់នៅក្នុងទីផ្សារមូលធន គឺត្រូវធ្វើឱ្យគោលបំណងបែកតែង និងព័ត៌មានលម្អិតរបស់ក្រុមហ៊ុន បោះផ្សាយមូលបត្រកាន់តែល្អ។

វិនិយោគិនសញ្ញាបណ្ណបែកតែងជាច្រើនធ្វើការពិចារណាអំពីប្រវត្តិរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និងពិចារណាអំពីគុណភាព នៃប្រវត្តិ និង លទ្ធផលប្រតិបត្តិការទូទៅរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រពាក់ព័ន្ធនឹងនិរន្តរភាពបរិស្ថាន។ ដោយមានវត្តមាន នៃបញ្ហាចម្រុងចម្រាស់នានាដូចជា៖ ផ្លូវលក់ឥន្ធនៈ ការទាញយកសារធាតុដោយប្រើគីមី ឬ សកម្មភាពនានាដែលផ្អែកលើ ថាមពលនុយក្លេអ៊ែរ ឬ លិខិតបញ្ជាក់អំពីនិរន្តរភាពជាទូទៅដែលមានកម្រិត វិនិយោគិន ទីផ្សារមូលបត្រ និង អ្នកផ្តល់សន្ទស្សន៍ និង អ្នកចូលរួមនៅក្នុងទីផ្សារដទៃទៀត ប្រហែលជាអាចតម្រូវឱ្យមានតម្លាភាពបន្ថែមទៀត ពីក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ បែកតែង។

ជាក់ស្តែង ព័ត៌មានបន្ថែមអាចស្វែងរកបានជុំវិញសារសំខាន់ផ្នែកយុទ្ធសាស្ត្រនៃនិរន្តរភាពសម្រាប់ធុរកិច្ច ការបង្ហាញអំពីយុទ្ធសាស្ត្រផ្លាស់ប្តូររបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និង/ឬ អត្ថប្រយោជន៍ផ្នែកនិរន្តរភាពនៃគម្រោងណាមួយដែលលើសពីនិយាមវិស័យនានាដែលត្រូវបានបង្កើតឡើង និងធុរកិច្ចជាធម្មតា។ វាមានសារសំខាន់ដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែបានត្រៀមខ្លួនជាស្រេចសម្រាប់កិច្ចពិភាក្សា ទាំងនេះ។

ភាពងាយបត់បែន និង ការធ្វើបច្ចុប្បន្នភាព

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែអាចបង្កើតក្របខណ្ឌមួយ សម្រាប់តែការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណបែកតែមួយ ឬអាចបង្កើតក្របខណ្ឌមួយសម្រាប់ប្រតិបត្តិការហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាព ដែលមានទំហំធំជាង និងមានចំនួនច្រើនជាង។ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែបានបង្កើតក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតែជាទូទៅ ឬក្របខណ្ឌហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាព និងមានសក្តានុពលនៅក្នុងការប្រើប្រាស់សញ្ញាបណ្ណបែកតែ សញ្ញាបណ្ណសង្គម សញ្ញាបណ្ណអ៊ីស្តាមបែកតែ និងឧបករណ៍ដែលមានទំនាក់ទំនងនឹងនិរន្តរភាព។

តម្លាភាពគឺជាផ្នែកសំខាន់បំផុតនៃការដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណ និងឧបករណ៍បំណុលដទៃទៀត។ ក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតែ (ឬ ក្របខណ្ឌហិរញ្ញវត្ថុនិរន្តរភាព) ដែលបង្កើតឡើងដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ គឺជាបណ្តាញដ៏សំខាន់សម្រាប់ការប្រាស្រ័យទាក់ទងជាមួយវិនិយោគិន និង ភាគីពាក់ព័ន្ធដទៃទៀត អំពីមូលដ្ឋានគ្រឹះ និង សុចរិតភាពនៃការកំណត់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណ។ វាត្រូវបានប្រើប្រាស់ដោយអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ និងអ្នកផ្តល់សន្ទស្សន៍ ព្រមទាំងអ្នកចូលរួមនៅក្នុងទីផ្សារជាច្រើនទៀតផងដែរ។

ការធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពក្របខណ្ឌគួរតែធ្វើឡើងនៅពេលដែលមានការប្រែប្រួលសំខាន់ៗ។ នេះអាចរួមបញ្ចូលទាំងការពង្រីកវិសាលភាពនៃគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មដែលបំពេញបានតាមលក្ខខណ្ឌ ការផ្លាស់ប្តូរចំណុចផ្តោតពីភាពបែកតែទៅការដាក់ឈ្មោះជាច្រើនទៀត ឬ ការឆ្លុះបញ្ចាំងអំពីការប្រែប្រួលណាមួយនៅក្នុងអង្គភាពរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រភាគច្រើននឹងជូនដំណឹងដល់វិនិយោគិន និងភាគីពាក់ព័ន្ធដទៃទៀត នៅពេលដែលក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណត្រូវបានធ្វើបច្ចុប្បន្នភាព ហើយពួកគេ ជាញឹកញាប់ ប្រើប្រាស់ឱកាសនោះ ដើម្បីគូសបញ្ជាក់អំពីវឌ្ឍនភាព និងមហិច្ឆិតារបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ។

ការប្រើប្រាស់គំរូជោគជ័យ

ការពិនិត្យក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតែដទៃទៀត និងក្របខណ្ឌហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាព ដែលមានភាពទូលំទូលាយជាងនេះ គឺមានសារប្រយោជន៍បំផុតដើម្បីស្វែងយល់អំពីកម្រិតនៃព័ត៌មានលម្អិត និងការអធិប្បាយអំពីធុរកិច្ច ដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្របានផ្តល់ជូននៅក្នុងឯកសារទាំងនេះ។ មានការប្រែប្រួលជាច្រើននៅក្នុងឯកសារស្តីពីក្របខណ្ឌដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់សម្រាប់ប្រតិបត្តិការសញ្ញាបណ្ណបែកតែ និងប្រតិបត្តិការហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាព។

គំរូជាច្រើនអាចស្វែងរកបានពីអ្នកផ្តល់ព័ត៌មានទីផ្សារ ឬ ពីគេហទំព័ររបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រនឹងទទួលបានអត្ថប្រយោជន៍ពីគំរូនៃការត្រួតពិនិត្យឡើងវិញនៃក្របខណ្ឌដែលមានលក្ខណៈប្រហាក់ប្រហែលគ្នាទៅនឹងស្ថានភាពរបស់ពួកគេផ្ទាល់។ ជាក់ស្តែង ពួកគេអាចទទួលបានការយល់ឃើញដែលមានប្រយោជន៍តាមរយៈការពិនិត្យមើលគំរូដែលស្ថិតក្រោមយុត្តាធិការដូចគ្នា ឬ គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែ រចនាសម្ព័ន្ធគ្រប់គ្រង ឬ វិនិយោគិនគោលដៅប្រហាក់ប្រហែលគ្នា។

ការបញ្ជាក់អំពីដំណើរការ និង ការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុង

ក្រុម ហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង ឬ ឧបករណ៍បំណុលដែលមានដាក់ឈ្មោះដទៃទៀត ចាំបាច់ត្រូវបង្កើត និង បន្តដំណើរការ និង ការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុង។ ដំណើរការ និងការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុងទាំងនេះត្រូវតែធ្វើឲ្យក្រុមហ៊ុន បោះផ្សាយមូលបត្រអាចអនុវត្តនីតិវិធី និង ធ្វើការសម្រេចចិត្តជ្រើសរើសគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង និង ការចំណាយ ធ្វើការចាត់ចែងទឹកប្រាក់ដែលប្រមូលបានពីការបោះផ្សាយលក់សញ្ញាបណ្ណបែតង និង ធ្វើការវាយការណ៍បាន យ៉ាងគួរឲ្យទុកចិត្ត។

សេចក្តីសង្ខេបអំពីអភិក្រមរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ចាំបាច់ត្រូវតែបានផ្តល់ជូននៅក្នុងក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែតង របស់ខ្លួន ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រក៏ចាំបាច់ត្រូវតែអភិវឌ្ឍនីតិវិធីផ្ទៃក្នុង ដែលផ្តល់មគ្គុទ្ទេសក៍ណែនាំអំពីសកម្មភាព និង ការសម្រេចចិត្តរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រផងដែរ។ អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យនឹងធ្វើការវាយតម្លៃលើការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុង និង ដំណើរការរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ដែលជាផ្នែកមួយនៃដំណើរការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ។

ប្រើប្រាស់ការរៀបចំដែលមានស្រាប់

កម្រិតជាក់ស្តែងនៃការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុង និង ដំណើរការនានាសម្រាប់សញ្ញាបណ្ណបែតង នឹងអាស្រ័យលើការរៀបចំរបស់ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និង ភាពស្មុគស្មាញដែលមានស្រាប់ ជុំវិញលំហូរព័ត៌មាន និង ការសម្រេចចិត្ត។ ឧទាហរណ៍៖ ក្រុមហ៊ុនដែលផលិតតែថាមពលអគ្គិសនីដើរដោយពន្លឺព្រះអាទិត្យតែមួយមុខគត់ ទំនងជាមាននីតិវិធីសាមញ្ញ នៅខណៈពេល ដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណរបស់រដ្ឋាភិបាលអាចមានលំហូរព័ត៌មាន និង រចនាសម្ព័ន្ធនៃការសម្រេចចិត្តដែលមាន ភាពស្មុគស្មាញគួរសម នៅក្នុងការគាំទ្រសញ្ញាបណ្ណបែតង ឬ ចម្លងការហិរញ្ញប្បទានដែលមាននិរន្តរភាពរបស់ខ្លួន។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងភាគច្រើន បានធ្វើការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុង និង មានដំណើរការគ្រប់ជ្រុងជ្រោយសម្រាប់ ការសម្រេចចិត្តលើការវិនិយោគ ការត្រួតពិនិត្យមូលនិធិនៅក្នុងអាជីវកម្ម និង ការចុះហត្ថលេខាលើសេចក្តីថ្លែងការណ៍ឯករាជ្យ រួចរាល់ហើយ។ លក្ខខណ្ឌតម្រូវគន្លឹះសម្រាប់សញ្ញាបណ្ណបែតងអាចត្រូវបានបំពេញតាម តាមរយៈការប្រើប្រាស់ ឬ ការកែសម្រួលការរៀបចំដែលមានស្រាប់ នៅក្នុងស្ថាប័នរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។

ការបង្កើតក្រុម និង កិច្ចសន្ទនាថ្មីៗ

នៅពេលដែលការរៀបចំដែលមានស្រាប់ជាច្រើនអាចត្រូវបានយកមកប្រើប្រាស់នោះ ព័ត៌មានដែលត្រូវបានតម្រូវដើម្បីបំពេញ តាមលក្ខខណ្ឌនៃគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងចំណាយនានា អាចតំណាងឲ្យការរៀបចំថ្មីៗសម្រាប់ការផ្តល់ប្រភព និង ការចងក្រងព័ត៌មាន ព្រមទាំងតម្រូវឲ្យមានការបង្កើតក្រុមថ្មីៗផងដែរ។ អ្នកគាំទ្រសញ្ញាបណ្ណបែតងជាច្រើននាក់បានគូសបញ្ជាក់ អំពីក្រុម និង កិច្ចសន្ទនាថ្មីៗទាំងនេះនៅក្នុងចំណោមក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រជាធាតុចេញដែលមានតម្លៃខ្លាំងបំផុត

មួយ ដែលទទួលបានពីកិច្ចប្រឹងប្រែងក្នុងការប្រើប្រាស់ឈ្មោះបែក។ ក្រុមទាំងនេះផ្តល់បណ្តាញថ្មីៗសម្រាប់កិច្ចពិភាក្សា និងការស្វែងយល់កាន់តែច្បាស់អំពីឱកាស និង ហានិភ័យបែកនៅទូទាំងស្ថាប័នរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។

ឧទាហរណ៍៖ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រជាច្រើននឹងបង្កើតគណៈកម្មាធិការសម្រាប់ការជ្រើសរើសបែកមួយ ដែលមានបុគ្គលិកជាន់ខ្ពស់មកពីផ្នែកដែលពាក់ព័ន្ធ (ឧ. ផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ផ្នែកវិស្វកម្ម និង ផ្នែកប្រតិបត្តិការ) ។ គណៈកម្មាធិការនេះទទួលបន្ទុកត្រួតពិនិត្យគម្រោងរណប ទ្រព្យសកម្ម និង ការចំណាយនានា ស្របតាមនិយមន័យបែក និង លក្ខណវិនិច្ឆ័យដែលត្រូវប្រើប្រាស់។ គណៈកម្មាធិការនេះផ្តល់អនុសាសន៍ដល់ការជ្រើសរើសគម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និងការចំណាយនានាដែលបន្ទាប់មក ត្រូវបានបញ្ជាក់ (ពោលគឺ “ត្រូវបានចុះហត្ថលេខា”) ដោយអង្គភាពធ្វើការសម្រេចចិត្តដែលពាក់ព័ន្ធ ឬ បុគ្គលសំខាន់របស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។

ស្រដៀងគ្នានេះដែរ រាជរដ្ឋាភិបាលដែលជាក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ជាញឹកញាប់ ធ្វើការពណ៌នាអំពីដំណើរការអភិបាលកិច្ចដែលត្រូវបានបង្កើតឡើងរបស់ពួកគេ សម្រាប់ការជ្រើសរើសគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែក និងការចំណាយនានា។ ឧទាហរណ៍៖ គម្រោង ទ្រព្យសកម្មនិងចំណាយដែលពាក់ព័ន្ធ ត្រូវបានត្រួតពិនិត្យដោយគណៈកម្មាធិការចម្រុះ ដែលមាន

រូបភាពទី ៨៖ ទិដ្ឋភាពសំខាន់ៗនៃដំណើរការជ្រើសរើសសម្រាប់ការបោះផ្សាយសញ្ញាប័ណ្ណបែក



ការជ្រើសរើសគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែក

ដំណើរការជ្រើសរើសកំណត់ថាគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកបំពេញតាមលក្ខខណ្ឌតម្រូវនៃបណ្តុំនិយមន័យបែក ឬ វត្ថុគណនីសាស្ត្រដែលត្រូវបានជ្រើសរើសសម្រាប់ការបំពេញតាមលក្ខខណ្ឌដែលពាក់ព័ន្ធដែរមុន។ នេះគួរតែរួមបញ្ចូលទម្រង់ ឬ ការបញ្ជាក់បែកណាមួយ ដែលត្រូវបានយោងដល់នៅក្នុងលក្ខណវិនិច្ឆ័យនៃការជ្រើសរើស។ វាក៏អាចសំដៅលើលក្ខណវិនិច្ឆ័យលើការដាក់ចេញ ឬ ដំណើរការណាមួយផ្សេងទៀត ដែលត្រូវបានអនុវត្តចំពោះការកំណត់ និង គ្រប់គ្រងហានិភ័យផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ សង្គមកិច្ច ឬ អភិបាលកិច្ចសំខាន់ៗ ដែលអាចកើតឡើង ពាក់ព័ន្ធនឹងគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មទាំងនោះផងដែរ។

ការចាត់ចែងសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាប័ណ្ណបែក

ទាំងនេះចាំបាច់ត្រូវតែគ្របដណ្តប់លើទិដ្ឋភាពចំនួនបីសំខាន់ៗ ដែលពាក់ព័ន្ធនឹងការចាត់ចែងទឹកប្រាក់ដែលប្រមូលបានពីការបោះផ្សាយ៖

- ▶ **ការត្រួតពិនិត្យសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយ**
សាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាប័ណ្ណបែកអាចត្រូវបានកាត់ត្រាឥណទាននៅក្នុងគណនីរងមួយ ដែលត្រូវបង្វិលទៅកាន់ការវិនិយោគក្នុងមួយ (ជាញឹកញាប់ ហៅថា “ការបំបែក” ទឹកប្រាក់ដែលប្រមូលបានពីការបោះផ្សាយ) ឬ ត្រូវបានត្រួតពិនិត្យដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រតាមវិធីសាស្ត្រស្របមួយ និង ត្រូវបានចងក្រងជាឯកសារ (ជាញឹកញាប់ ហៅថា “ការលែងក” ប្រាក់ចំណូល)។
- ▶ **ការលែងកមូលនិធិសម្រាប់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែក**
ដំណើរការនៃការលែងកមូលនិធិអាចត្រូវបានប្រើប្រាស់សម្រាប់គ្រប់គ្រង និង ទទួលខុសត្រូវលើការផ្តល់មូលនិធិដល់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែក និង អនុញ្ញាតឱ្យមានការប៉ាន់ស្មានអំពីចំណែកសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាប័ណ្ណបែក ដែលកំពុងតែត្រូវបានប្រើប្រាស់សម្រាប់ផ្តល់ហិរញ្ញប្បទាន និង ផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានឡើងវិញ។
- ▶ **ការចាត់ចែងសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយដែលមិនទាន់បានបែងចែក**
អាចមានការចាត់ចែងសមតុល្យនៃទឹកប្រាក់ដែលប្រមូលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាប័ណ្ណបែក ដែលមិនទាន់បានបែងចែកសម្រាប់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែក ធ្វើដូច្នេះសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយនឹងមិនត្រូវបានប្រើប្រាស់សម្រាប់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មដែលមិនបែកនោះទេ។ នេះ តាមធម្មតា ជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងការកាន់កាប់សាច់ប្រាក់ ឬ ឧបករណ៍ដែលមានតម្លៃសមមូលនឹងសាច់ប្រាក់ ដែលជាផ្នែកមួយនៃមុខងាររបស់តនាគារដែលមានភាពទូលំទូលាយជាងនេះ។



ការវាយការណ៍អំពីការបែងចែក សិទ្ធិទទួលបាន និង ផលប៉ះពាល់

ការវាយតម្លៃសំដៅលើដំណើរការដើម្បីប្រមូលផ្តុំព័ត៌មានដែលពាក់ព័ន្ធទាំងអស់ និង ផ្តល់របាយការណ៍ដឹងមាំសម្រាប់អ្នកប្រើប្រាស់ផ្ទៃក្នុង និង ខាងក្រៅ។ សូមមើលព័ត៌មានលម្អិតស្តីពីការវាយការណ៍បន្ថែមទៀត នៅក្នុងការវាយការណ៍ និងការបង្ហាញព័ត៌មានក្រោយពេលបោះផ្សាយ។

អ្នកតំណាងរបស់ក្រសួងសេដ្ឋកិច្ច និងហិរញ្ញវត្ថុ ក្រសួងបរិស្ថាន ក្រសួងសាធារណការ និងដឹកជញ្ជូន និង ក្រសួងដែលពាក់ព័ន្ធដទៃទៀត។ ការសម្រេចចិត្តលើការជ្រើសរើស បន្ទាប់មក ត្រូវបានផ្ញើទៅកាន់អង្គភាពដែលសមស្រប ឬ ក្រសួងនៃរដ្ឋាភិបាលដើម្បីធ្វើការអនុម័តជាផ្លូវការ។

ការចងក្រងឯកសារនីតិវិធី

នៅពេលដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រនីមួយៗអាចមានវិធីខុសៗគ្នាក្នុងការជ្រើសរើសគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែកចែក និងចំណាយនានា ឬវិធីចាត់ចែងទឹកប្រាក់ដែលប្រមូលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកចែកនោះ ចំណុចសំខាន់គឺថា ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រគួរតែមានតម្លាភាពឲ្យបានខ្លាំងបំផុតតាមដែលអាចធ្វើបាន ក្នុងការផ្តល់ជូនវិនិយោគិននូវជាសុកភាពដែលថា ដំណើរការ និង ការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុងរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ មានភាពរឹងមាំ។

ដំណើរការ និង ការត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុង ដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រប្រើប្រាស់សម្រាប់សញ្ញាបណ្ណបែកចែករបស់ខ្លួន ចាំបាច់ត្រូវតែបានចងក្រងជាឯកសារ។ ឯកសារទាំងនេះចាំបាច់ត្រូវរួមបញ្ចូលចំណុចនានាដូចបានរៀបរាប់នៅក្នុងរូបភាពទី ៨។

ការរាយការណ៍អំពីការបែងចែក និង លិខិតបញ្ជាក់បែតង

អភិក្រមនៃការប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយ ត្រូវបានពណ៌នានៅក្នុងនិយមន័យសញ្ញាបណ្ណបែតង ដែលមាននៅក្នុងគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតង³

សាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយចំពោះគ្រប់ប្រភេទនៃមូលបត្របំណុលទាំងអស់ គឺត្រូវយកទៅប្រើប្រាស់ទាំងស្រុងលើការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទាន ឬ ការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានឡើងវិញ ទោះបីជាទាំងស្រុង ឬ មួយផ្នែកក្តី លើគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងចំណាយនានា ដែលមានសិទ្ធិទទួលបាន ថ្មីៗ និងដែលមានស្រាប់ និង ដែលស្របតាមសមាសធាតុស្នូលទាំងបួននៃគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតង។

ដូចនេះ តម្លៃរបស់គម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងចំណាយនានា ត្រូវស្មើ ឬ ខ្ពស់ជាងទំហំទឹកប្រាក់នៃសញ្ញាបណ្ណដែលត្រូវបោះផ្សាយ។ ដូច្នេះ ករណីសញ្ញាបណ្ណបែតងដែលមានតម្លៃ ១០០ លានដុល្លារអាមេរិកត្រូវបានបោះផ្សាយ នៅពេលនោះក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណចាំបាច់ត្រូវតែមានគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងចំណាយនានា ដែលមានតម្លៃយ៉ាងតិច ១០០ លានដុល្លារអាមេរិក។ ឧទាហរណ៍៖ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រភាគច្រើននឹងរួមបញ្ចូលទំនិញបម្រុងទុក ដែលអនុញ្ញាតឱ្យក្រុមហ៊ុនទាំងនោះអាចរួមបញ្ចូលគម្រោងទ្រព្យសកម្មបែតង និងចំណាយនានា ដែលមានតម្លៃ ១២០ លានដុល្លារអាមេរិក ជាមួយសញ្ញាបណ្ណបែតង នៅក្នុងឧទាហរណ៍នេះ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រត្រូវបង្កើតយន្តការផ្ទៃក្នុងដែលអនុញ្ញាតឱ្យក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រអាចត្រួតពិនិត្យ និងបែងចែកសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណដែលបានដាក់ឈ្មោះរួចប្រកបដោយប្រសិទ្ធភាព ដើម្បីធ្វើឱ្យគម្រោងទ្រព្យសកម្មនិងចំណាយនានាបំពេញតាមលក្ខខណ្ឌ (រូបភាពទី ៩)។ យន្តការទាំងនេះត្រូវបានបង្ហាញជូននៅក្នុងគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតងស្តីពីការចាត់ចែងសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយ⁴

សាច់ប្រាក់សុទ្ធដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង ឬទឹកប្រាក់ដែលស្មើនឹងសាច់ប្រាក់សុទ្ធដែលទទួលបានទាំងនេះ គួរតែត្រូវបានកត់ត្រាជាគណនីឥណទាននៅក្នុងគណនីរងមួយ ដែលត្រូវផ្ទេរទៅ ផលបត្រវិនិយោគរងមួយ ឬត្រូវបានតាមដានដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រដោយភាពសមស្រប...

ការបំពេញតាមលក្ខខណ្ឌតម្រូវនៃសិទ្ធិទទួលបានបែតង

លក្ខខណ្ឌតម្រូវនៃសិទ្ធិទទួលបានសម្រាប់គម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងចំណាយនានារបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រអាស្រ័យលើបណ្តុំនិយមន័យបែតង ឬ វគ្គិករណ៍សាស្ត្រ ដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រកំពុងតែប្រើប្រាស់។ ជម្រើសនៃវគ្គិករណ៍សាស្ត្រមានឥទ្ធិពលសំខាន់ក្នុងការកំណត់ថាគម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និងចំណាយនានា នឹង “មានភាពបែតងគ្រប់គ្រាន់” សម្រាប់រួមបញ្ចូលនៅក្នុងសញ្ញាបណ្ណបែតងដែរឬទេ។

វគ្គិករណ៍សាស្ត្រមួយចំនួនត្រូវបានបញ្ញត្តិយ៉ាងតឹងរឹងនូវអ្វីដែលចាំបាច់ក្នុងការបង្ហាញចំពោះសិទ្ធិទទួលបាន ប៉ុន្តែវាក៏អាស្រ័យលើប្រភេទគម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និងចំណាយដែលកំពុងតែត្រូវបានយកមកពិចារណាផងដែរ។ ឧទាហរណ៍៖ ចំពោះទ្រព្យសកម្មដូចជា កសិដ្ឋានផលិតថាមពលពន្លឺព្រះអាទិត្យ កសិដ្ឋានផលិតថាមពលខ្យល់នីមួយៗ ឬ មធ្យោបាយដឹកជញ្ជូនសាធារណៈ ដែលដើរដោយអគ្គិសនី សិទ្ធិទទួលបានភាពជាបែតងគឺផ្អែកលើលក្ខណៈចម្បងៗរបស់ទ្រព្យសកម្មដោយផ្ទាល់។ ក្នុងនោះ

³ សមាគមទីផ្សារមូលធនអន្តរជាតិ. គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតង. <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>.

⁴ ជើងទំព័រទី៤។

រូបភាពទី ៩៖ អភិក្រមចំនួនពីរសម្រាប់ការបែងចែកសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ

	ការញែកសាច់ប្រាក់ដាច់ដោយឡែក (Ringfencing)៖ សកម្មភាពនេះកើតឡើងនៅពេលដែល ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ សម្រេចចិត្តញែកឱ្យដាច់ដោយឡែកនូវសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយចេញពីប្រតិបត្តិការធុរកិច្ចជាប្រចាំរបស់ខ្លួន តាមរយៈការដាក់សាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយទៅក្នុងគណនីរង ឬផលបត្រនិយោគដាក់លាក់មួយ។ ឧទាហរណ៍៖ ការញែកឱ្យដាច់ដោយឡែកអាចកើតឡើងនៅពេលដែលការវិនិយោគលើកសិដ្ឋានផលិតផលពន្ធនៃព្រះអាទិត្យកំពុងតែទទួលបានហិរញ្ញប្បទាន ហើយសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយត្រូវបានរក្សាទុកនៅក្នុងប្រភេទក្រុមហ៊ុន SPV (Special Purpose Vehicle) សម្រាប់កសិដ្ឋានផលិតផលពន្ធលើនីមួយៗ។
	ការចាត់ចែងសាច់ប្រាក់៖ សាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយ ត្រូវបានបញ្ចូលទៅក្នុងរបាយការណ៍ស្តីពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និងត្រូវបានផ្ទេរ ឬ “បែងចែក” ទៅតាមបញ្ជីនៃគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតងរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ដើម្បីអនុញ្ញាតឱ្យសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយ អាចត្រូវបានកាត់ដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ដោយភាពសមស្រប។ ការញែកឱ្យដាច់ដោយឡែកនូវសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយនឹងមិនមាននៅក្នុងគណនីរងដាច់ដោយឡែកនោះឡើយ។ ការអនុវត្តនេះគឺជាទម្លាប់អនុវត្តទូទៅក្នុងចំណោមក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង (រួមទាំងក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រដែលជាអង្គការដ្ឋាភិបាលផងដែរ) និងត្រូវបានប្រើប្រាស់យ៉ាងទូលំទូលាយនៅក្នុងការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានដល់ការវិនិយោគមូលធននាពេលអនាគត ឬ ផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានឡើងវិញដល់ការវិនិយោគនៅក្នុងគម្រោងរយៈពេលវែង។

ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

មិនតម្រូវឱ្យមានភស្តុតាងបន្ថែមទៀត ក្រៅពីអត្ថិភាពរបស់វា និង គុណតម្លៃដែលត្រូវបានសន្មតនៃទ្រព្យសកម្មទាំងនោះនៅក្នុងបញ្ជីរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រនោះឡើយ។

ចំពោះទ្រព្យសកម្មដទៃទៀត ដូចជា អគារបែតង ឬ កន្លែងផលិតផលពន្ធនៃព្រះអាទិត្យ ជាដើម មានលក្ខខណ្ឌតម្រូវនៃសិទ្ធិទទួលបានកាន់តែច្រើន នៅក្នុងវត្តមានសាស្ត្រខុសៗគ្នា។ ការណ៍នេះមានន័យថា ជាទូទៅ វិនិយោគិន នឹងត្រូវការព័ត៌មានលម្អិតបន្ថែមទៀតអំពីគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មនៅក្នុងប្រភេទទាំងនេះ ដែលធ្វើឡើងតាមរយៈក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រក្នុងការទទួលបាន និងផ្តល់ព័ត៌មានទាំងនោះ។ នេះអាចរួមបញ្ចូលការបញ្ជាក់ពីភាពបែតងសម្រាប់អគារបែតង និង ទិន្នន័យនៃការអនុវត្តជាក់លាក់ផងដែរ ប្រសិនបើនេះគឺជាទម្រង់មួយនៃចំណុចចាប់ផ្តើមនៃសិទ្ធិទទួលបាន។

ចំពោះនិយមន័យបែតង ដែលអនុវត្តចំពោះតែគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតងនៅកម្រិតខ្ពស់ មានភាពងាយបត់បែនច្រើនសម្រាប់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ក្នុងការកំណត់និយមន័យលក្ខខណ្ឌតម្រូវនៃសិទ្ធិទទួលបានភាពបែតងរបស់ខ្លួនផ្ទាល់។

រូបភាពទី ១០៖ ឧទាហរណ៍នៃនិយមន័យបែតង



ឧទាហរណ៍ទី១. អគារពាណិជ្ជកម្មដែលស្ថិតនៅក្រោមវត្តមានសាស្ត្រសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ ត្រូវបានកំណត់ថាជាអគារមួយក្នុងចំណោមអគារក្នុងទីក្រុងដែលបានបញ្ចេញខ្លួនផ្ទុះកញ្ចក់ក្នុងមួយម៉ែត្រការ៉េនៅតំបន់នោះក្នុងកម្រិត ១៥% ។ ប្រភេទកម្រិតខ្ពស់នៃគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតងពុំមានចំណុចចាប់ផ្តើមសម្រាប់អគារបែតងនោះទេ ដូច្នេះក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រអាចជ្រើសរើសអភិក្រមណាមួយចំពោះសិទ្ធិទទួលបាន ដូចជា “ល្អជាងក្រុមនៃអគារ” ឬ “២០% ល្អជាងចំនួនជាមធ្យម”។



ឧទាហរណ៍ទី២. ថាមពលវារីអគ្គិសនីគឺជាប្រភពមួយនៃថាមពលកើតឡើងវិញ ប៉ុន្តែវាក៏មានភាពចម្រូងចម្រាស់សម្រាប់វិនិយោគិនជាច្រើននាក់ផងដែរ ផ្អែកតាមផលប៉ះពាល់ផ្នែកសង្គម និង បរិស្ថាននៃការអភិវឌ្ឍថាមពលវារីអគ្គិសនី។ ស្របតាមបទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់អាស៊ាន រាល់ថាមពលដែលកើតឡើងវិញទាំងអស់មានសិទ្ធិទទួលបាន នៅខណៈពេលដែលស្របតាមបទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ មានលក្ខខណ្ឌតម្រូវសំខាន់ៗសម្រាប់ទ្រព្យសកម្មនៃថាមពលវារីអគ្គិសនី។ បើសព្វថ្ងៃនេះទៀត ស្របតាមបទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ រាល់ទ្រព្យសកម្មនៃថាមពលវារីអគ្គិសនីត្រូវតែបំពេញតាមកម្រិតដំបូងមួយ ដែលផ្អែកលើប្រតិបត្តិការនៃការបញ្ចេញខ្លួនផ្ទុះកញ្ចក់របស់វា ព្រមទាំងធ្វើការប៉ាន់ប្រមាណតាមទីតាំងជាក់លាក់មួយ ដោយប្រើឧបករណ៍វិភាគអំពីបរិស្ថាន សង្គមកិច្ច និង ភាពខ្វះចន្លោះនៃអភិបាលកិច្ច។

អាស៊ាន៖ សមាគមប្រជាជាតិអាស៊ីអាគ្នេយ៍
ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រចាំបាច់ត្រូវធានាថា ពួកគេមានតម្លាភាពចំពោះសិទ្ធិទទួលបាននៃគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និង ចំណាយនានារបស់ពួកគេ ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ពួកគេ។ នេះអាចរួមបញ្ចូលការបង្ហាញអំពីសិទ្ធិទទួលបាននៃគម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និងចំណាយនានាដែលមានស្រាប់ ឬ កំណត់និយមន័យលក្ខណវិនិច្ឆ័យសម្រាប់គម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និងចំណាយថ្មីៗ ផងដែរ (រូបភាពទី ១០)។

វិនិយោគិន និង ការរំពឹងទុករបស់ទីផ្សារ

មុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង ក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រដើរតួនាទីយ៉ាងសំខាន់នៅក្នុង ការផ្តល់តម្លាភាពសម្រាប់វិនិយោគិនជាសក្តានុពលចំពោះ:

- ថាតើគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងចំណាយណាខ្លះដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែតង
- ថាតើគម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និងចំណាយដែលត្រូវបានជ្រើសរើស មានភាពបែតងគ្រប់គ្រាន់ដែរឬទេ និង
- វិធីសាស្ត្រដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រនឹងរាយការណ៍អំពីព័ត៌មានទាំងនេះ ក្នុងរយៈពេលឥណ្ឌាប្រតិទិននៃសញ្ញាបណ្ណបែតង។

បន្ទាប់ពីសញ្ញាបណ្ណបែតងត្រូវបានបោះផ្សាយរួច ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រត្រូវបានរំពឹងទុកថានឹងរៀបចំរបាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាព មួយ យ៉ាងហោចណាស់ជាមួយរាល់ឆ្នាំ នៅពេលដែលសញ្ញាបណ្ណបែតងនៅកំពុងចរាចរ និងត្រូវរៀបចំឱ្យបានទាន់ពេលវេលា ប្រសិន មានការអភិវឌ្ឍសំខាន់ៗ នៅក្នុងការដាក់ឈ្មោះបែតងលើសញ្ញាបណ្ណនោះ។ របាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាពរួមបញ្ចូលនូវព័ត៌មានស្តីពី ការបែងចែកសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយ សិទ្ធិទទួលបានគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងចំណាយនានា និង ការ រាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់។ សូមមើល ការរាយការណ៍ និងការបង្ហាញព័ត៌មានក្រោយពេលបោះផ្សាយ សម្រាប់ព័ត៌មានលម្អិត បន្ថែមទៀត។

ការអភិវឌ្ឍសំខាន់ៗ អាចរួមបញ្ចូលការទូទាត់សងសញ្ញាបណ្ណមុនពេលកំណត់ ការកែប្រែការត្រួតពិនិត្យ ឬ ការធ្វើលទ្ធកម្ម ការប្តូរឈ្មោះ ការកែប្រែសិទ្ធិទទួលបានទ្រព្យសកម្ម ឬគម្រោងនានា ព្រមទាំងការកែសម្រួល ការបន្ថែម និង បច្ចុប្បន្នភាព សំខាន់ៗផ្សេងទៀតចំពោះឯកសារពាក់ព័ន្ធនឹងប្រតិបត្តិការផងដែរ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រចាំបាច់ត្រូវរៀបចំរបាយការណ៍ស្តីពីបច្ចុប្បន្នភាពជូនដល់អ្នកកាន់កាប់សញ្ញាបណ្ណបែតង ហើយក្រុមហ៊ុន បោះផ្សាយក៏ត្រូវបានលើកទឹកចិត្តឱ្យរាយការណ៍ជូនសាធារណជនផងដែរ។ ករណីរបាយការណ៍ស្តីពីបច្ចុប្បន្នភាពនេះមិនអាច ផ្សព្វផ្សាយដល់សាធារណជនបាន នោះសញ្ញាបណ្ណបែតងមិនអាចអនុលោមតាមអភិក្រមដែលតឹងរឹងក្នុងការកំណត់ថាជា សញ្ញាបណ្ណបែតងដែលតម្រូវឱ្យមានការបង្ហាញព័ត៌មានជាសាធារណៈនៃរបាយការណ៍ប្រចាំឆ្នាំ។

ទម្រង់ និង មធ្យោបាយនៃការរាយការណ៍

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងផ្តល់ព័ត៌មានរបស់ពួកគេនៅក្នុងទម្រង់ខុសៗគ្នា។ ពេលខ្លះ ព័ត៌មាននោះត្រូវបានរួមបញ្ចូល នៅក្នុងរបាយការណ៍ស្តីពីនិរន្តរភាពដែលមានភាពទូលំទូលាយជាងនេះ សម្រាប់ស្ថាប័ន។ ជាញឹកញាប់ របាយការណ៍សញ្ញាបណ្ណ បែតងត្រូវបានផ្តល់ជូនដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ជាឯកសារដាច់ដោយឡែកមួយ។

ចំពោះក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងថ្មីៗ ការសម្លឹងមើលគំរូអនុវត្តរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រដទៃដើម្បីស្វែងយល់អំពី កម្រិតនៃព័ត៌មានលម្អិត និង ការប្រើប្រាស់ពាក្យពេចន៍នៅក្នុងកាលៈទេសៈប្រហាក់ប្រហែលគ្នា គឺជាការល្អ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងភាគច្រើន ផ្តល់ឯកសារពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ខ្លួន នៅលើផ្នែក “និរន្តរភាព” ឬ “សញ្ញាបណ្ណបែតង” នៃគេហទំព័ររបស់ខ្លួន។ ការធ្វើបែបនេះអាចធ្វើឱ្យវិនិយោគិនទទួលបានព័ត៌មានបានយ៉ាងងាយស្រួល និង ទៀងទាត់។ ការកំណត់ពេលវេលាសម្រាប់ផ្តល់របាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាព អាចស្របគ្នានឹងកាលវិភាគនៃការរាយការណ៍ជាប្រចាំរបស់ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និង មិនតម្រូវឱ្យអនុវត្តតាមខួបនៃការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង នោះឡើយ។

មធ្យោបាយផ្សេងទៀត រួមមាន អ្នកផ្តល់ព័ត៌មានទីផ្សារមួយចំនួនដូចជា AsianBondsOnline, Environmental Finance, Climate Bond Initiative (CBI) និងទីផ្សារមូលបត្រ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រត្រូវបានលើកទឹកចិត្ត ឱ្យរៀបចំរបាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាព តាមរយៈមធ្យោបាយនៃការរាយការណ៍ដែល មានស្រាប់សម្រាប់ទីផ្សារមូលធន ដូចជា គេហទំព័ររបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ គេហទំព័រផ្សព្វផ្សាយព័ត៌មានរបស់ទីផ្សារ មូលបត្រ ឬ វេទិកាសញ្ញាបណ្ណបែតងក្នុងស្រុក។ សកម្មភាពនេះបានធ្វើឱ្យដំណើរការនៃការប្រមូលព័ត៌មាន មានភាពសាមញ្ញជាងមុន សម្រាប់វិនិយោគិន និង អ្នកវិភាគ បង្កើនតម្លៃនៃការកំណត់ឈ្មោះបែតង និងកាត់បន្ថយចំណាយប្រតិបត្តិការ។

ការកំណត់ការរាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់

គម្រោង

ទ្រព្យសកម្មបែតុង និងចំណាយនានា មានផលប៉ះពាល់ខុសៗគ្នាលើបរិស្ថាន។ ចំណុចនេះមិនគួរឱ្យភ្ញាក់ផ្អើលនោះទេ ដោយសារតែវិស័យ អនុវិស័យបែតុង និង ហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធទ្រទ្រង់ដែលត្រូវបានទ្រទ្រង់ដោយសញ្ញាបណ្ណបែតុង។

វិនិយោគិនសញ្ញាបណ្ណបែតុងធ្វើការផ្ដោតជាសំខាន់លើការរាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់។ ជាទូទៅ ចំណុចនេះជាចំណុចដែលត្រូវផ្ដោតរបស់បុគ្គលគ្រប់គ្រងមូលនិធិ ដែលទិញសញ្ញាបណ្ណបែតុងនៅលើទីផ្សារ និង ធ្វើការលក់ផលិតផលវិនិយោគបែតុងរបស់ខ្លួនទៅឱ្យវិនិយោគិន។ បុគ្គលគ្រប់គ្រងមូលនិធិទាំងនោះ មានបំណងទទួលបានបរិមាណលទ្ធផលនៃផលប៉ះពាល់បែបបែតុងដែលកើតចេញពីសញ្ញាបណ្ណបែតុងនីមួយៗ ដើម្បីជួយក្នុងការបង្ហាញនូវការបញ្ជាក់ពីភាពបែតុងនៃមូលនិធិ ឬផលិតផលរបស់ពួកគេ។

ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ លទ្ធផលនៃផលប៉ះពាល់បែបបែតុងដែលត្រូវបានទទួលស្គាល់ដោយវិនិយោគិនសញ្ញាបណ្ណបែតុងគឺជាសូចនាករមួយដែលរួមបញ្ចូលនូវធាតុចេញ លទ្ធផល និង ផលប៉ះពាល់ដែលកើតចេញពីគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតុង និង ចំណាយនានាយ៉ាងពិតប្រាកដ។ ដូច្នេះ ការផ្ដោតលើក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតុង គួរតែជាការផ្ដោតលើសូចនាករនៃផលប៉ះពាល់ ដែលអាចទាញចេញពីព័ត៌មានដែលមានស្រាប់។

ក្របខណ្ឌនៃធាតុចូល-ធាតុចេញ-លទ្ធផល-និងផលប៉ះពាល់

គម្រោងជាច្រើនត្រូវបានរៀបរៀងឡើង និង ត្រូវបានវាយតម្លៃដោយផ្អែកលើក្របខណ្ឌ ដែលគ្របដណ្តប់លើការវិវត្តពីធាតុចូល និង សកម្មភាពនានា រហូតដល់ផលប៉ះពាល់។ រូបភាពទី ១១ បង្ហាញអំពីក្របខណ្ឌនេះ។

ផ្អែកតាមក្របខណ្ឌនៅក្នុងរូបភាពទី ១១ ការរាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់នៅក្នុងទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបែតុង អាចត្រូវបានពណ៌នាថាជាការរាយការណ៍អំពីសូចនាករ ដែលសូចនាករដែលត្រូវបានរាយការណ៍ដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតុងរួមបញ្ចូលនូវធាតុចេញ លទ្ធផល និងផលប៉ះពាល់ផ្សេងៗគ្នា។

សូចនាករគន្លឹះសម្រាប់វិស័យ អនុវិស័យបែតុង និង ហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធទ្រទ្រង់ដែលជាក់លាក់ ត្រូវបានស្នើ និងចងក្រងដោយក្រុមការងារ ស្របតាមគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតុង។ ក្រុមការងារនេះបានបោះពុម្ពផ្សាយ និងបន្តធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពសៀវភៅណែនាំស្តីពី ក្របខណ្ឌដែលបានធ្វើសុខដុមនីយកម្មសម្រាប់ការរាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់ ដែលផ្តល់នូវការស្នើយោបល់សំខាន់ៗ ចំពោះសូចនាករ ពីការកើនឡើងនូវបញ្ជីនៃវិស័យនានា។

ឧទាហរណ៍អំពីសូចនាករនៃផលប៉ះពាល់

លំហូរដែលកើតចេញពីធាតុចេញ ដូចជា សមត្ថភាពថាមពលកកើតឡើងវិញដែលត្រូវបានកម្ទេងរហូតដល់ផលប៉ះពាល់ដែលមានដូចជា ការបញ្ចេញឧស្ម័នផ្ទះកញ្ចក់ (GHG) ដែលត្រូវបានចៀសវាង ជាទូទៅ អាចតម្រូវឱ្យមានការសន្មត និង វិធីសាស្ត្រលម្អិតជាច្រើន។

រូបភាពទី ១១៖ ក្របខណ្ឌធាតុចូល-ធាតុចេញ-លទ្ធផល-និងផលជះ



ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

រូបភាពទី ១២៖ ឧទាហរណ៍អំពីសូចនាករនៃផលប៉ះពាល់

ឧទាហរណ៍អំពីសូចនាករនៃផលប៉ះពាល់សម្រាប់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបេតិកភណ្ឌ រួមមាន ដូចខាងក្រោម៖

ថាមពលកើតឡើងវិញ

- កម្លាំងថាមពលត្រូវបានកម្លាំង
- អគ្គិសនីត្រូវបានផលិត
- ការបញ្ចេញខ្លាំងផ្ទះកញ្ចក់ត្រូវបានកាត់បន្ថយ ឬ ជៀសវាង
- ចំនួនគ្រួសារដែលបានទទួលថាមពលស្អាត

អគារបែកបាក់

- សមិទ្ធកម្មនៃការបញ្ចេញខ្លាំងផ្ទះកញ្ចក់របស់អគារ
- ការបញ្ជាក់ស្របតាមប្រព័ន្ធដាក់ចំណាត់ថ្នាក់អគារដែលត្រូវបានទទួលស្គាល់
- ប្រព័ន្ធដឹកជញ្ជូនស្អាត

ចំនួនអ្នកដំណើរដែលត្រូវបានដឹកជញ្ជូនដោយមធ្យោបាយដឹកជញ្ជូនសាធារណៈ

- ចំនួនយានជំនិះដោយអគ្គិសនីដែលត្រូវបានផលិត
- កាត់បន្ថយចំនួនរថយន្តដែលត្រូវប្រើប្រាស់ជាចាំបាច់ដោយសារមានជម្រើសមធ្យោបាយដឹកជញ្ជូនសាធារណៈ

ហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធតាមផ្លូវទឹកដែលមាននិរន្តរភាព

- មានទឹកខ្វះកម្រិតដែលត្រូវបានធ្វើប្រព្រឹត្តិកម្ម
- ចំនួនចំណុចប្រើប្រាស់ថ្នាំសម្រាប់ទឹកស្អាត
- កាត់បន្ថយការប្រើប្រាស់ទឹកពីការវិនិយោគលើទ្រព្យសកម្មដែលមានការគ្រប់គ្រងទឹកបានល្អជាងមុន។

ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

ឧទាហរណ៍៖ ក្នុងករណីជាងចក្រផលិតថាមពលដើរដោយខ្យល់ នោះធាតុចេញគឺសមត្ថភាពដែលត្រូវបានកម្រិត។ លទ្ធផល គឺជាការផលិតអគ្គិសនីដែលមានការបញ្ចេញ GHG ក្នុងកម្រិតសូន្យ។ ផលប៉ះពាល់ គឺជាការបញ្ចេញ GHG ដែលត្រូវបានចៀសវាង ដោយផ្អែកលើការជំនួសជាសក្តានុពលនៃប្រភពអគ្គិសនីដែលដើរដោយផ្លូវស្រូវ។ ចេញពីខ្សែបណ្តាញដូចគ្នា ប្រៀបធៀបទៅនឹងអ្វីដែលអាចកើតឡើង ករណីមិនមានដំណើរការរបស់ជាងចក្រផលិតថាមពលដើរដោយខ្យល់។

វិធីសាស្ត្រដែលប្រើប្រាស់ដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រក្នុងការវាស់វែង ឬប៉ាន់ស្មានអំពីផលប៉ះពាល់នៃគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងចំណាយនានា ចាំបាច់ត្រូវតែបានបង្ហាញនៅក្នុងរបាយការណ៍ស្តីពីផលប៉ះពាល់។ វិធីសាស្ត្រទាំងនោះរួមមាន ក្របខណ្ឌដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់ និងវិធីសាស្ត្រគណនា រួមទាំង ករណីដែលស្តង់ដារនៃការវាស់វែង ជាការគណនាប្រចាំឆ្នាំ ជាការគណនាក្នុងរយៈពេលមួយឆ្នាំ និង/ឬ ជាការគណនាជាផ្សេងៗទៀត។

ក្របខណ្ឌកម្មសិទ្ធិ និងស្ថាប័ន អាចត្រូវបានប្រើប្រាស់ ក្របខណ្ឌស្ថាប័នអាចត្រូវបានប្រើប្រាស់ជាឯកសារយោង និងក្របខណ្ឌកម្មសិទ្ធិ និងក្របខណ្ឌថ្មីៗត្រូវបានពណ៌នាឱ្យបានលម្អិតគ្រប់គ្រាន់ ដើម្បីអនុញ្ញាតឱ្យមានការវាយតម្លៃ។ ឧទាហរណ៍នៃក្របខណ្ឌស្ថាប័ន និងក្របខណ្ឌកម្មសិទ្ធិ គឺជា *Harmonized Framework for Impact Reporting* (ផ្នែកស្ថាប័ន) និង *Nordic Public Sector Issuers Position Paper on Green Bond Impact Reporting* (ផ្នែកកម្មសិទ្ធិ)។

ការរាយការណ៍ក្រោយពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ ធៀបនឹងការរាយការណ៍មុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ

ផលប៉ះពាល់ដែលរំពឹងទុកស្តីពីគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតង (ហៅថា មុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ) តាមធម្មតា ត្រូវបានប៉ាន់ស្មានថាជាផ្នែកមួយនៃការបង្កើតសញ្ញាបណ្ណបែតង ហើយការប៉ាន់ស្មាននោះ ជាញឹកញាប់ ត្រូវបានរាយការណ៍ជាផ្នែកមួយនៃការបង្ហាញព័ត៌មានមុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ ដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង។

ការប្រមូលព័ត៌មានអំពីការអនុវត្តការងារនិងផលប៉ះពាល់ជាក់លាក់នៃគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតងក្រោយពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ អាចបង្កើតបន្ទុកការងារដ៏ធំមួយសម្រាប់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។ ចំណុចនេះគឺជាការពិចារណាដ៏សំខាន់មួយសម្រាប់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង ជាពិសេសករណីការវិនិយោគលើគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតងរបស់ពួកគេ គ្របដណ្តប់លើវិស័យបែតងផ្សេងៗគ្នា។

តាមធម្មតា មានកិច្ចខិតខំប្រឹងប្រែង ការចំណាយ និងហានិភ័យជាសក្តានុពលជាច្រើន ដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រក្នុងការផ្តល់ព័ត៌មានក្រោយពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណនៅក្នុងរបាយការណ៍ ប៉ុន្តែវាទទួលបានការសាទរយ៉ាងខ្លាំងពីសំណាកវិនិយោគិន។

ការប្រើប្រាស់ព័ត៌មានមុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ (ការប៉ាន់ស្មានអំពីផលប៉ះពាល់) អាចមានភាពងាយស្រួលជាង សម្រាប់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និងតាមធម្មតា មានភាពគ្រប់គ្រាន់នៅក្នុងការធ្វើឱ្យវិនិយោគិន ពេញចិត្ត នៅពេលស្វែងរកសូចនាករនៃផលប៉ះពាល់ដែលពាក់ព័ន្ធ។

គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតង ផ្តល់អនុសាសន៍អំពីការប្រើប្រាស់សូចនាករបែបគុណភាព និង ការវាស់វែងការអនុវត្តការងារបែបបរិមាណនៃផលជះដែលត្រូវបានរំពឹងទុក ប្រសិនបើមាន។ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណដែលមានសមត្ថភាពរាយការណ៍ អំពីផលប៉ះពាល់ដែលសម្រេចបាន ត្រូវបានលើកទឹកចិត្តឱ្យបញ្ចូលនូវសូចនាករទាំងនោះនៅក្នុងការរាយការណ៍អំពីបច្ចុប្បន្នភាពជាទៀងទាត់របស់ពួកគេផងដែរ។

ទិន្នន័យ និងប្រព័ន្ធ

បណ្តាក្រុមហ៊ុន និងស្ថាប័នសាធារណៈជាច្រើន កំពុងតែប្រើប្រាស់ប្រព័ន្ធដែលបង្កើតឡើងសម្រាប់គោលបំណងជាក់លាក់ ដើម្បីចាប់យកទិន្នន័យបែតង និងទិន្នន័យនិរន្តរភាពដែលពាក់ព័ន្ធ ព្រមទាំងបង្កើតព័ត៌មានដែលពួកគេត្រូវការសម្រាប់ការរាយការណ៍។ ប្រព័ន្ធទាំងនេះបង្កភាពងាយស្រួលដល់អ្នកត្រួតពិនិត្យ ឯករាជ្យ ដើម្បីធ្វើការផ្ទៀងផ្ទាត់លំហូរព័ត៌មាន និងសុចរិតភាពនៃទិន្នន័យ ព្រមទាំងផ្តល់ព័ត៌មានដែលមានបច្ចុប្បន្នភាពសម្រាប់រាយការណ៍អំពីការគ្រប់គ្រងផងដែរ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងដែលមានការវិនិយោគធំៗទៅលើគម្រោង ទ្រព្យសកម្មបែតង និងចំណាយនានា ត្រូវបានលើកទឹកចិត្តឱ្យប្រើប្រាស់ប្រព័ន្ធទាំងនេះដើម្បីធានាចំពោះសុចរិតភាពនៃការវិនិយោគបែតងរបស់ពួកគេ ឱ្យបានគ្រប់ពេល និងធ្វើឱ្យមានភាពងាយស្រួលសម្រាប់ដំណើរការជាប្រចាំរបស់ពួកគេក្នុងការចងក្រង និងបញ្ជាក់អំពីរបាយការណ៍ ។ ចំណុចនេះមានសារៈសំខាន់ចំពោះផលបត្រនៃការវិនិយោគបែតងដែលមានលក្ខណៈសកម្ម នៅពេលដែលគម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និងចំណាយរបស់ពួកគេ ដែលបានចុះ និងដកចេញពីបញ្ជីបែតងនៅចន្លោះរបាយការណ៍នៃការបែងចែកប្រចាំឆ្នាំ ដែលត្រូវបានផ្តល់ជូន។

ការតែងតាំងអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ

រាល់ គោលការណ៍ និងគោលការណ៍ណែនាំសម្រាប់ការដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណបែតងទាំងអស់ រួមបញ្ចូលនូវអនុសាសន៍ដ៏រឹងមាំដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណគួរធ្វើការតែងតាំងអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ ដើម្បីផ្តល់ទស្សនៈអំពីការដាក់ឈ្មោះបែតង។ នៅក្នុងយុត្តាធិការភាគច្រើន ការភ្ជាប់មកជាមួយនូវទស្សនៈរបស់អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ មានភាពចាំបាច់ចំពោះការកំណត់ឈ្មោះបែតង។

បញ្ជីឈ្មោះរបស់អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យត្រូវបានផ្តល់ជូនតាមរយៈគំនិតផ្តួចផ្តើមសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ (CBI) ដែលមានកម្មវិធី សម្រាប់អ្នកផ្ទៀងផ្ទាត់ដែលទទួលបានការអនុញ្ញាតដល់ដើម្បីធានាគុណភាពនៃអ្នកផ្តល់សេវាកម្ម។ ជាមួយគ្នានេះ នៅលើគេហទំព័ររបស់គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតងក៏មានបញ្ជីឈ្មោះនេះផងដែរ។

ការសម្លឹងមើលអ្វីដែលអ្នកត្រូវការ

ផលិតផលនៃការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យរួមមាន ៤ ប្រភេទខុសៗគ្នា ដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់នៅលើទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបែតង (រូបភាពទី ១៣)។ អភិក្រមដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់ទូទៅ គឺសំដៅដល់យោបល់របស់អ្នកផ្តល់ប្រឹក្សា ឬស្ថាប័នជំនាញ (ឬ “ទស្សនៈទីពីរ”) នៅ ពេលដែលមានការកើនឡើងនូវការប្រើប្រាស់អភិក្រមនៃការបញ្ជាក់ ដែលពឹងផ្អែកលើបទដ្ឋាន ឬគោលការណ៍ណែនាំថ្នាក់ជាតិ ថ្នាក់តំបន់ ឬ អន្តរជាតិ។ អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យភាគច្រើននឹងស្នើផ្តល់ការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យជាច្រើនប្រភេទ ដូច្នេះវាអាស្រ័យលើក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រនៅក្នុងការជ្រើសរើសថាតើការត្រួតពិនិត្យឡើងវិញណាមួយដែលសមស្របជាងគេបំផុតចំពោះស្ថានភាពរបស់ពួកគេ។

ប្រភេទនៃការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យដែលត្រូវជ្រើសរើសដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង នឹងផ្អែកលើការ ពិចារណាគន្លឹះមួយចំនួនដូចជា៖

- **យុត្តាធិការនៃការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ៖** តើមានបទប្បញ្ញត្តិ ឬ គោលការណ៍ណែនាំដែលបញ្ជាក់អំពីប្រភេទនៃការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យដែលត្រូវតែប្រើប្រាស់ ដែរឬទេ ?
- **ភាពពេញចិត្តរបស់វិនិយោគិន៖** វិនិយោគិនមួយចំនួនពេញចិត្តយ៉ាងខ្លាំងចំពោះប្រភេទនៃការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យណាមួយ ដែលគួរតែយកមកអនុវត្ត។ តើវិនិយោគិនគោលដៅមានការពេញចិត្តបែបនេះ ដែរឬទេ ?
- **ការពណ៌នាអំពីឧត្តមានុវត្តន៍៖** តើក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រកំពុងតែអះអាងថា ពួកគេកំពុងតែប្រើប្រាស់ឧត្តមានុវត្តន៍នៅក្នុងការបង្កើតសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ពួកគេ ដែរឬទេ ? ប្រសិនបើពួកគេបានអះអាង តើការបញ្ជាក់ ឬគំនិតដ៏រឹងមាំរបស់ភាគីទីពីរមានលក្ខណៈស្របតាមការអះអាងទាំងនោះ ដែរឬទេ ?

ការចុះកិច្ចសន្យាតែងតាំង

អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ ត្រូវបានតែងតាំង (ចុះកិច្ចសន្យា) ដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង ទោះបីជានេះមិនមែនជាករណីដែលតែងតែកើតឡើងក៏ដោយ។ ពេលខ្លះ អង្គភាពផ្សេងៗគ្នា ពាក់ព័ន្ធនឹងប្រតិបត្តិការសញ្ញាបណ្ណបែតង ដែលមានភាពងាយស្រួលជាងនេះក្នុងការតែងតាំងអ្នកផ្តល់សេវា។

រូបភាពទី ១៣៖ ការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យទាំងបួនប្រភេទ



CBI = គំនិតផ្តួចផ្តើមសញ្ញាបណ្ណអាសាធាតុ; ESG = បរិស្ថាន សង្គម និងអភិបាលកិច្ច; EU = សហភាពអឺរ៉ុប; GBP = គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែបបទ ប្រភេទ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

ឧទាហរណ៍៖ ទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណដែលបោះផ្សាយដោយរដ្ឋាភិបាលអាមេរិក ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណត្រូវបានរឹតត្បិត ដោយបទប្បញ្ញត្តិស ទៅលើអ្វីដែលត្រូវរួមបញ្ចូលនៅក្នុង ថ្លៃដើមប្រតិបត្តិការសម្រាប់ការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ ។ ក្នុងករណី នេះ ក្រុមហ៊ុនធានាទិញ ឬក្រុមហ៊ុនមូលបត្រដែលបានជួយក្នុងការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ អាចធ្វើការតែងតាំងអ្នកត្រួតពិនិត្យ ឯករាជ្យបាន។

ការចុះកិច្ចសន្យាជាមួយអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យគួរតែធ្វើការបញ្ជាក់អំពីចំណុចមួយចំនួនដូចខាងក្រោម៖

- វិសាលភាពការងារ
- ទម្រង់នៃទស្សនៈដែលត្រូវបានផ្តល់ជូន រួមទាំងភាពស្របតាម ឬអនុលោមភាពជាផ្លូវការចំពោះគោលការណ៍ សញ្ញាបណ្ណបែបបទ បទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណបែបបទរបស់អាស៊ាន ឬបទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណអាសាធាតុ
- កាលវិភាគការងារដែលរំពឹងទុក
- អភិក្រមដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់ដោយអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ ដើម្បីបង្កើតទស្សនៈរបស់ខ្លួន រួមទាំងបទដ្ឋានណាមួយ ឬ ក្រមសីលធម៌នៃសេវាវិជ្ជាជីវៈដទៃទៀតផងដែរ
- កាតព្វកិច្ចរបស់ភាគីនីមួយៗក្នុងការផ្តល់ព័ត៌មាន និង ធ្វើការវាយតម្លៃ និង
- ការប្រើប្រាស់របាយការណ៍របស់អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ ដែលត្រូវបានរំពឹងទុក។

ឧត្តមានុវត្តន៍ គឺមាននូវកិច្ចសន្យាតែងតាំងមួយ ដែលរួមបញ្ចូលសកម្មភាពមុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ ព្រមទាំងការវាយតម្លៃក្រោយពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណផងដែរ។

អ្នកត្រួតពិនិត្យក្នុងករណីនេះ គឺធ្វើការស្នើសុំពិនិត្យមើល សេចក្តីព្រាងនៃឯកសារគន្លឹះរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រមុនពេលដែលពួកគេកំណត់អំពីកម្រិតនៃកិច្ចប្រឹងប្រែង និងកំណត់តម្លៃសម្រាប់ការចូលរួមរបស់ពួកគេ។

ការវាយតម្លៃមុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ និង ក្រោយពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ

ឧត្តមានុវត្តន៍តម្រូវឱ្យមានការត្រួតពិនិត្យក្នុងករណីមុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែ និងមានការត្រួតពិនិត្យក្នុងករណីយ៉ាងតិចមួយដង បន្ទាប់ពីសញ្ញាបណ្ណបែកតែត្រូវបានបោះផ្សាយ។

ការពិនិត្យក្នុងករណីមុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ រួមបញ្ចូលការវាយតម្លៃ និងការបញ្ជាក់អំពីក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតែរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និង ដំណើរការផ្ទៃក្នុង ដែលរួមមាន៖

- ដំណើរការជ្រើសរើសគម្រោង និងទ្រព្យសកម្ម
- ប្រព័ន្ធសម្រាប់ត្រួតពិនិត្យផ្ទៃក្នុងលើសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយ
- ប្រព័ន្ធបែងចែកមូលនិធិ និង
- ការចាត់ចែងការវាយការណ៍។

ចំណុចនេះនឹងនាំឱ្យមានរបាយការណ៍របស់អ្នកត្រួតពិនិត្យក្នុងករណី ដែលអាចផ្តល់ជូនវិនិយោគិនសក្តានុពល និងភាគីពាក់ព័ន្ធដទៃទៀត មុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកតែ។

សំណេរជាសាធារណៈនៃរបាយការណ៍របស់អ្នកត្រួតពិនិត្យក្នុងករណី ជាទូទៅ ត្រូវបានបង្ហាញជូនសាធារណជនបន្ទាប់ពីសញ្ញាបណ្ណនោះត្រូវបានបោះផ្សាយរួច តាមរយៈគេហទំព័ររបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។ ការបង្ហាញរបាយការណ៍របស់អ្នកត្រួតពិនិត្យក្នុងករណី ក៏ជាលក្ខខណ្ឌតម្រូវដ៏សំខាន់មួយសម្រាប់អ្នកផ្តល់ព័ត៌មានអំពីទីផ្សារ និងសន្ទស្សន៍ជាច្រើនផងដែរ។

ការត្រួតពិនិត្យក្នុងករណីក្រោយពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ រួមបញ្ចូលការវាយតម្លៃ និងការបញ្ជាក់អំពីឈ្មោះរបស់សញ្ញាបណ្ណបែកតែ ដែលត្រូវតែអនុវត្តក្រោយពេលដែលការបែងចែកសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណកំពុងតែកើតឡើង។

អ្នកត្រួតពិនិត្យក្នុងករណីអនុវត្តនីតិវិធីមួយចំនួន ធ្វើដូច្នេះគេអាចផ្តល់ការបញ្ជាក់ថា ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និង សញ្ញាបណ្ណបានបំពេញតាមលក្ខខណ្ឌតម្រូវដែលត្រូវបានកំណត់ (ឧ. គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែកតែ បទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណបែកតែរបស់អាស៊ាន ឬ បទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ និង បទដ្ឋានដទៃទៀត) យ៉ាងជាក់ស្តែង។

ដំណើរការត្រួតពិនិត្យក្នុងករណីក្រោយពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ បានផ្តោតលើ៖

- ការបញ្ជាក់ថា សញ្ញាបណ្ណបែកតែដែលត្រូវបានបោះផ្សាយនោះ មានលក្ខណៈស្របនឹងក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតែដែលត្រូវបានផ្តល់ជូនមុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ
- ការបញ្ជាក់ថា ដំណើរការផ្ទៃក្នុងដែលត្រូវបានត្រួតពិនិត្យក្នុងអំឡុងពេលត្រួតពិនិត្យមុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណកំពុងតែដំណើរការតាមការរំពឹងទុក
- ការត្រួតពិនិត្យការបែងចែកសាច់ប្រាក់សុទ្ធដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយ ដែលត្រូវបានអនុវត្តកន្លងមក និងព័ត៌មានដែលត្រូវបានផ្តល់ជូនស្តីពីសិទ្ធិទទួលបាន (និង ផលប៉ះពាល់) ចំពោះគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មទាំងនោះ និង
- ការវាយតម្លៃលើរបាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាពណាមួយដែលត្រូវបានផ្តល់ជូនដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ ឬ ដំណើរការផ្ទៃក្នុងដើម្បីបង្កើតរបាយការណ៍ទាំងនោះ។

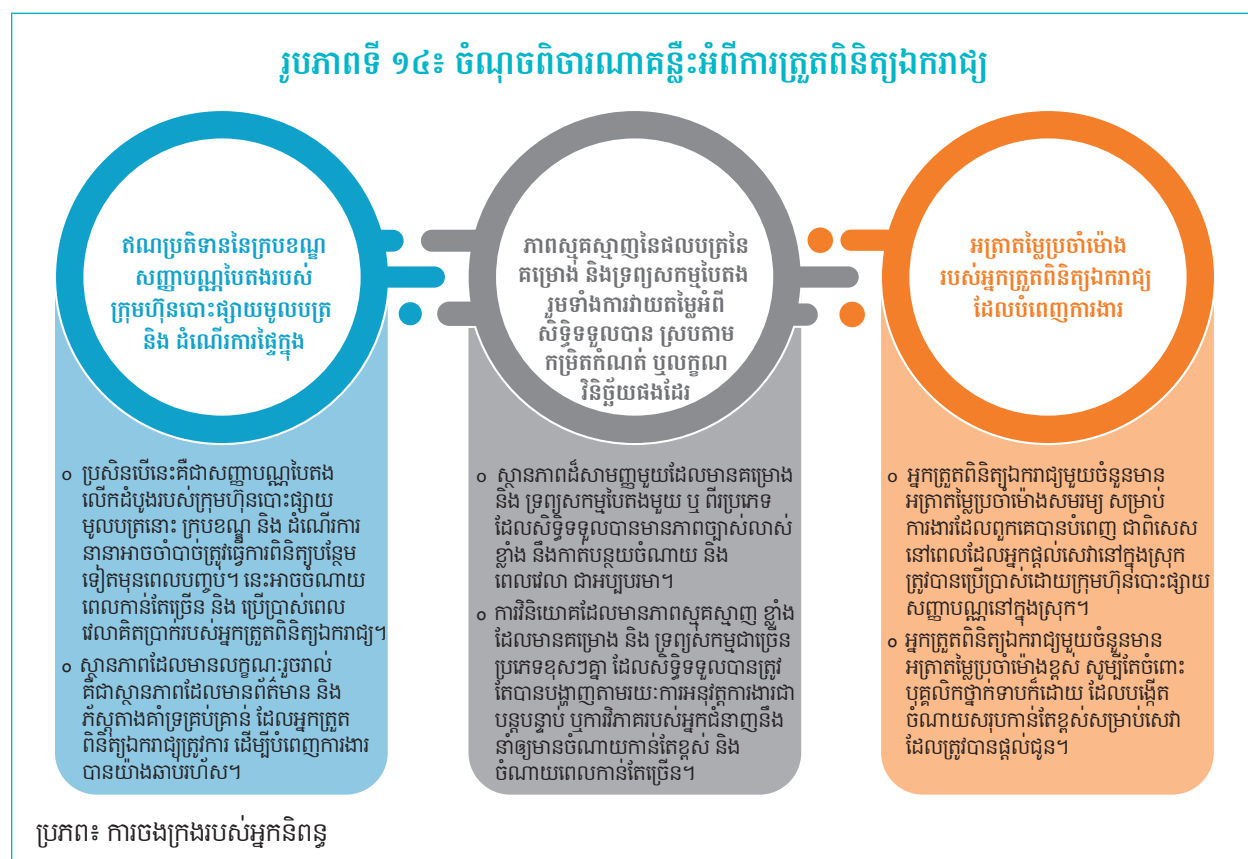
អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ ផ្តល់របាយការណ៍ចុងក្រោយជូនក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ បន្ទាប់មកក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ នឹងប្រគល់របាយការណ៍នោះជូនអ្នកកាន់កាប់សញ្ញាបណ្ណ និង ភាគីពាក់ព័ន្ធដទៃទៀត ដូចជា៖ និយ័តករ ឬ ប្រព័ន្ធធ្វើការ បញ្ជាក់ ជាដើម ដែលជាផ្នែកមួយនៃការរាយការណ៍ និង ការបង្ហាញបង្ហាញព័ត៌មានរបស់ពួកគេ។

ការកំណត់តម្លៃ និងការកំណត់ពេលវេលាដែលរំពឹងទុក

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងភាគច្រើនធ្វើការពណ៌នាអំពីចំណាយសម្រាប់អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យថាមានតម្លៃទាប ធៀបនឹងចំណាយលើប្រតិបត្តិការផ្សេងទៀត ដែលពាក់ព័ន្ធនឹងការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ ដូចជា ការផ្តល់ចំណាត់ថ្នាក់ ឥណទាន ការគាំទ្រផ្នែកច្បាប់ កម្មវិធីរ៉ូបូស្ត និងថ្លៃសេវារបស់ក្រុមហ៊ុនធានាទិញ។

ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ ពេលវេលាសម្រាប់ការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ គឺជាចំណុចពិចារណាដ៏ចម្បង សម្រាប់អភិក្រមរបស់ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ នៅក្នុងការប្រមូលដើមទុនតាមរយៈការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ។ ពេលវេលានាំមុខគេមួយចំនួន ចាំបាច់ត្រូវតែដាក់បញ្ចូលទៅក្នុងពេលវេលារបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រសម្រាប់ការចូលទៅកាន់ទីផ្សារ រួមជាមួយ ការ ស្នើផ្តល់សញ្ញាបណ្ណ។ ប្រាំមួយសប្តាហ៍ គឺជារយៈពេលទូទៅមួយសម្រាប់ការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ ចាប់តាំងពីពេលចុះកិច្ចសន្យា រហូតដល់ពេលប្រគល់របាយការណ៍ចុងក្រោយ។

រូបភាពទី ១៤ បង្ហាញអំពីការពិចារណាបីសំខាន់ៗ ដែលកំណត់ពេលវេលា និង ចំណាយសម្រាប់អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ សម្រាប់ប្រភេទសញ្ញាបណ្ណបែតង៖



យុត្តាធិការជាច្រើនកំពុងតែផ្តល់ការគាំទ្រដល់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រដែលធ្វើការតែងតាំងអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ។ ការ គាំទ្រនេះស្ថិតនៅក្នុងទម្រង់ជាការឧបត្ថម្ភធនដែលត្រូវបានគ្របដណ្តប់ ការផ្តល់វិភាគទានដទៃទៀត ហើយបច្ចុប្បន្ន ត្រូវបាន អនុវត្តនៅក្នុងប្រទេសមួយចំនួននៅក្នុងទីផ្សារអាស៊ាន+៣។

ការគ្រប់គ្រងដំណើរការត្រួតពិនិត្យ ឯករាជ្យ

នៅ ឆ្នាំដំបូងៗនៃទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបែកចែក គេបានមើលឃើញថា ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រជាច្រើនបានប្រើប្រាស់ “ការដាក់ឈ្មោះដោយខ្លួនឯង”។ វាត្រូវបានទទួលស្គាល់ដោយវិនិយោគិនជាច្រើននាក់ ពីព្រោះនៅពេលនោះ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកចែកទាំងអស់គឺជាធនាគារអភិវឌ្ឍន៍ពហុភាគី ឬ អង្គភាពផ្សេងទៀតដែលត្រូវបានផ្តល់ទំនុកចិត្តខ្លាំង។

ដោយសារភាពចម្រុះនៃក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែកចែកមានការកើនឡើង វិនិយោគិនចង់ទទួលបានទំនុកចិត្តកាន់តែខ្លាំង ដែលការអះអាងបែកចែកដែលកំពុងតែត្រូវបានធ្វើឡើងដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ គឺមានសុពលភាព។ វិនិយោគិនក៏បានទទួលស្គាល់គុណតម្លៃនៃការដែលមានអ្នកជំនាញក្នុងការបញ្ចេញទស្សនៈផងដែរ នៅពេលដែលការយល់ដឹងអំពីភាពបែកចែករបស់វិនិយោគិន នៅមានកម្រិត។

នៅលើទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបែកចែកនាពេលបច្ចុប្បន្ន នៅតែមានអង្គភាពមួយចំនួនតូចទៀត ដែលប្រើប្រាស់ការដាក់ឈ្មោះដោយខ្លួនឯង ប៉ុន្តែចំនួនអ្នកធ្វើបែបនេះកំពុងតែមានការថយចុះ។ សញ្ញាបណ្ណបែកចែកជាច្រើនមានការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ មុនពេលត្រូវបានបោះផ្សាយ។ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រមួយចំនួនតូចបានធ្វើការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ ក្រោយពេលបោះផ្សាយ ប៉ុន្តែនិន្នាការនេះកំពុងតែមានការកើនឡើង។

អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ កំពុងតែបំពេញមុខងារសរសេរកម្មយ៉ាងពិសេស ប៉ុន្តែចំណុចផ្ដោតគឺមិនដូចគ្នានឹងអ្វីដែលយើងមើលឃើញនៅក្នុងការធ្វើសវនកម្មហិរញ្ញវត្ថុនោះទេ។

ការចែករំលែកព័ត៌មានជាមួយអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ

អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យត្រូវឲ្យក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រផ្តល់ព័ត៌មានដែលពាក់ព័ន្ធ។ ជាញឹកញាប់ អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យមានទម្រង់គំរូនៃការស្នើសុំព័ត៌មាន ដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់នៅដំណាក់កាលខុសៗគ្នានៃដំណើរការនោះ។

ការស្នើសុំនេះកើតឡើងជាលើកដំបូងនៅក្នុងអំឡុងពេលនៃដំណើរការចូលរួម ដែលអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យចាំបាច់ត្រូវធ្វើការស្វែងយល់អំពីស្ថានភាពរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និង ផែនការសញ្ញាបណ្ណបែកចែក ធ្វើដូច្នេះពួកគេអាចរៀបចំសម្រង់តម្លៃ និង ពេលវេលាដែលត្រូវរំពឹងទុកសម្រាប់កិច្ចសន្យាស្តីពីការចូលរួមនោះ។ តាមធម្មតា វាជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងការដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រត្រូវផ្តល់សេចក្តីព្រាងឯកសារស្តីពីក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកចែក និងព័ត៌មានគាំទ្រមួយចំនួនទៀត។

ក្នុងអំឡុងពេលត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យនោះ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រនឹងចាំបាច់ត្រូវផ្តល់បណ្តាំព័ត៌មានផ្លូវការបន្ថែមទៀត ដើម្បីគាំទ្រដល់សេចក្តីថ្លែងការណ៍នៅក្នុងក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកចែករបស់ខ្លួន និង បង្ហាញអំពីការបំពេញតាមលក្ខខណ្ឌបែកចែក។

នីតិវិធីនៃការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ

អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យប្រើប្រាស់នីតិវិធីខុសៗគ្នាដើម្បីស្វែងយល់អំពីស្ថានភាព និង បញ្ចេញទស្សនៈ។ នីតិវិធីជាក់ស្តែងដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់ មានចាប់ពីការស្នើសុំព័ត៌មានជាផ្លូវការរហូតដល់ការសម្ភាសន៍តាមទូរសព្ទ ការប្រើប្រាស់ប្រភពទិន្នន័យខាងក្រៅ ការធ្វើទស្សនកិច្ចនៅតាមទីតាំង និង ការស្នើសុំការបញ្ជាក់។

ជាទូទៅ ដំណើរការត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យមុនពេលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ អនុវត្តតាមជំហានចំនួនប្រាំបី ដូចបានរៀបរាប់នៅក្នុងរូបភាពទី ១៥។



សេចក្តីព្រាងរបាយការណ៍ និងដំណើរការបញ្ចប់

អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យនឹងផ្តល់សេចក្តីព្រាងរបាយការណ៍នៅពេលដែលពួកគេបានបញ្ចប់ខ្លឹមសារសំខាន់ៗនៃការងារដែលត្រូវបានចាត់តាំងរួចរាល់។ សេចក្តីព្រាងរបាយការណ៍នឹងគូសបញ្ជាក់អំពីគម្លាតណាមួយ ដែលនៅតែចាំបាច់ត្រូវបំពេញ និងផ្តល់ទស្សនៈជាបឋម។ ក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោយមូលបត្រចាំបាច់ត្រូវតែឆ្លើយតបនឹងរបាយការណ៍ ធ្វើការបញ្ជាក់អំពីប្រធានបទណាមួយដែលនៅសល់ ហើយបន្ទាប់មក បញ្ជាក់យល់ព្រមថា ពួកគេមានបំណងចង់សម្រេចបញ្ចប់របាយការណ៍នោះ នៅក្នុងកិច្ចប្រជុំបញ្ចប់ជាមួយអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ។

អ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ ជាទូទៅ នឹងរៀបចំដំណើរការផ្ទៃក្នុង និងត្រួតពិនិត្យគុណភាព ដែលជាផ្នែកមួយនៃការធ្វើឱ្យសេចក្តីព្រាងរបាយការណ៍ក្លាយទៅជាទស្សនៈ និងរបាយការណ៍ចុងក្រោយ។

ទម្រង់ និងការប្រើប្រាស់របាយការណ៍ចុងក្រោយ

របាយការណ៍ពីអ្នកត្រួតពិនិត្យឯករាជ្យ ត្រូវបានគេមើលឃើញថាជាសមាសធាតុដ៏សំខាន់មួយនៃការស្នើផ្តល់សញ្ញាបណ្ណបែកបែបរួមជាមួយឯកសារស្តីពីក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកបែបរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោយមូលបត្រផងដែរ។

ជាទូទៅ សេចក្តីព្រាងរបាយការណ៍ដែលត្រូវបានផ្តល់ជូនក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោយមូលបត្រ នឹងមានព័ត៌មានលម្អិតច្រើនជាងរបាយការណ៍ខ្លីៗ ដែលអាចត្រូវបានប្រើប្រាស់ដោយក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោយមូលបត្រសម្រាប់ទិដ្ឋភាពសញ្ញាបណ្ណបែកបែបរបស់ខ្លួន និង បន្ទាប់មក នឹងត្រូវបោះពុម្ពផ្សាយក្រោយពេលបោះឆ្នោយសញ្ញាបណ្ណ។

របាយការណ៍ និងការយល់ឃើញលើកចុងក្រោយ នៅពេលខ្លះ មានលក្ខណៈសង្ខេប (ឧ. ពីរ បីទំព័រ) ទោះបីជាមានការងារជាច្រើនត្រូវបានបំពេញ ដើម្បីទទួលបានទស្សនៈចុងក្រោយនោះក៏ដោយ។

ការស្នើសុំការបញ្ជាក់ ឬការទទួលស្គាល់

ដំ ណើរការនៃការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងអាចជួយដល់មុខងារផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានរបស់ស្ថាប័នដែលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ និង ធ្វើឲ្យគណៈគ្រប់គ្រងជាន់ខ្ពស់គិតអំពីទំនាក់ទំនងរវាងនិរន្តរភាព និងធុរកិច្ច ព្រមទាំងប្រតិបត្តិការរបស់ពួកគេយ៉ាងសកម្ម។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រអាចទាក់ទងវិនិយោគិនថ្មីៗ និងវិនិយោគិនជាច្រើននាក់ទៀត ប្រសិនបើពួកគេអាចដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណរបស់ពួកគេថាជាសញ្ញាបណ្ណបែតង។ ការចូលរួមរបស់វិនិយោគិនកាន់តែច្រើន ក៏ជាអត្ថប្រយោជន៍គន្លឹះមួយចំពោះក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងផងដែរ ដែលបង្កើតទំនាក់ទំនងរយៈពេលវែងរវាងវិនិយោគិនកាន់តែច្រើន។

ចំពោះក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រជាច្រើន ទទួលបានអត្ថប្រយោជន៍ពាក់ព័ន្ធនឹងការកំណត់ថ្លៃសម្រាប់សញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ពួកគេ ធៀបនឹងសញ្ញាបណ្ណដទៃទៀត ដែលពុំមានឈ្មោះ។ ភាពខុសគ្នានៃថ្លៃនេះ ជាទូទៅ ត្រូវបានគេហៅថា “Greenium” ដែលកើតឡើងនៅពេលដែលមានតម្រូវការខ្ពស់ចំពោះសញ្ញាបណ្ណបែតង ធៀបនឹងការផ្គត់ផ្គង់ដែលទើបតែមាន។

ការរំពឹងទុករបស់វិនិយោគិន និងទីផ្សារ

ដោយសារទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបែតងមានការកើនឡើង និងបានទាក់ទាញចំណាប់អារម្មណ៍កាន់តែខ្លាំងឡើងនោះ មានការបញ្ជ្រាបវិនិយោគិនកាន់តែច្រើន ដែលចូលរួមប្រើប្រាស់ឧបករណ៍ទាំងនេះ។ នៅពេលដែលក្រុមវិនិយោគិនមួយចំនួនមានសកម្មភាពវិនិយោគលើផ្នែកបែតង និង ESG នោះ ក៏មានការកើនឡើងផងដែរនូវប្រភេទវិនិយោគិន ដែលត្រូវបានគេហៅថា “វិនិយោគិនវ៉ាន់នីឡា” ផងដែរ។

អ្នកគ្រប់គ្រងមូលនិធិសាធារណៈនិរន្តរ៍ និងទ្រព្យសកម្មជាច្រើន កំពុងតែស្វែងរកការវិនិយោគបែបនិរន្តរភាព និងការវិនិយោគដែលបញ្ចេញកាបូនទាបកាន់តែច្រើនឡើង ដែលសញ្ញាបណ្ណបែតងទាំងនេះ គឺជាអ្វីដែលពួកគេកំពុងតែស្វែងរក។

គេសង្កេតឃើញថា មានហានិភ័យនៃការប្រែប្រួលអាកាសធាតុសំខាន់ៗចំពោះអ្នកធានារ៉ាប់រង ហើយពួកគេកាន់តែមានការយល់ដឹងអំពីហានិភ័យរយៈពេលវែងកាន់តែច្រើន។ ការបង្កើនចំនួនទឹកប្រាក់នៃការវិនិយោគដែលបញ្ចេញកាបូនទាបនៅក្នុងផលបត្រនៃការវិនិយោគរបស់ពួកគេ គឺជាផ្នែកមួយនៃការកាត់បន្ថយហានិភ័យរយៈពេលវែង។

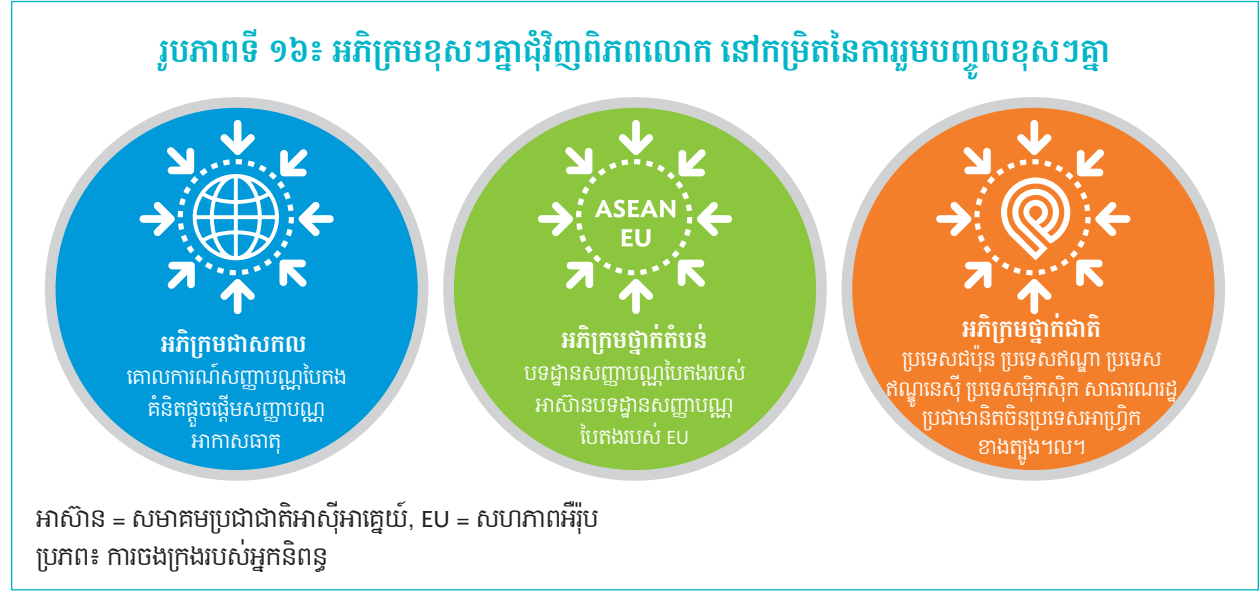
វិនិយោគិន ទីផ្សារមូលបត្រ អ្នកផ្តល់សន្ទស្សន៍ និងអ្នកចូលរួមនៅក្នុងទីផ្សារដទៃទៀត ក៏ពិចារណាអំពីសញ្ញាបណ្ណបែតងធៀបនឹងបទដ្ឋាននៃការវាយតម្លៃផ្នែកបរិស្ថាន និងលក្ខណវិនិច្ឆ័យនៃការវិនិយោគ ដែលអាចកំណត់ការចាប់ផ្តើមនៃគោលដៅសម្រាប់ការកែលម្អប្រសិទ្ធភាពនៃថាមពល និងរួមបញ្ចូលលក្ខខណ្ឌតម្រូវ ESG ដែលមានភាពទូលំទូលាយជាងនេះផងដែរ។

អ្នកចូលរួមនៅក្នុងទីផ្សារទាំងនេះ និងភាគីពាក់ព័ន្ធមួយចំនួន មិនរួមបញ្ចូលគម្រោងដែលទាក់ទងនឹងផ្លូវស៊ីលីកូននៅក្នុងការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានដល់សញ្ញាបណ្ណនោះទេ នៅពេលដែលអ្នកចូលរួមមួយចំនួនទៀតរួមបញ្ចូល ឧទាហរណ៍ ការវិនិយោគលើប្រសិទ្ធផលរបស់ថាមពល ដែលមិនបានជួយសម្រួលដល់ការធ្វើឲ្យហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធដែលបញ្ចេញកាបូនខ្ពស់នៅនឹងមួយកន្លែងក្នុងរយៈពេលវែងនោះទេ។

អភិក្រមអន្តរជាតិ ទល់នឹង អភិក្រមថ្នាក់តំបន់ ទល់នឹង អភិក្រមថ្នាក់ជាតិ

គេសង្កេតឃើញមានការប្រើប្រាស់អភិក្រមខុសៗគ្នាជាច្រើន ដើម្បីទទួលបានការទទួលស្គាល់ ឬការបញ្ជាក់លើសញ្ញាបណ្ណបែកតែង។ ស្ថានភាពនេះមានការវិវត្តយ៉ាងឆាប់រហ័ស ដោយសារតែកំណើនទីផ្សារ និងការរួមបញ្ចូលនូវវិស័យ និងយុត្តាធិការកាន់តែទូលំទូលាយជាងមុនទៀត។

គេសង្កេតឃើញថាមានអភិក្រមថ្នាក់តំបន់ និងអភិក្រមថ្នាក់ជាតិកាន់តែច្រើន កំពុងតែត្រូវបានកំណត់និយមន័យដោយរដ្ឋាភិបាល និងនិយ័តករ។ ការណ៍នេះគឺជាសញ្ញាមួយដែលមនុស្សជាច្រើនមើលឃើញពីសក្តានុពលដ៏អស្ចារ្យនៅក្នុងសញ្ញាបណ្ណបែកតែង ដែលជាវិធីមួយដើម្បីប្រើប្រាស់លទ្ធផលនៃអាកាសធាតុដែលមានភាពល្អប្រសើរឡើងនៅក្នុងយុត្តាធិការរបស់ពួកគេផ្ទាល់ និងនៅលើឆាកអន្តរជាតិ (រូបភាពទី ១៦)។



ឧត្តមានុវត្តន៍ជាអន្តរជាតិ ដូចជា ការបញ្ជាក់ ស្របតាមបទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ ជាដើម នឹងតែងតែត្រូវបានទទួលស្គាល់បានយ៉ាងប្រសើរ ពីសំណាក់វិនិយោគិន និងអ្នកអត្តាធិប្បាយនៅលើទីផ្សារ។ ទោះបីជាយ៉ាងណាក៏ដោយ ការទាមទារឲ្យមានសញ្ញាបណ្ណបែកតែងមានភាពខ្លាំងក្លា ដែលអភិក្រមទាំងនោះមិនសូវមានភាពតឹងរឹងនោះទេ ដូចជា អភិក្រមដែលស្របតាមគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែកតែង ជាដើម គឺគ្រប់គ្រាន់សម្រាប់វិនិយោគិនសក្តានុពលភាគច្រើន។

វិធីសាស្ត្រសម្រាប់ការទទួលស្គាល់

គេសង្កេតឃើញមានវិធីសាស្ត្រខុសៗគ្នាមួយចំនួនចំពោះការទទួលស្គាល់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណបែកតែង (រូបភាពទី ១៧)។ វិធីសាស្ត្រនីមួយៗមានលក្ខខណ្ឌតម្រូវដាក់លាក់ ប៉ុន្តែវិធីសាស្ត្រទាំងអស់គឺផ្អែកលើវេទិកាដែលផ្តល់ជូនដោយគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែកតែង។

ការទទួលស្គាល់ឈ្មោះបែកតែងអាចទទួលបាននៅក្នុងទម្រង់ខុសៗគ្នា៖

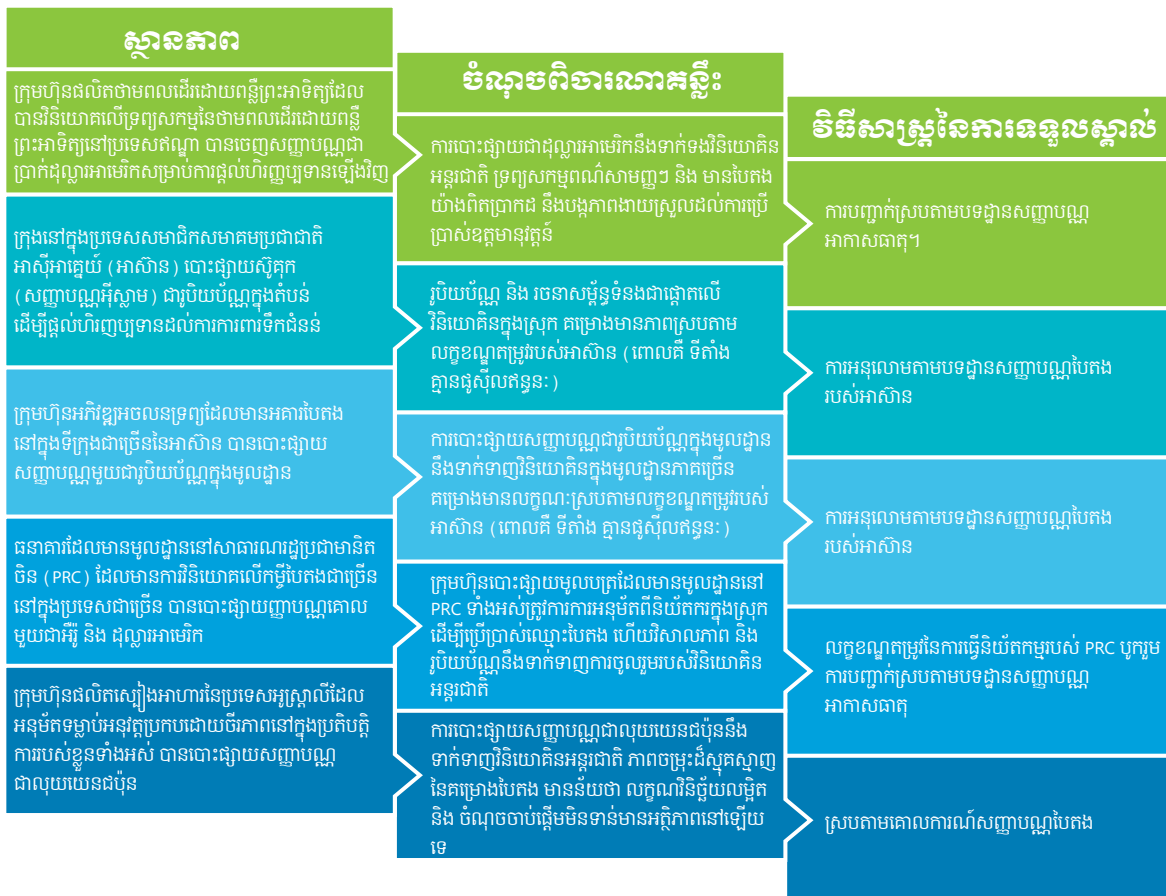
- ការស្របតាមគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែកតែង
- ការអនុលោមតាមបទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណបែកតែងរបស់សមាគមប្រជាជាតិអាស៊ីអាគ្នេយ៍
- ការបញ្ជាក់ ស្របតាមបទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ និង
- ការស្របតាមគោលការណ៍ណែនាំថ្នាក់ជាតិ និង លក្ខខណ្ឌតម្រូវនៃការចុះបញ្ជីដាក់លាក់។

ចំណុចនៃការសម្រេចចិត្តសំខាន់ៗ

ការជ្រើសរើសវិធីសាស្ត្រដែលមានភាពសមស្របបំផុតសម្រាប់ការទទួលស្គាល់សញ្ញាបណ្ណបែកតែ និងក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយ មូលបត្រជាក់លាក់មួយ គឺផ្អែកលើចំណុចពិចារណាគន្លឹះមួយចំនួន៖

- **ទីកន្លែងបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ៖** តើមានបទប្បញ្ញត្តិ ឬ គោលការណ៍ណែនាំក្នុងស្រុក ឬ ក្នុងតំបន់ សម្រាប់ការដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណបែកតែនៅក្នុងយុត្តាធិការដែលសញ្ញាបណ្ណត្រូវបានបោះផ្សាយ ដែរឬទេ ?
- **កន្លែងដែលគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មស្ថិតនៅ៖** តើមានលក្ខខណ្ឌតម្រូវដាក់លាក់សម្រាប់គម្រោងបែកតែនៅក្នុងយុត្តាធិការនោះដែរឬទេ ?

រូបភាពទី ១៧៖ ករណីសិក្សាសម្រាប់ការជ្រើសរើសវិធីសាស្ត្រសម្រាប់ការទទួលស្គាល់



អាស៊ាន = សមាគមប្រជាជាតិអាស៊ីអាគ្នេយ៍, US = សហរដ្ឋអាមេរិក, USD = ដុល្លារអាមេរិក
ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

- **ប្រភេទវិនិយោគិនគោលដៅ៖** តើការទទួលស្គាល់ប្រភេទណាខ្លះដែលវិនិយោគិនគោលដៅចង់បាន ? តើពួកគេមានដំណើរការត្រួតពិនិត្យយ៉ាងប្រុងប្រយ័ត្នដែលល្អនិងជាងនេះ សម្រាប់ការស្នើសុំដែលត្រូវបានបញ្ជាក់ ដែរឬទេ ?
- **រូបិយប័ណ្ណសម្រាប់ធ្វើការបោះផ្សាយ៖** តើការបោះផ្សាយប្រើរូបិយប័ណ្ណក្នុងស្រុក ឬ រូបិយប័ណ្ណ G3 (ពោលគឺ ដុល្លារអាមេរិក អឺរ៉ូ ឬ យេនជប៉ុន) ? ប្រសិនបើការបោះផ្សាយប្រើរូបិយប័ណ្ណក្នុងស្រុក តើវិនិយោគិនអន្តរជាតិទំនងជាចូលរួមដែរឬទេ ?
- **ប្រភេទគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង ដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណ៖** តើមានលក្ខណវិនិច្ឆ័យ ឬ ចំណុចចាប់ផ្តើមសម្រាប់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មដែរឬទេ ? តើកិច្ចប្រឹងប្រែងអ្វីខ្លះដែលត្រូវបានតម្រូវដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រដើម្បីបំពេញលក្ខណវិនិច្ឆ័យ ឬ ចំណុចចាប់ផ្តើមទាំងនោះ ?

ការទទួលស្គាល់ ឬ ការបញ្ជាក់ដែលមានភាពសមស្របបំផុត សម្រាប់សញ្ញាបណ្ណបែតង គឺអាស្រ័យលើ ថាតើឈ្មោះបែតងត្រូវបានទទួលយកដោយវិនិយោគិន សក្តានុពលនៅក្នុងសញ្ញាបណ្ណបែតង បានល្អដល់កម្រិតណា។ ឈ្មោះបែតង គឺជាឧបករណ៍ដែលត្រូវប្រើប្រាស់សម្រាប់ធ្វើទីផ្សារ ដូច្នេះវានិយាយអំពី ថាតើវិនិយោគិនទទួលស្គាល់ គោរព និង ចង់បានឈ្មោះអ្វីខ្លះ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ គួរតែពិភាក្សា អំពីសេចក្តីពេញចិត្តទាំងនេះជាមួយវិនិយោគិនដែលមានស្រាប់ និង ទីប្រឹក្សាដទៃទៀត ដើម្បីទទួលបានការណែនាំយ៉ាងទាន់ពេលវេលាអំពីអ្វីដែលពួកគេគួរតែធ្វើ និង អ្វីដែលពួកគេមិនគួរធ្វើ នៅក្នុងការស្នើសុំការទទួលស្គាល់ឈ្មោះបែតងរបស់ពួកគេ។

ប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយ ភាគីពាក់ព័ន្ធ សន្តស្សន៍ និងការចុះបញ្ជី

សញ្ញា

បណ្ណបែតងគឺជាលិខិតធានាបំណុលដែលត្រូវបានបោះផ្សាយដោយអង្គភាពហិរញ្ញវត្ថុ សាជីវកម្ម ឬអង្គភាពសាធារណៈ ដែលសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយត្រូវបានប្រើប្រាស់ដើម្បីផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានដល់គម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតង។ សញ្ញាបណ្ណនេះមានភាពដូចគ្នាទៅនឹងសញ្ញាបណ្ណវ៉ាន់នីឡាធម្មតាដែរ នៅក្នុងរចនាសម្ព័ន្ធ និង ការចាត់ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន។ ឈ្មោះបែតង គឺជាលក្ខណៈពិសេស របស់សញ្ញាបណ្ណ ស្របតាមទស្សនវិស័យរបស់វិនិយោគិន និង ជាសញ្ញាសម្គាល់ទីផ្សារដែលពោរពេញដោយថាមពល ស្របតាមទស្សនវិស័យរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។

ឈ្មោះបែតងសម្រាប់សញ្ញាបណ្ណសំដៅលើ គម្រោង និងទ្រព្យសកម្មដែលពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែតង ច្រើនជាងលិខិតបញ្ជាក់បែតង ដែលមានភាពទូលំទូលាយ របស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។ ទោះបីយ៉ាងណាក៏ដោយ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងមានចំណាប់អារម្មណ៍ចំពោះរបៀបដែលការបោះផ្សាយនឹងជួយដល់កិច្ចប្រឹងប្រែងផ្នែកទីផ្សារទូទៅរបស់ខ្លួន។

ឈ្មោះបែតងក៏មានតម្លៃចំពោះអ្នកគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្ម ដែលទិញសញ្ញាបណ្ណបែតងជាសេវាសម្រាប់វិនិយោគិនដែលបង្កើនការវិនិយោគលើខ្សែសង្វាក់អាហារផងដែរ។ អ្នកគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្មមានចំណាប់អារម្មណ៍យ៉ាងខ្លាំងលើការបង្ហាញកិច្ចប្រឹងប្រែង និងសមិទ្ធផលបែតងរបស់ពួកគេ ធ្វើដូច្នេះ ពួកគេអាចពង្រឹងសក្តានុពលរបស់ពួកគេនៅក្នុងការយកល្អៗលើអំណាចថ្មីៗពីអតិថិជនដែលជាវិនិយោគិនរបស់ពួកគេបន្ថែមទៀតបាន។

ការបង្កើតកម្លាំងជំរុញ

ស្ថាប័នជាច្រើនកំពុងតែរកិលទៅកាន់ការកំណត់ និង គូសបញ្ជាក់អំពីលិខិតបញ្ជាក់ភាពបែតង និង និរន្តរភាពរបស់ពួកគេទៅកាន់ភាគីពាក់ព័ន្ធរបស់ពួកគេ។ នេះគឺជានិន្នាការដ៏ខ្លាំងក្លាមួយនៅក្នុងសេដ្ឋកិច្ចដែលមានភាពជឿនលឿនខ្លាំងបំផុត និងកំពុងតែមានកំណើនយ៉ាងឆាប់រហ័សនៅក្នុងសេដ្ឋកិច្ចដែលតែងប្តូរខ្លួន និងសេដ្ឋកិច្ចដែលកំពុងតែអភិវឌ្ឍផងដែរ។

ទីផ្សារកំពុងតែមើលឃើញរបាយការណ៍ស្តីពីនិរន្តរភាពខុសៗគ្នាជាច្រើន និងការវាយតម្លៃអំពី ESG ពីក្រុមហ៊ុន និងបង្គោលទីដែលត្រូវបានកំណត់ ឆ្ពោះទៅកាន់ការធ្វើសមាហរណកម្មរបាយការណ៍នៅក្នុងលទ្ធផលផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ និង មិនមែនហិរញ្ញវត្ថុទាំងអស់។

ការប្រើប្រាស់ហិរញ្ញប្បទានបែតង តាមរយៈការបោះផ្សាយ ឬការទិញសញ្ញាបណ្ណបែតង នឹងពង្រឹងកិច្ចប្រឹងប្រែងបែតង និងនិរន្តរភាពរបស់ស្ថាប័នមួយ ដូច្នេះ ជំរុញឱ្យស្ថាប័នប្រើប្រាស់វិធីសាស្ត្រនេះ។

វិនិយោគិន ជាទូទៅ គឺជាក្រុមភាគីពាក់ព័ន្ធដែលមានថាមពលខ្លាំងជាងគេបំផុតចំពោះស្ថាប័នមួយ។ ការឆ្លុះបញ្ចាំងអំពីមហិច្ឆិតាបែតង និងនិរន្តរភាពបានបង្កើនការចូលរួមរបស់វិនិយោគិន តម្លាភាព និងការដាក់ឈ្មោះនៅលើវិធីបង្កើតកម្លាំងជំរុញមួយនៅក្នុងវិស័យនេះយ៉ាងឆាប់រហ័ស។

ទម្រង់ និង បណ្តាញប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយ

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង ជាទូទៅ ត្រូវបានជំរុញដោយឱកាសក្នុងការទាក់ទាញចំណាប់អារម្មណ៍ពីប្រតិបត្តិការដែលបានដាក់ឈ្មោះរួច របស់ពួកគេ។ នេះអាចជាបណ្តាញប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយ ឬ លំហូរព័ត៌មានដែលផ្តោតលើធនធានទីផ្សារ ឬចំណាប់អារម្មណ៍ផ្នែកប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយដែលមានភាពទូលំទូលាយជាងនេះ ដែលស្ថិតនៅខាងក្រៅទីផ្សារមូលធន។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងភាគច្រើនបង្កើតចំណាប់អារម្មណ៍ផ្នែកប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយតាមរយៈការផ្សព្វផ្សាយនៅលើប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយជាផ្លូវការ ព្រមទាំង ការពិភាក្សាជាមួយកម្មវិធីផ្សព្វផ្សាយ និងអ្នកសារព័ត៌មានតាមប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយដែលពាក់ព័ន្ធផងដែរ។ ការប្រើប្រាស់បណ្តាញផ្សព្វផ្សាយសង្គមជាច្រើនពង្រឹងកិច្ចប្រឹងប្រែងផ្នែកប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយរបស់ពួកគេ។

ចំណាប់អារម្មណ៍ផ្នែកប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយ ដែលទទួលបានពីប្រតិបត្តិការសញ្ញាបណ្ណបែតង អាចត្រូវបានប្រើប្រាស់ដើម្បីពង្រឹងការយល់ដឹងរបស់ភាគីពាក់ព័ន្ធ អំពីវត្ថុបំណង និងសមិទ្ធផលបែតងរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ។

ការរួមបញ្ចូលសន្ទស្សន៍

អ្នកផ្តល់សន្ទស្សន៍សញ្ញាបណ្ណបែតងច្រើនជាងគេបំផុត បច្ចុប្បន្ន ទទួលបានទិន្នន័យមូលដ្ឋានរបស់ពួកគេពី CBI។ មូលដ្ឋានទិន្នន័យរបស់សញ្ញាបណ្ណបែតង CBI ត្រូវបានបង្កើតឡើងអស់រយៈពេលជាច្រើនឆ្នាំមកហើយ ហើយនាពេលថ្មីៗនេះ មានបច្ចុប្បន្នភាពមួយចំពោះវិធីសាស្ត្ររបស់វា។

គេសង្កេតឃើញមានស្ថាប័នកាន់តែច្រើនឡើង កំពុងតែបង្កើតលំហូរព័ត៌មានដ៏រឹងមាំសម្រាប់តួអង្គនៅលើទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាព និង អ្នកផ្តល់សន្ទស្សន៍។ ដោយសារតែទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបែតងមានភាពពេញលេញហើយនោះ មានការផ្លាស់ប្តូរពីប្រព័ន្ធទិន្នន័យឆាប់រហ័ស (ឧ. CBI ស្ថាប័នមិនស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ អង្គការមិនមែនរដ្ឋាភិបាល) នៅក្នុងទិសដៅរបស់អ្នកផ្តល់សេវាកាន់តែច្រើនឡើងនៅក្នុងទីផ្សារមូលធន (ឧ. Bloomberg)។

អ្នកផ្តល់សន្ទស្សន៍មានលក្ខណវិនិច្ឆ័យខុសៗគ្នា ដែលតាមរយៈលក្ខណវិនិច្ឆ័យទាំងនេះ សញ្ញាបណ្ណបែតងត្រូវបានរួមបញ្ចូលនៅក្នុងសន្ទស្សន៍របស់ពួកគេ។ ចំណុចនេះមានន័យថា មិនមែនសញ្ញាបណ្ណបែតងទាំងអស់សុទ្ធតែត្រូវបានរួមបញ្ចូលនោះទេ ដូច្នេះវាមានសារៈសំខាន់នៅក្នុងការស្វែងយល់អំពីលក្ខណវិនិច្ឆ័យ និង វិធីសាស្ត្ររបស់ពួកគេ។

គេសង្កេតឃើញមានសន្ទស្សន៍សញ្ញាបណ្ណបែតងសំខាន់ៗយ៉ាងតិចប្រាំ ដែលកំពុងអនុវត្តនាពេលបច្ចុប្បន្ន។ បន្ថែមពីនេះ គេឃើញមានសន្ទស្សន៍កាន់តែច្រើនបន្ថែមទៀតកំពុងតែត្រូវបានបង្កើតឡើង អាស្រ័យដោយពិពិធកម្មនៃទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាព និងមានភាពពេញលេញ។ សន្ទស្សន៍នីមួយៗមានឯកសារបោះពុម្ពផ្សាយដែលអាចស្វែងរកបានពីគេហទំព័ររបស់ខ្លួន ដែលរៀបរាប់អំពីអភិក្រមលម្អិតសម្រាប់ការចងក្រងសន្ទស្សន៍។

ក្រុមការងារមួយនៃគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតង បានបង្កើតរបាយការណ៍មួយ នៅខែមិថុនា ឆ្នាំ២០១៨ សេចក្តីសង្ខេបអំពីអ្នកផ្តល់សន្ទស្សន៍បែតង សន្ទស្សន៍សង្គមកិច្ច សន្ទស្សន៍ប្រាក់ចំណូលថេរដែលមាននិរន្តរភាព ដែលផ្តល់សេចក្តីសង្ខេបដែលមានចន្លោះសម្ព័ន្ធមួយ គិតត្រឹមកាលបរិច្ឆេទបោះពុម្ពផ្សាយ។

លើសពីនេះទៀត Solactive មានសន្ទស្សន៍សញ្ញាបណ្ណបែតង និងសន្ទស្សន៍ហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាពជាច្រើន។ ប្រអប់ខាងក្រោមពណ៌នាអំពីសន្ទស្សន៍សញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ Solactive និងនិយមន័យនៃអ្វីដែលត្រូវបានរួមបញ្ចូលនៅក្នុងបណ្តុំនៃជម្រើសរបស់សញ្ញាបណ្ណនោះ។

Solactive មានសញ្ញាបណ្ណបែតង និង សន្ទស្សន៍ហិរញ្ញវត្ថុអចិន្ត្រៃយ៍ជាច្រើន។ សន្ទស្សន៍សញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ Solactive មាននិយមន័យអំពីអ្វីដែលត្រូវបានរួមបញ្ចូលនៅក្នុងបណ្តុំនៃជម្រើស ដែលបង្កើតបានជាសញ្ញាបណ្ណដែលបំពេញតាមលក្ខខណ្ឌនានាដូចខាងក្រោម៖

- ក. ត្រូវបានកំណត់និយមន័យថាជាសញ្ញាបណ្ណបែតងដោយគំនិតផ្តួចផ្តើមសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ
- ខ. ទឹកប្រាក់សរុបមានចំនួនយ៉ាងតិច ១០០ លានដុល្លារអាមេរិក
- គ. ឥណ្ឌូប្រតិទានមានរយៈពេលយ៉ាងតិច ៦ ខែ និង
- ឃ. មិនរួមបញ្ចូលសញ្ញាបណ្ណដែលពាក់ព័ន្ធនឹងអតិផរណា សញ្ញាបណ្ណដែលប្តូរជាប្រាក់បាន សញ្ញាបណ្ណរបស់ក្រុងនានានៃសហរដ្ឋអាមេរិក និង ប្រាតិភាគដែលទ្រទ្រង់ដោយទ្រព្យសកម្ម ឬ ប្រាតិភាគដែលទ្រទ្រង់ដោយនិក្ខេប និង ប្រាតិភាគដែលមានរចនាសម្ព័ន្ធដទៃទៀត។

ប្រភព៖ Solactive. ២០១៨. គោលការណ៍ណែនាំដែលទាក់ទងនឹងសន្ទស្សន៍សញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ Solactive. កំណែ ៤.២.

សន្ទស្សន៍មួយចំនួនអាចរួមបញ្ចូលសញ្ញាបណ្ណដែលមិនត្រូវបានដាក់ឈ្មោះថាជាសញ្ញាបណ្ណបែកដាក់ស្តង់ដារនោះទេ ជាពិសេសនៅពេលដែលមានសញ្ញាបណ្ណដែលគ្មានឈ្មោះត្រូវបានបោះផ្សាយដោយក្រុមហ៊ុន “ដែលទទួលបានប្រាក់ចំណូល ភាគច្រើនពីសកម្មភាពបែក”។ ចំណុចនេះរួមបញ្ចូលឧទាហរណ៍នានា ដូចជា Tesla ដែលបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណដែល មិនបានដាក់ឈ្មោះថាជាសញ្ញាបណ្ណបែក ទោះបីជានិយោគិនភាគច្រើនមើលឃើញ Tesla ថាជាក្រុមហ៊ុនដែលមាន សកម្មភាពបែកជាច្រើនក៏ដោយ។

មានកំណើននៃការផ្តោតលើ ESG និង កេរ្តិ៍ឈ្មោះផ្នែកអាកាសធាតុរបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ។ កេរ្តិ៍ឈ្មោះទាំងនេះ អាចត្រូវបានបង្កើនតាមរយៈការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែក ដែលត្រូវបានរួមបញ្ចូលនៅក្នុងសន្ទស្សន៍ផ្សេងៗ។

វេទិកាចុះបញ្ជី

វេទិកានៃផ្សារភាគហ៊ុន និងផ្សារមូលបត្រជាច្រើននៅជុំវិញពិភពលោកកំពុងតែបង្កើតហិរញ្ញវត្ថុបែក និងផលិតផលហិរញ្ញវត្ថុ ដែលមាននិរន្តរភាព។ និន្នាការនេះគឺជានិន្នាការដែលកំពុងតែមានការកើនឡើងនៅអាស៊ី (តារាងទី១)។

គំនិតផ្តួចផ្តើមផ្សារភាគហ៊ុនដែលមាននិរន្តរភាព មានដៃគូដែលជាផ្សារមូលបត្រប្រហែល ១០០ នាក់ ដែលក្នុងនោះ ប្រហែល ៦០ នាក់ មានវេទិកាចុះបញ្ជីសម្រាប់សហគ្រាសធុនតូច និង មធ្យម និង ជាង ៣០ នាក់ មានផ្នែកសញ្ញាបណ្ណ ESG។

ការចុះបញ្ជីសញ្ញាបណ្ណបែក នៅលើទីផ្សារមូលបត្រមួយ ឬ ច្រើន ឬ វេទិកាចុះបញ្ជីនានា បង្កើតការយល់ដឹង និងការផ្សារភ្ជាប់ ជាមួយវិនិយោគិនសក្តានុពលកាន់តែច្រើន។ ចំពោះសញ្ញាបណ្ណបែកខ្នាតតូច ការចុះបញ្ជីអាចធ្វើឲ្យសន្ទនីយភាពមានភាពល្អ ប្រសើរឡើង និងពង្រីកចំនួនវិនិយោគិនដែលអាចទិញសញ្ញាបណ្ណបាន។

តារាងទី១៖ សមាជិកនៃគំនិតផ្តួចផ្តើមទីផ្សារភាគហ៊ុនដែលមាននិរន្តរភាពរបស់ អង្គការសហប្រជាជាតិនៅក្នុងចំណោមទីផ្សារភាគហ៊ុន អាស៊ាន+៣

ផ្សារភាគហ៊ុន	សេដ្ឋកិច្ច
ផ្សារភាគហ៊ុន Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	សាធារណរដ្ឋប្រជាមានិតចិន
ផ្សារភាគហ៊ុនសៀងហៃ	សាធារណរដ្ឋប្រជាមានិតចិន
ផ្សារភាគហ៊ុនស៊ិនចិន	សាធារណរដ្ឋប្រជាមានិតចិន
ផ្សារភាគហ៊ុនឥណ្ឌូនេស៊ី	ប្រទេសឥណ្ឌូនេស៊ី
ផ្សារភាគហ៊ុនជប៉ុន	ប្រទេសជប៉ុន
ផ្សារភាគហ៊ុនកូរ៉េ	សាធារណរដ្ឋកូរ៉េ
ប៊ីសា ម៉ាឡេស៊ី	ប្រទេសម៉ាឡេស៊ី
ផ្សារភាគហ៊ុនហ្វីលីពីន	ប្រទេសហ្វីលីពីន
ផ្សារភាគហ៊ុនសិង្ហបុរី	ប្រទេសសិង្ហបុរី
ផ្សារភាគហ៊ុនថៃ	ប្រទេសថៃ
ផ្សារភាគហ៊ុនហាណូយ	ប្រទេសវៀតណាម
ផ្សារភាគហ៊ុនហូជីមិញ	ប្រទេសវៀតណាម

អាស៊ាន = សមាគមប្រជាជាតិអាស៊ីអាគ្នេយ៍

សម្គាល់៖ អាស៊ាន+៣ សំដៅលើសមាជិកសមាគមប្រជាជាតិអាស៊ីអាគ្នេយ៍ទាំង ១០ បូកសាធារណរដ្ឋប្រជាមានិតចិន ប្រទេសជប៉ុន និង សាធារណរដ្ឋកូរ៉េ។

ប្រភព៖ គំនិតផ្តួចផ្តើមផ្សារភាគហ៊ុនដែលមាននិរន្តរភាព <http://sseinitiative.org/exchanges-filter-search/#>

ការរាយការណ៍ និង ការបង្ហាញព័ត៌មាន ក្រោយពេលបោះឆ្នោត

ក្រុម ហ៊ុនបោះឆ្នោតសញ្ញាបណ្ណបែតងត្រូវបានរំពឹងទុកថា នឹងផ្តល់ការរាយការណ៍តាមធម្មតា ជូនវិនិយោគិន និង ទីផ្សារបន្ទាប់ពីសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ពួកគេត្រូវបានបោះឆ្នោតរួចរាល់ហើយ។ របាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាព ទាំងនេះ គឺជាទិដ្ឋភាពសំខាន់ៗនៃការប្រាស្រ័យទាក់ទងរបស់វិនិយោគិន និង វត្ថុបំណងបែតងរបស់ក្រុមហ៊ុន បោះឆ្នោតមូលបត្រ។ ទម្រង់ និង ភាពញឹកញាប់នៃរបាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាពនឹងអាស្រ័យលើកាលៈទេសៈជាក់លាក់ របស់ក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោតមូលបត្រ និង សញ្ញាបណ្ណ កម្ចី ឬ ឧបករណ៍បំណុលដទៃទៀតដែលពាក់ព័ន្ធ ព្រមទាំងកម្មវិធីនៃ ការបោះឆ្នោតសញ្ញាបណ្ណផងដែរ។

របាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាព តាមធម្មតា មានការរាយការណ៍បីប្រភេទខុសៗគ្នា ហើយជាទូទៅ របាយការណ៍ពីប្រភេទដំបូងត្រូវ បានរួមបញ្ចូលនៅក្នុងផ្នែកការបែងចែកនៃរបាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាព៖

១. **ការរាយការណ៍អំពីការបែងចែក** បញ្ជាក់អំពីការបែងចែកសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះឆ្នោតសញ្ញាបណ្ណ ទៅតាមគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង (រូបភាពទី ១៨)
២. **ការរាយការណ៍អំពីសិទ្ធិទទួលបាន** បញ្ជាក់អំពីលក្ខណៈ ឬ ការអនុវត្តគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង ដែលគាំទ្រដល់ សិទ្ធិទទួលបាន ដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងសញ្ញាបណ្ណបែតង (រូបភាពទី ១៩)
៣. **ការរាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់** បង្ហាញអំពីមាត្រដ្ឋាន ឬ សូចនាករ ដែលឆ្លុះបញ្ចាំងអំពីផលប៉ះពាល់ដែលត្រូវបាន រំពឹងទុក ឬ ផលប៉ះពាល់ជាក់ស្តែងនៃគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង (រូបភាពទី ២០)។

ការរាយការណ៍អំពីការបែងចែក

រូបភាពទី ១៨៖ ការរាយការណ៍អំពីការបែងចែក

ការរាយការណ៍អំពីការបែងចែក ដែលជាផ្នែកមួយនៃរបាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាព គួរតែរួមបញ្ចូលចំណុចនានាដូចខាងក្រោម៖

- ការបញ្ជាក់ថា សញ្ញាបណ្ណបែតងមានលក្ខណៈស្របគ្នានឹងអតិក្រមដែលត្រូវបានបង្កើតឡើងមួយ ឬ ច្រើន ដើម្បីដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណ រួមទាំងសេចក្តីថ្លែងការណ៍ ស្តីពីការស្របតាមបទដ្ឋានដែលពាក់ព័ន្ធ ដូចជា គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែតង សញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់អាស៊ាន បទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុ បទប្បញ្ញត្តិក្នុង ស្រុករបស់សាធារណរដ្ឋប្រជាមានិតចិន គោលការណ៍ណែនាំអំពីសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ប្រទេសជប៉ុន ឬ អតិក្រមដទៃទៀតផងដែរ
- សេចក្តីថ្លែងការណ៍ស្តីពីវត្ថុបំណងរបស់សញ្ញាបណ្ណបែតង
- បញ្ជីនៃគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតង ដែលសាច់ប្រាក់ដែលបានពីការបោះឆ្នោតនឹងត្រូវបែងចែក (ឬ បែងចែកឡើងវិញ)
- ចំនួនទឹកប្រាក់ដែលត្រូវបានបែងចែកតាមគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង
- ការប៉ាន់ស្មានអំពីចំណែកសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះឆ្នោតសញ្ញាបណ្ណបែតង ដែលត្រូវប្រើប្រាស់សម្រាប់ការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទាន និង ការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទាន ឡើងវិញ ដែលគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង ត្រូវបានធ្វើហិរញ្ញប្បទានឡើងវិញ និង ធ្វើហិរញ្ញប្បទានឡើងវិញ សម្រាប់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មពុំមុន
- ការបែងចែកគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតងតាមភូមិសាស្ត្រ។

អាស៊ាន = សមាគមប្រជាជាតិអាស៊ីអាគ្នេយ៍

ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

ការវាយការណ៍អំពីសិទ្ធិទទួលបាន

រូបភាពទី ១៩៖ ការវាយការណ៍អំពីសិទ្ធិទទួលបាន

ការវាយការណ៍អំពីសិទ្ធិទទួលបាន ដែលជាផ្នែកមួយនៃរបាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាព គួរតែរួមបញ្ចូលចំណុចខាងក្រោម៖

- ការបញ្ជាក់ថា គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែ នៅតែបន្តបំពេញតាមលក្ខខណ្ឌតម្រូវស្តីពីសិទ្ធិទទួលបានដែលពាក់ព័ន្ធ ដែលត្រូវបានពណ៌នា នៅក្នុងក្របខណ្ឌសញ្ញាបណ្ណបែកតែ និង
- ព័ត៌មានស្តីពីលក្ខណៈបរិស្ថាន ឬ ការអនុវត្តគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែ ដែលទាក់ទងនឹងលក្ខខណ្ឌតម្រូវនៃសិទ្ធិទទួលបាន។

ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

សញ្ញាបណ្ណមួយចំនួនមានការបែងចែកដែលមានស្ថេរភាព ចំពោះសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយ និង មិនតម្រូវឱ្យមានការពិនិត្យសូចនាករនៃការអនុវត្តការងារណាមួយ ដើម្បីថែរក្សាសិទ្ធិទទួលបានរបស់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មនោះទេ (ឧ. ការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានដល់កន្លែងផលិតថាមពលដើរដោយពន្លឺព្រះអាទិត្យនៅក្នុងទ្រង់ទ្រាយធំមួយ)។ ចំណុចនេះមានន័យថា របាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាពដែលត្រូវបានផ្តល់ជូនដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រជាដៀងរាល់ឆ្នាំអាចមានភាពច្បាស់លាស់ខ្លាំង និង គ្រាន់តែបញ្ជាក់ឡើងវិញអំពីព័ត៌មានដែលទទួលបានពីរបាយការណ៍ចាស់ៗតែប៉ុណ្ណោះ។

ប្រសិនបើមានការដាក់កម្រិតលើចំនួនព័ត៌មានលម្អិតដែលអាចស្វែងរកបាននៅក្នុងរបាយការណ៍បច្ចុប្បន្ន ស្តីពីគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែជាក់លាក់នោះ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រអាចផ្តល់ព័ត៌មានសង្ខេប ដូចជា វិស័យដែលត្រូវបានគ្របដណ្តប់ដោយគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែ ឬ តំបន់ដែលគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មទាំងនោះស្ថិតនៅជាដើម។

ការវាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់

រូបភាពទី ២០៖ ការវាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់

ការវាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់ ដែលជាផ្នែកមួយនៃរបាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាព (ប្រសិនបើវាគ្របដណ្តប់លើការវាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់ គួរតែរួមបញ្ចូលចំណុចខាងក្រោម៖

- លទ្ធផល ឬ ផលប៉ះពាល់ដែលត្រូវបានរំពឹងទុក ឬ ជាក់ស្តែង នៃគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែ ដែលពាក់ព័ន្ធនឹងវត្ថុបំណងរបស់សញ្ញាបណ្ណបែកតែ
- សូចនាករនៃលទ្ធផលការងារផ្នែកគុណភាព និង ប្រសិនបើអាចធ្វើបាន ការវាស់វែងលទ្ធផលការងារផ្នែកបរិមាណនៃលទ្ធផល ឬ ផលប៉ះពាល់របស់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែកតែ និង
- វិធីសាស្ត្រ និង ការសន្មតសំខាន់ៗជាមូលដ្ឋាន ដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់នៅក្នុងការរៀបចំសូចនាករ និង រង្វាស់សមិទ្ធកម្ម។

ប្រភព៖ ការចងក្រងរបស់អ្នកនិពន្ធ

នៅពេលដែលការវាយការណ៍អំពីផលប៉ះពាល់ត្រូវបានលើកទឹកចិត្តយ៉ាងខ្លាំងពីសំណាក់វិនិយោគិននោះ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងចាំបាច់ត្រូវតែធ្វើការថ្លឹងថ្លែងអំពីអត្ថប្រយោជន៍ និង ចំណាយលើកិច្ចប្រឹងប្រែងដែលតម្រូវដើម្បីធ្វើការត្រួតពិនិត្យ និង កំណត់បរិមាណនៃផលប៉ះពាល់នៅក្នុងឥណ្ឌាប្រតិទាននៃសញ្ញាបណ្ណនោះ។

ទម្រង់ និង បណ្តាញនៃការវាយការណ៍

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងផ្តល់ព័ត៌មានរបស់ពួកគេនៅក្នុងទម្រង់ខុសៗគ្នាជាច្រើន។ ព័ត៌មានទាំងនេះ នៅពេលខ្លះ ត្រូវបានរួមបញ្ចូលនៅក្នុងរបាយការណ៍និរន្តរភាពដែលមានភាពទូលំទូលាយជាងនេះសម្រាប់អង្គភាព។ របាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាពអំពីសញ្ញាបណ្ណបែតង ជាញឹកញាប់ ត្រូវបានផ្តល់ជូនដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ជាឯកសារដាច់ដោយឡែកមួយ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងភាគច្រើនផ្តល់ឯកសារសញ្ញាបណ្ណបែតងរបស់ពួកគេ រួមបញ្ចូលទាំងរបាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាពផងដែរ នៅលើទំព័រសញ្ញាបណ្ណនិរន្តរភាព ឬ សញ្ញាបណ្ណបែតងនៅលើគេហទំព័ររបស់ពួកគេផ្សេងៗខ្លួន។ នេះអាចធ្វើឱ្យវិនិយោគិន និង អ្នកវិភាគទីផ្សារទទួលបានព័ត៌មានបានយ៉ាងងាយស្រួល និង ជាទៀងទាត់។

ការកំណត់ពេលវេលាផ្តល់របាយការណ៍បច្ចុប្បន្នភាពអាចស្របគ្នានឹងកាលវិភាគវាយការណ៍ធម្មតារបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ និង មិនចាំបាច់អនុវត្តតាមខួបនៃការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងនោះទេ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណ ត្រូវបានលើកទឹកចិត្តឱ្យធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពរបាយការណ៍ដែលមាន តាមរយៈបណ្តាញវាយការណ៍របស់ទីផ្សារមូលធនដែលមានស្រាប់ ដូចជា គេហទំព័ររបស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ប្រព័ន្ធផ្សព្វផ្សាយព័ត៌មានរបស់ផ្សារភាគហ៊ុន ឬ វេទិកាសញ្ញាបណ្ណបែតងនៅក្នុងស្រុក។ ការណ៍នេះនឹងរៀបរៀងដំណើរការប្រមូលព័ត៌មានតាមលំដាប់លំដោយ ជូនវិនិយោគិន និងអ្នកវិភាគ ដើម្បីពង្រឹងគុណតម្លៃនៃឈ្មោះបែតងបន្ថែមទៀត និង កាត់បន្ថយចំណាយប្រតិបត្តិការ។

បណ្តាញសម្រាប់ការវាយការណ៍របស់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រមាន អ្នកផ្តល់ព័ត៌មានអំពីទីផ្សារខុសៗគ្នា ដូចជា AsianBondsOnline , Environmental Finance, CBI និង ផ្សារភាគហ៊ុន ជាដើម។

ការបោះឆ្នោយឧបករណ៍ដែល មានឈ្មោះបន្ថែមទៀត

គេសង្កេតឃើញមានតម្រូវការសញ្ញាបណ្ណបែកបែក និង ឧបករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាព ច្រើនជាងការផ្គត់ផ្គង់នៅគ្រប់
ភូមិសាស្ត្រ វិស័យ និង ក្រុមចំណាត់ថ្នាក់ទាំងអស់។

អតុល្យភាពរវាងការផ្គត់ផ្គង់តម្រូវការនេះ ទំនងជាកើតឡើងជាបន្តបន្ទាប់ ហើយប្រហែលជាអាចក្លាយជាមានសភាពកាន់តែ
ខ្លាំងឡើងថែមទៀតផងដែរ។ មនុស្សជាច្រើនបានលើកឡើងថា ថាមវន្តនៃការផ្គត់ផ្គង់តម្រូវការនេះថា នាំឲ្យមានចំណាយ
លើការផ្តល់មូលនិធិទាបជាងមុន ចំពោះសញ្ញាបណ្ណបែកបែកមួយចំនួន នៅពេលប្រៀបធៀបនឹងសញ្ញាបណ្ណធម្មតា ដែលមាន
លក្ខណៈប្រហាក់ប្រហែលគ្នា។

ឆន្ទៈដ៏ខ្លាំងក្លារបស់វិនិយោគិន

ការចូលរួមរបស់វិនិយោគិន គឺជាផ្នែកដ៏សំខាន់មួយក្នុងការដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណ ហើយកំណើននៃតម្លាភាពដែលទទួលបាន
ដោយវិនិយោគិនលើសញ្ញាបណ្ណដែលមានឈ្មោះ ទំនងជាមានការប្រែប្រួលជាងរហូត ដោយសារតែកំណើននៃសញ្ញាបណ្ណ
បែកបែក សញ្ញាបណ្ណសង្គមកិច្ច និង សញ្ញាបណ្ណនិរន្តរភាព។

ក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោយសញ្ញាបណ្ណបែកបែកជាច្រើនយល់ឃើញថា ពួកគេមានអំណាចផ្នែកទីផ្សារខ្លាំងជាងមុន នៅក្នុងប្រតិបត្តិ
ការដែលមានឈ្មោះរបស់ពួកគេ ធៀបនឹងថាមវន្តនៃការបោះឆ្នោយសញ្ញាបណ្ណធម្មតា។ ក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោយមូលបត្រមួយចំនួន
បានប្រើប្រាស់ដំណើរការជ្រើសរើសវិនិយោគិនដើម្បីជួយធ្វើឲ្យបាយនៃការបោះឆ្នោយសញ្ញាបណ្ណរបស់ពួកគេ មានលក្ខណៈ
ស្របគ្នានឹងកេរ្តិ៍ឈ្មោះរបស់វិនិយោគិន។

ក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោយមូលបត្រមួយចំនួនបានទទួលអត្ថប្រយោជន៍ពីការសួរសុំណួរបកមកវិញ ពីសំណាក់វិនិយោគិនដែល
មានបំណងផ្តល់មូលធនដល់ក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោយមូលបត្រ នៅខាងក្រៅប្រតិបត្តិការនៃការបោះឆ្នោយសញ្ញាបណ្ណដែលត្រូវបាន
កំណត់ ដែលធ្វើឲ្យចំណាយប្រតិបត្តិការមានតម្លៃទាបចំពោះក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោយមូលបត្រ។

បណ្តុំវិនិយោគបែកបែក សង្គមកិច្ច និង និរន្តរភាព

វិនិយោគិនលើសញ្ញាបណ្ណបែកបែកភាគច្រើន ក៏មានអំណាចក្នុងការវិនិយោគលើសញ្ញាបណ្ណដែលមានដាក់ឈ្មោះថា សង្គមកិច្ច
ឬ និរន្តរភាព។ វិនិយោគិនទទួលបានការលើកទឹកចិត្តយ៉ាងខ្លាំងពីសំណាក់ក្រុមហ៊ុនបោះឆ្នោយមូលបត្រ ឲ្យពិនិត្យមើលឈ្មោះ
ផ្សេងៗទាំងនេះផងដែរ។

គេសង្កេតឃើញមានការណែនាំសំខាន់ៗដែលអាចស្វែងរកបាន ស្តីពីការដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណថាសង្គមកិច្ច ឬ និរន្តរភាព
ដែលមានភាពស្រដៀងគ្នានឹងការប្រើប្រាស់គោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណបែកបែកសម្រាប់ការដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណបែកបែកដែរ ដោយ
ផ្អែកលើគោលការណ៍សញ្ញាបណ្ណសង្គមកិច្ច និង គោលការណ៍ណែនាំអំពីសញ្ញាបណ្ណនិរន្តរភាព ដែលអាចស្វែងរកបាននៅលើ
គេហទំព័ររបស់សមាគមទីផ្សារមូលធនអន្តរជាតិ។

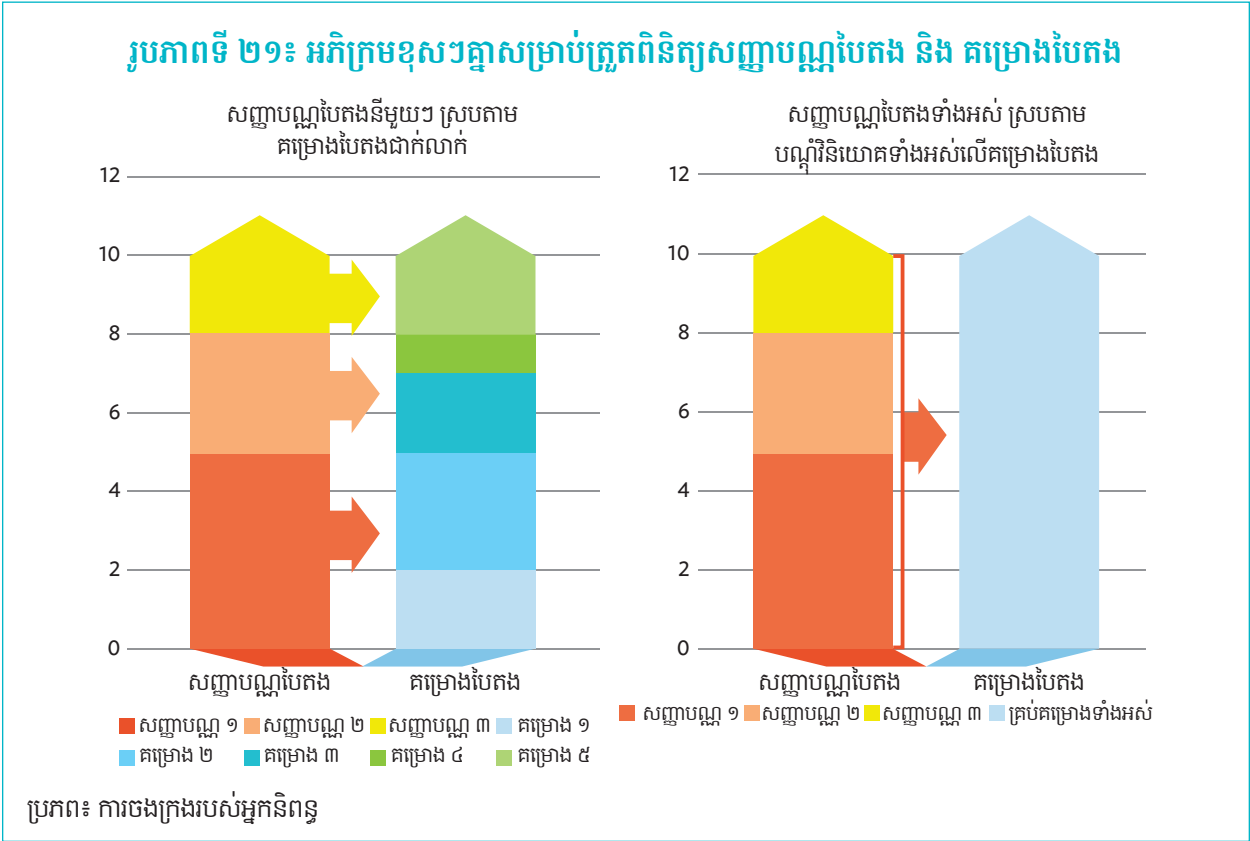
រដ្ឋាភិបាលជាច្រើនមានគម្រោង ទ្រព្យសកម្ម និង ចំណាយខុសៗគ្នាជាច្រើន ដែលគ្របដណ្តប់លើអាទិភាពនានាយ៉ាង ទូលំទូលាយ លើសពីការគ្របដណ្តប់តែលើទិដ្ឋភាពបរិស្ថាន (ពោលគឺ បែតង) ។ របបនៃការដាក់ឈ្មោះដែលមានភាព ទូលំទូលាយរួមមាន គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង សង្គមកិច្ច និង និរន្តរភាពត្រូវបានប្រើប្រាស់ប្រកបដោយភាពជោគជ័យ ដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណរបស់រដ្ឋាភិបាលជាច្រើន។

ការត្រួតពិនិត្យបណ្តាំព័ត៌មាន

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងជាច្រើនមានបណ្តាំការវិនិយោគធំៗលើគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង ហើយពួកគេនឹង បោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងជាច្រើន (ឬ កម្ចីបែតង) ទៅតាមពេលវេលា។

នៅពេលត្រួតពិនិត្យសាច់ប្រាក់សុទ្ធដែលទទួលបានពីការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង និង តម្លៃរបស់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្ម បែតងនោះ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រភាគច្រើននឹងមានបណ្តាំព័ត៌មានចំនួនពីរនៅក្នុងប្រព័ន្ធត្រួតពិនិត្យរបស់ពួកគេ (រូបភាព ទី ២១) ។ នេះគឺដើម្បីធានាថា តម្លៃសរុបរបស់គម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មបែតង តែងតែខ្ពស់ជាងតម្លៃដែលនៅជំពាក់នៅក្នុង សញ្ញាបណ្ណបែតងដែលបានបោះផ្សាយរួចហើយ។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រមួយចំនួននឹងបែងចែកគម្រោង និង ទ្រព្យសកម្មជាក់លាក់ ទៅកាន់សញ្ញាបណ្ណបែតងពិសេសៗ នៅខណៈពេលដែលក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រដទៃទៀត នឹងប្រមើលមើលអំពីបណ្តាំនៃការវិនិយោគលើគម្រោង និងទ្រព្យសកម្មបែតងដែលមានភាពទូលំទូលាយ ជាសញ្ញាបណ្ណតែមួយ តែម្តង។



ប្រសិទ្ធផល និង ចំណាយប្រតិបត្តិការ

ដូចបានរៀបរាប់នៅក្នុងទិដ្ឋភាពទូទៅ ការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងលើកទីមួយមានការពិបាក ប៉ុន្តែ មានតម្លៃសម្រាប់សម្រេចបាននូវ កិច្ចប្រឹងប្រែង។ បន្ទាប់ពីមានការបោះផ្សាយជាលើកដំបូងរួចរាល់ហើយ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងជាច្រើននិយាយ ថា ពួកគេប្រាកដជានឹងបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងមួយទៀត។

ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រ ដែលបង្ហាញកម្មវិធីសញ្ញាបណ្ណបែតងមួយ (ឬ ឧបករណ៍ដែលបានដាក់ស្លាករួចដទៃទៀត) មានភាពទាក់ទាញចំពោះវិនិយោគិនកាន់តែច្រើនឡើងជាបន្តបន្ទាប់ ពីព្រោះពួកគេអាចកាត់បន្ថយការត្រួតពិនិត្យដ៏ប្រុងប្រយ័ត្ន សម្រាប់ប្រតិបត្តិការនាពេលអនាគតបាន។

ចំណាយ និង ធនធានដែលត្រូវបានតម្រូវសម្រាប់បង្កើតក្របខណ្ឌ និង ដំណើរការផ្ទៃក្នុងជាចាំបាច់ ជាទូទៅមានចំនួនច្រើន នៅពេលដំបូង មានន័យថា កិច្ចប្រឹងប្រែងដែលចាំបាច់សម្រាប់សញ្ញាបណ្ណបែតងទីពីរ នឹងមានភាពធូរស្រាលជាងកិច្ចប្រឹងប្រែង សម្រាប់សញ្ញាបណ្ណទីមួយយ៉ាងខ្លាំង នៅខណៈពេលដែលកិច្ចប្រឹងប្រែង សម្រាប់សញ្ញាបណ្ណទីបី នឹងមានភាពធូរស្រាលជាង កិច្ចប្រឹងប្រែងសម្រាប់សញ្ញាបណ្ណទីពីរ។ នៅពេលដែលមានការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងកាន់តែច្រើនហើយនោះ កិច្ចប្រឹងប្រែងបន្ថែមពីក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រសម្រាប់ការដាក់ឈ្មោះ នឹងមានការថយចុះជាបន្តបន្ទាប់។

បទដ្ឋានសញ្ញាបណ្ណអាកាសធាតុរួមបញ្ចូលអភិក្រមជាផ្លូវការមួយចំពោះស្ថានភាពនេះ ហៅថា “ការបញ្ជាក់អំពីកម្មវិធី”។ អភិក្រមដែលមានលំដាប់លំដោយយ៉ាងត្រឹមត្រូវនេះ កំពុងតែត្រូវបានប្រើប្រាស់ដោយក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រជាច្រើន នៅក្នុងទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបែតង។

គោលការណ៍ណែនាំលម្អិតសម្រាប់ការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងនៅប្រទេសកម្ពុជា

គោលការណ៍ណែនាំនេះត្រូវបានបង្កើតឡើង ដើម្បីជួយដល់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណនៅប្រទេសកម្ពុជា និងក្រុមការងាររបស់ពួកគេឲ្យយល់អំពីដំណើរការ និងគំនិតពិចារណាគន្លឹះសម្រាប់ការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតងដ៏ជោគជ័យមួយ។ តម្រូវការសញ្ញាបណ្ណបែតង និងផលិតផលហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននិរន្តរភាពដទៃទៀត កំពុងតែមានការកើនឡើងយ៉ាងខ្លាំងក្លា។ ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយមូលបត្រកំពុងតែមើលឃើញឱកាសក្នុងការក្លាយជាផ្នែកមួយនៃទីផ្សារសញ្ញាបណ្ណបែតង។ ប៉ុន្តែ ក្រុមហ៊ុនទាំងនោះ នៅមិនទាន់ដឹងច្បាស់ពីដំណើរការអ្វីខ្លះដែលក្រុមហ៊ុនត្រូវរៀបចំ និងការសម្រេចចិត្តសំខាន់ៗដែលត្រូវធ្វើឡើងក្នុងដំណើរការនៃការបោះផ្សាយនេះនៅឡើយទេ។ ការបោះផ្សាយនេះគ្របដណ្តប់គ្រប់ដំណាក់កាលទាំងអស់ដែលត្រូវបានតម្រូវ ដើម្បីអនុវត្តតាមឧត្តមានុវត្តន៍នៅក្នុងការដាក់ឈ្មោះសញ្ញាបណ្ណថាជាសញ្ញាបណ្ណបែតង។ វាមូលដ្ឋានលើឧទាហរណ៍ តំណភ្ជាប់ទៅកាន់ព័ត៌មានលម្អិតបន្ថែមទៀត និងធនធានសំខាន់ៗសម្រាប់ក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណបែតង និងក្រុមការងាររបស់ពួកគេ។

អំពីធនាគារអភិវឌ្ឍន៍អាស៊ី

ADB ប្តេជ្ញាចិត្តសម្រេចបានក្នុងការធ្វើឱ្យតំបន់អាស៊ី និងប៉ាស៊ីហ្វិក មានភាពរុងរឿង មានបរិយាប័ន្ន មានភាពធន់ និងមាននិរន្តរភាព ស្របពេលជាមួយគ្នានោះ បន្តកិច្ចប្រឹងប្រែងរបស់ខ្លួនដើម្បីលុបបំបាត់ភាពក្រីក្រ ។ ដោយត្រូវបានបង្កើតឡើងនៅឆ្នាំ១៩៦៦ វាមានសមាជិកចំនួន ៦៨ ប្រទេសដោយ ៤៩ ប្រទេសនៅក្នុងតំបន់។ ឧបករណ៍ចម្បងរបស់ខ្លួនក្នុងការជួយដល់សមាជិកដែលជាប្រទេសកំពុងអភិវឌ្ឍន៍របស់ខ្លួន រួមមាន កិច្ចសន្ទនាអំពីគោលនយោបាយ កម្មវិធីនិយោគ លើទ្រព្យម្ចាស់ ការធានា ហិរញ្ញប្បទានឥតសំណង និងជំនួយបច្ចេកទេស។



ASIAN DEVELOPMENT BANK
6 ADB Avenue, Mandaluyong City
1550 Metro Manila, Philippines
www.adb.org