

CHÍNH SÁCH “KHÔNG THỪA NHẬN, KHÔNG PHỦ NHẬN” TRONG PHÁP LUẬT CHỨNG KHOÁN HOA KỲ VÀ ĐÁNH GIÁ TRIỂN VỌNG ÁP DỤNG TẠI VIỆT NAM

NGUYỄN THU TRANG *

Tóm tắt: Chính sách “không thừa nhận, không phủ nhận” đóng vai trò cốt lõi trong hoạt động thực thi pháp luật chứng khoán tại Hoa Kỳ trong suốt hơn 50 năm tính đến nay khi được sử dụng trong gần 98% số vụ việc có dấu hiệu vi phạm pháp luật chứng khoán tại quốc gia này. Chính sách này là cơ sở pháp lý quan trọng giúp Ủy ban Chứng khoán Hoa Kỳ xử lý vi phạm với tốc độ nhanh, giảm tối đa nguồn nhân lực tham gia nhưng vẫn ngăn chặn được hành vi vi phạm và thu hồi các khoản lợi bất chính, từ đó bảo vệ thị trường chứng khoán và niềm tin của nhà đầu tư. Bài viết nghiên cứu về quá trình hình thành và hoàn thiện chính sách “không thừa nhận, không phủ nhận” cũng như chỉ ra những ưu điểm và nhược điểm khi áp dụng chính sách tại Hoa Kỳ. Từ kết quả nghiên cứu, bài viết cho rằng mặc dù chính sách này có triển vọng, tuy nhiên các nhà hoạch định chính sách ở Việt Nam phải cân nhắc cẩn thận những khác biệt về nền tảng pháp lý và cách tiếp cận xây dựng nguồn lực quản lý giữa hai quốc gia.

Từ khoá: Chứng khoán; không thừa nhận; không phủ nhận; Hoa Kỳ; Việt Nam

Nhận bài: 29/3/2024

Hoàn thành biên tập: 30/7/2024

Duyệt đăng: 30/7/2024

“NO ADMIT, NO DENY” POLICY IN UNITED STATES SECURITIES LAW AND THE PROSPECTS OF APPLICATION IN VIETNAM

Abstract: The “no admit, no deny” policy has played a core role in securities law enforcement in the United States for over 50 years, having been applied in nearly 98% cases of possible violations in the country. The policy is an important legal basis that allows the United States Securities and Exchange Commission to handle violations quickly with minimal human resources while still preventing violations and recovering illegal profits, thereby protecting the securities market and investors’ confidence. This article studies the creation and development of the “no admit, no deny” policy, as well as highlights its advantages and disadvantages when applied in the United States. From the research results, the article argues that despite its potential, policymakers in Vietnam must carefully consider the differences between the two countries in legal foundations and approaches to developing managerial human resources.

Keywords: Securities; no admit; no deny; United States; Vietnam

Received: 29 March 2024; Editing completed: 30 July 2024; Accepted for publication: 30 July 2024

1. Quá trình ghi nhận chính sách “không thừa nhận, không phủ nhận” trong pháp luật chứng khoán của Hoa Kỳ

“Không thừa nhận, không phủ nhận” là chính sách cốt lõi trong quá trình thực thi

pháp luật chứng khoán tại Hoa Kỳ, là cơ sở để Ủy ban Chứng khoán Hoa Kỳ (Securities and Exchange Commission - SEC) xử lý hầu hết các hành vi vi phạm trong lĩnh vực chứng khoán hiện nay. Chính sách này không ra đời cùng với sự ra đời của Luật Chứng khoán năm 1933 và Luật Giao dịch

* Thạc sĩ, Trường Đại học Luật Hà Nội

E-mail: trangnt@hlu.edu.vn