

ĐỀ XUẤT KHUNG PHÁP LÝ CHÍNH SÁCH KHOAN HỒNG ĐỂ CHỐNG LẠI HÀNH VI GIAO DỊCH NỘI GIÁN TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TẬP TRUNG

QUÁCH MINH TRÍ*

Tóm tắt: Xây dựng trên nền tảng của lý thuyết trò chơi và được áp dụng lần đầu tiên từ năm 1978 bởi Phòng Chống độc quyền của Bộ Tư pháp Hoa Kỳ, chính sách khoan hồng đã phát huy hiệu quả chống lại các thỏa thuận hạn chế cạnh tranh bị cấm ở phạm vi toàn cầu. Trong khi đó, các quốc gia phát triển gần như đang bất lực trong việc tìm kiếm giải pháp hữu hiệu để chống lại các giao dịch nội gián đang ẩn mình sau bảng điện giao dịch của thị trường chứng khoán tập trung. Liệu rằng, việc bổ sung khung pháp lý chính sách khoan hồng trong pháp luật chứng khoán có thể giúp chống lại hành vi này hay không? Trên cơ sở phân tích lý luận về chính sách khoan hồng và tiến hành so sánh cấu trúc hành vi, kết quả nghiên cứu của bài viết cho thấy tính khả thi của việc đề xuất xây dựng, áp dụng khung pháp lý về chính sách khoan hồng trong pháp luật chứng khoán để chống lại các giao dịch nội gián trên thị trường chứng khoán tập trung Việt Nam.

Từ khoá: Chính sách khoan hồng; giao dịch nội gián; thị trường chứng khoán

Nhận bài: 11/10/2024

Hoàn thành biên tập: 30/12/2024

Duyệt đăng: 30/12/2024

PROPOSAL FOR A LENIENCY POLICY FRAMEWORK TO FIGHT INSIDER TRADING IN THE CONCENTRATED SECURITIES MARKET

Abstract: Built on the foundation of Game Theory and first implemented in 1978 by the United States Department of Justice Antitrust Division, leniency policies have proven effective in combating anti-competitive agreements globally. Meanwhile, developed countries are almost powerless in finding effective solutions to combat insider trading hidden behind the trading screens of the concentrated securities market. Would adding a leniency policy framework to securities law help fight this behaviour? Based on a theoretical analysis of leniency policies and a comparison of behavioural structures, the research findings of this article demonstrate the feasibility of proposing the development and application of a legal framework regarding leniency policies in securities law to fight against insider trading transactions in the concentrated Vietnamese securities market.

Keywords: Leniency policy; insider trading; securities market

Received: 11 October 2024; Editing completed: 30 December 2024; Accepted for publication: 30 December 2024

1. Đặt vấn đề

Trên thị trường chứng khoán tập trung (TTCKTT)¹, giao dịch nội gián (insider trading)

* **Nghiên cứu sinh, Trường Kinh tế, Luật và Quản lý nhà nước – UEH**

E-mail: luatsuquachminhtri@gmail.com

¹ “Thị trường chứng khoán tập trung là thị trường chứng khoán mà ở đó chứng khoán đã được niêm yết

và giao dịch tập trung tại sở giao dịch chứng khoán thông qua tài khoản giao dịch chứng khoán mở tại các công ti chứng khoán thành viên; niêm yết và giao dịch chứng khoán tuân thủ quy định pháp luật về chứng khoán và pháp luật khác có liên quan”, xem thêm: Quách Minh Trí (2023), *Thao túng giá cổ phiếu trên thị trường chứng khoán tập trung Việt Nam dưới góc nhìn chuyên sâu về tài chính và*