

เกร็ดความรู้: National Association of Securities Dealers, Inc.(NASD)

NASD(National Association of Securities Dealers, Inc.) เป็นองค์กรระดับโลกที่มีบทบาทสำคัญในการซื้อขายตราสารทางการเงินของสหรัฐอเมริกาอีกหนึ่ง

NASD สร้างความมั่นใจให้กับผู้ลงทุน: NASD (เรียกกันว่า NAS-D) เป็นองค์กรเอกชนซึ่งเป็นผู้ดำเนินการกำกับดูแลด้านการเงิน NASD มีหน้าที่เพิ่มความเชื่อให้กับตลาด และสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุนมากกว่า 60 ปี ภายใต้กฎหมายของสหรัฐ บริษัทเกือบทั้งหมดที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับหลักทรัพย์จะต้องเป็นสมาชิกของ NASD ซึ่งเป็นองค์กรเอกชนที่ไม่มุ่งหวังกำไร ในปัจจุบันบริษัทนายหน้าค้าตราสารประมาณ 5,300 แห่ง ซึ่งมีสาขารวมกันมากกว่า 92,000 สาขา และมีตัวแทนขายมากกว่า 665,000 คน อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ NASD

สมาชิกทั้งหมดลงทะเบียนไว้กับ NASD ซึ่งเป็นผู้ออกกฎเกณฑ์กำกับดูแลพฤติกรรมของสมาชิก ตรวจสอบและลงโทษสมาชิกที่ไม่ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ NASD มีหน้าที่ให้ความรู้แก่บุคลากรในธุรกิจการค้าตราสารและผู้ลงทุน รวมถึงให้การสนับสนุนบริษัทสมาชิกในการทำกิจกรรม และปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่วางไว้ NASD มีบุคลากรประมาณ 2,000 คน มีงบประมาณปีละ 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 16,000 ล้านบาท โดยทำหน้าที่ดูแลและเกือบทุกแง่มุมของธุรกิจหลักทรัพย์ NASD จะติดตามตรวจสอบการซื้อขายในตลาด NASDAQ และตลาดหลักทรัพย์ในบางประเทศด้วย

NASD เคยรู้จักกันในฐานะเจ้าของตลาด NASDAQ แต่ในปี ค.ศ 2000 NASD ได้ตัดสินใจแยกตลาด NASDAQ ออกจากองค์กร เพื่อให้องค์กรสามารถที่จะมุ่งเน้นการดำเนินงานในด้านสร้างความน่าเชื่อถือให้กับตลาดการค้าหลักทรัพย์และสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุนแต่เพียงอย่างเดียว ทำให้สามารถดำเนินกิจกรรมได้เป็นอิสระและทุ่มเทพยายามทั้งหมดเพื่อการนี้ได้เต็มที่

บทบาทที่สำคัญยิ่ง: ตลาดหลักทรัพย์และตราสารที่แข็งแกร่งจะเป็นแหล่งกำเนิดของเงินทุน ดึงดูดการลงทุนสร้างงานและ เป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจ แม้ว่าตลาดจะก่อให้เกิดสิ่งเหล่านี้ได้ก็ต่อเมื่อตลาดดำเนินการอย่างเป็นธรรม

การขึ้นลงของราคาหุ้นและตราสารหนี้ในแต่ละวันไม่ใช่เป็นเพียงตัวเลข แต่มีความหมายมากกว่านั้น การขึ้นลงของราคาในแต่ละวันมีความหมายต่อการบรรลุถึงเป้าหมาย หน้าที่ และความฝันของผู้ลงทุนและประชาชนจำนวนมาก ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนสถาบันผู้ทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนรวม กองทุนบำเหน็จบำนาญของข้าราชการ และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของบุคคลทั่วไป นักลงทุนรายย่อย เช่นผู้มีอายุซึ่งกำลังวางแผนการเงินหลังเกษียณ ผู้ปกครองผู้ลงทุนไว้เป็นทุนการศึกษาแก่บุตรหลาน อนาคตบุคคลเหล่านี้ขึ้นอยู่กับความยุติธรรมของการลงทุนในตลาด และจรรยาบรรณของผู้ค้า และนายหน้าค้าหลักทรัพย์ ทางภาครัฐเล็งเห็นถึงความสำคัญของความบริสุทธิ์ยุติธรรมของตลาดหลักทรัพย์และตราสารจึงได้ให้อำนาจแก่ NASD เพื่อเป็นแกนขาของทางการในการกำกับดูแลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ โดยมีพันธกิจหลักในการปกป้องนักลงทุนและเพิ่มความมั่นใจในการลงทุน

NASD สวมบทบาทนี้อย่างมีความเป็นอิสระ มีประสิทธิภาพ ความชำนาญ และมีเทคโนโลยีที่ทันสมัย มีอำนาจตามกฎหมายในการควบคุมการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ตลาดและลงโทษผู้กระทำผิดตามบทกำหนดโทษเช่นการปรับ หรือไล่ออกจากธุรกิจหลักทรัพย์

การที่ NASD เป็นองค์กรกำกับดูแลตนเองทำให้องค์กรมีความเข้าใจตลาดอย่างถ่องแท้ สามารถเข้าถึงความคิดและบุคลิกของตลาดอย่างที่ภาครัฐโดยปกติไม่สามารถเข้าถึงได้ NASD เข้าไปมีส่วนร่วมในการดำเนินการในตลาดปกป้องนักลงทุน อย่างมีประสิทธิภาพเป็นเวลาถึง 60 ปี NASD ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ของอเมริกาประสบความสำเร็จสูงสุดแห่งหนึ่งในโลก

การกำกับดูแลตนเองของตลาดผ่าน NASD ประสบความสำเร็จ มีรากฐานมาจากความเข้าใจร่วมกันของธุรกิจหลักทรัพย์ว่า ความบริสุทธิ์ยุติธรรมของตลาดนำไปสู่ความเชื่อใจและความมั่นใจของนักลงทุนและนำไปสู่การขยายตัวของธุรกิจนี้ ดังนั้นสมาชิกของ NASD จึงดำเนินกิจกรรมตามระเบียบกฎเกณฑ์อย่างเคร่งครัด ทุกคนให้ความสำคัญกับชื่อเสียงในด้านความมีจริยธรรมเทียบเท่ากับสินทรัพย์อย่างหนึ่งขององค์กรและใช้เป็นเครื่องมือแข่งขันทางธุรกิจ

NASD ตั้งขึ้นมาบนรากฐานของความจริงที่ว่าธุรกิจที่ดำเนินการอย่างบริสุทธิ์ยุติธรรมย่อมประสบความสำเร็จ และ NASD ดำเนินการตามหลักการที่ว่า สิ่งที่ดีต่อนักลงทุนคือตลาดหลักทรัพย์ด้วย

รูปแบบและขนาดองค์กรของ NASD ซึ่งมีงบประมาณปีละ 16,000 ล้านบาท มีบุคลากรถึง 2,000 คน โดยมีรูปแบบเป็นองค์กรกำกับดูแลตนเอง (Self Regulatory Organization – SRO)

มุ่งเน้นพันธกิจหลัก:

ปัจจุบันมีนักลงทุนอเมริกันจำนวน 84 ล้านคน และจำนวนมหาศาลทั่วโลกลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารทั้งโดยตรงและผ่านกองทุนรวมหรือกองทุนบำเหน็จบำนาญ และโดยวิธีการอื่น ๆ บทบาทของ NASD คือดูแลและส่งเสริมความน่าเชื่อถือของตลาด และความมั่นใจของนักลงทุน ซึ่งเป็นมาตรฐานสำคัญของความสำเร็จของตลาดหลักทรัพย์และตราสาร ในการดำเนินการตามบทบาทนี้ NASD ต้องใช้บุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญจากหลายด้าน เช่น การดำเนินการในตลาด กฎหมายหลักทรัพย์ การเงินการบัญชี การลงทุน และเทคโนโลยี

บทบาทหลักของ NASD: มีดังต่อไปนี้

กำหนดกฎเกณฑ์และตรวจตราการดำเนินการในตลาด: NASD มีหน้าที่พัฒนากฎระเบียบในการซื้อขายหลักทรัพย์และพัฒนาระบบการและวิธีตรวจตราบรรดาสมาชิกให้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ NASD จะทำหน้าที่ตรวจตราอย่างเข้มงวด ซึ่งต้องการทรัพยากรบุคคลที่มีความใกล้ชิดกับตลาดจำนวนมาก โดยมี SEC (Securities Exchange Commission) เป็นผู้ติดตามดูแลอย่างใกล้ชิด การทิ้งงบประมาณมาจากผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมนี้เอง จะเป็นการยุติธรรมต่อผู้เสียภาษีอื่น ๆ ถ้าไม่เช่นนั้นขนาดของ SEC จะต้องใหญ่ขึ้นอีก 1.5 เท่า และต้องการงบประมาณเพิ่มขึ้นอีกเท่าตัว เพื่อดำเนินกิจกรรมนี้

ทำหน้าที่ลงโทษผู้กระทำผิด: NASD มีอำนาจตามกฎหมายในการลงโทษผู้กระทำผิด บทลงโทษที่ใช้มีตั้งแต่ ตักเตือน ภาคทัณฑ์ ปรับและไล่ออกจากการประกอบธุรกิจ โดยการเบกถอนใบอนุญาต

บทบาทอื่น ๆ ของ NASD: นอกจาก กำกับดูแล ตรวจสอบและลงโทษแล้ว NASD ทำหน้าที่ดังต่อไปนี้

ตรวจสอบการโฆษณาหลักทรัพย์ : NASD จะพยายามให้การโฆษณาขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างกระจ่างแจ้ง และถูกต้อง ปราศจากคำเชิญชวนที่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด NASD จะตรวจสอบโฆษณาของกองทุนรวม การเสนอขายตราสารและหลักทรัพย์ต่าง ๆ ในปัจจุบันมีโฆษณาเหล่านี้อยู่มากกว่า 80,000 โฆษณาต่อปีในสหรัฐ ทั้งทางโทรทัศน์ วิทยุ และอินเทอร์เน็ต รวมถึงสื่อสิ่งพิมพ์และการขายตรงโดยพนักงานขายด้วย

ตรวจสอบพฤติกรรมของการซื้อขาย : NASD จะตรวจตราการซื้อขายใน NASDAQ และตลาดอื่น ๆ หลายแห่ง เพื่อให้การซื้อขายเป็นไปตามกฎเกณฑ์ปราศจากการใช้ข้อมูลที่ไม่เป็นธรรม (Inside Trading) การฟอกเงิน และต้องเป็นการซื้อขายที่มีจุดมุ่งหมายตรงไปตรงมา (Best execution) NASD จำเป็นต้องใช้เทคโนโลยีขั้นสูงในการจัดการระบบตรวจตราอัตโนมัติในการติดตามการเสนอซื้อ เสนอขายอย่างต่อเนื่อง เพื่อตรวจสอบหาร่องรอยของการซื้อขายที่ไม่ถูกต้อง โดยใช้ข้อมูลที่ทันเวลา (Real time) ตลอดวัน

บทบทอื่นๆของ NASD: มีดังต่อไปนี้

เพิ่มประสิทธิภาพของตลาด:

- 1) NASD ได้พัฒนาระบบ ADF (Alternate Display Facility) เพื่อเป็นระบบเป็นกลางที่สมาชิก NASD ใช้ในการรายงานการเสนอราคาและการซื้อขาย
- 2) NASD ได้พัฒนาระบบ TRACE เพื่อเป็นระบบรายงานการ ซื้อขายตราสารหนี้ ซึ่งเป็นระบบแรกในโลกเพื่อเพิ่มความโปร่งใสของราคาตราสารหนี้

ลงทะเบียนนายหน้าค้าหลักทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพและโปร่งใส: ระบบ Web CRD (Web Central Registration Depository) เป็นระบบรับสมัครและลงทะเบียนทาง Electronic ที่มีขนาดใหญ่มาก และระบบ Public Disclosure System ของ NASD จะช่วยป้องกันนักลงทุนโดยการให้ข้อมูล ด้านข้อมูลด้านคุณวุฒิ ข้อมูลประวัติการทำงาน และข้อมูลความประพฤติของ นายหน้าค้าหลักทรัพย์ทั้งหมด 85,000 คนในปัจจุบัน และระบบนี้รวมถึงนายหน้าหลักทรัพย์ในอดีตและตัวแทนต่างธุรกิจนี้

ที่กล่าวมาเป็นตัวอย่างของ เครื่องมือที่เพิ่มความสามารถของ NASD การพัฒนาเครื่องมือและเทคโนโลยีที่เป็นประโยชน์ต่อการกำกับดูแลเป็นสิ่งที่ NASD ให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องเพื่อที่จะเป็นผู้นำในการค้นคว้าวิธีการในการเพิ่มความน่าเชื่อถือให้กับตลาด

หน้าที่การให้ความรู้และเข้าถึงนักลงทุน: NASD มองว่านักลงทุนคือบุคคลทั่วไปไม่ใช่เฉพาะนักลงทุนที่ซื้อขายอยู่ในตลาดเท่านั้น ความต้องการข้อมูลการลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เพื่อสนองความต้องการนี้ NASD จะทำหน้าที่เป็นแหล่งข้อมูลหลักสำหรับนักลงทุนรายย่อยทั้งหลาย NASD เชื่อว่าการให้ความรู้แก่นักลงทุนจะเป็นทางที่ดีที่สุดในการให้ความคุ้มครองแก่นักลงทุน ซึ่งปีสาเหตุที่ NASD ได้เริ่มโปรแกรมที่จะเตือนนักลงทุนโดยการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการคดโกงหรือการค้าที่ไม่ยุติธรรมแก่นักลงทุนให้เร็วที่สุด แทนการเข้ามาแก้ไขเมื่อมีปัญหา

มุ่งเน้นให้เกิดการปฏิบัติอย่างมืออาชีพในธุรกิจนี้: ในสภาวะการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจอย่างรวดเร็ว ไม่มีอะไรสำคัญไปกว่าการที่บุคลากรในตลาดมีความรู้ความสามารถ มีมาตรฐาน ซึ่งนักลงทุนให้ความไว้วางใจกับบุคลากรเหล่านี้ ในการดูแลการลงทุนจากเงินออมที่หาอย่างยากเย็น

ออกประกาศนียบัตร ให้ความรู้และการฝึกอบรม: บุคลากรทั้งหมด 650,000 คนที่ทำธุรกิจหลักทรัพย์จะต้องมาลงทะเบียนและสอบกับ NASD ซึ่งการทดสอบนี้จะครอบคลุมหลายแง่มุมของความรู้และกฎระเบียบต่างๆเกี่ยวกับธุรกิจนี้ บุคลากรเหล่านี้จะต้องทำการศึกษาเพิ่มเติมต่อเนื่องตามกฎเกณฑ์ ที่วางไว้ ซึ่งรวมถึงการศึกษาตามเนื้อหาวิชาที่ครอบคลุมถึงกฎเกณฑ์และหลักทรัพย์ใหม่ๆ ในแต่ละปี NASD ทำการฝึกอบรมบุคลากรเหล่านี้มากกว่า 300,000 ชั่วโมง-คนในแต่ละปี

ในปี 2543 NASD ได้สร้างสถาบันเพื่อการพัฒนาบุคลากร เพื่อที่จะให้การศึกษาแก่บุคลากรในตลาดและสร้างความเข้าใจอันดีระหว่างผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์และหน่วยงานควบคุม

การแก้ปัญหาคัดแย้ง: NASD ทำหน้าที่แก้ปัญหาคัดแย้งในแง่ของการดำเนินงานในธุรกิจนี้ระหว่างบุคลากรและองค์กร และแก้ปัญหาคัดแย้งที่เกิดจากการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างๆ

NASD จัดและฝึกอบรมบุคลากรที่จะเข้ามาทำหน้าที่ใกล้เคียงข้อขัดแย้ง ทุกฝ่ายสามารถเลือกตัวบุคลากรผู้เข้ามาทำหน้าที่ใกล้เคียงปัญหาต่างๆจากผู้มีความรู้ความสามารถที่มีประสบการณ์จำนวนกว่า 6,000 คนจากสาขาความรู้ต่างๆ ในปัจจุบัน หน่วยงานภาครัฐกำลังสนับสนุนให้ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทยทำหน้าที่เป็นองค์กรกำกับดูแลตนเอง เช่นเดียวกับ NASD โดยทำหน้าที่กำกับดูแลตลาดตราสารหนี้ รายละเอียดของบทบาทและวิธีปฏิบัติของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทยอาจแตกต่างจากวิธีการของ NASD แต่จุดมุ่งหมายในการทำหน้าที่ SRO จะมีทิศทางเดียวกันคือมุ่งเน้นที่จะเสริมสร้างความน่าเชื่อถือให้กับตลาดตราสารหนี้ไทยและสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน

(ถอดความจาก www.NASD.org)