

미국 주식거래소들의 내부자 거래조사 공조 강화

□ 미국의 주식거래소들은 최근 두 개의 자율규제그룹을 선정하여 주식시장의 내부자 거래를 조사하게 하는 등 거래소간 공조에 합의함

□ 이번 합의에 따르면 각 거래소들은 내부자 거래 규정을 강제 적용할 책임이 있으며, 규정 위반이 의심되는 거래가 발견될 경우 다른 거래소들과 협력하여 조사에 응해야 함

□ 한편 이번 내부자 거래 조사를 포함하여 거래소간 규제 공조에 대한 미래의 어떠한 합의도 SEC의 승인을 요함

□ 최근 미국의 주식거래소들은 주식시장의 내부자 거래를 조사함에 있어서 거래소간에 상호 공조하기로 합의함

— 주식거래소들로부터 위임을 받은 자율규제그룹 NYSE Regulation와 Financial Industry Regulatory Authority(이하 FINRA)는 현재 11개 주식시장으로 나뉘어 내부자 조사를 진행 중임

• 옵션시장들도 지난 2006년 중반 이와 유사한 플랜에 동의한바 있음

— 거래소들 간의 합의에 따르면 NYSE Regulation은 NYSE 및 NYSE Arca 상장주식을, FINRA는 American Stock Exchange(이하 AMEX), Chicago Stock Exchange(이하 CHX), Nasdaq Stock Market 상장주식을 각각 조사하기로 되어 있음

• AMEX, Boston Stock Exchange, CBOE Stock Exchange, National Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange 등도 NYSE, NYSE Arca, NYSE Regulation, Nasdaq, FINRA 처럼 내부자 거래 조사 계획에 합의함

□ 이에 따라 주식시장에 대한 NYSE Regulation와 FINRA의 내부자 거래 조사 건수가 증가하고 있으며, 특히 헤지펀드와 해외투자자들이 주요 조사대상으로 떠오르고 있음

— NYSE Regulation은 2007년 141건, 2008년 8월 현재 90건의 내부자 거래 사례를 SEC에 보고함

— FINRA는 2007년 118건, 2008년 8월 현재 108건의 내부자 거래 사례를 SEC에 보고함

— 한편 헤지펀드와 해외투자자들이 내부자 거래의 주요 조사대상으로 떠오르고 있음



- NYSE Regulation은 자신이 올해 SEC에 보고한 내부자 거래 사례의 약 절반이 헤지펀드와 관련 있으며, 이는 2002년 16%에서 증가한 것이고 언급함

— FINRA의 시장규제부서 담당임원인 Thomas Gira는 헤지펀드 및 해외투자자가 주식시장의 내부자 거래 사례들을 예전보다 더욱 복잡하게 만들었을 뿐만 아니라 투자자금을 대규모 주식시장으로 집중화시켰기 때문에 소규모 주식시장은 잠재적으로 자금이 부족한 현상이 발생했다고 언급함

□ **이러한 거래소간 공조 강화는 자율규제그룹의 역량을 더욱 강화시킬 것으로 예상됨**

— NYSE Regulation의 CEO인 Richard Ketchum은 거래소간의 협력 강화는 내부정보를 이용하여 불법이윤을 취하려는 자를 막고자 하는 NYSE Regulation와 FINRA의 규제역량을 더욱 강화시킬 것이라고 언급함

— FINRA 선임부사장 Stephen Luparello도 거래소간 조사 협력은 내부정보를 이용하여 거래하는 자들을 보다 용이하게 발견하는데 도움이 될 것이라고 전망함

□ **한편 거래소들은 거래소간 합의에 따라 내부자 거래 조사를 담당하고 있는 NYSE Regulation 및 FINRA에게 시장 규모에 따라 수수료를 달리하는 'Sliding Scale Fees(이하 SSF)'를 지불해야 함**

— SSF는 매수자의 지불능력과 공급자의 수익성에 기초하여 재화 또는 서비스에 부과하는 변동비용(Variable Costs)임

- 공급자는 재화 또는 서비스에 대한 지불능력이 없는 고객에게 비용을 줄여줌으로써 재화 또는 서비스에 대한 공급을 확대할 수도 있음

— SSF에 따르면 미국시장 상장주식의 거래량 중 1% 미만을 차지하는 거래소시장은 분기마다 3,125달러의 고정수수료를 지불해야하고, 2% 미만의 거래량을 가진 시장은 분기마다 9,375 달러의 수수료를 지불해야 함

□ **마지막으로 거래소들의 내부자 거래 조사 합의는 SEC의 사전승인을 요함**

— SEC는 주식시장의 내부자 거래 조사와 관련하여 21일 간 공청회 등 여론을 수렴할 예정임

— SEC 의장 Christopher Cox는 SEC가 내부자 거래에 관여한 자들을 체포하여 법적 책임을 물을 수 있는 가능성을 높이기 위해 즉각적으로 대중의 의견을 수렴하는 등 신속한 문제해결을 위해 노력하고 있다고 언급함

연구원 이장균