

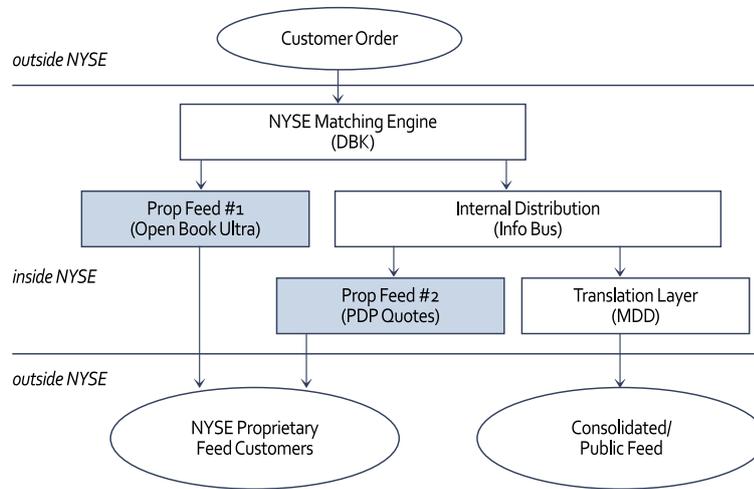
SEC의 NYSE에 대한 벌금 부과 결정

- 2012년 9월 14일, SEC는 NYSE에 거래정보를 특정 고객에 먼저 제공했다는 혐의로 500만 달러에 달하는 벌금을 부과하였고, 이는 SEC가 거래소에 벌금을 부과한 최초의 사례임
- SEC에 따르면 NYSE는 두 개의 유료 데이터 피드인 Open Book Ultra와 PDP Quotes에 통합 데이터 피드보다 먼저 데이터를 전송하여 데이터 전송의 시차를 초래함으로써 Regulation NMS의 Rule 603(a)을 위반하였고, 관련 기록파일을 보관하지 않음으로써 Securities Exchange Act 17(a) 및 Rule 17a-1을 위반함
- NYSE와 모회사인 NYSE Euronext는 SEC의 결정에 따라 500만달러의 벌금을 지불하기로 합의하였고, 이와 함께 NYSE는 자사의 비용으로 30일 이내에 Rule 603(a)을 준수하기 위하여 시장데이터 배포시스템을 관리할 독립적인 자문가를 한 명 이상 보유해야 함

- 2012년 9월 14일, SEC는 NYSE에 거래정보를 특정 고객에 먼저 제공했다는 혐의로 500만달러에 달하는 벌금을 부과하였고, 이는 SEC가 거래소에 벌금을 부과한 최초의 사례임
- SEC에 따르면 NYSE는 통합 데이터 피드보다 먼저 두 개의 유료 데이터 피드인 Open Book Ultra와 PDP Quotes에 데이터를 전송함으로써 데이터 전송의 시차를 초래함
 - Regulation NMS(National Market System)의 Rule 603(a)에서는 거래소가 공통 프로세서를 통해 통합 시장 정보를 배포하도록 요구하고 있고, CTA(Consolidated Tape Association)는 이러한 공통 프로세서를 감독함
 - NYSE는 주문이 발생하면 DBK(Display Book)에 전송되어 DBK에서 주문의 매칭과 거래실행이 이루어지고 이와 관련된 호가와 거래정보는 Info Bus로 전송되며, 전송된 데이터는 MDD(Market Data Distribution)를 통해 CTA에서 요구하는 포맷으로 처리된 후 공통 프로세서인 통합 데이터 피드로 전송되어 공개적으로 제공됨
 - 그러나 2008년 6월부터 2011년 7월 사이에 NYSE의 Prop Feeds #1(Open Book Ultra)은 현재 호가 및 실행가격에 대한 정보를 통합 데이터 피드로 전송하기 전에 유료 서비스가입자에게 먼저 제공하였음
 - 또한 2010년 상반기, NYSE의개별증권에 대한 NYSE 호가데이터를 포함하는 데이터 피드인 Prop Feed #2(PDP Quotes)는 MDD를 거치지 않고 통합 데이터 피드보다 먼저 고객에게 정보를 제공하였음
 - MDD는 통합 데이터 피드에 데이터를 전송하는데 시차를 유발하는 소프트웨어적인 문제가 있기 때문에 이를 거치지 않는 PDP Quotes는 상대적으로 빠르게 데이터를 받게 되었음



NYSE의 데이터 전송 관련 규정위반 사례



자료: SEC

□ SEC는 NYSE가 시장에 관한 자료나 정보를 공정하게 제공해야 한다는 규정인 Regulation NMS의 Rule 603(a)과 Securities Exchange Act 17(a) 및 Rule 17a-1의 기록보유조항을 위반하였다고 지적함

- Regulation NMS의 Rule 603(a)은 거래소가 “공정하고 합리적(fair and reasonable)”이며 “불합리하게 차별적이지 않은(not unreasonably discriminatory)” 방식으로 시장 데이터를 제공해야 한다고 규정하고 있으나, NYSE는 이를 위반함
- 또한 NYSE의 내부통제부서는 Rule 603을 준수하기 위한 공식적인 내부통제 프로그램을 갖추지 않았고 시장데이터 배포시스템의 계획, 이행, 운영 등의 기술적인 부분에 관여하고 있지 않았으며 이와 관련된 적절한 조치를 취하지 않았기 때문에 Rule 603을 위반함
- 2010년 초부터 NYSE는 MDD를 통해 제공되는 시장 데이터와 관련된 정보를 포함한 파일을 보유하고 있지 않았기 때문에 Securities Exchange Act 17(a) 및 Rule 17a-1을 위반함
 - NYSE는 2010년 초부터 MDD를 통해 방출되는 호가 및 거래 메시지에 타임스탬프를 부여하고 이를 복구파일에 저장하였으며 MDD 처리속도에 관한 요약정보를 통계파일에 저장하였는데, 복구 및 통계파일을 3일 동안 저장하고 삭제하였음
- SEC의 Robert Khuzami는 시장데이터에 먼저 접근할 경우 실질적이고 상당한 특혜를 볼 수 있기 때문에 시장데이터를 늦게 접하는 개인투자자와 장기투자자에 불이익을 초래할 수 있다고 언급하였고, Daniel M. Hawke는 투자자의 이익침해를 방지하기 위해서는 강건한 기술적 지배구조(robust technical governance)를 갖추는 것이 중요함을 지적하였음

□ NYSE와 모회사인 NYSE Euronext는 SEC의 결정에 따라 500만달러의 벌금을 지불하기로 합의하였고, 이와 함께 NYSE는 자사의 비용으로 30일 이내에 Rule 603(a)을 준수하기 위하여 시장데이터 배포시스템을 관리할 독립적인 전문가를 한 명 이상 보유해야 함

선임연구원 이현진