



“고객중심의 사고, 고도의 전문성, 신뢰받는 금융감독”

 금융위원회	<b>보도자료</b>	 금융감독원
	배포시부터 보도 가능	

작성부서	금융위원회 공정시장과	금융감독원 자본시장조사1.2국
책임자	김인 과장(2156-9910)	이정의 국장(3145-5550)
담당자	이재인 사무관(2156-9915)	박연길 팀장(3145-5556)
배포부서	정책홍보팀(2156-9542~48)	공보실(3145-5789~92)
배포일	2011. 2. 23.(수)	총 6매

**제 목 : 옵션만기일(2010.11.11) 주가급락 관련 불공정거래 혐의 조사결과 조치**

- 작년 11월 11일, 장마감 동시호가 시간 중 사상 최대규모의 프로그램 매도물량(2.4조원)이 출회되어 KOSPI200 지수가 급락(△2.79%)한 사건이 발생
- 금융감독당국은 본 사건을 철저히 조사하여 **도이치은행(주)(Deutsche Bank AG)의 계열사 직원들이 시세조종을 한 사실을 확인함에 따라,**
  - 오늘 증권선물위원회는 관련자에 대하여 **검찰 고발, 정직요구, 영업정지 등의 엄중한 제재를 부과하기로 결정**

## 1. 사건 개요

- 도이치은행(Deutsche Bank AG) 홍콩지점의 지수차익거래 운용팀 팀장 겸 담당 상무 甲, 뉴욕 도이치은행증권(Deutsche Bank Securities Inc) 글로벌 지수차익거래 담당 책임자 丁 등은 동사의 한국 증권자회사인 한국도이치증권(Deutsche Securities Korea) 파생상품 담당 상무 戊와 공모하여, 사전에 미리 구축해 놓은 파생상품 투기적 포지션(합성선물 매도 및 Put-option 매수)에서 이익을 얻을 목적으로 2010년 중 지수차익거래를 통해 보유하고 있던 KOSPI200 구성종목 2조4,424 억원을 2010.11.11. 옵션만기일 장마감 동시호가 시간에 전량 매도하여 KOSPI200 지수를 하락시킴으로써 448억7,873만원의 부당이득을 취득한 현.선물 연계 시세조종이 있었던 것으로 조사됨

## 2. 조사 및 조치경과

- 금융감독원과 한국거래소는 사건발생 익일('10.11.12) 공동조사팀을 구성하고 기초조사에 착수했으며,(금감원(특별조사단 5인), 거래소(심리3팀 2인))
  - 조사는 약 2개월('10.11.12~'11.1.21)간 대량 주식 매도주체인 도이치은행 홍콩지점, 매도창구인 한국 도이치증권 등을 상대로 관련자 문답 및 증거수집 등을 통하여 실시함
- 금융감독당국은 공정하게 사건의 실상을 파악하고 공정한 제재가 될 수 있도록 하기 위해
  - 문답은 피조사자의 변호사 입회 하에 실시되었고,
  - 자본시장조사심의위원회('11.2.10) 및 증권선물위원회('11.2.23) 심의 시는 의견진술 기회를 부여하였으며, 행정조치 대상자에 대한 청문 실시('11.2.18) 등을 통해 혐의자에 대한 반론기회를 충분히 부여함

### 3. 조사결과

#### □ 개인 위반사항 : 현.선물 연계 시세조종 금지 위반

- 도이치은행 또는 계열사 소속인 甲(도이치은행(주) 홍콩지점 지수차익거래 운용팀 팀장 겸 담당 상무, 국적 영국), 乙(담당 이사, 국적 프랑스), 丙(거래 및 리스크 담당 Head, 국적 호주), 丁(뉴욕 도이치은행증권(주) 글로벌 지수차익거래 담당 Head, 국적 미국), 戊(한국 도이치증권 파생상품 담당 상무)는 상호 협의 또는 보고를 하고
- 당일 동시호가 직전인 14:19:50~14:49:59 시간 중 정상적인 지수차익 거래 포지션을 초과하여 당일 만기가 도래하는 2010.11월물 KOSPI200 옵션으로 합성선물을 매도(Call option 매도+Put option 매수) 하고 Put-option을 매수하는 투기적 포지션을 구축한 후,
- 2010년 중 지수차익거래를 통해 보유하고 있던 삼성전자 등 KOSPI200 구성종목 199개 주식 전량(2조4,424억원 규모)을 장마감 동시호가 시간에 직전가 대비 4.5%~10.0% 낮은 가격으로 총 7회 분할 매도 하는 방법 등으로
- KOSPI200 지수를 장마감 동시호가 직전 대비 2.79%(254.62p→247.51p, △7.11p) 급락시킴으로써 총 448억7,873만원의 부당이득을 취득한 것으로 확인됨

#### □ 법인 위반사항 : 현.선물 연계 시세조종에 대한 양벌책임

- (도이치은행(주)(Deutsche Bank AG)) 본 시세조종 행위는 그룹내 홍콩 지점의 지수차익거래팀이 주도한 것으로서 본사 차원의 개입은 확인하지 못했음. 다만, 시세조종 자금원 및 손익 주체의 법인격이 도이치은행(주)인 점이 인정됨
- (한국 도이치증권(주)) 파생상품운용을 사실상 책임지고 있는 戊가 법인의 업무와 관련하여 본건 시세조종에 가담하였고, 법인의 고유계정으로 풋옵션을 매수하여 이익을 취득하는 등, 한국 도이치증권(주)의 내부통제 관리·감독 체계에 문제가 있었다고 판단함

#### 4. 조치내용

##### 검찰고발

- 甲 (도이치은행 홍콩지점 지수차익거래 운용팀 팀장 겸 담당 상무)
- 乙 (도이치은행 홍콩지점 지수차익거래 운용팀 이사)
- 丙 (도이치은행 홍콩지점 거래 및 리스크 담당 Head)
- 丁 (뉴욕 도이치은행증권(주) 글로벌 지수차익거래 담당 Head)
- 戊 (한국 도이치증권(주) 파생상품 담당 상무)
- 한국 도이치증권(주)

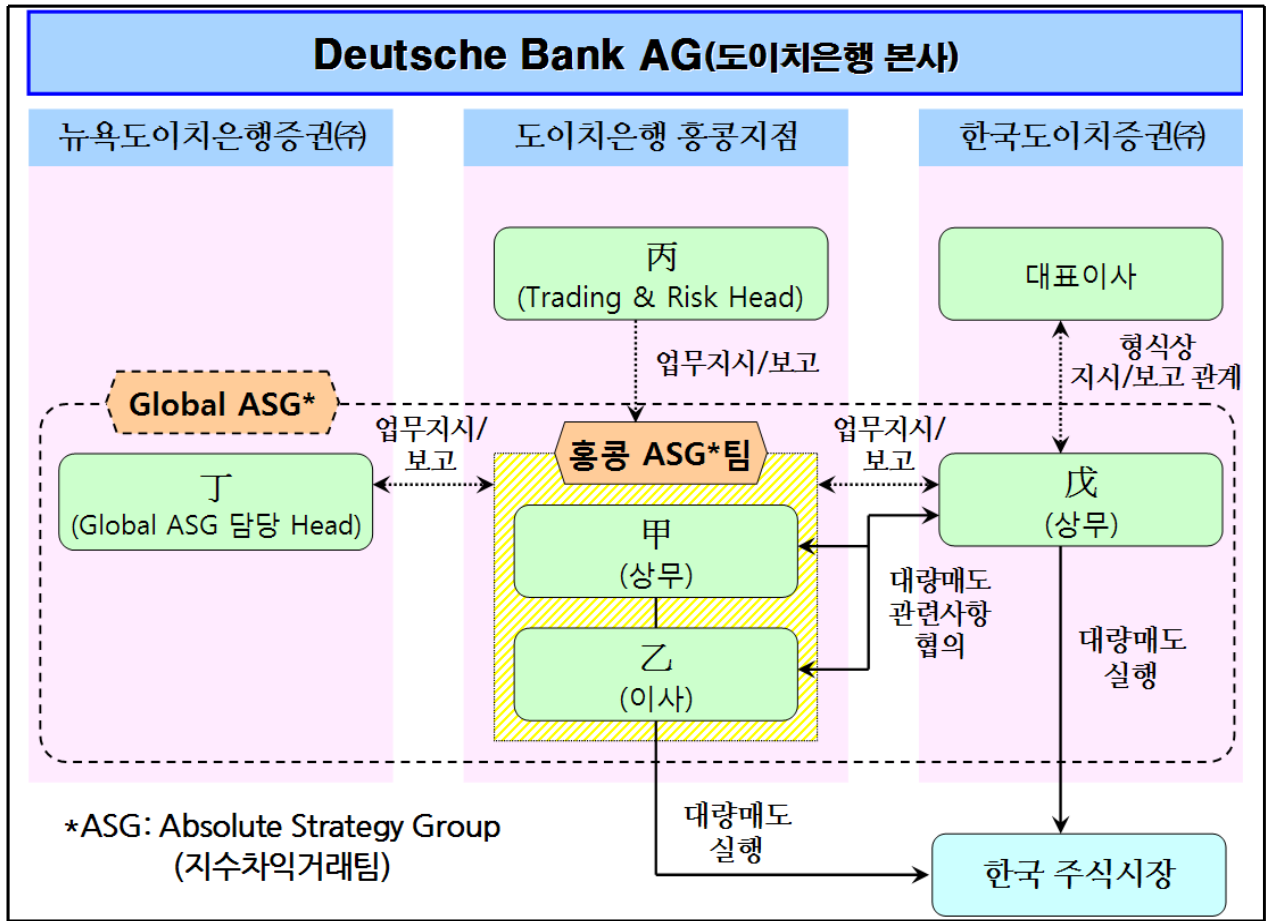
##### 정직 6개월 요구 : 戊 (한국 도이치증권(주) 파생상품 담당 상무)

##### 일부 영업정지 6월('11.4.1~9.30) : 한국 도이치증권(주)

- 동 건 위법행위의 핵심이었던 '자기매매업의 증권거래.장내파생상품거래 및 위탁매매업의 증권DMA거래'를 정지
- 단, 자기매매업 장내파생상품거래 중 한국 도이치증권(주)가 기발행하여 상장한 파생결합증권의 유동성공급(liquidity provider)과 관련된 불가피한 헤지거래는 허용

<참고> 공모관계도 및 관련 용어 해설

《공모관계도》



○ 지수차익거래(index arbitrage trading)

- 동일상품(KOSPI200) 현.선물의 가격차이(베이스스)를 이용하여 현물을 매수(매도)하고 (합성)선물을 매도(매수)하여 무위험 이익(arbitrage)을 추구하는 거래
- 정상적인 지수차익거래의 경우 보유한 현물과 대응하는 파생상품의 명목금액(nominal amount)을 일치시켜 위험을 제거시키며, 이러한 상태를 Delta Neutral Position이라고 함

○ 합성선물 매도

- 지수차익거래에서 보유하고 있는 현물주식에 대한 반대포지션을 선물매도로 구축하는 것이 아니라 옵션을 합성시켜 선물매도와 동일한 효과를 가지게 하는 것으로, Put-option을 매수하고, 동일행사가격의 Call-option을 매도함으로써 구축

## ○ Put-option

- Call-option과 상반되는 개념으로 특정 기초자산(KOSPI200 등)을 장래의 특정 시기(옵션만기일)에 미리 정한 가격(행사가격)으로 팔 수 있는 권리를 매매하는 계약
- 특히 외가격(OTM; Out of The Money) 옵션은 내재가치가 없는 행사가격 옵션을 의미하며, 행사가능성이 낮아 가격이 매우 저렴한 것이 특징임

## ○ 투기적 포지션

- 동 건에서는 정상적인 지수차익거래를 위한 Delta Neutral Position 상태가 아니라, KOSPI200 지수가 하락하면 이득을 취할 목적으로 사전에 미리 구축한 합성선물 매도와 Put-option 매수를 포함하여 투기적 포지션으로 명명함

## ○ DMA(Direct Market Access) 주문

- 증권사 딜러들의 주문처리 작업을 거치지 않고, 증권사 시스템을 통해 바로 거래소로 주문이 전달되는 방식으로 홈트레이딩시스템(HTS)와 유사

## ○ 프로그램매매 사전신고제도

- 선물·옵션 최종거래일(만기일)에 종가단일가 매매시간에 프로그램 매매 호가를 제출하고자 하는 경우에는 그 내용을 미리(장종료 15분 전까지) 거래소에 신고하여야 함
- 차익거래를 하고자 하는 투자자는 동 프로그램매매 사전신고시 시장 정보 제공 차원에서 이를 프로그램매매로 호가에 표시하여야 함

## ○ 파생결합증권의 유동성 공급(LP) 관련 헤지거래

- ELW의 LP는 유동성 공급시 기초자산 가격의 상승·하락 등에 따른 다양한 시장리스크에 직면하게 되는데,
- 이를 완벽히 헤지하기 위해서 기초자산의 매매만으로는 부족하며, 옵션의 매매가 반드시 필요함