

## Thematic Radar

## Ep. 28 Jane Street 거래 금지 조치의 시사점

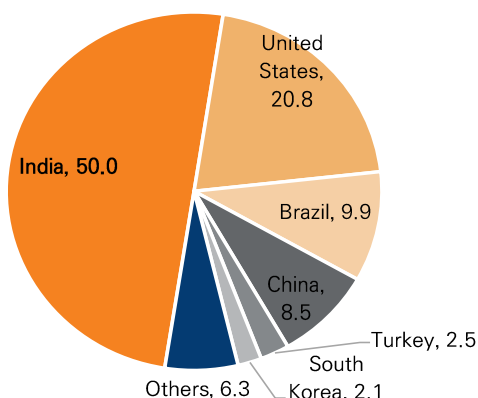
- 인도 증권거래위원회는 파생상품을 통한 주가조작 혐의로 제인 스트리트의 거래를 금지하고 수익 전액을 압류
- 이번 조치는 파생상품 시장 규제 강화 정책의 일환. 파생시장이 주가 지수에 미치는 영향에 대한 우려 확산
- 단기적으로 유동성 위축 우려가 있으나, 시장 신뢰도와 투명성이 개선되며 중장기적으로는 긍정적 효과 기대

지난 3일 인도 증권거래위원회(SEBI)는 미국 트레이딩 기업인 제인 스트리트 그룹(Jane Street Group)이 인도 파생상품 시장에서 조직적이고 반복적인 시세 조작을 통해 부당이익을 취했다며 인도 시장 내 거래를 전면 금지하는 조치(interim order)를 발표했다. 제인 스트리트가 2023년부터 2025년 1분기까지 약 18거래일 동안 Nifty 지수에 현물을 활용해 영향을 준 후 옵션 포지션으로 부당한 수익을 실현한 결과라는 설명이다. SEBI는 금지 조치에 이어 제인 스트리트가 해당 방식으로 약 484억 루피(약 5.7억 달러)에 달하는 이익을 취했다고 판단하고 전액을 압류했다.

이번 SEBI의 조치는 인도 파생상품 시장의 구조적 과열과 시세 왜곡을 제한하려는 규제 당국의 노력으로 해석된다. 인도 파생상품 시장의 거래량은 2021년부터 급증해 2024년에 사상 최고 수준에 도달했고, 현재 전세계 주식파생상품 거래량의 약 50%를 차지하고 있다. 그러나 성장 과정에서 개인투자자의 과도한 손실과 지수 왜곡에 대한 우려도 제기됐고, 이에 SEBI는 작년부터 브로커 수수료 개편, 만기일 분산, 계약 단위 상향, 레버리지 제한 등 규제 강화 방안을 도입했다. 24년 말부터 인도 파생상품 거래량이 급감한 주요 원인이다. 이번 제인 스트리트 그룹에 대한 제재도 파생상품 시장에 대한 규제 강화 정책의 일환이라고 볼 수 있다.

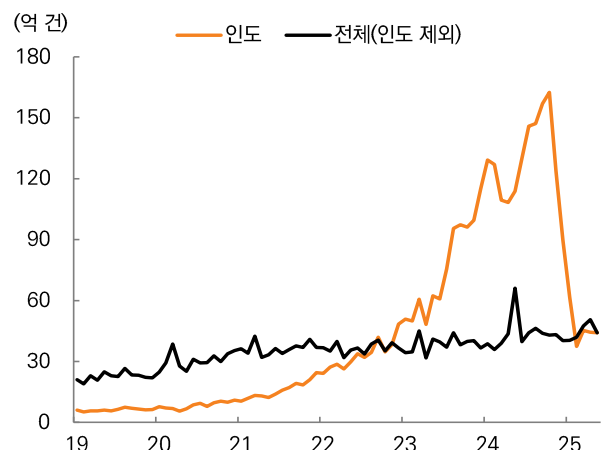
다만 인도 주식시장은 해당 이슈를 그렇게 부정적으로 받아들이지 않는 모습이다. 조치 발표 다음날 제인 스트리트와 거래관계에 있는 Nuvama Wealth Management는 -11.2% 하락했으며 BSE(뭄바이 거래소, -6.6%), CDSL(중앙예탁서비스, -2.3%) 등 관련 증권 인프라 업체들의 주가는 하락했지만 NIFTY50 지수는 +0.2%로 소폭 상승했다. 단기적으로 파생상품 시장의 유동성 위축으로 인한 부작용이 나타날 수 있겠지만 중장기적으로는 이번 사건이 인도 시장에 긍정적으로 작용할 수 있다. 내수를 기반으로 하는 인도 경제의 구조적 성장성에는 타격이 없으며 규제 당국의 감시 체계 강화로 시장의 신뢰도와 투명성이 제고되면서 인도 시장의 강한 펀더멘털이 더욱 부각되는 계기로 작용할 수 있기 때문이다. 파생시장의 건정성 개선은 주식 시장으로의 자금 유입을 이끌어낼 수 있는 요인으로 인도에 대한 긍정 관점을 유지한다.

그림 1. 국가별 파생상품 거래량 비중 (2025년 5월)



자료: FIA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 인도 파생상품 거래량 추이: 2024년 말 이후 급감



자료: FIA, 미래에셋증권 리서치센터

### Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.