# 싱가포르의 중국 기업

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

## 은행과 국영기업

현대 싱가포르에 처음 진출한 중국 기업은 은행과 국영 무역회사였습니다. 1936년부터 진출해 있던 중국은행(Bank of China)에 이어 중국공상은행(ICBC), 중국건설은행(China Construction Bank)과 그 밖의 본토 금융기관들이 들어왔습니다. 이들은 역내 중국 기업에 서비스를 제공하고 원자재와 공산품 무역에 자금을 공급합니다. 중국 국영기업들도 싱가포르를 무역 및 자금관리 거점으로 활용했습니다. 일부는 자회사를 싱가포르거래소(SGX)에 상장했습니다.

이러한 상장 가운데 가장 악명 높은 사례는 국영 항공유 공급업체의 자회사로 2001년 12월부터 싱가포르에 상장되어 있던 중국항공유료(China Aviation Oil)였습니다. 2004년 이 회사는 석유 파생상품에서 5억 5,000만 미국달러의 손실을 발표했으며, 이는 1995년 베어링스 붕괴 이후 싱가포르 최대의 금융 스캔들로 불렸습니다. 최고경영자 천주린(Chen Jiulin)은 내부자거래와 허위 재무제표 작성 등의 혐의에 대해 유죄를 인정했고, BP, 테마섹(Temasek), 중국 모회사가 청산을 막기 위해 회사에 자본을 재투입했습니다.[1] 이 사건을 통해 싱

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

가포르 규제당국은 상장된 중국 국영기업이 싱가포르 회사의 지배구조를 갖추면서도 위험관리와 보고 라인은 베이징으로 이어질 수 있다는 것을 배웠습니다. 베어링스와 시장 규율을 다루는 제D편 제II장이 그 배경을 제공합니다.

이후 10년 동안 중국 민간기업들이 'S-칩(S-chips)'이라는 비공식 명칭 아래 대거 싱가포르거래소에 상장했습니다. 일련의 회계 스캔들로 평판이 손상된 뒤 다수가 상장폐지되거나 거래가 정지되었습니다. 이 경험으로 싱가포르 시장은 자산, 장부, 경영진이 중국에 있어 싱가포르 수사당국의 실질적인 손이 닿지 않는 회사의 상장을 경계하게 되었습니다.

## 반대 방향의 국가자본

싱가포르의 국가 투자기관들은 중국 은행에 투자한 최초의 외국인 투자자에 속했습니다. 2005년 테마섹은 31억 미국달러에 중국은행 지분 10%를 취득했고, 기업공개(IPO)에서 5억 미국달러를 추가로 투자했습니다. 같은 해 테마섹은 중국건설은행에 10억 미국달러 이상을 투자했으며, 2011년과 2012년에 이 보유 지분의 상당 부분을 매각했습니다.[2] 이후 중국은 테마섹 포트폴리오에서 가장 큰 비중을 차지하는 부분 가운데 하나가 되었습니다. 2024년 3월 31일 기준 중국에 대한 기초 익스포저는 19%였습니다. 제D편 제I장에서 이후의 증가를 살펴봅니다.[3] 이처럼 두 경제 사이의 흐름은 양방향으로 이루어집니다. 싱가포르 국가는 중국에 투자하고, 중국 민간자본은 싱가포르로 이동합니다.

## 기술기업과 '싱가포르 워싱'

2020년 무렵부터 새로운 유형의 중국 기업이 싱가포르에 들어왔습니다. 중국에서 크게 성장한 기술 및 소비재 기업들은 해외 확장의 거점을 찾았고, 점점 더 베이징과 워싱턴 사이의 긴장에서 거리를 두려 했습니다. 2008년 10월 난징에서 창업한 온라인 패션 소매업체 쉬인(Shein)은 공급망을 중국에 둔 채 2022년 본사를 싱가포르로 옮겼습니다. 이후 런던 상장 시도는 2025년 좌초되었는데, 부분적으로는 중국증권감독관리위원회(CSRC)의 승인을 얻지 못했기 때문이었습니다. 이 회사는 결국 2026년 8월 말 홍콩 증시에 데뷔했습니다.[4]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

이 일은 기본적인 사실 하나를 보여 줍니다. 싱가포르에 본사를 둔다고 해서 회사가 중국 규제당국의 영향력에서 벗어나는 것은 아닙니다. 중국 규제당국은 본토에서 사업하는 회사의 해외 상장을 계속 통제합니다.

바이트댄스(ByteDance)의 동영상 플랫폼 틱톡(TikTok)도 국제 경영조직을 싱가포르에 두었습니다. 싱가포르인 최고경영자 추서우즈(Chew Shou Zi)는 2024년 미국 의회에서 질의를 받았습니다. 로이터는 2025년 12월 애널리스트들이 '싱가포르 워싱(Singapore washing)'이라는 말을 쓰기 시작했다고 보도했습니다. 이는 미중 긴장에 대한 노출을 줄이기 위해 중국 기업의 소재지를 싱가포르에 두는 관행을 가리킵니다. 로이터는 싱가포르에 소재지를 둔 중국 기업의 수에 관한 공식 집계가 없다는 점도 지적했습니다. 보도에 인용된 한 기업서비스제공자는 중국 기업의 문의가 전년 대비 15~20% 늘었다고 밝혔습니다.[5]

같은 보도는 엔비디아(Nvidia) 인공지능 칩을 우회 반출한 혐의로 미국에서 조사를 받고 있는 싱가포르 소재 데이터센터 기업도 소개했습니다. 이 사례는 이전을 통해 중국 기업이 싱가포르 법질서 안으로 들어오지만, 그렇다고 미국의 감시에서 벗어나는 것은 아님을 보여 줍니다.[6] 수출통제의 측면은 제H편 제IV장에서 다룹니다.

## 2025년의 투자 급증

공식 투자 통계도 이 흐름을 확인해 줍니다. 경제개발청(Economic Development Board, EDB)은 2025년 고정자산 투자 약정액 142억 싱가포르달러, 총 사업지출 약정액 89억 싱가포르달러를 발표했습니다.[7] 같은 결과에 관한 언론 보도에 따르면, 중국 기업은 29억 싱가포르달러의 고정자산 투자를 약정했으며, 이로써 전체에서 차지하는 비중이 2024년 2.5%에서 20.6%로 높아졌습니다. 이는 처음으로 미국 기업의 비중인 17.3%를 넘어선 것입니다. 중국 기업은 총 사업지출 약정액의 약 절반도 차지했습니다.[8]

금융중심지에게 이들 기업은 세 가지 면에서 중요합니다. 이들은 역내 사업을 위해 자금관리, 현금관리, 무역금융 서비스를 필요로 합니다. 이들의 창업자와 고위 임직원은 흔히 프라이빗 뱅킹 및 패밀리오피스 고객이 됩니다. 또한 이

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

들의 진출은 중국계 로펌, 회계사, 서비스 제공업체를 끌어들이며, 이들은 다시 다음 물결의 기업들이 싱가포르에 더 쉽게 진출할 수 있게 해 줍니다. 제J편 제II장에서 살펴보는 싱가포르 인력의 중국어 능력은 이러한 매력의 중요한 요소입니다.

## 주

1. Wikipedia, "China Aviation Oil"(최종 접속일 2026년 11월): 2001년 12월부터 싱가포르거래소 상장. 2004년 5억 5,000만 미국달러 손실. "the largest financial scandal to rock Singapore since the collapse of Barings Bank in 1995". 천주린은 내부자거래와 허위 재무제표 작성 등의 혐의에 대해 유죄를 인정함(New York Times, 2006년 3월 15일). BP, Temasek Holdings, CAOH의 구제 투자. ↩
2. Wikipedia, "Temasek Holdings"(최종 접속일 2026년 11월): 2005년 31억 미국달러에 중국은행 지분 10% 취득, IPO에서 5억 미국달러 추가 투자. 2005년 중국건설은행에 10억 미국달러 이상 투자. 2011년과 2012년 대규모 매각. ICBC, JD.com, Baidu, Didi Global, Kuaishou 지분 보유. ↩
3. Temasek, *Temasek Review 2024*, "Performance and Portfolio"(tr24.temasekreview.com.sg): 2024년 3월 31일 기준 중국에 대한 기초 익스포저 19%. Wikipedia, "Temasek Holdings"(최종 접속일 2026년 11월)는 2026년 3월 31일 기준 26%로 기재함. ↩
4. Wikipedia, "Shein"(최종 접속일 2026년 11월): 2008년 10월 난징에서 ZZKKO로 창업. 2022년 초 "for regulatory, international expansion, and financial reasons" 본사를 중국에서 싱가포르로 이전했으며, 공급망과 창고는 중국에 남음. 2024년 6월 런던 IPO 신청. 2025년 5월 계획 좌초 보도(Bloomberg, 미국 관세 인용). 쉬인은 "failed to secure the approval of the China Securities Regulatory Commission to list in London". 2026년 8월 최대 138억 6,000만 홍콩달러 규모의 홍콩 IPO 개시, BBC는 2026년 8월 31일 데뷔를 보도함. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

5. Reuters, “As global scrutiny grows, Chinese firms look to call Singapore home”, 2025년 12월 19일(itiger.com에 전재): 일부 애널리스트가 사용하는 용어로서의 “Singapore washing”. 싱가포르에 소재지를 둔 중국 기업 수에 관한 공식 자료 없음. InCorp Group 최고경영자에 따르면 중국 기업의 문의가 전년 대비 약 15~20% 증가. 추서우즈는 2024년 미국 의회 청문회에서 질의를 받음. 쉬인과 Megaspeed를 사례로 듦. 싱가포르 소재 중국 기업에 대한 미국의 감시 강화. ↩

6. Reuters, 2025년 12월 19일(앞의 주): 싱가포르 소재 데이터센터 기업 Megaspeed가 엔비디아 AI 칩 우회 반출 혐의로 미국의 조사를 받고 있음. 이전은 정치적 또는 규제상 압력으로부터의 자유를 “does not guarantee”. ↩

7. Singapore Economic Development Board, 보도자료, “EDB continued to secure high value investment commitments in 2025 amidst a volatile global operating environment”, 2026년 2월 9일, 제3항 및 제5항: 고정자산 투자(FAI) 142억 싱가포르달러, 총 사업지출(TBE) 89억 싱가포르달러. ↩

8. “China's fixed asset investment in Singapore jumps more than eightfold”, *Caixin Global*, 2026년 2월 10일: 2025년 중국의 고정자산 투자 약정액 29억 싱가포르달러(약 23억 미국달러). 중국의 비중은 2024년 2.5%에서 20.6%로 “exceeding the U.S. for the first time”. 미국의 비중 17.3%. 중국 기업의 사업지출 51억 싱가포르달러로 전체의 “roughly half”. “Singapore Investment Commitments Rise in 2025 as China's Share Soars”, *China Global South*, 2026년 2월 9일: 사업지출에서 중국 50.7%. 두 보도는 중국 사업지출에 관하여 서로 다름(51억 싱가포르달러는 89억 싱가포르달러의 약 57%이고, 50.7%는 약 45억 싱가포르달러임). *China Global South*는 고정자산 약정 총액을 112억 싱가포르달러로 기재하여 EDB의 142억 싱가포르달러와 상충하는 반면, 29억 싱가포르달러는 142억 싱가포르달러의 20.6%라는 비중과 부합함. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

## Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com