무역 허브로 이어진 첫 고리, 원자재

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

가공, 등급 판정, 가격 발견

주석과 고무 경제는 원자재 허브가 수행하는 기능을 싱가포르에 가르쳐 주었습니다. 첫째는 가공입니다. 풀라우 브라니(Pulau Brani) 제련소는 광석을 공인된 브랜드를 지닌 표준화된 제품으로 바꾸었고, 고무 가공업자들도 품질이 고르지 않은 소농의 고무 시트를 등급별 수출품으로 만들었습니다. 둘째는 등급 판정과 품질 보증입니다. 허프(Huff)는 싱가포르 기업들이 국제 등급뿐 아니라 자체 하우스 등급으로도 고무를 판매했으며, 구매자들이 이 등급을 신뢰하게 되었다고 설명합니다.[1] 셋째는 가격 발견으로, 매주 열리는 고무 경매와 중개인의 일일 시세를 통해 이루어졌습니다. 넷째는 금융입니다. 생산자에 대한 선급금, 어음 할인, 창고 재고에 대한 금융이 여기에 해당합니다.

이러한 기능은 모두 오늘날의 무역 허브에 살아 있습니다. 제G편 제II장에서 다루는 석유 정제와 저장은 과거 제련소가 맡았던 가공 역할을 수행합니다. 검사 회사들은 화물의 품질을 인증하고, 석유와 기타 원자재의 아시아 가격 벤치마크는 싱가포르에서 산정됩니다. 제H편 제I장에서 살펴보는 무역금융

© 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.

은행들은 과거 환은행이 주석과 고무에 자금을 공급했듯이 화물과 재고에 자금을 공급합니다. 현대의 사업들은 훨씬 뒤에 생겨났지만, 식민지 원자재 경제가 만들어 낸 관행과 기술, 제도 위에 세워졌습니다.

고무 경매에서 SICOM과 SGX로

고무 시장은 이러한 연속성을 잘 보여 줍니다. 1911년 상공회의소 산하 협회의 뒤를 이어 고무 거래를 규제하고 진흥하는 법정기관인 싱가포르 고무협회(Rubber Association of Singapore)가 설립되었습니다. 1992년 5월 이 협회의 거래 업무는 RAS 상품거래소(RAS Commodity Exchange)로 민영화되었습니다. 이 거래소는 고무의 선물 거래(paper trading)에 집중했으며, 1994년 2월 SICOM으로 알려진 싱가포르 상품거래소(Singapore Commodity Exchange)로 이름을 바꾸었습니다.[2] 싱가포르거래소(SGX)는 2008년 6월 30일 SICOM 인수를 완료하여 이를 완전 자회사로 만들었습니다.[3]

오늘날 SGX에서 거래되는 고무 선물은 천연고무 가격을 헤지하는 주요 수단입니다. SGX는 2018년 전년 대비 23% 증가한 900만 미터톤 이상의 고무 파생상품을 청산한 뒤, 2019년 5월 스스로 글로벌 벤치마크 등급이라 부른 TSR20 고무에 대해 업계 최초의 옵션 계약을 출시했습니다.[4] 1911년의 경매장에서 오늘날의 전자 선물시장까지 이어지는 선은 직선입니다.

원자재 금융을 위한 실무적 교훈

식민지의 원자재 역사는 단순한 서막에 그치지 않습니다. 이 역사는 오늘날 무역 및 금융 부문의 실무자에게 제G편과 제H편에서 서술하는 위기들이 확인해 주는 여러 교훈을 제공합니다. 원자재 가격은 가격에 느리게 반응하는 공급에 따라 긴 주기로 움직입니다. 그래서 주기의 정점에서 제공된 신용이 바닥에서 부실화됩니다. 생산 제한 제도와 완충 재고는 한동안 가격을 지지할 수 있지만 대개 갑작스럽게 끝납니다. 외부 세계에 고정된 통화는 투자자를 환위험으로부터 보호합니다. 다만 외부 충격을 완충 없이 국내 경제로 전달합니다.

© 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.

원자재 금융 및 원자재 연계 구조 실무자를 위한 점검 목록:

- 차입자의 상황을 주기적 저가 수준에서 검증하십시오. 1870년대, 1920년 이후, 1929년 이후 가장 큰 손실은 원자재 주기의 정점에서 내린 대출 결정에서 발생했습니다.
- 투자와 생산 사이의 시차를 분석하십시오. 수목 작물과 광산의 경우 이 시차는 수년에 이를 수 있으며 과잉 투자를 부추깁니다.
- 가격 지지 제도, 생산자 협정 또는 국가 개입에 대한 의존 여부를 평가하고, 1985년 주석 위기가 보여 주듯이 그것이 실패할 경우의 결과를 모델링하십시오.
- 금융 대상 상품의 존재, 품질, 등급을 독립적인 검사와 창고 관리를 통해 확인하십시오. 담보의 가치는 그 뒤에 있는 원자재의 가치를 넘지 못합니다.
- 수입과 원리금 상환의 통화, 그리고 각각의 배후에 있는 환율 제도를 파악하십시오. 고정환율은 위험을 환율에서 국내 유동성으로 옮길 뿐입니다.
- 금융 중심지 차원의 집중 위험을 고려하십시오. 식민지 싱가포르가 주석과 고무에 의존했듯이 소수의 원자재에 의존하는 허브는 그 원자재의 주기를 함께 겪습니다.

주

1. W.G. Huff, “The Development of the Rubber Market in Pre-World War II Singapore”, *Journal of Southeast Asian Studies*, vol. 24, no. 2, 1993년 9월, 285–306면, 각주 18–19(Cambridge Core 표시 기준). 미국식 코드와 공정평균품질(fair average quality) 기준을 포함한 해외 판매용 등급 판정, 그리고 자체 등급으로 판매한 싱가포르 기업에 관하여. ↩
2. 조지 여(George Yeo) 통상산업부 장관 연설, 2004년, 싱가포르 국립기록원, 보도자료 2004020604: SICOM은 당시 법정기관이던 싱가포르 고무

© 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.

협회의 민영화에 따라 "first started with the formation of the RAS Commodity Exchange in May 1992"; 1994년 2월 싱가포르 상품거래소로 명칭 변경. ↩

3. Wikipedia, "Singapore Commodity Exchange"(최종 접속일 2026년 11월): 2008년 6월 30일 SGX가 Singapore Commodity Exchange Ltd(SICOM) 인수를 완료하였고, SICOM은 완전 자회사가 되었음. ↩
4. Hedgeweek, "SGX launches options on global pricing benchmark for natural rubber", 2019년 5월 27일: SGX "has launched the industry's first options contract on TSR 20 rubber, the global benchmark grade"; "In 2018, SGX cleared more than 9 million metric tonnes of rubber derivatives, a 23% increase year-on-year." ↩

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