1998년 이후의 자유화: 은행, 시장, 그리고 부문 개방: 제네바 및 홍콩과의 비교

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

스위스: 카르텔, 경쟁법, 그리고 전자 거래소

스위스는 같은 10년 동안 다른 경로로 금융부문을 개방했습니다. 스위스 은행들은 오랫동안 스위스은행가협회(Swiss Bankers Association)가 관리하는 협정을 통해 수수료를 정해 왔습니다. 1989년 4월 연방 카르텔위원회는 은행들이 운영하던 18개의 카르텔 성격의 약정에 대한 전면적인 규제 완화를 제안했습니다. 이 약정들은 중개수수료, 외환수수료, 광고, 보관수수료를 대상으로 했습니다. 연방경제부(Federal Department of Economic Affairs)는 1992년 말까지 보관수수료에 관한 협약을 해소하도록 명령했습니다. 은행가협회가 이 명령에 이의를 제기하자, 연방대법원은 1991년 10월 절차상의 이유로 명령을 취소했습니다. 이 사건은 스위스에서 은행시장 개방이 경쟁당국, 법원, 그리고 은행들 자신 사이의 다툼을 통해 이루어졌음을 보여 줍니다.[1]

© 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.

스위스 거래소의 개혁도 같은 시기에 뒤따랐습니다. 제네바, 바젤, 취리히 증권거래소는 1993년에 합병했고, 새로운 협회가 1995년 거래를 넘겨받았습니다. 전자 거래는 1995년 12월 외국 주식부터 시작되어 1996년 8월 스위스 주식으로 확대되었습니다. 그해 여름까지 스위스의 장내 호가 거래는 과거의 일이 되었습니다. 감독은 그 후에 통합되었으며, 스위스 금융시장감독청(FINMA)은 2009년 1월 1일 업무를 시작했습니다.[2]

홍콩: 병행된 경주

홍콩은 거의 같은 시기에 거래소를 개혁했습니다. 홍콩거래소(Hong Kong Exchanges and Clearing)는 증권거래소와 선물거래소가 합병한 2000년 3월 6일에 설립되었습니다.[3] SGX는 그보다 석 달 앞서 출범했습니다. 이처럼 두 도시는 1999년과 2000년에 현지 증권중개인이 소유한 상호회사형 거래소로는 전자 거래와 글로벌 투자자의 시장에서 경쟁할 수 없다는 결론을 내렸습니다. 제K편 제III장에서는 두 거래소 사이의 경쟁과, 보다 넓게는 두 금융중심지 사이의 경쟁을 검토합니다.

평가

이 비교는 싱가포르 개혁의 세 가지 특징을 보여 줍니다. 첫째, 국가가 주도했습니다. 스위스에서는 경쟁당국, 법원, 그리고 은행들 자신 사이에서 개방을 둘러싼 다툼이 벌어졌습니다. 싱가포르에서는 정부 검토그룹이 개혁을 설계하고, 민간부문 위원회들이 이를 다듬었으며, MAS가 일정에 따라 시행했습니다. 둘째, 개방은 조절되었습니다. 싱가포르는 외국 은행을 정해진 수의 단계별로, 지점 한도를 두어 받아들였고, 명시적 정책으로 자국 은행의 시장점유율을 보호했습니다. 셋째, 개방과 통합은 하나의 전략을 이루었습니다. 정부는 외국과의 경쟁을 이용하여 현지 은행들이 합병하고 지배구조를 개혁하도록 압박했습니다. 그 결과 역내에서 경쟁할 수 있는 강한 국내 은행 세 곳이 탄생했습니다.

© 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.

스위스의 접근은 대형 은행부터 제네바의 프라이빗 뱅크, 칸톤(주)은행, 지역 은행에 이르기까지 더 다양한 금융기관을 보존했습니다. 싱가포르는 강해지는 대가로 7개 은행그룹 중 4개가 사라지는 것을 받아들였습니다. 두 금융중심지는 감독 면에서 비슷한 종착점에 도달했습니다. 은행, 보험, 자본시장을 아우르는 단일 통합 감독기관입니다. 스위스는 2009년에야 FINMA를 설립했지만, 이미 싱가포르의 통합 감독기관이었던 MAS는 1998년에 위험 중심 감독을 자신의 철학으로 선언했습니다.

수치로 보는 자유화

금융부문 검토 개시: 1997년 8월. 1997년 GDP 대비 금융서비스 비중: 12%. 1998년 3월 말 상업은행 수: 154개(현지 12, 외국계 종합은행 22, 제한은행 13, 역외은행 107). 자유화 프로그램 발표: 1999년 5월 17일. 현지 은행에 대한 외국인 지분 한도: 20%(1971년), 40%(1990년), 1999년 철폐. 승인 기준점: 5%, 12%, 20%. 적격 종합은행: 1999년 10월 20일 최초 4개, 2002년 1월 1일부터 6개, 2012년 8개, 2026년 10개. QFB 거점 수: 10곳(1999년), 15곳(2001년), 25곳(2005년). 거주자 예금 중 현지 은행 비중: 62%(1999년), 59%(2004년), 정책상 하한 50%. 현지 은행그룹: 1998년 이전 7개, 2001년 이후 3개. DBS–POSBank: 16억 싱가포르달러, 1998년 11월 16일. UOB–OUB: 100억 싱가포르달러, 2001년 9월. SGX 설립: 1999년 12월 1일, 상장 2000년 11월 23일. 중개수수료 완전 자율화: 2000년 10월 1일. 증권선물법 및 재무자문법 시행: 2002년 10월 1일. 예금보험: 2006년 4월 1일부터 2만 싱가포르달러, 2024년 4월 1일부터 10만 싱가포르달러.

주

1. *The Christian Science Monitor*, “Tough Times for Swiss Bankers”, 1989년 6월 8일: 1989년 4월 중순 “the Swiss Cartel Commission proposed a sweeping deregulation of the 18 cartel-like arrangements operated by the banks”, “the price-fixing agreements on brokerage fees, foreign-exchange commissions, bank advertising, and custodian fees”를 문제 삼음 – 스위스 연방대법원, 1991년 10월 25일 판결, BGE 117 Ib 481: 스위스은행가협회의 협약 IV는 개

© 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.

방형 증권 보관에 대한 통일 수수료에 관한 것이었음; 1990년 9월 10일 연방경제부는 "bis spätestens 31. Dezember 1992" 그 해소를 명령; 법원은 협회의 상소를 인용하고 사건을 환송함. ↩

2. Wikipedia, "SIX Swiss Exchange"(2026년 11월 최종 접속): 1993년 제네바, 바젤, 취리히 증권거래소의 합병으로 설립; "The newly created association took over trading in 1995"; 1995년 12월부터 외국 주식, 1996년 8월부터 스위스 주식의 전자 거래, 이때 거래장 폐지; 1999년 SWX Swiss Exchange, 2008년 SIX Swiss Exchange로 명칭 변경. 이 문서는 마지막 장내 거래일을 1995년 8월 16일로 기재하기도 하는데, 이는 문서 자체의 서술 및 제네바 편에서 인용한 *Dictionnaire historique de la Suisse*(장내 거래는 1996년 여름 종료)와 상충함 – Ressos, *Genève, place financière internationale*, 제E편, 자산관리 규제 체계에 관한 장: FINMA는 2009년 1월 1일 업무를 개시했으며, 연방은행위원회, 연방민영보험청, 자금세탁방지 감독청을 통합함, 2007년 6월 22일의 Federal Act on the Swiss Financial Market Supervisory Authority 인용. ↩

3. Wikipedia, "Hong Kong Exchanges and Clearing"(2026년 11월 최종 접속): 2000년 3월 6일 설립; 2000년 3월 홍콩선물거래소와의 합병 완료; 통합 증권거래소는 합병 전 570개의 참가 기관을 보유. ↩

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.

© 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.

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

© 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.