신뢰 위에 세운 금융 중심지를 위한 교훈

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

약속으로서의 화폐

일본의 점령은 화폐가 발행자의 신뢰도에 따라 가치가 정해지는 약속이라는 사실을 보여주었습니다. 바나나 지폐는 아무것도 약속하지 않았습니다. 준비금의 뒷받침도 없었고, 일련번호가 없는 경우가 많았으며, 상환 약속도 없었기 때문입니다. 그 가치는 일본의 군사력과 시장 통제에 기대고 있었습니다. 그 힘이 기울고 있다는 것이 드러나자마자 지폐는 전선에서 패배할 때마다 가치를 잃었습니다. 반면 전전 통화는 런던에 보관된 준비금과 발행자가 돌아오리라는 기대에 기반하고 있었습니다. 목숨을 걸고 이를 몰래 간직한 사람들은 그 가치를 지켰습니다.

이 교훈을 이토록 직접적으로 체득한 금융 중심지는 드뭅니다. 독립 싱가포르의 제도를 세운 세대는 젊은 성인으로서 점령기를 겪었습니다. 리콴유(Lee Kuan Yew)는 훗날 숙칭(Sook Ching) 검문에서 간신히 살아남은 경험을 회고했는데, 1963년 '피의 빚(blood debt)' 집회에서 연설하면서도 정부는 일본 투자의 중요성을 함께 저울질하고 있었습니다.[1] 제C편 제V장에서 싱가포르 통화청

© 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.

(Monetary Authority of Singapore, MAS)의 설립과 관련하여 검토하는 독립 싱가포르의 통화정책은 부분적으로 1942년부터 1945년까지의 경험에 대한 응답으로 읽을 수 있습니다.

완전한 준비금 보유와 통화법

말레이시아에서 분리된 뒤 싱가포르는 통화위원회 제도를 유지했습니다. 이 제도는 1967년부터 싱가포르 통화위원회(Board of Commissioners of Currency, Singapore)가 시행했으며, 통화는 대외자산으로 전액 뒷받침되고 고정환율로 태환되었습니다. 싱가포르는 이후 고정환율에서 벗어났고, 통화위원회는 2002년 MAS와 통합되었습니다. 옛 제도의 한 가지 특징은 통합 이후에도 살아남았습니다. 통합 법안을 제출한 장관의 말을 빌리면, 유통 통화는 "언제나 대외자산으로 전액 뒷받침될 것"이며, 이 원칙은 "싱가포르달러에 대한 신뢰에 기여해 왔습니다".[2]

대부분의 중앙은행은 완전한 준비금 없이도 건전한 통화를 운영합니다. 싱가포르가 이를 유지하는 것은 재량적 보증보다 눈에 보이고 검증 가능한 보증을 선호하기 때문입니다. 점령 세력이 지폐를 한없이 찍어내는 것을 목격한 국민은 지폐 발행을 해외 보유 자산에 묶어 두는 규칙을 소중히 여깁니다. 독립 이후 싱가포르가 축적한 막대한 공식 외환보유액은 MAS와 GIC가 운용하며 제D편 제I장에서 다루는데, 이 역시 같은 선호를 더 큰 규모로 보여줍니다.

총력방위와 1942년의 기억

점령의 기억은 국가의 방위 독트린에도 스며들었습니다. 총력방위(Total Defence)는 1984년 1월 22일 싱가포르의 포괄적 방위 전략으로 선포되었습니다. 이는 스웨덴과 스위스의 국가 방위 전략을 참고한 것으로, 원래 군사, 민방위, 경제, 사회, 심리 방위의 다섯 기둥으로 구성되었습니다. 2019년에는 여섯 번째 기둥인 디지털 방위가 추가되었습니다. 총력방위의 날은 2월 15일입니다. 2015년부터 공공 경보 사이렌은 1942년 항복 시각인 오후 6시 20분에 울립니다.[3]

© 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.

경제 방위는 위기 시 경제를 유지하기 위한 정부의 노력을 말하며, 필수 물자의 비축도 포함합니다.[4] 금융 중심지에서 이 개념은 지급결제 시스템의 회복력, 은행의 업무 연속성, 기록의 안전한 보관으로 확장됩니다. 독트린에 대한 스위스의 영향은 두 권의 책을 잇는 연결고리이기도 합니다. 대규모 금융 부문을 가진 작은 나라가 또 다른 작은 나라로부터, 국가의 생존을 위해서는 군대뿐 아니라 경제와 국민도 대비되어 있어야 한다는 것을 배운 것입니다.

제도적 자산으로서의 신뢰

점령은 또한 개인적 관계에만 기반한 신뢰의 한계를 보여주었습니다. 전전 통화의 암시장을 지탱한 씨족과 방언의 네트워크는 개인을 보호할 수는 있었습니다. 그러나 총구를 들이대며 부를 요구하는 군대로부터 공동체를 지킬 수는 없었습니다. 1942년 6월 담보권 문서에 서명한 지도자들은 공동체에서 가장 높은 지위에 있었고, 바로 그 때문에 갈취의 표적이 되었습니다. 전후에는 식민지 국가의 제도가, 이후에는 독립 공화국의 제도가 재산과 화폐 가치를 보장하는 역할을 맡았습니다. 싱가포르에서 법치가 어떻게 경제 인프라의 한 요소가 되었는지는 제F편 제I장에서 살펴봅니다.

이 경험은 지정학적 위험에 대한 싱가포르 특유의 민감성도 설명해 줍니다. 한때 몇 주 만에 정복되고 통화가 하룻밤 사이에 바뀌었던 금융 중심지는 자신의 안전을 당연하게 여길 수 없었습니다. 제F편 제IV장과 제K편 제V장에서 검토하는 강대국 사이의 균형 전략, 그리고 외환보유액, 방위, 다변화된 파트너십에 대한 강조는 그 기억을 반영합니다. 개인 고객에게 이 교훈은 다른 형태로 나타났습니다. 1942년에 재산을 잃은 가문들은 여러 관할권과 자산군에 걸쳐 분산 투자를 했고, 제E편 제III장은 현대 패밀리오피스의 구조에서 이 습관을 다시 만납니다.

© 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.

체크리스트: 오늘날 실무에 남은 점령기의 유산

- 1942년부터 1945년까지의 자산, 기록, 권원 문서는 신중하게 다루십시오. 점령 통화로 이루어진 거래는 채무자·채권자(점령기간) 입법이나 이후의 법원 판결에 따라 재평가되었을 수 있습니다.
- 점령 기간 중 소유자가 바뀐 부동산과 회사 주식의 권원 연쇄를 확인하십시오. 특히 적성 재산이 압류, 매각되었거나 이후 반환된 경우에 그렇습니다.
- 가문의 역사와 자산 구조 설계에서는 전쟁 중 해외로 옮겨졌거나 숨겨졌던 자산의 출처를 기록해 두십시오. 출처 문제는 몇 세대가 지난 뒤에도 제기될 수 있습니다.
- 업무연속성계획에서는 OCBC가 점령 이전에 취한 예방 조치를 본받아 기록과 자산의 사본을 둘 이상의 관할권에 보관하십시오.
- 통화 위험과 국가 위험을 평가할 때는 화폐의 거래 기능과 가치 저장 기능을 구분하십시오. 바나나 지폐는 일상적인 지급수단으로서의 쓰임을 잃기 훨씬 전에 가치 저장 기능을 잃었습니다.
- 싱가포르 통화의 완전한 준비금 보유와 공식 외환보유액의 규모를 금융중심지의 제도적 강점의 일부로 보되, 이것이 바뀔 수 있는 법률적·정치적 선택에 기반하고 있다는 점도 인식하십시오.

주

1. Henedick Chng, “Why ‘Syonan-to’ is still painful”, *Mothership*, 2017년 2월 18일: 리콴유는 집회에서 연설하면서 숙청 학살에서 간신히 살아남은 경험을 이야기했고, 일본 투자 유치를 어렵게 할 수 있음에도 정부가 그 요구를 지지한다고 말했습니다. ↩
2. Ministry of Finance, Second Reading Speech by Lim Hng Kiang on the Currency (Amendment) Bill 2002, Parliament, 2002년 7월 22일: “BCCS was set up in 1967 to implement the currency board system, which Singapore then

© 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.

practised"; 그 제도하에서 "the exchange rate was fixed between the domestic currency and a specified foreign currency". Monetary Authority of Singapore, "History of Currency in Singapore", mas.gov.sg(최종 접속일 2026년 11월): 싱가포르달러 지폐와 주화는 싱가포르 통화위원회가 발행했으며, 통화위원회는 2002년 MAS와 통합되었고, 1967년부터 싱가포르, 말레이시아, 브루나이는 각자의 국가 통화를 발행했습니다. Ministry of Finance, Second Reading Speech by Lim Hng Kiang, 2002년 7월 22일, 제5항 및 제10항: "Currency-in-circulation will continue to be fully backed by external assets at all times"; 완전한 준비금 보유는 "has contributed to confidence in the Singapore dollar"; 새 통화기금(Currency Fund)은 "would continue to provide at least 100% backing for the currency-in-circulation at all times". ↩

3. Wikipedia, "Total Defence (Singapore)"(최종 접속일 2026년 11월): 1984년 1월 22일 다섯 기둥(군사, 민방위, 경제, 사회, 심리)으로 공식 선포되었고, 스웨덴과 스위스의 전략을 참고했으며, 2019년 디지털 방위가 여섯 번째 기둥으로 추가되었습니다. Wikipedia, "Total Defence (Singapore)"(최종 접속일 2026년 11월): 총력방위의 날은 2월 15일이며, 2015년 사이렌 시각이 1942년 항복 시각에 맞추어 오후 12시 5분에서 오후 6시 20분으로 변경되었습니다. ↩

4. Wikipedia, "Total Defence (Singapore)"(최종 접속일 2026년 11월): 경제 방위는 필수 물자 비축을 포함하여 경제를 유지하기 위한 정부의 노력을 말합니다. ↩

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

© 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.

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

© 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.