1998년 이후의 자유화: 은행, 시장, 그리고 부문 개방

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

독립 후 30년 동안 싱가포르는 하나의 역설 위에 금융중심지를 구축했습니다. 역외에서는, 즉 아시아달러시장과 SIMEX에서는 아시아에서 가장 개방된 시장 중 하나였습니다. 반면 역내에서는, 즉 국내 은행시장과 증권거래소에서는 인가 제한, 고정 중개수수료, 그리고 재량보다 세부 규칙을 선호하는 신중한 규제당국을 통해 소수의 현지 금융기관을 보호했습니다. 이 체제는 역내가 성장하는 동안에는 도시에 잘 기능했습니다. 그러나 1990년대 말에 이르러 정부는 더 이상 그렇지 않다는 결론을 내렸습니다. 기술 발전, 글로벌 통합, 그리고 세계무역기구(WTO) 주도의 금융시장 개방은 보호된 금융중심지를 뒤처지게 할 위험이 있었습니다.

이 장에서는 싱가포르가 1997년부터 그다음 10년의 중반까지 은행 및 자본시장을 외국과의 경쟁에 개방한 개혁 프로그램을 살펴봅니다. 먼저 개혁을 준비한 금융부문검토그룹(Financial Sector Review Group)과 민간부문 위원회들을 다룹니다. 이어서 국내 은행시장의 외국 은행 개방과 현지 은행들이 7개 그룹에서 3개 그룹으로 통합된 과정을 추적합니다. 이후의 절에서는 증권거래소와 자본시장의 개혁, 그리고 일률적 규칙에서 위험 평가로의 감독 철학 전환을

© 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.

다룹니다. 마지막으로 실무적 시사점에 관한 절과 스위스 및 홍콩과의 비교로 이 장을 마무리합니다. 개혁에 긴박성을 부여한 아시아 금융위기는 앞 장의 주제입니다. 거래소의 비상호화(demutualisation)는 이 편의 제II장에서 보다 상세히 다루며, 제E편 제I장에서는 개혁의 결과로 탄생한 법령을 검토합니다.

제네바 편은 1855년부터 거래장을 운영해 온 제네바 증권거래소(Bourse de Genève)가 단일 전자식 스위스 거래소로 흡수되었고, 이 거래소가 1996년 여름까지 장내 호가 거래를 폐지한 과정을 서술합니다.[1] 같은 시기에 연방 경쟁당국은 스위스 은행들이 수수료를 담합해 온 협정들을 문제 삼았습니다. 두 과정은 그 동인이 달랐습니다. 스위스에서는 경쟁법과 기술이 은행들로 하여금 스스로 맺은 약정을 포기하도록 압박했습니다. 싱가포르에서는 보호된 시장을 구축한 국가 자신이 이를 개방하기로 결정했습니다. 국가는 개방 속도를 조절했고, 개방을 바로 자신이 보호해 온 금융기관들을 강화하는 수단으로 활용했습니다.

핵심 요약

리셴룽(Lee Hsien Loong)이 위원장을 맡은 금융부문검토그룹은 1997년 8월 금융부문 정책에 대한 근본적 검토에 착수했으며, 은행, 공시, 증권거래소, 기업금융, 거래소 지배구조에 관한 민간부문 위원회들을 통해 작업했습니다. 1999년 5월 17일 MAS는 5개년 프로그램을 발표했습니다. 이 프로그램은 외국 은행을 위한 적격 종합은행(Qualifying Full Bank) 라이선스를 신설하고, 제한은행 라이선스의 수를 늘렸으며, 현지 은행에 대한 외국인 지분 40% 한도를 철폐했습니다. 1998년부터 2001년 사이에 7개 현지 은행그룹은 3개로 통합되었습니다. DBS는 POSBank를 흡수했고, UOB는 Overseas Union Bank를, OCBC는 Keppel TatLee를 인수했습니다. 싱가포르증권거래소(Stock Exchange of Singapore)와 SIMEX는 비상호화를 거쳐 1999년 12월 1일 싱가포르거래소(SGX)로 합병되었습니다. 중개수수료는 2000년 10월 1일부터 완전 자율화되었고, 증권선물법(Securities and Futures Act, SFA)은 2002년 10월 1일부터 공시 중심 체제와 단일 모듈형 라이선스를 도입했습니다. MAS는 '일률적(one-size-fits-all)'

© 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.

규제에서 위험 중심 감독으로 전환했으며, 이후 이를 영향 및 위험 평가 체계로 공식화했습니다. 이 체계는 모든 실패를 방지하는 것을 명시적으로 목표로 삼지 않습니다.

주

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 제D편 제II장(“Radicalisme, chemins de fer et banques par actions”), *Dictionnaire historique de la Suisse*, 항목 « Bourses » 인용: 1855년 제네바에 개설된 거래장(corbeille), “en été 1996, le commerce des actions et obligations était entièrement informatisé et le commerce à la criée appartenait au passé”. ↩

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

© 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.