역내 금융 감시와 협력

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

1997년의 교훈

제D편 제III장에서 살펴보는 1997년 아시아 금융위기는 동아시아 정부들에게 뼈아픈 교훈을 남겼습니다. 정통적인 정책을 따랐던 나라들이 갑작스러운 자본 유출에 노출되었습니다. 이들이 국제통화기금(IMF)으로부터 받은 지원에는 역내의 많은 이들이 간섭적이고 부분적으로는 잘못되었다고 여긴 조건이 붙어 있었습니다. 일본의 아시아통화기금(Asian Monetary Fund) 구상은 미국과 IMF의 반대로 1997년에 무산되었습니다.[1] 역내 유동성 공급원이라는 아이디어는 더 소박한 형태로 살아남았습니다.

2000년 5월 6일 아세안 10개국과 중국, 일본, 한국의 재무장관들이 태국 북부 치앙마이에서 만나 양자 통화스와프 협정의 네트워크, 즉 치앙마이 이니셔티브에 합의했습니다.[2] 이 스와프를 통해 어려움에 처한 회원국은 자국 통화를 대가로 다른 회원국 중앙은행으로부터 외화를 빌릴 수 있었습니다. 그러나 양자 협정이었기 때문에 스와프마다 따로 발동해야 했고, 이로 인해 위기 시 네트워크는 느리고 불확실했습니다.

© 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.

다자 금융안전망

그래서 회원국들은 이 네트워크를 하나의 다자협정으로 전환했습니다. 2009년 12월 28일 서명된 치앙마이 이니셔티브 다자화(Chiang Mai Initiative Multilateralisation, CMIM)는 2010년 3월 24일 1,200억 미국달러 규모로 발효되었습니다. 이후 개정으로 규모가 2,400억 미국달러로 두 배가 되었고, 회원국이 IMF 프로그램 없이 인출할 수 있는 비율이 20%에서 30%로 높아졌습니다. 규모가 두 배로 늘어난 시점에 대해서는 자료마다 차이가 있습니다. 회원국들은 2012년 5월 마닐라 회의에서 이에 합의했고, 개정 협정은 2014년에 효력을 발생했습니다. 2021년부터 시행된 추가 개정으로 IMF 프로그램 없이 인출할 수 있는 부분이 40%로 높아졌고, 회원국이 자발적으로 현지 통화로 분담할 수 있게 되었습니다.[3]

CMIM은 약정이며 자금을 보유하지 않습니다. 각 회원국은 다른 회원국이 이 장치를 이용할 때 스와프를 통해 자국 외환보유액 중 일정 금액을 제공하기로 약속합니다. 이 장치에는 두 가지 기존 지원제도가 있습니다. 이미 국제수지 어려움에 직면한 회원국을 위한 위기해결 지원제도(stability facility)와, 상황이 악화될 수 있는 회원국을 위한 위기예방 지원제도(precautionary line)입니다. 세 번째인 신속금융지원제도(rapid financing facility)는 팬데믹이나 자연재해 같은 갑작스러운 충격에 대응하도록 설계되었습니다.[4] 신속금융지원제도는 세 단계를 거쳐 구체화되었으며, AMRO의 웹페이지는 이를 서로 다른 표현으로 기록하고 있습니다. 회원국들은 2023년에 이를 설치하기로 합의했고, 2024년에 그 설계를 확정했으며, 2025년에 이를 도입하는 협정 개정을 승인했습니다.[5]

분담금과 의결권

약정의 배분은 경제적 비중을 반영합니다. 홍콩을 포함한 중국과 일본은 각각 768억 미국달러, 즉 전체의 32%를 약정하고, 한국은 384억 미국달러를 약정하여 북부 3개 회원국이 80%를 제공합니다. 아세안 10개 회원국은 나머지 480억 미국달러를 제공합니다. 싱가포르는 91억 400만 미국달러, 즉 3.793%를 약정하

© 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.

며, 이는 인도네시아, 말레이시아, 필리핀, 태국과 같은 금액입니다. 인출 배수 2.5를 적용하면 싱가포르는 반대로 최대 227억 6,000만 미국달러를 인출할 수 있습니다. 싱가포르의 의결권 비율은 4.369%입니다.[6]

싱가포르에게 이 장치는 주로 역내 연대의 행위입니다. 경제 규모 대비 세계 최대 수준의 공식 외환보유액을 갖고 있으므로, 이 도시가 이 장치를 필요로 할 가능성은 거의 없습니다. 싱가포르의 약정은 금융 중심지가 이웃 나라들의 안정에 이해관계를 갖고 있다는 신호입니다. 이웃 나라의 위기는 싱가포르의 은행, 무역금융, 자산관리 사업에 똑같이 타격을 줄 것이기 때문입니다. 이 보험은 양방향으로 작동합니다. 이웃 나라 통화에 대한 투매는 싱가포르에서 그 나라에 대출하는 은행들에게 금세 문제가 될 수 있기 때문입니다.

AMRO: 회사에서 국제기구로

금융안전망에는 지원해야 할지도 모르는 경제들을 지켜보는 주체가 필요합니다. 그래서 아세안+3 회원국들은 감시기구인 아세안+3 거시경제조사기구(ASEAN+3 Macroeconomic Research Office, AMRO)를 만들었습니다. 조약을 협상하고 비준하는 데는 여러 해가 걸렸을 것이므로, AMRO는 2011년 먼저 싱가포르 회사법(Companies Act)에 따른 보증유한회사(company limited by guarantee)로 설립되었습니다.[7] 이 방식 덕분에 회원국들이 영구적 지위를 협상하는 동안에도 이 기구는 직원을 채용하고, 사무실을 임차하고, 업무를 시작할 수 있었습니다. 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)은 AMRO의 설립 시점을 2010년 3월로 다르게 제시하는데, 이는 CMIM의 발효 및 이 기구를 설치하기로 한 결정의 시점과 일치합니다.[8]

회원국들은 2014년 10월 AMRO 설립협정(Agreement Establishing AMRO)에 서명했습니다. 이 협정은 2016년 2월 9일 발효되어 회사를 국제기구로 전환했으며, 2016년 2월 19일 MAS 빌딩에서 이를 기념하는 행사가 열렸습니다.[9] AMRO의 사무실은 센턴 웨이(Shenton Way) 10번지 MAS 빌딩에 있어, 역내 감시기구가 싱가포르의 중앙은행이자 금융감독기관과 같은 지붕 아래에 자리하고 있습니다.[10]

© 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.

싱가포르 회사에서 조약 기구로의 전환은 하나의 패턴을 보여 줍니다. 싱가포르 법은 외교관들이 일을 마치기 전에 국제 프로젝트가 시작될 수 있게 하는 수단을 제공했습니다. 가변자본회사(Variable Capital Company, VCC)와 신탁 제도가 민간 투자자에게 제공하는 것과 같은 유연성이(제E편 제IV장 참조), 여기서는 여러 국가로 이루어진 집단을 위해 쓰였습니다. 조약이 발효되자 국제기구(면제 및 특권)법(International Organisations (Immunities and Privileges) Act)에 따른 명령으로 이 기구에 특권과 면제를 부여할 수 있게 되었습니다.[11]

AMRO의 업무

AMRO는 자신의 임무를 감시, CMIM 지원, 기술 지원을 통해 역내의 거시경제 및 금융 안정에 기여하는 것으로 설명합니다. 회원은 아세안 10개국과 중국, 중국 홍콩, 일본, 한국으로 모두 14개입니다. 이 기구는 IMF의 제4조 협의(Article IV consultations)를 본떠 각 회원을 매년 협의 방문하고, 국가 보고서, 역내 경제전망, 금융안정 및 재정정책에 관한 보고서를 발간합니다. 팬데믹 이전의 대표적인 해인 2019년에는 연례 협의 방문 13회와 중간 방문 15회를 실시했습니다.[12]

AMRO의 전망은 역내 은행과 투자자들이 주시합니다. 10월 5일 금융안정 보고서와 함께 발표된 역내 경제전망 2026년 10월 업데이트에서, AMRO는 아세안+3 지역의 성장률을 2026년과 2027년 모두 4.1%로, 물가상승률을 2026년 1.6%, 2027년 1.7%로 전망했습니다. 수석 이코노미스트는 인공지능 투자 사이클을 점점 넓어지는 역내 경제활동의 지지 요인으로 꼽았습니다.[13]

싱가포르의 IMF

싱가포르와 IMF의 관계는 이러한 역내 장치 대부분보다 앞섭니다. 싱가포르는 독립 1년 뒤인 1966년 8월 IMF에 가입했습니다. 당시 부총리 겸 재무장관이던 타르만 샨무가라트남(Tharman Shanmugaratnam)은 2011년부터 2015년까지 IMF의 주요 각료급 기구인 국제통화금융위원회(International Monetary and Financial Committee, IMFC)의 의장을 맡았습니다.[14] IMF는 지금도 매년 싱가

© 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.

포르 경제를 점검합니다. 2026년 11월 IMF 국가 페이지에 기록된 최근 제4조 협의는 2025년 7월 9일 집행이사회에서 종결되었고, 직원 보고서는 2025년 7월 16일에 뒤따랐습니다.[15]

이 도시에서 IMF의 기관적 존재는 아시아 위기 이듬해인 1998년에 설립된 IMF-싱가포르 지역연수원(IMF-Singapore Regional Training Institute)입니다. 이 연수원은 재무부, 중앙은행, 통계청 공무원들에게 거시경제 및 금융 관리와 관련 법률·통계 문제를 교육합니다. MAS는 이 연수원이 IMF, 싱가포르 정부, 일본 정부의 공동 출연으로 운영된다고 설명하지만, 연수원 자체 웹사이트는 한국 정부도 파트너로 기재하고 있습니다.[16] 금융 중심지에게 이 연수원은 조용한 자산입니다. 여러 세대의 역내 공무원들이 싱가포르에서 몇 주씩 머물며 재정 및 통화 분석 기법을 배웠습니다. 이들 중 다수는 나중에 자국 행정부의 고위 인사로서 싱가포르의 은행 및 규제기관을 상대하게 됩니다.

주

1. 1997년 9월 일본의 아시아통화기금 구상과 미국 및 IMF의 반대에 따른 포기에 관해서는 Phillip Y. Lipscy, “Japan's Asian Monetary Fund Proposal”, *Stanford Journal of East Asian Affairs*, vol. 3, no. 1, 2003, 93–104면 참조. ↩
2. Wikipedia, “Chiang Mai Initiative”(최종 접속일 2026년 11월): 양자 스와프 협정 네트워크를 구축하기 위해 “the ASEAN Plus Three countries met on 6 May 2000 in Chiang Mai, Thailand”. ↩
3. AMRO, “History”(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월): IMF 비연계 비율을 40%로 높인 2019년 CMIM 패키지 합의; 2021년, “The amended CMIM Agreement comes into effect”; AMRO, “Regional Financing Arrangements”(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월), 2021년 연표: 개정 협정은 “increases the ILDP from 30 percent to 40 percent”이며 “institutionalizes local currency contributions in the CMIM on a voluntary and demand-driven basis”; Wikipedia, “Chiang Mai Initiative”(최종 접속일 2026년 11월): 2009년 12월 28일 협정 서명, “pool worth US$120 billion”이 “on 24 March 2010” 출범; AMRO, “History and Milestones”(amro-asia.org,

© 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.

최종 접속일 2026년 11월): CMIM 협정은 "size - US$120 billion, (2) IDLP - 20%"로 발효; 2014년 "size doubled to US$240 billion, (2) IDLP raised to 30%"로 개정; Wikipedia, "Chiang Mai Initiative"(최종 접속일 2026년 11월): 2012년 5월 마닐라 회의에서 회원국들은 "expanding CMIM from current $120 billion to 240 billion"에 합의; AMRO, "History and Milestones"는 개정 시점을 2014년으로 기재. ↩

4. AMRO, "Supporting the Implementation of the CMIM"(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월): "Collectively, members commit US$240 billion to support one another when needed"; CMIM-SF, CMIM-PL 및 CMIM-RFF("For urgent financing needs arising from sudden and exogenous shocks, such as pandemics or natural disasters")에 관한 설명. ↩

5. AMRO, "History"(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월): 2023년, 회원국들이 "establish the Rapid Financing Facility (RFF)"하기로 합의; 2024년, 회원국들이 "finalized the establishment of the Rapid Financing Facility (RFF)"; AMRO, "Regional Financing Arrangements"(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월), 연표: 2024년 회의는 "endorsed the establishment of the Rapid Financing Facility (RFF)"; 2025년, 재무장관 및 중앙은행 총재들이 "introduces the Rapid Financing Facility (RFF)"하는 개정 협정을 승인. 이 개정의 발효일은 명시되지 않음. ↩

6. AMRO, "Members and Voting Power", *Annual Report 2025*(amro-asia.org, 2026년 7월 발간, 최종 접속일 2026년 11월) 및 AMRO, *Factsheet*(amro-asia.org, 2020년판 및 2026년판), 표 "Members' Contribution & Voting Power": 중국 768억 미국달러(32.00%), 그중 중국 홍콩 84억 미국달러; 일본 768억 미국달러(32.00%); 한국 384억 미국달러(16.00%); 플러스 3 합계 1,920억 미국달러(80.00%); 아세안 480억 미국달러(20.00%); 총계 2,400억 미국달러; AMRO, *Factsheet*(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월): 싱가포르의 분담금 91억 400만 미국달러(3.793%), 인출 배수 2.5, 최대 인출 한도 227억 6,000만 미국달러, 의결권 12.304표(4.369%)로 인도네시아, 태국, 말레이시아, 필리핀과 동일. ↩

© 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.

7. AMRO, “History and Milestones”(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월): “AMRO is established as a company limited by guarantee in Singapore in accordance with the Singapore Companies Act.” ↩
8. Monetary Authority of Singapore, “International Cooperation”(mas.gov.sg, 최종 접속일 2026년 11월): “The ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO), located in Singapore, was established in March 2010”. ↩
9. AMRO, “AMRO is officially established as an international organization in February 2016”(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월): 협정은 “signed by all ASEAN+3 members in October 2014”, “took effect on February 9, 2016”; “February 19, 2016” “at the MAS building in Singapore”에서 기념행사 개최; “from a company limited by guarantee to an international organization”으로 전환. ↩
10. AMRO, *Factsheet*(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월): “Headquartered in Singapore”; 주소 “10 Shenton Way, #15-08 MAS Building, Singapore 079117”. ↩
11. International Organisations (Immunities and Privileges) Act 1948(2020 Revised Edition). 이 법은 명령으로 국제기구에 특권과 면제를 부여할 권한을 규정함. ↩
12. AMRO, “Who We Are”(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월): 임무는 “To contribute to the macroeconomic and financial resilience and stability of the region through surveillance”이며, 역내 금융 약정 지원과 기술 지원을 포함; AMRO, *Factsheet*(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월): 회원은 “the 10 member states of the Association of Southeast Asian Nations (ASEAN), and China; Hong Kong, China; Japan; and South Korea”; “its 14 member states”; AMRO, *Factsheet*(amro-asia.org, 최종 접속일 2026년 11월), “Highlights of 2019 Activities”: 연례 협의 방문 13회, 중간 방문 15회, 연례 협의 보고서 13건, 대표 보고서(AREO) 1건. ↩
13. AMRO, 보도자료 “ASEAN+3: Navigating Shocks Through Stronger Foundations and Deeper Financial Integration”, 싱가포르, 2026년 10월 5일,

© 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.

ASEAN+3 Financial Stability Report 2026 및 AREO October Update와 함께 발표(PR Newswire 게재본, 최종 접속일 2026년 11월): “Growth is projected at 4.1 percent in both 2026 and 2027”, 물가상승률 “at 1.6 and 1.7 percent, respectively”; Bernama, “AMRO Slightly Raises ASEAN+3 2027 Growth Forecast To 4.1 Pct”, 2026년 10월 5일, 수석 이코노미스트 둥허(Dong He)의 발언 인용: “The AI investment cycle is supporting a widening range of regional activities”. ↩

14. Monetary Authority of Singapore, “International Cooperation”(mas.gov.sg, 최종 접속일 2026년 11월): “Singapore has been a member of the IMF since August 1966.”; Monetary Authority of Singapore, “International Cooperation”(mas.gov.sg, 최종 접속일 2026년 11월), 2011년부터 2015년까지 타르만 샨무가라트남의 IMFC 의장직에 관한 내용. ↩

15. International Monetary Fund, 국가 페이지 “Singapore”(imf.org, 최종 접속일 2026년 11월): “last Article IV Executive Board Consultation was on July 9, 2025”; 제4조 국가 보고서 일자 2025년 7월 16일. ↩

16. IMF-Singapore Regional Training Institute, 웹사이트(imfsti.org, 최종 접속일 2026년 11월): STI는 “the International Monetary Fund's (IMF) regional training center for the Asia and Pacific region”으로서 “was established in 1998”; 주소 79 Robinson Road, CapitaSky #16-01, Singapore 068897; Monetary Authority of Singapore, “International Cooperation”(mas.gov.sg, 최종 접속일 2026년 11월): “The IMF-Singapore Training Institute (IMF-STI) was set up in Singapore in 1998”; “It provides training on macroeconomic and financial management, and related legal and statistical issues”; IMF, 싱가포르 정부, 일본 정부의 공동 출연; IMF-STI 웹사이트(imfsti.org, 최종 접속일 2026년 11월)는 대한민국 정부를 추가 파트너로 기재. ↩

© 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