분절화 시나리오

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

분절화의 비용

경제학자들은 분열된 세계경제의 비용을 측정하려고 시도해 왔습니다. 2023년 1월 발표된 국제통화기금(IMF) 직원들의 분석은 심각한 무역 분절화의 장기 비용이 세계 생산의 거의 7%에 이를 수 있다고 추산했습니다. 기술까지 탈동조화되면 일부 국가는 생산의 최대 12%를 잃을 수 있습니다.[1] 생산 대비 무역 비율이 높은 소규모 개방경제가 가장 큰 영향을 받는 국가에 속할 것입니다. 무역 규모가 국내총생산의 몇 배에 이르는 싱가포르는 노출된 경제를 나열한 어떤 목록에서든 최상위권에 위치합니다.

금융상의 영향도 그에 못지않게 심각할 것입니다. 2023년 4월의 *Global Financial Stability Report*는 "국제적 위험 분산 기회의 축소"와 변동성 높은 자본 흐름을 경고했습니다. 이 보고서는 "금융기관은 높아지는 지정학적 위험에 대비하여 적정한 자본 및 유동성 완충을 보유할 필요가 있을 수 있다"고 권고했습니다.[2] 국경을 넘는 분산으로 생계를 꾸리는 금융중심지에게 이 경고는 그 사업 모델에 대한 직접적인 위협을 묘사합니다.

© 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.

아래의 시나리오는 향후 10년간 경쟁이 나아갈 세 가지 경로를 설명합니다. 제K편 제VI장은 이를 다른 변수와 결합하여 2035년 금융중심지에 관한 네 가지 종합 시나리오를 제시합니다.

첫 번째 시나리오: 관리된 경쟁

첫 번째 시나리오에서 경쟁은 공개적 충돌 없이 계속됩니다. 관세는 협상에 따라 오르내리고, 수출통제는 좁은 범위의 첨단기술에서 강화되며, 투자 심사는 양측 모두에서 일상화됩니다. 대부분의 상품 교역은 계속되고, 자본은 여전히 중개자를 통해 진영 사이를 이동합니다.

이 시나리오는 싱가포르에 유리합니다. 다국적 기업들이 공급망 다변화를 계속할 것이고, 이는 동남아시아에 이익이 되기 때문입니다. 투자자들은 양측 모두가 신뢰하는 관할권을 높이 평가할 것이며, 이는 싱가포르의 자산관리, 펀드운용, 패밀리오피스 부문에 이익이 됩니다. 컴플라이언스 업무가 늘어남에 따라 이 도시의 변호사, 회계감사인, 컨설턴트들은 꾸준한 수요를 얻게 될 것입니다. 주된 위험은 워싱턴이나 베이징에서 싱가포르의 위상을 훼손하는 개별적인 우회 또는 회피 사례에 있을 것입니다.

두 번째 시나리오: 블록 형성

두 번째 시나리오에서 세계는 기술, 데이터, 지급결제에 관해 별개의 표준을 가진 블록들로 나뉩니다. 미국은 통제를 더 넓은 범주의 상품과 서비스로 확대하고 파트너들에게 이를 채택하도록 압박합니다. 중국은 자체 지급결제 시스템과 통제를 확대하고 자국 기업들에게 편을 선택하도록 요구하는 것으로 대응합니다. 제3국들은 어느 한쪽에 맞추라는 압력을 점점 더 크게 받습니다.

싱가포르는 이 시나리오를 어렵게 여길 것입니다. 각 진영이 배타성을 요구하면 양 진영 모두에 개방하는 전략을 유지하기가 더 어려워지기 때문입니다. 싱가포르의 은행들은 어떤 지급결제 시스템에 참여할지, 기술 부문은 어떤 표

© 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.

준을 따를지 결정해야 할 것입니다. 두 블록 모두 여전히 서로 거래할 장소가 필요하므로 일부 사업은 남을 것입니다. 다만 그 사업의 규모와 수익성은 첫 번째 시나리오보다 작고, 컴플라이언스 위험은 더 클 것입니다.

세 번째 시나리오: 지역 분쟁

세 번째 시나리오에서 경쟁은 예컨대 대만이나 남중국해를 둘러싼 역내 군사 충돌로 번집니다. 그러면 2022년 러시아에 대한 제재보다 훨씬 큰 규모로 제재와 맞제재가 부과될 것입니다. 믈라카 해협과 남중국해를 통한 해운이 차질을 빚을 수 있고, 보험 비용은 급등하며, 자본은 역내에서 빠져나갈 것입니다.

2026년의 사건들은 해상 요충지가 취약하다는 것을 보여 주었습니다. 2026년 4월 웡 총리는 호르무즈 해협을 불법적으로 무기화하는 것은 위험한 선례가 될 것이라고 경고했습니다. 이후 싱가포르와 인도네시아는 믈라카 해협을 모두에게 개방된 상태로 유지하는 데 공동의 이익이 있음을 확인했습니다.[3] 싱가포르 자체 해역에서의 분쟁은, 제C편 제I장에서 설명하는 점령이 식민지 항구가 의존해 온 신뢰를 파괴한 1942년 이후 한 번도 겪지 않은 방식으로 이 도시의 제도를 시험할 것입니다. 이 시나리오에 대한 싱가포르의 대비는 국가 방위, 준비자산, 그리고 금융 인프라의 회복력에 있습니다. 싱가포르의 전략적 목표는 이를 예방하는 것이며, 이는 싱가포르가 역내 외교에 쏟는 노력을 설명해 줍니다.

주시해야 할 신호

금융중심지의 미래를 계획하는 기관들은 소수의 지표를 추적할 수 있습니다. 첫째는 미국 수출통제의 범위, 그리고 그것이 첨단 칩에서 더 넓은 범주의 기술과 서비스로 확대되는지 여부입니다. 둘째는 2026년 소송 이후 미국 관세의 법적 근거가 어떤 상태에 있는가입니다. 셋째는 달러 이외의 통화로 결제되는 무역의 비중, 그리고 대체 지급결제 시스템의 발전입니다. 넷째는 특히 우회나 제재 회피 사례에서 싱가포르 자체에 관한 미국과 중국의 공식 발언의 논조입니다. 다섯째는 대만해협과 남중국해의 군사 상황입니다.

© 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.

이 지표들 중 어느 것도 미래를 예측하지는 않지만, 이들을 함께 보면 세계가 어느 방향으로 움직이고 있으며 싱가포르의 기관들이 적응할 시간이 얼마나 남았는지 알 수 있습니다. 제K편 제VI장은 이 지표들을 사용하여 시나리오를 평가합니다.

주

1. Kristalina Georgieva, "Confronting Fragmentation Where It Matters Most: Trade, Debt, and Climate Action", IMF Blog, 2023년 1월 16일 (imf.org, 최종 접속일 2026년 11월): 무역 분절화의 장기 비용은 "0.2 percent of global output in a limited fragmentation scenario"부터 "almost 7 percent in a severe scenario"까지; 기술 탈동조화 시 "some countries could see losses of up to 12 percent of GDP"; 이 블로그는 Shekhar Aiyar et al., "Geoeconomic Fragmentation and the Future of Multilateralism", IMF Staff Discussion Note SDN/2023/001, 2023년 1월에 근거함. ↩
2. International Monetary Fund, *Global Financial Stability Report*, 2023년 4월, 제3장 (imf.org, 요약 페이지, 최종 접속일 2026년 11월): "more limited opportunities for international risk diversification"; "exacerbated capital flow and macro-financial volatility"; "Financial institutions may need to hold adequate capital and liquidity buffers against rising geopolitical risks." ↩
3. Ng Wei Kai, "Illegal weaponisation of Strait of Hormuz would set dangerous precedent: PM Wong", *The Straits Times*, 2026년 4월 17일; "'Strategically aligned': Singapore, Indonesia want Strait of Malacca open and free for all, say leaders", 2026년 7월 7일. ↩

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.

© 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.

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.