싱가포르 통화청의 설립: 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

제네바: 국립은행과 별도의 감독기관

스위스는 싱가포르와 정반대의 순서를 밟았습니다. 스위스 국립은행은 1905년 10월 6일 연방법으로 설립되어 1907년 6월 20일 바젤, 베른, 제네바, 장크트갈렌, 취리히에 지점을 두고 업무를 시작했습니다. 이때 은행권 독점 발행권은 기존 발권은행들에서 새 중앙은행으로 넘어갔습니다.[1] 따라서 스위스에서는 은행권 발행이 먼저였고, 감독은 한 세대 뒤에 뒤따랐습니다. 1934년 은행법은 연방은행위원회(Federal Banking Commission)를 설립했습니다. 이 위원회는 외부 감사인에게 크게 의존했으며, 이러한 간접 감독 체제는 지금도 스위스 규제의 특징으로 남아 있습니다.[2]

개별 은행에 대한 감독은 연방은행위원회가 맡았고 오늘날에는 스위스 금융시장감독청(FINMA)이 맡고 있습니다. 주식이 상장되어 있고 그 주식의 대부분을 공공기관이 보유한 회사인 스위스 국립은행은 경제 동향을 고려하면서 물가 안정이라는 임무를 수행합니다.[3] 통합 금융감독은 2009년 FINMA의 출범과 함께 비로소 도입되었습니다. 따라서 제네바의 프라이빗 뱅크들은 감독

© 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.

역할이 없는 중앙은행과 감사인에게 의존하는 감독기관 아래에서 성장했습니다. 반면 싱가포르의 은행들은 처음부터 통화, 준비자산, 감독을 하나로 묶은 단일 당국 아래에서 성장했습니다.

두 나라에는 공통된 경험도 하나 있습니다. 둘 다 강한 통화를 가진 작은 개방경제이며, 이 때문에 두 나라 모두 때때로 환율을 통화정책의 수단으로 사용했습니다. 스위스는 2011년 9월 6일 유로당 1.20프랑의 최저 환율을 도입했다가 2015년 1월 15일 이를 폐지했습니다.[4] 스위스 국립은행에게 환율은 비상 조치였습니다. 싱가포르 통화청에게는 1981년 이래 일상적인 수단입니다.

홍콩: 지속된 통화위원회

홍콩은 통화 문제에서 싱가포르와 반대의 길을 택했습니다. 싱가포르가 고정평가를 떠난 지 10년 뒤인 1983년 10월 17일, 홍콩은 통화위원회 제도로 복귀해 홍콩달러를 1미국달러당 7.80홍콩달러에 고정했습니다. 2005년 5월부터 홍콩달러는 7.75~7.85홍콩달러의 밴드 안에서 거래되고 있습니다.[5] 홍콩금융관리국(HKMA)은 1993년 4월 1일 외환기금청(Office of the Exchange Fund)과 은행감독관실(Office of the Commissioner of Banking)이 합병해 설립되었습니다. 통화위원회 제도 아래에서 지금도 3개 상업은행이 홍콩 은행권의 대부분을 발행합니다.[6]

감독 구조도 다릅니다. 홍콩금융관리국은 은행을 감독하고, 증권선물위원회(SFC)와 보험감독국(Insurance Authority)이 각각 증권과 보험을 감독하기 때문입니다.[7] 이처럼 홍콩은 엄격한 통화위원회와 부문별 감독 모델을 결합하고 있습니다. 2002년까지 은행권 발행을 위해 통화위원회를 유지했던 싱가포르는 통화청을 통합 중앙은행이자 감독기관으로 바꾸었습니다. 제K편 제III장에서는 현재 경쟁 관계에 있는 두 금융센터를 비교합니다.

© 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.

비교가 보여 주는 것

세 사례는 신뢰받는 금융센터에 이르는 단 하나의 길이 없음을 보여 줍니다. 제네바는 독립적인 국립은행, 강한 프랑, 그리고 업무의 상당 부분을 감사인에게 위임하는 감독 체제에 의존했습니다. 홍콩은 하나의 규칙, 즉 통화위원회에 의존했습니다. 그 자동적 성격 덕분에 재량은 필요하지 않았습니다. 싱가포르는 은행권 발행에는 규칙을, 나머지 모든 것에는 재량적 당국을 결합했습니다. 그리고 규칙이 확보하려던 신뢰를 당국이 얻게 되자 규칙을 버렸습니다.

싱가포르 모델은 이례적일 정도로 권한을 집중시킵니다. 단일 당국이 통화정책을 정하고, 준비자산을 관리하며, 모든 금융기관에 라이선스를 부여하고 감독하며, 금융센터를 진흥합니다. 당국이 역량과 청렴성에 대한 평판을 유지하는 한, 이러한 집중은 싱가포르에 잘 기여해 왔습니다. 동시에 이는 그 평판에 무거운 부담을 지웁니다. 법이 현재 진흥을 건전성에 종속시키는 이유도 여기에 있습니다.

수치로 보기

1967년 11월 파운드화 평가절하: 14.3%, 대외준비자산 12억 5,160만 달러에 대한 싱가포르의 손실 약 1억 5,700만 달러. 최초의 싱가포르 은행권: 1967년 6월 12일. 최소 파운드화 보유비율: 1968년부터 40%, 이후 36%로 인하. 싱가포르 통화청: 1971년 1월 1일 업무 개시, 설립 당시 7인 이사회. 보험 감독: 1977년 4월부터. 증권 감독: 1984년 9월부터. 마지막 외환통제 폐지: 1978년. 주된 수단으로서의 환율: 1981년부터. 1981~2001년 싱가포르달러의 무역가중 절상률: 70% 이상. 1981~2001년 평균 인플레이션: 연 2.0%, OECD는 6.5%. 링깃과의 상호교환: 1973년 5월 8일까지. 통화위원회와의 합병: 2002년 10월 1일. 통화정책 성명: 2024년부터 연 4회. 2026년 9월 말 공식 준비자산: 4,334억 미국달러.[8]

© 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.

주

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. II 및 그곳에서 인용한 자료: 1905년 10월 6일 스위스 국립은행에 관한 연방법; 1907년 6월 20일 바젤, 베른, 제네바, 장크트갈렌, 취리히에서 개업; 발권권이 36개 발권은행에서 SNB로 이전됨; Wikipedia, "Swiss National Bank"(최종 접속일 2026년 11월): 1905년 10월 6일 National Bank Act, 1907년 6월 20일 업무 개시. ↩

2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. IV 및 그곳에서 인용한 자료: 1934년 은행법은 Commission fédérale des banques를 설립했으며, 이 위원회는 외부 감사인에게 크게 의존함; 감사인을 통한 간접 감독 체제는 스위스 은행 규제의 특징으로 남음. ↩

3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. IV: 은행 감독을 위한 최초의 연방 당국인 Commission fédérale des banques, 2009년 1월 1일부터 FINMA가 승계함; Wikipedia, "Swiss National Bank"(최종 접속일 2026년 11월): 그 임무의 일차적 목표는 "is to ensure price stability, while taking economic developments into consideration"; 특별 규정에 따른 "Aktiengesellschaft"로 조직되었으며, 1907년부터 주식이 상장되어 있고 2021년 12월 31일 기준 공공기관이 의결권 주식의 78.17%를 보유함. ↩

4. Wikipedia, "Swiss National Bank"(최종 접속일 2026년 11월): 2011년 9월 6일 유로당 1.20스위스프랑의 최저 환율 설정; 2015년 1월 15일 그 종료 발표. ↩

5. Hong Kong Monetary Authority, "Linked Exchange Rate System"(hkma.gov.hk, 최종 접속일 2026년 11월): 이 제도는 "has been implemented in Hong Kong since 17 October 1983", 환율은 "within a band of HK$7.75-7.85 to one US dollar" 안정적으로 유지됨; Wikipedia, "Hong Kong dollar"(최종 접속일 2026년 11월): 1983년 10월 17일 "at a rate of HK$7.80 = US$1" 고정, "officially switching back to the currency board system", 2005년 5월부터 7.75~7.85 범위에서 거래. GIC, *Bold Vision*, 제3장

© 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.

은 고정 시점을 1982년, 환율을 7.2홍콩달러로 기술하나, 이는 HKMA 자체의 설명과 상충함. ↩

6. Wikipedia, “Hong Kong Monetary Authority”(최종 접속일 2026년 11월): HKMA 자체가 발행하는 10달러 지폐를 제외하면 은행권은 발권은행인 The Hongkong and Shanghai Banking Corporation, Standard Chartered Bank, Bank of China가 발행함. 또한 Wikipedia, “Hong Kong Monetary Authority”(최종 접속일 2026년 11월): HKMA는 “founded on 1 April 1993 when the Office of the Exchange Fund and the Office of the Commissioner of Banking merged” 참조. ↩

7. Securities and Futures Commission, “Our role”(sfc.hk, 최종 접속일 2026년 11월): “Hong Kong’s securities and futures markets”를 규제하는 “an independent statutory body set up in 1989”; Wikipedia, “Insurance Authority”(최종 접속일 2026년 11월): 2015년 12월 7일 설립된 보험감독국은 보험업을 규제하며 2017년 6월 26일 보험감독관실(Office of the Commissioner of Insurance)의 업무를 넘겨받음. ↩

8. Monetary Authority of Singapore, “International Reserves and Foreign Currency Liquidity”(최종 업데이트 2026년 10월 30일), 2026년 9월 기준(잠정); 그 밖의 수치는 이 장의 각주 참조. ↩

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.