전략의 전환점이 된 위기

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

금융부문 검토그룹

싱가포르에게 이 위기의 가장 중요한 결과는 전략적인 것이었습니다. 역설적이게도 금융부문 정책에 대한 검토는 위기가 싱가포르에 닥치기 전에 이미 시작되었습니다. 1997년 중반 정부는 금융부문의 규제와 육성에 관한 접근법을 재검토하기 위해 금융부문 검토그룹(Financial Sector Review Group)을 구성했으며, MAS 연차보고서의 개관은 그 구성 시점을 1997년 8월로 기록하고 있습니다. 그 목표는 싱가포르를 아시아와 세계의 최고 금융 중심지로 자리매김하는 것이었습니다. MAS는 자유화의 구체적 측면에 관해 민간 위원회들에 검토를 맡겼고, 금융부문에 대한 전략적 검토를 위해 맥킨지(McKinsey & Co)를 선임했습니다.[1]

위기는 이 검토에 긴박감을 더했습니다. 리처드 후(Richard Hu)의 뒤를 이어 MAS 의장이 된 리센룽은 첫 성명에서 그 논리를 설명했습니다. 규제 장벽의 완화, 정보기술의 발전, 그리고 인수합병의 물결이 세계 금융을 바꾸고 있었고, 그 결과 금융 활동은 더 적은 수의 중심지로 집중되고 있었습니다.[2] 제자

© 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.

리에 머무는 금융 중심지는 움직이는 중심지에 사업을 빼앗길 것이었습니다. 싱가포르가 상대하던 시장을 축소시킨 역내 위기는 세계적으로 경쟁해야 할 필요성을 더욱 절박하게 만들었습니다.

규제에서 감독으로

새로운 접근법에는 세 가지 요소가 있었습니다. MAS는 중점을 규제에서 감독으로 옮겼습니다. 잘 운영되는 기관에는 스스로 감당할 수 있는 위험을 질 더 많은 자유를 주고, 시스템 위험의 최소화에 집중하며, 취약한 기관에는 제한을 가했습니다. 사업상 위험에 대한 판단은 투자자에게 맡기는 한편, 투자자가 충분한 정보를 바탕으로 결정할 수 있도록 공시 기준을 높였습니다. 또한 싱가포르를 세계적 수준의 금융 중심지로 발전시킨다는 비전 아래 금융부문을 적극적으로 육성했습니다. 은행 검사는 위험관리 절차와 내부통제에 초점을 맞추어, 더 자주 그리고 더 집중적으로 검사할 수 있도록 했습니다.[3]

제도적 변화가 신속히 뒤따랐습니다. 1998년 2월 정부는 금융·은행 소위원회(Finance and Banking Sub-Committee)의 55개 권고 대부분을 받아들였습니다. 1998년 6월 29일 의회는 MAS법(MAS Act) 개정안을 통과시켜 이사회의 최대 정원을 7명에서 10명으로 늘리고, 금융부문의 육성을 MAS의 주요 목표 가운데 하나로 삼았습니다. MAS는 전담 조직인 금융부문 육성국(Financial Sector Promotion Department)을 신설하고 감독 조직을 개편했습니다.[4] 이러한 방향 전환은 이례적이었습니다. 한 세대 만에 최악의 역내 위기 한가운데에서 싱가포르는 금융부문의 규제를 완화하고 더 치열하게 경쟁하는 길을 택한 것입니다.

시장 개방

이어진 자유화는 제D편 제IV장의 주제이므로 여기서는 간단히 개관하는 것으로 충분합니다. 1999년 5월 17일 MAS는 상업은행 부문을 자유화하는 5개년 프로그램을 발표했습니다. 이 프로그램은 외국 기관을 위한 적격 종합은행(Qualifying Full Banks)이라는 새로운 범주를 만들고, 현지 은행에 대한 외국인

© 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.

지분 40% 한도를 폐지했습니다. 정부는 또한 제D편 제II장에서 서술하는 증권거래소와 SIMEX의 비상호화 및 합병을 계획했습니다. 1999년 의장 성명은 이 전략을 세 가지 축으로 요약했습니다. 활력 있는 자산운용업, 깊고 폭넓은 자본시장, 그리고 강하고 경쟁력 있는 은행업입니다.[5]

정부가 얻은 교훈

정부는 위기가 아직 진행 중일 때 이미 위기에 대한 자체 해석을 제시했습니다. 1998년 9월 도쿄 연설에서 리센룽은 그 접근법을 몇 가지 원칙으로 요약했습니다. 대외 수요에 의존하는 경제는 지출을 늘려 경기 하강에서 벗어날 수 없으며, 국제 경쟁력을 높여야 했습니다. 의도적으로 통화를 약세로 만들면 신뢰가 훼손되므로, 그러한 경쟁력은 비용 절감을 통해 확보해야 했습니다. 유연한 임금 덕분에 기업들은 경기 하강기에도 근로자를 계속 고용할 수 있었습니다. 구조조정과 미래에 대한 준비는 위기 한가운데에서도 계속되어야 했습니다. 교육과 재훈련을 통해 노동력이 앞으로 등장할 산업에 대비하도록 해야 했으며, 특히 일자리를 잃을 위험이 가장 큰 고령 근로자와 교육 수준이 낮은 근로자에게 각별한 관심을 기울여야 했습니다. 끝으로 금융부문에서 국가는 높은 수준의 청렴성과 건전한 재무관리를 유지하면서 민간 부문이 더 큰 역할을 하도록 허용해야 했습니다.[6]

이 원칙들은 위기 대응만큼이나 그 이후 10년간의 정책을 설명해 줍니다. 그 공통된 맥락은 싱가포르가 통제나 보조금 뒤에 숨을 수 없으며, 세계 경제에 스스로를 더 쓸모 있는 존재로 만들어야 한다는 확신입니다. 금융부문은 이 확신이 적용된 주요 분야 가운데 하나가 되었습니다.

자산운용과 GIC의 역할

자산운용은 특별한 관심을 받았습니다. 1998년 9월 리센룽은 싱가포르 정부투자공사(Government of Singapore Investment Corporation, GIC)가 3년에 걸쳐 250억 싱가포르달러를 민간 펀드매니저에게 위탁할 것이라고 발표했습니다. 투자자문업자에 대한 라이선스 기준이 낮아졌습니다. 싱가포르에서 50억 싱

© 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.

가포르달러 넘게 운용하는 펀드매니저는 수수료 수입에 대해 전면 면세를 받았습니다. 정부는 또한 국내 채권시장의 지표로 삼기 위해 1998년 7월 15억 싱가포르달러 규모의 10년 만기 국채를 발행했습니다.[7] 이러한 조치들은 제D편 제V장에서 검토하는 2000년대 자산관리 전략의 토대를 놓았습니다.

싱가포르달러와 국제화의 한계

이 위기는 또한 비국제화 정책에 대한 신중한 재검토를 촉발했습니다. 1998년 2월 정부는 이 정책의 근거를 재확인하면서도, 주로 자본시장 육성을 위해 구체적인 제한들을 재검토하겠다고 발표했습니다. 1999년까지 MAS는 정책을 조정하여 초국가 기관과 신용도가 우수한 기업이 싱가포르달러 표시 채권을 발행할 수 있도록 했습니다.[8] 이로써 싱가포르는 위기 동안 자신을 지켜 준 통화 투기에 대한 핵심 방어벽을 유지했습니다. 싱가포르는 자국 시장의 성장을 가로막는 제한만 완화했으며, 이후 몇 년 동안 그 균형을 더 조정해 나갔습니다.

주

1. MAS, *Annual Report 1997/98*, 29면("A Financial Sector Review Group (FSRG) was formed in August 1997") 및 64면("in the middle of 1997" 설치, 목표는 "to position Singapore as a premier financial centre in Asia, and globally"); MAS, *Annual Report 1997/98*, 의장 성명, 9면. ↩
2. MAS, *Annual Report 1997/98*, 의장 성명, 9–11면, "my predecessor, Dr Richard Hu"에 대한 감사 포함. ↩
3. MAS, *Annual Report 1997/98*, 의장 성명, 10면; MAS, *Annual Report 1997/98*, 29–30면. ↩
4. MAS, *Annual Report 1997/98*, 주요 일지, 21면(1998년 2월 18일) 및 69면 ("MAS accepted nearly all of the 55 proposals"); MAS, *Annual Report 1997/98*, 주요 일지, 22면(1998년 6월 29일: "increasing the maximum size of the MAS Board from 7 to 10"); MAS, *Annual Report 1997/98*, 의장 성명, 10–11면. ↩

© 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.

5. MAS, *Annual Report 1998/99*, “Liberalising Commercial Banking and Upgrading Local Banks” 절: 1999년 5월 17일 프로그램 도입; 적격 종합은행; 외국인 지분 40 % 한도 폐지; MAS, *Annual Report 1998/99*, 의장 성명, 9면. ↩
6. Lee Hsien Loong, 1998년 9월 30일 연설, 제10–25항, 특히 제12항(“by stimulating domestic spending” 회복할 수 없음), 제13항, 제16–19항, 제21항, 제23–24항 및 제25항(“we must maintain the high standards of integrity and sound financial management”; “allowing the private sector to play a larger role”). ↩
7. Lee Hsien Loong, 1998년 9월 30일 연설, 제28–29항 및 각주 1: 싱가포르에서 50억 싱가포르달러 넘게 운용하는 펀드매니저에 대한 수수료 수입 전면 면세; GIC는 3년에 걸쳐 250억 싱가포르달러를 민간 펀드매니저에게 위탁; 투자자문업 라이선스에 대한 최소 자기자본 요건을 5억 싱가포르달러에서 1억 싱가포르달러로 인하; Lee Hsien Loong, 1998년 9월 30일 연설, 제30항. ↩
8. MAS, 국제화에 관한 1998년 2월 19일 의회 답변: 정부는 “reviewing some of the specific restrictions on the use of the Singapore Dollar”; MAS, *Annual Report 1998/99*, 의장 성명, 9면. ↩

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.