해협달러와 통화위원회 제도

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

1867년 이후의 은화 달러

주석과 고무 교역은 은화 달러로 이루어졌습니다. 이 편 제I장에서 보았듯이, 1867년 해협식민지가 영국 직할 식민지가 되면서 인도 루피는 법정통화의 지위를 잃었고 달러가 식민지의 본위통화가 되었습니다. 유통되던 주화는 여러 조폐국에서 나온 것이었습니다. 스페인 달러와 멕시코 달러, 홍콩 달러, 그리고 1895년부터는 스페인 은화 부족에 대응하여 주조된 영국 무역달러가 있었습니다. 지폐는 민간 은행들이 발행하였는데, 그 시초는 1840년 캘커타 유니언 은행(Union Bank of Calcutta) 싱가포르 지점이 발행한 지폐로, 싱가포르라는 이름이 들어간 최초의 지폐였습니다.[1]

은 통화는 은이 가치의 척도였던 중국 및 군도 지역과 주로 교역하던 항구에 적합하였습니다. 그러나 19세기 마지막 사반세기에 주요 서구 경제가 금본위제를 채택하고 은 가격이 떨어지면서 문제가 되었습니다. 달러는 해마다 파운드화에 대해 가치를 잃었습니다. 주석과 고무에 투자한 에이전시 하우스와 런던 회사들에게 이는 달러로 번 이익으로 살 수 있는 파운드가 줄어든다는 뜻

© 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.

이었습니다. 영국 상품 수입업자들에게는 비용 상승을 뜻하였습니다. 식민지의 상인들은 환율 하락으로 이익을 보는 쪽과 손해를 보는 쪽으로 나뉘었습니다.

지폐 발행과 통화위원회

개혁의 첫걸음은 지폐에 관한 것이었습니다. 1897년 조례 제8호(Ordinance VIII of 1897)는 정부에 통화 지폐를 발행할 권한을 부여하였습니다. 이 조례는 1898년 8월 31일 발효되었고, 1898년 9월 1일자로 된 첫 지폐는 1899년 5월 1일 일반에 유통되었습니다.[2] 발행 기관은 1897년 설립된 해협식민지 통화위원회(Board of Commissioners of Currency, Straits Settlements)였습니다. 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)에 따르면, 통화위원회는 1899년 첫 정부 지폐인 해협식민지 달러를 발행하였고, 이 지폐는 말레이 국가들에서도 법정통화가 되었습니다.[3] 민간 은행들은 새 지폐를 발행할 수 없게 되었습니다.[4]

통화위원회는 정부에도 은행에도 대출하지 않았습니다. 그 기능은 지폐를 주화로, 주화를 지폐로 교환하는 것이었습니다. 위원회가 받은 주화는 지폐보증기금(Note Guarantee Fund)에 보관되었고, 그 일부는 증권에 투자할 수 있었습니다.[5] 이로써 지폐는 전액 준비된 기금에 대한 청구권이 되었고, 그것이 대체한 주화만큼 안전해졌습니다. 이 체제가 말레이 국가들에까지 확대되었으므로 하나의 통화가 식민지와 그 배후지 모두에 쓰였습니다.

바버 위원회와 파운드화 연계

결정적인 개혁이 뒤따랐습니다. 인도 정부의 재무위원을 지낸 데이비드 바버(Sir David Barbour) 경이 이끄는 런던의 한 위원회가 해협 통화를 검토하여 1903년 3월 17일 보고서에 서명하였습니다. 위원회는 금본위제 도입을 권고하였고, 해협식민지와 말레이 연합주의 통화는 동일하게 유지되어야 한다고 보

© 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.

았습니다.[6] 1903년 통화위원회는 영국 무역달러와 등가인 새 해협달러 주화를 발행하였습니다. 영국, 멕시코, 홍콩 달러는 1904년 8월 31일 법정통화의 지위를 잃었습니다.[7]

이어 정부는 주화 공급을 제한하여 새 달러의 가치가 정부가 정한 수준에 이를 때까지 오르도록 하였습니다. 1906년 해협달러는 2실링 4펜스, 즉 28펜스로 고정되었습니다.[8] 당시 파운드화는 금으로 태환할 수 있었으므로 해협달러는 금환본위 통화가 되었습니다. 1906년 초에 이미 통화위원들은 고정 환율로 금을 받고 지폐를 발행할 권한을 부여받았습니다.[9]

새 체제는 곧 시험대에 올랐습니다. 은 가격이 오르면서 은화 달러의 지금(地金) 가치가 고정된 금 가치에 근접하였고, 그 결과 주화가 화폐로서보다 금속으로서 더 큰 가치를 갖게 될 위험이 생겼습니다. 당시 식민부 정무차관이던 윈스턴 처칠(Winston Churchill)은 1906년 10월 30일 하원에서 정부의 대응을 설명하였습니다. 10월 22일의 추밀원령(Order in Council)은 중량을 416그레인으로 유지한 채 달러의 품위를 .900에서 .800으로 낮추었습니다. 새 조례는 통화위원들이 지폐를 은뿐 아니라 금으로도 상환할 수 있게 하였습니다. 이러한 조치는 달러를 2실링 4펜스로 유지하라는 총독의 권고에 따른 것이었습니다. 1907년에는 은 함량을 더 줄인 달러가 뒤를 이었습니다.[10]

통화위원회의 작동 방식

이렇게 해협식민지는 경제학자들이 통화위원회(currency board)라고 부르는 제도를 갖추게 되었습니다. 통화위원회는 외국 통화와의 고정 환율을 유지할 의무를 지고, 그 약속을 기준 통화로 된 준비금으로 전액 뒷받침하며, 자신의 지폐와 기준 통화 사이의 무제한 태환성을 보장합니다.[11] 이 모델은 1849년 모리셔스에서 처음 사용되었습니다. 대영제국은 잉글랜드은행(Bank of England)의 지원 아래 이를 여러 식민지에 적용하였습니다. 잉글랜드은행이 이 제도를 선호한 것은 식민지 준비금이 파운드화로 보유되어 런던에 예치되었기 때문입니다.

© 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.

원자재 경제에게 통화위원회는 분명한 장점이 있었습니다. 말라야 농장에 투자하는 런던 회사는 자사의 달러 수입이 파운드화로 얼마의 가치가 있을지 알 수 있었습니다. 런던에서 팔 고무 선적에 자금을 대는 싱가포르 상인은 매입과 매각 사이에 환위험을 지지 않았습니다. 은행들은 평가절하를 걱정하지 않고 런던에서 자금을 조달하여 해협에서 대출할 수 있었습니다. 모든 지폐가 준비금으로 뒷받침되어야 했으므로 지폐 발행을 정부 적자 재원으로 쓸 수도 없었습니다. 통화에 대한 신뢰는 거의 자동으로 확보되었습니다.

단점은 같은 메커니즘의 이면이었습니다. 식민지의 통화량은 수출 소득이 파운드화를 체제 안으로 들여올 때 늘어났고, 수출 소득이 줄면 축소되었습니다. 주석이나 고무의 호황은 신용 확대로 증폭되었고, 붕괴는 신용 축소로 더욱 깊어졌습니다. 통화위원회는 최종대부자 역할을 할 수 없었으므로 어려움에 처한 은행은 본점이나 런던의 거래 은행에 기대야 했습니다. 식민지에는 독자적인 통화정책이 없었고, 이는 조정의 부담이 고스란히 물가, 임금, 고용에 떨어졌다는 뜻이었습니다. 1929–1932년의 불황에서는 아무런 통화적 완충 장치도 없었기 때문에 수출 가격 하락이 곧바로 국내 소득으로 전가되었습니다.

해협달러에서 말라야달러로

금과의 연계는 1931년 영국이 금본위제를 이탈하면서 끝났고, 여전히 파운드화에 묶여 있던 해협달러는 파운드 환본위제로 넘어갔습니다. 1933년 9월 식민장관은 베이질 블래킷(Sir Basil Blackett) 경을 임명하여 통화의 이익과 부채에 대한 말레이 국가들의 참여 문제를 검토하게 하였습니다. 그의 위원회는 지역 전체의 통화 발행 독점권을 범말라야 통화위원회에 맡겨야 한다고 권고하였습니다.[12]

이익 문제가 중요하였던 것은 통화위원회가 투자된 준비금에서 수익을 올리기 때문입니다. 종전 체제에서는 말레이 국가들이 통화를 사용하였는데도 그 수익이 해협식민지에 귀속되었습니다. 말라야 통화위원회(Board of Commissioners of Currency, Malaya)는 1938년 10월 출범하였습니다. 1939년 말

© 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.

라야달러가 해협달러를 등가로 대체하였고, 환율은 종전과 같은 2실링 4펜스, 즉 60달러당 7파운드였습니다.[13] 제C편 제I장에서 보듯이 일본 점령으로 이 제도는 중단되었습니다. 전후 1952년 말라야·영국령 보르네오 통화위원회(Board of Commissioners of Currency, Malaya and British Borneo)로 개칭된 위원회는 1953년부터 이 지역의 식민지와 국가들을 위해 말라야·영국령 보르네오 달러를 발행하였습니다.

유산: 독립 싱가포르의 통화기금

1967년 6월 12일 통화동맹이 끝났을 때, 싱가포르는 1967년 4월 7일 설립된 싱가포르 통화위원회(Board of Commissioners of Currency, Singapore)를 통해 통화위원회 원칙을 유지하였습니다. 이 위원회가, 그리고 2002년 10월 1일 두 기관이 통합된 이후에는 싱가포르 통화청(MAS)이 발행하는 지폐와 주화는 통화기금(Currency Fund)의 대외자산으로 전액 뒷받침됩니다. 공동 통화권의 잔재인 브루나이 달러와의 등가 상호 교환도 여전히 유지되고 있습니다.[14] 제C편 제V장은 통화청의 설립과 두 기관의 관계를 다룹니다.

현대 싱가포르의 통화정책은 식민지 통화위원회의 그것과 다릅니다. 통화청은 싱가포르달러의 무역가중 환율을 정책 밴드 안에서 관리하며, 이를 위해 외환시장 운영를 수행합니다.[15] 그럼에도 그 근저의 발상은 식민지 시대에 뿌리를 두고 있습니다. 교역으로 살아가는 작은 개방경제는 자국 화폐를 바깥 세계에 고정하고 대외자산으로 통화를 뒷받침합니다. 해협달러로 주석과 고무를 거래하던 상인들도 이 원칙을 알아볼 것입니다.

주

1. Wikipedia, “Straits dollar”(최종 접속일 2026년 11월): 1867년 행정이 식민부로 이관되면서 인도 루피는 법정통화의 지위를 잃음; 스페인 은화 달러가 부족해지자 영국은 1895년 무역달러 발행을 시작함. Monetary Authority of Singapore, “History of Currency in Singapore”, mas.gov.sg(최종 접속일 2026년 11월): “Singapore”가 들어간 최초의 지폐는 “was issued by

© 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.

the Singapore branch of the Union Bank of Calcutta in 1840"; 은화 달러가 주요 교역 통화였음. ↩

2. Wikipedia, "Straits dollar"(최종 접속일 2026년 11월): 정부는 1898년 8월 31일 발효된 1897년 조례 제8호에 따라 "first authorised to issue currency notes"; 1898년 9월 1일자 지폐는 1899년 5월 1일 일반에 발행됨. ↩
3. Monetary Authority of Singapore, "History of Currency in Singapore", mas.gov.sg(최종 접속일 2026년 11월): 해협식민지 통화위원회는 1897년 설립되었고, 2년 뒤 "the first government note, the Straits Settlements dollar"를 발행함; 해협식민지 달러는 말레이 국가들에서도 법정통화가 됨. ↩
4. Wikipedia, "Straits dollar"(최종 접속일 2026년 11월): "Private banks were also prohibited from issuing new banknotes." ↩
5. 지폐보증기금, 주화로 보유하여야 하는 비율, 별도의 감가상각기금(Depreciation Fund)에 관해서는 1905–1906년 해협식민지 통화에 관한 식민부 서신(CO 273 및 CO 882 계열)과 Frank H.H. King, *Money in British East Asia*, London, HMSO, 1957 참조. ↩
6. Report of the Straits Settlements Currency Committee(위원장 데이비드 바버 경), 1903년 3월 17일 서명, 1903년 4월 24일자 식민장관 공문 첨부; 식민부 기록(CO 882)에 수록. ↩
7. Wikipedia, "Straits dollar"(최종 접속일 2026년 11월): 1903년 통화위원회는 "valued at par with the British trade dollar"인 해협달러를 발행함; 1904년 8월 24일 포고에 따라 영국, 멕시코, 홍콩 달러는 1904년 8월 31일 법정통화의 지위를 잃음. ↩
8. Wikipedia, "Straits dollar"(최종 접속일 2026년 11월): 1906년 해협달러는 당시 금본위제였던 파운드화에 대해 2실링 4펜스(28펜스)로 고정됨. ↩
9. House of Commons, HC Deb 30 October 1906, vol. 163, cc. 864–865("Straits Settlements Currency"), 처칠의 답변: 통화위원들은 그해 초 달러당 2실링 4펜스의 고정 환율로 금을 받고 지폐를 발행할 권한을 부여받았음.

© 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.

Wikipedia, “Straits dollar”(최종 접속일 2026년 11월): 1906년 1달러 지폐의 환율이 은 대신 금에 대해 고정됨. ↩

10. House of Commons, HC Deb 30 October 1906, vol. 163, cc. 864–865(“Straits Settlements Currency”): 처칠의 답변에 따르면 조례로 통화위원들은 지폐를 금 또는 은으로 상환할 수 있게 됨; 10월 22일 추밀원령으로 품위가 .900에서 .800으로 낮아짐; 표준 중량은 416그레인으로 유지됨; 은화 달러는 계속 무제한 법정통화임; 이 변경은 은 가치 상승에 대응한 것임; 총독은 달러를 2실링 4펜스로 유지할 것을 권고함. Wikipedia, “Straits dollar”(최종 접속일 2026년 11월): 은 가격 상승으로 1907년 은 함량을 줄인 새 달러가 도입됨. ↩

11. Wikipedia, “Currency board”(최종 접속일 2026년 11월): 통화당국이 “is required to maintain a fixed exchange rate with a foreign currency”이고 “fully backing the commitment with foreign holdings, or reserves”하며 “absolute, unlimited convertibility”를 갖는 메커니즘; 최초의 사례는 1849년 설립된 모리셔스 통화위원회(Board of Commissioners of Currency of Mauritius)임; 해협식민지와 이후 영국령 말라야에는 차례로 통화위원회가 설치됨; 통화위원회는 “does not act as a lender of last resort to commercial banks”; 잉글랜드은행은 식민지들이 준비금을 파운드화로 보유하여 런던에 예치하도록 이러한 위원회를 선호함. ↩

12. Wikipedia, “Straits dollar”(최종 접속일 2026년 11월): 1931년 파운드화가 금본위제를 이탈하면서 해협달러는 파운드 환본위제로 이행함; 1933년 9월 식민장관은 베이질 필롯 블래킷(Sir Basil Phillott Blackett) 경을 임명하여 브루나이를 포함한 말레이 국가들의 해협식민지 통화 이익 및 부채 참여에 관한 위원회를 이끌게 함; 블래킷 보고서는 “sole power of issuing currency for the area should be entrusted to a pan-Malayan Currency Commission”이라고 권고함. ↩

13. Wikipedia, “Malayan dollar”(최종 접속일 2026년 11월): 말라야 통화위원회는 “came into being in October 1938 following the Blackett Report”; 1939년 말라야달러가 해협달러를 등가로 대체함; 1달러는 2실링 4펜스의 가치였

© 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.

으며 “60 dollars = 7 pounds”; 1953년까지 이 지역의 공식 통화였음; 위원회는 1952년 말라야·영국령 보르네오 통화위원회로 개칭됨; 말라야·영국령 보르네오 달러가 그 뒤를 이음. ↩

14. Wikipedia, “Singapore dollar”(최종 접속일 2026년 11월): “On 12 June 1967, the currency union which had been operating for 29 years came to an end”; 싱가포르는 “established the Board of Commissioners of Currency, Singapore (BCCS), on 7 April 1967”; 지폐와 주화는 “fully backed by external assets in its Currency Fund”; BCCS는 2002년 10월 1일 “merged with the Monetary Authority of Singapore (MAS)”; 브루나이 달러와의 상호 교환은 여전히 유지됨. ↩

15. Monetary Authority of Singapore, “Monetary Policy”, mas.gov.sg(최종 접속일 2026년 11월): 통화정책은 “centred on managing the trade-weighted exchange rate”; MAS는 외환시장 운영를 통해 싱가포르달러 명목실효환율을 “within a policy band”로 유지함. ↩

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. 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.

© 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.