План действий в области зелёного финансирования

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

Сознательная политика с 2019 года

Поворот Сингапура к зелёному финансированию был объявлен как государственная политика ещё до того, как этого потребовал рынок. 11 ноября 2019 года на Singapore FinTech Festival Онг Йе Кунг, тогда министр образования и член правления MAS, представил план действий в области зелёного финансирования. Его первым крупным инструментом стала Программа зелёных инвестиций (Green Investments Programme) объёмом 2 млрд долларов США: в её рамках MAS размещало резервы у управляющих активами, инвестирующих на публичных рынках с выраженной зелёной направленностью. MAS выбирало управляющих по их компетенциям в зелёных инвестициях, по тем компетенциям, которые они перенесут в Сингапур, и по управлению зелёными фондами из Сингапура. Первым размещением по программе стали 100 млн долларов США в Green Bond Investment Pool Банка международных расчётов.[1]

© 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.

Такая конструкция характерна для сингапурской промышленной политики в финансах. Регулятор использовал собственный баланс, чтобы привлечь управляющих и команды, сделал передачу компетенций условием своих мандатов и связал программу с более широкой повесткой управления рисками, развития рынка и обучения. Тот же метод послужил рынку азиатских долларов в 1968 году и стратегии в сфере управления капиталом в 2000-х годах, рассмотренным в главах C.IV и D.V. Новая область финансов здесь рассматривается как отрасль, которую нужно построить, а государство обеспечивает ей первых клиентов.

План действий включал четыре направления. MAS намеревалось повысить устойчивость финансового сектора к экологическим рискам, развивать рынки и решения зелёного финансирования, формировать необходимые навыки и поощрять зелёный финтех. Оно также собиралось издать руководства по управлению экологическими рисками для банков, страховщиков и управляющих активами.[2] Эти руководства вышли в декабре 2020 года и рассматриваются ниже.

Государственный сектор как эмитент и планировщик

Вскоре финансовый план вписался в общенациональный. 10 февраля 2021 года правительство опубликовало Зелёный план Сингапура 2030 (Singapore Green Plan 2030), построенный на пяти опорах: «Город в природе», «Устойчивый образ жизни», «Перезагрузка энергетики», «Зелёная экономика» и «Устойчивое будущее». План призван вывести Сингапур на долгосрочную цель нулевых чистых выбросов к 2050 году. В тот же период

© 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.

правительство ужесточило национальные климатические цели. Сингапур обязался после прохождения пика сократить выбросы примерно до 60 млн тонн эквивалента диоксида углерода к 2030 году, а 10 февраля 2025 года объявил цель в 45–50 млн тонн на 2035 год.[3]

Государство стало и эмитентом. Парламент разрешил правительству заимствовать средства на общенационально значимую долгосрочную инфраструктуру, и правительство объявило, что к 2030 году выпустит зелёные облигации на сумму до 35 млрд сингапурских долларов для финансирования зелёных проектов государственного сектора. Первая суверенная зелёная облигация — пятидесятилетняя зелёная облигация Singapore Government Securities (Infrastructure) — была размещена на аукционе в августе 2022 года.[4] Суверенные выпуски дали местному рынку зелёную эталонную кривую доходности. Эту же функцию суверенные зелёные облигации выполняли в Европе и Швейцарии.

От зелёного финансирования к переходному: план действий Finance for Net Zero

Второй план расширил сферу действия. 20 апреля 2023 года Лоуренс Вонг, тогда вице-премьер, министр финансов и заместитель председателя MAS, представил План действий «Финансирование для нулевых выбросов» (Finance for Net Zero Action Plan, FiNZ). Он распространил план 2019 года на переходное финансирование, определённое как инвестиции, кредитование, страхование и сопутствующие услуги, которые постепенно декарбонизируют такие секторы, как электрогенерация, здания и транспорт. План поставил четыре стратегические цели. Первая касалась данных, определений и раскрытия

© 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.

информации и включала кодекс поведения для поставщиков ESG-рейтингов и данных, дорожную карту раскрытия информации по стандартам Совета по международным стандартам в области устойчивого развития (ISSB) и работу над совместимостью таксономий. Вторая была направлена на климатическую устойчивость финансового сектора через надзор, сценарный анализ и стресс-тестирование. Третья поддерживала достоверные планы перехода, а четвёртая была призвана расширить зелёные и переходные решения и рынки, включая гранты, ценные бумаги, связанные со страхованием, смешанное финансирование и углеродные рынки.[5]

Обоснование было изложено в речи министра при запуске плана. Вонг привёл оценку, согласно которой Азии потребуется более 3 трлн долларов США в год, чтобы достичь нулевых чистых выбросов к 2050 году. Он отметил, что Азия даёт около половины мировых выбросов парниковых газов, а около 60 % её электроэнергии вырабатывается из угля. Он также предупредил, что «transition-washing is also a risk» («переходный гринвошинг — тоже риск»). Эта фраза предвосхитила дискуссии, которые рассматриваются в последнем разделе этой главы.[6] Смысл плана состоял в том, что финансовый центр, обслуживающий Азию, не может ограничиваться финансированием уже зелёной деятельности. Его клиентами были энергокомпании, производители цемента, судоходные линии и сырьевые трейдеры, выбросы которых будут снижаться лишь постепенно.

© 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.

Гранты и рынок, который они помогли создать

Самым прямым инструментом стали гранты. Ранее MAS ввело грантовые схемы, покрывающие расходы на внешние проверки и рейтинги зелёных, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития, а также зелёных кредитов и кредитов, привязанных к показателям устойчивого развития.[7] В рамках плана FiNZ MAS выделило 15 млн сингапурских долларов до конца 2028 года на расширенные схемы для облигаций и кредитов и распространило их на переходные облигации и кредиты. Чтобы получить право на грант, переходные инструменты должны соответствовать международно признанным таксономиям и принципам переходного финансирования и сопровождаться планом перехода на уровне компании. Эмитенты облигаций, отчитывающиеся по международно признанным стандартам раскрытия информации, например по стандартам ISSB, теперь могут получить до 125 000 сингапурских долларов за выпуск, остальные — до 100 000 сингапурских долларов.[8] Отдельная грантовая схема для ценных бумаг, связанных со страхованием, запущенная в декабре 2018 года, поддержала 23 катастрофные облигации и была продлена до конца 2025 года.[9]

Рынок откликнулся. Выпуск в Сингапуре зелёных, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития и облигаций, привязанных к показателям устойчивого развития (GSSSL), достиг 24,5 млрд сингапурских долларов за 2021 и 2022 годы вместе против 9,6 млрд сингапурских долларов за три года с 2018 по 2020 год. Кредиты тех же категорий превысили в 2022 году 20 млрд сингапурских долларов, что стало рекордом пятый год подряд, а катастрофные облигации, выпущенные в Сингапуре,

© 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.

составили за 2021 и 2022 годы в сумме 2,5 млрд сингапурских долларов. По данным правительства, к 2023 году на Сингапур приходилось более половины совокупного устойчивого долга, выпущенного в АСЕАН, причём только за предыдущий год было выпущено более 30 млрд сингапурских долларов. В 2025 году в Сингапуре было выдано более 27 млрд сингапурских долларов кредитов GSSSL, и MAS называет город крупнейшим в АСЕАН рынком таких облигаций и кредитов.[10]

К этим цифрам нужно сделать две оговорки. Во-первых, они объединяют инструменты очень разной амбициозности — от зелёных облигаций с целевым использованием средств и проверенными отчётами о распределении средств до кредитов, привязанных к показателям устойчивого развития, цели которых могут быть скромными. Во-вторых, они отражают сделки, учтённые в Сингапуре, в том числе региональные сделки, организованные банками в Сингапуре для заёмщиков в других странах Азии. Второе обстоятельство — сильная сторона центра, работающего как региональная платформа. Но оно означает и то, что объёмы больше говорят о роли Сингапура как организатора сделок, чем о декарбонизации самой сингапурской экономики.

Институты, кадры и управление

Планы сопровождались созданием институтов. MAS помогло учредить три центра компетенций, в том числе Институт устойчивого и зелёного финансирования (Sustainable and Green Finance Institute) при Национальном университете Сингапура, который ведёт магистерскую программу по устойчивому и зелёному финансированию. 17 апреля 2024 года MAS и Институт банковского дела и финансов запустили Карту трансформации

© 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.

рабочих мест в сфере устойчивого финансирования (Sustainable Finance Jobs Transformation Map). К середине 2026 года с момента её запуска аккредитованные курсы прошли более 9200 специалистов финансового сектора, и было выдано более 13 600 знаков о квалификации (skills badges).[11] Кадровый вопрос, рассматриваемый в более общем плане в главе J.IV, стоит в этой сфере особенно остро: оценка по таксономии, учёт выбросов и планирование перехода требуют инженеров и учёных не меньше, чем банкиров.

Внутри MAS эта тема закреплена на высшем уровне. Стратегию обсуждает Руководящий комитет по зелёному финансированию (Green Finance Steering Committee), а с отраслью регулятор консультируется через Консультативную группу по устойчивому финансированию (Sustainable Finance Advisory Panel) и Сингапурскую ассоциацию устойчивого финансирования (Singapore Sustainable Finance Association). С 6 октября 2025 года MAS назначило Abigail Ng своим директором по устойчивому развитию. Регулятор также публикует ежегодный отчёт об устойчивом развитии, посвящённый его собственным климатическим рискам и портфелю. Последний из них вышел 14 июля 2026 года.[12]

Примечания

1. Monetary Authority of Singapore, “New US$2 billion Investments Programme to Support Growth of Green Finance in Singapore”, пресс-релиз, 11 ноября 2019 г., mas.gov.sg (дата обращения: ноябрь 2026 г.): программа описывается как “a major prong of the green finance action plan”, объявленного Ong Ye Kung, министром образования и членом правления MAS, на Singapore FinTech Festival x SWITCH 2019. — MAS, пресс-релиз от 11 ноября 2019 г.,

© 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.

см. выше: отбор управляющих активами по компетенциям в зелёных инвестициях, передаче компетенций в Сингапур и управлению зелёными фондами в Сингапуре, а также первое размещение 100 млн долларов США в BIS Green Bond Investment Pool. ↩

2. MAS, пресс-релиз от 11 ноября 2019 г., см. выше, о работе по повышению устойчивости к экологическим рискам, развитию зелёных рынков и решений и изданию руководств по управлению экологическими рисками для банковского, страхового секторов и сектора управления активами. ↩

3. Wikipedia, "Singapore Green Plan 2030" (дата обращения: ноябрь 2026 г.): план опубликован 10 февраля 2021 г. с опорами "City in Nature", "Sustainable Living", "Energy Reset", "Green Economy" и "Resilient Future" и объявлен вместе с пересмотром ставок углеродного налога. — Singapore Green Plan 2030, greenplan.gov.sg (дата обращения: ноябрь 2026 г.): план выводит Сингапур на достижение "our long-term net zero emissions aspiration by 2050". — National Climate Change Secretariat, "Singapore's Climate Targets: Overview", nccs.gov.sg (дата обращения: ноябрь 2026 г.): сокращение до "around 60 MtCO2e by 2030" после прохождения пика и объявление от 10 февраля 2025 г. о том, что Сингапур "further reduce its emissions to between 45 and 50 MtCO2e in 2035", в соответствии с Long-Term Low-Emissions Development Strategy. ↩

4. Significant Infrastructure Government Loan Act 2021 и Singapore Green Bond Framework (Ministry of Finance, июнь 2022 г.): запланированный выпуск зелёных облигаций государственного сектора на сумму до 35 млрд сингапурских долларов к 2030 году. — Первая зелёная облигация Singapore Government Securities (Infrastructure) со сроком

© 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.

50 лет, выпущенная в августе 2022 г. примерно на 2,35 млрд сингапурских долларов. ↩

5. MAS, “MAS Launches Finance for Net Zero Action Plan”, пресс-релиз, 20 апреля 2023 г., mas.gov.sg (дата обращения: ноябрь 2026 г.): план распространяет Green Finance Action Plan 2019 года на переходное финансирование и определяет переходное финансирование как инвестиции, кредитование, страхование и сопутствующие услуги, которые постепенно декарбонизируют такие секторы, как электрогенерация, здания и транспорт. — MAS, пресс-релиз от 20 апреля 2023 г., см. выше, с перечнем четырёх целей: данные, определения и раскрытие информации; климатически устойчивый финансовый сектор; достоверные планы перехода; зелёные и переходные решения и рынки. ↩

6. Lawrence Wong, речь на официальном открытии Sustainable and Green Finance Institute, 20 апреля 2023 г., mas.gov.sg (дата обращения: ноябрь 2026 г.): оценка McKinsey — более 3 трлн долларов США в год, чтобы Азия достигла нулевых чистых выбросов к 2050 году; на Азию приходится около половины мировых выбросов парниковых газов, и около 60 % её электроэнергии вырабатывается из угля. ↩

7. MAS Sustainable Bond Grant Scheme (первоначально грантовая схема для зелёных облигаций, по имеющимся сведениям введённая в 2017 году и расширенная в 2019 году) и Green and Sustainability-Linked Loan Grant Scheme (по имеющимся сведениям введённая в 2021 году). ↩

8. MAS, “Sustainable Bond Grant Scheme”, mas.gov.sg/schemes-and-initiatives/sustainable-bond-grant-scheme (дата обращения: ноябрь 2026 г.): схема действует до 31 декабря 2028 г.; предельная сумма — 125 000 сингапурских долларов за квалифицируемый

© 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.

выпуск, если эмитент соблюдает международно признанные стандарты раскрытия информации, такие как TCFD, ISSB или ESRS, в остальных случаях — 100 000 сингапурских долларов; переходные облигации требуют публично раскрытого плана перехода на уровне компании и соответствия переходной категории Singapore-Asia Taxonomy или равноценной таксономии. ↩

9. MAS, пресс-релиз от 20 апреля 2023 г., см. выше: 15 млн сингапурских долларов на расширенные схемы на пять лет до конца 2028 г., с распространением на переходные облигации и кредиты. — MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, "A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Strategy", mas.gov.sg (дата обращения: ноябрь 2026 г.): требование соответствия признанным таксономиям и плана перехода на уровне компании изложено в пресс-релизе от 20 апреля 2023 г. — MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, указ. соч.: Insurance-Linked Securities Grant Scheme запущена в декабре 2018 г., поддержаны 23 катастрофные облигации, продлена до 31 декабря 2025 г., с грантом в 15 млн сингапурских долларов по плану FiNZ. ↩

10. MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, указ. соч.: объём облигаций GSSSL — 24,5 млрд сингапурских долларов в 2021 и 2022 гг. против 9,6 млрд сингапурских долларов в 2018–2020 гг.; более 20 млрд сингапурских долларов кредитов GSSSL в 2022 г., годовой максимум пятый год подряд; выпуск катастрофных облигаций — 2,5 млрд сингапурских долларов за 2021 и 2022 гг. против 1,2 млрд сингапурских долларов в 2018–2020 гг. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, "A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Metrics and Targets", mas.gov.sg, последнее обновление июль 2026 г. (дата обращения: ноябрь 2026 г.): более 27 млрд сингапурских долларов кредитов GSSSL выдано в Сингапуре в 2025 г. по данным Environmental

© 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.

Finance; Сингапур назван крупнейшим в АСЕАН рынком облигаций и кредитов GSSSL. ↩

11. Wong, речь от 20 апреля 2023 г., см. выше: SGFIN назван одним из трёх центров компетенций (Centres of Excellence), созданных при поддержке MAS, с программой Master of Science in Sustainable and Green Finance. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, “Strategy” и “Metrics and Targets”, mas.gov.sg (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Jobs Transformation Map запущена 17 апреля 2024 г. MAS и IBF; “over 9,200 financial sector professionals have been trained” и выдано “more than 13,600 Skills Badges”; почти 20 000 специалистов прошли обучение на аккредитованных IBF курсах и в двух центрах компетенций. ↩

12. MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, “A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem”, mas.gov.sg, последнее обновление 13 июля 2026 г. (дата обращения: ноябрь 2026 г.), о Green Finance Steering Committee, Sustainable Finance Advisory Panel и Singapore Sustainable Finance Association. — MAS, “MAS Appoints New Chief Sustainability Officer”, пресс-релиз, 29 сентября 2025 г., указан на mas.gov.sg/development/sustainable-finance (дата обращения: ноябрь 2026 г.). — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, дата публикации 14 июля 2026 г., mas.gov.sg (дата обращения: ноябрь 2026 г.). ↩

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

© 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.

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.