Переходное финансирование в Азии

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

Угольная проблема

Вопрос энергетического перехода в Азии — это прежде всего вопрос угля. На Азию приходится около половины мировых выбросов парниковых газов, и примерно треть из них дают угольные электростанции. По оценкам Международного энергетического агентства, из 8,4 млн человек, занятых в угольной производственной цепочке в мире, более 80 % работают в Азии.[1] Электростанции молоды и часто работают по долгосрочным договорам купли-продажи электроэнергии. Их досрочное закрытие уничтожает стоимость активов, нарушает договоры и угрожает рабочим местам. Если же дать им отработать весь срок службы, региональные климатические цели станут недостижимыми.

© 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.

Традиционное зелёное финансирование обходит проблему, исключая уголь. Многие международные банки приняли политику отказа от финансирования угля, которая сократила их отчётные вложения, не закрыв при этом ни одной станции. Станции рефинансировали другие кредиторы, или они остались у своих владельцев. Сингапурская стратегия с 2023 года исходит из того, что решающие сделки в Азии — это сделки, которые досрочно выводят существующие станции из эксплуатации и замещают их выработку чистой энергией. Такие сделки влекут убытки, которые кто-то должен нести, и поэтому требуют льготного капитала, надёжных определений и новых источников дохода.

Смешанное финансирование: FAST-P

Привлечению льготного капитала служит партнёрство Financing Asia's Transition Partnership (FAST-P), представленное на COP28 в декабре 2023 года. Правительство Сингапура обязалось выделить до 500 млн долларов США льготного капитала, которые оно намерено дополнить средствами партнёров, чтобы привлечь до 5 млрд долларов США инвестиций в зелёные и переходные проекты Азии.[2] Смешанное финансирование такого рода использует государственный или благотворительный капитал, который принимает на себя первые убытки или соглашается на более низкую доходность. Это позволяет коммерческим кредиторам финансировать проекты, которые иначе были бы лишь едва пригодны для банковского финансирования.

FAST-P состоит из трёх программ. Green Investments Partnership под управлением Pentagreen Capital — платформы долгового финансирования устойчивой инфраструктуры, созданной HSBC и Темасеком, — провело первое закрытие 8 сентября 2025 года с

© 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.

510 млн долларов США привлечённых обязательств. В число партнёров входят MAS, Export Finance Australia, Международная финансовая корпорация, нидерландский банк развития FMO, HSBC, Темасек, British International Investment, Bank of the Philippine Islands и Allied Climate Partners. Фонд предоставляет долговое финансирование для возобновляемой энергетики и накопителей энергии, инфраструктуры для электромобилей, устойчивого транспорта, водного хозяйства и обращения с отходами в Юго-Восточной и Южной Азии. Второе закрытие довело общий объём участия до 800 млн долларов США. К середине 2026 года фонд направил 128 млн долларов США в четыре инфраструктурных проекта.[3]

Вторая программа, Energy Transition Acceleration Finance (ETAF), нацелена на саму энергосистему. Её стратегия вытеснения поддерживает модернизацию электросетей и другую инфраструктуру, которая ускоряет вытеснение электроэнергии на ископаемом топливе, а стратегия замещения направлена на замену угольной генерации источниками с более низкими выбросами. 24 июня 2026 года ETAF провела первое закрытие на 250 млн долларов США по стратегии вытеснения. Каталитический капитал предоставили MAS и Private Infrastructure Development Group, GuarantCo выступила гарантом мезонинного финансирования, а DBS Bank — старшим кредитором. Фондом управляет Clifford Capital Asset Management. Третья программа, Industrial Transformation Programme, посвящена тяжёлой промышленности и привлекла British International Investment и Японское агентство международного сотрудничества.[4]

Правительства стран-партнёров привязали к FAST-P собственные программы. В декабре 2024 года Австралия направила в эту инициативу часть своего механизма

© 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.

инвестиционного финансирования для Юго-Восточной Азии объёмом 2 млрд австралийских долларов.[5] Эта схема напоминает роль Сингапура как региональной штаб-квартиры, рассмотренную в главе I.I: проекты находятся в Индонезии, Вьетнаме, на Филиппинах или в Индии, а их структурирование, финансирование и управление ими происходят в Сингапуре.

Переходные кредиты

Самый оригинальный элемент сингапурской переходной стратегии — концепция переходных кредитов. Это углеродные кредиты высокой целостности, которые возникают из сокращения выбросов при досрочном выводе угольной электростанции из эксплуатации и её замене более чистой энергией. Продажа таких кредитов создала бы поток доходов, компенсирующий часть экономических потерь от досрочного закрытия. В рабочем документе MAS и McKinsey, опубликованном в сентябре 2023 года, был смоделирован случай докритической электростанции мощностью 1 ГВт в Индонезии возрастом десять–двенадцать лет, у которой до окончания договора купли-продажи электроэнергии оставалось пятнадцать лет и которая выводится из эксплуатации на пять лет раньше срока.[6]

MAS запустило коалицию Transition Credits Coalition (TRACTION) на COP28, о чём сообщило в пресс-релизе от 4 декабря 2023 года. В коалицию вошли более 30 участников и партнёров по знаниям, а её секретариатом стал Rocky Mountain Institute. Одновременно были объявлены два пилотных проекта. ACEN Corporation, Фонд Рокфеллера и MAS испытывают досрочный вывод из эксплуатации станции South Luzon Thermal Energy Corporation на Филиппинах. Азиатский банк развития консультирует

© 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 Филиппин по выводу из эксплуатации угольной станции на Минданао в рамках своего Механизма энергетического перехода (Energy Transition Mechanism).[7]

Коалиция опубликовала промежуточный доклад на COP29 14 ноября 2024 года и итоговый доклад на COP30 в ноябре 2025 года, когда истёк её двухлетний мандат. Более 20 государственных и частных организаций выразили предварительный интерес в заявлении о поддержке. MAS настаивает, что переходные кредиты должны соответствовать международно признанным стандартам, таким как Core Carbon Principles Совета по обеспечению целостности добровольного углеродного рынка (Integrity Council for the Voluntary Carbon Market), и требованиям целостности по статье 6.[8]

Концепция перспективна и спорна. Её сторонники указывают, что она направлена на крупнейший единичный источник выбросов в регионе и мобилизует покупателей, которые иначе приобретали бы кредиты сомнительного качества. Критики опасаются, что она вознаграждает владельцев за закрытие станций, которые вообще не следовало строить, и что контрфактическим сценарием — датой, когда станция закрылась бы и без этого, — можно манипулировать. Трудность состоит в доказательстве дополнительности: кредит имеет ценность, только если без него станция действительно работала бы дольше. Станут ли переходные кредиты массовым инструментом, зависит от того, смогут ли пилотные проекты показать проверяемые результаты.

© 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.

Распространённое заблуждение

Иногда считается, что переходное финансирование — это более мягкая форма зелёного финансирования, позволяющая загрязнителям выдавать обычный бизнес за устойчивый. В сингапурской системе янтарная категория уже. Она требует определённого пути к зелёному статусу в установленный срок, достоверных планов перехода на уровне компании, а для угля — полного замещения выведенной мощности чистой энергией и плана справедливого перехода. Риск переходного гринвошинга реален, и именно поэтому правительство само назвало его при запуске плана FiNZ. Средство против него — проверка, которую и должны сделать возможной правила раскрытия информации и руководство по планированию перехода.

Примечания

1. MAS, “Transition Credits”, см. выше: на Азию приходится 50 % мировых выбросов парниковых газов, около трети из них — от угольных электростанций; из 8,4 млн человек, занятых в мировой угольной производственной цепочке, более 80 % находятся в Азии (оценки МЭА); по прогнозу, спрос Азии на энергию к 2050 г. вырастет в два с половиной раза. ↩
2. Wikipedia, “Monetary Authority of Singapore” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): FAST-P “first unveiled to the public at COP28” при поддержке MAS. — MAS, “ETAF Partnership under Singapore’s FAST-P Initiative Raises US$250 Million in First Close”, пресс-релиз, 24 июня 2026 г., mas.gov.sg (дата обращения: ноябрь 2026 г.): правительство Сингапура обязалось выделить до 500 млн долларов США льготного капитала в рамках FAST-P, цель

© 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.

которого — привлечь до 5 млрд долларов США инвестиций в зелёный переход Азии. ↩

3. MAS, “GIP Achieves First Close with US$510 Million in Committed Capital”, пресс-релиз, 8 сентября 2025 г., mas.gov.sg (дата обращения: ноябрь 2026 г.): первое закрытие с 510 млн долларов США привлечённых обязательств; управляющая компания — Pentagreen Capital, созданная HSBC и Temasek. — MAS, пресс-релиз от 8 сентября 2025 г., см. выше, с перечнем партнёров и целевых секторов, при поддержке Европейской комиссии в рамках её программы Global Gateway. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, “Strategy”, указ. соч.: второе закрытие довело общий объём участия до 800 млн долларов США, новыми партнёрами стали DBS и Cathay United Bank; 128 млн долларов США (25 % суммы первого закрытия) направлены в четыре инфраструктурных проекта в Южной и Юго-Восточной Азии. ↩

4. MAS, пресс-релиз от 24 июня 2026 г., см. выше: первое закрытие на 250 млн долларов США по стратегии вытеснения; MAS и PIDG как поставщики каталитического капитала, ожидаемый вклад Temasek из его Concessional Capital for Climate Action, DBS Bank как старший кредитор, гарантия GuarantCo по мезонинному финансированию, Clifford Capital Asset Management как управляющая компания. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, “Strategy”, указ. соч.: Industrial Transformation Program с новыми партнёрами British International Investment и JICA; Азиатский банк развития планирует участие при условии получения одобрений. ↩

5. Wikipedia, “Monetary Authority of Singapore”, см. выше: в декабре 2024 г. Австралия направила в FAST-P первую часть своих инвестиций SEAIFF объёмом 2 млрд австралийских долларов. ↩

© 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.

6. MAS, “Transition Credits”, см. выше: “high-integrity carbon credits (termed as “Transition Credits”)”, возникающие из сокращения выбросов при досрочном выводе угольной электростанции из эксплуатации и её замене более чистой энергией и задуманные как дополнительный инструмент финансирования. — MAS, “Transition Credits”, см. выше: иллюстративная модель индонезийской докритической станции мощностью 1 ГВт с коэффициентом использования мощности 50 %, возрастом 10–12 лет, с 15 годами до окончания PPA, выводимой из эксплуатации на пять лет раньше при стоимости капитала 8–9 %; рабочий документ MAS и McKinsey от сентября 2023 г. ↩

7. MAS, “Transition Credits”, см. выше: TRACTION запущена на COP28 (пресс-релиз от 4 декабря 2023 г.), более 30 участников и партнёров по знаниям, секретариат — RMI. — MAS, “Transition Credits”, см. выше, о пилотном проекте ACEN Corporation, Rockefeller Foundation и MAS для станции South Luzon Thermal Energy Corporation, координируемом Climate Smart Ventures, и о пилотном проекте ADB на Минданао в рамках его Energy Transition Mechanism. ↩

8. MAS, “Transition Credits”, см. выше, и *Sustainability Report 2025/2026*, “Strategy”, указ. соч.: промежуточный доклад на COP29 (14 ноября 2024 г.), итоговый доклад и Statement of Support на COP30 (10–12 ноября 2025 г.), более 20 организаций выразили предварительный интерес; мандат завершён на COP30. — MAS, “Transition Credits”, см. выше: кредиты “must be aligned with globally recognised standards such as the Core Carbon Principles (CCPs)” и с другими требованиями целостности по статье 6. ↩

© 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.

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. 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