План дій щодо зеленого фінансування

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

Цілеспрямована політика з 2019 року

Поворот Сінгапуру до зеленого фінансування було проголошено як політику ще до того, як цього вимагав ринок. 11 листопада 2019 року на Singapore FinTech Festival Онг Є Кун, тодішній міністр освіти і член правління MAS, представив план дій щодо зеленого фінансування. Його першим великим інструментом стала Програма зелених інвестицій (Green Investments Programme) на 2 млрд доларів США. У її межах MAS мало розміщувати резерви в управителів активами, які інвестують на публічних ринках із сильним зеленим спрямуванням. MAS обирало управителів за їхньою спроможністю у сфері зелених інвестицій, за компетенціями, які вони перенесуть до Сінгапуру, і за тим, чи управляють вони зеленими фондами із Сінгапуру. Першим розміщенням за програмою стали 100 млн доларів США в Green Bond Investment Pool Банку міжнародних розрахунків.[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.

Така конструкція характерна для сінгапурської промислової політики у фінансах. Регулятор використав власний баланс, щоб залучити управителів і команди, зробив передавання компетенцій умовою своїх мандатів і пов'язав програму з ширшим порядком денним управління ризиками, розвитку ринку та навчання. Той самий метод слугував ринку азійського долара 1968 року та стратегії управління капіталом 2000-х років, розглянутим у розділах C.IV і D.V. Він трактує нову сферу фінансів як галузь, яку треба збудувати, а держава забезпечує їй перших клієнтів.

План дій мав чотири напрями. MAS мало зміцнити стійкість фінансового сектору до екологічних ризиків, розвивати ринки й рішення зеленого фінансування, формувати потрібні навички та заохочувати зелений фінтех. Воно також мало видати настанови з управління екологічними ризиками для банків, страховиків і управителів активами.[2] Ці настанови з'явилися в грудні 2020 року, їх розглянуто нижче.

Публічний сектор як емітент і планувальник

Фінансовий план невдовзі вбудували в національний. 10 лютого 2021 року уряд опублікував Зелений план Сінгапуру 2030 (Singapore Green Plan 2030) із п'ятьма стовпами: «Місто в природі», «Стале життя», «Енергетичне перезавантаження», «Зелена економіка» та «Стійке майбутнє». План готує Сінгапур до досягнення довгострокової мети нульових чистих викидів до 2050 року. У той самий період уряд посилив національні кліматичні цілі. Сінгапур зобов'язався після досягнення піку скоротити викиди приблизно до 60 млн тонн еквівалента вуглекислого газу до 2030 року, а 10 лютого 2025 року оголосив ціль у 45–50 млн тонн на 2035 рік.[3]

© 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.

Держава стала й емітентом. Парламент уповноважив уряд позичати кошти на довгострокову інфраструктуру національного значення, і уряд оголосив, що до 2030 року випустить до 35 млрд сінгапурських доларів (S$35 млрд) зелених облігацій для фінансування зелених проєктів публічного сектору. Першу суверенну зелену облігацію — п'ятдесятирічну зелену облігацію Singapore Government Securities (Infrastructure) — розміщено на аукціоні в серпні 2022 року.[4] Суверенні випуски дали місцевому ринку зелену бенчмаркову криву. Таку саму функцію суверенні зелені облігації виконують у Європі та Швейцарії.

Від зеленого до перехідного: План дій «Фінанси для нульових чистих викидів»

Другий план розширив поле. 20 квітня 2023 року Лоуренс Вонг, тодішній віцепрем'єр-міністр, міністр фінансів і заступник голови MAS, започаткував План дій «Фінанси для нульових чистих викидів» (Finance for Net Zero, FiNZ). Він поширив план 2019 року на фінансування переходу, тобто на інвестиції, кредитування, страхування та пов'язані послуги, які поступово декарбонізують такі сектори, як виробництво електроенергії, будівлі та транспорт. План визначив чотири стратегічні результати. Перший стосувався даних, визначень і розкриття інформації та охоплював кодекс поведінки для постачальників ESG-рейтингів і даних, дорожню карту розкриття відповідно до стандартів Ради з міжнародних стандартів сталого розвитку (ISSB) і роботу над сумісністю таксономій. Другий мав на меті кліматично стійкий фінансовий сектор завдяки нагляду, сценарному аналізу та стрес-тестуванню. Третій підтримував надійні плани переходу, а четвертий був спрямований на

© 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.

розширення зелених і перехідних рішень та ринків, зокрема грантів, цінних паперів, пов'язаних зі страхуванням, змішаного фінансування та вуглецевих ринків.[5]

Обґрунтування міністр виклав у промові під час запуску плану. Вонг послався на оцінку, за якою Азії потрібно понад 3 трлн доларів США на рік, щоб досягти нульових чистих викидів до 2050 року. Він зауважив, що Азія викидає близько половини світових парникових газів, а близько 60 % її електроенергії виробляється з вугілля. Він також попередив, що «транзишн-вошинг теж становить ризик». Ця фраза передбачила дискусії, розглянуті в останньому підрозділі цього розділу.[6] Суть плану полягала в тому, що фінансовий центр, який обслуговує Азію, не може обмежуватися фінансуванням діяльності, що вже є зеленою. Його клієнти — енергокомпанії, виробники цементу, судноплавні лінії та сировинні трейдери, чиї викиди скорочуватимуться лише поступово.

Гранти та ринок, який вони допомогли збудувати

Найпрямішим інструментом були гранти. MAS раніше запровадило грантові схеми для покриття витрат на зовнішні перевірки та рейтинги зелених, соціальних облігацій і облігацій сталого розвитку, а також зелених кредитів і кредитів, пов'язаних зі сталим розвитком.[7] У межах плану FiNZ MAS виділило 15 млн сінгапурських доларів (S$15 млн) до кінця 2028 року на розширені схеми для облігацій і кредитів і поширило їх на перехідні облігації та кредити. Щоб отримати грант, перехідні інструменти мають відповідати міжнародно визнаним таксономіям і принципам фінансування переходу та супроводжуватися планом переходу на рівні суб'єкта. Емітенти

© 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.

облігацій, які звітують за міжнародно визнаними стандартами розкриття, як-от стандартами ISSB, тепер можуть отримати до S$125 000 за випуск, інші — до S$100 000.[8] Окрема грантова схема для цінних паперів, пов'язаних зі страхуванням, започаткована в грудні 2018 року, підтримала 23 катастрофні облігації та була продовжена до кінця 2025 року.[9]

Ринок відгукнувся. Зелені, соціальні облігації, облігації сталого розвитку та облігації, пов'язані зі сталим розвитком (GSSSL), випущені в Сінгапурі, сягнули S$24,5 млрд за 2021 і 2022 роки разом, тоді як за три роки з 2018 по 2020 їх було S$9,6 млрд. Кредити тих самих категорій 2022 року перевищили S$20 млрд — рекорд п'ятий рік поспіль, а катастрофні облігації, випущені в Сінгапурі, за 2021 і 2022 роки становили S$2,5 млрд. За даними уряду, 2023 року на Сінгапур припадало понад половину накопиченого обсягу сталого боргу, випущеного в АСЕАН, причому за попередній рік випущено понад S$30 млрд. 2025 року в Сінгапурі було видано понад S$27 млрд кредитів GSSSL, і MAS називає місто найбільшим ринком таких облігацій і кредитів в АСЕАН.[10]

Ці цифри потребують двох застережень. По-перше, вони об'єднують інструменти дуже різного рівня амбітності — від зелених облігацій із цільовим використанням коштів і перевіреними звітами про розподіл до кредитів, пов'язаних зі сталим розвитком, цілі яких можуть бути скромними. По-друге, вони вимірюють обсяги, оформлені в Сінгапурі, а сюди входять регіональні угоди, які банки в Сінгапурі організовують для позичальників в інших країнах Азії. Друге є сильною стороною центру, що працює як регіональна платформа. Водночас це

© 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.

означає, що обсяги говорять більше про роль Сінгапуру як організатора, ніж про декарбонізацію самої сінгапурської економіки.

Інституції, кадри та управління

Плани супроводжувалися створенням інституцій. MAS допомогло заснувати три центри передового досвіду, серед них Інститут сталого й зеленого фінансування (Sustainable and Green Finance Institute) при Національному університеті Сінгапуру, який веде магістерську програму зі сталого й зеленого фінансування. 17 квітня 2024 року MAS та Інститут банківської справи та фінансів (IBF) запустили Карту трансформації робочих місць у сфері сталого фінансування (Sustainable Finance Jobs Transformation Map). До середини 2026 року відтоді понад 9200 фахівців фінансового сектору пройшли акредитовані курси, а видано понад 13 600 значків навичок (skills badges).[11] Кадрове питання, загальніше розглянуте в розділі J.IV, у цій сфері стоїть гостро, бо оцінювання за таксономією, облік викидів і планування переходу потребують інженерів і науковців не менше, ніж банкірів.

Усередині MAS ця тема закріплена на найвищому рівні. Керівний комітет із зеленого фінансування обговорює стратегію, а з галуззю консультуються через Консультативну групу зі сталого фінансування та Сінгапурську асоціацію сталого фінансування (SSFA). MAS призначило Ебігейл Нг директоркою зі сталого розвитку з 6 жовтня 2025 року. Регулятор також публікує щорічний звіт про сталий розвиток щодо власних кліматичних ризиків і портфеля. Останній вийшов 14 липня 2026 року.[12]

© 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.

Примітки

1. Monetary Authority of Singapore, «New US$2 billion Investments Programme to Support Growth of Green Finance in Singapore», медіареліз, 11 листопада 2019 р., mas.gov.sg (дата звернення: листопад 2026 р.): програму описано як “a major prong of the green finance action plan”, оголошеного Онг Є Куном, міністром освіти і членом правління MAS, на Singapore FinTech Festival x SWITCH 2019. — MAS, медіареліз від 11 листопада 2019 р., цит. вище: добір управителів активами за спроможністю у сфері зелених інвестицій, передаванням компетенцій на місці та управлінням зеленими фондами в Сінгапурі; перше розміщення 100 млн доларів США в BIS Green Bond Investment Pool. ↩

2. MAS, медіареліз від 11 листопада 2019 р., цит. вище, про роботу над стійкістю до екологічних ризиків, розвиток зелених ринків і рішень та видання настанов з управління екологічними ризиками для банківського, страхового секторів і сектору управління активами. ↩

3. Wikipedia, «Singapore Green Plan 2030» (дата звернення: листопад 2026 р.): план оприлюднено 10 лютого 2021 р. зі стовпами “City in Nature”, “Sustainable Living”, “Energy Reset”, “Green Economy” і “Resilient Future”, разом з оголошенням про перегляд ставок вуглецевого податку. — Singapore Green Plan 2030, greenplan.gov.sg (дата звернення: листопад 2026 р.): план готує Сінгапур до досягнення “our long-term net zero emissions aspiration by 2050”. — National Climate Change Secretariat, «Singapore’s Climate Targets: Overview», nccs.gov.sg (дата звернення: листопад 2026 р.): скорочення до “around 60 MtCO2e by 2030” після піку та оголошення від 10 лютого 2025 р., що Сінгапур “further reduce its

© 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.

emissions to between 45 and 50 MtCO2e in 2035", відповідно до Long-Term Low-Emissions Development Strategy. ↩

4. Significant Infrastructure Government Loan Act 2021 і Singapore Green Bond Framework (Міністерство фінансів, червень 2022 р.): запланований випуск зелених облігацій публічного сектору до S$35 млрд до 2030 р. — Перша зелена облігація Singapore Government Securities (Infrastructure) зі строком 50 років, випущена в серпні 2022 р. на суму близько S$2,35 млрд. ↩

5. MAS, «MAS Launches Finance for Net Zero Action Plan», медіареліз, 20 квітня 2023 р., mas.gov.sg (дата звернення: листопад 2026 р.): план поширює Green Finance Action Plan 2019 р. на фінансування переходу й визначає фінансування переходу як інвестиції, кредитування, страхування та пов'язані послуги, що поступово декарбонізують такі сектори, як виробництво електроенергії, будівлі та транспорт. — MAS, медіареліз від 20 квітня 2023 р., цит. вище, з викладом чотирьох результатів: дані, визначення та розкриття інформації; кліматично стійкий фінансовий сектор; надійні плани переходу; зелені й перехідні рішення та ринки. ↩

6. Lawrence Wong, промова на офіційному відкритті Sustainable and Green Finance Institute, 20 квітня 2023 р., mas.gov.sg (дата звернення: листопад 2026 р.): оцінка McKinsey — понад 3 трлн доларів США на рік, щоб Азія досягла нульових чистих викидів до 2050 р.; Азія викидає близько половини світових парникових газів, а близько 60 % її електроенергії виробляється з вугілля. ↩

7. MAS Sustainable Bond Grant Scheme (спочатку грантова схема для зелених облігацій, за повідомленнями, запроваджена 2017 р. і розширена 2019 р.) та Green and Sustainability-Linked Loan Grant Scheme (за повідомленнями, запроваджена 2021 р.). ↩

© 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.

8. MAS, «Sustainable Bond Grant Scheme», mas.gov.sg/schemes-and-initiatives/sustainable-bond-grant-scheme (дата звернення: листопад 2026 р.): схема діє до 31 грудня 2028 р.; ліміт S$125 000 за кваліфікований випуск, якщо емітент дотримується міжнародно визнаних стандартів розкриття, як-от TCFD, ISSB або ESRS, в іншому разі S$100 000; для перехідних облігацій потрібні оприлюднений план переходу на рівні суб'єкта та відповідність перехідній категорії Singapore-Asia Taxonomy або рівноцінної таксономії. ↩

9. MAS, медіареліз від 20 квітня 2023 р., цит. вище: S$15 млн на розширені схеми протягом п'яти років до кінця 2028 р., поширені на перехідні облігації та кредити. — MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, «A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Strategy», mas.gov.sg (дата звернення: листопад 2026 р.): вимогу відповідності визнаним таксономіям і плану переходу на рівні суб'єкта викладено в медіарелізі від 20 квітня 2023 р. — MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, цит. вище: Insurance-Linked Securities Grant Scheme запущено в грудні 2018 р., підтримано 23 катастрофні облігації, схему продовжено до 31 грудня 2025 р. з грантом S$15 млн у межах плану FiNZ. ↩

10. MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, цит. вище: обсяги облігацій GSSSL — S$24,5 млрд за 2021 і 2022 рр. проти S$9,6 млрд за 2018–2020 рр.; понад S$20 млрд кредитів GSSSL 2022 р., річний рекорд п'ятий рік поспіль; випуск катастрофних облігацій на S$2,5 млрд за 2021 і 2022 рр. проти S$1,2 млрд за 2018–2020 рр. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Metrics and Targets», mas.gov.sg, останнє оновлення — липень 2026 р. (дата звернення: листопад 2026 р.): понад S$27 млрд кредитів GSSSL видано в Сінгапурі 2025 р. за даними Environmental Finance; Сінгапур названо найбільшим ринком облігацій і кредитів GSSSL в АСЕАН. ↩

© 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.

11. Wong, промова від 20 квітня 2023 р., цит. вище: SGFIN описано як один із трьох центрів передового досвіду (Centres of Excellence), створених за підтримки MAS, з програмою Master of Science in Sustainable and Green Finance. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «Strategy» і «Metrics and Targets», mas.gov.sg (дата звернення: листопад 2026 р.): Jobs Transformation Map запущено 17 квітня 2024 р. MAS та IBF; "over 9,200 financial sector professionals have been trained" і видано "more than 13,600 Skills Badges"; майже 20 000 фахівців пройшли навчання на акредитованих IBF курсах і в двох центрах передового досвіду. ↩
12. MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem», mas.gov.sg, останнє оновлення — 13 липня 2026 р. (дата звернення: листопад 2026 р.), про Green Finance Steering Committee, Sustainable Finance Advisory Panel і Singapore Sustainable Finance Association. — MAS, «MAS Appoints New Chief Sustainability Officer», медіареліз, 29 вересня 2025 р., зазначений на mas.gov.sg/development/sustainable-finance (дата звернення: листопад 2026 р.). — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, дата публікації — 14 липня 2026 р., mas.gov.sg (дата звернення: листопад 2026 р.). ↩

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.