Фінансування переходу в Азії

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

Проблема вугілля

Питання переходу в Азії — це насамперед питання вугілля. На Азію припадає близько половини світових викидів парникових газів, приблизно третина з яких походить від вугільних електростанцій. За оцінками Міжнародного енергетичного агентства, із 8,4 млн людей, зайнятих у вугільному ланцюгу створення вартості у світі, понад 80 % працюють в Азії.[1] Електростанції молоді й часто працюють за довгостроковими договорами купівлі-продажу електроенергії. Їх дострокове закриття знищує вартість активів, порушує договори і загрожує робочим місцям. Якщо ж дати їм відпрацювати повний строк, регіональні кліматичні цілі стануть недосяжними.

Звичайне зелене фінансування обходить цю проблему, виключаючи вугілля. Багато міжнародних банків ухвалили політики виключення вугілля, які зменшили їхню звітну

© 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.

експозицію, проте не закрили жодної станції. Станції рефінансували інші кредитори, або вони залишилися у своїх власників. Стратегія Сінгапуру з 2023 року виходить зі спостереження, що вирішальними угодами в Азії є ті, що достроково виводять з експлуатації наявні станції та заміщують їхній виробіток чистою енергією. Такі угоди передбачають втрати, які хтось мусить нести, тож їм потрібні пільговий капітал, надійні визначення та нові джерела доходу.

Змішане фінансування: FAST-P

Пільговому капіталу присвячене Партнерство з фінансування переходу Азії (Financing Asia's Transition Partnership, FAST-P), представлене на COP28 у грудні 2023 року. Уряд Сінгапуру пообіцяв до 500 млн доларів США пільгового капіталу, які він має намір доповнити внесками партнерів, щоб залучити до 5 млрд доларів США інвестицій у зелені та перехідні проєкти Азії.[2] Змішане фінансування такого типу використовує державний або філантропічний капітал, щоб поглинати перші збитки чи погоджуватися на нижчу дохідність. Завдяки цьому комерційні кредитори можуть фінансувати проєкти, які інакше ледь придатні для банківського фінансування.

FAST-P складається з трьох програм. Партнерство зелених інвестицій (Green Investments Partnership), яким управляє Pentagreen Capital — боргова платформа сталої інфраструктури, створена HSBC і Темасеком, — 8 вересня 2025 року провело перше закриття із зобов'язаним капіталом 510 млн доларів США. Серед його партнерів — MAS, Export Finance Australia, Міжнародна фінансова корпорація, нідерландський банк розвитку FMO, HSBC, Темасек, British International Investment, Bank of the Philippine Islands та Allied Climate Partners. Фонд надає боргове фінансування для відновлюваної

© 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.

енергетики та накопичувачів енергії, інфраструктури для електромобілів, сталого транспорту, а також водного господарства й поводження з відходами в Південно-Східній і Південній Азії. Друге закриття довело загальну участь до 800 млн доларів США. До середини 2026 року фонд спрямував 128 млн доларів США на чотири інфраструктурні інвестиції.[3]

Друга програма, Energy Transition Acceleration Finance (ETAF), спрямована на саму енергосистему. Її стратегія витіснення підтримує модернізацію мереж та іншу інфраструктуру, що прискорює витіснення електроенергії з викопного палива, а стратегія заміщення націлена на заміну вугільної генерації джерелами з нижчими викидами. 24 червня 2026 року ETAF провела перше закриття на 250 млн доларів США для стратегії витіснення. MAS і Private Infrastructure Development Group виступили постачальниками каталітичного капіталу, GuarantCo — гарантом мезонінного фінансування, а DBS Bank — старшим кредитором. Фондом управляє Clifford Capital Asset Management. Третя програма, Industrial Transformation Programme, стосується важкої промисловості й залучила British International Investment і Японське агентство міжнародного співробітництва (JICA).[4]

Уряди-партнери прив'язали до FAST-P власні програми. У грудні 2024 року Австралія спрямувала на цю ініціативу частину свого Механізму інвестиційного фінансування для Південно-Східної Азії (Southeast Asia Investment Financing Facility) обсягом 2 млрд австралійських доларів.[5] Ця модель нагадує роль Сінгапуру як регіональної штаб-квартири, розглянуту в розділі I.I: проєкти розташовані в Індонезії, В'єтнамі, на Філіппінах чи в Індії, а їх структурування, фінансування й управління відбуваються в Сінгапурі.

© 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.

Перехідні кредити

Найоригінальнішим елементом сінгапурської стратегії переходу є концепція перехідних кредитів (transition credits). Це високоцілісні вуглецеві кредити, що виникають завдяки скороченню викидів, коли вугільну електростанцію достроково виводять з експлуатації й заміщують чистішою енергією. Продаж таких кредитів створив би потік доходу, який компенсує частину економічних втрат від дострокового виведення. У робочому документі MAS і McKinsey, опублікованому у вересні 2023 року, змодельовано випадок докритичної станції потужністю 1 гігават в Індонезії віком десять–дванадцять років, у якої до кінця договору купівлі-продажу електроенергії залишалося п'ятнадцять років і яку виводять з експлуатації на п'ять років раніше.[6]

MAS започаткувало Коаліцію перехідних кредитів (Transition Credits Coalition, TRACTION) на COP28, про що повідомлено в медіарелізі від 4 грудня 2023 року. Коаліція об'єднала понад 30 членів і партнерів зі знань, а її секретаріатом став Rocky Mountain Institute. Тоді ж оголошено два пілотні проєкти. ACEN Corporation, Rockefeller Foundation і MAS випробовують дострокове виведення з експлуатації станції South Luzon Thermal Energy Corporation на Філіппінах. Азійський банк розвитку консультує уряд Філіппін щодо виведення вугільної станції на Мінданао в межах свого Механізму енергетичного переходу (Energy Transition Mechanism).[7]

Коаліція опублікувала проміжний звіт на COP29 14 листопада 2024 року і остаточний звіт на COP30 у листопаді 2025 року, коли завершився її дворічний мандат. Понад 20 державних і приватних організацій висловили ранню зацікавленість через заяву про підтримку. MAS наполягає, що перехідні кредити мають відповідати міжнародно визнаним стандартам, як-от

© 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.

Основним вуглецевим принципам (Core Carbon Principles) Ради з цілісності добровільного вуглецевого ринку (Integrity Council for the Voluntary Carbon Market), і вимогам цілісності статті 6.[8]

Концепція перспективна й водночас дискусійна. Її прихильники зазначають, що вона стосується найбільшого окремого джерела викидів у регіоні та мобілізує покупців, які інакше купували б кредити сумнівної якості. Критики побоюються, що вона винагороджує власників за закриття станцій, яких узагалі не слід було будувати, і що контрфактичним сценарієм — датою, коли станцію закрили б і так, — можна маніпулювати. Складність полягає в доведенні додатковості: кредит має цінність лише тоді, коли без нього станція справді працювала б довше. Чи стануть перехідні кредити поширеним інструментом, залежатиме від того, чи зможуть пілотні проєкти продемонструвати результати, які можна перевірити.

Поширена помилка

Іноді вважають, що фінансування переходу — це м'якша форма зеленого фінансування, яка дозволяє забруднювачам маркувати звичайний бізнес як сталий. У сінгапурській рамці бурштинова категорія вужча. Вона вимагає визначеного шляху до зеленого статусу в установлений строк, надійних планів переходу на рівні суб'єкта, а для вугілля — повної заміни виведених потужностей чистою енергією і плану справедливого переходу. Ризик транзишн-вошингу реальний, і саме тому уряд сам назвав його під час запуску плану FiNZ. Ліками є перевірка, яку й мають уможливити правила розкриття інформації та настанови щодо планування переходу.

© 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. MAS, «Transition Credits», цит. вище: на Азію припадає 50 % світових викидів парникових газів, близько третини з них — від вугільних станцій; із 8,4 млн людей, зайнятих у світовому вугільному ланцюгу створення вартості, понад 80 % перебувають в Азії (оцінки MEA); попит Азії на енергію до 2050 р., за прогнозом, зросте в два з половиною рази. ↩

2. Wikipedia, «Monetary Authority of Singapore» (дата звернення: листопад 2026 р.): FAST-P "first unveiled to the public at COP28" за підтримки MAS. — MAS, «ETAF Partnership under Singapore's FAST-P Initiative Raises US$250 Million in First Close», медіареліз, 24 червня 2026 р., mas.gov.sg (дата звернення: листопад 2026 р.): уряд Сінгапуру пообіцяв до 500 млн доларів США пільгового капіталу в межах FAST-P, що має на меті залучити до 5 млрд доларів США інвестицій у зелений перехід Азії. ↩

3. MAS, «GIP Achieves First Close with US$510 Million in Committed Capital», медіареліз, 8 вересня 2025 р., mas.gov.sg (дата звернення: листопад 2026 р.): перше закриття із зобов'язаним капіталом 510 млн доларів США; Pentagreen Capital, створена HSBC і Temasek, — керуючий фондом. — MAS, медіареліз від 8 вересня 2025 р., цит. вище, з переліком партнерів і цільових секторів, за підтримки Європейської комісії в межах програми Global Gateway. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «Strategy», цит. вище: друге закриття довело загальну участь до 800 млн доларів США, новими партнерами стали DBS і Cathay United Bank; 128 млн доларів США (25 % суми першого закриття) спрямовано на чотири інфраструктурні інвестиції в Південній і Південно-Східній Азії. ↩

© 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.

4. MAS, медіареліз від 24 червня 2026 р., цит. вище: перше закриття на 250 млн доларів США для стратегії витіснення; MAS і PIDG — постачальники каталітичного капіталу, Temasek, як очікується, зробить внесок зі свого Concessional Capital for Climate Action, DBS Bank — старший кредитор, гарантія GuarantCo для мезонінного фінансування, Clifford Capital Asset Management — керуючий фондом. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «Strategy», цит. вище: Industrial Transformation Program із British International Investment і JICA як новими партнерами; Азійський банк розвитку планує долучитися за умови отримання схвалень. ↩

5. Wikipedia, «Monetary Authority of Singapore», цит. вище: у грудні 2024 р. Австралія спрямувала першу частину своєї інвестиції SEAIFF обсягом 2 млрд австралійських доларів на FAST-P. ↩

6. MAS, «Transition Credits», цит. вище: “high-integrity carbon credits (termed as “Transition Credits”)”, що виникають завдяки скороченню викидів унаслідок дострокового виведення з експлуатації вугільної електростанції та її заміни чистішою енергією, задумані як додатковий інструмент фінансування. — MAS, «Transition Credits», цит. вище: ілюстративна модель докритичної індонезійської станції потужністю 1 ГВт із завантаженням 50 %, віком 10–12 років, з 15 роками PPA, що залишаються, виведеної на п’ять років раніше за вартості капіталу 8–9 %; робочий документ MAS і McKinsey вересня 2023 р. ↩

7. MAS, «Transition Credits», цит. вище: TRACTION започатковано на COP28 (медіареліз від 4 грудня 2023 р.), понад 30 членів і партнерів зі знань, RMI — секретаріат. — MAS, «Transition Credits», цит. вище, про пілотний проєкт ACEN Corporation, Rockefeller Foundation і MAS щодо станції South Luzon Thermal

© 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.

Energy Corporation, який координує Climate Smart Ventures, і про пілотний проєкт АБР на Мінданао в межах його Energy Transition Mechanism. ↩

8. MAS, «Transition Credits», цит. вище, і *Sustainability Report 2025/2026*, «Strategy», цит. вище: проміжний звіт на COP29 (14 листопада 2024 р.), остаточний звіт і Statement of Support на COP30 (10–12 листопада 2025 р.), понад 20 організацій висловили ранню зацікавленість; мандат завершено на COP30. — MAS, «Transition Credits», цит. вище: кредити "must be aligned with globally recognised standards such as the Core Carbon Principles (CCPs)" та іншими вимогами цілісності статті 6. ↩

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

© 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.