Taxonomía e información

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

La Singapore-Asia Taxonomy

Una taxonomía es un sistema de clasificación que indica qué actividades económicas se consideran sostenibles. Es el diccionario del que dependen las etiquetas verdes, el acceso a las subvenciones y la información. La taxonomía de Singapur fue elaborada por la Green Finance Industry Taskforce, un órgano del sector convocado por la MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera), a lo largo de cuatro rondas de consulta pública, en enero de 2021, mayo de 2022, febrero de 2023 y, para los criterios de abandono del carbón, junio de 2023. La MAS presentó el resultado, la Singapore-Asia Taxonomy for Sustainable Finance, el 3 de diciembre de 2023, durante la conferencia sobre el clima COP28 en Dubái.[1]

La taxonomía abarca ocho sectores prioritarios: energía, sector inmobiliario, transporte, agricultura y silvicultura o uso del suelo, industria, tecnologías de la información y la comunicación, residuos y economía circular, y captura y almacenamiento de carbono. Las actividades se ordenan mediante un sistema de semáforo. Las actividades verdes operan con emisiones cercanas a cero o siguen una trayectoria hacia las cero emisiones netas en 2050. Las actividades ámbar son actividades de transición que pasarán a verdes en un plazo determinado o que

© 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.

permiten reducciones significativas de las emisiones a corto plazo. Todo lo demás es no admisible, una etiqueta que, como subraya la MAS, no indica necesariamente un perjuicio significativo.[2]

La categoría ámbar es la principal innovación de la taxonomía. La MAS describe el instrumento como la primera taxonomía de transición multisectorial del mundo. La taxonomía de la Unión Europea es esencialmente binaria: una actividad está alineada o no lo está. Un sistema binario funciona para una economía que ya ha descarbonizado buena parte de su sector eléctrico. Encaja mal en una región en la que el carbón aporta todavía casi el 60 % de la generación eléctrica y en la que la central de carbón media tiene menos de quince años.[3] La categoría ámbar permite a los bancos etiquetar y computar la financiación de etapas intermedias creíbles, que una taxonomía binaria dejaría sin clasificar.

Merecen mención otras dos características. Un enfoque basado en medidas permite que determinadas inversiones de descarbonización sean admisibles aunque la actividad en su conjunto no cumpla todavía los criterios verdes. Los criterios a nivel de entidad y de instalación para el cierre anticipado de centrales eléctricas de carbón, alineados con un escenario de 1,5 °C, exigen que la electricidad de la central retirada se sustituya íntegramente por energía limpia dentro de la misma red y que la central disponga de un plan de transición justa.[4] La financiación del cierre de una central de carbón se convierte así, en condiciones definidas, en una actividad sostenible. La idea vincula la taxonomía con los créditos de transición que se examinan más adelante.

Interoperabilidad y la ASEAN Taxonomy

Una taxonomía que solo utilizara Singapur tendría un valor limitado para un centro regional. Por ello, la MAS comenzó a establecer la correspondencia entre la Singapore-Asia Taxonomy y la Common Ground Taxonomy de la International Platform on Sustainable Finance, que abarca la taxonomía de la UE y el Green Bond Endorsed Project Catalogue del Banco Popular de China. Singapur participa también en el desarrollo de la ASEAN Taxonomy for Sustainable Finance, que utiliza un

© 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.

enfoque de semáforo similar. La versión 4 de la taxonomía de la ASEAN se sometió a consulta en noviembre de 2025 y abarca seis sectores prioritarios y tres sectores facilitadores.[5]

Siguieron orientaciones prácticas. La Singapore Sustainable Finance Association publicó el 7 de julio de 2025 una guía práctica sobre el uso de la taxonomía, y la MAS inició una revisión que conducirá a una segunda versión, cuya finalización está prevista para finales de 2026. La cooperación con China merece atención porque los emisores e inversores chinos están cada vez más presentes en Singapur, tema del capítulo I.II. En 2023 se creó una China-Singapore Green Finance Taskforce. En su cuarta reunión, celebrada en Nanning el 17 de septiembre de 2026, la MAS y el Banco Popular de China acordaron extender la interoperabilidad de las taxonomías de las actividades verdes a las de transición y trataron la financiación de la adaptación y la conectividad transfronteriza de los mercados de carbono.[6]

Información climática de las sociedades cotizadas y grandes

Las taxonomías definen qué es verde. Las normas de información obligan a las sociedades a contar a los inversores lo que hacen realmente. La Singapore Exchange introdujo la información anual de sostenibilidad para los emisores cotizados según el principio de cumplir o explicar a partir de los ejercicios cerrados en 2017 y más tarde hizo obligatoria la información relacionada con el clima para los emisores de determinados sectores. El paso siguiente fue la adopción de la base de referencia mundial fijada por el International Sustainability Standards Board, cuyas dos primeras normas, sobre información general de sostenibilidad y sobre el clima, se publicaron en junio de 2023.[7]

La Accounting and Corporate Regulatory Authority (ACRA, la autoridad de registro mercantil y supervisión contable) y SGX RegCo anunciaron a principios de 2024 que la información climática basada en estas normas pasaría a ser obligatoria.[8] Todos los emisores cotizados en la SGX deben informar sobre las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1 y alcance 2 en los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. El resto de la información climática se introduce de forma

© 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.

gradual, empezando por los componentes del Straits Times Index a partir del ejercicio 2025, que añaden las emisiones de alcance 3 a partir del ejercicio 2026. Las demás sociedades cotizadas con una capitalización bursátil de 1000 millones de S$ o más les siguen a partir del ejercicio 2028, y el resto a partir del ejercicio 2030. Las grandes sociedades no cotizadas, definidas como aquellas con ingresos anuales de al menos 1000 millones de S$ y activos totales de al menos 500 millones de S$, deben cumplir a partir del ejercicio 2030.[9] Estas fechas más tardías reflejan un reajuste anunciado en agosto de 2025, cuando la ACRA y SGX RegCo prorrogaron los plazos de la información climática y de su verificación y dieron más tiempo a los emisores más pequeños y a las sociedades no cotizadas.

El reajuste es coherente con el enfoque adoptado en otros lugares. La Unión Europea redujo el ámbito de su directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad mediante el paquete Ómnibus propuesto en febrero de 2025, y Suiza suspendió la revisión de su ordenanza sobre información climática a la espera de las decisiones europeas.[10] Para Singapur, la preocupación era competitiva. Un mercado bursátil pequeño que impusiera las obligaciones más exigentes de Asia correría el riesgo de perder emisores en favor de bolsas con regímenes más ligeros, cuestión examinada en el capítulo K.III. Las autoridades mantuvieron la información completa para las sociedades más grandes, que atraen a inversores internacionales, y concedieron más tiempo a las demás.

Expectativas de supervisión: riesgo medioambiental y planificación de la transición

Para las instituciones financieras, las normas decisivas son las de supervisión. En diciembre de 2020, la MAS publicó unas Guidelines on Environmental Risk Management, en versiones separadas para bancos, aseguradoras y gestores de activos.[11] Las directrices esperan que los consejos de administración y la alta dirección supervisen el riesgo medioambiental, y que las instituciones lo integren en su gestión del riesgo y en sus decisiones de cartera y lo divulguen conforme a los marcos internacionales. Son directrices dictadas en virtud de las facultades generales

© 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.

de supervisión de la MAS. Su incumplimiento no constituye por sí mismo una infracción, aunque influye en la valoración que hace la MAS de la gestión del riesgo de una institución y de la idoneidad de su dirección.[12]

Las pruebas de resistencia han seguido el mismo camino. La prueba de resistencia de todo el sector de 2018 sometió a las aseguradoras a un escenario de inundaciones extremas en Singapur, y el ejercicio de 2022 incluyó escenarios climáticos a largo plazo. En marzo de 2026, la MAS completó el marco con la publicación de directrices sobre la planificación de la transición como anexo a las directrices sobre el riesgo medioambiental, de nuevo en versiones para bancos, aseguradoras y gestores de activos.[13] Las directrices sobre la planificación de la transición piden a las instituciones que consideren cómo se están adaptando sus clientes y las sociedades participadas a una economía baja en carbono y que utilicen el diálogo activo como herramienta principal. La salida queda reservada para los casos en que el diálogo fracase.[14] Este enfoque refleja la estrategia regional: un banco que simplemente se retirara de los clientes asiáticos intensivos en carbono reduciría sus propias emisiones declaradas sin reducir las de la región.

Notas

1. MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, cit., sobre las consultas de enero de 2021, mayo de 2022 y febrero de 2023 y una consulta sobre los criterios de abandono del carbón en junio de 2023; MAS, «MAS Launches World's First Multi-Sector Transition Taxonomy», nota de prensa, 3 de diciembre de 2023, mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026), sobre «four rounds of public consultation». ↩
2. MAS, nota de prensa de 3 de diciembre de 2023, cit., que enumera los ocho sectores y define las categorías verde, ámbar y no admisible, con la observación de que la no admisibilidad no siempre indica un perjuicio significativo. ↩
3. MAS, «Transition Credits», mas.gov.sg/development/sustainable-finance/transition-credits, última actualización el 19 de noviembre de 2025 (consultado en noviembre de 2026): el carbón representa «nearly 60% of

© 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.

power generation in the region» y las centrales de carbón de Asia tienen de media menos de 15 años. ↩

4. MAS, nota de prensa de 3 de diciembre de 2023, cit., sobre el enfoque basado en medidas destinado a «encourage capital investments into decarbonisation measures» y sobre los criterios de abandono del carbón, que exigen que la producción se «fully replaced with clean energy within the same electricity grid», junto con un plan de transición justa. ↩
5. MAS, nota de prensa de 3 de diciembre de 2023, cit., sobre la correspondencia con la IPSF Common Ground Taxonomy, entonces todavía no completada. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Strategy», mas.gov.sg, última actualización el 27 de julio de 2026 (consultado en noviembre de 2026): ASEAN Taxonomy Version 4 sometida a consulta en noviembre de 2025, con seis sectores prioritarios y tres sectores facilitadores. ↩
6. MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «Strategy», cit.: guía práctica de la SSFA publicada el 7 de julio de 2025; revisión SAT 2.0 iniciada en 2026, cuya finalización está prevista para finales de 2026. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «Strategy», cit., sobre la creación del grupo de trabajo en 2023 y su tercera reunión en Singapur en julio de 2025; MAS, «MAS and PBC Strengthen Cooperation at the 4th Singapore-China Green Finance Taskforce Meeting», nota de prensa, 18 de septiembre de 2026, mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): reunión celebrada el 17 de septiembre de 2026 en Nanning; planes para extender la interoperabilidad de las taxonomías de las actividades verdes a las de transición; debates sobre adaptación y resiliencia y sobre la conectividad transfronteriza de los mercados de carbono. ↩
7. SGX Listing Rules 711A y 711B y Practice Note 7.6: información de sostenibilidad a partir del ejercicio 2017 según el principio de cumplir o explicar; información climática obligatoria introducida gradualmente a partir del ejercicio 2022 para determinados sectores. — IFRS Foundation, IFRS S1 e IFRS S2, publicadas el 26 de junio de 2023. ↩

© 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. ACRA y SGX RegCo, anuncio conjunto de febrero de 2024 sobre la información climática obligatoria (el calendario original incluía al parecer a las grandes sociedades no cotizadas a partir del ejercicio 2027 y la información de alcance 3 de los emisores cotizados a partir del ejercicio 2026). ↩

9. MAS, «Regulatory and Supervisory Approach», mas.gov.sg/development/sustainable-finance (consultado en noviembre de 2026): «All SGX-listed issuers are required to report Scope 1 and 2 greenhouse gas emissions» a partir de los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2025, con la introducción gradual del resto de la información climática, empezando por los componentes del Straits Times Index a partir del ejercicio 2025. — Accounting and Corporate Regulatory Authority, «Sustainability Reporting», acra.gov.sg/regulations/sustainability-reporting, última actualización el 27 de julio de 2026 (consultado en noviembre de 2026): «Listed companies and Large non-listed companies (Large NLCos) need to comply from FY2025 and FY2030, respectively.» — ACRA, «Sustainability reporting and assurance requirements», acra.gov.sg/regulations/sustainability-reporting/requirements-timeline (consultado en noviembre de 2026): alcance 3 para los componentes del STI a partir del ejercicio 2026; resto de la información basada en el ISSB para los emisores no incluidos en el STI con una capitalización bursátil de 1000 millones de S$ o más (a 30 de junio de 2025) a partir del ejercicio 2028 y para los demás a partir del ejercicio 2030; alcance 3 voluntario para los emisores no incluidos en el STI y las grandes sociedades no cotizadas hasta nuevo aviso; umbrales para las grandes sociedades no cotizadas de 1000 millones de S$ de ingresos y 500 millones de S$ de activos totales; verificación limitada de las emisiones de alcance 1 y 2 a partir del ejercicio 2029 (cotizadas) y del ejercicio 2032 (grandes no cotizadas); prórroga de los plazos anunciada por la ACRA y SGX RegCo en agosto de 2025. ↩

10. Ressos, *Genève, place financière internationale*, capítulo K.II («La finance durable»), secciones sobre el marco federal y sobre la Unión Europea, que citan el paquete Ómnibus I de 26 de febrero de 2025 y la decisión del Consejo Federal de junio de 2025 de suspender la revisión de la ordenanza sobre información climática. ↩

© 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. MAS, «Regulatory and Supervisory Approach», cit.: Guidelines on Environmental Risk Management publicadas en diciembre de 2020, con versiones sectoriales para bancos, aseguradoras y gestores de activos. ↩
12. MAS Guidelines on Environmental Risk Management for Banks, Insurers and Asset Managers (8 de diciembre de 2020), secciones sobre gobernanza, gestión del riesgo e información; la base legal figura en la portada de cada conjunto de directrices. ↩
13. MAS, «Regulatory and Supervisory Approach», cit.: Industry-Wide Stress Test de 2018 con un escenario de inundaciones extremas para las aseguradoras; Industry-Wide Stress Test de 2022 con escenarios climáticos a largo plazo. — MAS, «Regulatory and Supervisory Approach», cit.: directrices sobre la planificación de la transición publicadas en marzo de 2026 como anexo a las ENRM Guidelines, con versiones sectoriales para bancos, aseguradoras y gestores de activos. ↩
14. MAS Guidelines on Environmental Risk Management (Transition Planning), marzo de 2026: énfasis en el diálogo con los clientes y las sociedades participadas, con la desinversión o la salida como último recurso. ↩

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.