El plan de acción de finanzas verdes

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

Una política deliberada desde 2019

El giro de Singapur hacia las finanzas verdes se anunció como política antes de que el mercado lo demandara. El 11 de noviembre de 2019, en el Singapore FinTech Festival, Ong Ye Kung, entonces ministro de Educación y miembro del consejo de la MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera), presentó un plan de acción de finanzas verdes. Su primer gran instrumento fue un Green Investments Programme de 2000 millones de dólares estadounidenses, en virtud del cual la MAS confiaría reservas a gestores de activos que invirtieran en mercados cotizados con una marcada orientación ecológica. La MAS eligió a sus gestores según sus capacidades de inversión verde, las capacidades que transferirían a Singapur y su gestión de fondos de orientación ecológica desde Singapur. La primera asignación del programa fueron 100 millones de dólares estadounidenses en el Green Bond Investment Pool del Banco de Pagos Internacionales.[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.

El diseño era característico de la política industrial de Singapur en el ámbito financiero. La autoridad utilizó su propio balance para atraer a gestores y equipos, hizo de la transferencia de capacidades una condición de sus mandatos y vinculó el programa a una agenda más amplia de gestión del riesgo, desarrollo del mercado y formación. El mismo método había servido al mercado del dólar asiático (Asian Dollar Market) en 1968 y a la estrategia de gestión patrimonial de la década de 2000, examinados en los capítulos C.IV y D.V. Trata un nuevo ámbito de las finanzas como una industria que hay que construir, en la que el Estado aporta los primeros clientes.

El plan de acción tenía cuatro líneas. La MAS reforzaría la resiliencia del sector financiero frente a los riesgos medioambientales, desarrollaría mercados y soluciones de finanzas verdes, formaría las competencias necesarias y fomentaría la fintech verde. Publicaría además directrices sobre la gestión del riesgo medioambiental para bancos, aseguradoras y gestores de activos.[2] Esas directrices llegaron en diciembre de 2020 y se examinan más adelante.

El sector público como emisor y planificador

El plan financiero quedó pronto integrado en uno nacional. El 10 de febrero de 2021, el Gobierno publicó el Singapore Green Plan 2030, organizado en cinco pilares: City in Nature, Sustainable Living, Energy Reset, Green Economy y Resilient Future. El plan prepara a Singapur para alcanzar su aspiración a largo plazo de cero emisiones netas en 2050. Los objetivos climáticos nacionales del Gobierno se endurecieron en el mismo periodo. Singapur se comprometió a reducir sus emisiones a unos 60 millones de toneladas de dióxido de carbono equivalente en 2030, una vez alcanzado el máximo, y el 10 de febrero de 2025 anunció un objetivo de entre 45 y 50 millones de toneladas para 2035.[3]

El Estado se convirtió también en emisor. El Parlamento autorizó al Gobierno a endeudarse para infraestructuras a largo plazo de importancia nacional, y el Gobierno anunció que emitiría hasta 35 000 millones de S$ en bonos verdes hasta 2030 para financiar proyectos verdes del sector público. El primer bono verde soberano, un bono verde Singapore Government Securities (Infrastructure) a

© 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.

cincuenta años, se subastó en agosto de 2022.[4] Las emisiones soberanas dieron al mercado local una curva verde de referencia, función que los bonos verdes soberanos han cumplido también en Europa y en Suiza.

De lo verde a la transición: el Finance for Net Zero Action Plan

El segundo plan amplió el campo. El 20 de abril de 2023, Lawrence Wong, entonces viceprimer ministro, ministro de Finanzas y vicepresidente de la MAS, lanzó el Finance for Net Zero (FiNZ) Action Plan. Este extendió el plan de 2019 a la financiación de la transición, definida como la inversión, los préstamos, los seguros y los servicios conexos que descarbonizan progresivamente sectores como la generación de electricidad, la edificación y el transporte. El plan fijó cuatro resultados estratégicos. El primero se refería a los datos, las definiciones y la información, e incluía un código de conducta para los proveedores de calificaciones y datos ESG, una hoja de ruta para la información alineada con las normas del International Sustainability Standards Board y trabajos sobre la interoperabilidad de las taxonomías. El segundo buscaba un sector financiero resiliente al clima mediante la supervisión, el análisis de escenarios y las pruebas de resistencia. El tercero apoyaba planes de transición creíbles, y el cuarto pretendía ampliar las soluciones y los mercados verdes y de transición, incluidas las subvenciones, los valores vinculados a seguros, la financiación combinada y los mercados de carbono.[5]

La justificación se expuso en el discurso de presentación del ministro. Wong citó una estimación según la cual Asia necesitaría más de 3 billones de dólares estadounidenses al año para alcanzar las cero emisiones netas en 2050, y señaló que Asia emite aproximadamente la mitad de los gases de efecto invernadero del mundo, mientras que alrededor del 60 % de su electricidad procede del carbón. Advirtió también de que «transition-washing is also a risk», una frase que anticipaba los debates examinados en la última sección de este capítulo.[6] La idea del plan era que un centro financiero al servicio de Asia no podía limitarse a financiar actividades que ya

© 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.

fueran verdes. Sus clientes eran compañías eléctricas, productores de cemento, navieras y operadores de materias primas, cuyas emisiones solo disminuirían de forma gradual.

Las subvenciones y el mercado que ayudaron a crear

Las subvenciones fueron el instrumento más directo. La MAS había introducido antes programas de subvenciones para cubrir el coste de las revisiones y calificaciones externas de los bonos verdes, sociales y sostenibles y de los préstamos verdes y vinculados a la sostenibilidad.[7] Con el plan FiNZ, la MAS reservó 15 millones de S$ hasta finales de 2028 para los programas reforzados de bonos y préstamos y los amplió a los bonos y préstamos de transición. Para poder acogerse, los instrumentos de transición deben ajustarse a taxonomías y principios de financiación de la transición reconocidos internacionalmente e ir acompañados de un plan de transición a nivel de entidad. Los emisores de bonos que informan con arreglo a normas de información reconocidas internacionalmente, como las del ISSB, pueden recibir ahora hasta 125 000 S$ por emisión, los demás hasta 100 000 S$.[8] Un programa de subvenciones separado para los valores vinculados a seguros, lanzado en diciembre de 2018, había apoyado 23 bonos catastróficos y se prorrogó hasta finales de 2025.[9]

El mercado respondió. Los bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad (GSSSL) emitidos en Singapur alcanzaron 24 500 millones de S$ en 2021 y 2022 juntos, frente a 9600 millones de S$ en los tres años de 2018 a 2020. Los préstamos de las mismas categorías superaron los 20 000 millones de S$ en 2022, un récord por quinto año consecutivo, mientras que los bonos catastróficos emitidos en Singapur sumaron 2500 millones de S$ en 2021 y 2022. En 2023, según el Gobierno, Singapur representaba más de la mitad de la deuda sostenible acumulada emitida en la ASEAN, con más de 30 000 millones de S$ emitidos el año anterior. En 2025 se originaron en Singapur más de 27 000 millones de S$ en préstamos GSSSL, y la MAS describe la ciudad como el mayor mercado de la ASEAN para estos bonos y préstamos.[10]

© 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.

Estas cifras exigen dos cautelas. Agregan instrumentos de ambición muy diversa, desde bonos verdes con destino específico de los fondos e informes de asignación auditados hasta préstamos vinculados a la sostenibilidad cuyos objetivos pueden ser modestos. Miden además las operaciones contabilizadas en Singapur, que incluyen transacciones regionales estructuradas por bancos en Singapur para prestatarios de otros lugares de Asia. El segundo punto es una fortaleza del centro, que funciona como plataforma regional. Significa también que los volúmenes dicen más sobre el papel de Singapur como estructurador que sobre la descarbonización de la propia economía singapurense.

Instituciones, talento y gobernanza

Los planes estuvieron acompañados de instituciones. La MAS contribuyó a crear tres centros de excelencia, entre ellos el Sustainable and Green Finance Institute de la National University of Singapore, que imparte un máster en finanzas sostenibles y verdes. La MAS y el Institute of Banking and Finance lanzaron el 17 de abril de 2024 un Sustainable Finance Jobs Transformation Map. A mediados de 2026, más de 9200 profesionales del sector financiero se habían formado en cursos acreditados desde su lanzamiento, y se habían expedido más de 13 600 distintivos de competencias.[11] La cuestión del talento, examinada de forma más general en el capítulo J.IV, es aguda en este ámbito, porque la evaluación taxonómica, la contabilidad de emisiones y la planificación de la transición requieren ingenieros y científicos tanto como banqueros.

Dentro de la MAS, el tema está anclado en la cúpula. Un Green Finance Steering Committee debate la estrategia, mientras que el sector es consultado a través de un Sustainable Finance Advisory Panel y de la Singapore Sustainable Finance Association. La MAS nombró a Abigail Ng Chief Sustainability Officer con efectos a partir del 6 de octubre de 2025. La autoridad publica además un informe anual de sostenibilidad sobre sus propios riesgos climáticos y su cartera, el más reciente de los cuales apareció el 14 de julio de 2026.[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.

Notas

1. Monetary Authority of Singapore, «New US$2 billion Investments Programme to Support Growth of Green Finance in Singapore», nota de prensa, 11 de noviembre de 2019, mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): el programa se describe como «a major prong of the green finance action plan» anunciado por Ong Ye Kung, ministro de Educación y miembro del consejo de la MAS, en el Singapore FinTech Festival x SWITCH 2019. — MAS, nota de prensa de 11 de noviembre de 2019, cit.: selección de gestores de activos según sus capacidades de inversión verde, la transferencia local de capacidades y la gestión de fondos de orientación ecológica en Singapur, y primera asignación de 100 millones de dólares estadounidenses en el BIS Green Bond Investment Pool. ↩

2. MAS, nota de prensa de 11 de noviembre de 2019, cit., sobre los trabajos para reforzar la resiliencia frente a los riesgos medioambientales, desarrollar mercados y soluciones verdes y publicar directrices de gestión del riesgo medioambiental en los sectores bancario, asegurador y de gestión de activos. ↩

3. Wikipedia, «Singapore Green Plan 2030» (consultado en noviembre de 2026): plan publicado el 10 de febrero de 2021 con los pilares «City in Nature», «Sustainable Living», «Energy Reset», «Green Economy» y «Resilient Future», anunciado junto con una revisión de los niveles del impuesto sobre el carbono. — Singapore Green Plan 2030, greenplan.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): el plan prepara a Singapur para alcanzar «our long-term net zero emissions aspiration by 2050». — National Climate Change Secretariat, «Singapore's Climate Targets: Overview», nccs.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): reducción a «around 60 MtCO2e by 2030» una vez alcanzado el máximo, y anuncio de 10 de febrero de 2025 de que Singapur «further reduce its emissions to between 45 and 50 MtCO2e in 2035», en consonancia con la Long-Term Low-Emissions Development Strategy. ↩

4. Significant Infrastructure Government Loan Act 2021 y Singapore Green Bond Framework (Ministry of Finance, junio de 2022): emisión prevista de

© 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.

bonos verdes del sector público de hasta 35 000 millones de S$ hasta 2030. — Primer bono verde Singapore Government Securities (Infrastructure), con un plazo de 50 años, emitido en agosto de 2022 por unos 2350 millones de S$. ↩

5. MAS, «MAS Launches Finance for Net Zero Action Plan», nota de prensa, 20 de abril de 2023, mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): el plan extiende el Green Finance Action Plan de 2019 a la financiación de la transición y define esta como la inversión, los préstamos, los seguros y los servicios conexos que descarbonizan progresivamente sectores como la generación de electricidad, la edificación y el transporte. — MAS, nota de prensa de 20 de abril de 2023, cit., que expone los cuatro resultados: datos, definiciones e información; un sector financiero resiliente al clima; planes de transición creíbles; y soluciones y mercados verdes y de transición. ↩
6. Lawrence Wong, discurso en la presentación oficial del Sustainable and Green Finance Institute, 20 de abril de 2023, mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): estimación de McKinsey de más de 3 billones de dólares estadounidenses al año para que Asia alcance las cero emisiones netas en 2050; Asia emite aproximadamente la mitad de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero y alrededor del 60 % de su electricidad procede del carbón. ↩
7. MAS Sustainable Bond Grant Scheme (originalmente un programa de subvenciones para bonos verdes, introducido al parecer en 2017 y ampliado en 2019) y Green and Sustainability-Linked Loan Grant Scheme (introducido al parecer en 2021). ↩
8. MAS, «Sustainable Bond Grant Scheme», mas.gov.sg/schemes-and-initiatives/sustainable-bond-grant-scheme (consultado en noviembre de 2026): programa vigente hasta el 31 de diciembre de 2028; límite de 125 000 S$ por emisión admisible cuando el emisor cumple normas de información reconocidas internacionalmente, como TCFD, ISSB o ESRS, y de 100 000 S$ en los demás casos; los bonos de transición requieren un plan de transición a nivel de entidad publicado y el ajuste a una categoría de transición de la Singapore-Asia Taxonomy o de una taxonomía equivalente. ↩

© 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.

9. MAS, nota de prensa de 20 de abril de 2023, cit.: 15 millones de S$ para los programas reforzados durante cinco años hasta finales de 2028, ampliados a los bonos y préstamos de transición. — MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, «A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Strategy», mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): el requisito de ajuste a taxonomías reconocidas y de un plan de transición a nivel de entidad figura en la nota de prensa de 20 de abril de 2023. — MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, cit.: Insurance-Linked Securities Grant Scheme lanzado en diciembre de 2018, 23 bonos catastróficos apoyados, prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2025, con una subvención de 15 millones de S$ en el marco del plan FiNZ. ↩

10. MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, cit.: volúmenes de bonos GSSSL de 24 500 millones de S$ en 2021 y 2022 frente a 9600 millones de S$ de 2018 a 2020; más de 20 000 millones de S$ en préstamos GSSSL en 2022, máximo anual por quinto año consecutivo; emisión de bonos catastróficos de 2500 millones de S$ en 2021 y 2022 frente a 1200 millones de S$ de 2018 a 2020. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Metrics and Targets», mas.gov.sg, última actualización en julio de 2026 (consultado en noviembre de 2026): más de 27 000 millones de S$ en préstamos GSSSL originados en Singapur en 2025, según datos de Environmental Finance; Singapur descrito como el mayor mercado de la ASEAN para bonos y préstamos GSSSL. ↩

11. Wong, discurso de 20 de abril de 2023, cit.: el SGFIN se describe como uno de los tres Centres of Excellence creados con el apoyo de la MAS, con un programa de Master of Science in Sustainable and Green Finance. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «Strategy» y «Metrics and Targets», mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): Jobs Transformation Map lanzado el 17 de abril de 2024 por la MAS y el IBF; «over 9,200 financial sector professionals have been trained» y «more than 13,600 Skills Badges» expedidos; cerca de 20 000 profesionales formados en cursos acreditados por el IBF y en los dos Centres of Excellence. ↩

12. MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem», mas.gov.sg, última actualización el 13 de julio de 2026

© 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.

(consultado en noviembre de 2026), sobre el Green Finance Steering Committee, el Sustainable Finance Advisory Panel y la Singapore Sustainable Finance Association. — MAS, «MAS Appoints New Chief Sustainability Officer», nota de prensa, 29 de septiembre de 2025, recogida en mas.gov.sg/development/sustainable-finance (consultado en noviembre de 2026). — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, fecha de publicación 14 de julio de 2026, mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026). ↩

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.