# La financiación de la transición en Asia

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

## El problema del carbón

La cuestión de la transición en Asia es ante todo una cuestión del carbón. Asia representa aproximadamente la mitad de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero, de las cuales alrededor de un tercio procede de centrales eléctricas de carbón. De los 8,4 millones de personas empleadas en la cadena de valor del carbón en todo el mundo, más del 80 % trabaja en Asia, según estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía.[1] Las centrales son jóvenes y operan a menudo con contratos de compraventa de energía a largo plazo. Cerrarlas anticipadamente destruye valor patrimonial, incumple contratos y amenaza empleos. Dejarlas funcionar durante toda su vida útil haría inalcanzables los objetivos climáticos regionales.

Las finanzas verdes convencionales eluden el problema excluyendo el carbón. Muchos bancos internacionales han adoptado políticas de exclusión del carbón, que redujeron su exposición declarada sin cerrar una sola central. Las centrales fueron refinanciadas por otros prestamistas o quedaron en manos de sus propietarios. La estrategia de Singapur desde 2023 parte de la constatación de que las transacciones

© 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.

decisivas en Asia son las que retiran anticipadamente centrales existentes y sustituyen su producción por energía limpia. Tales transacciones implican pérdidas que alguien debe soportar y necesitan, por tanto, capital en condiciones favorables, definiciones fiables y nuevas fuentes de ingresos.

## Financiación combinada: FAST-P

El capital en condiciones favorables es el objeto de la Financing Asia's Transition Partnership (FAST-P), presentada en la COP28 en diciembre de 2023. El Gobierno de Singapur se ha comprometido a aportar hasta 500 millones de dólares estadounidenses de capital en condiciones favorables, que pretende complementar con socios para movilizar hasta 5000 millones de dólares estadounidenses de inversión en proyectos verdes y de transición en Asia.[2] La financiación combinada de este tipo utiliza capital público o filantrópico para absorber las primeras pérdidas o aceptar rendimientos más bajos, de modo que los prestamistas comerciales puedan financiar proyectos que de otro modo apenas serían financiables.

FAST-P consta de tres programas. La Green Investments Partnership, gestionada por Pentagreen Capital, una plataforma de deuda para infraestructuras sostenibles creada por HSBC y Temasek, alcanzó su primer cierre el 8 de septiembre de 2025 con 510 millones de dólares estadounidenses de capital comprometido. Entre sus socios figuran la MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera), Export Finance Australia, la Corporación Financiera Internacional, el banco de desarrollo neerlandés FMO, HSBC, Temasek, British International Investment, el Bank of the Philippine Islands y Allied Climate Partners. El fondo proporciona deuda para energías renovables y almacenamiento, infraestructura para vehículos eléctricos, transporte sostenible y gestión del agua y los residuos en el Sudeste y el Sur de Asia. Un segundo cierre elevó la participación total a 800 millones de dólares estadounidenses. A mediados de 2026, el fondo había comprometido 128 millones de dólares estadounidenses en cuatro inversiones en infraestructuras.[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.

El segundo programa, Energy Transition Acceleration Finance (ETAF), se dirige al propio sistema energético. Su estrategia de desplazamiento apoya la modernización de las redes y otras infraestructuras que aceleran el desplazamiento de la electricidad de origen fósil, mientras que una estrategia de sustitución persigue el reemplazo de la generación con carbón por fuentes de menores emisiones. El 24 de junio de 2026, ETAF alcanzó un primer cierre de 250 millones de dólares estadounidenses para su estrategia de desplazamiento, con la MAS y el Private Infrastructure Development Group como aportantes de capital catalizador, GuarantCo como garante de la financiación mezzanine y DBS Bank como prestamista principal. Clifford Capital Asset Management gestiona el fondo. El tercer programa, el Industrial Transformation Programme, se ocupa de la industria pesada y ha atraído a British International Investment y a la Agencia de Cooperación Internacional del Japón.[4]

Los Gobiernos asociados han vinculado sus propios programas a FAST-P. En diciembre de 2024, Australia asignó a la iniciativa una parte de su Southeast Asia Investment Financing Facility de 2000 millones de A$.[5] El patrón recuerda el papel de Singapur como sede regional examinado en el capítulo I.I: los proyectos se ubican en Indonesia, Vietnam, Filipinas o la India, mientras que su estructuración, financiación y gestión tienen lugar en Singapur.

## Créditos de transición

El elemento más original de la estrategia de transición de Singapur es el concepto de créditos de transición. Se trata de créditos de carbono de alta integridad generados por las reducciones de emisiones que se logran cuando una central de carbón se retira anticipadamente y se sustituye por energía más limpia. La venta de estos créditos crearía una fuente de ingresos que compensaría parte de la pérdida económica del cierre anticipado. Un documento de trabajo de la MAS y McKinsey publicado en septiembre de 2023 modelizó el caso de una central subcrítica de 1 gigavatio en Indonesia, de diez a doce años de antigüedad y con quince años restantes en su contrato de compraventa de energía, retirada cinco años antes.[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.

La MAS lanzó la Transition Credits Coalition (TRACTION) en la COP28, anunciada en una nota de prensa de 4 de diciembre de 2023. La coalición reunió a más de 30 miembros y socios de conocimiento, con el Rocky Mountain Institute como secretaría. Al mismo tiempo se anunciaron dos proyectos piloto. ACEN Corporation, la Rockefeller Foundation y la MAS están probando el cierre anticipado de la central de South Luzon Thermal Energy Corporation en Filipinas. El Banco Asiático de Desarrollo asesora al Gobierno filipino sobre el cierre de una central de carbón en Mindanao en el marco de su Energy Transition Mechanism.[7]

La coalición publicó un informe provisional en la COP29, el 14 de noviembre de 2024, y un informe final en la COP30, en noviembre de 2025, cuando concluyó su mandato de dos años. Más de 20 entidades públicas y privadas manifestaron un interés temprano mediante una declaración de apoyo. La MAS insiste en que los créditos de transición deben cumplir normas reconocidas internacionalmente, como los Core Carbon Principles del Integrity Council for the Voluntary Carbon Market y los requisitos de integridad del artículo 6.[8]

El concepto es prometedor y discutido. Sus defensores señalan que aborda la mayor fuente individual de emisiones de la región y moviliza a compradores que de otro modo adquirirían créditos de calidad dudosa. Sus críticos temen que recompense a los propietarios por cerrar centrales que nunca deberían haberse construido, y que el escenario contrafáctico, la fecha en que una central se habría cerrado de todos modos, pueda manipularse. La dificultad reside en demostrar la adicionalidad: un crédito solo tiene valor si la central habría funcionado realmente más tiempo sin él. Que los créditos de transición lleguen a ser un instrumento generalizado dependerá de que los proyectos piloto puedan demostrar resultados verificables.

## Error frecuente

A veces se supone que la financiación de la transición es una forma más blanda de finanzas verdes que permite a los contaminadores etiquetar como sostenible su actividad ordinaria. En el marco de Singapur, la categoría ámbar es más estrecha. Exige una trayectoria definida hacia lo verde en un plazo fijado, planes de transición creíbles a nivel de entidad y, en el caso del carbón, la sustitución íntegra de la

© 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.

capacidad retirada por energía limpia y un plan de transición justa. El riesgo de transition-washing es real, y por eso el propio Gobierno lo mencionó al lanzar el plan FiNZ. El remedio está en la verificación, que las normas de información y las directrices sobre la planificación de la transición están concebidas para hacer posible.

## Notas

1. MAS, «Transition Credits», cit.: Asia representa el 50 % de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero, alrededor de un tercio de ellas procedente de centrales de carbón; de los 8,4 millones de personas empleadas en la cadena de valor mundial del carbón, más del 80 % se encuentra en Asia (estimaciones de la AIE); se prevé que la demanda energética de Asia se multiplique por dos veces y media hasta 2050. ↩
2. Wikipedia, «Monetary Authority of Singapore» (consultado en noviembre de 2026): FAST-P «first unveiled to the public at COP28», con el respaldo de la MAS. — MAS, «ETAF Partnership under Singapore's FAST-P Initiative Raises US$250 Million in First Close», nota de prensa, 24 de junio de 2026, mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): el Gobierno de Singapur se ha comprometido a aportar hasta 500 millones de dólares estadounidenses de capital en condiciones favorables en el marco de FAST-P, que pretende movilizar hasta 5000 millones de dólares estadounidenses de inversiones para la transición verde de Asia. ↩
3. MAS, «GIP Achieves First Close with US$510 Million in Committed Capital», nota de prensa, 8 de septiembre de 2025, mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): primer cierre con 510 millones de dólares estadounidenses de capital comprometido; Pentagreen Capital, creada por HSBC y Temasek, como gestora del fondo. — MAS, nota de prensa de 8 de septiembre de 2025, cit., que enumera los socios y los sectores objetivo, con el apoyo de la Comisión Europea en el marco de su programa Global Gateway. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «Strategy», cit.: segundo cierre que eleva la participación total a 800 millones de dólares estadounidenses, con DBS y Cathay United Bank como nuevos socios; 128 millones de dólares

© 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.

estadounidenses (el 25 % del importe del primer cierre) comprometidos en cuatro inversiones en infraestructuras en el Sur y el Sudeste de Asia. ↩

4. MAS, nota de prensa de 24 de junio de 2026, cit.: primer cierre de 250 millones de dólares estadounidenses para la estrategia de desplazamiento; la MAS y el PIDG como aportantes de capital catalizador, contribución prevista de Temasek a través de su Concessional Capital for Climate Action, DBS Bank como prestamista principal, garantía de GuarantCo para la financiación mezzanine, Clifford Capital Asset Management como gestora del fondo. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, «Strategy», cit.: Industrial Transformation Program con British International Investment y la JICA como nuevos socios y con la previsión de participación del Banco Asiático de Desarrollo, a reserva de las aprobaciones. ↩

5. Wikipedia, «Monetary Authority of Singapore», cit.: en diciembre de 2024, Australia asignó a FAST-P la primera parte de su inversión de 2000 millones de A$ en el SEAIFF. ↩

6. MAS, «Transition Credits», cit.: «high-integrity carbon credits (termed as “Transition Credits”)» derivados de las emisiones reducidas mediante el cierre anticipado de una central de carbón y su sustitución por energía más limpia, concebidos como herramienta de financiación complementaria. — MAS, «Transition Credits», cit.: modelo ilustrativo de una central subcrítica indonesia de 1 GW al 50 % de su capacidad, de 10 a 12 años de antigüedad, con 15 años restantes de PPA, retirada cinco años antes con un coste del capital del 8 al 9 %; documento de trabajo de la MAS y McKinsey de septiembre de 2023. ↩

7. MAS, «Transition Credits», cit.: TRACTION lanzada en la COP28 (nota de prensa de 4 de diciembre de 2023), más de 30 miembros y socios de conocimiento, el RMI como secretaría. — MAS, «Transition Credits», cit., sobre el proyecto piloto de ACEN Corporation, la Rockefeller Foundation y la MAS para la central de South Luzon Thermal Energy Corporation, coordinado por Climate Smart Ventures, y sobre el proyecto piloto del BAsD en Mindanao en el marco de su Energy Transition Mechanism. ↩

© 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, «Transition Credits», cit., y *Sustainability Report 2025/2026*, «Strategy», cit.: informe provisional en la COP29 (14 de noviembre de 2024), informe final y Statement of Support en la COP30 (10–12 de noviembre de 2025), con más de 20 entidades que manifestaron un interés temprano; mandato concluido en la COP30. — MAS, «Transition Credits», cit.: los créditos «must be aligned with globally recognised standards such as the Core Carbon Principles (CCPs)» y otros requisitos de integridad del artículo 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