# 綠色金融行動計劃

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

## 始於2019年的刻意政策

新加坡轉向綠色金融，是在市場提出需求之前已作為政策宣布。2019年11月11日，時任教育部長兼新加坡金融管理局（MAS）董事局成員王乙康（Ong Ye Kung）在新加坡金融科技節上公布一項綠色金融行動計劃。其首項主要工具是一項20億美元的綠色投資計劃：MAS會把儲備交由投資於公開市場、並具強烈綠色取向的資產管理人管理。MAS按以下準則挑選管理人：其綠色投資能力、會轉移至新加坡的能力，以及其在新加坡管理以綠色為重點的基金的情況。該計劃下的首筆撥款，是向國際結算銀行的綠色債券投資池投放1億美元。[1]

這個設計充分反映新加坡在金融領域的產業政策特色。監管機構運用自身的資產負債表吸引管理人及團隊，把能力轉移列為委託條件，並把計劃連繫至涵蓋風險管理、市場發展及培訓的更廣泛議程。同一方法曾用於1968年的亞洲美元市場及2000年代的財富管理策略，分別見第C部分第IV章及第D部分第V章。這種方法把金融的新領域當作一個有待建立的產業，由國家充當首批客戶。

© 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.

行動計劃有四個方向。MAS會加強金融業抵禦環境風險的能力，發展綠色金融市場及解決方案，培養所需技能，並鼓勵綠色金融科技。MAS亦會為銀行、保險公司及資產管理人發出環境風險管理指引。[2]這些指引於2020年12月發出，下文會加以討論。

## 公營部門作為發行人及規劃者

這項金融計劃很快便納入一項國家計劃之中。2021年2月10日，政府發表《新加坡綠色發展藍圖2030》，以五大支柱組成：自然中的城市、可持續生活、能源重整、綠色經濟及韌性未來。該藍圖為新加坡實現2050年淨零排放的長期目標鋪路。同一時期，政府亦收緊國家氣候目標。新加坡承諾在排放達到峰值後，於2030年把排放量減至約6,000萬噸二氧化碳當量，並於2025年2月10日宣布2035年的目標為4,500萬至5,000萬噸。[3]

國家亦成為發行人。國會授權政府為具全國意義的長期基建項目借款，政府並宣布會在2030年前發行最多350億新加坡元的綠色債券，為公營部門的綠色項目融資。首批主權綠色債券是一批五十年期的綠色新加坡政府證券（基礎設施）債券，於2022年8月拍賣。[4]主權發行為本地市場提供了一條綠色基準收益率曲線；主權綠色債券在歐洲及瑞士亦發揮同樣作用。

## 由綠色到轉型：淨零金融行動計劃

第二份計劃擴大了範圍。2023年4月20日，時任副總理兼財政部長及MAS副主席黃循財（Lawrence Wong）推出淨零金融行動計劃（FiNZ）。該計劃把2019年的計劃擴展至轉型金融，即逐步令發電、建築及運輸等行業減碳的投資、貸款、保險及相關服務。計劃訂定四項策略成果。第一項涉及數據、定義及披露，包括一套ESG評級及數據提供者操守守則、一份與國際可持續發展準則理事會準則接軌的披露路線圖，以及推動各分類法互通的工作。第二項旨在透過監管、情境分析及壓力測試，建立具氣候韌性的金融業。第三項支援可信的轉型計劃，第四項則致力擴大綠色及轉型解決方案和市場，包括資助、保險相連證券、混合融資及碳市場。[5]

© 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.

部長在推出計劃的演辭中闡明了理據。黃循財引述一項估計，指亞洲每年需要逾3萬億美元，才能在2050年前達致淨零；他並指出，亞洲排放全球約一半的溫室氣體，其約60%的電力來自煤炭。他亦警告"transition-washing is also a risk"，這句話預示了本章最後一節探討的爭論。[6]計劃的重點在於，一個服務亞洲的金融中心，不能只為已屬綠色的活動提供融資。其客戶是電力公司、水泥生產商、航運公司及商品貿易商，它們的排放只會逐步下降。

## 資助及其協助建立的市場

資助是最直接的工具。MAS較早前已推出資助計劃，承擔綠色、社會及可持續發展債券，以及綠色及可持續發展掛鈎貸款的外部審查及評級費用。[7]在淨零金融行動計劃下，MAS撥出1,500萬新元，用於經優化的債券及貸款資助計劃，直至2028年底，並把計劃擴展至轉型債券及貸款。轉型工具要符合資格，必須與國際認可的分類法及轉型金融原則一致，並須附有實體層面的轉型計劃。按國際可持續發展準則理事會（ISSB）等國際認可披露準則作出申報的債券發行人，現時每次發行最多可獲125,000新元，其他發行人最多可獲100,000新元。[8]另一項於2018年12月推出的保險相連證券資助計劃，已支援23隻巨災債券，並延長至2025年底。[9]

市場作出了回應。在新加坡發行的綠色、社會、可持續發展及可持續發展掛鈎（GSSSL）債券，2021年及2022年合共達245億新元，而2018年至2020年三年間則為96億新元。同類貸款於2022年超過200億新元，連續第五年創出新高；2021年及2022年在新加坡發行的巨災債券合共25億新元。據政府所述，至2023年，新加坡佔東盟累計可持續債務發行量的一半以上，對上一年的發行額逾300億新元。2025年，在新加坡發放的GSSSL貸款逾270億新元；MAS形容新加坡是東盟最大的同類債券及貸款市場。[10]

這些數字須審慎看待，原因有二。第一，它們把雄心程度截然不同的工具合併計算：既有附經審計分配報告的募集資金用途型綠色債券，也有目標可能並不進取的可持續發展掛鈎貸款。第二，它們計算的是在新加坡入帳的交易，包括新加坡的銀行為亞洲其他地方的借款人安排的區域交易。第二點是

© 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.

這個金融中心的優勢，因為它發揮着區域平台的功能。然而這也意味着，這些數量反映的主要是新加坡作為安排行的角色，而不是新加坡經濟本身的減碳進度。

## 機構、人才與管治

這些計劃同時配合機構建設。MAS協助成立三個卓越中心，其中包括新加坡國立大學的可持續及綠色金融研究所，該所開辦可持續及綠色金融碩士課程。MAS與銀行及金融學院於2024年4月17日推出可持續金融職業轉型藍圖。截至2026年年中，自推出以來已有逾9,200名金融業專業人員修讀認可課程，並已頒發逾13,600個技能徽章。[11]第J部分第IV章對人才問題有較全面的討論；這個問題在本領域尤其迫切，因為分類評估、排放核算及轉型規劃既需要銀行家，也同樣需要工程師及科學家。

在MAS內部，這個課題由最高層負責。綠色金融督導委員會討論策略，業界則透過可持續金融諮詢小組及新加坡可持續金融協會獲得諮詢。MAS委任Abigail Ng為首席可持續發展官，自2025年10月6日起生效。MAS亦每年發表可持續發展報告，交代其本身的氣候風險及投資組合，最新一份於2026年7月14日發表。[12]

## 註釋

1. Monetary Authority of Singapore，“New US$2 billion Investments Programme to Support Growth of Green Finance in Singapore”，新聞稿，2019年11月11日，mas.gov.sg（2026年11月瀏覽）：該計劃被形容為教育部長兼MAS董事局成員王乙康在Singapore FinTech Festival x SWITCH 2019上公布的“a major prong of the green finance action plan”。— MAS，2019年11月11日新聞稿，前引：按綠色投資能力、向本地轉移能力及在新加坡管理以綠色為重點的基金挑選資產管理人，並首先向BIS Green Bond Investment Pool投放1億美元。 ↩

© 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.

2. MAS，2019年11月11日新聞稿，前引，關於加強抵禦環境風險的能力、發展綠色市場及解決方案，以及為銀行、保險及資產管理行業發出環境風險管理指引的工作。 ↩

3. Wikipedia，“Singapore Green Plan 2030”（2026年11月瀏覽）：藍圖於2021年2月10日發表，支柱為“City in Nature”、“Sustainable Living”、“Energy Reset”、“Green Economy”及“Resilient Future”，並同時宣布檢討碳稅水平。— Singapore Green Plan 2030，greenplan.gov.sg（2026年11月瀏覽）：該藍圖為新加坡實現“our long-term net zero emissions aspiration by 2050”鋪路。— National Climate Change Secretariat，“Singapore's Climate Targets: Overview”，nccs.gov.sg（2026年11月瀏覽）：排放達峰後於2030年減至“around 60 MtCO2e by 2030”，以及2025年2月10日宣布新加坡將“further reduce its emissions to between 45 and 50 MtCO2e in 2035”，與Long-Term Low-Emissions Development Strategy一致。 ↩

4. Significant Infrastructure Government Loan Act 2021及Singapore Green Bond Framework（財政部，2022年6月）：計劃在2030年前發行最多350億新元的公營部門綠色債券。— 首批綠色新加坡政府證券（基礎設施）債券，年期50年，於2022年8月發行，金額約23.5億新元。 ↩

5. MAS，“MAS Launches Finance for Net Zero Action Plan”，新聞稿，2023年4月20日，mas.gov.sg（2026年11月瀏覽）：該計劃把2019年的Green Finance Action Plan擴展至轉型金融，並把轉型金融界定為逐步令發電、建築及運輸等行業減碳的投資、貸款、保險及相關服務。— MAS，2023年4月20日新聞稿，前引，列出四項成果：數據、定義及披露；具氣候韌性的金融業；可信的轉型計劃；以及綠色及轉型解決方案和市場。 ↩

6. 黃循財，在可持續及綠色金融研究所正式成立典禮上的演辭，2023年4月20日，mas.gov.sg（2026年11月瀏覽）：麥肯錫估計亞洲每年需要逾3萬億美元，才能在2050年前達致淨零；亞洲排放全球約一半的溫室氣體，其約60%的電力來自煤炭。 ↩

© 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.

7. MAS Sustainable Bond Grant Scheme（原為綠色債券資助計劃，據報於2017年推出，2019年擴大範圍）及Green and Sustainability-Linked Loan Grant Scheme（據報於2021年推出）。 ↩

8. MAS，"Sustainable Bond Grant Scheme"，mas.gov.sg/schemes-and-initiatives/sustainable-bond-grant-scheme（2026年11月瀏覽）：計劃有效期至2028年12月31日；發行人如遵守TCFD、ISSB或ESRS等國際認可披露準則，每次合資格發行的上限為125,000新元，否則為100,000新元；轉型債券須有公開披露的實體層面轉型計劃，並須與Singapore-Asia Taxonomy或同等分類法的轉型類別一致。 ↩

9. MAS，2023年4月20日新聞稿，前引：撥款1,500萬新元，用於經優化的計劃，為期五年至2028年底，並擴展至轉型債券及貸款。— MAS，*Sustainability Report 2022/2023*，"A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Strategy"，mas.gov.sg（2026年11月瀏覽）：須與認可分類法一致及附有實體層面轉型計劃的要求，載於2023年4月20日新聞稿。— MAS，*Sustainability Report 2022/2023*，前引：Insurance-Linked Securities Grant Scheme於2018年12月推出，已支援23隻巨災債券，延長至2025年12月31日，並在淨零金融行動計劃下獲撥款1,500萬新元。 ↩

10. MAS，*Sustainability Report 2022/2023*，前引：2021年及2022年GSSSL債券發行量為245億新元，2018年至2020年為96億新元；2022年GSSSL貸款逾200億新元，連續第五年創出年度新高；2021年及2022年巨災債券發行額為25億新元，2018年至2020年為12億新元。— MAS，*Sustainability Report 2025/2026*，"A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Metrics and Targets"，mas.gov.sg，2026年7月最後更新（2026年11月瀏覽）：根據Environmental Finance的數據，2025年在新加坡發放的GSSSL貸款逾270億新元；新加坡被形容為東盟最大的GSSSL債券及貸款市場。 ↩

11. 黃循財，2023年4月20日演辭，前引：SGFIN被形容為在MAS支持下成立的三個卓越中心之一，開辦可持續及綠色金融理學碩士課程。— MAS，*Sustainability Report 2025/2026*，"Strategy"及"Metrics and Targets"，mas.gov.sg（2026年11月瀏覽）：職業轉型藍圖由MAS及IBF於2024年4

© 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.

月17日推出；“over 9,200 financial sector professionals have been trained”，並頒發“more than 13,600 Skills Badges”；在IBF認可課程及兩個卓越中心受訓的專業人員接近20,000名。 ↩

12. MAS，*Sustainability Report 2025/2026*，“A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem”，mas.gov.sg，2026年7月13日最後更新（2026年11月瀏覽），關於綠色金融督導委員會、可持續金融諮詢小組及新加坡可持續金融協會。— MAS，“MAS Appoints New Chief Sustainability Officer”，新聞稿，2025年9月29日，載於mas.gov.sg/development/sustainable-finance（2026年11月瀏覽）。— MAS，*Sustainability Report 2025/2026*，發表日期2026年7月14日，mas.gov.sg（2026年11月瀏覽）。 ↩

## 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