O plano de ação para as finanças 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

Uma política deliberada a partir de 2019

A virada de Singapura para as finanças verdes foi anunciada como política antes que o mercado a exigisse. Em 11 de novembro de 2019, no Singapore FinTech Festival, Ong Ye Kung, então ministro da Educação e membro do conselho da MAS, apresentou um plano de ação para as finanças verdes. Seu primeiro grande instrumento foi um Green Investments Programme de US$ 2 bilhões, no âmbito do qual a MAS confiaria reservas a gestores de ativos que investissem em mercados públicos com forte foco verde. A MAS escolheu seus gestores de acordo com suas capacidades de investimento verde, as capacidades que transfeririam para Singapura e a gestão de fundos com foco verde a partir de Singapura. A primeira aplicação no âmbito do programa foi de US$ 100 milhões no Green Bond Investment Pool do Banco de Compensações Internacionais.[1]

O desenho era característico da política industrial de Singapura nas finanças. A autoridade usou seu próprio balanço para atrair gestores e equipes, fez da transferência de capacidades uma condição de seus mandatos e vinculou o programa a uma agenda mais ampla de gestão de riscos, desenvolvimento de mercado e

© 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.

capacitação. O mesmo método havia servido ao mercado de dólares asiáticos em 1968 e à estratégia de gestão patrimonial dos anos 2000, examinados nos Capítulos C.IV e D.V. Ele trata um novo campo das finanças como uma indústria a ser construída, com o Estado fornecendo os primeiros clientes.

O plano de ação tinha quatro vertentes. A MAS fortaleceria a resiliência do setor financeiro aos riscos ambientais, desenvolveria mercados e soluções de finanças verdes, formaria as competências necessárias e incentivaria a fintech verde. Também emitiria diretrizes sobre gestão de risco ambiental para bancos, seguradoras e gestores de ativos.[2] Essas diretrizes vieram em dezembro de 2020 e são examinadas mais adiante.

O setor público como emissor e planejador

O plano financeiro logo foi inserido em um plano nacional. Em 10 de fevereiro de 2021, o governo publicou o Singapore Green Plan 2030, organizado em cinco pilares: City in Nature, Sustainable Living, Energy Reset, Green Economy e Resilient Future. O plano posiciona Singapura para alcançar sua aspiração de longo prazo de emissões líquidas zero até 2050. As metas climáticas nacionais do governo foram reforçadas no mesmo período. Singapura comprometeu-se a reduzir suas emissões para cerca de 60 milhões de toneladas de dióxido de carbono equivalente até 2030, depois de atingido o pico, e em 10 de fevereiro de 2025 anunciou uma meta de 45 a 50 milhões de toneladas para 2035.[3]

O Estado também se tornou emissor. O Parlamento autorizou o governo a tomar empréstimos para infraestrutura de longo prazo de importância nacional, e o governo anunciou que emitiria até S$ 35 bilhões em títulos verdes até 2030 para financiar projetos verdes do setor público. O primeiro título verde soberano, um título verde Singapore Government Securities (Infrastructure) de cinquenta anos, foi leiloado em agosto de 2022.[4] As emissões soberanas deram ao mercado local uma curva verde de referência, função que os títulos verdes soberanos também desempenharam na Europa e na Suíça.

© 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.

Do verde à transição: o Finance for Net Zero Action Plan

O segundo plano ampliou o campo. Em 20 de abril de 2023, Lawrence Wong, então vice-primeiro-ministro, ministro das Finanças e vice-presidente da MAS, lançou o Finance for Net Zero (FiNZ) Action Plan. Ele estendeu o plano de 2019 ao financiamento da transição, definido como investimentos, empréstimos, seguros e serviços correlatos que descarbonizam progressivamente setores como geração de energia, edificações e transportes. O plano fixou quatro resultados estratégicos. O primeiro dizia respeito a dados, definições e divulgações e incluía um código de conduta para provedores de ratings e dados ESG, um roteiro para divulgações alinhadas aos padrões do International Sustainability Standards Board e trabalhos sobre a interoperabilidade das taxonomias. O segundo visava a um setor financeiro resiliente ao clima por meio de supervisão, análise de cenários e testes de estresse. O terceiro apoiava planos de transição críveis, enquanto o quarto buscava expandir soluções e mercados verdes e de transição, incluindo subsídios, títulos vinculados a seguros, financiamento misto e mercados de carbono.[5]

A justificativa foi apresentada no discurso de lançamento do ministro. Wong citou uma estimativa segundo a qual a Ásia precisaria de mais de US$ 3 trilhões por ano para alcançar emissões líquidas zero até 2050 e observou que a Ásia emite cerca de metade dos gases de efeito estufa do mundo, enquanto cerca de 60% de sua eletricidade provém do carvão. Advertiu também que "transition-washing is also a risk", frase que antecipava os debates examinados na última seção deste capítulo.[6] O sentido do plano era que um centro financeiro a serviço da Ásia não podia limitar-se a financiar atividades que já fossem verdes. Seus clientes eram empresas de energia elétrica, produtores de cimento, companhias de navegação e negociantes de commodities, cujas emissões só cairiam gradualmente.

Subsídios e o mercado que ajudaram a construir

Os subsídios foram o instrumento mais direto. A MAS havia introduzido anteriormente programas de subsídio para cobrir o custo de revisões externas e ratings de títulos verdes, sociais e de sustentabilidade e de empréstimos verdes e vinculados à sustentabilidade.[7] Com o plano FiNZ, a MAS reservou S$ 15 milhões

© 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.

até o fim de 2028 para os programas reforçados de títulos e empréstimos e os estendeu a títulos e empréstimos de transição. Para se qualificar, os instrumentos de transição devem estar alinhados a taxonomias e princípios de financiamento da transição reconhecidos internacionalmente e ser acompanhados de um plano de transição no nível da entidade. Emissores de títulos que reportam segundo padrões de divulgação reconhecidos internacionalmente, como os do ISSB, podem agora receber até S$ 125.000 por emissão, os demais até S$ 100.000.[8] Um programa de subsídio separado para títulos vinculados a seguros, lançado em dezembro de 2018, havia apoiado 23 títulos de catástrofe e foi prorrogado até o fim de 2025.[9]

O mercado respondeu. Os títulos verdes, sociais, de sustentabilidade e vinculados à sustentabilidade (GSSSL) emitidos em Singapura alcançaram S$ 24,5 bilhões em 2021 e 2022 somados, contra S$ 9,6 bilhões nos três anos de 2018 a 2020. Os empréstimos das mesmas categorias superaram S$ 20 bilhões em 2022, um recorde pelo quinto ano consecutivo, enquanto os títulos de catástrofe emitidos em Singapura totalizaram S$ 2,5 bilhões em 2021 e 2022. Em 2023, segundo o governo, Singapura respondia por mais da metade da dívida sustentável acumulada emitida na ASEAN, com mais de S$ 30 bilhões emitidos no ano anterior. Em 2025, mais de S$ 27 bilhões em empréstimos GSSSL foram originados em Singapura, e a MAS descreve a cidade como o maior mercado da ASEAN para esses títulos e empréstimos.[10]

Esses números exigem duas ressalvas. Eles agregam instrumentos de ambição muito diferente, desde títulos verdes com destinação específica de recursos e relatórios de alocação auditados até empréstimos vinculados à sustentabilidade cujas metas podem ser modestas. Além disso, medem operações contabilizadas em Singapura, que incluem transações regionais estruturadas por bancos em Singapura para tomadores em outras partes da Ásia. O segundo ponto é uma força do centro, que funciona como plataforma regional. Significa também que os volumes dizem mais sobre o papel de Singapura como estruturador do que sobre a descarbonização da própria economia de Singapura.

© 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.

Instituições, talentos e governança

Os planos foram acompanhados de instituições. A MAS ajudou a criar três centros de excelência, entre eles o Sustainable and Green Finance Institute da National University of Singapore, que oferece um mestrado em finanças sustentáveis e verdes. Um Sustainable Finance Jobs Transformation Map foi lançado pela MAS e pelo Institute of Banking and Finance em 17 de abril de 2024. Em meados de 2026, mais de 9.200 profissionais do setor financeiro haviam sido treinados em cursos credenciados desde o seu lançamento, e mais de 13.600 selos de competência haviam sido emitidos.[11] A questão dos talentos, examinada de forma mais geral no Capítulo J.IV, é aguda nesse campo, porque a avaliação taxonômica, a contabilização de emissões e o planejamento da transição exigem engenheiros e cientistas tanto quanto banqueiros.

Dentro da MAS, o tema está ancorado no topo. Um Green Finance Steering Committee discute a estratégia, enquanto o setor é consultado por meio de um Sustainable Finance Advisory Panel e da Singapore Sustainable Finance Association. A MAS nomeou Abigail Ng como sua Chief Sustainability Officer a partir de 6 de outubro de 2025. A autoridade também publica um relatório anual de sustentabilidade sobre seus próprios riscos climáticos e sua carteira, o mais recente dos quais saiu em 14 de julho de 2026.[12]

Notas

1. Monetary Authority of Singapore, “New US$2 billion Investments Programme to Support Growth of Green Finance in Singapore”, comunicado à imprensa, 11 de novembro de 2019, mas.gov.sg (acesso em novembro de 2026): o programa é descrito como “a major prong of the green finance action plan” anunciado por Ong Ye Kung, ministro da Educação e membro do conselho da MAS, no Singapore FinTech Festival x SWITCH 2019. — MAS, comunicado à imprensa de 11 de novembro de 2019, citado acima: seleção dos gestores de ativos segundo suas capacidades de investimento verde, a transferência de capacidades para o país e a gestão de fundos com foco verde

© 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.

em Singapura, e primeira aplicação de US$ 100 milhões no BIS Green Bond Investment Pool. ↩

2. MAS, comunicado à imprensa de 11 de novembro de 2019, citado acima, sobre o trabalho para fortalecer a resiliência aos riscos ambientais, desenvolver mercados e soluções verdes e emitir diretrizes de gestão de risco ambiental para os setores bancário, de seguros e de gestão de ativos. ↩
3. Wikipedia, "Singapore Green Plan 2030" (acesso em novembro de 2026): plano divulgado em 10 de fevereiro de 2021 com os pilares "City in Nature", "Sustainable Living", "Energy Reset", "Green Economy" e "Resilient Future", anunciado juntamente com uma revisão dos níveis do imposto sobre o carbono. — Singapore Green Plan 2030, greenplan.gov.sg (acesso em novembro de 2026): o plano posiciona Singapura para alcançar "our long-term net zero emissions aspiration by 2050". — National Climate Change Secretariat, "Singapore's Climate Targets: Overview", nccs.gov.sg (acesso em novembro de 2026): redução para "around 60 MtCO2e by 2030" depois de atingido o pico, e anúncio de 10 de fevereiro de 2025 de que Singapura irá "further reduce its emissions to between 45 and 50 MtCO2e in 2035", em alinhamento com a Long-Term Low-Emissions Development Strategy. ↩
4. Significant Infrastructure Government Loan Act 2021 e Singapore Green Bond Framework (Ministry of Finance, junho de 2022): emissão prevista de títulos verdes do setor público de até S$ 35 bilhões até 2030. — Primeiro título verde Singapore Government Securities (Infrastructure), com prazo de 50 anos, emitido em agosto de 2022 por cerca de S$ 2,35 bilhões. ↩
5. MAS, "MAS Launches Finance for Net Zero Action Plan", comunicado à imprensa, 20 de abril de 2023, mas.gov.sg (acesso em novembro de 2026): o plano estende o Green Finance Action Plan de 2019 ao financiamento da transição e define o financiamento da transição como investimentos, empréstimos, seguros e serviços correlatos que descarbonizam progressivamente setores como geração de energia, edificações e transportes. — MAS, comunicado à imprensa de 20 de abril de 2023, citado acima, que estabelece os quatro resultados: dados, definições e divulgações; um setor

© 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.

financeiro resiliente ao clima; planos de transição críveis; e soluções e mercados verdes e de transição. ↩

6. Lawrence Wong, discurso no lançamento oficial do Sustainable and Green Finance Institute, 20 de abril de 2023, mas.gov.sg (acesso em novembro de 2026): estimativa da McKinsey de mais de US$ 3 trilhões por ano para que a Ásia alcance emissões líquidas zero até 2050; a Ásia emite cerca de metade das emissões mundiais de gases de efeito estufa e cerca de 60% de sua eletricidade provém do carvão. ↩
7. MAS Sustainable Bond Grant Scheme (originalmente um programa de subsídio para títulos verdes, ao que consta introduzido em 2017 e ampliado em 2019) e Green and Sustainability-Linked Loan Grant Scheme (ao que consta introduzido em 2021). ↩
8. MAS, "Sustainable Bond Grant Scheme", mas.gov.sg/schemes-and-initiatives/sustainable-bond-grant-scheme (acesso em novembro de 2026): programa válido até 31 de dezembro de 2028; teto de S$ 125.000 por emissão qualificada quando o emissor cumpre padrões de divulgação reconhecidos internacionalmente, como TCFD, ISSB ou ESRS, caso contrário S$ 100.000; os títulos de transição exigem um plano de transição no nível da entidade divulgado publicamente e alinhamento com uma categoria de transição da Singapore-Asia Taxonomy ou de uma taxonomia equivalente. ↩
9. MAS, comunicado à imprensa de 20 de abril de 2023, citado acima: S$ 15 milhões para os programas reforçados ao longo de cinco anos, até o fim de 2028, estendidos a títulos e empréstimos de transição. — MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, "A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Strategy", mas.gov.sg (acesso em novembro de 2026): a exigência de alinhamento com taxonomias reconhecidas e de um plano de transição no nível da entidade consta do comunicado à imprensa de 20 de abril de 2023. — MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, citado acima: Insurance-Linked Securities Grant Scheme lançado em dezembro de 2018, 23 títulos de catástrofe apoiados, prorrogado até 31 de dezembro de 2025, com um subsídio de S$ 15 milhões no âmbito do plano FiNZ. ↩

© 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.

10. MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, citado acima: volumes de títulos GSSSL de S$ 24,5 bilhões em 2021 e 2022, contra S$ 9,6 bilhões de 2018 a 2020; mais de S$ 20 bilhões em empréstimos GSSSL em 2022, máxima anual pelo quinto ano consecutivo; emissão de títulos de catástrofe de S$ 2,5 bilhões em 2021 e 2022, contra S$ 1,2 bilhão de 2018 a 2020. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, "A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Metrics and Targets", mas.gov.sg, última atualização em julho de 2026 (acesso em novembro de 2026): mais de S$ 27 bilhões em empréstimos GSSSL originados em Singapura em 2025, com base em dados da Environmental Finance; Singapura descrita como o maior mercado da ASEAN para títulos e empréstimos GSSSL. ↩

11. Wong, discurso de 20 de abril de 2023, citado acima: o SGFIN descrito como um dos três Centres of Excellence criados com apoio da MAS, com um programa de Master of Science in Sustainable and Green Finance. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, "Strategy" e "Metrics and Targets", mas.gov.sg (acesso em novembro de 2026): Jobs Transformation Map lançado em 17 de abril de 2024 pela MAS e pelo IBF; "over 9,200 financial sector professionals have been trained" e "more than 13,600 Skills Badges" emitidos; quase 20.000 profissionais treinados nos cursos credenciados pelo IBF e nos dois Centres of Excellence. ↩

12. MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, "A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem", mas.gov.sg, última atualização em 13 de julho de 2026 (acesso em novembro de 2026), sobre o Green Finance Steering Committee, o Sustainable Finance Advisory Panel e a Singapore Sustainable Finance Association. — MAS, "MAS Appoints New Chief Sustainability Officer", comunicado à imprensa, 29 de setembro de 2025, listado em mas.gov.sg/development/sustainable-finance (acesso em novembro de 2026). — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, data de publicação 14 de julho de 2026, mas.gov.sg (acesso em novembro 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.

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