Le plan d'action pour la finance verte

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

Une politique délibérée depuis 2019

Le virage de Singapour vers la finance verte a été annoncé comme politique publique avant que le marché ne le réclame. Le 11 novembre 2019, lors du Singapore FinTech Festival, Ong Ye Kung, alors ministre de l'Éducation et membre du conseil d'administration de la Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière), a présenté un plan d'action pour la finance verte. Son premier instrument majeur était un Green Investments Programme de 2 milliards de dollars US, par lequel la MAS confierait des réserves à des gestionnaires d'actifs investissant sur les marchés publics avec une forte orientation verte. La MAS a choisi ses gestionnaires en fonction de leurs compétences en investissement vert, des compétences qu'ils transféreraient à Singapour et de leur gestion, depuis Singapour, de fonds à orientation verte. Le premier placement au titre du programme a été de 100 millions de dollars US dans le Green Bond Investment Pool de la Banque des règlements internationaux.[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.

Ce dispositif était caractéristique de la politique industrielle de Singapour en matière financière. L'autorité a utilisé son propre bilan pour attirer des gestionnaires et des équipes, a fait du transfert de compétences une condition de ses mandats et a relié le programme à un agenda plus large de gestion des risques, de développement des marchés et de formation. La même méthode avait servi au marché du dollar asiatique en 1968 et à la stratégie de gestion de fortune des années 2000, examinés aux chapitres C.IV et D.V. Elle traite un nouveau domaine de la finance comme une industrie à bâtir, l'État fournissant les premiers clients.

Le plan d'action comportait quatre volets. La MAS renforcerait la résilience du secteur financier face aux risques environnementaux, développerait les marchés et les solutions de finance verte, constituerait les compétences nécessaires et encouragerait la fintech verte. Elle publierait également des lignes directrices sur la gestion du risque environnemental pour les banques, les assureurs et les gestionnaires d'actifs.[2] Ces lignes directrices ont suivi en décembre 2020 et sont examinées plus loin.

Le secteur public comme émetteur et planificateur

Le plan financier s'est rapidement inscrit dans un plan national. Le 10 février 2021, le gouvernement a publié le Singapore Green Plan 2030, organisé en cinq piliers : City in Nature, Sustainable Living, Energy Reset, Green Economy et Resilient Future. Le plan prépare Singapour à atteindre son objectif à long terme de zéro émission nette d'ici 2050. Les objectifs climatiques nationaux du gouvernement ont été renforcés au cours de la même période. Singapour s'est engagée à ramener ses émissions à environ 60 millions de tonnes d'équivalent dioxyde de carbone d'ici 2030 après avoir atteint un pic et, le 10 février 2025, elle a annoncé un objectif compris entre 45 et 50 millions de tonnes pour 2035.[3]

L'État est également devenu émetteur. Le Parlement a autorisé le gouvernement à emprunter pour des infrastructures à long terme d'importance nationale, et le gouvernement a annoncé qu'il émettrait jusqu'à 35 milliards de S$ d'obligations vertes d'ici 2030 pour financer des projets verts du secteur public. La première obligation verte souveraine, une obligation verte Singapore Government Securities

© 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.

(Infrastructure) à cinquante ans, a été adjugée en août 2022.[4] Les émissions souveraines ont doté le marché local d'une courbe de référence verte, fonction que les obligations vertes souveraines ont également remplie en Europe et en Suisse.

Du vert à la transition : le Finance for Net Zero Action Plan

Le second plan a élargi le champ. Le 20 avril 2023, Lawrence Wong, alors vice-Premier ministre, ministre des Finances et vice-président de la MAS, a lancé le Finance for Net Zero (FiNZ) Action Plan. Celui-ci étendait le plan de 2019 à la finance de transition, définie comme l'investissement, le crédit, l'assurance et les services connexes qui décarbonent progressivement des secteurs tels que la production d'électricité, le bâtiment et les transports. Le plan fixait quatre résultats stratégiques. Le premier concernait les données, les définitions et la publication d'informations et comprenait un code de conduite pour les fournisseurs de notations et de données ESG, une feuille de route pour des publications alignées sur les normes de l'International Sustainability Standards Board et des travaux sur l'interopérabilité des taxonomies. Le deuxième visait un secteur financier résilient face au climat grâce à la surveillance, à l'analyse de scénarios et aux tests de résistance. Le troisième soutenait des plans de transition crédibles, tandis que le quatrième cherchait à développer les solutions et les marchés verts et de transition, notamment par des subventions, des titres liés à l'assurance, le financement mixte et les marchés du carbone.[5]

La justification figurait dans le discours de lancement du ministre. Wong a cité une estimation selon laquelle l'Asie aurait besoin de plus de 3 billions de dollars US par an pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 et a relevé que l'Asie émet environ la moitié des gaz à effet de serre mondiaux, alors qu'environ 60 % de son électricité provient du charbon. Il a également averti que « transition-washing is also a risk », une formule qui anticipait les débats examinés dans la dernière section de ce chapitre.[6] L'idée du plan était qu'une place financière au service de l'Asie ne pouvait

© 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.

se limiter à financer des activités déjà vertes. Ses clients étaient des producteurs d'électricité, des cimentiers, des compagnies maritimes et des négociants en matières premières, dont les émissions ne diminueraient que progressivement.

Les subventions et le marché qu'elles ont contribué à bâtir

Les subventions ont été l'instrument le plus direct. La MAS avait auparavant introduit des dispositifs de subvention couvrant le coût des revues externes et des notations pour les obligations vertes, sociales et durables ainsi que pour les prêts verts et liés à la durabilité.[7] Avec le plan FiNZ, la MAS a réservé 15 millions de S$ jusqu'à la fin de 2028 pour les dispositifs renforcés relatifs aux obligations et aux prêts et les a étendus aux obligations et prêts de transition. Pour être éligibles, les instruments de transition doivent être alignés sur des taxonomies et des principes de finance de transition reconnus au niveau international et s'accompagner d'un plan de transition au niveau de l'entité. Les émetteurs d'obligations qui publient selon des normes de publication reconnues au niveau international, comme celles de l'ISSB, peuvent désormais recevoir jusqu'à 125 000 S$ par émission, les autres jusqu'à 100 000 S$.[8] Un dispositif de subvention distinct pour les titres liés à l'assurance, lancé en décembre 2018, avait soutenu 23 obligations catastrophe et a été prolongé jusqu'à la fin de 2025.[9]

Le marché a répondu. Les obligations vertes, sociales, durables et liées à la durabilité (GSSSL) émises à Singapour ont atteint 24,5 milliards de S$ en 2021 et 2022 cumulés, contre 9,6 milliards de S$ sur les trois années 2018 à 2020. Les prêts des mêmes catégories ont dépassé 20 milliards de S$ en 2022, un record pour la cinquième année consécutive, tandis que les obligations catastrophe émises à Singapour ont totalisé 2,5 milliards de S$ sur 2021 et 2022. En 2023, selon le gouvernement, Singapour représentait plus de la moitié de la dette durable cumulée émise dans l'ASEAN, avec plus de 30 milliards de S$ émis au cours de l'année précédente. En 2025, plus de 27 milliards de S$ de prêts GSSSL ont été montés à Singapour, et la MAS présente la ville comme le premier marché de l'ASEAN pour ces obligations et ces prêts.[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.

Ces chiffres appellent deux réserves. Ils agrègent des instruments d'ambition très différente, des obligations vertes à affectation des fonds assorties de rapports d'allocation audités jusqu'aux prêts liés à la durabilité dont les objectifs peuvent être modestes. Ils mesurent en outre les opérations comptabilisées à Singapour, qui incluent des transactions régionales montées par des banques établies à Singapour pour des emprunteurs situés ailleurs en Asie. Le second point est une force de la place, qui fonctionne comme une plateforme régionale. Il signifie aussi que les volumes en disent davantage sur le rôle d'arrangeur de Singapour que sur la décarbonation de l'économie singapourienne elle-même.

Institutions, talents et gouvernance

Les plans se sont accompagnés d'institutions. La MAS a contribué à créer trois centres d'excellence, parmi lesquels le Sustainable and Green Finance Institute de la National University of Singapore, qui propose un master en finance durable et verte. Une Sustainable Finance Jobs Transformation Map a été lancée par la MAS et l'Institute of Banking and Finance le 17 avril 2024. À la mi-2026, plus de 9 200 professionnels du secteur financier avaient été formés dans le cadre de cours accrédités depuis son lancement, et plus de 13 600 badges de compétences avaient été délivrés.[11] La question des talents, examinée de manière plus générale au chapitre J.IV, est aiguë dans ce domaine, car l'évaluation selon la taxonomie, la comptabilité des émissions et la planification de la transition exigent autant d'ingénieurs et de scientifiques que de banquiers.

Au sein de la MAS, le sujet est ancré au plus haut niveau. Un Green Finance Steering Committee discute de la stratégie, tandis que le secteur est consulté par l'intermédiaire d'un Sustainable Finance Advisory Panel et de la Singapore Sustainable Finance Association. La MAS a nommé Abigail Ng Chief Sustainability Officer avec effet au 6 octobre 2025. L'autorité publie également un rapport annuel de durabilité sur ses propres risques climatiques et son portefeuille, dont le plus récent est paru le 14 juillet 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.

Notes

1. Monetary Authority of Singapore, « New US$2 billion Investments Programme to Support Growth of Green Finance in Singapore », communiqué de presse, 11 novembre 2019, mas.gov.sg (consulté en novembre 2026) : le programme y est décrit comme « a major prong of the green finance action plan » annoncé par Ong Ye Kung, ministre de l'Éducation et membre du conseil d'administration de la MAS, lors du Singapore FinTech Festival x SWITCH 2019. — MAS, communiqué de presse du 11 novembre 2019, précité : sélection des gestionnaires d'actifs en fonction de leurs compétences en investissement vert, du transfert local de compétences et de la gestion à Singapour de fonds à orientation verte, et premier placement de 100 millions de dollars US dans le BIS Green Bond Investment Pool. ↩

2. MAS, communiqué de presse du 11 novembre 2019, précité, sur les travaux visant à renforcer la résilience face aux risques environnementaux, à développer les marchés et solutions verts et à publier des lignes directrices sur la gestion du risque environnemental pour les secteurs de la banque, de l'assurance et de la gestion d'actifs. ↩

3. Wikipedia, « Singapore Green Plan 2030 » (consulté en novembre 2026) : plan publié le 10 février 2021 avec les piliers « City in Nature », « Sustainable Living », « Energy Reset », « Green Economy » et « Resilient Future », annoncé conjointement avec une révision des niveaux de la taxe carbone. — Singapore Green Plan 2030, greenplan.gov.sg (consulté en novembre 2026) : le plan prépare Singapour à atteindre « our long-term net zero emissions aspiration by 2050 ». — National Climate Change Secretariat, « Singapore's Climate Targets: Overview », nccs.gov.sg (consulté en novembre 2026) : réduction à « around 60 MtCO2e by 2030 » après le pic, et annonce du 10 février 2025 selon laquelle Singapour va « further reduce its emissions to between 45 and 50 MtCO2e in 2035 », en cohérence avec la Long-Term Low-Emissions Development Strategy. ↩

4. Significant Infrastructure Government Loan Act 2021 et Singapore Green Bond Framework (ministère des Finances, juin 2022) : émissions

© 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.

d'obligations vertes du secteur public prévues jusqu'à 35 milliards de S$ d'ici 2030. — Première obligation verte Singapore Government Securities (Infrastructure), d'une durée de 50 ans, émise en août 2022 pour environ 2,35 milliards de S$. ↩

5. MAS, « MAS Launches Finance for Net Zero Action Plan », communiqué de presse, 20 avril 2023, mas.gov.sg (consulté en novembre 2026) : le plan étend le Green Finance Action Plan de 2019 à la finance de transition et définit celle-ci comme l'investissement, le crédit, l'assurance et les services connexes qui décarbonent progressivement des secteurs tels que la production d'électricité, le bâtiment et les transports. — MAS, communiqué de presse du 20 avril 2023, précité, exposant les quatre résultats : données, définitions et publication d'informations ; un secteur financier résilient face au climat ; des plans de transition crédibles ; et des solutions et marchés verts et de transition. ↩
6. Lawrence Wong, discours lors du lancement officiel du Sustainable and Green Finance Institute, 20 avril 2023, mas.gov.sg (consulté en novembre 2026) : estimation de McKinsey de plus de 3 billions de dollars US par an pour que l'Asie atteigne la neutralité carbone d'ici 2050 ; l'Asie émet environ la moitié des émissions mondiales de gaz à effet de serre et environ 60 % de son électricité provient du charbon. ↩
7. MAS Sustainable Bond Grant Scheme (à l'origine un dispositif de subvention pour les obligations vertes, introduit, semble-t-il, en 2017 et élargi en 2019) et Green and Sustainability-Linked Loan Grant Scheme (introduit, semble-t-il, en 2021). ↩
8. MAS, « Sustainable Bond Grant Scheme », mas.gov.sg/schemes-and-initiatives/sustainable-bond-grant-scheme (consulté en novembre 2026) : dispositif valable jusqu'au 31 décembre 2028 ; plafond de 125 000 S$ par émission éligible lorsque l'émetteur respecte des normes de publication reconnues au niveau international telles que TCFD, ISSB ou ESRS, sinon 100 000 S$; les obligations de transition exigent un plan de transition publié au niveau de l'entité et un alignement sur une catégorie de transition de la Singapore-Asia Taxonomy ou d'une taxonomie équivalente. ↩

© 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, communiqué de presse du 20 avril 2023, précité : 15 millions de S$ pour les dispositifs renforcés sur cinq ans jusqu'à fin 2028, étendus aux obligations et prêts de transition. — MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, « A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Strategy », mas.gov.sg (consulté en novembre 2026) : l'exigence d'alignement sur des taxonomies reconnues et d'un plan de transition au niveau de l'entité figure dans le communiqué de presse du 20 avril 2023. — MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, précité : Insurance-Linked Securities Grant Scheme lancé en décembre 2018, 23 obligations catastrophe soutenues, prolongé jusqu'au 31 décembre 2025, avec une subvention de 15 millions de S$ au titre du plan FiNZ. ↩

10. MAS, *Sustainability Report 2022/2023*, précité : volumes d'obligations GSSSL de 24,5 milliards de S$ en 2021 et 2022 contre 9,6 milliards de S$ de 2018 à 2020 ; plus de 20 milliards de S$ de prêts GSSSL en 2022, un record annuel pour la cinquième année consécutive ; émissions d'obligations catastrophe de 2,5 milliards de S$ sur 2021 et 2022 contre 1,2 milliard de S$ de 2018 à 2020. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, « A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Metrics and Targets », mas.gov.sg, dernière mise à jour en juillet 2026 (consulté en novembre 2026) : plus de 27 milliards de S$ de prêts GSSSL montés à Singapour en 2025, selon les données d'Environmental Finance ; Singapour présentée comme le premier marché de l'ASEAN pour les obligations et prêts GSSSL. ↩

11. Wong, discours du 20 avril 2023, précité : le SGFIN y est présenté comme l'un des trois centres d'excellence créés avec le soutien de la MAS, avec un programme de Master of Science in Sustainable and Green Finance. — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, « Strategy » et « Metrics and Targets », mas.gov.sg (consulté en novembre 2026) : Jobs Transformation Map lancée le 17 avril 2024 par la MAS et l'IBF ; « over 9,200 financial sector professionals have been trained » et « more than 13,600 Skills Badges » délivrés ; près de 20 000 professionnels formés dans le cadre des cours accrédités par l'IBF et des deux centres d'excellence. ↩

12. MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, « A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem », mas.gov.sg, dernière mise à jour le 13 juillet 2026 (consulté en

© 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.

novembre 2026), sur le Green Finance Steering Committee, le Sustainable Finance Advisory Panel et la Singapore Sustainable Finance Association. — MAS, « MAS Appoints New Chief Sustainability Officer », communiqué de presse, 29 septembre 2025, répertorié sur mas.gov.sg/development/sustainable-finance (consulté en novembre 2026). — MAS, *Sustainability Report 2025/2026*, date de publication 14 juillet 2026, mas.gov.sg (consulté en novembre 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.