아시아의 전환금융

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

석탄 문제

아시아의 전환 문제는 무엇보다 석탄의 문제입니다. 아시아는 전 세계 온실가스 배출량의 약 절반을 차지하며, 그중 약 3분의 1이 석탄화력발전소에서 나옵니다. 국제에너지기구(International Energy Agency)의 추정에 따르면 전 세계 석탄 가치사슬에 종사하는 840만 명 가운데 80% 이상이 아시아에서 일합니다.[1] 발전소들은 연식이 짧고, 장기 전력구매계약에 따라 운영되는 경우가 많습니다. 이를 조기에 폐쇄하면 자산 가치가 훼손되고, 계약이 위반되며, 일자리가 위협받습니다. 그렇다고 수명이 다할 때까지 운영하도록 놓아두면 지역의 기후 목표는 달성할 수 없게 됩니다.

전통적인 녹색금융은 석탄을 배제함으로써 이 문제를 피합니다. 많은 국제 은행이 석탄 배제 정책을 채택하였고, 이로써 보고되는 익스포저는 줄었지만 단 하나의 발전소도 폐쇄되지 않았습니다. 발전소들은 다른 대주로부터 재금융을 받거나 소유주에게 그대로 남았습니다. 2023년 이후 싱가포르의 전략은 아시아에서 결정적인 거래가 기존 발전소를 조기에 퇴역시키고 그 발전량을 청

© 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.

정에너지로 대체하는 거래라는 관찰에서 출발합니다. 이러한 거래에는 누군가가 부담해야 할 손실이 따르므로, 양허성 자본, 신뢰할 수 있는 정의, 그리고 새로운 수입원이 필요합니다.

혼합금융: FAST-P

양허성 자본은 2023년 12월 COP28에서 공개된 아시아 전환 금융 파트너십(Financing Asia's Transition Partnership, FAST-P)의 목적입니다. 싱가포르 정부는 최대 5억 미국달러의 양허성 자본을 약정하였으며, 파트너들의 자금과 매칭하여 아시아의 녹색 및 전환 프로젝트에 최대 50억 미국달러의 투자를 촉진하고자 합니다.[2] 이러한 혼합금융은 공공 자본이나 자선 자본을 이용하여 최초 손실을 흡수하거나 낮은 수익을 감수함으로써, 그렇지 않으면 금융 조달 가능성이 경계선에 있을 프로젝트에 상업 대주가 금융을 제공할 수 있게 합니다.

FAST-P는 세 개의 프로그램으로 구성됩니다. HSBC와 Temasek이 설립한 지속가능 인프라 채무 플랫폼인 Pentagreen Capital이 운용하는 녹색투자 파트너십(Green Investments Partnership)은 2025년 9월 8일 5억 1,000만 미국달러의 약정 자본으로 1차 클로징을 달성하였습니다. 파트너로는 MAS, Export Finance Australia, 국제금융공사(International Finance Corporation), 네덜란드 개발은행 FMO, HSBC, Temasek, British International Investment, Bank of the Philippine Islands 및 Allied Climate Partners가 있습니다. 이 펀드는 동남아시아와 남아시아에서 재생에너지 및 저장, 전기차 인프라, 지속가능한 운송, 그리고 수자원 및 폐기물 관리를 위한 채무 금융을 제공합니다. 2차 클로징으로 총 참여 규모는 8억 미국달러가 되었습니다. 2026년 중반까지 이 펀드는 4건의 인프라 투자에 1억 2,800만 미국달러를 약정하였습니다.[3]

두 번째 프로그램인 에너지 전환 가속 금융(Energy Transition Acceleration Finance, ETAF)은 에너지 체계 자체를 겨냥합니다. 대체 전략(displacement strategy)은 전력망 현대화와 화석연료 발전의 대체를 가속하는 그 밖의 인프라를 지원하고, 교체 전략(replacement strategy)은 석탄화력 발전을 저배출 발

© 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.

전원으로 교체하는 것을 목표로 합니다. 2026년 6월 24일 ETAF는 대체 전략에 대해 2억 5,000만 미국달러의 1차 클로징을 달성하였습니다. MAS와 Private Infrastructure Development Group이 촉매 자본 제공자로, GuarantCo가 메자닌 금융의 보증인으로, DBS Bank가 선순위 대주로 참여하였습니다. 펀드는 Clifford Capital Asset Management가 운용합니다. 세 번째 프로그램인 산업 전환 프로그램(Industrial Transformation Programme)은 중공업을 다루며, British International Investment와 일본국제협력기구(Japan International Cooperation Agency)를 유치하였습니다.[4]

파트너 정부들은 자국 프로그램을 FAST-P와 연계하였습니다. 호주는 2024년 12월 20억 호주달러 규모의 동남아시아 투자금융 기구(Southeast Asia Investment Financing Facility) 중 일부를 이 이니셔티브에 배정하였습니다.[5] 이러한 양상은 제I편 제I장에서 검토한 지역 본부로서 싱가포르의 역할을 떠올리게 합니다. 프로젝트는 인도네시아, 베트남, 필리핀 또는 인도에 있지만, 그 구조화, 금융 및 관리는 싱가포르에서 이루어집니다.

전환크레딧

싱가포르 전환 전략에서 가장 독창적인 요소는 전환크레딧이라는 개념입니다. 이는 석탄화력발전소를 조기에 퇴역시키고 더 깨끗한 에너지로 대체할 때 달성되는 배출 감축으로 생성되는 고무결성 탄소크레딧입니다. 이러한 크레딧을 판매하면 조기 퇴역에 따른 경제적 손실의 일부를 보전하는 수입원이 생깁니다. 2023년 9월에 발표된 MAS와 McKinsey의 워킹페이퍼는 인도네시아의 1기가와트급 아임계 발전소 사례를 모델링하였습니다. 이 발전소는 가동 10~12년 차로 전력구매계약 잔여 기간이 15년이며, 5년 앞당겨 퇴역하는 것으로 가정되었습니다.[6]

MAS는 2023년 12월 4일 보도자료에서 발표한 바와 같이 COP28에서 전환크레딧 연합(Transition Credits Coalition, TRACTION)을 출범시켰습니다. 이 연합에는 30개가 넘는 회원과 지식 파트너가 참여하였고, Rocky Mountain Institute가 사무국을 맡았습니다. 동시에 두 건의 시범사업이 발표되었습니다. ACEN Corporation, 록펠러 재단(Rockefeller Foundation) 및 MAS는 필리핀 South

© 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.

Luzon Thermal Energy Corporation 발전소의 조기 퇴역을 시험하고 있습니다. 아시아개발은행(Asian Development Bank)은 에너지 전환 메커니즘(Energy Transition Mechanism)에 따라 민다나오의 석탄발전소 퇴역에 관해 필리핀 정부에 자문하고 있습니다.[7]

연합은 2024년 11월 14일 COP29에서 중간보고서를, 2년간의 임무가 끝난 2025년 11월 COP30에서 최종보고서를 발표하였습니다. 20개가 넘는 공공 및 민간 기관이 지지 성명을 통해 초기 관심을 표명하였습니다. MAS는 전환크레딧이 자발적 탄소시장 무결성위원회(Integrity Council for the Voluntary Carbon Market)의 핵심 탄소 원칙(Core Carbon Principles)과 제6조의 무결성 요건 등 국제적으로 인정된 기준을 충족해야 한다고 강조합니다.[8]

이 개념은 유망하면서도 논란이 있습니다. 지지자들은 이 개념이 지역 최대의 단일 배출원을 다루고, 그렇지 않으면 품질이 의심스러운 크레딧을 구매했을 구매자들을 동원한다고 지적합니다. 비판자들은 애초에 건설되지 말았어야 할 발전소를 폐쇄한 데 대해 소유주에게 보상하는 결과가 되고, 반사실적 가정, 즉 발전소가 그렇지 않았다면 폐쇄되었을 시점이 조작될 수 있다고 우려합니다. 어려움은 추가성의 입증에 있습니다. 크레딧은 그것이 없었다면 발전소가 실제로 더 오래 가동되었을 경우에만 가치가 있습니다. 전환크레딧이 주류 수단이 될지는 시범사업이 검증 가능한 결과를 보여 줄 수 있는지에 달려 있습니다.

흔한 오해

전환금융은 오염 유발자가 통상적인 사업을 지속가능한 것으로 표시할 수 있게 해 주는, 녹색금융의 완화된 형태라고 여겨지기도 합니다. 싱가포르의 체계에서 황색 범주는 그보다 좁습니다. 이 범주는 정해진 기간 내에 녹색으로 가는 명확한 경로, 신뢰할 수 있는 기업 차원의 전환 계획, 그리고 석탄의 경우 퇴역 설비의 청정에너지로의 완전한 대체와 정의로운 전환 계획을 요구합니

© 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.

다. 전환 워싱(transition-washing)의 위험은 실재하며, 그렇기 때문에 정부 스스로 FiNZ 계획을 출범시키면서 이를 언급하였습니다. 해법은 검증에 있으며, 공시 규칙과 전환 계획 지침은 이를 가능하게 하도록 설계되어 있습니다.

주

1. MAS, 위에서 인용한 "Transition Credits": 아시아는 전 세계 온실가스 배출량의 50%를 차지하며, 그중 약 3분의 1이 석탄화력발전소에서 나옴; 전 세계 석탄 가치사슬에 종사하는 840만 명 중 80% 이상이 아시아에 있음(IEA 추정); 아시아의 에너지 수요는 2050년까지 2.5배 증가할 것으로 전망됨. ↩

2. Wikipedia, "Monetary Authority of Singapore" (최종 접속일 2026년 11월): FAST-P는 MAS의 지원을 받아 "first unveiled to the public at COP28". — MAS, "ETAF Partnership under Singapore's FAST-P Initiative Raises US$250 Million in First Close", 보도자료, 2026년 6월 24일, mas.gov.sg (최종 접속일 2026년 11월): 싱가포르 정부는 FAST-P에 따라 최대 5억 미국달러의 양허성 자본을 약정하였으며, FAST-P는 아시아의 녹색 전환을 위해 최대 50억 미국달러의 투자를 촉진하는 것을 목표로 함. ↩

3. MAS, "GIP Achieves First Close with US$510 Million in Committed Capital", 보도자료, 2025년 9월 8일, mas.gov.sg (최종 접속일 2026년 11월): 5억 1,000만 미국달러의 약정 자본으로 1차 클로징; HSBC와 Temasek이 설립한 Pentagreen Capital이 펀드 운용사. — MAS, 위에서 인용한 2025년 9월 8일 보도자료, 파트너와 대상 부문을 열거하며, 유럽연합 집행위원회가 Global Gateway 프로그램에 따라 지원. — MAS, 위에서 인용한 *Sustainability Report 2025/2026*, "Strategy": 2차 클로징으로 총 참여 규모 8억 미국달러, DBS와 Cathay United Bank가 새 파트너로 참여; 남아시아 및 동남아시아의 4건의 인프라 투자에 1억 2,800만 미국달러(1차 클로징 금액의 25%) 약정. ↩

4. MAS, 위에서 인용한 2026년 6월 24일 보도자료: 대체 전략에 대한 2억 5,000만 미국달러의 1차 클로징; MAS와 PIDG가 촉매 자본 제공자,

© 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.

Temasek은 Concessional Capital for Climate Action에서 출자할 예정, DBS Bank가 선순위 대주, GuarantCo가 메자닌 금융 보증, Clifford Capital Asset Management가 펀드 운용사. — MAS, 위에서 인용한 *Sustainability Report 2025/2026*, "Strategy": 산업 전환 프로그램에 British International Investment와 JICA가 새 파트너로 참여하고, 아시아개발은행은 승인을 조건으로 참여할 계획. ↩

5. 위에서 인용한 Wikipedia, "Monetary Authority of Singapore": 2024년 12월 호주는 20억 호주달러 규모의 SEAIFF 투자 중 첫 부분을 FAST-P에 배정함. ↩

6. MAS, 위에서 인용한 "Transition Credits": 석탄화력발전소를 조기에 퇴역시키고 더 깨끗한 에너지로 대체하여 감축된 배출량에서 발생하는 "high-integrity carbon credits (termed as "Transition Credits")", 보완적 금융 수단으로 의도됨. — MAS, 위에서 인용한 "Transition Credits": 가동률 50%, 가동 10~12년 차, PPA 잔여 기간 15년인 인도네시아 1GW 아임계 발전소를 자본비용 8~9%로 5년 앞당겨 퇴역시키는 예시 모델; 2023년 9월 MAS–McKinsey 워킹페이퍼. ↩

7. MAS, 위에서 인용한 "Transition Credits": TRACTION은 COP28에서 출범(2023년 12월 4일 보도자료), 30개가 넘는 회원과 지식 파트너, RMI가 사무국. — MAS, 위에서 인용한 "Transition Credits", Climate Smart Ventures가 조정하는 South Luzon Thermal Energy Corporation 발전소에 관한 ACEN Corporation, 록펠러 재단 및 MAS의 시범사업, 그리고 에너지 전환 메커니즘에 따른 민다나오의 ADB 시범사업에 관하여. ↩

8. MAS, 위에서 인용한 "Transition Credits" 및 *Sustainability Report 2025/2026*, "Strategy": COP29(2024년 11월 14일)에서 중간보고서, COP30(2025년 11월 10~12일)에서 최종보고서 및 지지 성명(Statement of Support), 20개가 넘는 기관이 초기 관심 표명; 임무는 COP30에서 종료. — MAS, 위에서 인용한 "Transition Credits": 크레딧은 "must be aligned with globally recognised standards such as the Core Carbon Principles (CCPs)" 및 그 밖의 제6조 무결성 요건. ↩

© 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