Project Guardian, Global Layer One і Project Orchid

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

Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS) запустило Project Guardian 31 травня 2022 року; першими учасниками пілотного проєкту стали DBS, J.P. Morgan і Marketnode. Перший пілот випробовував кредитування та запозичення токенізованих облігацій і депозитів у публічному блокчейні через пул ліквідності з обмеженим доступом. Банки виступали «якорями довіри»: вони перевіряли особу та статус учасників, перш ніж допустити їх. Офіційно проєкт мав на меті випробувати токенізацію активів і застосування децентралізованих фінансів, керуючи ризиками для фінансової стабільності та доброчесності, дослідити токенізовані депозити та вивчити регуляторні запобіжники, яких потребуватимуть такі застосування.[1] До листопада 2023 року галузева група налічувала сімнадцять фінансових установ і ще п'ять пілотних проєктів, що охоплювали валютний ринок, токенізовані фонди, облігації та продукти з управління капіталом. До 2024 року

© 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.

група перевищила сорок установ і поповнилася учасниками з боку регуляторів Великої Британії, Японії, Швейцарії, Франції та Німеччини.

Global Layer One, оголошена 15 листопада 2023 року, — це спроба MAS визначити спільну цифрову інфраструктуру, на якій регульовані фінансові установи могли б випускати токенізовані активи й торгувати ними через кордони за спільними стандартами. Whitepaper «Interlinking Networks», опублікований того ж дня, запропонував модель обміну активами між незалежними мережами, щоб установам не доводилося всім приєднуватися до одного реєстру. Project Orchid, розпочатий у 2021 році, досліджує роздрібний цифровий сінгапурський долар. У червні 2023 року в його межах з'явилася концепція цільових грошей (purpose-bound money) — протоколу, за яким цифрові гроші несуть умови щодо їх використання; її випробували разом з Amazon, Grab та іншими.[23] В оптовому сегменті MAS співпрацювало зі Швейцарським національним банком і Банком Франції в Project Mariana, який провів BIS Innovation Hub і завершив у 2023 році. Mariana випробовував транскордонні валютні розрахунки між гіпотетичними оптовими цифровими валютами центральних банків на автоматизованому маркетмейкері того типу, що використовують у децентралізованих фінансах.[4]

Приклад. Швейцарська компанія з управління активами, ліцензована відповідно до Закону про фінансові установи (FINIG), хоче запустити токенізований фонд грошового ринку для азійських інституційних інвесторів. Вона може зробити це у формі сінгапурської компанії зі змінним капіталом (VCC), якою керує ліцензований у Сінгапурі керуючий, з паями, випущеними безпосередньо в мережі, допущеній до Project

© 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.

Guardian, і розподілюваними через банки-учасники. Регуляторний аналіз охоплює Закон про цінні папери та ф'ючерси щодо фонду й керуючого, Закон про компанії зі змінним капіталом 2018 року (Variable Capital Companies Act 2018) щодо структури, а щодо механіки випуску — роз'яснення MAS з питань токенізації. Швейцарський керуючий діє як делегат або радник за договором субуправління. Альтернатива — швейцарський обмежений фонд для кваліфікованих інвесторів (L-QIF), токенізований на SDX, — проаналізована поряд у частині P, розділі VI. Вибір залежить від того, де перебувають інвестори та банки-дистриб'ютори. Для азійських інвесторів сінгапурський шлях коротший.

Примітки

1. Запуск MAS Project Guardian 31 травня 2022 року на Asia Tech x Singapore Summit, першими учасниками пілоту стали DBS Bank, J.P. Morgan і Marketnode, — за звітом Ради економічного розвитку Сінгапуру (EDB), «MAS launches blockchain project to study decentralised finance potential and how to regulate it». ↩
2. Оголошення MAS від 15 листопада 2023 року про Global Layer One та whitepaper «Interlinking Networks» — за приміткою Allen & Gledhill від 29 листопада 2023 року. ↩
3. Пресреліз MAS від 21 червня 2023 року «MAS Proposes Standards for Digital Money», яким опубліковано технічний whitepaper Purpose Bound Money у межах Project Orchid; про пілотні випробування оголосили Amazon, Grab та інші. ↩
4. BIS Innovation Hub, Banque de France, MAS і Swiss National Bank, «Project Mariana: Cross-border exchange of wholesale CBDCs using automated market-makers», фінальний звіт, 28 вересня 2023 року. ↩

© 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