Project Guardian, Global Layer One и 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

Project Guardian был запущен Денежно-кредитным управлением Сингапура (MAS) 31 мая 2022 года; первыми участниками пилотного проекта стали DBS, J.P. Morgan и Marketnode. Первый пилот тестировал кредитование и заимствование токенизированных облигаций и депозитов в публичном блокчейне через пул ликвидности с ограниченным доступом. Банки выступали «якорями доверия» (trust anchors): они проверяли личность и статус участников, прежде чем допустить их. Заявленные цели состояли в том, чтобы протестировать токенизацию активов и приложения децентрализованных финансов, управляя рисками для финансовой стабильности и целостности, изучить токенизированные депозиты и определить регуляторные гарантии, которые потребуются таким приложениям.[1] К ноябрю 2023 года отраслевая группа насчитывала семнадцать финансовых учреждений и ещё пять пилотных проектов, охватывающих валютный обмен,

© 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.

токенизированные фонды, облигации и продукты управления капиталом. К 2024 году группа превысила сорок учреждений, и к ней присоединились представители регуляторов Великобритании, Японии, Швейцарии, Франции и Германии.

Global Layer One, объявленная 15 ноября 2023 года, — попытка MAS определить общую цифровую инфраструктуру, на которой регулируемые финансовые учреждения могли бы выпускать токенизированные активы и торговать ими через границы по общим стандартам. Опубликованный в тот же день документ «Interlinking Networks» описал модель обмена активами между независимыми сетями, при которой учреждениям не обязательно присоединяться к единому реестру. Project Orchid, начатый в 2021 году, изучает розничный цифровой сингапурский доллар. В июне 2023 года в его рамках появилась концепция целевых денег (purpose-bound money) — протокола, по которому цифровые деньги несут условия своего использования; её пилотирование провели Amazon, Grab и другие.[23] В оптовом сегменте MAS сотрудничало со Швейцарским национальным банком и Банком Франции в Project Mariana, который вёл BIS Innovation Hub и который был завершён в 2023 году. Mariana тестировал трансграничные валютные расчёты между гипотетическими оптовыми цифровыми валютами центральных банков с помощью автоматического маркетмейкера того типа, что используется в децентрализованных финансах.[4]

Пример. Швейцарский управляющий активами, лицензированный по Закону о финансовых учреждениях, хочет запустить токенизированный фонд денежного рынка для азиатских институциональных инвесторов. Он может сделать это в форме сингапурской компании с переменным капиталом

© 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.

(VCC) под управлением лицензированного в Сингапуре управляющего. Паи выпускаются изначально в токенизированной форме в сети, допущенной к Project Guardian, и распространяются через банки-участники. Регуляторный анализ опирается на Закон о ценных бумагах и фьючерсах (Securities and Futures Act, SFA) применительно к фонду и управляющему, на Закон о компаниях с переменным капиталом 2018 года (Variable Capital Companies Act 2018) применительно к структуре и на руководство MAS по токенизации применительно к механике выпуска. Швейцарский управляющий выступает делегатом или консультантом по договору о субуправлении. Альтернатива — швейцарский фонд для квалифицированных инвесторов с ограничениями (L-QIF), токенизированный на SDX, — анализируется наряду с этим вариантом в части P, главе VI. Выбор зависит от того, где находятся инвесторы и банки-дистрибьюторы. Для азиатских инвесторов сингапурский путь короче.

Примечания

1. Запуск MAS Project Guardian 31 мая 2022 г. на Asia Tech x Singapore Summit с DBS Bank, J.P. Morgan и Marketnode в качестве первых участников пилотного проекта, согласно материалу Совета по экономическому развитию Сингапура (EDB), «MAS launches blockchain project to study decentralised finance potential and how to regulate it». ↩
2. Объявление MAS от 15 ноября 2023 г. о Global Layer One и документе «Interlinking Networks», согласно комментарию Allen & Gledhill от 29 ноября 2023 г. ↩

© 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.

3. Пресс-релиз MAS от 21 июня 2023 г., «MAS Proposes Standards for Digital Money», с публикацией технического документа Purpose Bound Money в рамках Project Orchid; о пилотных испытаниях объявили Amazon, Grab и другие. ↩
4. BIS Innovation Hub, Banque de France, MAS и Swiss National Bank, «Project Mariana: Cross-border exchange of wholesale CBDCs using automated market-makers», итоговый отчёт, 28 сентября 2023 г. ↩

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.