Global Layer One והמסגרות מנובמבר 2024

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

בנובמבר 2023 הכריזה הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) על Global Layer One (GL1), יוזמה לפיתוח תשתית פנקס משותפת לנכסים מטוקנים, שמוסדות פיננסיים מפוקחים יוכלו להשתמש בה מעבר לגבולות. היוזמה פרסמה מסמך לבן ביוני 2024 וחיברה בין בנקים, ובהם BNY Mellon, Citi, JP Morgan, MUFG ו-Société Générale-FORGE, שאליהם הצטרפו מאוחר יותר Euroclear ו-HSBC.[1] GL1 מתמודדת עם בעיית הפיצול: נכסים מטוקנים המונפקים על עשרות רשתות פרטיות אינם ניתנים למסחר או לשימוש כבטוחה בין הרשתות הללו, ולכן השוק אינו מגיע להיקף משמעותי. תשתית משותפת המופעלת על ידי מוסדות מפוקחים, עם ממשל וציות מובנים, נועדה לספק את השכבה המשותפת שבלוקצ'יינים ציבוריים מספקים לכלכלת הקריפטו הפתוחה.

בנובמבר 2024 הכריזה MAS על ארבע יוזמות שנועדו להעביר את הטוקניזציה משלב הפיילוטים לפריסה מסחרית.[2] הראשונה הייתה הקמת רשתות מסחריות, עם קבוצת Guardian Wholesale Network של בנקים ומנהלי נכסים שהתחייבו לפרוס מוצרים מטוקנים בהיקף רחב. השנייה הייתה פיתוח תשתיות שוק באמצעות GL1. השלישית הייתה פרסום שתי מסגרות תעשייתיות, Guardian Fixed Income Framework ו-Guardian Funds Framework, הקובעות תקנים להנפקה, להפצה ולניהול מחזור החיים של איגרות חוב מטוקנות ויחידות קרן

© 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.

מטוקנות. הרביעית הייתה העמדת נכסי סליקה משותפים, באמצעות SGD Testnet שבו יועמד מטבע דיגיטלי סיטונאי של הבנק המרכזי בדולר סינגפורי לסליקת עסקאות מטוקנות בין הבנקים המשתתפים.

שתי המסגרות הן המסמכים השימושיים ביותר לעורך הדין המעשי. Guardian Fixed Income Framework מתארת כיצד מונפקת איגרת חוב מטוקנת, מה הטוקן מייצג, כיצד מתנהל המרשם, כיצד מעובדים הריבית והפדיון בפנקס, כיצד האיגרת מופצת ונסחרת, ואילו מתווכים ממלאים כל תפקיד. Guardian Funds Framework עושה את אותו הדבר לגבי יחידות קרן מטוקנות, לרבות תהליך ההצטרפות והפדיון, תפקידו של סוכן ההעברות והטיפול במרשם הקרן. אף אחת מהמסגרות אינה דין. שתיהן משקפות את הפרשנות המוסכמת בתעשייה לאופן שבו הדין הקיים חל, והן נקודת המוצא לכל תיעוד של הנפקה מטוקנת בסינגפור.

הערה מעשית

אם אתם בונים מבנה של איגרת חוב או קרן מטוקנת בסינגפור, השיגו את Guardian Fixed Income Framework או את Guardian Funds Framework והשתמשו בהן כרשימת תיוג לתיעוד שלכם. המסגרות מבהירות איזה צד מנהל את המרשם המשפטי, מה הקשר בין הטוקן למרשם, מה קורה בעת אירוע תאגידי וכיצד הטוקן עובר בין משמורנים. מסמך ההצעה, שטר הנאמנות או תקנון הקרן שלכם חייבים להתיישב עם המודל שבחרתם, והמשמורן וסוכן ההעברות שלכם חייבים להיות מסוגלים לבצע את התפקידים שהמסגרת מייעדת להם. מבנה החורג מהמסגרות אינו בלתי חוקי, אך הוא יחייב אתכם להסביר ל-MAS, למשקיעים ולמשמורן מדוע החריגה בטוחה.

הערות

1. MAS, יוזמת "Global Layer One", שהוכרזה ב-Singapore FinTech Festival, נובמבר 2023; GL1 whitepaper, יוני 2024, בדבר תשתית פנקס משותפת לנכסים מטוקנים המופעלת על ידי מוסדות פיננסיים מפוקחים. ↩

2. MAS, הודעה לתקשורת "MAS announces plans to support commercialisation of asset tokenisation", 4 בנובמבר 2024. ↩

© 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