Project Guardian, Global Layer One ו־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 הושק ב־31 במאי 2022 על ידי הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS), עם DBS, J.P. Morgan ו־Marketnode כמשתתפי הפיילוט הראשונים. הפיילוט הראשון בחן הלוואה ושאילה של אגרות חוב ופיקדונות מבוססי טוקנים על גבי בלוקצ'יין ציבורי באמצעות מאגר נזילות מוגבל הרשאות. הבנקים שימשו בו "עוגני אמון" (trust anchors) שאימתו את זהותם ומעמדם של המשתתפים לפני שצירפו אותם. מטרותיו המוצהרות היו לבחון טוקניזציה של נכסים ויישומי מימון מבוזר (DeFi) תוך ניהול הסיכונים ליציבות ולשלמות המערכת הפיננסית, לבחון פיקדונות מבוססי טוקנים ולחקור את אמצעי ההגנה הרגולטוריים שיישומים כאלה יזדקקו להם.[1] עד נובמבר 2023 מנתה קבוצת התעשייה שבעה־עשר מוסדות פיננסיים וחמישה פיילוטים נוספים בתחומי המט"ח, הקרנות מבוססות הטוקנים, אגרות החוב ומוצרי ניהול העושר. עד 2024 עלה מספר המוסדות בקבוצה על ארבעים, והצטרפו אליה גם קובעי מדיניות מבריטניה, מיפן, משווייץ, מצרפת ומגרמניה.

Global Layer One, שהוכרזה ב־15 בנובמבר 2023, היא הניסיון של MAS להגדיר תשתית דיגיטלית משותפת שעליה יוכלו מוסדות פיננסיים מוסדרים להנפיק ולסחור בנכסים מבוססי טוקנים מעבר לגבולות לפי תקנים משותפים. מסמך העמדה "Interlinking Networks" שפורסם באותו יום הציג מודל להחלפת נכסים בין רשתות עצמאיות, כך שהמוסדות לא יצטרכו להצטרף כולם לספר חשבונות אחד. Project Orchid, שהחל ב־2021, בוחן דולר סינגפורי דיגיטלי קמעונאי. ביוני 2023 הוא הוליד את מושג "הכסף המיועד למטרה" (purpose-bound

© 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.

money), פרוטוקול שבו כסף דיגיטלי נושא תנאים לשימוש בו, ונערכו בו פיילוטים עם Amazon, Grab ואחרים.[32] בתחום הסיטונאי שיתפה MAS פעולה עם הבנק הלאומי של שווייץ ועם Banque de France ב־Project Mariana, שהופעל על ידי BIS Innovation Hub והושלם ב־2023. Mariana בחן סליקת מט"ח חוצת גבולות בין מטבעות דיגיטליים סיטונאיים היפותטיים של בנקים מרכזיים, באמצעות עושה שוק אוטומטי (automated market maker) מהסוג המשמש במימון מבוזר.[4]

דוגמה: מנהל נכסים שווייצרי בעל רישיון לפי חוק המוסדות הפיננסיים השווייצרי (FinIA/FINIG) מבקש להשיק קרן כספית מבוססת טוקנים למשקיעים מוסדיים באסיה. הוא יכול לעשות זאת באמצעות Variable Capital Company (VCC) סינגפורית המנוהלת על ידי מנהל בעל רישיון בסינגפור, כשהיחידות מונפקות באופן מקורי ברשת שהתקבלה ל־Project Guardian ומופצות באמצעות הבנקים המשתתפים. הניתוח הרגולטורי עובר דרך חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA) לגבי הקרן והמנהל, דרך Variable Capital Companies Act 2018 לגבי הכלי, ודרך הנחיות הטוקניזציה של MAS לגבי מנגנוני ההנפקה. המנהל השווייצרי פועל כמנהל משנה או כיועץ לפי הסכם ניהול משנה. החלופה, קרן שווייצרית למשקיעים כשירים מסוג L-QIF המונפקת כטוקנים ב־SDX, מנותחת לצדה בחלק P, פרק VI. הבחירה תלויה במקום הימצאם של המשקיעים ושל בנקי ההפצה. עבור משקיעים באסיה, המסלול הסינגפורי הוא הקצר יותר.

הערות

1. השקת Project Guardian על ידי MAS ב־31 במאי 2022 ב־Asia Tech x Singapore Summit, עם DBS Bank, J.P. Morgan ו־Marketnode כמשתתפי הפיילוט הראשונים, לפי הדיווח של Singapore Economic Development Board, "MAS launches blockchain project to study decentralised finance potential and how to regulate it". ↩

2. הודעת MAS מ־15 בנובמבר 2023 על Global Layer One ועל מסמך העמדה "Interlinking Networks", לפי המזכר של Allen & Gledhill מ־29 בנובמבר 2023. ↩

3. הודעה לתקשורת של MAS מ־21 ביוני 2023, "MAS Proposes Standards for Digital Money", שבה פורסם מסמך העמדה הטכני Purpose Bound Money במסגרת Project Orchid, עם ניסויי פיילוט שהוכרזו על ידי Amazon, Grab ואחרים. ↩

© 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.

4. Swiss National Bank, "Project ו־BIS Innovation Hub, Banque de France, MAS Mariana: Cross-border exchange of wholesale CBDCs using automated market-makers", דוח סופי, 28 בספטמבר 2023. ↩

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.