Global Layer Oneと2024年11月のフレームワーク

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

シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）は2023年11月、規制対象金融機関が国境を越えて利用できるトークン化資産向けの共有台帳インフラを開発するイニシアティブ、Global Layer One（GL1）を発表しました。このイニシアティブは2024年6月にホワイトペーパーを公表し、BNY Mellon、Citi、JP Morgan、MUFG、Société Générale-FORGEなどの銀行を結集し、その後EuroclearとHSBCも加わりました。[1]GL1が取り組むのは分断の問題です。数十の私的ネットワーク上で発行されたトークン化資産は、ネットワークをまたいで取引したり担保として利用したりすることができず、そのため市場が規模を獲得できません。規制対象機関が運営し、ガバナンスとコンプライアンスを組み込んだ共通インフラは、オープンな暗号資産経済においてパブリック・ブロックチェーンが果たしている共有レイヤーの役割を担うことを意図しています。

MASは2024年11月、トークン化をパイロットから商業展開へと進めるための4つの取組みを発表しました。[2]第一は商業ネットワークの形成であり、トークン化商品を大規模に展開することを約束した銀行と資産運用会社か

© 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.

らなるGuardian Wholesale Networkグループが設けられました。第二は、GL1を通じた市場インフラの開発です。第三は、2つの業界フレームワーク、すなわちGuardian Fixed Income FrameworkとGuardian Funds Frameworkの公表であり、トークン化債券とトークン化ファンド持分の発行、販売およびライフサイクル管理に関する標準を定めています。第四は共通の決済資産の提供であり、SGD Testnetを通じて、参加銀行間のトークン化取引を決済するためにシンガポールドル建てのホールセール中央銀行デジタル通貨を利用可能にするものです。

実務家にとって最も有用な文書は、この2つのフレームワークです。Guardian Fixed Income Frameworkは、トークン化債券がどのように発行されるか、トークンが何を表章するか、登録簿がどのように管理されるか、利払いと償還が台帳上でどのように処理されるか、債券がどのように販売・取引されるか、各機能をどの仲介業者が担うかを説明しています。Guardian Funds Frameworkは、申込みと償還の手続、名義書換代理人（transfer agent）の役割、ファンドの登録簿の取扱いを含め、トークン化ファンド持分について同様のことを定めています。いずれのフレームワークも法律ではありません。どちらも既存法がどのように適用されるかについての業界の合意された解釈であり、シンガポールにおけるトークン化発行の書類作成の出発点となるものです。

実務上の留意点

シンガポールでトークン化債券やトークン化ファンドを組成する場合は、Guardian Fixed Income FrameworkまたはGuardian Funds Frameworkを入手し、書類作成のチェックリストとして活用してください。これらのフレームワークは、どの当事者が法的な登録簿を管理するか、トークンが登録簿とどのような関係にあるか、コーポレート・アクションの際に何が起きるか、トークンがカストディアン間でどのように移転するかを示しています。募集書類、信託証書またはファンドの定款は選択したモデルと整合していなければならず、カストディアンと名義書換代理人は、フレームワー

© 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.

クが割り当てる機能を果たせなければなりません。フレームワークから逸脱したストラクチャーが違法となるわけではありません。ただし、その逸脱がなぜ安全なのかを、MAS、投資家およびカストディアンに説明する必要が生じます。

注

1. MAS、「Global Layer One」イニシアティブ、2023年11月のSingapore FinTech Festivalで発表。GL1 whitepaper、2024年6月。規制対象金融機関が運営するトークン化資産向けの共有台帳インフラについて。 ↩
2. MAS, Media Release "MAS announces plans to support commercialisation of asset tokenisation"、2024年11月4日。 ↩

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.