Project Guardian、Global Layer Oneおよび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は2022年5月31日、DBS、J.P. MorganおよびMarketnodeを最初のパイロット参加者として、シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）により開始されました。最初のパイロットでは、許可型の流動性プールを通じて、パブリック・ブロックチェーン上でトークン化債券とトークン化預金の貸借が試験されました。銀行は「トラスト・アンカー」として、参加者の身元と地位を確認したうえで参加を認めました。掲げられた目的は、金融の安定性と健全性に対するリスクを管理しながら資産のトークン化と分散型金融のアプリケーションを試験すること、トークン化預金を検証すること、そしてそうしたアプリケーションに必要となる規制上のセーフガードを研究することでした。[1] 2023年11月までに、業界グループは17の金融機関を擁し、外国為替、トークン化ファンド、債券およびウェルスマネジメント商品を対象とする5つの追加パイロットを実施していました。2024年までに、グループの参加機関は40を超え、英国、日本、スイス、フランスおよびドイツの政策当局も参加するようになりました。

© 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.

2023年11月15日に発表されたGlobal Layer Oneは、規制下の金融機関が共通の基準の下で国境を越えてトークン化資産を発行し取引できる共有デジタル・インフラストラクチャーを定義しようとするMASの試みです。同日に公表された「Interlinking Networks」ホワイトペーパーは、独立したネットワーク間で資産を交換するモデルを示しており、すべての機関が1つの台帳に参加する必要がないようにしています。2021年に始まったProject Orchidは、個人向けデジタル・シンガポールドルを検討しており、2023年6月には目的限定型マネー（purpose-bound money）の概念を生み出しました。これはデジタルマネーにその使途に関する条件を付すプロトコルであり、Amazon、Grabなどとともにパイロットが行われました。[23] ホールセールの分野では、MASは、BISイノベーション・ハブが運営し2023年に完了したProject Marianaにおいて、スイス国立銀行およびフランス銀行と協力しました。Marianaでは、分散型金融で用いられるタイプの自動マーケットメーカー上で、仮想のホールセール中央銀行デジタル通貨間のクロスボーダー外国為替決済が試験されました。[4]

事例：金融機関法に基づくライセンスを有するスイスの資産運用会社が、アジアの機関投資家向けにトークン化マネー・マーケット・ファンドを立ち上げたいと考えています。シンガポールのライセンスを有する運用会社が運用するシンガポールの可変資本会社（Variable Capital Company、VCC）として、Project Guardianに参加が認められたネットワーク上で持分をネイティブに発行し、参加銀行を通じて販売するという形で実現できます。規制上の分析は、ファンドと運用会社については証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）、ビークルについては可変資本会社法（Variable Capital Companies Act 2018）、発行の仕組みについてはMASのトークン化に関するガイダンスに沿って行われます。スイスの運用会社は、サブマネジメント契約に基づく委任先またはアドバイザーとして関与します。代替案であるSDX上でトークン化されたスイスの限定適格投資家ファンド（L-QIF）については、第P部第VI章で併せて分析しています。選択は、投資家がどこにいるか、販売銀行がどこにあるかによって決まります。アジアの投資家にとっては、シンガポールのルートの方が近道です。

© 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.

注

1. 2022年5月31日、Asia Tech x Singapore SummitにおけるMASによるProject Guardianの開始。DBS Bank、J.P. MorganおよびMarketnodeが最初のパイロット参加者。シンガポール経済開発庁の報告 "MAS launches blockchain project to study decentralised finance potential and how to regulate it" による。 ↩
2. Global Layer Oneおよび "Interlinking Networks" ホワイトペーパーに関する2023年11月15日付MASの発表。2023年11月29日付Allen & Gledhillのノートによる。 ↩
3. 2023年6月21日付MASメディアリリース "MAS Proposes Standards for Digital Money"。Project Orchidの下でPurpose Bound Money技術ホワイトペーパーを公表し、Amazon、Grabなどによるパイロット試験を発表。 ↩
4. BIS Innovation Hub, Banque de France, MAS and Swiss National Bank, "Project Mariana: Cross-border exchange of wholesale CBDCs using automated market-makers"、最終報告書、2023年9月28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.

© 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.

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.