Project Guardian, Global Layer One und 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

Die MAS startete Project Guardian am 31. Mai 2022 mit DBS, J.P. Morgan und Marketnode als ersten Teilnehmern der Pilotphase. Das erste Pilotprojekt erprobte das Verleihen und Entleihen tokenisierter Anleihen und Einlagen auf einer öffentlichen Blockchain über einen zugangsbeschränkten Liquiditätspool. Die Banken fungierten dabei als „Trust Anchors", die Identität und Status der Teilnehmer vor deren Zulassung prüften. Erklärtes Ziel war es, Anwendungen der Tokenisierung von Vermögenswerten und der Decentralised Finance zu erproben und dabei die Risiken für Finanzstabilität und Integrität zu beherrschen, tokenisierte Einlagen zu untersuchen und die aufsichtsrechtlichen Schutzvorkehrungen zu studieren, die solche Anwendungen brauchen würden.[1] Bis November 2023 umfasste die Branchengruppe siebzehn Finanzinstitute und fünf weitere Pilotprojekte zu Devisen, tokenisierten Fonds, Anleihen und Produkten der Vermögensverwaltung. 2024 zählte die Gruppe mehr als vierzig Institute und hatte zusätzlich Vertreter von Behörden aus dem Vereinigten Königreich, Japan, der Schweiz, Frankreich und Deutschland aufgenommen.

© 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.

Global Layer One, angekündigt am 15. November 2023, ist der Versuch der MAS, eine gemeinsame digitale Infrastruktur zu definieren, auf der regulierte Finanzinstitute tokenisierte Vermögenswerte grenzüberschreitend nach gemeinsamen Standards ausgeben und handeln können. Das am selben Tag veröffentlichte Whitepaper „Interlinking Networks" beschrieb ein Modell für den Austausch von Vermögenswerten zwischen unabhängigen Netzwerken, sodass nicht alle Institute einem einzigen Ledger beitreten müssen. Project Orchid, 2021 begonnen, untersucht einen digitalen Singapur-Dollar für Privatkunden. Im Juni 2023 brachte es das Konzept des Purpose Bound Money hervor, ein Protokoll, mit dem digitales Geld Bedingungen für seine Verwendung trägt. Amazon, Grab und andere erprobten es in Pilotversuchen.[23] Im Wholesale-Bereich arbeitete die MAS mit der Schweizerischen Nationalbank und der Banque de France im Project Mariana zusammen, das der BIS Innovation Hub durchführte und 2023 abschloss. Mariana erprobte die grenzüberschreitende Devisenabwicklung zwischen hypothetischen Wholesale-Zentralbankwährungen über einen automatisierten Market Maker, wie er in der Decentralised Finance verwendet wird.[4]

Beispiel: Ein nach dem Finanzinstitutsgesetz bewilligter Schweizer Vermögensverwalter will einen tokenisierten Geldmarktfonds für asiatische institutionelle Investoren auflegen. Das kann er in Form einer singapurischen Variable Capital Company (VCC) tun, die ein in Singapur lizenzierter Manager verwaltet. Die Anteile werden nativ auf einem für Project Guardian zugelassenen Netzwerk ausgegeben und über teilnehmende Banken vertrieben. Die aufsichtsrechtliche Analyse folgt für Fonds und Manager dem Securities and Futures Act, für das Vehikel dem Variable Capital Companies Act 2018 und für die Emissionsmechanik den Tokenisierungsleitlinien der MAS. Der Schweizer Verwalter wird als Delegierter oder Berater auf Grundlage eines Sub-Management-Vertrags tätig. Die Alternative, ein Schweizer Limited Qualified Investor Fund (L-QIF), tokenisiert auf SDX, analysiert Teil P, Kapitel VI im direkten Vergleich. Die Wahl hängt davon ab, wo die Investoren sitzen und wo sich die Vertriebsbanken befinden. Für asiatische Investoren ist der Weg über Singapur der kürzere.

© 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.

Anmerkungen

1. Start von Project Guardian durch die MAS am 31. Mai 2022 auf dem Asia Tech x Singapore Summit, mit DBS Bank, J.P. Morgan und Marketnode als ersten Teilnehmern der Pilotphase, laut dem Bericht des Singapore Economic Development Board, „MAS launches blockchain project to study decentralised finance potential and how to regulate it“. ↩
2. Mitteilung der MAS vom 15. November 2023 zu Global Layer One und zum Whitepaper „Interlinking Networks“, laut der Mitteilung von Allen & Gledhill vom 29. November 2023. ↩
3. Medienmitteilung der MAS vom 21. Juni 2023, „MAS Proposes Standards for Digital Money“, mit der Veröffentlichung des technischen Whitepapers zu Purpose Bound Money im Rahmen von Project Orchid und der Ankündigung von Pilotversuchen durch Amazon, Grab und andere. ↩
4. BIS Innovation Hub, Banque de France, MAS und Schweizerische Nationalbank, „Project Mariana: Cross-border exchange of wholesale CBDCs using automated market-makers“, Abschlussbericht, 28. September 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.

© 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.