Project Guardian, Global Layer One y 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

La MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera) lanzó el Project Guardian el 31 de mayo de 2022 con DBS, J.P. Morgan y Marketnode como primeros participantes en el proyecto piloto. Su primer piloto probó el préstamo y la toma en préstamo de bonos y depósitos tokenizados en una blockchain pública a través de un fondo de liquidez con permisos, en el que los bancos actuaban como «trust anchors» que verificaban la identidad y la condición de los participantes antes de admitirlos. Sus objetivos declarados eran probar aplicaciones de tokenización de activos y de finanzas descentralizadas gestionando a la vez los riesgos para la estabilidad y la integridad financieras, examinar los depósitos tokenizados y estudiar las salvaguardas regulatorias que tales aplicaciones necesitarían.[1] En noviembre de 2023 el grupo sectorial contaba con diecisiete entidades financieras y cinco pilotos adicionales sobre divisas, fondos tokenizados, bonos y productos de gestión patrimonial. En 2024 el grupo superaba las cuarenta entidades y había incorporado como participantes a responsables públicos del Reino Unido, Japón, Suiza, Francia y Alemania.

© 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, anunciada el 15 de noviembre de 2023, es el intento de la MAS de definir una infraestructura digital compartida sobre la que las entidades financieras reguladas puedan emitir y negociar activos tokenizados a escala transfronteriza con arreglo a estándares comunes. El libro blanco «Interlinking Networks», publicado el mismo día, planteaba un modelo para intercambiar activos entre redes independientes, de modo que las entidades no tengan que integrarse todas en un único registro. El Project Orchid, iniciado en 2021, estudia un dólar de Singapur digital minorista y dio lugar en junio de 2023 al concepto de purpose-bound money, un protocolo mediante el cual el dinero digital lleva aparejadas condiciones sobre su uso, probado en pilotos con Amazon, Grab y otros.[23] En el ámbito mayorista, la MAS colaboró con el Banco Nacional Suizo y la Banque de France en el Project Mariana, dirigido por el BIS Innovation Hub y concluido en 2023. Mariana probó la liquidación transfronteriza de divisas entre hipotéticas monedas digitales de banco central mayoristas mediante un creador de mercado automatizado del tipo utilizado en las finanzas descentralizadas.[4]

Ejemplo: un gestor de activos suizo autorizado conforme a la Ley suiza de entidades financieras (FINIG/LEFin) quiere lanzar un fondo del mercado monetario tokenizado para inversores institucionales asiáticos. Puede hacerlo como una Variable Capital Company (VCC, la sociedad de capital variable singapurense) gestionada por un gestor con licencia en Singapur, con participaciones emitidas de forma nativa en una red admitida en el Project Guardian y distribuidas a través de los bancos participantes. El análisis regulatorio pasa por la Securities and Futures Act para el fondo y el gestor, por la Variable Capital Companies Act 2018 para el vehículo y por las orientaciones de la MAS sobre tokenización para la mecánica de la emisión. El gestor suizo actúa como delegado o asesor en virtud de un contrato de subgestión. La alternativa, un fondo suizo para inversores cualificados de carácter limitado (L-QIF) tokenizado en SDX, se analiza junto a ella en la parte P, capítulo VI. La elección depende de dónde estén los inversores y dónde los bancos distribuidores. Para inversores asiáticos, la vía singapurense es la más corta.

© 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.

Notas

1. Lanzamiento del Project Guardian por la MAS el 31 de mayo de 2022 en el Asia Tech x Singapore Summit, con DBS Bank, J.P. Morgan y Marketnode como primeros participantes en el piloto, según el informe del Singapore Economic Development Board, «MAS launches blockchain project to study decentralised finance potential and how to regulate it». ↩
2. Anuncio de la MAS de 15 de noviembre de 2023 sobre Global Layer One y el libro blanco «Interlinking Networks», según la nota de Allen & Gledhill de 29 de noviembre de 2023. ↩
3. Nota de prensa de la MAS de 21 de junio de 2023, «MAS Proposes Standards for Digital Money», con la que se publicó el libro blanco técnico sobre Purpose Bound Money en el marco del Project Orchid, con pruebas piloto anunciadas por Amazon, Grab y otros. ↩
4. BIS Innovation Hub, Banque de France, MAS y Banco Nacional Suizo, «Project Mariana: Cross-border exchange of wholesale CBDCs using automated market-makers», informe final, 28 de septiembre de 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.