Projeto Guardian, Global Layer One e Projeto 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

O Projeto Guardian foi lançado pela Monetary Authority of Singapore (MAS) em 31 de maio de 2022, com o DBS, o J.P. Morgan e a Marketnode como primeiros participantes do piloto. Seu primeiro piloto testou o empréstimo e a tomada de empréstimo de títulos de dívida e depósitos tokenizados em uma blockchain pública por meio de um pool de liquidez permissionado, com os bancos atuando como "âncoras de confiança" (trust anchors) que verificavam a identidade e o status dos participantes antes de admiti-los. Seus objetivos declarados eram testar aplicações de tokenização de ativos e de finanças descentralizadas, gerindo ao mesmo tempo os riscos para a estabilidade e a integridade financeiras, examinar os depósitos tokenizados e estudar as salvaguardas regulatórias de que tais aplicações necessitariam.[1] Em novembro de 2023, o grupo setorial reunia dezessete instituições financeiras e cinco novos pilotos, abrangendo câmbio, fundos tokenizados, títulos de dívida e produtos de gestão patrimonial. Em 2024, o grupo ultrapassava quarenta instituições e havia incorporado participantes do setor público do Reino Unido, do Japão, da Suíça, da França e da Alemanha.

© 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.

O Global Layer One, anunciado em 15 de novembro de 2023, é a tentativa da MAS de definir uma infraestrutura digital compartilhada na qual instituições financeiras reguladas possam emitir e negociar ativos tokenizados além das fronteiras segundo padrões comuns. O whitepaper "Interlinking Networks", publicado no mesmo dia, expôs um modelo de troca de ativos entre redes independentes, para que as instituições não precisem aderir todas a um único registro. O Projeto Orchid, iniciado em 2021, examina um dólar de Singapura digital de varejo e produziu, em junho de 2023, o conceito de purpose-bound money (dinheiro vinculado a uma finalidade), um protocolo pelo qual o dinheiro digital carrega condições quanto ao seu uso, testado em pilotos com a Amazon, a Grab e outros.[23] Na esfera do atacado, a MAS colaborou com o Banco Nacional Suíço e o Banque de France no Projeto Mariana, conduzido pelo BIS Innovation Hub e concluído em 2023. O Mariana testou a liquidação cambial transfronteiriça entre moedas digitais de banco central de atacado hipotéticas em um formador de mercado automatizado (automated market maker) do tipo usado nas finanças descentralizadas.[4]

Exemplo: uma gestora de ativos suíça licenciada nos termos da Lei suíça das instituições financeiras (FINIG/FinIA) quer lançar um fundo do mercado monetário tokenizado para investidores institucionais asiáticos. Pode fazê-lo por meio de uma Variable Capital Company (VCC) de Singapura administrada por um gestor licenciado em Singapura, com cotas emitidas nativamente em uma rede admitida no Projeto Guardian e distribuídas pelos bancos participantes. A análise regulatória passa pelo Securities and Futures Act (SFA) quanto ao fundo e ao gestor, pelo Variable Capital Companies Act 2018 quanto ao veículo e pelas orientações da MAS sobre tokenização quanto à mecânica da emissão. A gestora suíça atua como delegada ou consultora com base em um contrato de subgestão. A alternativa, um fundo suíço para investidores qualificados com restrições (L-QIF) tokenizado na SDX, é analisada lado a lado na Parte P, Capítulo VI. A escolha depende de onde estão os investidores e de onde estão os bancos distribuidores. Para investidores asiáticos, a via de Singapura é a mais curta.

© 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. Lançamento do Project Guardian pela MAS em 31 de maio de 2022 no Asia Tech x Singapore Summit, com o DBS Bank, o J.P. Morgan e a Marketnode como primeiros participantes do piloto, segundo o relatório do Singapore Economic Development Board, "MAS launches blockchain project to study decentralised finance potential and how to regulate it". ↩
2. Anúncio da MAS de 15 de novembro de 2023 sobre o Global Layer One e o whitepaper "Interlinking Networks", segundo a nota da Allen & Gledhill de 29 de novembro de 2023. ↩
3. Comunicado de imprensa da MAS de 21 de junho de 2023, "MAS Proposes Standards for Digital Money", que publicou o whitepaper técnico sobre Purpose Bound Money no âmbito do Project Orchid, com testes-piloto anunciados pela Amazon, pela Grab e por outros. ↩
4. BIS Innovation Hub, Banque de France, MAS e Swiss National Bank, "Project Mariana: Cross-border exchange of wholesale CBDCs using automated market-makers", relatório final, 28 de setembro 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.