Project Guardian, Global Layer One 및 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 Guardian은 2022년 5월 31일 싱가포르 통화청(MAS)이 DBS, J.P. Morgan, Marketnode를 첫 시범사업 참가자로 하여 출범시켰습니다. 첫 시범사업은 허가형 유동성 풀을 통해 퍼블릭 블록체인에서 토큰화 채권과 예금을 대여하고 차입하는 것을 시험했으며, 은행들은 참가자의 신원과 지위를 확인한 뒤 참여를 허용하는 '신뢰 앵커(trust anchor)' 역할을 했습니다. 공표된 목표는 금융안정과 시장 건전성에 대한 위험을 관리하면서 자산 토큰화와 탈중앙화 금융(DeFi) 응용을 시험하고, 토큰화 예금을 검토하며, 이러한 응용에 필요한 규제상 안전장치를 연구하는 것이었습니다.[1] 2023년 11월까지 업계 그룹은 17개 금융기관과 외환, 토큰화 펀드, 채권 및 자산관리 상품을 다루는 5건의 추가 시범사업을 포함하게 되었습니다. 2024년에는 그룹 참가 기관이 40곳을 넘었고, 영국, 일본, 스위스, 프랑스, 독일의 정책당국도 참가자로 합류했습니다.

2023년 11월 15일 발표된 Global Layer One은 규제받는 금융기관이 공통 기준에 따라 국경을 넘어 토큰화 자산을 발행하고 거래할 수 있는 공유 디지털 인프라를 정의하려는 MAS의 시도입니다. 같은 날 발간된 「Interlinking Networks」 백서는 독립된 네트워크 간에 자산을 교환하는 모델을 제시하여,

© 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.

모든 기관이 하나의 원장에 참여할 필요가 없도록 했습니다. 2021년에 시작된 Project Orchid는 개인용 디지털 싱가포르달러를 검토하며, 2023년 6월 목적구속화폐(purpose-bound money) 개념을 내놓았습니다. 이는 디지털 화폐에 사용 조건을 부여하는 프로토콜로, Amazon, Grab 등과 함께 시범 운영되었습니다.[23] 도매 영역에서는 MAS가 국제결제은행 혁신허브(BIS Innovation Hub)가 운영하고 2023년에 완료된 Project Mariana에서 스위스 국립은행 및 프랑스 중앙은행(Banque de France)과 협력했습니다. Mariana는 탈중앙화 금융에서 사용되는 유형의 자동화 마켓메이커(AMM)를 이용하여 가상의 도매 중앙은행 디지털 화폐 간 국경 간 외환 결제를 시험했습니다.[4]

사례: 금융기관법(Financial Institutions Act)에 따라 라이선스를 받은 스위스 자산운용사가 아시아 기관투자자를 위한 토큰화 머니마켓펀드를 출시하려 합니다. 이 운용사는 싱가포르에서 라이선스를 받은 운용사가 운용하는 싱가포르 가변자본회사(Variable Capital Company, VCC)로 펀드를 설정하고, Project Guardian에 참여한 네트워크에서 지분을 네이티브 방식으로 발행하여 참여 은행을 통해 판매할 수 있습니다. 규제 분석은 펀드와 운용사에 관해서는 증권선물법, 비히클에 관해서는 2018년 가변자본회사법(Variable Capital Companies Act 2018), 발행 방식에 관해서는 MAS의 토큰화 지침을 따릅니다. 스위스 운용사는 하위운용계약(sub-management agreement)에 따라 위탁운용사 또는 자문사 역할을 합니다. 대안인 SDX에서 토큰화된 스위스 제한적 적격투자자펀드(L-QIF)는 제P편 제VI장에서 함께 분석합니다. 선택은 투자자가 어디에 있고 판매 은행이 어디에 있는지에 달려 있습니다. 아시아 투자자에게는 싱가포르 경로가 더 짧습니다.

주

1. Asia Tech x Singapore Summit에서 DBS Bank, J.P. Morgan 및 Marketnode를 첫 시범사업 참가자로 하여 2022년 5월 31일 MAS가 Project Guardian을 출범시킨 데 관해서는 싱가포르 경제개발청(Economic Development Board)의 보고서 “MAS launches blockchain project to study decentralised finance potential and how to regulate it” 참조. ↩

© 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.

2. Global Layer One 및 “Interlinking Networks” 백서에 관한 2023년 11월 15일 MAS 발표. 2023년 11월 29일 Allen & Gledhill 자료 참조. ↩
3. 2023년 6월 21일 MAS 보도자료, “MAS Proposes Standards for Digital Money”. Project Orchid에 따른 Purpose Bound Money 기술 백서를 발간했으며, Amazon, Grab 등이 시범 운영을 발표했습니다. ↩
4. BIS Innovation Hub, Banque de France, MAS and Swiss National Bank, “Project Mariana: Cross-border exchange of wholesale CBDCs using automated market-makers”, 최종 보고서, 2023년 9월 28일. ↩

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