Project Guardian, Global Layer One ve 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, 31 Mayıs 2022'de Singapur Para Otoritesi (MAS) tarafından ilk pilot katılımcılar olarak DBS, J.P. Morgan ve Marketnode ile başlatıldı. İlk pilot proje, izinli bir likidite havuzu aracılığıyla kamuya açık bir blokzincir üzerinde tokenleştirilmiş tahvillerin ve mevduatların ödünç verilmesini ve alınmasını test etti. Bankalar, katılımcıları kabul etmeden önce kimliklerini ve statülerini doğrulayan "güven çapaları" (trust anchors) olarak görev yaptı. Projenin belirtilen amaçları; finansal istikrar ve bütünlüğe yönelik riskleri yönetirken varlık tokenleştirme ve merkeziyetsiz finans uygulamalarını test etmek, tokenleştirilmiş mevduatları incelemek ve bu tür uygulamaların ihtiyaç duyacağı düzenleyici güvenceleri araştırmaktı.[1] Kasım 2023'e gelindiğinde sektör grubunda on yedi finansal kuruluş vardı. Döviz, tokenleştirilmiş fonlar, tahviller ve servet yönetimi ürünlerini kapsayan beş yeni pilot proje daha eklenmişti. 2024'te grup kırktan fazla kuruluşa ulaştı ve Birleşik Krallık, Japonya, İsviçre, Fransa ve Almanya'dan politika yapıcıları da katılımcı olarak bünyesine kattı.

15 Kasım 2023'te duyurulan Global Layer One, MAS'ın düzenlemeye tabi finansal kuruluşların ortak standartlar altında tokenleştirilmiş varlıkları sınır ötesinde ihraç edip alıp satabileceği ortak bir dijital altyapıyı tanımlama girişimidir. Aynı gün

© 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.

yayımlanan "Interlinking Networks" başlıklı teknik rapor, kuruluşların hepsinin tek bir deftere katılmasına gerek kalmadan bağımsız ağlar arasında varlık değişimi için bir model ortaya koydu. 2021'de başlayan Project Orchid, bireysel kullanıma yönelik dijital bir Singapur dolarını inceler. Proje Haziran 2023'te amaca bağlı para (purpose-bound money) kavramını ortaya çıkardı. Bu, dijital paranın kullanımına ilişkin koşulları üzerinde taşımasını sağlayan bir protokoldür ve Amazon, Grab ve diğerleriyle pilot olarak denendi.[23] Toptan işlemler alanında MAS, BIS Innovation Hub tarafından yürütülen ve 2023'te tamamlanan Project Mariana'da İsviçre Ulusal Bankası ve Banque de France ile işbirliği yaptı. Mariana, merkeziyetsiz finansta kullanılan türden bir otomatik piyasa yapıcı (automated market maker) üzerinde varsayımsal toptan merkez bankası dijital paraları arasında sınır ötesi döviz takasını test etti.[4]

Örnek: İsviçre Finansal Kuruluşlar Kanunu (FINIG) kapsamında lisanslı bir İsviçre varlık yönetim şirketi, Asyalı kurumsal yatırımcılar için tokenleştirilmiş bir para piyasası fonu kurmak istiyor. Bunu, Singapur'da lisanslı bir yönetici tarafından yönetilen bir Singapur Değişken Sermayeli Şirketi (VCC) olarak yapabilir. Fon payları Project Guardian'a kabul edilmiş bir ağ üzerinde doğrudan (native) ihraç edilir ve katılımcı bankalar aracılığıyla dağıtılır. Düzenleyici analiz, fon ve yönetici için Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Kanunu (Securities and Futures Act, SFA), yapı için Variable Capital Companies Act 2018 ve ihraç mekanizması için MAS'ın tokenleştirme rehberi üzerinden yürür. İsviçreli yönetici, bir alt yönetim sözleşmesi kapsamında yetki devralan yönetici veya danışman olarak hareket eder. Alternatif olan ve SDX üzerinde tokenleştirilen İsviçre'deki sınırlı nitelikli yatırımcı fonu (L-QIF), P. Kısım, VI. Bölüm'de bununla birlikte incelenmektedir. Tercih, yatırımcıların ve dağıtıcı bankaların nerede bulunduğuna bağlıdır. Asyalı yatırımcılar için Singapur yolu daha kısadır.

Notlar

1. MAS, Project Guardian'ı 31 Mayıs 2022'de Asia Tech x Singapore Summit'te, ilk pilot katılımcılar olarak DBS Bank, J.P. Morgan ve Marketnode ile başlatmıştır; bkz. Singapur Ekonomik Kalkınma Kurulu'nun (EDB) raporu,

© 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.

"MAS launches blockchain project to study decentralised finance potential and how to regulate it". ↩

2. MAS'ın Global Layer One ve "Interlinking Networks" teknik raporuna ilişkin 15 Kasım 2023 tarihli duyurusu; bkz. Allen & Gledhill'in 29 Kasım 2023 tarihli notu. ↩
3. MAS'ın 21 Haziran 2023 tarihli basın açıklaması, "MAS Proposes Standards for Digital Money"; açıklamayla Project Orchid kapsamında Purpose Bound Money teknik raporu yayımlanmış, Amazon, Grab ve diğerleri pilot denemeler duyurmuştur. ↩
4. BIS Innovation Hub, Banque de France, MAS ve İsviçre Ulusal Bankası, "Project Mariana: Cross-border exchange of wholesale CBDCs using automated market-makers", nihai rapor, 28 Eylül 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.

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.