Global Layer One et les cadres de novembre 2024

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

En novembre 2023, la MAS a annoncé Global Layer One (GL1), une initiative visant à développer une infrastructure de registre partagé pour les actifs tokenisés, utilisable par-delà les frontières par des institutions financières réglementées. L'initiative a publié un livre blanc en juin 2024 et réuni des banques telles que BNY Mellon, Citi, JP Morgan, MUFG et Société Générale-FORGE, rejointes ensuite par Euroclear et HSBC.[1] GL1 s'attaque au problème de la fragmentation : des actifs tokenisés émis sur des dizaines de réseaux privés ne peuvent être ni négociés ni utilisés comme garantie d'un réseau à l'autre, ce qui empêche le marché d'atteindre une taille critique. Une infrastructure commune exploitée par des institutions réglementées, intégrant gouvernance et conformité, doit fournir la couche partagée que les blockchains publiques offrent à l'économie crypto ouverte.

En novembre 2024, la MAS a annoncé quatre initiatives destinées à faire passer la tokenisation des projets pilotes au déploiement commercial.[2] La première portait sur la constitution de réseaux commerciaux, avec un groupe Guardian Wholesale Network de banques et de sociétés de gestion engagées à déployer des produits tokenisés à grande échelle. La deuxième concernait le développement d'infrastructures de marché au moyen de GL1. La troisième consistait à publier deux

© 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.

cadres sectoriels, le Guardian Fixed Income Framework et le Guardian Funds Framework, qui fixent des normes pour l'émission, la distribution et la gestion du cycle de vie des obligations et des parts de fonds tokenisées. La quatrième visait à fournir des actifs de règlement communs, au moyen d'un SGD Testnet dans lequel une monnaie numérique de banque centrale de gros en dollars de Singapour serait mise à disposition pour régler des transactions tokenisées entre les banques participantes.

Pour le praticien, ces deux cadres sont les documents les plus utiles. Le Guardian Fixed Income Framework décrit comment une obligation tokenisée est émise, ce que représente le jeton, comment le registre est tenu, comment les intérêts et le remboursement sont traités sur le registre distribué, comment l'obligation est distribuée et négociée, et quels intermédiaires assument chaque fonction. Le Guardian Funds Framework fait de même pour les parts de fonds tokenisées, y compris la procédure de souscription et de rachat, le rôle de l'agent de transfert et le traitement du registre du fonds. Aucun de ces cadres n'a valeur de loi. Tous deux expriment la lecture commune du secteur sur la manière dont le droit existant s'applique, et constituent le point de départ de toute documentation d'une émission tokenisée à Singapour.

Conseil pratique

Si vous structurez une obligation ou un fonds tokenisé à Singapour, procurez-vous le Guardian Fixed Income Framework ou le Guardian Funds Framework et servez-vous-en comme liste de contrôle pour votre documentation. Ces cadres vous indiquent quelle partie tient le registre juridique, quel lien unit le jeton au registre, ce qui se passe lors d'une opération sur titres et comment le jeton circule entre dépositaires. Votre document d'offre, votre trust deed ou les statuts de votre fonds doivent être cohérents avec le modèle retenu, et votre dépositaire comme votre agent de transfert doivent être en mesure d'exercer les fonctions que le cadre leur attribue. Une structure qui s'écarte de ces cadres n'est pas illicite, mais vous devrez expliquer à la MAS, aux investisseurs et au dépositaire pourquoi cet écart est sûr.

© 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.

Notes

1. MAS, initiative « Global Layer One », annoncée lors du Singapore FinTech Festival en novembre 2023 ; livre blanc GL1, juin 2024, sur une infrastructure de registre partagé pour les actifs tokenisés exploitée par des institutions financières réglementées. ↩
2. MAS, communiqué de presse « MAS announces plans to support commercialisation of asset tokenisation », 4 novembre 2024. ↩

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.