Marchés : bourses approuvées et opérateurs de marché reconnus

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

Une plateforme sur laquelle se négocient des capital markets products tokenisés exploite un marché organisé. La section 6 du Securities and Futures Act (SFA) interdit la création ou l'exploitation d'un marché organisé, sauf si l'exploitant est une bourse approuvée (approved exchange) ou un opérateur de marché reconnu (recognised market operator, RMO), ou s'il en est exempté.[1] Le statut de bourse approuvée est réservé aux marchés d'importance systémique, en pratique la Singapore Exchange (SGX). Le statut de RMO est la voie empruntée par les plateformes de valeurs mobilières tokenisées. ADDX (anciennement iSTOX) a obtenu le statut de RMO ainsi qu'une Capital Markets Services Licence (licence CMS) en 2020, après une période dans le bac à sable réglementaire de la Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière), et d'autres plateformes ont suivi.[2] La MAS a introduit en 2018 un cadre RMO à trois niveaux, avec des exigences allégées pour les marchés de petite taille, ce qui a aidé les plateformes de tokenisation aux volumes limités.

Le régime RMO impose à l'exploitant de disposer de règles régissant l'admission, la négociation, la compensation et le règlement-livraison, d'assurer une négociation équitable et ordonnée, de gérer les conflits d'intérêts et de notifier à la MAS les

© 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.

changements significatifs. Pour une plateforme de valeurs mobilières tokenisées, la question du règlement-livraison est centrale. Si la plateforme règle les transactions sur le registre, elle exerce une fonction de compensation ou de règlement-livraison qui peut nécessiter une approbation distincte en tant que chambre de compensation ou dépositaire central. Ce point est examiné au chapitre VII.

Notes

1. SFA, partie 2, division 1, sections 6 à 9, sur l'interdiction d'exploiter un marché organisé, l'approbation des bourses et la reconnaissance des opérateurs de marché. ↩
2. Communiqués et registres d'agrément de la MAS relatifs à la reconnaissance d'iSTOX (aujourd'hui ADDX) comme recognised market operator en 2020, à l'issue du FinTech Regulatory Sandbox. ↩

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.