Contrats à terme perpétuels et dérivés

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

Les contrats à terme perpétuels (perpetual futures, « perps ») sont le dérivé dominant sur les marchés crypto. Un perp est un contrat à terme sans échéance, maintenu en ligne avec le cours au comptant par des paiements périodiques de financement entre positions longues et positions courtes. Les plateformes décentralisées de perps, comme dYdX, GMX et Hyperliquid, détiennent les garanties dans des smart contracts et dénouent les positions sur la base des prix fournis par des oracles. Des effets de levier de cinquante fois et plus y sont couramment proposés.

Un perp est un dérivé en droit suisse comme en droit singapourien. En Suisse, il s'agit d'un dérivé au sens de l'art. 2, let. c, LIMF et, s'il est standardisé et offert au public, d'un instrument financier au sens de la LSFin. À Singapour, il s'agit d'un derivatives contract et d'un capital markets product au sens du Securities and Futures Act (SFA, la loi sur les valeurs mobilières et les contrats à terme). Son offre aux investisseurs de détail requiert une Capital Markets Services Licence (licence CMS), et sa plateforme de négociation doit être agréée comme approved exchange ou recognised market operator.[1] Une plateforme décentralisée de perps dotée d'un exploitant identifiable exploite, dans les deux places, un marché de dérivés sans autorisation. Une plateforme dépourvue d'exploitant identifiable soulève la même

© 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.

question que l'AMM. La Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière) a déclaré explicitement qu'elle juge les dérivés crypto avec effet de levier inadaptés aux clients de détail. Depuis 2024, elle interdit aux titulaires de licences DPT de les proposer à ces clients. Une équipe basée à Singapour qui exploiterait un front-end de perps destiné aux utilisateurs de détail s'exposerait à des mesures d'exécution.

Notes

1. Loi sur l'infrastructure des marchés financiers (LIMF), RS 958.1, art. 2, let. c (dérivés) ; Securities and Futures Act 2001 (Singapour), section 2(1), définitions de « derivatives contract » et de « capital markets products », et partie 2 relative aux marchés. Partie E, chapitre V, et partie K, chapitre IV. ↩

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.