Portefeuilles ségrégués

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

Dans un modèle ségrégué, chaque cliente dispose de sa propre adresse sur la chaîne, contrôlée par le dépositaire. La chaîne elle-même fait apparaître le solde de la cliente, bien que le dépositaire détienne la clé. C'est ainsi que la plupart des dépositaires institutionnels structurent leur service, y compris les banques suisses qui proposent la conservation de crypto-actifs et les dépositaires autorisés de Singapour au service des fonds. Le modèle ségrégué est plus coûteux à exploiter, mais il produit un résultat juridique plus net dans les deux places.

En Suisse, la détention ségréguée relève de l'art. 242a, al. 2, let. a, LP, qui vise les actifs détenus « individuellement » pour le client et n'exige aucun exercice d'attribution. À Singapour, l'adresse ségréguée fournit la certitude quant à l'objet que requiert le droit des trusts, ce qui lève la principale objection à ce que le client soit traité comme bénéficiaire. Dans les deux places, l'adresse ségréguée rend la position du client visible pour les auditeurs, les régulateurs et la cliente elle-même, qui peut suivre son propre solde dans un explorateur de blocs. Dans sa réponse à la consultation de 2023 sur la protection des clients, la Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière) a orienté les titulaires d'autorisations DPT (digital payment tokens, « jetons de paiement

© 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.

numériques ») vers des dispositifs de trust sur les actifs des clients et a exigé un rapprochement quotidien. Cette approche est bien plus facile à démontrer avec des adresses ségréguées.[1]

Caractéristique	Omnibus	Ségrégué
La chaîne fait apparaître	Le solde global du dépositaire	Le solde propre de chaque client
Droit du client prouvé par	Le registre interne du dépositaire	La chaîne et la convention de dépôt
Distraction en cas de faillite en Suisse	Art. 242a, al. 2, let. b, LP, si aisément attribuable	Art. 242a, al. 2, let. a, LP
Position en cas d'insolvabilité à Singapour	Dépend de l'analyse du trust et de la certitude quant à l'objet	Trust plus facilement établi
Coût d'exploitation	Faible	Élevé (un jeu de clés par client, frais de réseau pour chaque mouvement)
Utilisateurs typiques	Plateformes d'échange pour la clientèle de détail	Banques, dépositaires de fonds, family offices
Audit des avoirs	Nécessite un rapprochement des livres avec la chaîne	Visible par client sur la chaîne

Notes

1. MAS, Response to Feedback Received on Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services (Part 1), 3 juillet 2023, sections 2 et 3 (ségrégation des actifs des clients dans le cadre d'un trust légal ; rapprochement quotidien ; fonction de conservation distincte). Voir la partie K, chapitre II. ↩

© 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.

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