Stablecoins, tokenisation et Project Guardian

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

La Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière) a finalisé son cadre pour les stablecoins mono-devise le 15 août 2023. Ce cadre s'applique aux stablecoins rattachés au dollar de Singapour ou à une monnaie du G10 et émis à Singapour. Il impose des actifs de réserve répondant à des règles de composition, d'évaluation, de conservation et d'audit, un capital de base et des actifs liquides minimaux, le remboursement au pair dans les cinq jours ouvrables suivant une demande, ainsi que la publication du mécanisme de stabilisation, des droits des détenteurs et des résultats d'audit. Un émetteur qui satisfait à toutes les exigences peut demander que son jeton soit reconnu comme « MAS-regulated stablecoin », et l'usage abusif de ce label est sanctionné.[1] Au 30 juin 2026, le cadre était en cours de mise en œuvre législative et le détail des dispositions d'application restait à confirmer. Le XSGD de StraitsX et l'USDG de Paxos figuraient parmi les stablecoins en dollars de Singapour et en dollars US émis depuis Singapour dans le cadre des dispositions transitoires. La partie K, chapitre VI traite du cadre et de son état d'avancement.

© 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.

La tokenisation est le volet du programme sur les actifs numériques que la MAS a poursuivi sans réserve. Project Guardian, lancé le 31 mai 2022, a réuni des banques, des gestionnaires d'actifs et des fournisseurs d'infrastructure pour tester la tokenisation de fonds, d'obligations, de dépôts et d'opérations de change sur des réseaux publics et à accès restreint (permissioned). En 2025, il comptait plus de quarante participants et un ensemble de cadres sectoriels pour les fonds et les titres à revenu fixe tokenisés.[2] Global Layer One est l'initiative complémentaire visant une infrastructure de registre partagée entre institutions réglementées. Project Orchid a testé la monnaie à usage déterminé (purpose-bound money) et un dollar de Singapour numérique de détail. Les produits tokenisés qui en sont issus, notamment des fonds monétaires, des obligations et des dépôts bancaires, sont réglementés au titre du Securities and Futures Act et du Banking Act selon ce qu'ils représentent. C'est la version singapourienne du principe « same activity, same risk, same regulation ». La partie K, chapitre VII traite du cadre de la tokenisation et de la feuille de route de commercialisation 2025-2026.

Notes

1. MAS, communiqué de presse « MAS finalises stablecoin regulatory framework », 15 août 2023. ↩
2. MAS, communiqué de presse « MAS partners the industry to pilot use cases in digital assets », 31 mai 2022 ; MAS, publications du groupe sectoriel Project Guardian, notamment le Guardian Fixed Income Framework et le Guardian Funds Framework de 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

© 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.

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.