Le cadre du Conseil de stabilité financière de 2023

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

Le Conseil de stabilité financière (CSF, Financial Stability Board) a publié le 17 juillet 2023 son cadre réglementaire mondial pour les activités liées aux crypto-actifs (Global Regulatory Framework for Crypto-asset Activities), en deux parties. La première contient des recommandations de haut niveau pour la réglementation, la surveillance et le contrôle des activités et marchés de crypto-actifs. La seconde contient des recommandations de haut niveau révisées pour les dispositifs de stablecoins mondiaux, qui ont mis à jour le texte du CSF d'octobre 2020 après l'effondrement de Terra. Le cadre repose sur le principe « même activité, même risque, même réglementation » et demande aux juridictions de veiller à ce que les activités liées aux crypto-actifs ayant la même fonction économique que des activités financières traditionnelles soient réglementées de manière à produire le même résultat. Les recommandations portent sur les pouvoirs réglementaires, un cadre complet, la coopération transfrontalière, la gouvernance, la gestion des risques, les données, la publication d'informations, les interconnexions et les intermédiaires multifonctions. Pour les stablecoins, elles exigent un organe de gouvernance

© 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.

clairement identifié, le remboursement au pair, la qualité de la réserve et des normes prudentielles, et demandent aux juridictions d'interdire à un stablecoin de fonctionner s'il n'y satisfait pas.[1]

L'instrument du CSF est l'examen par les pairs. Son rapport d'étape d'octobre 2024 sur la mise en œuvre a constaté que la plupart des juridictions membres avaient pris ou prévu des mesures, mais que les lacunes transfrontalières et le traitement des intermédiaires multifonctions restaient des questions ouvertes. Un examen thématique par les pairs a examiné en détail les recommandations sur les stablecoins en 2025.[2] En Suisse, l'effet du cadre est visible dans les travaux du Conseil fédéral sur les stablecoins et dans la communication de la FINMA de 2024, qui a repris l'exigence du CSF d'un émetteur clairement identifié assumant des obligations de remboursement. À Singapour, l'effet est visible dans les consultations de 2022 et 2023 de la Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière), qui citent le projet de recommandations du CSF. Il l'est aussi dans la structure du cadre applicable aux stablecoins à monnaie unique, qui suit point par point les recommandations du CSF sur les stablecoins. La préoccupation relative aux « intermédiaires multifonctions », qui vise les plateformes d'échange combinant négociation, conservation, prêt et activité pour compte propre, se retrouve dans les règles de ségrégation de la MAS de 2023 et dans l'interdiction de la négociation pour compte propre imposée aux VATP à Hong Kong. La Suisse n'y a pas encore donné suite au-delà des exigences organisationnelles générales de la LEFin.

Notes

1. FSB, Global Regulatory Framework for Crypto-asset Activities, 17 juillet 2023, comprenant les High-level Recommendations for the Regulation, Supervision and Oversight of Crypto-asset Activities and Markets et les High-level Recommendations for the Regulation, Supervision and Oversight of Global Stablecoin Arrangements révisées. Le CSF et les organismes de normalisation sectoriels sont convenus d'un programme de travail commun pour 2023 et au-delà. ↩

© 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.

2. FSB, « G20 Crypto-asset Policy Implementation Roadmap: Status report », 22 octobre 2024. FSB, Thematic Peer Review on the FSB Global Regulatory Framework for Crypto-asset Activities, 2025. ↩

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.