Le tournant de 2022

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

Entre 2017 et 2021, Singapour se présentait comme une place crypto. La Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière) a été l'une des premières autorités à publier un guide des offres de jetons, en novembre 2017, et à soumettre les plateformes d'échange à un régime de licence.[1] L'effondrement de l'écosystème Terra en mai 2022, l'insolvabilité de Three Arrows Capital en juin 2022 et les défaillances de Hodlnaut, Zipmex et Vauld dans les mois suivants ont changé le discours. Terraform Labs avait été constituée à Singapour. Three Arrows Capital était une société de gestion de fonds enregistrée à Singapour, que la MAS a sanctionnée par un blâme le 30 juin 2022 pour avoir fourni de fausses informations et dépassé le seuil d'actifs sous gestion attaché à son enregistrement.[2] Hodlnaut, un prêteur singapourien titulaire d'une approbation de principe pour une licence DPT, a suspendu les retraits le 8 août 2022 et demandé son placement sous judicial management (administration judiciaire) cinq jours plus tard.[3] L'effondrement de FTX en novembre 2022 a touché Singapour par l'intermédiaire de l'investissement de Temasek, que le fonds souverain a intégralement déprécié.

L'expression doctrinale de ce tournant est venue du discours de Ravi Menon au Green Shoots Seminar du 29 août 2022, intitulé « Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation ». Le Managing Director de la MAS y distinguait 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.

actifs numériques, c'est-à-dire des éléments de valeur tokenisés sur des registres distribués, des cryptomonnaies, c'est-à-dire les jetons natifs de ces registres. Il déclarait que la MAS jugeait les cryptomonnaies impropres à servir de monnaie et très dangereuses pour les investisseurs de détail. En dehors d'un réseau blockchain, disait-il, elles ne remplissaient aucune fonction utile, sinon celle de support de spéculation. La MAS ferait néanmoins de Singapour l'une des juridictions les plus favorables aux actifs numériques.[4] Il présentait ces deux positions comme compatibles. À partir de ce moment, Singapour s'est présentée comme une place des actifs numériques et non plus comme une place crypto. Les conséquences politiques ont suivi en moins de trois ans : restrictions d'accès pour les consommateurs, cadre des stablecoins, régime des prestataires de services sur jetons numériques et investissement soutenu dans la tokenisation. La partie I, chapitre III retrace en détail cette histoire politique.

Notes

1. MAS, « A Guide to Digital Token Offerings », publié pour la première fois le 14 novembre 2017, mis à jour le 30 novembre 2018 et le 26 mai 2020. ↩
2. MAS, communiqué de presse du 30 juin 2022, « MAS reprimands Three Arrows Capital for providing false information and exceeding assets under management threshold », indiquant que la société avait dépassé entre juillet 2020 et août 2021 le seuil de 250 millions de S$ applicable à une société de gestion de fonds enregistrée et omis de notifier à la MAS des changements d'administrateurs et d'actionnariat. ↩
3. Hodlnaut Pte Ltd a demandé le 13 août 2022 à la General Division of the High Court d'être placée sous judicial management, après avoir suspendu avec effet immédiat les retraits, les échanges de jetons et les dépôts le 8 août 2022 ; des judicial managers provisoires ont été nommés le 29 août 2022. ↩
4. Ravi Menon, Managing Director de la MAS, « Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation », allocution d'ouverture du Green Shoots Seminar, 29 août 2022, publiée par la MAS le 30 août 2022 et reproduite dans la série BIS central bankers' speeches. ↩

© 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