Le périmètre des valeurs mobilières et pourquoi il vient en second

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 Securities and Futures Act 2001 (SFA, la loi singapourienne sur les valeurs mobilières et les contrats à terme) est la loi la plus ancienne et la plus vaste. Il régit les capital markets products (produits des marchés de capitaux), les intermédiaires qui les négocient ou fournissent des conseils à leur sujet, les marchés sur lesquels ils se négocient et les offres par lesquelles ils atteignent les investisseurs. Pour les actifs numériques, il répond à une seule question : ce jeton est-il un capital markets product ? Si la réponse est oui, le jeton quitte le périmètre des paiements décrit au chapitre I et entre dans un régime d'exigences de prospectus, d'intermédiaires agréés et de marchés approuvés ou reconnus. Si la réponse est non, le jeton est soit un DPT au sens du Payment Services Act, soit entièrement hors du champ de la réglementation financière.

La Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière) a exposé sa position pour la première fois dans « A Guide to Digital Token Offerings » le 14 novembre 2017, en pleine vague des offres initiales de jetons (ICO). Le Guide a été mis à jour à plusieurs reprises, la dernière révision générale

© 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.

datant du 26 mai 2020, qui a ajouté la dimension du Payment Services Act et une série d'études de cas.[1] Fin 2025, la MAS a remplacé le Guide par un document renommé et étendu, le « Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products ». Celui-ci traduit le déplacement des priorités de Singapour, des ICO vers la tokenisation des valeurs mobilières et des parts de fonds classiques.[2] La méthode d'analyse est inchangée. La MAS applique le SFA à un jeton selon ses caractéristiques, les droits qu'il confère et la manière dont il est structuré et commercialisé, selon la devise « same activity, same risk, same regulatory outcome » (même activité, même risque, même traitement réglementaire). Elle évite délibérément des étiquettes telles que « utility token » ou « security token », qu'elle considère comme une autodescription de l'émetteur et non comme une catégorie juridique.

Notes

1. MAS, « A Guide to Digital Token Offerings », publié pour la première fois le 14 novembre 2017, dernière mise à jour le 26 mai 2020. ↩
2. Rajah & Tann, « MAS Issues Revised Guide on Tokenisation of Capital Markets Products », 8 décembre 2025, indiquant que le Guide on Digital Token Offerings a été renommé et étendu sous le titre Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products et en décrivant le contenu. ↩

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.

© 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.

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.