Tokenisation et infrastructures de marché : la comparaison avec la Suisse

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 Suisse et Singapour ont abordé le même problème de manière opposée et sont, jusqu'ici, parvenues à des structures de marché différentes. La Suisse a modifié son droit privé. La loi TRD de 2021 a créé le droit-valeur inscrit (art. 973d ss CO), pour lequel le registre distribué est le registre et le jeton est le titre, ainsi que l'autorisation de système de négociation fondé sur la TRD (art. 73a ss LIMF) pour les plateformes qui négocient, compensent et règlent de tels titres (voir Partie D, chapitre III et Partie E, chapitre V). SIX Digital Exchange détient cette autorisation et a émis des obligations numériques pour la Confédération, des cantons, des banques et des entreprises, réglées en francs suisses tokenisés émis par la Banque nationale suisse dans le cadre du programme Helvetia.

Singapour n'a rien changé à son droit privé et s'est appuyée sur son régime existant des valeurs mobilières, au moyen d'un programme sectoriel conduit par la MAS. Elle ne connaît ni droit-valeur inscrit ni autorisation de système de négociation fondé sur la TRD. Ses titres tokenisés sont des intérêts bénéficiaires détenus par l'intermédiaire de nominees, ses lieux de négociation sont des RMO et des

© 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.

plateformes bancaires, et ses actifs de règlement sont des dépôts tokenisés, des stablecoins et un environnement de test de MNBC de gros. Le modèle suisse donne au détenteur du jeton un droit direct et au lieu de négociation une autorisation unique pour toute la chaîne. Le modèle singapourien donne au marché une taille critique grâce à la participation des plus grandes banques et sociétés de gestion mondiales, ainsi qu'un accès direct aux capitaux asiatiques.

Pour un émetteur, le choix dépend des investisseurs et de l'instrument. Une obligation en francs suisses destinée à des investisseurs institutionnels européens trouve une bonne solution dans un droit-valeur inscrit sur SDX. Un fonds monétaire en dollars américains destiné aux banques privées asiatiques trouve une bonne solution dans une VCC tokenisée distribuée par un réseau singapourien. Les groupes présents sur les deux places émettent de plus en plus sur l'une et distribuent sur l'autre. Les travaux du groupe des autorités de Project Guardian sur l'interopérabilité visent à faire de ces structures transfrontalières une pratique courante. La Partie P, chapitre IV examine ces structures en détail.

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. 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.

© 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.