Le trust, réponse singapourienne au risque de conservation

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

Singapour n'a pas de règle légale de distraction des crypto-actifs en cas d'insolvabilité. Là où le droit suisse confère au client d'un dépositaire en faillite un droit direct à la restitution des jetons en vertu de l'art. 242a LP (partie D, chapitre IV), le droit singapourien pose une autre question. Le dépositaire détenait-il les jetons en trust pour le client ? Dans l'affirmative, les jetons n'ont jamais fait partie de la masse du dépositaire et le liquidateur doit les restituer. Dans la négative, le client est un créancier chirographaire titulaire d'une créance portant sur la valeur de ce qu'il a déposé. Toutes les insolvabilités de plateformes singapouriennes depuis 2022 ont tourné autour de cette question. La réponse du régulateur, en 2024, a été de rendre le trust obligatoire pour les dépositaires agréés. Ce chapitre expose le droit des trusts appliqué aux actifs numériques, les écueils sur lesquels des clients ont échoué dans la jurisprudence et ce que doit faire un trustee ou un dépositaire à Singapour.

Le point de départ est qu'un trust sur des crypto-actifs est possible. Depuis *ByBit*, il ne fait aucun doute qu'un jeton est une thing in action et peut donc constituer un bien en trust.[1] La difficulté se situe ailleurs, dans les trois certitudes (three certainties) qu'exige tout express trust. Il faut une certitude quant à l'intention de

© 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.

constituer un trust, quant à son objet et quant à ses bénéficiaires. Chacune pose un problème propre aux crypto-actifs. L'intention se heurte à des conditions d'utilisation rédigées pour préserver la marge de manœuvre de la plateforme. L'objet se heurte aux portefeuilles omnibus dans lesquels sont regroupés les jetons de milliers de clients. Les bénéficiaires posent rarement problème pour un trust de conservation, puisqu'il s'agit des clients inscrits dans les livres de la plateforme. Ils en posent en revanche dans les trésoreries de protocoles et les structures de DAO, où la catégorie des bénéficiaires est ouverte.

Notes

1. *ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin* [2023] SGHC 199, §§ [36] et [42]–[44]. ↩

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