Les capital markets products tokenisés et le Guide de 2025

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 Guide de 2025 traite des questions que soulève la tokenisation des valeurs mobilières classiques et que le Guide de l'époque des ICO laissait de côté. Il confirme que la partie 13 du Securities and Futures Act (SFA) s'applique aux offres d'actions, de debentures, de parts de business trusts et de parts de CIS tokenisées de la même manière qu'aux offres classiques.[1] Il qualifie les produits tokenisés de complexes ou de non complexes en fonction du produit sous-jacent, et non de l'enveloppe juridique numérique. Une part tokenisée d'un simple fonds en actions est donc un produit non complexe, même si elle se négocie sur une blockchain. Un produit structuré tokenisé est complexe et requiert les garanties de distribution renforcées, notamment une évaluation des connaissances et de l'expérience du client.[2] Le Guide rappelle que les obligations LBC/FT et la déclaration des transactions suspectes s'appliquent à tous les intermédiaires concernés.

Le Guide confirme également la cartographie des licences pour la chaîne de valeur des valeurs mobilières tokenisées. La plateforme de marché primaire a besoin d'une Capital Markets Services Licence (licence CMS) pour la négociation. Le dépositaire a besoin d'une licence CMS pour les services de conservation. La plateforme de négociation doit être approuvée ou reconnue au titre de la partie 2. Quiconque

© 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.

fournit des conseils a besoin d'une licence de conseiller financier ou d'une exemption au titre du Financial Advisers Act 2001.[3] Une même entreprise peut cumuler plusieurs de ces autorisations, comme le font ADDX et des plateformes similaires, mais chaque activité est évaluée séparément.

Perspective singapourienne

Vous pouvez tokeniser les actions d'une société singapourienne, les parts d'un fonds ou une obligation et les offrir à des investisseurs qualifiés et institutionnels à Singapour sans créer de nouvelle catégorie juridique. Le SFA traite le jeton comme la valeur mobilière qu'il représente. En revanche, vous ne pouvez pas traiter la blockchain comme le registre d'une société singapourienne, offrir les jetons à des investisseurs de détail sans prospectus ou sans structure de fonds reconnue, ni exploiter la plateforme de négociation sans le statut de RMO. Les plateformes qui ont réussi à Singapour ont choisi tôt leurs autorisations, bâti la conservation et le règlement-livraison autour d'une structure agréée et limité leurs premiers produits aux investisseurs qualifiés. Les fondateurs qui souhaitent distribuer des produits tokenisés à la clientèle de détail doivent s'attendre à avoir besoin d'une structure de fonds autorisée par la Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière) et d'un distributeur titulaire de la licence requise.

Notes

1. Rajah & Tann, 8 décembre 2025 (précité) : la partie 13 du SFA s'applique aux offres de capital markets products tokenisés qui sont des securities, des securities-based derivatives contracts ou des parts de CIS de la même manière qu'aux offres non tokenisées ; les parts de CIS requièrent en outre une autorisation ou une reconnaissance. ↩
2. Rajah & Tann, 8 décembre 2025 (précité) : les capital markets products tokenisés sont qualifiés de complexes ou de non complexes selon les caractéristiques du produit et non selon leur forme numérique ; les produits complexes requièrent des garanties de distribution renforcées. ↩

© 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.

3. Rajah & Tann, 8 décembre 2025 (précité), résumant les exigences de licence applicables aux plateformes de marché primaire, aux prestataires de conservation, aux plateformes de négociation et au conseil financier en matière de capital markets products tokenisés. ↩

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