Quand un jeton n'est pas un capital markets product

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

Les études de cas du Guide et la révision de 2025 confirment qu'un jeton conférant uniquement le droit d'utiliser un service échappe au Securities and Futures Act (SFA), pourvu qu'il ne comporte ni droit aux bénéfices, ni créance, ni gestion collective. L'exemple type est un jeton échangeable contre de la puissance de calcul ou de l'espace de stockage sur la plateforme de l'émetteur. Les jetons de gouvernance qui ne confèrent que des droits de vote sur un protocole, sans droit économique, ont en général été considérés comme hors du champ du SFA. La Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière) a averti qu'un jeton de gouvernance dont les porteurs ont droit à une part des frais du protocole peut être une debenture ou une part de CIS selon la structure. Les jetons non fongibles représentant une œuvre d'art numérique unique échappent au SFA, sauf s'ils sont fractionnés ou structurés de manière à conférer des droits sur un ensemble sous-jacent (voir chapitre IX).

L'analyse doit porter sur le jeton tel qu'il fonctionnera réellement. Un jeton utilitaire vendu avant que le service existe, dont le prix est présenté aux investisseurs comme une opportunité spéculative et pour lequel le livre blanc promet un marché secondaire, sera vraisemblablement traité comme un produit d'investissement

© 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.

malgré l'étiquette « utility ». La MAS a indiqué que la commercialisation d'un jeton, le calendrier de sa vente et les attentes créées chez les acquéreurs sont pertinents pour sa qualification. L'approche se rapproche de l'analyse économique que la FINMA applique dans son guide pratique ICO (voir partie E, chapitre I). Singapour ne connaît toutefois pas d'équivalent de la règle suisse selon laquelle un jeton d'utilité pré-fonctionnel est un jeton d'investissement, et parvient à des résultats similaires par les définitions de CIS et de debenture.

Caractéristique du jeton	Qualification selon le SFA	Conséquence
Représente une participation au capital d'une société	Security (action)	Prospectus ou exemption ; licence CMS pour les négociants ; approbation du marché pour les plateformes de négociation
Promesse de remboursement ou de paiement d'intérêts	Security (debenture)	Prospectus ou exemption ; licence CMS pour les négociants
Fonds mis en commun et gérés en vue d'un profit	Part de CIS	Autorisation ou reconnaissance pour la clientèle de détail ; licence CMS pour le gestionnaire
Valeur dérivée d'un sous-jacent	Contrat dérivé	Licence CMS pour les négociants ; restrictions pour la clientèle de détail
Droit d'utiliser un service uniquement, service fonctionnel	Pas un capital markets product	Éventuellement un DPT au sens du PSA s'il est transférable et accepté comme moyen de paiement
Droits de vote uniquement, sans droit économique	En général pas un capital markets product	Éventuellement un DPT ; analyse LBC de l'émetteur
Objet de collection numérique unique	Pas un capital markets product	Hors du champ du SFA et, en général, du PSA

© 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