Pourquoi Singapour a créé un cadre distinct

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

Un stablecoin est un jeton dont l'émetteur ou le protocole promet qu'il conservera sa valeur par rapport à un actif de référence, généralement une monnaie fiduciaire. L'intérêt de Singapour pour les stablecoins n'a rien de spéculatif. La MAS voit dans un stablecoin mono-devise bien réglementé un moyen d'échange crédible, capable de régler des titres tokenisés, de faciliter les paiements transfrontaliers et de relier le monde fiduciaire à celui des jetons, sans la volatilité qui rend le bitcoin impropre aux paiements. L'effondrement de l'UST de Terraform en mai 2022, un stablecoin algorithmique dont l'émetteur était constitué à Singapour, a montré le revers de la médaille. Un stablecoin qui perd son ancrage peut détruire en quelques jours des dizaines de milliards de dollars de valeur et entraîner la chute de contreparties fortement endettées, comme ce fut le cas de Three Arrows Capital.

La réponse a pris la forme d'un cadre annoncé dans une consultation du 26 octobre 2022 et finalisé dans une réponse du 15 août 2023.[1] Ce cadre couvre les stablecoins mono-devise (single-currency stablecoins, SCS) ancrés au dollar de Singapour ou à toute devise du G10 et émis à Singapour. Il impose des exigences en matière de stabilité de la valeur, de fonds propres, de remboursement et d'information. Il crée un label, « MAS-regulated stablecoin », que seuls les émetteurs conformes peuvent

© 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.

utiliser. Tous les autres stablecoins, y compris les jetons algorithmiques, les jetons multi-devises, ceux ancrés à des devises hors G10 et ceux émis hors de Singapour, restent des DPT au sens du Payment Services Act (PSA, la loi sur les services de paiement) et sont réglementés comme tels lorsqu'un titulaire de licence singapourien les négocie.[2]

Le cadre est volontairement étroit. La MAS a choisi de réglementer les stablecoins qui, selon elle, peuvent rendre des services utiles au système financier singapourien, et de laisser tout le reste dans le régime crypto général, avec ses restrictions pour la clientèle de détail. Cette étroitesse est voulue. Un investisseur singapourien qui détient un stablecoin réglementé par la MAS doit pouvoir savoir qu'il est adossé à des réserves, remboursable et audité. Tout jeton dépourvu du label n'offre aucune garantie de ce type.

Notes

1. MAS, communiqué de presse « MAS Finalises Stablecoin Regulatory Framework », 15 août 2023, à la suite de la consultation publique d'octobre 2022. ↩
2. Reed Smith, « Singapore stablecoin regulation: MAS confirms its framework », 23 août 2023 : seuls les stablecoins mono-devise ancrés au dollar de Singapour ou à des devises du G10 et émis à Singapour relèvent du cadre ; les autres stablecoins, y compris les stablecoins algorithmiques, restent soumis au régime des DPT. ↩

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

© 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.

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

© 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.