Una matriz de decisión para diez modelos de negocio

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 matriz siguiente aplica la comparación de esta parte a los diez modelos de negocio que se repiten en la práctica. Para cada modelo indica la situación en materia de licencias en Suiza, en Singapur y conforme a MiCA, y después la sede que la práctica del autor suele recomendar y la restricción que con mayor frecuencia resulta decisiva. Las recomendaciones son tendencias a 30 de junio de 2026 y dependen de los hechos del caso concreto del cliente, que analiza la Parte P.

Modelo de negocio	Suiza	Singapur	UE (MiCA)	Sede habitual	Restricción decisiva
Plataforma de intercambio spot (tokens de pago)	OAR; licencia fintech si hay depósitos; banco si se superan 100 millones de CHF	MPI conforme a la PSA (negociación, facilitación del intercambio)	CASP (plataforma de negociación, intercambio)	Singapur para Asia; Zug para Europa; filial en la UE para minoristas de la UE	Jurisdicción minorista de los clientes; normas de custodia

© 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.

Modelo de negocio	Suiza	Singapur	UE (MiCA)	Sede habitual	Restricción decisiva
Custodio	OAR; art. 242a SchKG/LP; licencia bancaria si hay agrupación sin atribución	MPI conforme a la PSA (custodia); trust legal	CASP (custodia y administración)	Zug (bancos y fintech) o Singapur	Protección en caso de insolvencia; banco socio; seguro
Emisor de stablecoins (fiduciarias)	Licencia bancaria o fintech (depósito) o KAG/LIIC; Comunicación de la FINMA 06/2024	Marco SCS; MPI a la espera de legislación	EMT: entidad de crédito o EDE	Singapur para S$/ US$; EDE de la UE para el euro; Suiza para el CHF a través de un banco	Depósito bancario de las reservas; comparabilidad con la GENIUS; límite de los EMT
Plataforma de tokenización (valores)	Folleto conforme a la LSFin; sociedad de valores o sistema de negociación TRD; valores registrados en un registro distribuido	Licencia CMS conforme a la SFA; RMO; Project Guardian	MiFID II, régimen piloto TRD	Zug/Zúrich (SDX, valores registrados en un registro distribuido)	Seguridad jurídica del token; mercado secundario
Gestor de fondos (fondo de criptoactivos)	Gestor de patrimonios colectivos o gestor de carteras conforme a la LEFin; L-QIF	Licencia CMS (LFMC/ VCFM); VCC; secciones 13O/ 13U	AIFMD; MiCA para la gestión de carteras de criptoactivos	Singapur para inversores asiáticos; Suiza para europeos	Base de inversores; incentivo fiscal; custodia
Protocolo DeFi	Fundación o asociación en Zug; análisis de la FINMA de la	«Fundación» como CLG; posición de la MAS de que	Excluido si está plenamente descentralizado;	Fundación en Zug, con la DLT Foundation	Grado de control; operación del front-end;

© 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.

Modelo de negocio	Suiza	Singapur	UE (MiCA)	Sede habitual	Restricción decisiva
	«descentralización suficiente»; prevención del blanqueo si el front-end ejerce control	quienes controlan pueden estar regulados	CASP si hay intermediario	del ADGM como alternativa	clasificación del token
Mercado de NFT	Fuera de la prevención del blanqueo salvo función de pago o de intercambio; LSFin si son valores	Fuera de la PSA salvo función de DPT; SFA si son valores	Fuera de MiCA salvo series fungibles	Cualquiera; Singapur para creadores asiáticos	Si los tokens son únicos; custodia de los ingresos
Empresa de pagos (rampa de entrada y salida de criptoactivos)	OAR; licencia fintech; licencia de sistema de pago si es sistémico	MPI conforme a la PSA (emisión de cuentas, DPT, transferencia transfronteriza de dinero)	CASP más PSD2/EMD2 para el tramo fiduciario	Singapur (una sola licencia cubre ambos tramos)	Banco socio; regla de viaje; frontera con el dinero electrónico
Operador de minería o de staking	Sin licencia para la minería propia; el staking con custodia puede ser depósito (Comunicación de la FINMA 08/2023); prevención del blanqueo si es para terceros	Sin licencia para la minería propia; el staking con custodia es custodia de DPT; staking minorista prohibido	CASP si hay custodia; staking como servicio	Suiza (energía, sin prohibición minorista)	Electricidad; cuestión del depósito; prohibición minorista en Singapur
	Fuera de la prevención del	Fuera de la PSA si no hay	Fuera de MiCA si carece	Cualquiera; Zug para	Control de las claves;

© 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.

Modelo de negocio	Suiza	Singapur	UE (MiCA)	Sede habitual	Restricción decisiva
Software de monedero (sin custodia)	blanqueo si no hay control sobre las claves; práctica de la FINMA sobre el «poder de disposición»	control; FAQ de la MAS sobre monederos sin custodia	totalmente de custodia	fundaciones de código abierto	cualquier función de swap o de rampa de entrada

Cómo leer la matriz

Cuatro patrones recorren la tabla. En primer lugar, la custodia es la bisagra. Todo modelo que mantiene tokens de clientes requiere licencia en los tres regímenes. La elección de la sede depende entonces de la protección en caso de insolvencia y de la relación bancaria, ámbitos en los que Suiza y Singapur obtienen buenos resultados, mientras que en la Unión todo depende del Estado miembro. En segundo lugar, el segmento minorista es el detonante. Todo modelo que atiende a clientes minoristas requiere licencia allí donde están los clientes, de modo que la sede es una cuestión de dónde están los clientes y la licencia, una cuestión de dónde está la empresa. En tercer lugar, la descentralización es la exención, pero se trata de una exención fáctica que evalúan los reguladores, por lo que un protocolo que quiera acogerse a ella debe construirse para merecerla, con una fundación en Zug o una DLT Foundation del ADGM como titular de lo que quede. En cuarto lugar, el emisor de stablecoins es el modelo para el que ninguna sede única basta, porque cada zona monetaria regula ahora los tokens de su propia moneda y los Estados Unidos regulan los del dólar. Un negocio de stablecoins es un negocio con varias licencias desde el primer día.

© 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.

Tres casos prácticos

Ejemplo

Un equipo de seis personas en Zúrich desarrolla un monedero sin custodia con una función de swap integrada que dirige las órdenes de los usuarios a plataformas de intercambio descentralizadas y una rampa de entrada en moneda fiduciaria prestada por un tercero. El software de monedero puro queda fuera del Derecho suizo de prevención del blanqueo porque el equipo nunca controla las claves de los usuarios. La función de swap plantea a la FINMA la cuestión de si el equipo «ayuda a transferir» activos como intermediario profesional, y la práctica de la FINMA trata como servicio de intercambio un front-end que cobra una comisión por los swaps dirigidos. El socio de la rampa de entrada es quien capta los depósitos. La estructura sensata es una AG de Zug que desarrolla el software y concede licencias sobre él, con adhesión a un organismo de autorregulación (OAR) si el modelo de comisiones la convierte en intermediario y sin fondos de clientes en su balance. En Singapur, el mismo producto queda fuera de la Payment Services Act (PSA) si el swap es sin custodia y el socio de la rampa de entrada es la MPI autorizada. Conforme a MiCA, el producto queda fuera del Reglamento solo si no interviene ningún intermediario, algo que la comisión por swap hace dudoso. El equipo debe decidir si quiere ser una empresa de software o una plataforma de intercambio, porque el modelo de comisiones determina la respuesta regulatoria en los tres lugares.

Ejemplo

Un gestor de fondos de Singapur con licencia CMS gestiona una Variable Capital Company (VCC) que invierte en tokens líquidos y quiere captar capital de family offices suizos y alemanes. La VCC puede ofrecerse a clientes profesionales suizos sin autorización suiza conforme a las normas de colocación privada de la Ley de inversiones colectivas de capital (KAG/LIIC), siempre que se nombren un representante y un agente de pagos en Suiza cuando sea necesario y se cumplan las normas de conducta de la Ley de servicios financieros (FIDLEG/LSFin). En Alemania, la VCC necesita la notificación AIFMD a través de un GFIA de la Unión o

© 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.

el régimen nacional de colocación privada, que Alemania ha restringido, y MiCA no ayuda porque las participaciones en fondos son instrumentos financieros. Las opciones prácticas del gestor son un contrato de distribución suizo con un socio autorizado conforme a la Ley de instituciones financieras (FINIG/LEFin) para Suiza y un fondo subordinado (feeder) luxemburgués para la Unión. Ninguna de ellas exige una licencia suiza o de la Unión para el gestor de Singapur, y ambas dejan el fondo allí donde está su incentivo fiscal.

Ejemplo

Una fundación de Zug controla la tesorería de un protocolo y un token de gobernanza en manos de miles de tenedores. El front-end del protocolo lo opera una GmbH de Zug que percibe una parte de las comisiones del protocolo. La fundación queda fuera del Derecho suizo de los mercados financieros mientras no preste servicios a terceros. El problema es la GmbH. Si controla el front-end a través del cual negocian los usuarios, la FINMA puede tratarla como intermediario financiero conforme a la Ley suiza contra el blanqueo de capitales (GwG/LBA), como sugiere también el criterio de «control o influencia suficiente» del GAFI. Conforme a MiCA, la GmbH es un CASP si presta servicios de intercambio a usuarios de la Unión a través del front-end, lo que sugiere su participación en las comisiones. En Singapur, la MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera) ha declarado que quienes controlan un sistema DeFi pueden estar prestando un servicio de DPT. La estructura lícita limita la GmbH al desarrollo de software sin participación en las comisiones, canaliza las comisiones hacia la fundación a través del propio protocolo y aplica bloqueo geográfico a los usuarios de la Unión y de Singapur en cualquier interfaz que opere el grupo. La alternativa es aceptar que el front-end es una plataforma de intercambio y obtener licencia para él, que es lo que han hecho los mayores protocolos desde 2025.

© 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