Categorías de licencia relevantes para los activos digitales

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 licencia que necesita una empresa de activos digitales depende de la función que cumple su producto. Seis regímenes cubren este ámbito.

Actividad	**Ley**	**Licencia o estatus**	**Enfoque de supervisión**
Negociar, intercambiar, transferir o custodiar digital payment tokens; facilitar el intercambio	Payment Services Act 2019	Licencia de entidad de pago estándar o principal (servicio DPT)	Pagos y PBC/FT
Emitir dinero electrónico o una stablecoin regulada	Payment Services Act 2019 (dinero electrónico y, una vez legislado, el marco para stablecoins)	Licencia de entidad de pago principal; requisitos para emisores de stablecoins	Pagos, política monetaria
Negociar o gestionar tokens que son productos del mercado de capitales;	Securities and Futures Act 2001	Capital Markets Services Licence (licencia CMS); bolsa autorizada u	Mercados de capitales

© 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.

Actividad	Ley	Licencia o estatus	Enfoque de supervisión
operar una bolsa de tokens		operador de mercado reconocido	
Asesorar sobre tokens que son productos de inversión	Financial Advisers Act 2001	Licencia de asesor financiero o exención	Conducta
Mantener tokens en trust con carácter profesional	Trust Companies Act 2005	Licencia para actividad de trust	Prudencial y de conducta
Prestar servicios de tokens digitales desde Singapur exclusivamente a clientes fuera de Singapur	Financial Services and Markets Act 2022, parte 9	Licencia DTSP (concedida solo en circunstancias extremadamente limitadas)	PBC/FT
Captar depósitos, incluidos depósitos tokenizados	Banking Act 1970	Licencia bancaria	Prudencial

La Payment Services Act 2019 (PSA, la ley de servicios de pago) es el régimen con el que la mayoría de las empresas cripto se encuentran primero. La sección 5 prohíbe ejercer la actividad de prestación de cualquier servicio de pago sin licencia. La sección 6 prevé tres clases de licencia: cambio de divisas, entidad de pago estándar y entidad de pago principal. Un titular de licencia debe contar con una licencia de entidad de pago principal en cuanto el valor medio mensual de las operaciones que procesa supera 3 millones de S$ para un solo servicio de pago o 6 millones de S$ para dos o más. Lo mismo rige en cuanto su saldo medio diario de dinero electrónico supera 5 millones de S$.[1] La definición de «digital payment token» de la sección 2(1) exige una representación digital de valor expresada como unidad, que no esté denominada en ninguna moneda ni vinculada a ella, que esté destinada a ser un medio de cambio aceptado por el público y que pueda transferirse, almacenarse o negociarse electrónicamente. Esa definición excluye deliberadamente las stablecoins

© 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.

vinculadas a monedas fiduciarias, que constituyen dinero electrónico si están denominadas en una moneda y se emiten contra la recepción de fondos.[2] La parte K, capítulo I analiza el perímetro.

La Securities and Futures Act 2001 (SFA, la ley de valores y futuros) regula los tokens que son productos del mercado de capitales: valores, participaciones en un organismo de inversión colectiva y derivados. Una plataforma que negocia tales tokens debe ser una bolsa autorizada o un operador de mercado reconocido. Un intermediario necesita una licencia CMS para la negociación de productos del mercado de capitales, mientras que el gestor de un fondo que mantenga tales tokens necesita una licencia de gestión de fondos. La edición de 2020 de la MAS Guide to Digital Token Offerings explica la clasificación con casos prácticos y sigue siendo el texto de referencia para el perímetro del mercado de capitales.[3] La parte K, capítulo IV trata este régimen.

Ejemplo: una GmbH de Zug ha emitido un token de utilidad que da acceso a su red descentralizada de almacenamiento. Ahora quiere abrir una filial en Singapur que venderá el token a clientes asiáticos a cambio de dólares de Singapur y custodiará los tokens de los clientes en un monedero alojado. Lo primero es la clasificación. El token no confiere derechos financieros y está concebido como medio de cambio dentro de la red, de modo que es un digital payment token conforme a la Payment Services Act 2019 si el público lo acepta como medio de pago. La MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera) ha interpretado ese requisito de forma amplia. Vender el token a cambio de dinero fiduciario es «dealing in digital payment tokens». Custodiarlo para clientes es, desde el 4 de abril de 2024, un «digital payment token service» de tipo custodio. Por tanto, la filial necesita una licencia de servicios de pago: estándar si se mantiene por debajo de los umbrales, principal si los supera. No necesita una licencia CMS, porque el token no es un producto del mercado de capitales. Tampoco necesita una licencia DTSP de la parte 9, porque atiende a clientes en Singapur y es titular de una licencia conforme a la Payment Services Act. El lado suizo del análisis, es decir, si la GmbH de Zug es un intermediario financiero conforme a la Ley suiza contra el blanqueo de capitales (GwG/LBA), se trata en la parte F, capítulo II.

© 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.

Notas

1. Payment Services Act 2019 (2020 Rev Ed), s. 5 (obligación de licencia), s. 6(4)(b) (los siete servicios de pago: emisión de cuentas, transferencia nacional de dinero, transferencia transfronteriza de dinero, adquirencia de comercios, emisión de dinero electrónico, servicio de digital payment tokens y cambio de divisas) y s. 6(5) (umbrales para la licencia de entidad de pago principal), según el texto publicado en Singapore Statutes Online. ↩
2. Payment Services Act 2019, s. 2(1), definición de «digital payment token» (representación digital de valor, distinta de una representación digital de valor excluida, que se expresa como unidad, no está denominada en ninguna moneda ni vinculada a ella, es o está destinada a ser un medio de cambio aceptado por el público y puede transferirse, almacenarse o negociarse electrónicamente). ↩
3. MAS, «A Guide to Digital Token Offerings», publicada por primera vez el 14 de noviembre de 2017 y actualizada por última vez el 26 de mayo de 2020, que se basa en la aclaración de la MAS de 1 de agosto de 2017 según la cual las ofertas de tokens digitales que constituyan productos regulados por la Securities and Futures Act estarían sujetas a regulación. ↩

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.

© 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.

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.