Quinta fase, 2023–2024: la construcción del nuevo régimen

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 MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera) publicó sus respuestas por etapas. El 3 de julio de 2023 anunció el primer conjunto de medidas, que obligaba a los proveedores de servicios de digital payment tokens a mantener los activos de los clientes en un trust legal (statutory trust), a segregarlos de los activos propios del proveedor y a restringir el préstamo y el staking de los tokens de clientes minoristas. El 15 de agosto de 2023 ultimó el marco para las stablecoins de moneda única emitidas en Singapur y vinculadas al dólar de Singapur o a una moneda del G10. El marco exige activos de reserva mantenidos en forma líquida y de bajo riesgo, un capital mínimo y el reembolso a la par en un plazo de cinco días hábiles, y reserva la etiqueta «MAS-regulated stablecoin» a los emisores que lo cumplan.[1] El 23 de noviembre de 2023 publicó la segunda parte de su respuesta, relativa al acceso de los consumidores y a la conducta empresarial, que confirmó las restricciones minoristas propuestas un año antes.[2]

© 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 marco para stablecoins dejó sin respuesta una cuestión que seguía abierta en la fecha de cierre de este libro: su sede legal. La MAS declaró en 2023 que modificaría la legislación para aplicar el marco y que, hasta entonces, los emisores no podrían denominar sus tokens «MAS-regulated stablecoins». La parte K, capítulo VI examina el contenido del marco y el estado de su aplicación.

El año 2024 trajo la entrada en vigor del nuevo régimen. Chia Der Jiun asumió el cargo de Managing Director el 1 de enero de 2024. El 4 de abril de 2024 entró en vigor la definición ampliada de servicio de digital payment tokens prevista en las reformas de 2021, que incorporó a la licencia la custodia, la transferencia y la facilitación sin custodia, con un plazo de notificación de treinta días y un plazo de seis meses para las solicitudes de los operadores existentes. El 19 de septiembre de 2024 la MAS publicó las Guidelines on Consumer Protection Measures by Digital Payment Token Service Providers (PS-G03) revisadas. Surtieron efecto en dos etapas: las disposiciones sobre el personal encargado de la salvaguarda el 4 de octubre de 2024 y las disposiciones sobre acceso de los consumidores, conflictos de intereses y conducta empresarial el 19 de junio de 2025.[3] Paralelamente se modificaron las Payment Services Regulations para que los requisitos de segregación y salvaguarda de los activos de los clientes surtieran efecto el 4 de octubre de 2024.

En el ámbito del desarrollo, la MAS anunció el 15 de noviembre de 2023 la iniciativa Global Layer One para una infraestructura digital compartida de activos tokenizados, publicó el libro blanco Interlinking Networks y amplió el Project Guardian a diecisiete entidades financieras con cinco nuevos proyectos piloto. En noviembre de 2024 anunció medidas para llevar los proyectos piloto a la explotación comercial, entre ellas una red mayorista para los participantes del Project Guardian, una ampliación de Global Layer One y una red de pruebas en dólares de Singapur para la liquidación.[4][5] El capítulo IV describe estos proyectos.

Notas

1. Nota de prensa de la MAS de 15 de agosto de 2023, «MAS Finalises Stablecoin Regulatory Framework» (ámbito: stablecoins de moneda única vinculadas al dólar de Singapur o a cualquier moneda del G10 y emitidas en Singapur;

© 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.

composición, valoración, custodia y auditoría de las reservas; capital mínimo y activos líquidos; reembolso a la par en un plazo de cinco días hábiles; divulgación de información; la etiqueta «MAS-regulated stablecoin»). ↩

2. MAS, «Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services (Part 1)», 3 de julio de 2023, y «(Part 2)», 23 de noviembre de 2023; véase la parte K, capítulos II y III. ↩
3. MAS Guidelines PS-G03, revisadas el 19 de septiembre de 2024, con el apartado 5.3 en vigor desde el 4 de octubre de 2024 y los capítulos 4, 5 (salvo el apartado 5.3) y 6 en vigor desde el 19 de junio de 2025, según Allen & Gledhill, «MAS issues revised guidelines on provision of consumer protection safeguards by digital payment token service providers». ↩
4. Anuncio de la MAS de 15 de noviembre de 2023 sobre la ampliación de las iniciativas de tokenización de activos, Global Layer One y el libro blanco «Interlinking Networks», según Allen & Gledhill, «MAS partners financial industry to expand asset tokenisation initiatives, publishes whitepaper on interlinking networks» (29 de noviembre de 2023). ↩
5. Nota de prensa de la MAS de 4 de noviembre de 2024, «MAS announces plans to support commercialisation of asset tokenisation», en la que se anuncian la Guardian Wholesale Network, la ampliación de Global Layer One y la SGD Testnet. ↩

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.