Cuarta fase, 2022: los colapsos y la doctrina

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

El año 2022 cambió la política de Singapur más que ningún otro. En mayo se desplomó el ecosistema Terra. Su desarrollador, Terraform Labs, era una sociedad constituida en Singapur. En junio quebró Three Arrows Capital, un gestor de fondos registrado en Singapur, con pasivos estimados posteriormente en más de 3000 millones de dólares estadounidenses, y la MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera) lo amonestó el 30 de junio por facilitar información falsa y por superar el límite de activos gestionados de su registro. En julio, Vauld y Zipmex, que operaban ambas desde Singapur, suspendieron los reembolsos y solicitaron protección judicial. En agosto, Hodlnaut, una entidad de préstamo con aprobación de principio para una licencia singapurense, suspendió los reembolsos y entró en judicial management (administración judicial). En noviembre quebró FTX, tras lo cual Temasek amortizó por completo una inversión de 275 millones de dólares estadounidenses en esa empresa.[1]

Cada quiebra afectó a Singapur de manera distinta. Terraform y Three Arrows eran entidades singapurenses cuyas actividades la MAS no había regulado, porque emitir una stablecoin algorítmica y gestionar un fondo para inversores acreditados por

© 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.

debajo del umbral de registro quedaban fuera de su perímetro o en su límite. Hodlnaut había recibido una aprobación de principio para una licencia, pero aún no contaba con la licencia plena. FTX nunca había tenido licencia en Singapur y había atendido a residentes en Singapur desde el extranjero. El hilo común era reputacional: la prensa internacional describía Singapur como un centro cripto cuyo regulador no había sabido evitar una cadena de colapsos. La respuesta de la MAS fue redefinir su ambición.

El 29 de agosto de 2022 Ravi Menon pronunció el discurso que todavía enmarca la política de Singapur. Su título, «Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation», resumía la tesis. Menon distinguió cuatro cosas. Los activos digitales como representaciones tokenizadas de activos financieros reales y de activos del mundo real debían promoverse. Las finanzas descentralizadas debían estudiarse con cautela. Las stablecoins debían regularse como una forma creíble de dinero digital. Las criptomonedas como instrumentos especulativos se consideraban peligrosas para los inversores minoristas, y su negociación debía restringirse. Afirmó que la MAS aspiraba a convertir Singapur en un centro de actividades innovadoras y responsables con activos digitales y que nunca había deseado ser un centro de especulación con criptomonedas. Quienes tachaban a la MAS de excesivamente prudente, dijo, no habían entendido el objetivo.[2]

Al discurso le siguieron, el 26 de octubre de 2022, dos documentos de consulta. El primero proponía medidas regulatorias para los servicios de digital payment tokens. Comprendían una evaluación de la conciencia del riesgo de los clientes minoristas, la prohibición de incentivos a clientes minoristas, la prohibición de facilidades de crédito y de margen para la negociación minorista, la segregación de los activos de los clientes, la gestión de los conflictos de intereses, políticas de admisión a negociación publicadas y la tramitación de reclamaciones. El segundo proponía un enfoque regulatorio para las stablecoins de moneda única vinculadas al dólar de Singapur o a una moneda del G10, con requisitos de reservas, capital, reembolso y divulgación de información. Ambas consultas se cerraron el 21 de diciembre de 2022.[3] El lector suizo advertirá la rapidez: el discurso político en agosto, las propuestas detalladas en octubre, las respuestas del sector antes de Navidad.

© 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. MAS Enforcement Action de 30 de junio de 2022, «MAS Reprimands Three Arrows Capital for Providing False Information and Exceeding Assets Under Management Threshold»; sobre Vauld, Zipmex y Hodlnaut, véanse la parte J, capítulo V y la parte N, capítulo IV; declaración de Temasek de 17 de noviembre de 2022 sobre la amortización de su inversión en FTX. ↩
2. Ravi Menon, «Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation», discurso de apertura en el Green Shoots Seminar, Singapur, 29 de agosto de 2022, publicado por la MAS y reproducido por el Banco de Pagos Internacionales (BIS central bankers' speeches, 30 de agosto de 2022). ↩
3. Documentos de consulta de la MAS de 26 de octubre de 2022, «Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services» y «Proposed Regulatory Approach for Stablecoin-related Activities», con cierre de la consulta el 21 de diciembre de 2022, según Allen & Gledhill, «MAS consults on measures to reduce risks to consumers from cryptocurrency trading and enhance standards of stablecoin-related activities» (1 de noviembre de 2022). ↩

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.