Fase tres: el desplome y el giro, 2022–2024

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 es el punto de inflexión de la historia. Entre mayo y noviembre, una sucesión de quiebras destruyó aproximadamente dos billones de dólares de valor de mercado y la credibilidad del posicionamiento como «centro cripto» que ambos países habían adoptado. Las quiebras tenían una dirección en Singapur con más frecuencia que en Suiza, lo que explica que la respuesta singapurense fuera más contundente.

Terra y su stablecoin UST se desplomaron en mayo de 2022. Terraform Labs era una sociedad singapurense y su fundador vivió en Singapur hasta que se marchó a Serbia; fue detenido en Montenegro en marzo de 2023.[1] Three Arrows Capital, un gestor de fondos registrado en Singapur cuyos responsables habían trasladado la gestión del fondo a las Islas Vírgenes Británicas, quebró en junio de 2022 con pasivos de varios miles de millones de dólares. La Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) lo amonestó el 30 de junio por facilitar información falsa y superar su umbral registrado.[2] Zipmex, una plataforma de intercambio con sede central en Singapur, solicitó en julio de 2022 moratorias al amparo de la sección 64 de la Insolvency, Restructuring and Dissolution Act. Hodlnaut y Vauld, dos plataformas de préstamo singapurenses, congelaron los

© 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.

reintegros en julio y agosto y se sometieron a procedimientos de judicial management o de moratoria. FTX, cuyas operaciones asiáticas se dirigían en parte desde Singapur y que había atraído una inversión de Temasek, quebró en noviembre.

La respuesta singapurense se desarrolló en tres pasos. El paso doctrinal fue el discurso de Ravi Menon de 29 de agosto de 2022, que separó la innovación en activos digitales de la especulación con criptomonedas y comprometió a la MAS con la primera.[3] El paso consultivo llegó en octubre de 2022 con dos documentos de consulta, uno sobre medidas de acceso de los consumidores y de conducta empresarial para los proveedores de servicios de digital payment tokens (DPT, «tokens de pago digitales») y otro sobre stablecoins; sus resultados se publicaron en 2023 y se aplicaron en 2024 y 2025. El paso legislativo fue la Financial Services and Markets Act 2022, ya aprobada en abril de 2022, cuya Parte 9, relativa a los proveedores de servicios de tokens digitales, permaneció latente hasta que la MAS la puso en vigor en junio de 2025. Las quiebras también generaron jurisprudencia. *ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin* [2023] SGHC 199 resolvió que USDT es un bien susceptible de propiedad. *CLM v CLN* [2022] SGHC 46 concedió la primera medida cautelar real sobre criptoactivos robados. Los tribunales concursales abordaron, en Zipmex, Hodlnaut y Vauld, la cuestión de si los clientes de las plataformas eran beneficiarios o acreedores.[4]

El 2022 de Suiza fue más tranquilo, porque las quiebras se produjeron en otros lugares, pero los dos años siguientes trajeron las suyas. Credit Suisse fue absorbido por UBS en marzo de 2023, un acontecimiento ajeno a los activos digitales que, no obstante, cambió el clima político para toda licencia relacionada con la banca y motivó la revisión de la Ley de bancos que describe el capítulo VI de la Parte C. Las orientaciones de FINMA sobre staking de diciembre de 2023 advirtieron a los custodios de que los activos en staking podrían quedar fuera de la protección por segregación de la Ley federal sobre ejecución y quiebra (SchKG/LP) y de que FINMA solo los trataría como protegidos hasta que el legislador o un tribunal decidiera otra cosa.[5] A FlowBank, un banco online ginebrino con oferta cripto, se le retiró la licencia y fue declarado en quiebra el 13 de junio de 2024 porque ya no cumplía sus requisitos mínimos de capital. La liquidación se convirtió en la primera prueba

© 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.

práctica de cómo funciona la segregación suiza de la custodia de activos digitales en la insolvencia de un banco.[6] Las orientaciones de FINMA sobre stablecoins de julio de 2024 advirtieron de los riesgos que las garantías de impago otorgadas por bancos a emisores de stablecoins generaban para los bancos garantes y exigieron la identificación de cada tenedor.[7] El capítulo VII de la Parte H utiliza FlowBank como caso práctico.

Notas

1. Terraform Labs Pte Ltd, constituida en Singapur en 2018; la Singapore Police Force confirmó en marzo de 2023 que investigaba a Terraform Labs; Do Kwon fue detenido en Podgorica el 23 de marzo de 2023. ↩
2. MAS, comunicado de prensa de 30 de junio de 2022 por el que se amonestaba a Three Arrows Capital Pte Ltd; el tribunal de las Islas Vírgenes Británicas declaró la liquidación del fondo el 27 de junio de 2022 y la liquidación fue reconocida en Singapur conforme a la Ley Modelo de la CNUDMI (UNCITRAL Model Law). ↩
3. Ravi Menon, "Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation", 29 de agosto de 2022. ↩
4. ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin and others, General Division of the High Court, 25 de julio de 2023, que sostuvo que USDT es un thing in action susceptible de mantenerse en trust. ↩
5. Comunicación FINMA 08/2023, de 20 de diciembre de 2023. ↩
6. FINMA, comunicado de prensa de 13 de junio de 2024 "FINMA opens bankruptcy proceedings against FlowBank SA", según el cual el banco ya no disponía del capital mínimo exigido, FINMA tenía fundadas sospechas de sobreendeudamiento y los depósitos de custodia de los clientes se segregarían de la masa y se restituirían. ↩
7. Comunicación FINMA 06/2024, de 26 de julio de 2024. ↩

© 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