Crédito privado y cuentas por cobrar

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 crédito privado tokenizado, en el que los préstamos a empresas se originan, financian y administran mediante tokens, creció con rapidez en 2024 y 2025 a través de protocolos como Centrifuge, Maple y Goldfinch y de plataformas institucionales. El token representa una participación en un préstamo o en un pool de préstamos. El prestatario es una sociedad identificable que ha firmado un contrato de préstamo sujeto a una determinada ley aplicable. Los prestamistas son titulares de tokens que pueden ser seudónimos.

La estructura jurídica, tanto en Derecho suizo como en Derecho singapurense, es una participación en un préstamo o una titulización. Si el token representa un crédito directo frente al prestatario, este ha emitido un valor de deuda y se aplica el régimen de folletos de la Ley de servicios financieros (FIDLEG/LSFin) o el régimen de obligaciones (debentures) de la Securities and Futures Act (SFA, la ley de valores y futuros). Si el token representa una participación en un pool gestionado por una plataforma, el pool es una inversión colectiva. Si la plataforma mantiene el préstamo y traslada los flujos de caja, el token es un crédito frente a la plataforma. El autor ha visto las tres variantes descritas como «crédito privado tokenizado» en un mismo documento de oferta, de modo que la primera tarea consiste en determinar cuál ha

© 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.

construido el cliente. La cuestión de la ejecución, es decir, cómo hacen valer los titulares seudónimos de tokens un préstamo frente a un prestatario incumplidor, suele resolverse nombrando un agente de garantías o un trustee que mantiene el préstamo y actúa por cuenta de los titulares. Ese agente es un intermediario financiero con arreglo a la Ley suiza contra el blanqueo de capitales (GwG/LBA) y probablemente necesite una licencia en Singapur.

La perspectiva de Singapur

Una Variable Capital Company (VCC) singapurense que quiera mantener activos del mundo real tokenizados en un subfondo puede hacerlo, siempre que su custodio pueda custodiar los tokens, su administrador pueda valorarlos y su auditor pueda verificar el vínculo entre el token y el subyacente. En la práctica, esto limita a la VCC a tokens emitidos por entidades reguladas con procesos de conciliación publicados. En cuanto a las participaciones de la propia VCC, el fondo puede emitir participaciones tokenizadas a través de un registrador que trate el token como instrucción de transferencia, como han hecho los fondos del Project Guardian, pero el registro de socios conforme a la Variable Capital Companies Act 2018 sigue siendo la fuente fehaciente. La Parte M, capítulo IV, y la Parte P, capítulo VI, tratan la estructuración del fondo y su fiscalidad.

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.