Gestión de tesorería en stablecoins

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

Muchos grupos mantienen parte de su tesorería en stablecoins porque así evitan la volatilidad de su propio token y las fricciones de la moneda fiduciaria. Esta práctica plantea tres cuestiones jurídicas que los tesoreros rara vez se formulan. La primera es el riesgo de contraparte. Una stablecoin es un derecho de crédito frente a su emisor, por lo que la protección del titular depende de las reservas del emisor, de sus condiciones de reembolso y de la ley que rige el crédito. USDC la emite Circle con arreglo a las leyes estatales estadounidenses sobre transmisión de dinero y, desde la GENIUS Act, conforme al marco federal estadounidense para las stablecoins de pago. USDT la emite Tether con arreglo al régimen de El Salvador. Las stablecoins en francos suizos las emiten emisores suizos conforme a la construcción de depósito o garantía que describe la Comunicación de la FINMA 06/2024.[1] Un tesorero que mantenga 10 millones de S$ en una stablecoin debería saber cuál de esos regímenes se aplica y cuál es el procedimiento de reembolso.

La segunda cuestión es la situación del titular en materia de prevención del blanqueo de capitales. La posición de la FINMA es que un emisor de stablecoins debe identificar a todos los titulares, lo que significa que una stablecoin en francos suizos solo puede estar en manos de personas incorporadas como clientes. Una tesorería que adquiera una stablecoin de este tipo en el mercado secundario sin haber sido

© 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.

incorporada puede encontrarse con que no puede obtener su reembolso.[2] Las stablecoins en dólares estadounidenses son libremente transmisibles y solo pueden reembolsarlas los clientes institucionales incorporados por el emisor. Una tesorería que quiera obtener el reembolso en lugar de vender debe incorporarse como cliente de Circle o de Tether o recurrir a un intermediario regulado. La tercera cuestión es la contable y fiscal. Una stablecoin no es un equivalente de efectivo a efectos de Swiss GAAP ni de la información financiera de Singapur, por lo que se contabiliza como activo financiero a valor razonable. Las pequeñas ganancias y pérdidas frente a la paridad se reconocen en la cuenta de resultados. Para una entidad singapurense, una stablecoin que se califica como digital payment token («token de pago digital») con arreglo a la GST Act constituye una entrega exenta cuando se intercambia, mientras que una que no se califica así, como una stablecoin vinculada a una cesta, constituye una entrega sujeta.[3]

Notas

1. Comunicación de la FINMA 06/2024, de 26 de julio de 2024 (los emisores de stablecoins como intermediarios financieros; calificación como depósito; garantías bancarias de impago y sus requisitos mínimos). Sobre el marco estadounidense, la Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins Act of 2025 (GENIUS Act), firmada el 18 de julio de 2025; parte O, capítulo IV. ↩
2. Comunicación de la FINMA 06/2024, de 26 de julio de 2024, sección relativa a la Ley suiza contra el blanqueo de capitales (GwG/LBA) (el emisor debe verificar la identidad de cada titular y del beneficiario efectivo; restricciones a la transmisión; las transferencias anónimas se consideran prohibidas). ↩
3. Goods and Services Tax Act 1993, Fourth Schedule, Part I, apdo. 1(1)(k), y la definición de «digital payment token» (que excluye los tokens vinculados a una moneda); IRAS e-Tax Guide, «GST: Digital Payment Tokens», en su versión revisada, apdos. 3.4 a 3.7 (las stablecoins vinculadas a una moneda fiduciaria no son DPT a efectos del GST). Parte M, capítulo III. ↩

© 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