Sexta etapa: el evento de generación del token y la distribución

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 evento de generación del token es un acto técnico con consecuencias jurídicas. En el momento en que los tokens existen y son transferibles, nacen los deberes en materia de prevención del blanqueo en Suiza, se abre el perímetro de la Payment Services Act (PSA) en Singapur, el folleto o el white paper pasa a estar «vigente» y empieza a correr el reloj fiscal. Para la distribución se utilizan cuatro mecánicas, cada una con un perfil regulatorio propio.

- Una venta directa del emisor a participantes ya incorporados a un precio fijo. Es la más sencilla, pero el emisor es el vendedor a efectos de la prevención del blanqueo, de la PSA y fiscales.
- Una subasta o una venta mediante curva de vinculación (bonding curve) a través de un contrato inteligente. Reduce el papel del emisor al de quien despliega el contrato, pero la FINMA y la MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera) miran más allá de la mecánica, hacia la entidad que se beneficia.

© 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.

- Un airdrop a direcciones que cumplen determinados criterios. No hay venta ni contraprestación, por lo que no hay folleto y normalmente no hay negociación a efectos de la PSA, pero sí una renta imponible para el receptor en ambos centros y una exposición al abuso de mercado si se manipulan los criterios.
- Un pool de arranque de liquidez (liquidity bootstrapping pool) o una launchpad gestionados por un tercero. Desplaza la actividad regulada al operador, que debe contar él mismo con licencia allí donde atiende a clientes.

Los airdrops merecen una nota fiscal. Un particular suizo que recibe un airdrop obtiene una renta imponible por el valor de mercado en el momento de la recepción, como confirma el documento de trabajo de la AFC (Administración Federal de Contribuciones). Un receptor singapurense solo obtiene renta si recibe el airdrop a cambio de servicios o en el marco de una actividad comercial. En los demás casos se trata de un ingreso de capital.[1] Un proyecto que realiza un airdrop a su comunidad en ambos centros genera resultados muy diferentes para sus receptores suizos y singapurenses. Las comunicaciones deben indicarlo.

Notas

1. AFC, documento de trabajo sobre criptomonedas, apartado sobre los airdrops (renta imponible en el momento de la recepción para los particulares); IRAS, e-Tax Guide «Income Tax Treatment of Digital Tokens», sección 6.4 (los airdrops recibidos sin contraprestación no tributan, salvo que el receptor sea un operador comercial o haya prestado servicios). Parte G, capítulo II, y Parte M, capítulo I. ↩

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.

© 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.

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

© 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.