Etapas once y doce: gobernanza e incidentes

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

La transición de un lanzamiento controlado por los fundadores a la gobernanza comunitaria es el momento en que el análisis de valores se pone a prueba con el tiempo. Ambos reguladores aceptan que un token cuyo emisor conserva el control del protocolo y de la tesorería se parece más a una inversión en los esfuerzos del emisor que un token cuyos tenedores ejercen la gobernanza. Por ello, la hoja de ruta de gobernanza debe publicarse en el lanzamiento y cumplirse. Una fundación cuyo consejo sigue siendo, tres años después del lanzamiento, la única parte capaz de actualizar el protocolo invita a preguntarse si el token llegó a estar descentralizado alguna vez. La Parte E (capítulo IX), junto con la Parte K (capítulo IX), analiza la cuestión de la «descentralización suficiente» en cada centro.

La planificación de incidentes es la etapa que la mayoría de los lanzamientos omite. Los tres incidentes recurrentes son la reclasificación (un regulador decide que el token es un valor), la exclusión de cotización (un exchange retira el token, a menudo como consecuencia de lo primero) y el exploit (el protocolo o la tesorería sufren un ataque informático). Cada uno requiere un procedimiento de decisión acordado de antemano: quién decide, quién comunica, qué abogados se contratan en qué

© 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.

jurisdicción y qué dice el emisor a los tenedores. La Parte H (capítulo V), junto con la Parte N (capítulo III), expone los primeros pasos de rastreo de activos tras un exploit. La Parte Q, capítulo II, contiene la lista de comprobación.

Perspectiva desde Zug

Un fundador que planifica un lanzamiento de tokens desde Zug debe contar con que la secuencia dure entre nueve y quince meses desde el dictamen de clasificación hasta la admisión a cotización. Los honorarios jurídicos, regulatorios y de auditoría en ambos centros oscilan entre 250 000 y 600 000 CHF, sin contar las comisiones de admisión de los exchanges ni los depósitos para la creación de mercado. El lado suizo es más rápido y más barato, porque un token de pago o de utilidad solo requiere la afiliación a un organismo de autorregulación (OAR) y un white paper. El lado singapurense es donde aumentan los costes, porque cualquier operación con el token por parte de una entidad singapurense requiere una licencia conforme a la Payment Services Act (PSA, la ley de servicios de pago) y porque está prohibido comercializarlo entre el público de Singapur. La estructura más económica es un emisor de Zug sin distribución al público en Singapur y con relaciones institucionales en Singapur que encajen en las exenciones de la Securities and Futures Act (SFA, la ley de valores y futuros).

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.