Custodia y staking

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 staking consiste en comprometer tokens en una red de prueba de participación para obtener recompensas de validación. Existen cuatro modelos. En el staking individual (solo staking), la tenedora opera su propio validador con sus propias claves y asume todo el riesgo. En el staking delegado o no custodiado, la tenedora conserva la clave de retirada y solo cede a un operador el derecho de validación. En el staking custodiado, el custodio mantiene los tokens y los pone en staking por cuenta del cliente, conservando todas las claves. En el staking líquido, la tenedora deposita tokens en un protocolo y recibe un token de recibo transferible (stETH, rETH, cbETH) que representa la posición en staking y acumula las recompensas.

Cada modelo responde de forma distinta a la cuestión del control, y por eso las orientaciones de FINMA sobre staking de 20 de diciembre de 2023 giraron en torno a ella. FINMA concluyó que un custodio que pone en staking tokens de clientes no acepta por ello un depósito, y que los tokens siguen siendo segregables conforme al art. 242a de la Ley federal sobre ejecución y quiebra (SchKG/LP) y al art. 16 de la Ley de bancos (BankG/LB), siempre que se cumplan tres condiciones. El cliente debe haber dado instrucciones para el staking, los tokens deben ser atribuibles al cliente en todo momento (incluso mientras estén bloqueados en el validador) y el custodio debe informar sobre los riesgos de slashing y de bloqueo y gestionarlos.[1] Las

© 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.

orientaciones señalaban la incertidumbre jurídica sobre si un token bloqueado en un contrato de validador sigue siendo «mantenido» por el custodio y advertían de que los tribunales o el legislador podrían adoptar otro criterio.

La posición de Singapur viene determinada por la prohibición minorista. Desde que las medidas de acceso de los consumidores surtieron efecto en 2024, un titular de licencia DPT no puede ofrecer en absoluto staking ni préstamo a clientes minoristas. A los clientes acreditados e institucionales sí puede ofrecerlos, con sujeción a requisitos de información y de gestión del riesgo.[2]

La cuestión de la custodia en el staking institucional en Singapur sigue siendo el análisis del trust descrito más arriba, con la complicación adicional de que los tokens bloqueados en un validador pueden quedar fuera del alcance inmediato del custodio durante el período de desvinculación (unbonding).

Perspectiva transfronteriza

Un custodio suizo que ofrece custodia de ETH en staking a un fondo singapurense debe cumplir ambos regímenes a la vez. Para Suiza, documente la instrucción del cliente, mantenga la atribución durante todo el período de staking e informe del riesgo de slashing, de modo que la protección del art. 242a se mantenga con arreglo a las condiciones de FINMA de 2023. Para Singapur, confirme que el fondo es un inversor acreditado o institucional, para que no se aplique la prohibición minorista, y que el custodio o administrador singapurense del propio fondo puede contabilizar la posición en staking como un activo en trust. Realice ambos análisis sobre un mismo supuesto de hecho y deje constancia de los dos en el expediente del encargo.

Notas

1. Comunicación FINMA 08/2023, de 20 de diciembre de 2023, sobre el staking (comunicado de prensa de FINMA de la misma fecha), que establece las condiciones para mantener la segregación y describe la posición como provisional hasta que los tribunales o el legislador la aclaren. Véase la Parte E, capítulo VIII. ↩

© 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.

2. MAS, Guidelines on Consumer Protection Measures by Digital Payment Token Service Providers (PS-G03), apartado sobre los servicios prohibidos para clientes minoristas (staking, préstamo, incentivos, crédito), introducidas progresivamente entre el 4 de octubre de 2024 y el 19 de junio de 2025. Parte K, capítulo III. ↩

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