El giro de 2022

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

Entre 2017 y 2021, Singapur se presentó como hub cripto, y la MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera) fue uno de los primeros reguladores en publicar una guía sobre ofertas de tokens, en noviembre de 2017, y en someter las plataformas de negociación a un régimen de licencias.[1] El hundimiento del ecosistema Terra en mayo de 2022, la insolvencia de Three Arrows Capital en junio de 2022 y las quiebras de Hodlnaut, Zipmex y Vauld en los meses siguientes cambiaron el discurso. Terraform Labs estaba constituida en Singapur. Three Arrows Capital era una sociedad gestora de fondos registrada en Singapur a la que la MAS amonestó el 30 de junio de 2022 por facilitar información falsa y por superar el umbral de activos gestionados de su registro.[2] Hodlnaut, una plataforma de préstamo singapurense que había obtenido una autorización de principio para una licencia DPT, suspendió los reembolsos el 8 de agosto de 2022 y solicitó cinco días después su sometimiento a judicial management, un procedimiento de administración judicial.[3] El colapso de FTX en noviembre de 2022 afectó a Singapur a través de la inversión de Temasek, que el fondo soberano dio íntegramente por perdida.

© 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.

La formulación doctrinal del giro llegó con el discurso de Ravi Menon en el Green Shoots Seminar del 29 de agosto de 2022, titulado «Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation». El Managing Director de la MAS distinguió entre los activos digitales, es decir, elementos de valor tokenizados en registros distribuidos, y las criptomonedas, es decir, los tokens nativos de esos registros. Afirmó que la MAS consideraba las criptomonedas inadecuadas como dinero y sumamente peligrosas para los inversores minoristas. Fuera de una red blockchain, dijo, no cumplían ninguna función útil salvo como vehículo de especulación. La MAS haría no obstante de Singapur una de las jurisdicciones más propicias para los activos digitales.[4] Presentó ambas posiciones como compatibles. A partir de ese momento, Singapur se describió como hub de activos digitales y dejó de presentarse como hub cripto. Las consecuencias políticas llegaron en tres años: restricciones al acceso de los consumidores, un marco para las stablecoins, el régimen de los proveedores de servicios de tokens digitales y una inversión sostenida en tokenización. La Parte I, capítulo III, relata por completo la historia de esta política.

Notas

1. MAS, "A Guide to Digital Token Offerings", publicada por primera vez el 14 de noviembre de 2017 y actualizada el 30 de noviembre de 2018 y el 26 de mayo de 2020. ↩
2. MAS, comunicado de prensa de 30 de junio de 2022, "MAS reprimands Three Arrows Capital for providing false information and exceeding assets under management threshold", según el cual la empresa había superado entre julio de 2020 y agosto de 2021 el umbral de 250 millones de S$ aplicable a una sociedad gestora de fondos registrada y no había notificado a la MAS los cambios en sus administradores y en su accionariado. ↩
3. Hodlnaut Pte Ltd solicitó el 13 de agosto de 2022 a la General Division of the High Court su sometimiento a judicial management, tras suspender con efecto inmediato el 8 de agosto de 2022 los reembolsos, los intercambios de tokens y los depósitos; el 29 de agosto de 2022 se nombraron administradores judiciales provisionales. ↩

© 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.

4. Ravi Menon, Managing Director de la MAS, "Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation", discurso de apertura en el Green Shoots Seminar, 29 de agosto de 2022, publicado por la MAS el 30 de agosto de 2022 y reproducido en la serie de discursos de banqueros centrales del BPI. ↩

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