El perímetro de los valores y por qué viene en segundo lugar

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 Securities and Futures Act 2001 (SFA, la ley de valores y futuros) es la ley más antigua y más extensa. Regula los productos de los mercados de capitales, los intermediarios que operan con ellos o asesoran sobre ellos, los mercados en los que se negocian y las ofertas mediante las que llegan a los inversores. Para los activos digitales responde a una sola pregunta: ¿es este token un producto de los mercados de capitales? Si la respuesta es afirmativa, el token abandona el perímetro de los pagos descrito en el capítulo I y entra en un régimen de requisitos de folleto, intermediarios con licencia y mercados aprobados o reconocidos. Si la respuesta es negativa, el token es un DPT con arreglo a la Payment Services Act o queda totalmente fuera de la regulación financiera.

La Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) expuso por primera vez su posición en «A Guide to Digital Token Offerings» el 14 de noviembre de 2017, en pleno auge de las ofertas iniciales de monedas (ICO). La guía se actualizó varias veces; la última revisión general fue la de 26 de mayo de 2020, que añadió la dimensión de la Payment Services Act y una serie de casos prácticos.[1] A finales de 2025, la MAS sustituyó la guía por un documento con nuevo nombre y ampliado, la «Guide on the Tokenisation of Capital Markets

© 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.

Products», que refleja el desplazamiento de las prioridades de Singapur desde las ICO hacia la tokenización de valores convencionales y participaciones en fondos.[2] El método de análisis no ha cambiado. La MAS aplica la SFA a un token en función de sus características, de los derechos que incorpora y de la forma en que se estructura y comercializa, bajo el lema «misma actividad, mismo riesgo, mismo resultado regulatorio». Evita deliberadamente etiquetas como «utility token» o «security token», que considera una autodescripción del emisor y no una categoría jurídica.

Notas

1. MAS, "A Guide to Digital Token Offerings", publicada por primera vez el 14 de noviembre de 2017, actualizada por última vez el 26 de mayo de 2020. ↩
2. Rajah & Tann, "MAS Issues Revised Guide on Tokenisation of Capital Markets Products", 8 de diciembre de 2025, que recoge que la Guide on Digital Token Offerings ha pasado a denominarse, ampliada, Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products y describe su contenido. ↩

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. 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.

© 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.