La taxonomía de Singapur

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

Singapur clasifica por vía legislativa, y las orientaciones de la Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) cubren las lagunas. Cuatro categorías tienen peso jurídico.

El digital payment token (DPT, «token de pago digital») se define en la sección 2(1) de la Payment Services Act 2019 (PSA). Es una representación digital de valor expresada como unidad, que no está denominada en ninguna moneda y que su emisor no vincula a ninguna. Debe ser, o estar destinada a ser, un medio de cambio aceptado por el público o por una parte del público como pago de bienes o servicios o para la extinción de una deuda. Debe poder transferirse, almacenarse o negociarse electrónicamente.[1] Bitcoin y Ether son DPT. También lo es, desde las modificaciones de 2021, cualquier token que cumpla la definición, con independencia de que sea además un valor, porque ambos regímenes operan en paralelo.

El dinero electrónico (e-money) se define en la misma sección como un valor monetario almacenado electrónicamente, denominado en una moneda, pagado por adelantado, que representa un derecho de crédito frente al emisor y que es aceptado como pago por personas distintas del emisor. La línea divisoria entre el dinero electrónico y un DPT es la denominación en moneda. Una stablecoin vinculada a una moneda fiduciaria que otorga al tenedor un derecho de reembolso frente al

© 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.

emisor puede ser dinero electrónico. Por eso el marco de la MAS para stablecoins de moneda única de 2023 se concibió como una capa superpuesta a los regímenes del dinero electrónico y de los DPT, y por eso la aplicación legislativa se ha demorado hasta 2026.[2]

El DPT de finalidad limitada queda excluido de la definición de DPT por la sección 2(1), en relación con las Payment Services Regulations. La exclusión abarca los tokens utilizables únicamente dentro de un sistema cerrado, como los activos de un videojuego o los puntos de fidelización, que no pueden intercambiarse por dinero ni por otros DPT fuera de ese sistema.[3] La exclusión es estricta. En cuanto un token de un videojuego se negocia en un mercado secundario a cambio de Ether, pierde la exclusión.

El capital markets product («producto de los mercados de capitales») es la categoría del Derecho del mercado de valores. Conforme a la sección 2(1) de la Securities and Futures Act 2001 (SFA), abarca los valores (acciones, obligaciones, participaciones en un business trust), las participaciones en una institución de inversión colectiva, los contratos de derivados y los contratos de divisas al contado para la negociación apalancada. La Guide to Digital Token Offerings de la MAS, publicada por primera vez en noviembre de 2017 y revisada por última vez en mayo de 2020, aplica estas definiciones a los tokens mediante una serie de casos prácticos. La guía deja claro que un token que confiere una participación en el capital, un derecho de crédito o un derecho a participar en una inversión mancomunada es un capital markets product, se lo describa como se lo describa.[4]

La diferencia estructural respecto de Suiza es que la definición singapurense de DPT es por sí misma un desencadenante de la obligación de licencia. Un token de pago suizo activa la Ley suiza contra el blanqueo de capitales (GwG/LBA), que exige la afiliación a un organismo de autorregulación y ninguna licencia. Un DPT singapurense activa la Payment Services Act, que exige licencia a cualquiera que negocie con él, lo intercambie, lo transfiera o lo custodie. Para un mismo modelo de negocio, el coste de entrada en Singapur es, por tanto, más alto y la relación con el regulador más estrecha, tema que desarrolla la Parte O, capítulo I.

© 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.

Notas

1. Payment Services Act 2019 (Singapur), sección 2(1), definición de "digital payment token"; el texto legal puede consultarse en Singapore Statutes Online como Act 2 of 2019. ↩
2. MAS, Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Approach for Stablecoin-Related Activities, 15 de agosto de 2023, sección 2 (ámbito: stablecoins de moneda única vinculadas al dólar de Singapur o a una moneda del G10; relación con el dinero electrónico). Capítulo IV y Parte K, capítulo VI. ↩
3. Payment Services Act 2019 (Singapur), sección 2(1), definición de "limited purpose digital payment token", y Payment Services Regulations 2019, reg. 2. ↩
4. MAS, A Guide to Digital Token Offerings, revisada el 26 de mayo de 2020, apdos. 2.1–2.7 y casos prácticos del anexo. Parte K, capítulo IV. ↩

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.