# Productos tokenizados de los mercados de capitales y la guía de 2025

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 guía de 2025 aborda las cuestiones que plantea la tokenización de valores convencionales y que la guía de la época de las ICO no trataba. Confirma que la Parte 13 de la Securities and Futures Act (SFA, la ley de valores y futuros) se aplica a las ofertas de acciones, debentures, participaciones en business trusts y participaciones en CIS tokenizadas del mismo modo que a las ofertas convencionales.[1] Clasifica los productos tokenizados como complejos o no complejos en función del producto subyacente y no del envoltorio jurídico digital. Una participación tokenizada en un fondo de renta variable sencillo es, por tanto, un producto no complejo aunque se negocie en una blockchain. Un bono estructurado tokenizado es complejo y requiere las salvaguardas reforzadas de distribución, incluida una evaluación de los conocimientos y la experiencia del cliente.[2] Reitera que las obligaciones AML/CFT y la comunicación de operaciones sospechosas se aplican a todos los intermediarios que intervienen.

© 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 guía confirma además el mapa de licencias para una cadena de valor de valores tokenizados. La plataforma de mercado primario necesita una Capital Markets Services Licence (licencia CMS) para la negociación. El custodio necesita una licencia CMS para los servicios de custodia. La plataforma de negociación necesita aprobación o reconocimiento con arreglo a la Parte 2. Quien preste asesoramiento necesita una licencia de asesor financiero o una exención con arreglo a la Financial Advisers Act 2001.[3] Una misma empresa puede reunir varias de estas autorizaciones, que es como operan ADDX y plataformas similares, pero cada actividad se evalúa por separado.

## Perspectiva de Singapur

Usted puede tokenizar las acciones de una sociedad singapurense, las participaciones de un fondo o un bono y ofrecerlos a inversores acreditados e institucionales en Singapur sin crear ninguna categoría jurídica nueva. La SFA trata el token como el valor que representa. Lo que no puede hacer es tratar la blockchain como el libro registro de una sociedad singapurense, ofrecer los tokens a inversores minoristas sin folleto o sin una estructura de fondo reconocida, ni explotar el centro de negociación sin el estatus de RMO. Las plataformas que han tenido éxito en Singapur eligieron pronto sus autorizaciones, construyeron la custodia y la liquidación en torno a una estructura con licencia y limitaron sus primeros productos a inversores acreditados. Los fundadores que deseen distribuir productos tokenizados a minoristas deben contar con necesitar una estructura de fondo autorizada por la Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) y un distribuidor con la licencia correspondiente.

# Notas

1. Rajah & Tann, 8 de diciembre de 2025 (citado): la Parte 13 de la SFA se aplica a las ofertas de productos tokenizados de los mercados de capitales que sean valores, contratos de derivados sobre valores o participaciones en CIS del mismo modo que a las ofertas no tokenizadas; las participaciones en CIS requieren además autorización o reconocimiento. ↩

© 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. Rajah & Tann, 8 de diciembre de 2025 (citado): los productos tokenizados de los mercados de capitales se clasifican como complejos o no complejos según las características del producto y no según su forma digital; los productos complejos requieren salvaguardas reforzadas de distribución. ↩
3. Rajah & Tann, 8 de diciembre de 2025 (citado), que resume los requisitos de licencia para las plataformas de mercado primario, los proveedores de custodia, las plataformas de negociación y el asesoramiento financiero en relación con los productos tokenizados de los mercados de capitales. ↩

## 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