Depósitos tokenizados y CBDC mayorista

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 activo de liquidación de los valores tokenizados ha sido la gran cuestión abierta del programa. Un bono tokenizado que se liquida contra una transferencia bancaria convencional pierde la ventaja de la liquidación atómica. Se han probado tres candidatos: los depósitos bancarios tokenizados, las stablecoins monodivisa y la moneda digital mayorista de banco central (CBDC).

Los depósitos tokenizados son la respuesta preferida de los bancos. Siguen siendo depósitos según la Banking Act 1970 (la ley bancaria singapurense), están cubiertos por la garantía de depósitos y figuran en el balance del banco, por lo que no requieren una nueva regulación. Su limitación es el alcance: un depósito tokenizado de DBS solo pueden utilizarlo clientes de DBS o una red de bancos que hayan acordado aceptar recíprocamente sus pasivos tokenizados. Los pilotos del Project Guardian utilizaron depósitos tokenizados para las primeras operaciones, y los bancos han seguido desarrollándolos para la liquidación dentro de cada banco y entre bancos.

© 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.

Las stablecoins monodivisa, analizadas en el capítulo VI, son la respuesta no bancaria. XSGD se ha utilizado como activo de liquidación en pilotos y tiene la ventaja de circular en blockchains públicas. Su limitación es que constituye un crédito frente a una entidad de pago y no está cubierta por la garantía de depósitos, lo que hace que algunos participantes institucionales se muestren reacios a mantener saldos elevados.

La CBDC mayorista es la respuesta del banco central. La Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) anunció en noviembre de 2023 que en 2024 pondría a prueba la emisión real de CBDC mayorista para la liquidación interbancaria. La SGD Testnet anunciada en noviembre de 2024 ofrece el entorno en el que los bancos participantes liquidan operaciones tokenizadas en dinero de banco central.[1] La MAS ha declarado en repetidas ocasiones que no ve justificación para una CBDC minorista en Singapur. El Project Orchid, iniciado en 2021, exploró el dinero de propósito específico (purpose-bound money), es decir, dinero digital que incorpora condiciones programables sobre su uso, con pilotos para vales públicos y pagos comerciales, y concluyó que el concepto podía materializarse con depósitos tokenizados y dinero electrónico sin necesidad de una CBDC minorista.[2]

Notas

1. MAS, anuncios relativos a la emisión piloto de moneda digital mayorista de banco central para la liquidación interbancaria (noviembre de 2023) y a la SGD Testnet (noviembre de 2024). ↩
2. MAS, informes del Project Orchid (2022 y 2023) sobre el purpose-bound money y las conclusiones sobre la CBDC minorista. ↩

© 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.

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