Cuándo un token no es un producto de los mercados de capitales

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

Los casos prácticos de la guía y la revisión de 2025 confirman que un token que solo confiere el derecho a utilizar un servicio queda fuera de la Securities and Futures Act (SFA, la ley de valores y futuros), siempre que no incorpore ningún derecho a beneficios, ninguna deuda ni ninguna gestión agrupada. El ejemplo típico es un token canjeable por capacidad de cálculo o de almacenamiento en la plataforma del emisor. Los governance tokens que solo confieren derechos de voto sobre un protocolo, sin ningún derecho económico, se han considerado por lo general fuera de la SFA. La Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) ha advertido de que un governance token cuyos tenedores tienen derecho a una parte de las comisiones del protocolo puede ser, según la estructura, un debenture o una participación en un CIS. Los tokens no fungibles que representan una obra de arte digital única quedan fuera de la SFA, salvo que estén fraccionados o estructurados para conferir derechos sobre un conjunto subyacente (véase el capítulo IX).

© 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.

El análisis debe realizarse sobre el token tal como funcionará realmente. Un utility token vendido antes de que exista el servicio, cuyo precio se presenta a los inversores como una oportunidad especulativa y cuyo white paper promete un mercado secundario, probablemente se tratará como un producto de inversión pese a la etiqueta de «utility». La MAS ha indicado que la comercialización de un token, el momento de su venta y las expectativas creadas en los compradores son relevantes para su clasificación. El enfoque se asemeja al análisis económico que la FINMA aplica en sus directrices sobre ICO (véase la Parte E, capítulo I), aunque Singapur no tiene un equivalente de la regla suiza según la cual «un utility token prefuncional es un token de inversión» y llega a resultados similares a través de las definiciones de CIS y de debenture.

Característica del token	**Clasificación con arreglo a la SFA**	**Consecuencia**
Representa una participación en el capital de una sociedad	Valor (acción)	Folleto o exención; licencia CMS para los intermediarios; aprobación de mercado para los centros de negociación
Promesa de reembolso o de pago de intereses	Valor (debenture)	Folleto o exención; licencia CMS para los intermediarios
Fondos agrupados gestionados con ánimo de lucro	Participación en un CIS	Autorización o reconocimiento para minoristas; licencia CMS para el gestor
Valor derivado de un subyacente	Contrato de derivados	Licencia CMS para los intermediarios; restricciones para minoristas
Solo derecho a utilizar un servicio, servicio operativo	No es un producto de los mercados de capitales	Posiblemente un DPT con arreglo a la PSA si es transmisible y se acepta como medio de pago
Solo derechos de voto, sin derecho económico	Por lo general no es un producto de los mercados de capitales	Posiblemente un DPT; análisis AML del emisor

© 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.

Característica del token	Clasificación con arreglo a la SFA	Consecuencia
Objeto de colección digital único	No es un producto de los mercados de capitales	Fuera de la SFA y, por lo general, fuera de la PSA

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