# ¿Quién es la contraparte? La persona jurídica detrás del protocolo

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 apartados anteriores se han preguntado repetidamente quién es la contraparte. La cuestión puede abordarse de forma sistemática. Todo protocolo DeFi tiene vinculada alguna combinación de las personas siguientes. El análisis jurídico consiste en identificar cuáles existen y qué puede hacer cada una.

| **Candidato** | **Qué puede hacer normalmente** | **Exposición jurídica en Suiza** | **Exposición jurídica en Singapur** |
|---|---|---|---|
| Sociedad o fundación desarrolladora | Escribió el código; puede tener claves de administración; a menudo gestiona el front-end | Intermediario financiero si tiene poder de disposición; operador si puede cambiar las reglas | Presta un servicio de DPT o gestiona un mercado si controla o gestiona el front-end |
| Titulares del token de | Votan sobre parámetros, | Posible sociedad simple (art. 530 OR/CO); | Posible asociación sin personalidad jurídica o |

© 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.

| Candidato | Qué puede hacer normalmente | Exposición jurídica en Suiza | Exposición jurídica en Singapur |
|---|---|---|---|
| gobernanza (DAO) | actualizaciones y tesorería | operador en sustancia si los votos son efectivos | partnership; operador si hay control efectivo |
| Operador del front-end | Gestiona el sitio web o la aplicación con la que interactúan los usuarios | Intermediario financiero si facilita transferencias para terceros; deberes de conducta de la FIDLEG/ LSFin si ofrece instrumentos financieros | Facilita el intercambio de DPT si encamina órdenes; puede necesitar licencia conforme a la PSA |
| Proveedores de liquidez | Aportan activos a los pools | Contrapartes de las operaciones según el análisis de la representación; sin estatus regulatorio | Contrapartes; sin estatus regulatorio |
| Operadores de nodos y validadores | Gestionan la infraestructura | Por lo general, ninguna, salvo que tengan claves de activos de usuarios | Por lo general, ninguna |
| Proveedores de oráculos | Suministran datos de precios | Posible responsabilidad extracontractual; sin licencia | Posible responsabilidad extracontractual; sin licencia |
| Firmantes multifirma | Pueden ejecutar funciones privilegiadas | Poder de disposición si pueden mover activos de usuarios; sociedad simple entre los firmantes | Posesión o control si pueden mover activos de usuarios |

La tabla muestra las dos características más importantes. La primera es la existencia de una clave de administrador o multifirma que puede modificar el contrato o mover activos de usuarios. Cuando existe una clave de ese tipo, quien la ostenta tiene poder de disposición en el sentido suizo y posesión o control en el sentido singapurense, y es una persona regulada. La segunda es el front-end. La mayoría de los usuarios nunca interactúa directamente con un contrato. Utilizan un sitio web gestionado por

© 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.

alguien que decide a qué contratos se conecta el sitio, qué tokens muestra y a qué usuarios atiende. Ambos reguladores han identificado al operador del front-end como el punto más prometedor de anclaje regulatorio y así lo han manifestado.

## 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