Productos de rendimiento como esquemas de inversión colectiva o productos estructurados

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 tercera categoría de productos de rendimiento empaqueta tokens en un instrumento. Los productos «Earn», que agrupan los tokens de los clientes y los despliegan en staking, préstamos y provisión de liquidez con un rendimiento publicado, son esquemas de inversión colectiva si concurren los cuatro elementos de la definición de la Securities and Futures Act (SFA, la ley de valores y futuros). Esos elementos son la ausencia de control cotidiano por los partícipes, la gestión en conjunto, la puesta en común de aportaciones y beneficios y la finalidad de generar un rendimiento.[1] Un esquema de este tipo no puede ofrecerse a inversores minoristas salvo que esté autorizado o reconocido por la Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera). El gestor necesita una Capital Markets Services Licence (licencia CMS) para gestión de fondos. La MAS no ha autorizado ningún fondo cripto de rendimiento para minoristas y ha indicado que no prevé hacerlo. Las ofertas a inversores acreditados e institucionales

© 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.

al amparo de la exención para esquemas restringidos de la sección 305 de la SFA son posibles, y constituyen la vía por la que los gestores de fondos singapurenses ofrecen estrategias de staking y de rendimiento a clientes profesionales.[2]

Los productos estructurados que ofrecen un rendimiento vinculado a tokens, como los productos bidivisa sobre bitcoin o los pagarés con capital garantizado vinculados a ether, son contratos de derivados o debentures (obligaciones), según su forma. Son productos de los mercados de capitales y negociar con ellos requiere una licencia CMS. Según las normas de conducta de la MAS son productos complejos y, en la práctica, no pueden ofrecerse a clientes minoristas en Singapur. Las bancas privadas que los ofrecen a clientes acreditados lo hacen al amparo de sus autorizaciones existentes para los mercados de capitales, y la exposición al token se trata como cualquier otro subyacente.

Ejemplo

Una MPI singapurense con ámbito DPT quiere ofrecer tres productos a sus clientes inversores acreditados. Se trata de staking nativo de ETH con traslado de las recompensas, un producto de «ahorro en ETH» con un rendimiento fijo del 5 % y un «optimizador de rendimiento» agrupado que mueve los tokens entre protocolos. El primero es un servicio de monedero custodiado comprendido en su licencia, con los tokens en staking mantenidos en trust (fideicomiso) y las recompensas abonadas a cada cliente; el cliente debe estar documentado como inversor acreditado con la opción de adhesión archivada. El segundo es un debenture, porque la MPI promete un rendimiento fijo y se queda con los tokens por cuenta propia. Debe ofrecer el producto a inversores acreditados al amparo de una exención de la SFA. No puede ofrecerlo únicamente con su licencia DPT y debe valorar si tomar prestado de sus clientes es compatible con las condiciones de su licencia. El tercero es un esquema de inversión colectiva que requiere una licencia CMS para gestión de fondos y una notificación de esquema restringido conforme a la sección 305 de la SFA, de las que la MPI carece. La empresa puede ofrecer el primer producto de inmediato. El segundo solo puede ofrecerlo tras un análisis conforme a la SFA y probablemente a través de una entidad distinta. El tercero no puede ofrecerlo en absoluto sin una licencia de gestión de fondos.

© 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. SFA, sección 2(1), definición de «collective investment scheme», apartados (a) (i) a (iv). ↩
2. SFA, sección 305 (esquemas restringidos ofrecidos a inversores acreditados y a otras personas determinadas) y requisito de notificación de los esquemas restringidos conforme a las Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2005. ↩

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