

El Magazine del Spanish Financial Forum in Luxembourg

Septiembre 2025 | Número 17

» Dossier

DIGITALIZACIÓN Y REGULACIÓN: UN NUEVO MARCO PARA LOS ACTIVOS DIGITALES EN EUROPA

- » Tokenización: la evolución natural del sector de los fondos de inversión alternativos
- » España: pionera en la regulación de security tokens
- » De las criptomonedas al cumplimiento normativo: la inteligente estrategia de Luxemburgo para los fondos de activos digitales

» Entrevista

Entrevista con Marc Hengen, CEO de ACA



ACA
ASSOCIATION DES COMPAGNIES
D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCES
DU GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

» Artículo destacado

- » Jóvenes talentos españoles se abren camino en Luxemburgo

» Women who inspire: Finance

Leire Zirion Corres

» Meet the Team

Loyens & Loeff

» Flash News

Últimas noticias y eventos



Lea y comparta la
versión digital del
SFF Magazine



**La primera publicación
que conecta a los profesionales
del sector financiero
de España y Luxemburgo**



Contenidos

Sobre el SFF 05

SFF Magazine 06

Entrevista

Marc Hengen

CEO

ACA - Association des Compagnies d'Assurances et de
Réassurances du GDL

07

Meet the Team

Loyens & Loeff

09

DOSSIER

**Digitalización y regulación: un nuevo marco
para los activos digitales en Europa**

**Tokenización: la evolución natural del sector
de los fondos de inversión alternativos**

Vicent Martin

Guillaume Beernaerts

Deloitte Luxembourg

12

**España: pionera en la regulación de
security tokens**

Miguel Sánchez Monjo

Cuatrecasas

13

**De las criptomonedas al cumplimiento
normativo: la inteligente estrategia de
Luxemburgo para los fondos de activos digitales**

Ángel Ramón Martínez Bastida

AZTEC Group

14

Women Who Inspire: Finance

Leire Zirion Corres 15

Artículo destacado

Jóvenes talentos españoles se abren camino en Luxemburgo

Jaime Salas
José Luis Cordero
Santi Álvarez 17

Flash News

Últimas noticias y eventos 19

Créditos y colaboraciones 26

Sobre el SFF

El **Spanish Financial Forum in Luxembourg** (SFF) es una Comisión de Trabajo de la **Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo** que fue creada en el año 2019 por iniciativa de profesionales vinculados a la industria de servicios financieros en Luxemburgo.

Con el SFF, la Cámara aspira a **crear en Luxemburgo y España un espacio de opinión y debate sobre asuntos económicos y financieros**, donde los profesionales que trabajan en empresas relacionadas con la prestación de servicios financieros, puedan compartir experiencias, establecer colaboraciones, intercambiar información sobre tendencias del sector y, en definitiva, generar oportunidades de negocio.

5



Estructura

Más de **60 sociedades y un centenar de profesionales** forman parte del SFF. Su estructura funcional se compone de **un Presidente y cuatro coordinadores**, que lideran respectivamente las áreas de:

- *Banking*
- *Asset Management*
- *Tax*
- *Insurance*



Adhesión al SFF

Pueden solicitar su adhesión al SFF todos los socios de la Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo cuya actividad esté vinculada a la prestación de servicios financieros y/o de asesoramiento en el sector.

Acceda **AQUI** a más información sobre el **proceso de adhesión** y los beneficios que la Cámara ofrece a sus socios.



SFF Magazine

LA PUBLICACIÓN OFICIAL DEL SPANISH
FINANCIAL FORUM IN LUXEMBOURG

Suscribirse al
SFF Magazine



Visualice las últimas
ediciones del
SFF Magazine



<https://sff-camara.com>

El SFF Magazine se publica con **periodicidad trimestral en español e inglés**. Se distribuye **gratuitamente** en formato **digital**, y está dirigida a todos aquellos profesionales que trabajan en la industria de servicios financieros y mantienen un vínculo con España, Luxemburgo y/o los mercados latinoamericanos.

Los contenidos son elaborados por expertos miembros del SFF y colaboradores de reconocidas entidades del sector. Si desea contribuir en próximas ediciones, no dude en ponerse en contacto con nosotros enviando un email a publicacioneslux.ext@e-camara.com. También, la Cámara ofrece la posibilidad de contratar publicidad y patrocinar contenidos.

Interview

Marc Hengen

CEO

ACA - Association des Compagnies d'Assurances
et de Réassurances du GDL



Marc Hengen es CEO de ACA desde 2013. Abogado de formación y de profesión especialista en el sector asegurador, Marc se incorporó al Comité de Dirección de ACA en 2010. También es miembro del Haut Comité de la Place Financière, miembro del Comité Ejecutivo de la UEL (Union des Entreprises Luxembourgeoises) y miembro del Comité de Dirección y Tesorero de Insurance Europe.

7

ENTREVISTA

“ACA promueve el sector asegurador y reasegurador luxemburgués en el extranjero mediante la participación activa en organismos europeos como Insurance Europe y la GFIA (Global Federation of Insurance Associations). Trabajamos estrechamente con reguladores, legisladores y actores internacionales para asegurar que la voz de Luxemburgo se escuche en los principales marcos legislativos y regulatorios.”

Use el código QR o el siguiente link para leer la entrevista completa:



MEET THE TEAM

Loyens & Loeff



Equipo multicultural y multilingüe con experiencia en España y Latinoamérica

Loyens & Loeff es el despacho líder en derecho y fiscalidad en Benelux y Suiza. Nuestros equipos integrados transfronterizos ofrecen soluciones jurídicas, regulatorias y fiscales adaptadas a corporaciones multinacionales, inversores globales e instituciones financieras.

Aportamos soluciones inteligentes, actuamos como asesores de confianza para nuestros clientes internacionales y apoyamos su crecimiento. Nuestros Equipos Regionales reúnen abogados de diversas áreas de práctica —entre ellas derecho corporativo, bancario y financiero, fiscal, mercados de capitales y regulación financiera— con un enfoque particular en España & Portugal y Latinoamérica. Nuestro liderazgo ha sido reconocido a lo largo de los años y nuestras contribuciones han recibido en numerosas ocasiones el premio Deal of the Year otorgado por Latin Lawyer y LatinFinance.

Use el código QR o el siguiente link para leer
el artículo completo:



Dossier

Digitalización y regulación:
un nuevo marco para los
activos digitales en Europa



El auge de los activos digitales está transformando los mercados financieros y desafiando los modelos tradicionales de inversión, supervisión y regulación. A medida que Europa busca liderar esta transformación, está surgiendo un nuevo marco que equilibra la innovación tecnológica con una sólida gobernanza y la protección del inversor.

Este dossier aborda las principales dimensiones de este cambio: desde la tokenización como evolución natural de las estructuras de inversión, hasta los enfoques regulatorios pioneros que establecen estándares claros para las finanzas digitales, así como las estrategias que están adoptando las principales jurisdicciones para combinar innovación y cumplimiento normativo.

Con la visión de expertos del sector, se ofrece una panorámica de cómo Europa está definiendo el futuro de los activos digitales. En la intersección entre digitalización y regulación, el sector financiero sienta las bases de una nueva era de inversión global, marcada por la eficiencia, la transparencia y la confianza.



Vincent Martin
Managing Director
Deloitte Luxembourg



Guillaume Beernaerts
Senior Manager
Deloitte Luxembourg

Deloitte.

Tokenización: la evolución natural del sector de los fondos de inversión alternativos

La tokenización se está convirtiendo en una fuerza transformadora en el mundo de las finanzas, especialmente en el sector de los fondos de inversión alternativos. Definida como el proceso de representar digitalmente la propiedad y los atributos de los activos a través de contratos inteligentes basados en blockchain, la tokenización se distingue del mundo de las criptomonedas. Mientras que los criptoactivos son monedas digitales o tokens destinados a la circulación y el comercio general, la tokenización se centra específicamente en aprovechar la tecnología blockchain para mejorar los modelos operativos, aumentar la eficiencia y crear nuevas oportunidades para los sistemas financieros tradicionales.

La tecnología blockchain constituye la columna vertebral de la tokenización, ya que proporciona un registro descentralizado, inalterable y transparente para la gestión de activos. A diferencia de los flujos de trabajo fragmentados tradicionales que suelen encontrarse en el ámbito de los fondos de inversión alternativos, la tokenización utiliza la automatización para optimizar el ciclo de vida de las inversiones, desde el procesamiento de órdenes y la liquidación hasta el seguimiento de la propiedad. Este enfoque promete revolucionar los modelos convencionales de gestión de fondos al ofrecer una plataforma unificada capaz de reducir significativamente las ineficiencias y las fricciones.

Use el código QR o el siguiente link para leer el artículo completo:



**CUATRECASAS**

Miguel Sánchez Monjo
Partner
Cuatrecasas

España: pionera en la regulación de security tokens

La tokenización de valores e instrumentos financieros es uno de los vectores actuales de transformación más relevantes de los mercados de capitales.

Mediante el uso de tecnologías de registro distribuido (TRD), los derechos incorporados a un valor se representan a través de un token cuyo registro, transmisión y custodia se realizan en la red de blockchain. Esto permite la ejecución prácticamente instantánea de operaciones, la reducción de intermediarios y costes, la trazabilidad íntegra de la cadena de titularidad y la posibilidad de automatizar eventos corporativos a través de contratos inteligentes (smart contracts).

Use el código QR o el siguiente link para leer el artículo completo:





Ángel Ramón Martínez Bastida
Head of Regulatory Control
AZTEC Group

De las criptomonedas al cumplimiento normativo: la inteligente estrategia de Luxemburgo para los fondos de activos digitales

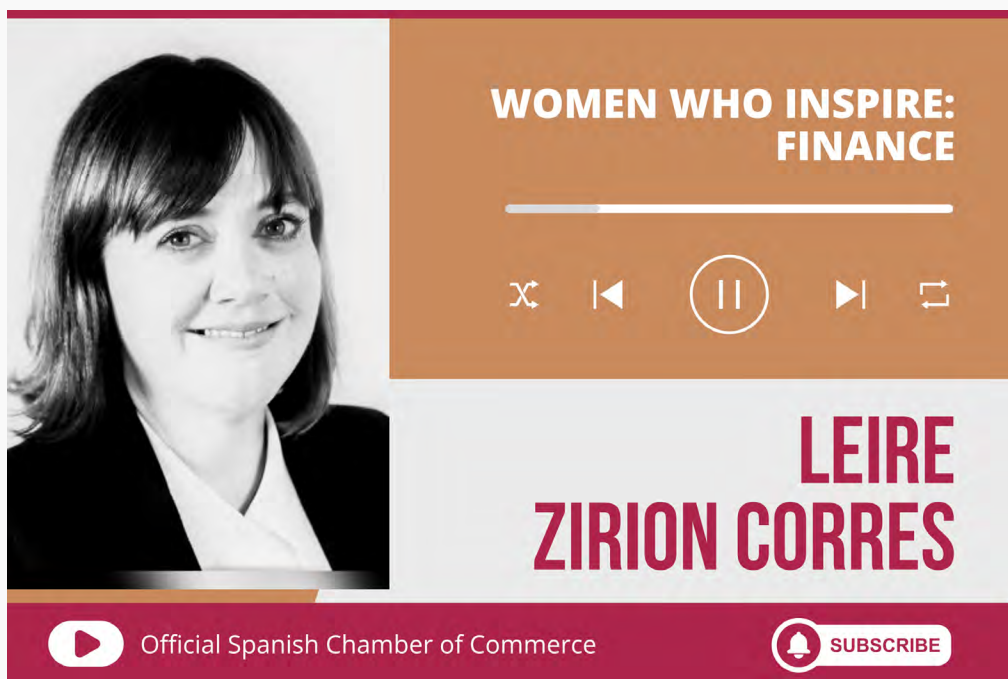
A medida que los activos digitales evolucionan de instrumentos especulativos a componentes estratégicos de las carteras institucionales, Luxemburgo ha emergido como un pionero regulatorio. Su postura proactiva ha permitido que los fondos de inversión interactúen con criptoactivos dentro de un marco que equilibra innovación con protección al inversor, rigor operativo y una gobernanza sólida.

Use el código QR o el siguiente link para leer el artículo completo:



Women Who Inspire: Finance





En la sección «Women who Inspire: Finance» de esta nueva edición de la Revista SFF, entrevistamos a Leire Zirion Corres, Sales Manager-Client Development, Securities Services en BNP Paribas-Luxembourg.

Esta sección pretende dar visibilidad a las mujeres profesionales que lideran y desarrollan sus carreras en el sector financiero en Luxemburgo. De este modo, la Cámara pretende promover la igualdad y la diversidad en la industria de los servicios financieros, así como inspirar y fomentar el desarrollo profesional de las mujeres en este sector.

Use el código QR o el siguiente link para visualizar el video:



Jóvenes talentos españoles se abren camino en Luxemburgo

La Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo puso en marcha en 2024 el programa «Introducción al mercado financiero luxemburgués», una iniciativa formativa dirigida a jóvenes que desean conocer de primera mano el funcionamiento del sistema financiero del país y vivir una primera experiencia profesional en el extranjero. La primera edición, celebrada el año pasado, ha servido de trampolín para varios participantes que hoy continúan desarrollando su carrera en Luxemburgo.

En este reportaje recogemos los testimonios de tres de ellos —**Jaime Salas, José Luis Cordero y Santi Álvarez**— que relatan cómo esta oportunidad marcó un antes y un después en sus trayectorias.

17

ARTÍCULO

Use el código QR o el siguiente link para leer el artículo completo:



Flash News

Últimas noticias y eventos



cecabank

SAVE THE DATE

INAUGURACIÓN SUCURSAL EN LUXEMBURGO

JUEVES
20 DE NOVIEMBRE DE 2025
A LAS 19H

Mudam Luxembourg
Musée d'Art Moderne Grand-Duc Jean
3, Park Dräi Eechelen, 1499 Luxembourg
Contacto
relaciones.institucionales@cecabank.es
+34 649 463 005

Evento oficial de inauguración de la sucursal de Cecabank en Luxemburgo

19

FLASH NEWS

Cecabank celebrará un acto institucional con motivo de la inauguración oficial de su nueva sucursal en Luxemburgo.

Este hito representa un paso significativo en la estrategia de expansión internacional del banco, reforzando su compromiso con el desarrollo de su negocio en Europa.

A la inauguración asistirán personalidades destacadas, como el Ministro de Finanzas de Luxemburgo y el Director General de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), junto con el Consejero Delegado de Cecabank y el Director de la nueva sucursal de Luxemburgo.

Durante el evento, Cecabank presentará su propuesta de valor en el ámbito de los Servicios de Valores en el Gran Ducado, posicionándose como una referencia de confianza en el sector gracias a su experiencia, solidez financiera y capacidad de adaptación a las necesidades del mercado luxemburgués.

Use el código QR o el siguiente link para más
información sobre el evento:





ACA

MADRID – LUXEMBURGO

OPORTUNIDADES TRANSFRONTERIZAS EN SEGUROS PATRIMONIALES

24 de septiembre de 2025

17h00 - 18h30

MADRID | Hôtel URBAN

INSCRIBIRSE

#ACAINTERNATIONAL

Oportunidades Transfronterizas en Seguros Patrimoniales

20

FLASH NEWS

Luxemburgo y España comparten una sólida experiencia financiera, especialmente en el asesoramiento a una clientela internacional y patrimonial. El seguro de vida es una herramienta familiar y privilegiada para este segmento.

El seguro de vida luxemburgués ofrece numerosas ventajas, especialmente en materia de transmisión patrimonial, a las que se suman una gran flexibilidad en la gestión e inversión de patrimonios, así como una mayor protección de los activos. Durante esta conferencia, exploraremos en detalle estos beneficios, así como el funcionamiento del seguro de vida luxemburgués.

Un panel de expertos le guiará a través de las características clave de este instrumento. A través de ejemplos concretos, explicarán cómo puede utilizarse para optimizar la gestión patrimonial y proteger los intereses de una clientela internacional.

Use el código QR o el siguiente link para más
información sobre el evento:





Transfer Pricing Congress 2025

Transfer Pricing Congress 2025

La *Luxembourg Transfer Pricing Association* (LTPA) se complace de organizar su primer Congreso sobre Precios de Transferencia. Este evento emblemático, que reunirá a profesionales de los ámbitos fiscal, financiero y de precios de transferencia, proporcionará un foro dinámico para explorar los últimos avances en materia de políticas, las tendencias normativas y los conocimientos prácticos sobre casos concretos, tanto en Luxemburgo como a nivel internacional.

Fecha y hora: jueves, 2 de octubre de 2025, de 13:00 a 20:00.

Use el código QR o el siguiente link para más información sobre el evento:



How Ebury empowers a European loan agency in servicing its clients

(Artículo disponible exclusivamente en inglés)

In most loan transactions, a neutral third-party trustee or loan agent is utilised to ensure that money between the lender and borrowers moves smoothly, terms are followed, and communication is managed. The loan agent might also hold collateral on behalf of the lenders.

Solid accounts, payment, and cash management infrastructure is essential for loan agents to support transactions successfully. In this blog, we describe how Ebury provided the transactional infrastructure to support the day-to-day operations of a European loan agency.

Use el código QR o el siguiente link para leer
el artículo completo:



22

OCTUBRE 2025
SFF

Conferencia presencial sobre “Nuevas circulares de la CSSF y DORA: Cambios en el marco regulatorio de Luxemburgo”

La Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo, en colaboración con Baker McKenzie Luxembourg, tiene el placer de invitarle el próximo miércoles 22 de octubre de 18:00h a 19:30 horas a una conferencia presencial sobre “Nuevas circulares de la CSSF y DORA: Cambios en el marco regulatorio de Luxemburgo”, en las oficinas de Baker McKenzie Luxembourg (10-12 Boulevard Roosevelt, L-2450 Luxembourg). Organizado en el marco del Spanish Financial Forum, la ponente Ana Vazquez, Counsel en Baker McKenzie, abordará en detalle cómo el marco regulatorio luxemburgués evoluciona en la implementación del reglamento DORA.

Ante el riesgo cada vez mayor de ciberataques, DORA es una medida legislativa que consolida y actualiza la gestión de riesgos de las tecnologías de la información y la comunicación (TIC) y el riesgo cibernético en los servicios financieros.

- ¿Por qué la CSSF ha emitido estas nuevas circulares y qué impacto tienen en el marco regulatorio actual?
- Elementos clave de la Circular 25/880, 25/882 y 25/893
- Entidades DORA vs no DORA: ¿cuáles son las diferencias concretas?

Durante esta sesión interactiva, la experta dará respuesta a dichas preguntas y analizará el impacto de las nuevas circulares de la CSSF, las principales exigencias e impactos que DORA tendrá en el sector financiero y cómo anticipar los plazos clave (registro de información, designación de un cloud officer, reporte eDesk, etc.).

La sesión se celebrará en español, seguido de un cóctel networking.

Use el código QR o el siguiente link para más información sobre el evento:



05

NOVIEMBRE 2025
SFF

Conferencia en Luxemburgo sobre «Interacciones entre los precios de transferencia y el IVA: otra vuelta de tuerca para aumentar la recaudación»

La Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo, en colaboración con Baker McKenzie Luxemburgo, tiene el placer de invitarte a una conferencia sobre «Interacciones entre precios de transferencia e IVA: otra vuelta de tuerca para aumentar» el próximo miércoles 5 de noviembre, de 18:30 a 20:00, en las oficinas de Baker McKenzie Luxemburgo (10-12 Boulevard Roosevelt, L-2450 Luxemburgo).

Las transacciones entre las sedes centrales y sus sucursales vuelven a estar en el punto de mira de las agencias tributarias europeas, especialmente en los ámbitos del IVA y los precios de transferencia. El aumento de los litigios ante el Tribunal de Justicia de la UE (TJUE) refleja los retos a los que se enfrentan las empresas para cumplir unas normas cada vez más estrictas y cambiantes.

En este contexto, te invitamos a un seminario práctico con la participación de:

- Antonio Weffer, Socio de Precios de Transferencia, Baker McKenzie Luxemburgo.
- Antonio Merino, Abogado responsable de la práctica de IVA, Baker McKenzie Luxemburgo.
- Antonio Albarran, abogado especializado en IVA, Baker McKenzie Madrid.

Los ponentes descifrarán las últimas tendencias jurisprudenciales del TJUE, los requisitos de documentación sobre precios de transferencia y las mejores prácticas para optimizar la carga fiscal de tu grupo empresarial. Una oportunidad única para resolver dudas y preparar a tu empresa para los retos normativos actuales y futuros.

La sesión se celebrará en español.

Use el código QR o el siguiente link para más información sobre el evento:



Con la colaboración de nuestros socios benefactores y patrocinadores y miembros del SFF:



Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo ASBL



+352 661 404 399



luxemburgo@e-camara.com
www.e-camara.com

Colaboraciones

- **Marc Hengen**, CEO, ACA - *Association des Compagnies d'Assurances et de Réassurances du GDL*
- **Vincent Martin**, Managing Director, Deloitte Luxembourg
- **Charlotte Kiès**, Partner - Tax Advisor, Loyens & Loeff
- **Aline Nunes**, Partner - Tax Advisor, Loyens & Loeff
- **Adrien Pierre**, Partner - Financial Regulation, Loyens & Loeff
- **Vanesa Gómez**, Senior - Financial Regulation, Loyens & Loeff
- **Judith Raijmakers**, Partner - Banking & Finance, Loyens & Loeff
- **Noémi Gémesi**, Partner - Capital Markets, Loyens & Loeff
- **Guillaume Beernaerts**, Senior Manager, Deloitte Luxembourg
- **Miguel Sánchez Monjo**, Partner, Cuatrecasas
- **Ángel Ramón Martínez Bastida**, Head of Regulatory Control, AZTEC Group
- **Leire Zirion Corres**, Sales Manager-Client Development, Securities Services, BNP Paribas-Luxembourg
- **Jaime Salas**
- **José Luis Cordero**
- **Santi Álvarez**

Concepción y producción: Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo

Fecha de edición: Septiembre 2025

Coordinación, redacción y diseño: Planinlux Sàrls

Imágenes: Unsplash, ADOBE

Todos los derechos reservados © 2025 Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo

AVISO LEGAL

El contenido de este documento ofrece únicamente información general y no constituye asesoramiento o servicio profesional. La Cámara no se hace responsable de las opiniones personales incluidas en el documento, y no tendrá ninguna responsabilidad por la exactitud e integridad de la información.