

Bitcoin. Reglamento MiCA

Cuestiones de actualidad:

- SEC vs Binance y Coinbase
 - Concepto de security (ETH?)
- ETF Blackrock
 - acuerdo con COINBASE?
- CBDC Reglamento EU Euro digital
 - Limitación uso como reserva de valor. Tenencia, ¿caducidad?
 - Dinero programado ¿no programable?
- CFTC vs Ooki DAO
 - Ooki DAO = “persona”, “unincorporated association” (Sociedad no constituida)



URL Reglamento MiCA: <https://europa.eu/!vMKFxP>

Reglamento MiCA (Markets in Crypto-Assets).

Generalidades

- Es una norma europea con **rango de Reglamento** (directamente aplicable).
- Pretende **regular a los criptoactivos no financieros** (securities) y a las **entidades¿?** que prestan servicios relacionados con los criptoactivos o están vinculados con los mismos (emisor, oferente, solicitante...).
- Es una **norma pionera** en el contexto internacional.
- Se pretende **proteger a los ciudadanos e inversores**. Pero...

Reglamento MiCA (Markets in Crypto Assets).

Generalidades

- Impone cargas burocráticas y económicas que actúan como **barrera de entrada y freno del desarrollo tecnológico**.

En uno de los borradores del Reglamento MiCA se decía que los cuatro **objetivos principales** de la norma eran **1.- la creación de un marco legal sólido**, y no un tochazo inabarcable de más de 100 páginas que cierne sobre el sector un espeso manto de requerimientos de toda índole, **2.- apoyar la innovación**, y no establecer barreras de entrada de carácter económico, técnico, burocrático y jurídico al incipiente mercado, **3.- garantizar la estabilidad financiera**, y no un vano intento de prolongar la agónica configuración del sistema financiero y monetario actual, y **4.- establecer mecanismos de protección al consumidor e inversor** y no utilizar dicha protección simplemente como excusa, dado que el papá estado es el que mejor sabe qué es lo que conviene a sus súbditos.

- **Pendiente de un amplio desarrollo normativo** por parte del BCE, AEVM (equivalente CNMV) y Comisión (equivalente a gobierno).
 - Más de 40 normas pendientes de aprobación: <https://maestreabogados.com/mica-29-6/>
- **Conviene familiarizarse con los conceptos y términos** que se van a utilizar. ¿Ficha de consumo?

Reglamento MiCA

Ámbito de aplicación

- **Requisitos que deben cumplir:**
 - **Ofertas públicas** de criptoactivos objeto de regulación.
 - **Emisión** de criptoactivos.
 - **Admisión a negociación** de criptoactivos en las plataformas.
- **Requisitos de los proveedores de servicios** de criptoactivos:

a) **custodia y administración** de criptoactivos por cuenta de clientes;

b) **gestión** ¿HODLDHODL? de una **plataforma de negociación** de criptoactivos;

*la **operación** (management) de uno o varios **sistemas multilaterales que reúnen o permiten reunir**, dentro del sistema y de conformidad con sus normas, **intereses de adquisición y venta de criptoactivos de múltiples terceros** para dar lugar a contratos, bien mediante el canje de criptoactivos por fondos o bien mediante el canje de criptoactivos por otros criptoactivos.*

c) **canje** de criptoactivos por fondos o d) por otros criptoactivos;

e) **ejecución de órdenes** relacionadas con criptoactivos por cuenta de clientes;

f) **colocación** de criptoactivos;

Reglamento MiCA

Ámbito de aplicación

g) **recepción y transmisión de órdenes** relacionadas con criptoactivos por cuenta de clientes;

h) **asesoramiento** en materia de criptoactivos;

*proponer, hacer o comprometerse a hacer **recomendaciones personalizadas** a un cliente, bien a petición de ese cliente, bien a iniciativa del proveedor de servicios de criptoactivos que preste el **asesoramiento en relación con una o varias operaciones relativas a criptoactivos** o con el **uso de servicios de criptoactivos**.*

i) **gestión de carteras** de criptoactivos;

*la **gestión discrecional e individualizada** de carteras según mandato de los clientes, cuando las carteras incluyan uno o más criptoactivos*

j) prestación de servicios de **transferencia de criptoactivos por cuenta de clientes**;

Reglamento MiCA

Conceptos

Criptoactivo (ficha/token): (Ethereum/Ether)

- Definición art. 3: “**representación** digital de un **valor o** de un **derecho** que puede transferirse y almacenarse electrónicamente, mediante la tecnología de registro distribuido o una tecnología similar”.

- Considerando 2: Las **representaciones** del valor **incluyen el valor externo no intrínseco** que atribuyen a un criptoactivo las **partes interesadas o los participantes del mercado**, por lo que es subjetivo y se basa únicamente en el interés del comprador del criptoactivo.

Reglamento MiCA

Conceptos

Tipología Criptoactivos (ficha/token) en reglamento MiCA:

- **Financieros:** Excluidos del MiCA (Securities)
- **No financieros (Commodities):**
 - **Referenciados a cosas (activos, valores y derechos):**
 - Fichas de **dinero electrónico** (e-money token): tienen como objetivo estabilizar su valor haciendo referencia a una sola moneda oficial (stable coins).
 - Ficha **referenciada a [otros] activos** (asset-referenced token): su **objetivo** es mantener un **valor estable** al hacer **referencia a cualquier otro valor o derecho**, o una combinación de ambos, incluidas una o varias monedas oficiales.
 - **No referenciados (Bitcoin):** los criptoactivos que no son ni «fichas referenciadas a activos» ni «fichas de dinero electrónico», y cubre una gran variedad de criptoactivos, incluidas las fichas de consumo”.
 - **Fichas de consumo (Utility Tokens):** único propósito es proporcionar **acceso a un bien o servicio proporcionado por el emisor** del token.



Reglamento MiCA

Conceptos

Exclusiones:

- **Financieros (pagarés).**
- **CBDC**
- **NFTs** (con cautela). únicos y no fungibles (incluidos las colecciones y el arte digitales). Los activos o derechos representados han de ser únicos y no fungibles.
 - Las **partes fraccionarias de un criptoactivo único** y no fungible no deben considerarse únicas y no fungibles
 - No exclusión de criptoactivos que **parezcan** únicos y no fungibles, **pero** cuyas **características** de facto o cuyas características vinculadas a sus usos **de facto los harían fungibles** o no únicos

Reglamento MiCA

Conceptos

Otros actores del mercado diferentes de proveedores de servicios:

- **Emisores**. Emisión de criptoactivos.
- **Oferentes**. Definición de oferta pública.
- **Solicitante de admisión** a negociación.
- **Creador del White Paper**.



Reglamento MiCA

Conceptos

Emisores. Emisión de criptoactivos.

- Art. 3 “persona **física** o **jurídica** u **otra empresa** (***other undertaking****) que emite criptoactivos”. ¿Bitcoin?
- Considerando 20: “Los emisores de criptoactivos son las **entidades** (***entities***) que **controlan la creación** de criptoactivos.” -ETHEREUM-?

Cdo. 7: **detecten y divulguen** adecuadamente cualquier **efecto adverso importante** que puedan tener sobre el clima y cualquier **otro efecto adverso relacionado con el medio ambiente**...

Cdo 22: El presente Reglamento incluye los derechos y las obligaciones aplicables a los emisores de criptoactivos

*** ¿mejor traducir por “iniciativa”? ¿papel de las DAOs?**

For the purpose of EU antitrust law, **any entity** engaged in an **economic activity**, that is an activity consisting in offering goods or services on a given market, **regardless of its legal status and the way in which it is financed**, is considered an undertaking.

Fuente: <https://www.concurrences.com/en/dictionary/undertaking-notion>

Reglamento MiCA

Conceptos

Oferentes. Definición de oferta pública.

- Oferente: “la persona física o jurídica, u otra **empresa**, o el **emisor**, que **oferta al público** criptoactivos”
- Oferta pública: “una **comunicación** a personas, **de cualquier forma** y por cualquier medio, que presenta información suficiente **sobre los términos de la oferta y los criptoactivos que se ofertan** de modo que permite a potenciales titulares **decidir si adquieren** dichos criptoactivos”.





Reglamento MiCA

Conceptos

Solicitante de admisión a negociación.

- Criptoactivos no referenciados. Art. 5. Persona jurídica.
- Criptoactivos referenciados. Arts. 16 y 48. Solo el emisor.

Creador del White Paper. Art. 6.

- Emisor.
- Oferente.
- Gestor de la plataforma de negociación.
- **Otra persona jurídica** diferente (identificando persona y motivos de realización).



Reglamento MiCA

Derecho de desistimiento

Criptoactivos no referenciados. Art. 13.

- Casos. Cuando se compra a **oferente o a proveedor de servicios de colocación**.
- **14 días naturales** desde que el titular minorista se comprometa a adquirir los criptoactivos.
- **Devolución sin gastos** en los siguientes 14 días.
- **no se aplicará cuando los criptoactivos hayan sido admitidos a negociación** antes de su compra por el titular minorista.

Reglamento MiCA

Libro Blanco

I. Cumplimiento deberes de información del art. 6.3 y 6.4.....	
II. Declaración para el cumplimiento del art. 6.6.....	
III. Resumen para el cumplimiento del art. 6.7.....	
Parte A: Información sobre el oferente o la persona que solicite la admisión a negociación	
Parte B: Información sobre el emisor, cuando difiera del oferente o la persona que solicite la admisión a negociación.....	
Parte C: Información sobre el operador de la plataforma de negociación en los casos en que elabore el libro blanco de criptoactivos.....	
Parte D: Información sobre el proyecto de criptoactivos.....	
Parte E: Información sobre la oferta pública de criptoactivos o su admisión a negociación.	
Parte F: Información sobre los criptoactivos.....	
Parte G: Información sobre los derechos y obligaciones vinculados a los criptoactivos.....	
Parte H: Información sobre la tecnología subyacente.....	
Parte I: Información sobre los riesgos.....	