

ÍNDICE

CAPÍTULO 1. ASPECTOS GENERALES

I. ANTECEDENTES

A) La Resolución del Parlamento Europeo, de 26 de mayo de 2016, sobre monedas virtuales

1. La “prehistoria” del MiCA
2. Las nociones de Tecnología de Registros Distribuidos (TRD) y de monedas virtuales
3. La infraestructura tecnológica de las monedas virtuales: la tecnología de registros distribuidos (TRD)
4. Ventajas e inconvenientes de las monedas virtuales y de la tecnología de registros distribuidos (TRD)
5. Una regulación equilibrada de las monedas virtuales y de sus ofertas públicas (ICOs)

B) La Resolución del Parlamento Europeo, de 8 de octubre de 2020 sobre los riesgos emergentes en los criptoactivos

1. Características generales
2. Contexto de la Resolución del Parlamento Europeo: sus referencias a las finanzas digitales como marco general del desarrollo de los criptoactivos en general y las criptomonedas en particular
3. Contenido específico la Resolución del Parlamento Europeo: sus referencias a los criptoactivos en general y las criptomonedas en particular
4. Usos de los criptoactivos
5. Ventajas y oportunidades de los criptoactivos. En especial, su utilización para financiar a las PYMES y a las empresas empresas emergentes innovadoras
6. Riesgos de los criptoactivos. En especial, su utilización especulativa
- 7- Regulación de los criptoactivos
8. Supervisión de los criptoactivos

C) Los Dictámenes de 2021 del Banco Central Europeo (BCE) y del Comité Económico y Social Europeo (CESE) sobre la Propuesta de Reglamento de la UE sobre los mercados de criptoactivos

1. El Dictamen del BCE de 19 de febrero de 2021 sobre la Propuesta de Reglamento relativo a los mercados de criptoactivos
2. El Dictamen del CESE sobre la Propuesta de Reglamento relativo a los mercados de criptoactivos

D) Un antecedente internacional interesante: la regulación del Bitcoin como moneda de curso legal en la República de El Salvador desde el día 7 de septiembre de 2021

1. El carácter pionero, a nivel mundial, del régimen salvadoreño
2. La cronología de la regulación salvadoreña

3. Características del Bitcoin como moneda de curso legal
4. Estructura de la regulación del Bitcoin como moneda de curso legal
5. Funcionamiento de la regulación del Bitcoin como moneda de curso legal
6. Normas de conducta de los Proveedores de Servicios de Bitcoin
7. Contratación
8. Supervisión

II. CARACTERÍSTICAS FORMALES DEL MiCA

- A) Reglamento cuantitativamente voluminoso
- B) Reglamento cualitativamente complejo

III. FINALIDAD DEL MiCA

- A) Finalidades funcionales
- B) Finalidades subjetivas

IV. ÁMBITO DE APLICACIÓN DEL MiCA

- A) Objetos
 1. Incluidos
 2. Excluidos
 3. Referencia especial a las criptomonedas
- B) Sujetos
 1. Incluidos
 2. Excluidos

V. VIGENCIA DEL MiCA

- A) Entrada en vigor y aplicación
 1. La aplicación general desde el 30 de diciembre de 2024
 2. El Comunicado de la CNMV a los inversores sobre la aplicación del Reglamento MiCA
- B) Régimen transitorio
 1. Medidas transitorias del MiCA
 2. El Comunicado de la CNMV al sector sobre la aplicación del MiCA
- C) Informes sobre la aplicación del MiCA
 1. Informes sobre la aplicación del MiCA previstos en su Título IX
 2. Informe conjunto de la EBA y la AEVM sobre la “Evolución reciente de los criptoactivos”

VI. DESARROLLO DEL MiCA

- A) Habilitación de la Comisión Europea
- B) El libro blanco de criptoactivos: el Reglamento Delegado (UE) 2025/296

C) Servicios de criptoactivos: el Reglamento Delegado (UE) 2025/299

D) Reclamaciones

1. El Reglamento Delegado (UE) 2025/294

2. El Reglamento Delegado (UE) 2025/293

E) Supervisión: los Reglamentos Delegados (UE) 2025/292, 2025/297 y 2025/298

1. El Reglamento Delegado (UE) 2025/292

2. El Reglamento Delegado (UE) 2025/297

3. El Reglamento Delegado (UE) 2025/298

VII. PROPOSICIÓN NO DE LEY DE 4 DE JUNIO DE 2021 PARA EL IMPULSO DE UN GRUPO DE ESTUDIOS SOBRE LA IMPLANTACIÓN DE UN EURO DIGITAL COMO MONEDA PÚBLICA DIGITAL

A) Texto de la Proposición no de ley

B) Contexto: el debate internacional sobre la posible de creación de nuevas monedas digitales públicas

C) Cinco motivos para crear una moneda pública digital

1. Aprovechar los avances en digitalización

2. Neutralizar los riesgos e inconvenientes de las criptodivisas

3. Ofrecer una alternativa pública frente a los sistemas de pago ajenos al sistema bancario

4. Favorecer la inclusión financiera de determinados colectivos sociales

5. Compensar el declive en el uso de efectivo

D) Cinco ventajas derivadas de la creación de una moneda pública digital

1. La seguridad de contar con un dinero público digital

2. La viabilidad de que cada particular tenga una cuenta propia con su dinero digital

3. La posibilidad de un control directo de la cantidad de dinero circulante

4. La utilización de la moneda pública digital como instrumento de una expansión monetaria

5. La estabilidad y el control democrático del dinero digital

E) Las opciones regulatorias mixtas para la creación de una moneda pública digital

CAPÍTULO 2. ESTRUCTURA

I. SUJETOS

A) Profesionales

1. Los prestadores de servicios de criptoactivos

2. Los emisores

B) Particulares

1. Los titulares de criptoactivos
2. Los clientes

C) Autoridades públicas

II. OBJETOS

- A) El criptoactivo
- B) Los elementos técnicos que integran el criptoactivo
- C) Otros objetos que integran la estructura objetiva del mercado de criptoactivos
 1. Las fichas referenciadas a activos
 2. Las fichas de dinero electrónico
 3. Las fichas de consumo

III. FUNCIONES: LOS SERVICIOS DE CRIPTOACTIVOS

- A) Enumeración
- B) Definición
- C) Desarrollo: El Reglamento Delegado (UE) 2025/299

CAPÍTULO 3. FUNCIONAMIENTO

I. EL MERCADO DE CRIPTOACTIVOS DISTINTOS DE FICHAS REFERENCIADAS A ACTIVOS

- A) Objeto
- B) Mercado primario
- C) Publicidad sobre criptoactivos presentados como objeto de inversión: La Circular 1/2024 de la CNMV deroga su Circular 1/2022
- D) Mercado secundario
- E) Transparencia
 1. El libro blanco de criptoactivos
 2. Las comunicaciones publicitarias
 3. Modificación del libro blanco de criptoactivos y de las comunicaciones publicitarias publicadas
- F) Obligaciones de los oferentes y las personas que soliciten la admisión a negociación de criptoactivos distintos de fichas referenciadas a activos o fichas de dinero electrónico

II. EL MERCADO DE FICHAS REFERENCIADAS A ACTIVOS

- A) Objeto
- B) Mercados primario y secundario

C) Transparencia

1. El libro blanco de criptoactivos relativo a fichas referenciadas a activos
2. Las comunicaciones publicitarias

D) Obligaciones de los emisores de fichas referenciadas a activos

1. Obligaciones generales
2. Obligaciones especiales en función del volumen de las fichas referenciadas a activos emitidas

E) Adquisiciones de participaciones cualificadas en emisores de fichas referenciadas a activos

F) Derecho de reembolso de los titulares de fichas referenciadas a activos

G) Régimen especial de las fichas significativas referenciadas a activos

III. EL MERCADO DE FICHAS DE DINERO ELECTRÓNICO

A) Objeto

B) Mercados primario y secundario

C) Transparencia

1. El libro blanco de criptoactivos relativo a fichas de dinero electrónico
2. Las comunicaciones publicitarias

D) Régimen especial de las fichas significativas de dinero electrónico

CAPÍTULO 4. ESTATUTO DE LOS PROVEORES DE SERVICIOS DE CRIPTOACTIVOS

I. TIPOS DE PRESTADORES DE SERVICIOS DE CRIPTOACTIVOS

- A) Según su estatuto jurídico básico: intermediarios exclusivos y entidades financieras
- B) Según el volumen de su actividad: Proveedores de servicios de criptoactivos normales y significativos

II. LAS CUATRO FASES TÍPICAS DE EVOLUCIÓN DEL ESTATUTO

- A) El paradigma de regulación del estatuto de los intermediarios en los mercados financieros
- B) La tipificación de la actividad de prestación profesional de servicios de criptoactivos
- C) La reserva de la actividad de prestación profesional de servicios de criptoactivos

III. LAS CONDICIONES DE ACCESO A LA ACTIVIDAD DE PRESTACIÓN PROFESIONAL DE SERVICIOS DE CRIPTOACTIVOS

- A) Proveedores de servicios de criptoactivos exclusivos
- B) Entidades financieras que prestan servicios de criptoactivos
- C) Manual de autorización y modelo de notificación de información de la CNMV

D) La conveniencia de que proveedores de servicios de criptoactivos en general y de criptomonedas en particular suscriban un seguro obligatorio de responsabilidad civil profesional

1. La justificación en forma de silogismo
2. Los criptoactivos en general y las criptomonedas en particular asientan su operativa técnica en la TRD y en la IA
3. El consenso internacional sobre los riesgos de los criptoactivos
4. Conclusión: el seguro obligatorio de responsabilidad civil profesional de los proveedores de servicios de criptoactivos

IV. LAS CONDICIONES DE EJERCICIO DE LA ACTIVIDAD DE PRESTACIÓN PROFESIONAL DE SERVICIOS DE CRIPTOACTIVOS

A) Obligaciones comunes a todos los proveedores de servicios de criptoactivos

1. Ética profesional
2. Salvaguardias prudenciales
3. Sistema de gobernanza: Directrices europeas para evaluar la idoneidad de los miembros del órgano de dirección y de los accionistas de los proveedores de servicios de criptoactivos
4. Gestores: “Directrices conjuntas de la ABE y la AEVM sobre la evaluación de la idoneidad de los miembros del órgano de dirección de los emisores de fichas referenciadas a activos y de los proveedores de servicios de criptoactivos”
5. Accionistas: “Directrices conjuntas sobre la evaluación de la idoneidad de los accionistas o de los miembros, directos o indirectos, con participaciones cualificadas en emisores de ART o de PSC”
6. Guarda de los criptoactivos y fondos
7. Reclamaciones
8. Conflictos de intereses
9. Externalización
10. Liquidación ordenada

B) Obligaciones especiales para la prestación de servicios específicos de criptoactivos

C) Adquisición de participaciones cualificadas en proveedores de servicios de criptoactivos

V. REPERCUSIONES FISCALES DE DETERMINADOS SERVICIOS SOBRE CRIPTOACTIVOS

A) La tributación de las recompensas obtenidas en criptoactivos a través del «staking»: la Consulta Vinculante V1766-22, de 26 de julio de 2022 de la Subdirección General de Operaciones Financieras

1. La actividad de «staking» es el bloqueo de criptoactivos en un monedero electrónico durante un tiempo a través de un contrato inteligente

B) La calificación fiscal de la actividad de «staking»

CAPÍTULO 5. NORMAS DE CONDUCTA Y PREVENCIÓN DEL BLANQUEO DE CAPITALES

I. LAS NORMAS DE CONDUCTA PARA PREVENIR LOS ABUSOS EN EL MERCADO DE CRIPTOACTIVOS: REGULACIÓN Y ÁMBITO DE APLICACIÓN

II. ABUSOS INFORMATIVOS: PROHIBICIÓN DE OPERACIONES CON INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

A) Noción de información privilegiada

1. Las nociones general y especial
2. Los dos criterios calificadores
3. La desactivación de la información privilegiada mediante su difusión pública

B) Prohibición de abusos de información privilegiada

1. Prohibición de operaciones con información privilegiada
 - a) Noción de operaciones con información privilegiada
 - b) Prohibición de operaciones con información privilegiada
 - c) Personas afectadas por la prohibición de operaciones con información privilegiada
 - d) Prohibición de comunicación ilícita de información privilegiada

III. ABUSOS OPERATIVOS: PROHIBICIÓN DE MANIPULACIÓN DE MERCADO

A) Actividades que se consideran manipulación de mercado

B) Conductas que se consideran manipulación de mercado

IV. PREVENCIÓN Y DETECCIÓN DEL ABUSO DE MERCADO

V. PREVENCIÓN DEL BLANQUEO DE CAPITALES

A) La cara oculta de las criptomonedas: opacidad y anonimato vs. transparencia

B) La prevención del uso de los criptoactivos y las criptomonedas para el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo en el Derecho de la UE

1. La Resolución del Parlamento Europeo, de 8 de octubre de 2020 sobre los riesgos emergentes en los criptoactivos
2. La Directiva (UE) 2018/843 sobre la prevención de la utilización del sistema financiero para el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo y los criptoactivos y criptomonedas
3. El Reglamento (UE) 2024/1624 relativo a la prevención de la utilización del sistema financiero para el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo y los criptoactivos y criptomonedas

CAPÍTULO 6. CONTROL PÚBLICO: SUPERVISIÓN Y SANCIÓN CIBERDELINCUENCIA CON CRIPTOACTIVOS

I. SUPERVISIÓN

A) Las autoridades nacionales competentes

1. Estatuto en el MiCA

2. El Estudio de la CNMV de 2022 sobre las criptomonedas y la efectividad de las medidas impulsadas por la CNMV

- B) La AEVM
- C) La ABE
- D) Intervención

II. SANCIÓN

A) Infracciones

- 1. Los prestadores de servicios de criptoactivos
- 2. Los emisores de fichas referenciadas a activos y de fichas de dinero electrónico

B) Sanciones

- 1. Las autoridades nacionales competentes
- 2. La ABE

III. CIBERDELINCENCIA CON CRIPTOACTIVOS

A) Introducción: riesgos sistémicos de los criptoactivos y, en particular, de las criptomonedas

- 1. Riesgos sistémicos de los criptoactivos en general y de las criptomonedas, en particular
- 2. Riesgos detectados antes de la crisis económica derivada de la pandemia del COVID 19
- 3. Riesgos derivados de la crisis económica derivada de la pandemia del COVID 19

B) La Sentencia núm.369/2019 de la Sala de lo Penal del Tribunal Supremo de 20 de junio de 2019

- 1. Identificación
- 2. Supuesto de hecho
- 3. Conflicto jurídico
- 4. Doctrina jurisprudencial

C) El caso Algorithms Group

- 1. La identificación de la querella
- 2. La operativa piramidal de la presunta estafa
- 3. La magnitud potencial de la presunta estafa

D) El caso Arbistar

- 1. El Auto del Juzgado Central de Instrucción nº.4 de la Audiencia Nacional
- 2. La operativa piramidal
- 3. Las dimensiones de la presunta estafa
- 4. Su calificación delictiva

- E) Advertencia de las Autoridades Europeas de Supervisión a los consumidores financieros en febrero de 2018 sobre los riesgos de las monedas virtuales
- F) Advertencias y consideraciones del Banco de España y de la CNMV, de febrero de 2018, sobre las criptomonedas y sus ofertas iniciales
 - 1. El Comunicado conjunto de 8 de febrero de 2018 de la CNMV y del Banco de España sobre “criptomonedas” y “ofertas iniciales de criptomonedas” (ICOs)”
 - 2. Las Consideraciones de la CNMV de 8 de febrero de 2018 sobre “criptomonedas” e “ICOs” dirigidas a los profesionales del sector financiero
- G) Alerta de la CNMV de febrero de 2022 sobre suplantación de la CNMV en llamadas telefónicas con intento de fraude a inversores
- H) Alertas de marzo de 2022 de las Autoridades Europeas y Españolas de Supervisión de los mercados financieros sobre los riesgos que implican los criptoactivos para los inversores
 - 1. Alerta de marzo de 2022 de las tres Autoridades Europeas de Supervisión de los mercados financieros
 - 2. Alerta de marzo de 2022 de las tres autoridades españolas de supervisión de los mercados financieros
- I) La volatilidad “rampante” del bitcoin y sus consecuencias
- J) El escándalo en la Argentina con la criptomoneda \$Libra

CAPÍTULO 7. LA LEY EUROPEA DE LOS MERCADOS DE CRIPTOACTIVOS (MiCA) Y LA LEY DE LOS MERCADOS DE VALORES Y DE LOS SERVICIOS DE INVERSIÓN

- I. EL EFECTO REGULADOR MATERIAL SOBRE LA DISTINCIÓN ENTRE LOS CRIPTOACTIVOS QUE SE CONSIDEREN INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y LOS QUE NO SE CONSIDEREN INSTRUMENTOS FINANCIEROS
- II. EL EFECTO SANCIONADOR DE ENCAJE DE LA APLICACIÓN EN ESPAÑA DEL REGLAMENTO EUROPEO SOBRE MERCADOS DE CRIPTOACTIVOS
 - A) La tipificación de los incumplimientos del MiCA como infracciones muy graves o graves
 - B) El régimen de las sanciones imponibles de los incumplimientos del Reglamento MiCA
- III. EL DESARROLLO REGLAMENTARIO DE LA SUPERVISIÓN POR LA CNMV DE LOS PROVEEDORES DE SERVICIOS DE CRIPTOACTIVOS: LA CIRCULAR 2/2025
 - A) Impacto normativo de la Circular 2/2025
 - B) Ámbito de aplicación
 - 1. Los proveedores de servicios de criptoactivos (PSC)
 - 2. Las empresas de asesoramiento financiero nacionales (EAFN)
 - C) Supervisión por la CNMV

D) Obligaciones de información de los intermediarios

1. Cuentas anuales auditadas
2. Estados reservados
3. Informe Anual sobre Protección de Activos de Clientes
4. Advertencias a los inversores

E) Vigencia

CAPÍTULO 8. CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFÍA