

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN

2. CONCEPTO Y CLASES DE CRIPTOACTIVOS

2.1. LOS CRIPTOACTIVOS Y SUS CLASES

2.2. La (tenue) diferencia entre criptomoneda y token

2.3. Tipos de Cripto Tokens

2.3.1. Utility tokens o tokens de utilidad/servicio

2.3.2. Security tokens o tokens constitutivos de valores negociables

2.3.3. Non-fungible tokens (NFT's) o tokens no fungibles

2.4. Stablecoins

2.4.1. General

2.4.2. GSC's y correlato en la normativa ("fichas significativas")

3. LAS INITIAL COIN OFFERINGS: SU REGULACIÓN EN EL REGLAMENTO MICA Y EL TRADE-OFF ENTRE SEGURIDAD Y EFICIENCIA

3.1. Initial Coin Offerings. Concepto y finalidad

3.2. La regulación de las ICOs: el trade-off entre regulación (seguridad) e innovación (eficiencia)

3.2.1. Punto de partida: los principios que inspiran la regulación financiera

3.2.2. Efectos de la regulación financiera en el sector cripto: dos planteamientos teóricos

A) Primera hipótesis: regulación mínima y de carácter general

B) Segunda hipótesis: efectos positivos de la regulación.

3.2.3. Un planteamiento alternativo: framework del trade-off entre seguridad y eficiencia

3.2.4. Conclusiones: análisis prospectivo de la intervención del regulador

3.3. Estado de la cuestión bajo la normativa MICA: ¿ICOs o STOs?

3.3.1. Naturaleza de los criptotokens y sus implicaciones en la regulación

A) Tokens y valores negociables

B) La posición de la SEC

C) El criterio de la CNMV

D) Estado de la cuestión en la Propuesta de Reglamento MiCA

3.4. Regulación de las ICOs en la Propuesta de Reglamento MiCA

4. LAS (GLOBAL) STABLECOINS: UN CASO PARTICULAR DE TRADE-OFF ENTRE SEGURIDAD Y EFICIENCIA

4.1. ¿Qué es una Global Stablecoin?

4.2. Clasificación de las SCs

4.2.1. Tokenised funds

4.2.2. Collateralised stablecoins

4.3.3. Algorithmic stablecoins

4.3. Beneficios de las stablecoins

4.4. La regulación de las GSCs: el “trade-off” entre regulación (seguridad) e innovación (eficiencia)

4.4.1. Análisis de riesgos según escenarios de desarrollo

A) Riesgos para la política monetaria

B) Riesgos para la soberanía monetaria

C) Riesgos para la estabilidad financiera

a) Liquidity Runs (salidas masivas de liquidez)

b) Vulnerabilidades de los protocolos GSCs

D) Transmisión de los riesgos financieros a la economía real

4.4.2. Implicaciones normativas de los riesgos particulares de las stablecoins

4.5. Estado de la cuestión bajo la normativa MICA: Fichas referenciadas a activos y fichas de dinero electrónico

4.5.1. Fichas referenciadas a activos (asset-referenced tokens)

4.5.2. Fichas de dinero electrónico (electronic money tokens)

5. CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFÍA