

OBSERVATORIO CMS COMILLAS DE TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Contratación inteligente de tokens en el Reglamento MiCA

Seminario de investigación

23 de abril de 2025, Aula E ICADE



Cumplimiento de un legal smart contract y responsabilidad por sus fallos -cdo. 96 y art. 78 Reglamento MiCA-

Javier Ibáñez Jiménez

Profesor Ordinario de Derecho Mercantil (U.P. Comillas)

Objetivos de la ponencia

- a. Conocer la noción de contrato inteligente -smart contract, SC-
Programa de auto-ejecución de órdenes, en red DLT distribuida –con criptosecuencia de TX - *block chain* -, de registro *irreversible e inmutable*
- b. Entender la noción de contrato inteligente legal (LSC)
SC con las características y requisitos del ordenamiento privado (1262 CC)
- c. Examinar la noción de criptoactivo o ficha (token) en el Reglamento 2023/1114
Representación digital de valor
- d. Asumir la necesidad de ejecutar un SC para contratar tokens en un espacio/plataforma CEX, y la de usar Dapps y ejecutar LSCs sobre una blockchain para contratar tokens
- c. Mapear los riesgos específicos de un espacio CEX: técnicos, operativos, económicos y legales - *lex specialis SC?* -. Controles previos de algoritmo y auditoría ex post (DORA)
- d. Conocer ventajas específicas de un SC para negociar activos: las de la DLT, publicidad del CODEX -acceso a fuente en repositorios- y a la documentación detallada, para que el interesado evalúe la funcionalidad y seguridad del activo -17 y 18 MiCA-
- e. Debatir la suficiencia de MiCA para proteger al inversor

TUTELA DEL INVERSOR DEX BAJO MICA

Teleonomía general: políticas de ciberseguridad privada y sistémica, y protección de la soberanía monetaria (SART)

Garantías previas: autorización del emisor y transparencia sobre los criptovalores

Garantías posteriores: ajuste o detención urgente del SC ante

- (i) bugs

- (ii) incumplimiento de condiciones

- (iii) imprevistos de mercado

Responsabilidad del desarrollador en MiCA

Responsabilidad del gestor de plataforma

Responsabilidad del operador del LSC conforme a las normas de MiCA

Cobertura de pérdidas financieras infligidas por el SC a los usuarios.

Eficiencia del sistema previsto -EBA 2024/3 RTS-

- a. Auditorías
- b. Documentación
- c. Personalización del software

¿Incentivan suficientemente migrar desde modelos MiFID/MiFIR a modelo CEX? ¿O frenan la innovación?

Restricciones operativas

Problemas de coste y competitividad

Cuestiones antitrust y prácticas desleales

Conflictos de interés en la industria

La competencia de los DeFi DEX

Maker DAO para emitir/negociar/pedir DAI EMT
(USD-pegged stablecoin, token-collateralized)

Eficiencia del LSC para

- (i) Depositar la garantía
- (ii) Devolver el principal
- (iii) Pagar intereses en especie MKR –*governance token*-

Medidas específicas de eficiencia en MiCA y RTS

- Higher capital, CEX operational requirements for transparency-security –pilot regime-
- SC security specific protocols to prevent breaches and ensure the integrity of the contract's execution
- ADRs: in case of disputes, SC can refer to predefined arbitration mechanisms or rely on traditional legal recourse, depending on the jurisdiction and the terms of the contract

OTROS RIESGOS LEGALES: AML, GDPR, TR

Objectives and Framework

Licensing
Requirements

Operational Resilience



Sustainability
Considerations

Market Abuse Regulations

Recapitulación

- **Communication to the Commission. Approval of the content of the draft Communication from the Commission - Commission Guidelines on the definition of an artificial intelligence system established by Regulation (EU) 2024/1689 (AI Act) (Ref. Brussels, 6.2.2025. C (2025) 924 final).**
- **Communication to the Commission. Approval of the content of the draft Communication from the Commission - Commission Guidelines on prohibited artificial intelligence practices established by Regulation (EU) 2024/1689 (AI Act) (Ref. Brussels, 4.2.2025 C (2025) 884 final)**