

MICA & TRAVEL RULE

EL MERCADO
DE ESPAÑA Y LATAM
PERSPECTIVAS 2024

/
SPANISH AND
LATAM MARKETS
OUTLOOK FOR 2024

summons | ospree

Q4 2023 | MADRID, SPAIN

/00 RESUMEN

/01 GRUPO DE ACCIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL (GAFI)

- ¿Qué es un Activo Virtual (VA)?
- ¿Qué es un Virtual Asset Service Provider (VASP)?
- ¿Cuáles son las obligaciones de los VASPs?

/02 REGULACIÓN MICA

- ¿Cuáles son los objetivos claves?
- ¿Cuáles son los alcances y exclusiones?
- ¿Qué licencias son requeridas?

/03 REGLA DE VIAJE

- ¿Cuáles son los objetivos claves?
- ¿Qué datos de los originantes y beneficiarios se deben adjuntar en las transacciones de activos cripto?

/04 REGULACIÓN EN ESPAÑA E IMPACTO EN LATAM

/05 SOLUCIONES E IMPLEMENTACIÓN

- ¿Metodologías para la detección y gestión de riesgo?
- ¿Qué herramientas o soluciones son requeridas?

/06 TENDENCIAS EN LA GESTIÓN DE RIESGOS

/07 CASO DE ESTUDIO

/00 SUMMARY

/01 FINANCIAL ACTION TASK FORCE (FATF)

- What is a Virtual Asset (VA)?
- What is a Virtual Asset Service Provider (VASP)?
- What are the obligations of VASPs?

/02 MICA REGULATION

- What are the key objectives?
- What is the scope, and what are the exclusions?
- What licenses are required?

/03 TRAVEL RULE

- What are the key objectives?
- What data is required to accompany VA transactions?

/04 REGULATION IN SPAIN AND IMPACT IN LATIN AMERICAN (LATAM)

/05 SOLUTIONS AND IMPLEMENTATION

- Methodologies for risk detection and management?
- What tools or solutions are required?

/06 TRENDS IN RISK MANAGEMENT

/07 CASE STUDY

/00

RESUMEN

El 31 de mayo de 2023 se aprobaron los Reglamentos (UE) 2023/1114 y (UE) 2023/1113 del Parlamento Europeo y del Consejo, relacionados con los mercados de activos cripto, conocidos como la 'Ley MiCA' (Markets in Crypto-Assets) y la 'Regla de Viaje' (Travel Rule). El presente informe busca resaltar los aspectos claves de ambos reglamentos y las nuevas exigencias establecidas para los operadores del ecosistema cripto en la Comunidad Económica Europea y en España. Asimismo, se exploran algunas perspectivas para el año 2024 en lo que respecta a soluciones de compliance y su impacto en otras regiones fuera de la Unión, como el mercado de América Latina.

SUMMARY

On May 31, 2023, Regulations (EU) 2023/1114 and (EU) 2023/1113 of the European Parliament and the Council were approved, relating to crypto asset markets, known as the 'MiCA Law' (Markets in Crypto-Assets) and the 'Travel Rule.' This report highlights key aspects of both regulations and the new requirements established for operators in the crypto ecosystem in the European Economic Community and Spain. Additionally, it anticipates trends for the year 2024 concerning compliance solutions and their impact on regions outside the Union, such as the Latin American market.



GRUPO DE ACCIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL (GAFI)

¿Qué es un Activo Virtual (VA)?

Un activo virtual, o activo cripto, es una representación digital de valor que se puede comercializar o transferir digitalmente y se puede utilizar para pagos o inversiones. Los activos virtuales no incluyen representaciones digitales de monedas fiduciarias (Fiat), valores y otros activos financieros que ya están cubiertos en otras secciones de las Recomendaciones del GAFI (FATF Recommendations). Conforme la definición del GAFI los VA no incluyen:

- Las representaciones digitales de monedas Fiat como el dinero electrónico o las Monedas Digitales del Banco Central (“CBDCs”, por sus siglas en inglés) o de activos financieros tradicionales como los títulos valores, commodities o derivados.
- Activos digitales no fungibles y que sean en la práctica utilizados para coleccionar más que como instrumentos de pago o inversión, como por ejemplo muchos Tokens No Fungibles (“NFTs”, por sus siglas en inglés)

FINANCIAL ACTION TASK FORCE (FATF)

What is a Virtual Asset (VA)?

A virtual asset is a digital representation of value that can be traded or transferred digitally and used for payments or investments. Virtual assets do not include digital representations of fiat currency, securities, and other financial assets already covered in other sections of the FATF Recommendations. According to the FATF definition, VAs do not include:

- Digital representations of fiat currencies such as electronic money, Central Bank Digital Currencies (CBDCs), or traditional financial assets like securities, commodities, or derivatives.
- Non-fungible digital assets that are practically used for collecting rather than as payment or investment instruments, such as many Non-Fungible Tokens (NFTs).

“En definitiva, deben ser obligados a aplicar controles de PBCyFT o medidas preventivas, sustancialmente similares a las que aplican las entidades financieras tradicionales.”

Sin embargo, cada jurisdicción puede optar por adoptar un sistema de clasificación alternativo, por ejemplo categorizando a los VA como títulos valores o commodities, y colocándolos bajo la regulación existente para dichas clases de activos.

b) ¿Qué es un Proveedor de Servicios de Activos Virtuales (VASPs)?

Un VASP, es cualquier persona física o jurídica que no esté cubierta en ningún otro lugar en virtud de las Recomendaciones del GAFI y que, como negocio, realiza una o más de las siguientes actividades u operaciones para o en nombre de otra persona física o jurídica:

- Intercambio entre activos cripto y monedas Fiat;
- Intercambio entre una o más formas de activos virtuales;
- Transferencia de activos cripto;
- Custodia y / o administración de activos cripto o instrumentos que permitan el control sobre activos cripto; y
- Participación y provisión de servicios financieros relacionados con la oferta de un emisor y / o venta de un activo cripto.

However, each jurisdiction may adopt an alternative classification system, for example, categorizing VAs as securities or commodities and placing them under existing regulation for such asset classes.

b) What are Virtual Asset Service Providers (VASPs) ?

A VASP, is any natural or legal entity not covered elsewhere under the FATF Recommendations who, as a business, carries out one or more of the following activities or operations for or on behalf of another natural or legal entity:

- Exchange between virtual assets and fiat currencies;
- Exchange between one or more forms of virtual assets;
- Transfer of virtual assets;
- Custody and/or administration of virtual assets or instruments enabling control over virtual assets; and
- Participation in and provision of financial services related to an issuer's offer and/or sale of a virtual asset.

c) ¿Cuáles son las obligaciones de los VASPs?

A modo de síntesis, a continuación se enumeran las principales obligaciones que, conforme el estándar internacional, deberían implementarse en los países sobre los activos cripto y VASP:

- Deben ser regulados para fines de Prevención del Blanqueo de Capitales y la Financiación del Terrorismo (PBCyFT);
- Deben obtener licencias o registrarse;
- Deben quedar sujetos a un monitoreo o supervisión eficaz; y
- Los reguladores deben emitir guías con pautas de orientación y proporcionar retroalimentación a los CASP y también deben aplicarles sanciones.

En definitiva, deben ser obligados a aplicar controles de PBCyFT o medidas preventivas, sustancialmente similares a las que aplican las entidades financieras tradicionales. En particular:

- Evaluación de riesgos y aplicación del enfoque basado en riesgos;
- Medidas de Debida Diligencia del Cliente (DDC) y Debida Diligencia del Cliente Reforzada (DDR);
- Guarda de registros y “Travel Rule” para las transferencias de fondos;
- Reportes de operaciones sospechosas.

c) What are the obligations of VASPs?

According to international standards, the primary obligations related to virtual assets and VASPs that should be implemented in all countries are:

- They must be regulated for Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism (AML/CFT) purposes;
- They must obtain licenses or be registered;
- They must be subject to effective monitoring or supervision; and
- Regulators must issue regulatory guidance, provide feedback to CASPs, and impose fines for violations.

In short, they must be obliged to apply AML/CFT controls or preventive measures substantially similar to those applied by traditional financial entities. In particular:

- Risk assessment and application of a risk-based approach;
- Customer Due Diligence (CDD) measures and Enhanced Due Diligence (EDD);
- Record-keeping and the “Travel Rule” for fund transfers;
- Reporting of suspicious transactions.

MARKETS IN CRYPTO ASSETS REGULATION (MICA) - REGLAMENTO UE 2023/1114

a) ¿Cuáles son los objetivos claves?

Establecer requisitos uniformes para la oferta pública y la admisión como plataforma de negociación de activos cripto, así como los requisitos para los Crypto Assets Services Providers (CASPs):

- Información y transparencia;
- Autorización y supervisión para CASP, así como para su funcionamiento, organización y gobernanza;
- Protección de los titulares de activos cripto y los clientes de CASP;
- Medidas para prevenir operaciones con información privilegiada, su divulgación ilícita y la manipulación de los mercados de activos cripto para garantizar su integridad; and
- Medidas de PBCyFT.

MARKETS IN CRYPTO ASSETS REGULATION (MICA)- REGULATION (EU) 2023/1114

a) What are the key objectives?

To establish uniform requirements for the public offering and admission as a crypto asset exchange, as well as the requirements for Crypto Assets Services Providers (CASPs):

- Information and transparency
- Authorization and supervision for CASPs, as well as for their operation, organization, and governance
- Protection of crypto asset holders and CASPs clients
- Measures to prevent insider trading, unlawful disclosure, and market manipulation and ensure the integrity of crypto assets
- Anti-Money Laundering measures

(b) ¿Cuáles son los alcances y exclusiones?

El Reglamento se aplica en términos generales a toda persona física o jurídica y a determinadas empresas que participen en la emisión, la oferta pública y la admisión a negociación de activos cripto o que presten servicios relacionados con los activos cripto en la Unión Europea. Sin embargo, el mismo establece determinadas exclusiones, y por lo tanto no resulta de aplicación, entre otras a:

- Bancos Centrales de EU
- Fondo Europeo de Estabilidad
- Organizaciones Internacionales Públicas
- activos cripto que sean únicos y no fungibles con otros activos cripto (NFT)

En MiCA los activos cripto son definidos como una representación digital de valor o derechos, que pueden transferirse y almacenarse electrónicamente, utilizando un libro de contabilidad distribuido o una tecnología similar, como la Blockchain, y se establece su alcance respecto de tres categorías de activos cripto bien definidas a saber;

- **Tokens / Fichas referenciados a activos / Stablecoins:** Estos son tokens que están respaldados por un número de activos, bienes o derechos, que pretenden estabilizar su valor, comúnmente conocidos como stablecoins.

(b) What is the scope, and what are the exclusions?

The Regulation generally applies to all natural and legal persons and certain entities that participate in the issuance, public offering, and admission to trading of crypto assets or that provide services related to crypto assets in the European Union. However, it establishes specific exclusions, and therefore does not apply, among others, to:

- Central Banks of the EU
- European Stability Mechanism
- International Public Organizations
- Crypto assets that are unique and non-fungible with other crypto assets (NFTs)

In MiCA, crypto assets are defined as a digital representation of value or rights, which can be transferred and stored electronically using distributed ledger technology or similar technology, such as blockchain. It establishes its scope with respect to three well-defined categories of crypto assets, namely;

- **Asset-referenced tokens / Stablecoins:** These are tokens, commonly known as stablecoins, backed by a number of assets, goods, or rights intended to stabilize their value.

- **Tokens / Fichas de dinero electrónico / E-MONEY tokens:** Un tipo especial de token referenciado a activos que están específicamente respaldados por dinero fiduciario. Estos tokens tienen el objetivo de ser utilizados como una forma de dinero digital.
- **Tokens / Fichas de utilidad:** Tokens que proporcionan acceso digital a un bien o servicio, están disponibles en la tecnología de libro mayor digital (DLT) y son aceptados sólo por el emisor de ese token.

Quedando excluidas de MiCA, las siguientes categorías de activos cripto;

- **DeFi** (abreviatura en inglés de “Decentralized Finance”),
- **Tokens No Fungibles** (“NFT”, por sus siglas en inglés).
- **Monedas digitales de bancos centrales** (“CBDC”).

(c) ¿Qué licencias son requeridas?

Conforme lo establecido en el Título V de la Ley MiCA denominado “Autorización y condiciones de ejercicio de la actividad de los proveedores de servicios de activos cripto” los CASPs, deberán presentar una solicitud de autorización previo a iniciar sus operaciones en un país de la UE, cumpliendo requisitos de información y documentación con alto nivel de transparencia y protección de los usuarios.

- **Electronic money tokens / E-MONEY tokens:** A particular type of asset-referenced token backed by fiat money. These tokens aim to be used as a form of digital money.
- **Utility tokens:** Tokens that provide digital access to a good or service, are available on Digital Ledger Technology (DLT), and are accepted only by the issuer of that token.

Excluded from MiCA are the following categories of crypto assets;

- **Decentralized Finance (DeFi),**
- **Non-Fungible Tokens (NFTs),**
- **Central Bank Digital Currencies (CBDCs).**

(c) What licenses are required?

As established in Title V of the MiCA regulation, titled “Authorisation and operating conditions for crypto-asset service providers,” CASPs must submit an authorization application before starting their operations in an EU country, meeting information and documentation requirements with a high level of transparency and user protection. These requirements generally include the following aspects:

Estos requisitos incluyen en términos generales los siguientes aspectos:

- Detalle y antecedentes de estructura jurídica y societaria, socios, directores, órganos de gobierno, su idoneidad y antecedentes penales, comerciales y en materia de PBCyFT.
- Información detallada de servicios, modelo de negocios, evaluaciones de riesgos y políticas y procedimientos (P&P) en materia de PBCyFT.
- Estabilidad y solidez
- Salvaguarda de los fondos de los usuarios.
- Normas prudenciales.
- Controles para evitar el comercio propio y conflictos de interés.
- Defensa contra el abuso de mercado y la manipulación.

Es importante destacar que la Ley MiCA, dado su alcance, objetivo y particularidad incluye un atractivo concepto de muy importante utilidad para los actores del sistema que busquen operar a nivel comunitario, introduciendo en este sector el principio del "pasaporte europeo". Esto permite a los CASPs que estén registrados y cumplan con la regulación MiCA en un estado miembro de la Unión Europea ofrecer sus servicios en todos los otros estados miembros sin la necesidad de obtener una nueva autorización para funcionar en cada una de las jurisdicciones comunitarias, siguiendo simplemente procedimientos de comunicaciones previas a sus estados de origen respecto de las jurisdicciones en las que tiene intenciones de operar.

- Details and background of legal and corporate structure, partners, directors, governing bodies, their suitability, and criminal, commercial, and AML/CFT backgrounds.
- Detailed information on services, business models, risk assessments, and policies and procedures (P&P) related to AML/CFT.
- Stability and robustness.
- Safeguarding of user funds.
- Prudential standards.
- Controls to prevent insider trading and conflicts of interest.
- Defense against market abuse and manipulation.

It is important to highlight that the MiCA regulation, given its scope, objective, and particularity, includes a highly beneficial and practical concept for the system's actors seeking to operate at the community level, introducing in this sector the principle of the "European passport." This allows CASPs registered and compliant with the MiCA regulation in one member state of the European Union to offer their services in all other member states without the need to obtain new authorization to operate in each of the bloc's jurisdictions. They will simply need to communicate to the member state where they are registered regarding the other EU jurisdictions in which they intend to operate.



TRAVEL RULE / REGLAMENTO UE 2023/1113 / INFORMACIÓN QUE ACOMPAÑA A LAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS

(a) ¿Cuáles son los objetivos claves?

La "Travel Rule", o regla de viaje, tiene como objetivo principal establecer normas y requisitos para mejorar la transparencia en las transferencias de activos cripto, especialmente en lo que respecta a la identificación de los originantes y beneficiarios de dichas transacciones.

Dado que las transferencias de activos cripto están expuestas a riesgos equiparables de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo que las transferencias en el sistema bancario tradicional, la "Travel Rule" utiliza instrumentos legislativos similares para abordar estos problemas comunes. De esta manera, al igual que en otras operaciones financieras, la 'Regla de Viaje' busca posibilitar el seguimiento y bloqueo de transacciones sospechosas de activos criptos.

INFORMATION ACCOMPANYING TRANSFERS OF FUNDS AND CERTAIN CRYPTO-ASSETS (TRAVEL RULE) - REGULATION (EU) 2023/1113

(a) What are the key objectives?

The primary objective of the 'Travel Rule' is to establish standards and requirements that enhance transparency in crypto asset transfers, with a particular focus on identifying the originators and beneficiaries of these transactions.

Considering that transfers of virtual assets face similar risks of money laundering and terrorist financing as wire fund transfers, the Travel Rule uses comparable legislative instruments to tackle these shared challenges. Its aim is to ensure that crypto transfers, like any other financial operation, can consistently be traced, and suspicious transactions can be promptly blocked.

Asimismo, el Reglamento UE 2023/1113 busca alinearse con normas internacionales y cumplir con recomendaciones del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), en particular, la Recomendación 15 sobre nuevas tecnologías, la Recomendación 16, sobre transferencias electrónicas y las notas interpretativas de dichas Recomendaciones.

(b) ¿Qué datos de los originantes y beneficiarios se deben adjuntar en las transacciones de activos cripto?

El Reglamento (UE) 2023/1113 establece requisitos específicos sobre la información que debe acompañar las transacciones de activos cripto. A continuación, se presenta un resumen de los puntos clave:

Información sobre el Originante:

- Nombre completo del originante
- Dirección física del originante
- Número de identificación del originante o, alternativamente, la fecha y lugar de nacimiento del ordenante

Información sobre el Beneficiario:

- Nombre completo del beneficiario

Información sobre la Transacción:

- Monto de la transacción en activos cripto.
- Fecha de inicio de la transacción.
- Fecha en que se completó la transacción.

Likewise, Regulation (EU) 2023/1113 seeks to align with international standards and comply with recommendations from the FATF, particularly Recommendation 15 on new technologies, Recommendation 16 on wire transfers, and the interpretative notes of these Recommendations.

(b) What information about originators and beneficiaries needs to be included in crypto asset transactions?

Regulation (EU) 2023/1113 establishes specific requirements regarding the information that must accompany crypto asset transactions. Below is a summary of the key points:

Information about the Originator:

- Full name of the originator
- Physical address of the originator
- Originator's identification number, or date and place of birth

Information about the Beneficiary:

- Full name of the beneficiary

Transaction Information:

- Amount of the transaction in crypto assets.
- Transaction start date.
- Transaction completion date.

Identificación del Origen o Destino de los activos cripto:

- Dirección de la billeteras virtual del originante
- Dirección de la billeteras virtual del beneficiario

Identification of the Origin or Destination of Crypto Assets:

- Address of the originator's virtual wallet
- Address of the beneficiary's virtual wallet

Identificadores Oficiales o LEI:

- Identificador de Entidad Legal (LEI) actual o cualquier otro identificador oficial equivalente disponible del originante y el beneficiario, cuando sea posible

Official Identifiers or LEI:

- Current Legal Entity Identifier (LEI) or any other equivalent official identifier available for the originator and the beneficiary, when possible.

/04

REGULACIÓN EN ESPAÑA E IMPACTO EN LATAM

(a) Como punto de partida para comprender el impacto de la Ley MiCA en LATAM, es importante considerar que el avance de la regulación en materia de activos cripto muestra estadíos dispares según los países. Actualmente, la “Guía para la Regulación ALA/CFT de Activos Virtuales y Proveedores de Servicios de Activos Virtuales en la Región del GAFILAT” emitida en Agosto de 2023, muestra que la profundidad regulatoria sobre activos cripto es muy variada, incluyendo normativas integrales,

REGULATION IN SPAIN AND IMPACT IN LATIN AMERICAN (LATAM)

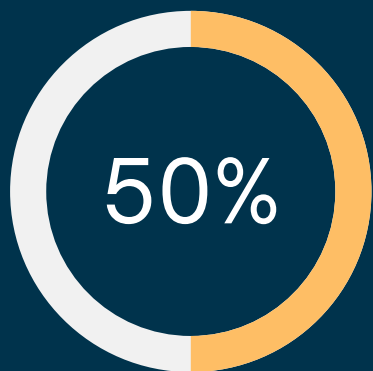
(a) As a starting point to understand the impact of the MiCA Regulation in LATAM, it is important to consider that the advancement of regulation in the field of crypto assets shows disparate stages according to the countries. Currently, the “Guide for AML/CFT Regulation of Virtual Assets and Virtual Asset Service Providers in the The Financial Action Task Force of Latin America (GAFILAT) Region”, issued in August 2023, shows that the regulatory depth on crypto assets is very varied, including

tales como las de México y Brasil, regulaciones acotadas en materia de PBCyFT, como las de Paraguay y Colombia, y normas reducidas a un aspecto puntual, como ser el ámbito fiscal, como es el caso de Argentina.

A modo de referencia sobre esta disparidad regulatoria en LATAM se puede apreciar en los gráficos siguientes el nivel de desarrollo regulatorio que existe en los países incluidos en GAFILAT sobre las definiciones de Activo Virtual y Proveedor de Activos Virtuales:

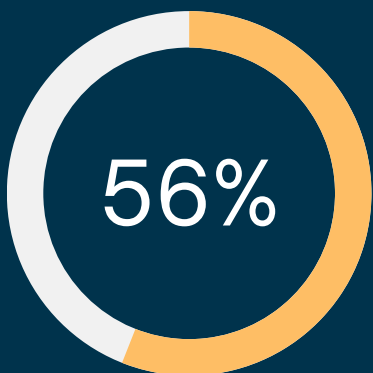
comprehensive regulations, such as those of Mexico and Brazil, limited regulations in terms of AML/CFT, like those of Paraguay and Colombia, and rules reduced to a specific aspect, such as the fiscal area, as is the case of Argentina.

As a reference regarding this regulatory disparity in LATAM, the following graphics illustrate the level of regulatory development that exists in the countries included in GAFILAT regarding the definitions of Virtual Asset and Virtual Asset Service Provider:



El 50% de los países de el GAFILAT no posee una definición de Activo Virtual / 50% of GAFILAT countries do not have a definition of Virtual Asset.

Fuente/Source: Guía de Regulación ALA-CFT para AV-PSAV



El 56% de los países incluidos en el GAFILAT no poseen una definición de Proveedor de Servicios de Activos Virtuales (VASP) / 56% of the countries included in GAFILAT do not have a definition of Virtual Asset Service Provider (VASP).

Fuente/Source: Guía de Regulación ALA-CFT para AV-PSAV

Frente a este escenario tan dispar, el Reglamento MiCA surge como un *leading case* regulatorio, hacia el cual los reguladores de cada país de LATAM, atendiendo a sus marcos normativos particulares, pueden avanzar en la generación de un esquema integral de regulación del ecosistema cripto.

In light of this varied landscape, the MiCA Regulation stands out as a benchmark in regulatory practice. It serves as a model that regulators in each LATAM country could look to, considering their unique legal frameworks, to develop a more comprehensive regulatory system for the crypto ecosystem.

Por otra parte, los actores del mundo cripto que operan actualmente en los países de LATAM, podrían considerar a la Ley MiCA como un estándar a cumplir, el cual les permitiría acceder a una licencia en España y a un “pasaporte” para operar en Europa, o bien, comenzar a recorrer el proceso de implementación de los aspectos incluidos en MiCA, los que muy probablemente en un futuro cercano serán abordados por las regulaciones de sus propios países.

(b) Protección de Datos: Transferencias desde la UE a países de LATAM

En relación con la protección de datos, el Reglamento UE 2023/1113 (regla de viaje) destaca su importancia, especialmente en las transacciones que se originan en la UE hacia países o territorios que no pertenecen a la Unión. En este sentido, la norma establece que el proveedor de servicios de criptoactivos (CASP) originante debe evaluar la capacidad del proveedor de servicios de criptoactivos del beneficiario para recibir y conservar la información requerida. Asimismo, se establece que los CASPs deben garantizar en todo momento que la transmisión de cualquier dato personal se lleve a cabo de conformidad con el Reglamento (UE) 2016/679, sobre protección de datos personales.

Como resultado, se podría esperar que los proveedores de servicios de cripto activos registrados en países de LATAM sean solicitados por sus contrapartes comerciales en la UE para compartir sus políticas y protocolos de protección de datos.

Furthermore, crypto global actors currently operating in LATAM countries could consider the MiCA Regulation a standard to comply with, allowing them to access a license in Spain and a “passport” to operate in Europe. Alternatively, they could start the process of implementing the aspects included in MiCA, which will very likely be addressed by the regulations of their own countries in the near future.

(b) Data Protection: Transfers from the EU to LATAM Countries

In relation to data protection, Regulation EU 2023/1113 emphasizes its importance, especially in transactions originating in the EU to countries or territories outside the Union. In this regard, the regulation stipulates that the originating cryptocurrency service provider (CASP) must assess the capability of the beneficiary's cryptocurrency service provider to receive and retain the required information. Additionally, it is established that CASPs must ensure at all times that the transmission of any personal data takes place in accordance with Regulation (EU) 2016/679 on the protection of personal data.

As a result, it could be expected that cryptocurrency service providers registered in LATAM countries may be requested by their business counterparts in the EU to share their data protection policies and protocols.

/05

SOLUCIONES E IMPLEMENTACIÓN

(a) ¿Metodologías para la detección y gestión de riesgo?

La Ley MiCA incluye entre sus exigencias la evaluación del nivel de riesgo sobre PBCyFT al que se exponen las empresas, ya sea por sus negocios como por sus clientes.

TOOLS AND IMPLEMENTATION:

(a) How to detect and manage risk?

The MiCA regulation includes, among its many requirements, an assessment of the level of AML/CFT risk to which companies are exposed, whether due to their business operations or their clients.

En tal sentido, hay un claro consenso a nivel internacional sobre la necesidad de aplicar al menos dos tipos de metodologías para identificar, evaluar y mitigar los riesgos asociados a los delitos financieros:

1. La evaluación integral de los riesgos de PBCyFT a nivel de la empresa se deben considerar los tipos de negocios, estructura de controles y localización, así como los mitigantes que posee la empresa, entre otros factores.
2. Un esquema de determinación del riesgo de PBCyFT a nivel de los clientes y partes relacionadas (beneficiario finales y contrapartes de transferencias), lo que permite asignar un perfil de riesgo.

Ambas metodologías son imprescindibles para montar un adecuado sistema de prevención y detección de los delitos financieros, en especial la PBCyFT, ya que servirán de input para el diseño de las pautas de control a programarse en un sistema automatizado de monitoreo de las transacciones y los clientes.

(b) ¿Qué herramientas o soluciones son requeridas?

Tanto la ley MiCA como la 'Regla de Viaje' (Reglamentos UE 2023/1113 y 2023/1114) no indican el uso de una solución particular, con el fin de garantizar la neutralidad tecnológica. (cont.)

In this regard, there is a clear international consensus on the need to apply at least two types of methodologies to identify, assess, and mitigate the risks associated with financial crimes:

1. A comprehensive assessment of AML/CFT risks at the company level, considering the type of business, control structure, and location, as well as the mitigating factors the company possesses, among other factors.
2. A framework for assessing the AML/CFT risk associated with clients and third parties (including UBO and transfer counterparties), enabling the assignment of a risk profile.

Both methodologies are essential for setting up an adequate system for preventing and detecting financial crimes, especially AML/CFT, as they will serve as input for designing control guidelines to be programmed in an automated system for monitoring transactions and clients.

b) What tools or solutions are required?

Both the MiCA law and the 'Travel Rule' (EU Regulations 2023/1113 and 2023/1114) do not indicate the use of a specific solution provider. In order to ensure technological neutrality. However, both regulations emphasize the importance of implementing solutions that are effective and allow quick access to information. (cont.)

Sin embargo, ambos reglamentos subrayan la importancia de implementar soluciones que sean eficaces y permitan acceso rápido a la información. Para llevar a cabo los procesos de compliance indicados a continuación, existen soluciones en el mercado que normalmente se comercializan y operan de forma individual:

1. CONOCE A TU CLIENTE (KYC, por sus siglas en inglés)

Es un proceso que utilizan empresas e instituciones financieras para verificar y recopilar información sobre sus clientes. El propósito de KYC es prevenir el fraude, el lavado de dinero y otras actividades ilícitas asegurándose de que las empresas tengan información precisa sobre las personas o entidades con las que están tratando. KYC implica la recopilación de documentos de identificación y financieros, la verificación de la identidad de los clientes y la evaluación del riesgo que representan. Este proceso ayuda a las empresas a cumplir con los requisitos regulatorios y a construir una relación más segura y confiable con sus clientes.

To carry out the compliance processes indicated below, there are solutions in the market that are typically marketed and operated individually:

1. KNOW YOUR CUSTOMER (KYC)

It is a process that businesses and financial institutions use to verify and gather information about their customers. The purpose of KYC is to prevent fraud, money laundering, and other illicit activities by ensuring that companies have accurate information about the individuals or entities they are dealing with. KYC involves collecting identification and financial documents, verifying the identity of customers, and assessing the risk they pose. This process helps businesses comply with regulatory requirements and build a more secure and trustworthy relationship with their customers.

2. ANALÍTICA DE BLOCKCHAIN (O KYT)

Se refiere al proceso de analizar e interpretar datos de las redes blockchain. La tecnología de blockchain, que sirve como base para criptomonedas como Bitcoin y Ethereum, es un registro descentralizado y distribuido que registra transacciones en una red de computadoras. La Analítica de Blockchain implica examinar estos datos del registro para obtener información sobre diversos aspectos de las transacciones en la blockchain. Entre la información a detectar se incluye la valoración del riesgo asociado con transacciones o direcciones específicas, especialmente en el contexto del cumplimiento de regulaciones como la lucha contra el lavado de dinero y la financiación del terrorismo.

3. REGLA DE VIAJE

La "Regla de Viaje" es un requisito normativo dentro de la industria de criptomonedas que exige la transmisión de cierta información del cliente durante las transacciones de criptomonedas. Está diseñada para mejorar la transparencia y abordar preocupaciones relacionadas con el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo. En general, la Regla de Viaje tiene como objetivo alinear las transacciones de criptomonedas con las prácticas tradicionales del sector financiero, asegurando que las autoridades regulatorias puedan trazar y monitorear las transacciones para prevenir actividades ilícitas.

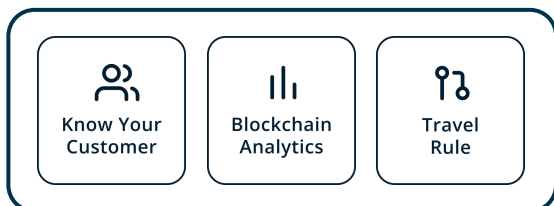
BLOCKCHAIN ANALYTICS (OR KYT)

Blockchain analytics refers to the process of examining and interpreting data from blockchain networks. Blockchain, the technology underlying cryptocurrencies like Bitcoin and Ethereum, is a decentralized and distributed ledger that records transactions across a network of computers. Blockchain analytics involves analyzing this ledger data to gain insights into various aspects of blockchain transactions including the risk associated with specific transactions or addresses, especially in the context of compliance with regulations such as anti-money laundering (AML) and combating the financing of terrorism (CFT).

TRAVEL RULE

The Travel Rule is a regulatory requirement within the cryptocurrency industry that mandates the transmission of certain customer information during cryptocurrency transactions. It is designed to enhance transparency and address concerns related to anti-money laundering (AML) and counter-terrorist financing (CTF). Overall, the Travel Rule aims to bring cryptocurrency transactions in line with traditional financial sector practices, ensuring that regulatory authorities can trace and monitor transactions to prevent illicit activities.

Herramientas PBC&FT / AML&CTF Tools



TENDENCIAS EN LA GESTIÓN DE RIESGOS DE ACTIVOS CRIPTO

La nueva generación de soluciones de Compliance & PBCyFT diseñadas para la economía de activos cripto poseerá las siguientes mejoras en términos de capacidades operativas:

INTEROPERABLE

Mejorar la precisión en la detección de riesgos requiere un enfoque de datos más completo e interconectado. Para ayudar a los CASPs a lograr mejores resultados de cumplimiento, las soluciones de compliance están incorporando integraciones de datos entre fuentes on-chain y off-chain, lo que permite generar perfiles de riesgo más completos de sus clientes. Asimismo, la generación y resolución de alertas con el respaldo de información contextual brinda a las organizaciones mejores oportunidades de identificar y mitigar actividades delictivas en sus productos financieros.

TRENDS IN RISK MANAGEMENT OF DIGITAL ASSETS

The next generation of anti-money laundering compliance tools designed for the digital asset economy will possess the following improvements in operational capabilities:

INTEROPERABILITY

Enhancing the accuracy of risk detection requires a more comprehensive and interconnected data approach. To help clients achieve better compliance outcomes, providers are building in APIs to allow for data integrations between on-chain and off-chain sources which lead to more complete, customer risk profiles. The identification and resolution of red flags with contextual information support gives organizations their best chance at identifying and reducing financial crime activities on their platforms.

AUTOMATIZACIÓN

La falta de procesos automatizados y escalables puede obstaculizar la capacidad para gestionar de manera efectiva el aumento de los volúmenes de transacciones de activos criptos. A medida que las operaciones se expanden, los procesos manuales se vuelven insostenibles, exigiendo un marco de automatización. Asimismo, la activación flexible y modular en los software de compliance permite a las empresas de activos digitales escalar a su propio ritmo, sin interrupciones importantes en sus operaciones. A medida que las regulaciones evolucionan en diversas jurisdicciones, los módulos de infraestructura pueden expandirse de manera fluida para satisfacer las cambiantes demandas de los clientes.

GESTIÓN DE RECURSOS

Los proveedores de soluciones de compliance van más allá de los datos que proporcionan, facilitando múltiples integraciones y la automatización de procesos para eliminar tareas manuales, redundancias y reducir costos. Además, se busca agilizar la activación de los productos, evitando que sea larga y compleja; en la actualidad, los proveedores se centran en ofrecer implementaciones que se completan en días o semanas, en lugar de meses.

AUTOMATION

The absence of automated and scalable processes can impede the ability to handle the surging transaction volumes. As operations expand, manual processes become unsustainable, necessitating a robust automation framework. Flexible, modular activation enables digital asset companies to scale at their own pace, with no major disruptions to process. As regulations across jurisdictions continue to evolve, solution infrastructure suites can seamlessly expand to meet customers' evolving demands.

RESOURCE MANAGEMENT

Providers are looking beyond the data they provide and creating meaningful workflows through process automation to eliminate manual tasks, redundancies and reduce costs. Additionally, they aim to move away from the era of lengthy and complex product integrations; providers are now focused on delivering implementations in days or weeks, not months.

CASOS DE ESTUDIO: EL CUMPLIMIENTO ANTI-LAVADO DE DINERO EN EL UNIVERSO DE LAS CRIPTOMONEDAS

GPC, una empresa global de pagos

GPC es un proveedor global de servicios financieros, que se posiciona como un actor dinámico en el ámbito de pagos con activos cripto y monedas fiduciarias. Actualmente, la empresa está experimentando un notable crecimiento. Conforme amplía sus operaciones en diversas jurisdicciones, cada una con regulaciones ligeramente diferentes, la empresa ha reconocido la necesidad de implementar una solución versátil para el cumplimiento de PBCyFT.

En línea con las recientes exigencias regulatorias para el monitoreo de transacciones de activos cripto y la implementación de la 'Regla de Viaje', GPC examinó el mercado de proveedores de compliance para implementar ambos procesos. De esta manera, GPC inicia conversaciones y participa en múltiples demos. Durante estas reuniones se han identificado tres desafíos:

CASE STUDY: ENHANCING CRYPTOCURRENCY ANTI-MONEY LAUNDERING COMPLIANCE

GPC, a global payments company

GPC is a dynamic player in the cryptocurrency and fiat transaction arena, experiencing rapid growth as a global financial service provider. As the company expands its operations across multiple jurisdictions, each with slightly different regulatory obligations, coupled with steady transaction volume growth; quickly highlight a critical need for a versatile AML/CFT compliance solution.

In sync with recent regulatory requirements for Blockchain analytics and the Travel Rule, GPC researches data providers for both capabilities and engages in demos and free trials. These interactions revealed three challenges:

- La necesidad de adquirir, como mínimo, dos soluciones separadas.
- Implementar complejas integraciones de datos on-chain y off-chain entre los sistemas internos y con otros proveedores.
- Establecer un flujo de trabajo interno para conectar, registrar y reportar datos de PBCyFT de clientes.

La gestión e implementación de múltiples soluciones de compliance operando de manera aislada puede representar un desafío considerable para los proveedores de servicios de cripto activos (CASP). Este enfoque fragmentado obstaculiza la eficiencia de los procesos, lo cual termina por incrementar significativamente los costos de compliance y mina la escalabilidad de los negocios.

En este contexto, GPC decidió optar por una solución integral para optimizar sus procesos, permitiéndole implementar un flujo de trabajo consistente e interoperable a través de múltiples jurisdicciones. Las capacidades de la solución priorizada para lograr el cumplimiento normativo sin comprometer la agilidad del servicio fueron las siguientes:

- ✓ **Simplicidad:** Integración completa y sencilla de diversos procesos, incluyendo la supervisión de monitoreo de activos cripto y la implementación de la 'Regla de Viaje'.

- The necessity to acquire, at a minimum, two separate solutions per jurisdiction of operation
- Manage intricate on-chain and off-chain data integrations between their internal systems and between providers
- Build an internal workflow for connecting, recording, and reporting on client AML data.

Managing multiple compliance tools in isolation poses a significant challenge for crypto asset service providers. This fragmented approach hinders the efficiency and coherence of compliance processes.

GPC sought a comprehensive solution to streamline their compliance processes into a cohesive and interoperable compliance workflow.

The capabilities prioritized to achieve regulatory compliance without compromising the agility of blockchain services were:

- ✓ **Simplicity:** Full and simple integration of various processes, including monitoring of crypto asset transactions and implementation of the 'Travel Rule'.

✓ **Flexibilidad:** Capacidad de readaptar, a bajo costo, los procesos de compliance ante cambios regulatorios en múltiples jurisdicciones.

✓ **Escalabilidad:** Una solución capaz de manejar grandes volúmenes sin comprometer la eficiencia, los costos y la seguridad.

✓ **Flexibility:** Ability to readjust compliance processes at a low cost in response to regulatory changes in multiple jurisdictions.

✓ **Scalability:** A solution capable of handling large volumes without compromising efficiency, costs, and security.

TABLE DE ACRÓNIMOS / TABLE OF ACRONYMS

AML	Prevención de Lavado de Activos	Anti-Money Laundering
LATAM	América Latina	Latin America
GAFILAT	Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica	Financial Action Task Force of Latin America
VASP	Proveedor de Servicios de Activos Virtuales	Virtual Asset Service Provider
CASP	Proveedor de Servicios de Activos Criptos	Crypto Asset Service Provider
GAFI / FATF	Grupo de Acción Financiera Internacional	Financial Action Task Force (FATF)
VA	Activos Virtuales	Virtual Asset
MiCA	Mercados en activos cripto	Markets in Crypto Assets
PBCyFT	Prevención del Blanqueo de Capitales y la Financiación del Terrorismo	Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism (AML/CFT)
NFTs	Tokens No Fungibles	Non-Fungible Tokens
CBDCs	Monedas Digitales de Banco Central	Central Bank Digital Currencies
FIAT	Moneda Fiat	Fiat money / Fiat currency
EU	Union Europea	European Union
DeFi	Finanzas Descentralizadas	Decentralized Finance

FUENTES BIBLIOGRÁFICAS / BIBLIOGRAPHIC SOURCES

(1) “Ley MiCA en sociedades Fintech y proveedores de servicios de activos virtuales.” El Derecho, 7 November 2023, <https://elderecho.com/impacto-ley-mica-markets-in-crypto-assets-en-sociedades-fintech-y-proveedores-servicios-activos-virtuales-que-operan-espana-y-ue>. Accessed 10 December 2023.

(2) “A-2010-6737 Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo.” BOE.es, 28 April 2023, <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2010-6737>. Accessed 10 December 2023.

(3) “A-2014-4742 Real Decreto 304/2014, de 5 de mayo, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo.” BOE.es, 28 April 2023, <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2014-4742>. Accessed 10 December 2023.

(4) “Catálogo de trámites - Autorizaciones y registros para otro tipo de actividades.” Oficina Virtual del Banco de España - Catálogo de trámites - Autorizaciones y registros para otro tipo de actividades, <https://sedeelectronica.bde.es/sede/es/menu/tramites/autorizaciones-de-entidades-de-credito-y-otros/registro-de-proveedores-de-servicios-de-cambio-de-moneda-virtual-por-moneda-fiduciaria-y-de-custodia-de-monederos-electronicos.html>. Accessed 10 December 2023.

(5) “FATF Recommendations.” FATF, <https://www.fatf-gafi.org/en/topics/fatf-recommendations.html>. Accessed 10 December 2023.

(6) “Reglamento (UE) 2023/1113 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 31 de mayo de 2023, relativo a la información que acompaña a las transferencias de fondos y de determinados criptoactivos y por el que se modifica la Directiva (UE) 2015/849.” EUR-Lex, https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?toc=OJ%3AL%3A2023%3A150%3ATOC&uri=uriserv%3AOJ.L._2023.150.01.0001.01.SPA. Accessed 10 December 2023.

(7) “Reglamento (UE) 2023/1114 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 31 de mayo de 2023, relativo a los mercados de criptoactivos y por el que se modifican los Reglamentos (UE) n.o 1093/2010 y (UE) n.o 1095/2010 y las Directivas 2013/36/UE y (UE) 2019/1937.” EUR-Lex, 9 June 2023, https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=uriserv%3AOJ.L._2023.150.01.0040.01.SP&toc=OJ%3AL%3A2023%3A150%3ATOC. Accessed 10 December 2023.

(8) “Guía de Regulación ALA-CFT para AV-PSAV.” Gafilat, 26 August 2023, <https://gafilat.org/index.php/es/biblioteca-virtual/gafilat/documentos-de-interes-17/guias-17/4580-guia-para-la-regulacion-alactf-av-psav/file>. Accessed 10 December 2023.

summons

Abogados

Somos una firma legal boutique de abogados especialistas de alto nivel con amplia experiencia. Nuestra filosofía es brindar respaldo total a clientes corporativos y particulares. Nos destacamos en cumplimiento regulatorio, especialmente en Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo, siguiendo estándares exigidos por organismos supervisores. Con experiencia en empresas de todos los tamaños, ofrecemos asesoramiento adaptado en todas las fases del cumplimiento normativo

We are a boutique law firm of top-tier specialist lawyers with extensive experience. Our philosophy is to provide complete support to both corporate and individual clients. We specialize in regulatory compliance, particularly in Anti-Money Laundering and Counter-Terrorism Financing, adhering to standards set by regulatory bodies. With experience across businesses of all sizes, we offer tailored guidance in every phase of regulatory compliance.

ospree

Ospree es una solución integral de compliance enfocada en activos criptos, que facilita la implementación de procesos de manera sencilla y sin complicaciones técnicas. La empresa presta servicios a clientes en las Américas, Asia, Europa y Oceanía, permitiendo que los equipos cumplan con los complejos requisitos de Prevención del Lavado de Dinero (AML) y Financiamiento del Terrorismo (CTF) a niveles tanto globales como locales. Ospree ofrece diversos módulos para automatizar y orquestar procesos de cumplimiento, que incluyen la verificación de billeteras, el monitoreo de transacciones, las reglas de viaje y la generación de informes en tiempo real. Además, Ospree cuenta con el respaldo de Ripple y Techstars.

Ospree is a Software-as-a-Service cloud platform that offers powerful, integral B2B solutions to create full-stack compliance ecosystems in only a few steps and without technical complications. The company serves customers in the digital asset industry across the Americas, Asia, Europe, and Oceania, enabling teams to comply with complex Anti-Money Laundering (AML) and Counter-Terrorism Financing (CTF) requirements at both global and local levels. The platform provides various modules to automate and orchestrate compliance processes, including address whitelisting, transaction monitoring, travel rule, and reporting. Ospree is backed by Ripple and Techstars.



Borja Garcia Rato

Socio, Summons Abogados
b.garciarato@summons.es
www.summons.es



Juan Berberian

Socio Director PBC y FT,
Summons Abogados
j.berberian@summons.es
www.summons.es



Javier Tamashiro

Chief Executive Officer, Ospree
javier.tamashiro@ospree.io
www.ospree.io

AGRADECIMIENTOS / ACKNOWLEDGE

Guillermo Zocco Vidal

Asesor Experto en PBC y FT

Anne Winston

Co-Founder, Ospree

Layla Tarat

Content Manager, Ospree

Andrew Babich

Graphic Designer, Ospree