



*Asamblea Nacional*

*Secretaría General*

## TRÁMITE LEGISLATIVO 2021-2022

ANTEPROYECTO DE LEY: **120**

PROYECTO DE LEY: **697**

LEY:

GACETA OFICIAL:

TÍTULO:

LEY DE CRIPTO: QUE HACE A LA REPUBLICA DE PANAMA COMPATIBLE CON LA ECONOMIA DIGITAL, EL BLOCKCHAIN, LOS CRIPTOACTIVOS Y EL INTERNET.

FECHA DE PRESENTACIÓN: **6 DE SEPTIEMBRE DE 2021.**

PROPONENTE:

H.H.D.D. GABRIEL SILVA, JUAN DIEGO VASQUEZ, ZULAY RODRIGUEZ, PETITA AYARZA, ITZI ATENCIO Y RAUL FERNANDEZ.

COMISIÓN:

**COMERCIO Y ASUNTOS ECONOMICOS.**

Panamá, 6 de septiembre de 2021

Honorable Diputado  
**CRISPIANO ADAMES**  
Presidente  
Asamblea Nacional

ASAMBLEA NACIONAL SECRETARIA GENERAL	6/9/2021
Presentación	5:36 PM
Hora	
A Debate	
A Votación	
Aprobada	Votos
Rechazada	Votos
Abstención	Votos

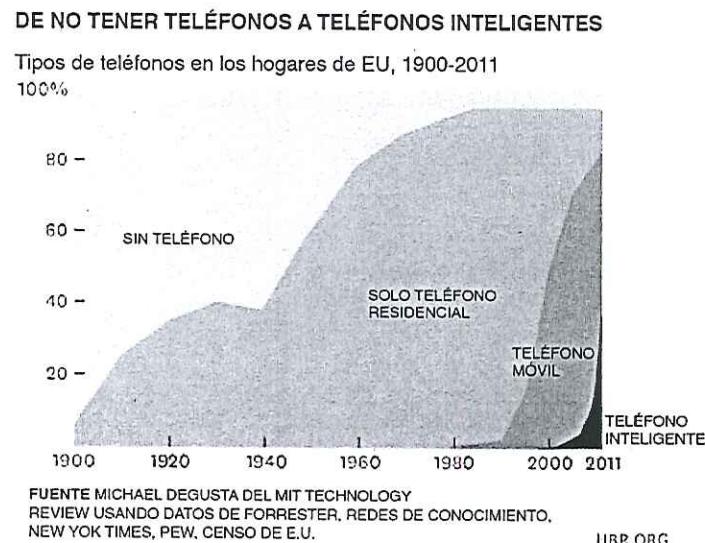
Respetado Señor Presidente:

Haciendo uso de la iniciativa legislativa que me confiere el artículo 108 del Reglamento Orgánico del Régimen Interno de la Asamblea Nacional, y actuando en mi condición de Diputado de la República, presento al pleno de la Asamblea Nacional el presente Anteproyecto de Ley que se titula: **“LEY DE CRIPTO: QUE HACE A PANAMÁ COMPATIBLE CON LA ECONOMÍA DIGITAL, EL BLOCKCHAIN, LOS CRIPTOACTIVOS Y EL INTERNET”**, y que nos merece la siguiente:

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

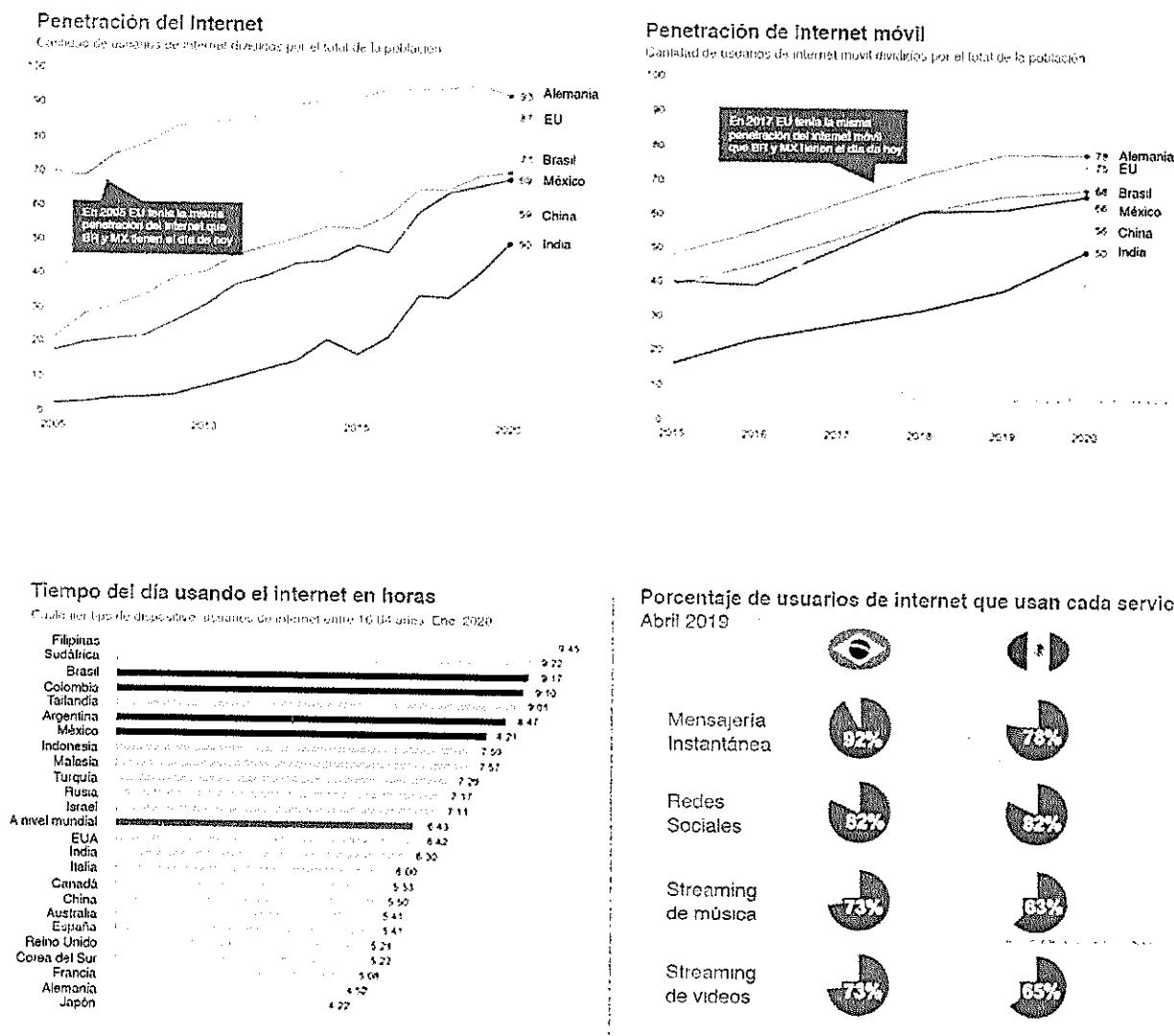
#### I. El internet es la invención con mayor crecimiento exponencial en la historia humana y los criptoactivos son su más reciente materialización

El internet es la invención que más rápidamente ha sido adoptada por los humanos. Hoy, el internet es una red que conecta a más de 3,400 millones de personas, lo que equivale a más de la mitad de la población adulta del planeta. Actualmente, la principal forma de acceso al internet es el teléfono inteligente o *smartphone*.



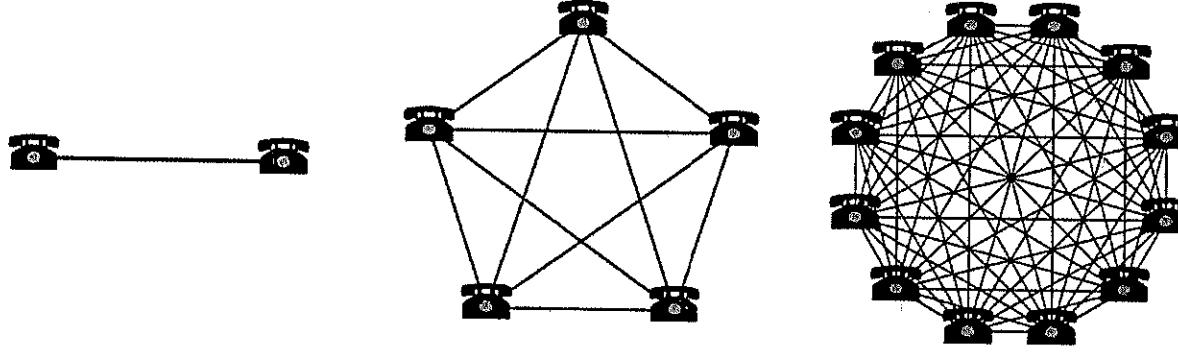
Esta velocidad de adopción del internet ha impactado a todo el mundo, pero a Latinoamérica la ha impactado de forma particular. La penetración de internet en la población de nuestra región se está

acercando a la de países desarrollados.<sup>1</sup> El uso del internet en nuestra región por día es de los más altos del mundo.<sup>2</sup>



Fuente: Atlántico VC. Informe de transformación digital de América Latina 2020. Disponible en: <https://www.atlantico.vc/latin-america-digital-transformation-report>

El internet se fortalece y continúa creciendo mientras más personas participen en la red. Mientras más personas participen en la red, surge más cooperación, colaboración, interacción y creación de valor. La constante conectividad ocasiona un efecto conocido como “efecto de red” donde la cantidad de interacciones posibles entre los miembros de una red, aumenta de forma exponencial con cada nueva conexión. La ilustración gráfica debajo hace evidente cómo esto funciona.



<sup>1</sup> Atlántico VC. Informe de transformación digital de América Latina 2020. Disponible en: <https://www.atlantico.vc/latin-america-digital-transformation-report>

<sup>2</sup> Id.

Esta conexión entre personas no se limita al intercambio de información, sino que también ha evolucionado a crear e impactar la economía digital. Las compras y ventas de servicios a través de internet también han crecido de forma exponencial. Lo anterior ha permitido el surgimiento de compañías de tecnología sin precedentes como Facebook, Amazon y Airbnb, que se han apalancado en esa conectividad en muchos casos, no siendo siquiera dueños de sus activos.

Además, actualmente estamos viviendo la “segunda revolución del *smartphone*”<sup>3</sup>, donde conforme más personas estamos conectándonos a internet, más soluciones están emergiendo para resolver problemas básicos de educación, seguridad, salud e infraestructura.

## **II. Los criptoactivos basados en *blockchain* y tecnología de libro de mayor distribuido (*distributed ledger technology*) como el nuevo medio de transferencia de valor nativo del internet**

*Blockchain*, en términos sencillos, es una base de datos descentralizada donde cada transacción o interacción queda registrada. En ella, ninguna persona o entidad tiene el poder de borrar o manipular la información unilateralmente. Esto hace que la información sea segura, certa, y transparente. Actualmente, dependemos de terceras partes centralizadas que hacen de intermediarios en nuestros intercambios para validar su veracidad y proteger nuestra información. Sin embargo, esa centralización hace que dependamos de sus propios estándares de eficiencia y seguridad para poder validar y proteger nuestras transacciones. Si el sistema del intermediario falla, está en riesgo nuestra transacción y la seguridad de nuestra información.

A causa de esto, se ha desarrollado tecnología que mitiga estos riesgos. La base de *blockchain* es que la información se maneja de forma descentralizada y cada vez que uno de los usuarios del *blockchain* genera una transacción, como enviar dinero de una cuenta a otra, las computadoras que ejecutan el software llamados *nodos*, verifican las transacciones y de ser válidas, actualizan el registro de todos los demás nodos. De esta manera, todos inspeccionan y validan la información de manera casi inmediata, sin un intermediario que ponga en riesgo la transacción ni la información. Si un nodo falla, la información no se pierde, pues se encuentra registrada en las copias que se encuentran en otros nodos. Algunos ejemplos de bases de datos que pueden ser manejadas por *blockchain* pueden ser la autenticación de documentos y la autenticación de validez de firmas en asuntos de fe pública y de registro público.

Basada en la tecnología del *blockchain*, surgen los criptoactivos. Estos son activos digitales que pueden ser utilizados como reservas de valor, objetos de inversión o incluso para pagar por bienes y servicios del día a día. Los criptoactivos están dentro de un ecosistema donde se utiliza la tecnología de *blockchain* como un registro público de todas las transacciones y de la dirección a

---

<sup>3</sup> AVC, The Second Smartphone Revolution. Disponible en: <https://avc.com/2016/03/the-second-smartphone-revolution/>

que pertenece cada una. Los criptoactivos, además, están desarrollándose como un método de pago alternativo, eficiente, global y que en poco tiempo y a bajo costo, permiten finiquitar una transacción, siendo indiferente de la distancia entre ambas partes y el volumen de la transacción.

Criptoactivos como Bitcoin se han vuelto activos que han servido como posible inversión a largo plazo y refugio contra la inflación. Los criptoactivos son además divisibles en muchas más unidades que los activos tradicionales. En el caso del Bitcoin, puede ser subdividido en 100 millones de Satoshi, por ejemplo. Sistemas como Ethereum y Cardano tienen propiedades de divisibilidad similares.

Existe un concepto erróneo que considera que los criptoactivos representan un alto riesgo de ser utilizados en actividades ilícitas tales como el lavado de dinero. Sin embargo, en la práctica, su uso para actividades ilícitas es bastante bajo. En 2019, la actividad criminal utilizando criptomonedas solamente representó un 2.1% de todo el volumen transaccional de las criptomonedas y en 2020 la actividad ilícita utilizando criptomonedas cayó a un 0.34%, de acuerdo a estadísticas de Chainanalysis.<sup>4</sup> Comparado con el uso de medios de pago tradicionales (Dólar, EURO, etc.), la Oficina de las Naciones Unidas contra la Droga y el Delito estima que entre 2% y 5% del producto interno bruto del mundo, es decir, entre \$800 millones y \$2 trillones son lavados por año.<sup>5</sup> Esta cifra anual supera a la de los criptoactivos. Adicionalmente, el hecho de que la información de una transacción hecha con criptomonedas se encuentra en *blockchain*, hace que las actividades criminales no puedan ser ocultadas, potencialmente coadyuvando a las autoridades con las investigaciones y administración de justicia. Este rastreo es casi imposible con las actividades ilícitas llevadas a cabo utilizando dinero en efectivo. Por ejemplo, en el 2020, el FBI logró identificar el grupo de *hackers* responsables por el ciberataque al *Colonial Pipeline*, en el oeste de EE.UU., al rastrear varios Bitcoins que fueron utilizados como pago para rescatar los sistemas hackeados. Debido a que la información de las transacciones Bitcoin es públicamente accesible, el FBI utilizó un explorador de *blockchain* (un programa que permite buscar cada una de las transacciones y el monto de ellas) y siguió el hilo de transacciones, identificando finalmente a los culpables.<sup>6</sup> Esto nos muestra que el hecho de que las transacciones en el *blockchain* sean transparentes y públicamente accesibles, ya está permitiendo que las autoridades de investigación encuentren a las personas vinculadas con actividades ilícitas que utilicen criptomonedas. Dada la inexistencia de una base de datos descentralizada en el sistema financiero tradicional, dicho análisis no es posible en dicho sistema.

<sup>4</sup> Forbes, La falsa narrativa del rol de bitcoin en actividad ilícita. Disponible en: <https://www.forbes.com/sites/haileylenon/2021/01/19/the-false-narrative-of-bitcoins-role-in-illicit-activity/>

<sup>5</sup> Naciones Unidas, Oficina de Drogas y Crimen, Cuantificación del lavado de dinero a nivel global, disponible en: <https://www.unodc.org/unodc/en/money-laundering/overview.html>

<sup>6</sup> FBI utilizó a hackers para recuperar bitcoins utilizados en el ransomware del Colonial Pipeline <https://www.businessinsider.com/fbi-used-hackers-bitcoin-password-to-recover-colonial-pipeline-ransom-2021-6?op=1>

Como toda tecnología, los criptoactivos tienen sus riesgos, pero al igual que el internet, que fue utilizado para fines de nicho o banales en un inicio, los criptoactivos iniciaron como una curiosidad tecnológica y hoy representan una industria de trillones de dólares en valor. Al ser los criptoactivos medios de pago y activos nativos al internet, el no hacer compatible a la República de Panamá con su uso implicaría apostar a que el internet revertirá su tendencia de crecimiento exponencial de forma repentina; significa dejar excluida a la población de la República de Panamá de la vanguardia de la economía digital global; y conlleva además una renuncia a nuestra larga tradición de economía de servicios. Hoy, más de 100 millones de personas tienen criptomonedas o algún tipo de criptoactivo. La cifra anterior representa más de 25 veces la población entera de la República de Panamá.

### **III. Análisis exhaustivo de derecho comparado (*benchmarking*), consultas públicas, procedimiento de participación ciudadana digital y calidad regulatoria para el futuro.**

Para la elaboración de esta propuesta unimos esfuerzos con distintos actores de diversas disciplinas. Desde abogados expertos en diferentes ramas del Derecho, hasta ingenieros de sistemas, especialistas en prevención de delitos financieros, consultores financieros, y usuarios de criptomonedas, utilizamos todas las herramientas a nuestro alcance para elaborar este documento. Tomamos en consideración los diferentes aportes de más de 500 personas a través de herramientas digitales; atendimos a más de 50 personas y grupos en reuniones presenciales y virtuales; analizamos decenas de correos electrónicos de personas en Panamá y en el extranjero con opiniones diversas acerca de cómo debe nuestro país tratar esta tecnología. Es importante que una iniciativa de este tipo, que une a la humanidad, sea construida en conjunto con ella.

Igualmente, hicimos un estudio en el cual analizamos y comparamos la legislación de más de 50 países acerca del tema.<sup>7</sup> Países como Estados Unidos, Canadá, México, Suiza, Japón, Reino Unido, Australia, Estonia, Alemania, Países Bajos, e Israel son solo algunos ejemplos de la tendencia creciente hacia legislar para darle claridad al uso de las criptoactivos y promover el uso de tecnología de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*) y *blockchain*, pero estableciendo requisitos que incentiven a los usuarios a hacerlo de una manera informada y responsable.

Para garantizar que la regulación de este campo se haga con la misma seriedad y siempre tomando en cuenta la vanguardia global, hemos propuesto un novedoso Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Mejora de Calidad Regulatoria.<sup>8</sup> Toda regulación que sea emitida con base en la propuesta deberá seguir un proceso abierto, transparente, informado y bien fundamentado para transparentar la discusión en la adopción de dichas normas y promover que Panamá siga adoptando regulaciones competitivas en la materia.

---

<sup>7</sup> Se hizo un análisis comparativo tomando como base el tratamiento global en las jurisdicciones que ya han tomado medidas y las adaptamos a la realidad panameña. Algunas de estas fuentes se pueden consultar en estos estudios comparativos: <https://www.loc.gov/item/2018298388/>; <https://www.loc.gov/item/2018298388>, y [https://www.acc.com/sites/default/files/resources/vl/membersonly/Article/1489775\\_1.pdf](https://www.acc.com/sites/default/files/resources/vl/membersonly/Article/1489775_1.pdf).

<sup>8</sup> Ver Título VI, Capítulo I.

#### **IV. Elementos de una ambiciosa y futurista propuesta integral de compatibilización de la República de Panamá con los criptoactivos, la economía digital y el internet**

El análisis mencionado en el apartado anterior nos llevó a concluir que para que la República de Panamá y sus habitantes puedan ser compatibles plenamente con los criptoactivos, la economía digital y el internet, deben lograrse tres objetivos que incluye esta propuesta:

- a. Categóricamente propiciar la digitalización de la función de los órganos y entes de la República, haciendo sus procedimientos compatibles con *blockchain* y tecnología de libro mayor distribuido (*distributed ledger*), digitalizando la identidad, transparentando la información pública, y requiriendo el acceso universal al internet para todo habitante.
- b. Darle certeza a la innovación en economía digital y al uso de criptoactivos en la República de Panamá para mantener y atraer a las mentes más talentosas a nivel global a que construyan el futuro en o desde la República y que puedan habitar en ella y contribuir a su desarrollo.
- c. Establecer principios de interoperabilidad bancaria para que los sistemas financieros tradicionales sean compatibles con los nuevos, para promover mayor inclusión financiera, y para promover mayor competencia entre prestadores de servicios financieros en beneficio de los usuarios finales y la competitividad del centro financiero de la República de Panamá.

##### **A. Mandato para una inminente digitalización de los órganos y entes de la República para dar a la población y al resto del mundo una experiencia lo más digital posible en su día a día**

Considerando la importancia de usar *blockchain* y tecnologías de libro mayor distribuido (*distributed ledger*) a su máximo potencial para transparentar la operación de los entes y órganos de la República de Panamá y mejorar la experiencia de los habitantes de ella, nuestra propuesta le asigna a la Autoridad de Innovación Gubernamental el mandato de reformar la Agenda Digital de la República de Panamá para explorar e implementar este tipo de tecnologías en varios procesos públicos, con énfasis especial en la digitalización de la identidad de las personas naturales y jurídicas.<sup>9</sup>

Además de los beneficios ya mencionados, esto permitirá que la República de Panamá sea compatible con nuevas formas de establecimiento de confianza, como contratos inteligentes (*smart contracts*) y organizaciones descentralizadas autónomas (*decentralized autonomous organizations* - DAOs). La República de Panamá tiene todo el potencial de ser una proveedora de identidad digital para el resto del mundo como lo ha hecho Estonia con su programa de Residencia Digital.<sup>10</sup> Estas nuevas tecnologías son el medio que permitiría hacerlo realidad.

---

<sup>9</sup> Ver Título II de la propuesta.

<sup>10</sup> Residencia Digital de Estonia. Ver detalles en la página web oficial: <https://e-resident.gov.ee>

## **B. Certeza para los innovadores y la innovación en economía digital y criptoactivos en la República**

Dar certeza a la innovación tiene dos partes: la remoción de la incertidumbre y la adopción de reglas claras y competitivas que no supongan barreras de entrada irrazonables o arbitrarias para innovar.

En primer lugar, la propuesta aclara que el uso de criptoactivos es una expresión de la libertad contractual por parte de los habitantes de la República de Panamá, garantizado además por el principio de libertad monetaria establecido en el Artículo 262 de nuestra Constitución, que además prohíbe el establecimiento de moneda alguna de curso forzoso.<sup>11</sup>

En segundo lugar, se hace compatible con el régimen tributario panameño, respetando los principios de territorialidad y no discriminando el uso de esta tecnología en particular en relación con otras.<sup>12</sup>

En tercer lugar, se regula la actividad de emisión de valor digital, que permitirá que los habitantes de la República de Panamá y quienes utilicen sus servicios desde el resto del mundo, tengan certeza de los deberes y derechos de los intermediarios en quienes confíen, y también se mitiguen los riesgos de lavado de activos.<sup>13</sup> El Ministerio de Comercio e Industrias, por conducto de su Dirección de Empresas Financieras, sería el regulador y vigilante de las entidades de valor digital redimible y la Superintendencia de Bancos sería el supervisor en temas relacionados con prevención de lavado de dinero y demás riesgos, conforme a lo establecido en la Ley 23 de 2015. Dicha supervisión deberá tomar en cuenta las guías del Grupo de Acción Financiera Internacional, tanto en los riesgos relacionados a los criptoactivos (llamados por esa entidad “activos virtuales”) como en el balance apropiado entre la promoción de la inclusión financiera y las medidas de prevención de lavado de activos y demás riesgos asociados.<sup>14</sup>

Las obligaciones establecidas para los emisores de valor digital redimible y las entidades de valor digital redimible han sido propuestas luego de realizar un análisis comparativo de entidades similares en jurisdicciones alrededor del mundo.<sup>15</sup> La conclusión ha sido que las jurisdicciones

---

<sup>11</sup> Ver Título III de la propuesta.

<sup>12</sup> Id.

<sup>13</sup> Ver Título IV de la propuesta.

<sup>14</sup> FATF, Virtual Currencies: Key Definitions and Potential AML/CFT Risks. Disponible en: <https://www.fatf-gafi.org/documents/documents/virtual-currency-definitions-aml-cft-risk.html>

<sup>15</sup> Se estudiaron en la región, los casos de las Instituciones de Fondos de Pago Electrónico Mexicanas (ver texto de la Ley Fintech de México aquí: [https://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5610487&fecha=28/01/2021](https://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5610487&fecha=28/01/2021)), las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos colombianas (ver regulaciones aplicables aquí: <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/informes-y-cifras/cifras/sociedades-especializadas-en-depositos-y-pagos-electronicos-sedpe-10101317>)

anglosajonas y europeas son las más competitivas,<sup>16</sup> por lo que se procuró adaptar lo mejor de estas regulaciones a la realidad local y al tamaño y desarrollo de nuestro mercado.

Cuando los criptoactivos sean usados como parte del financiamiento colectivo o la actividad del mercado de valores, la Superintendencia del Mercado de Valores sería la llamada a dar claridad normativa, con miras a promover la protección del público inversionista y la competitividad del centro financiero panameño.

Por último, se asigna un mandato expreso al Banco Nacional de Panamá para promover la bancarización de las entidades de valor digital redimible, dadas las complejidades en cuanto a apertura de cuentas con que tradicionalmente se enfrentan jugadores innovadores del mercado ante las entidades bancarias panameñas, en gran parte producto de las presiones que estas últimas reciben de sus relaciones de corresponsalía en el extranjero.

**C. Promoción de interoperabilidad bancaria para garantizar la compatibilidad del mundo tradicional con los nuevos jugadores, promover mayor inclusión financiera y promover la competencia entre prestadores de servicios en beneficio de los usuarios finales**

Certeza para innovar no implica el surgimiento automático de un ecosistema. Otro elemento necesario es la compatibilidad e interoperabilidad de la infraestructura existente para permitir mayor inclusión financiera, mayor competencia en la prestación de los servicios relacionados con economía digital y criptoactivos, y mayor poder de decisión por parte de los usuarios finales.

Como se ha vuelto evidente en otras industrias con prestación de servicios en red, tales como las telecomunicaciones, sin una adecuada interoperabilidad, no hay competencia efectiva. Sin competencia efectiva, no hay adopción plena por parte de toda la población. La República de Panamá está, según la última información disponible en el reconocido estudio del Banco Mundial sobre inclusión financiera de 2017, en la penosa condición de tener sólo el 46.5% de su población con cuentas bancarias transaccionales. Esto es inferior al promedio regional de 54.4% y muy

---

<sup>16</sup> Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido, Regulaciones de emisores de dinero electrónico, disponible en: <https://www.legislation.gov.uk/uksi/2011/99/contents/made>; Unión Europea, Directiva 2009/110/CE sobre el acceso a la actividad de las entidades de dinero electrónico, disponible en: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/ALL/?uri=CELEX%3A32009L0110>; Autoridad Monetaria de Hong Kong, Licenciamiento de las Facilidades de Valor Almacenado, disponible en: <https://www.hkma.gov.hk/eng/key-functions/international-financial-centre/stored-value-facilities-and-retail-payment-systems/regulatory-regime-for-stored-value-facilities/>; Autoridad Monetaria de Singapur, Guías para las Facilidades de Valor Almacenado, disponible en: [https://www.mas.gov.sg/-/media/MAS/resource/publications/consult\\_papers/2006/Consultation-Paper-on-Stored-Value-Facility-Guidelines-final.pdf](https://www.mas.gov.sg/-/media/MAS/resource/publications/consult_papers/2006/Consultation-Paper-on-Stored-Value-Facility-Guidelines-final.pdf); Autoridad de Regulación Prudencial de Australia, Guía para la autorización de proveedores de facilidades de pago precomprado, disponible en: [https://www.apra.gov.au/sites/default/files/ADI\\_GL\\_Providers\\_of\\_Purchased\\_Payment\\_Facilities\\_0.pdf](https://www.apra.gov.au/sites/default/files/ADI_GL_Providers_of_Purchased_Payment_Facilities_0.pdf)

inferior al promedio global de 68%. Tenemos además aún menos uso de medios de pago digitales, llegando este servicio a sólo el 35% de la población, frente al 45% en promedio en la región.<sup>17</sup>

Para que se pueda pagar esta gran deuda de inclusión, es necesario que exista interoperabilidad. Al no contar con un banco central, La República de Panamá tiene otra gran deuda en este tema, dado que no existe regulador alguno de los sistemas de pagos o ente llamado a promover dicha interoperabilidad. No existe estandarización de números de cuentas bancarias. No hay pagos en tiempo real entre consumidores financieros finales. Todo esto perjudica al consumidor final de servicios financieros y dificulta el surgimiento de nuevos productos y servicios.

Además de la interoperabilidad en pagos, los centros financieros más competitivos del mundo han adoptado medidas fuertes, reconociendo que los productos financieros del futuro requieren apertura de la infraestructura. Medidas como el *open banking*<sup>18</sup> y portabilidad de cuentas bancarias<sup>19</sup> son iniciativas que debemos explorar para que la competencia entre prestadores de servicios sea efectiva, y que quien capture más clientela, sea quien dé el mejor servicio y no quien se beneficie de los efectos de red inherentes a sistemas de pagos cerrados.<sup>20</sup>

Por este motivo, en esta propuesta hemos visto necesario incluir principios para que los sistemas de pagos en la República de Panamá sean abiertos, interoperables y no discriminatorios, asignando competencias claras para la Superintendencia de Bancos como regulador y vigilante de los sistemas de pagos.

## V. Una oportunidad de oro digital para la República de Panamá

La República de Panamá ha sido desde sus inicios un punto de encuentro natural por su posición geográfica, su estabilidad política y su economía diversificada de servicios. Al ser un país ventajoso en comparación a otros en la región, ha atraído el tipo de inversión que permitió constituirnos como un *hub* del comercio mundial, de transporte de pasajeros y carga, de logística, de asistencia humanitaria y de servicios financieros, por mencionar algunos. Esto ha beneficiado enormemente al país, al atraer no solamente inversión extranjera directa sino oportunidades laborales, de negocios, y de desarrollo general para los panameños.

---

<sup>17</sup> Banco Mundial, Global Findex, Datos de Panamá. Disponible en: [W](http://www1.worldbank.org/globalfinindex/reports/2017/globalfinindex2017.aspx)

<sup>18</sup> Foro Económico Mundial, ¿Qué sigue en la banca abierta? Disponible en: <https://www.weforum.org/agenda/2021/04/open-banking-future-of-finance/>

<sup>19</sup> FinExtra, Entendiendo la Portabilidad de Cuentas Bancarias - Directiva de Servicios de Pago 2 de la Unión Europea. Disponible en: <https://www.finextra.com/blogposting/16281/understanding-bank-account-number-portability---psd2>

<sup>20</sup> Luego de un análisis exhaustivo se tomaron como referencia las regulaciones de sistemas de pagos de México (disponible aquí: <http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/255.pdf>), Costa Rica (disponible aquí: [https://www.bccr.fi.cr/marco-legal/DocReglamento/Reglamento\\_Sistema\\_Pagos.pdf](https://www.bccr.fi.cr/marco-legal/DocReglamento/Reglamento_Sistema_Pagos.pdf)), las regulaciones del Regulador de los Sistemas de Pagos del Reino Unido (disponibles aquí: <https://www.psr.org.uk>), entre otros.

Somos un punto de interconexión, lo cual nos da un gran potencial para asumir ahora un nuevo reto: volvemos el *hub* regional de la innovación tecnológica. Sin embargo, para poder emprender este reto, necesitamos estar a la vanguardia en los avances tecnológicos y la legislación que a éstos corresponde. Hay muchos avances por hacer en ese sentido, por tanto, estamos perdiendo importantes oportunidades para el desarrollo al tener legislación desactualizada, que no refleja las necesidades del mercado ni permite espacio para la innovación. Prueba de esto está en que en 2020 el Índice Internacional de Innovación clasificó a Panamá en la posición 73 de 131 economías evaluadas, tomando como base su capacidad de innovación. En la región de América Latina y el Caribe, estamos en la posición número 8 de 18 países estudiados. Entre los puntos evaluados, La República de Panamá está por debajo del promedio regional en términos de sofisticación de los negocios y de capital humano e investigación. Cuando evaluamos la capacidad de innovación, considerando el Producto Interno Bruto de los países estudiados, Panamá muestra deficiencias aún mayores en comparación con países con niveles de crecimiento económico similares.

La innovación, la tecnología, el internet, las criptomonedas, el blockchain y todo lo mencionado en este proyecto es importante para los panameños porque tiene el potencial de crear empleos, traer dinero al país, ampliar la oferta de productos y servicios disponibles, proteger el dinero de la inflación, apoyar el surgimiento de nuevas empresas, atraer conocimiento y mucho más. Por lo importante y abarcadora que es esta iniciativa, estaremos habilitando canales de participación ciudadana presenciales (foros, debates, comisiones, sub comisiones, etc) y digitales (en vivos, foros digitales, correo electrónico, página web, etc) para recibir la mayor cantidad de aportes, con miras de mejorar este Proyecto de Ley. La iniciativa como fue presentada no está escrita en piedra.

Esta propuesta representa un potencial inicio para que pasemos del **pro mundi beneficio al pro mundi futurismo: una República con una voluntad clara de ser parte del futuro del internet y de servir a su país, al resto del mundo y al futuro de la humanidad.**

**GABRIEL SILVA**  
Diputado de la República  
CIRCUITO 8-7

Donato  
8-6  
DP

Vasquez  
8-6  
Kaiul

## ANTEPROYECTO DE LEY NO.

(del \_\_ de \_\_ de 2021)

“Ley de Cripto: Que hace a la República de Panamá compatible con la economía digital, el blockchain, los criptoactivos y el internet”

LA ASAMBLEA NACIONAL

DECRETA:

**TÍTULO I**  
**OBJETIVOS Y DEFINICIONES**

**CAPÍTULO I**  
**OBJETIVOS**

ASAMBLEA NACIONAL SECRETARIA GENERAL	
Presentación	6/9/2021
Hora	5:36 PM
A Debate	_____
A Votación	_____
Aprobada	Votos
Rechazada	Votos
Abstención	Votos

**Artículo 1. Objetivo general.** La presente Ley tiene como objetivo hacer a la República de Panamá compatible con la economía digital, el blockchain, los criptoactivos y el internet, en beneficio de sus habitantes y el resto del mundo.

**Artículo 2. Objetivos específicos.** Esta Ley tiene los siguientes objetivos específicos:

1. Expandir la digitalización del Estado al promover el uso de tecnología de libro mayor distribuido (*distributed ledger technology*) y *blockchain* en la digitalización de la identidad de personas físicas y jurídicas en o desde la República de Panamá y como medio para transparentar la función pública;
2. Darle certeza jurídica, regulatoria y fiscal al uso, tenencia y emisión de valor digital y criptoactivos en la República de Panamá, incluyendo la mitigación de riesgos de uso ilícito de dichas tecnologías;
3. Crear un marco regulatorio que promueva interoperabilidad bancaria con miras a promover mayor inclusión financiera, el surgimiento de un robusto ecosistema innovador en servicios financieros, mayor competencia entre prestadores de servicios financieros, y la libertad de elección por parte del consumidor financiero;
4. Hacer a la República de Panamá compatible con nuevas formas de establecimiento de confianza entre personas y negocios como contratos inteligentes (*smart contracts*) y nuevas formas de organización, como organizaciones descentralizadas autónomas (*decentralized autonomous organizations* o DAOs); y
5. Promover el acceso universal a internet a los habitantes de la República de Panamá como infraestructura base para la participación de la población de la República de Panamá en la nueva economía global digital.

## CAPÍTULO II

### DEFINICIONES

**Artículo 3. Definiciones**. Para efectos de esta Ley se entenderá por:

1. *Administrador del sistema de pagos*: Cualquier persona, sociedad, entidad o institución financiera que opera un sistema de pagos, establece sus normas internas o, en su caso, lleva a cabo conforme a la normativa aplicable a ese sistema de pagos, las acciones para coordinar la actuación de los participantes.
2. *Anuncio de Consulta Pública Digital*: Anuncio definido en artículo 5 de esta Ley que da inicio al Procedimiento de Participación Ciudadana y Calidad Regulatoria.
3. *Autoridad*: Entidad u órgano de la República de Panamá que emita alguna norma o reglamento de aplicación general y que debe cumplir con el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria de conformidad con lo establecido en el Capítulo I del Título VI de esta Ley.
4. *Blockchain*: Un tipo de tecnología de libro mayor distribuido (*distributed ledger technology*) que encadena bloques de transacciones por medio de un mecanismo criptográfico de consenso descentralizado incluyendo sin limitación, *proof-of-work* y *proof-of-stake*.
5. *Compensación*: La sustitución que se lleve a cabo en términos de las normas internas de un sistema de pagos, de los derechos y obligaciones derivados de las órdenes de transferencia, por un único crédito o por una única obligación, de modo que sólo sea exigible dicho crédito u obligación netos, sin que para ello se requiera el consentimiento expreso de los participantes.
6. *Criptoactivo*: Anotación digital fungible o no fungible en un libro mayor distribuido (*distributed ledger*), que puede ser un *blockchain* o no, cuya tenencia puede ser probada utilizando criptografía y cuya transferencia puede realizarse por medio de firmas digitales que hacen uso de criptografía.
7. *Criptoactivos con valor subyacente*: Criptoactivos que representan activos invertidos económicamente en la República de Panamá.
8. *Dinero escritural*: Tipo de dinero manifestado en la forma de anotaciones contables que no circulan como monedas o billetes, usualmente mantenido en cuentas de depósito a la vista en entidades con licencia bancaria.
9. *Emisor de valor digital redimible*: Cualesquiera de las siguientes entidades cuando emitan valor digital redimible:
  - a. Entidades de valor digital redimible según se ha definido en esta Ley y que operan bajo las disposiciones del Título IV de esta Ley para emitir valor digital redimible;
  - b. Entidades mencionadas en el artículo 27 de esta Ley cuando emitan valor digital redimible.
10. *Entidad de valor digital redimible*: Persona que haya sido autorizada bajo las disposiciones del Título III de esta Ley para emitir valor digital redimible.

11. *Estudio de Derecho Comparado y Evaluación Comparativa (benchmarking)*: Estudio realizado como parte del Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria con el objetivo de evaluar de la forma más exhaustiva posible la regulación vigente en el extranjero y tener insumos suficientes para informar y comparar la propuesta regulatoria bajo consideración para la República de Panamá.
12. *Fondos*: Billetes y monedas, dinero escritural y valor digital redimible.
13. *Ley Bancaria*: Texto Único del Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 y todas sus modificaciones.
14. *Ley de Valores*: Texto Único Ordenado por la Asamblea Nacional, que comprende el Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformatorias y el Título II de la Ley 67 de 2011.
15. *Liquidación*: Los créditos y débitos realizados en las cuentas de los participantes que se lleven en un mismo sistema de pagos de acuerdo con las normas internas, correspondientes a los saldos deudores o acreedores que resulten a su cargo o a su favor como consecuencia del trámite de órdenes de transferencia aceptadas.
16. *Normas internas*: Respecto a un mismo sistema de pagos, las normas internas de adhesión y funcionamiento, incluyendo los manuales, procedimientos y los mecanismos de prevención para el caso de incumplimiento de un participante en ese sistema, adoptadas de conformidad con la presente Ley.
17. *Orden de transferencia*: Pueden ser dos:
- a. La instrucción incondicional dada por un participante, a través de un sistema de pagos, a otro participante en ese mismo sistema de pagos, para que ponga a disposición del beneficiario designado en dicha instrucción, una cantidad determinada de fondos o criptoactivos, o
  - b. La instrucción incondicional o aviso dado por un participante, a través de un sistema de pagos, a otro participante en ese mismo sistema de pagos, para que se efectúe la enajenación, liquidación, afectación o entrega de valores.
18. *Orden de transferencia aceptada*: Aquella orden de transferencia que haya pasado todos los controles de riesgo establecidos conforme a las normas internas de un sistema de pagos y que, por lo tanto, pueda ser efectuada su liquidación de conformidad con las referidas normas internas del sistema de pagos de que se trate.
19. *Participante*: Cualquier institución, sociedad o entidad que haya sido admitida para cursar órdenes de transferencia en algún sistema de pagos, conforme a las normas internas aplicables a ese sistema de pagos.
20. *Sistema de pagos*: Acuerdos o procedimientos centralizados o por consorcios federados por medio de cualquier tipo de persona jurídica o arreglo contractual, que tengan por objeto la compensación de órdenes de transferencia o la liquidación de órdenes de transferencia aceptadas, cuando intervengan como participantes, directa o indirectamente, al menos tres (3) entidades con licencia bancaria o grupos económicos bancarios, o pertenecientes a grupos económicos bancarios según se han definido en la República de Panamá.
21. *Tenencia de criptoactivos*: Posesión de credenciales suficientes o autoridad suficiente en una red de criptoactivos para ejecutar de forma unilateral, o prevenir de forma indefinida, la transferencia del criptoactivo a otro titular de criptoactivos.

22. *Tenencia de fondos*: Tenencia física de monedas o billetes; titularidad sobre dinero escritural; o titularidad de valor digital redimible.
23. *Titular de valor digital redimible*: Cualquier persona que ostenta un crédito frente a un emisor de valor digital redimible, de conformidad con esta Ley.
24. *Valor digital redimible*: Valor monetario almacenado por medios digitales, electrónicos o magnéticos que representa un crédito sobre el emisor y que cumple con los siguientes requisitos:
- Que se emite por el emisor luego obtener la tenencia de fondos o criptoactivos fungibles con el propósito de efectuar operaciones de pago o facilitar la compraventa de criptoactivos,
  - Que es aceptado por una persona física o jurídica distinta del emisor de dinero electrónico, y
  - Que no está comprendido en las exclusiones de los artículos 18 y 19 de esta Ley.
25. *Valor digital redimible emitido promedio*: Para efectos del cálculo de requerimientos de capital establecidos en el artículo 36 de esta Ley, significa la cantidad total promedio de pasivos financieros relacionados con el valor digital redimible emitido y en circulación al final de cada día calendario durante los seis (6) meses calendario anteriores, calculado el primer día calendario de cada mes calendario y aplicado para ese mes calendario.

## TÍTULO II

### INCLUSIÓN DE LA TECNOLOGÍA BLOCKCHAIN EN LA AGENDA DIGITAL DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

**Artículo 4. Inclusión en la Agenda Digital.** La Autoridad de Innovación Gubernamental incluirá en la Agenda Digital de la República de Panamá lo siguiente:

1. Digitalizar la identidad de las personas naturales y jurídicas en la República de Panamá utilizando tecnología de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*) o *blockchain*, incluyendo a personas no domiciliadas en la República de Panamá que deseen hacer uso de dichos servicios;
2. Migrar registros públicos a tecnología de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*) o *blockchain*;
3. Digitalizar la normativa, su adopción y firmas, la emisión de actos administrativos y resoluciones de todo tipo, incluyendo las judiciales, utilizando tecnología de firma digital, de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*), o *blockchain*, según aplique;
4. Dar validez práctica, modificar y proponer modificaciones normativas, y proveer guías para el público, con el objetivo de posibilitar la referencia a contratos inteligentes (*smart contracts*) u organizaciones descentralizadas autónomas (*decentralized autonomous organizations*) en documentos constitutivos de personas jurídicas organizadas en la República de Panamá, y
5. Asegurar el acceso universal al internet a todo habitante de la República de Panamá, priorizando la utilización de mecanismos que promuevan la competencia entre proveedores de este servicio, con miras a reducir el costo de la provisión del acceso para la República

de Panamá y para los usuarios beneficiarios, incluyendo sin limitación subastas a la baja y portabilidad expedita del servicio.

**Artículo 5. Sujeción al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital.** La adopción inicial y cualquier modificación posterior a la Agenda Digital respecto a los objetivos detallados en la presente Ley, deberán seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

**Artículo 6. Término.** La Autoridad de Innovación Gubernamental deberá adoptar las modificaciones a la Agenda Digital descritas en esta Ley dentro de un plazo máximo de seis (6) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

## TÍTULO III

### EL USO DE LOS CRIPTOACTIVOS

#### CAPÍTULO I

##### ÁMBITO DE APLICACIÓN

**Artículo 7. Ámbito de aplicación.** Las definiciones y consecuencias jurídicas de la normativa establecida en este Título serán de aplicación a toda persona natural localizada en la República de Panamá o persona jurídica organizada en la República de Panamá que utilice criptoactivos en o desde la República de Panamá.

#### CAPÍTULO II

### EL USO DE CRIPTOACTIVOS COMO MEDIO DE PAGO

**Artículo 8. Uso de criptoactivos como expresión de la libertad contractual y de la libertad monetaria en la República de Panamá.** Las personas naturales localizadas en la República de Panamá o personas jurídicas organizadas en la República de Panamá podrán libremente pactar el uso de criptoactivos, incluyendo sin limitación Bitcoin y Ethereum, como medio de pago para cualquier operación civil o comercial no prohibida por el ordenamiento jurídico de la República de Panamá.

Dicha libertad es una expresión del derecho fundamental de libertad contractual y del principio constitucional de libertad monetaria establecido en el Artículo 262 de la Constitución Política de la República de Panamá que establece la prohibición de moneda de curso forzoso en la República de Panamá.

**Artículo 9. Posibilidad de pago de impuestos, tasas y otras obligaciones tributarias con criptoactivos.** Los órganos y entes de la República de Panamá podrán recibir pagos, de forma directa o a través de procesadores o agentes de pago contratados al efecto, por concepto de impuestos, tasas y otras obligaciones tributarias en criptoactivos, incluyendo sin limitación Bitcoin y Ethereum, según un Reglamento de uso de Criptoactivos para el Pago de Tributos que emita la

Dirección General de Impuestos del Ministerio de Economía y Finanzas, en coordinación con la Autoridad de Innovación Gubernamental, con base en los siguientes principios:

1. Protección, orden y transparencia de las finanzas públicas; y
2. Mejores prácticas de ciberseguridad para evitar pérdidas financieras.

**Artículo 10. Sujeción al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital.** La adopción inicial, así como cualquier modificación, al Reglamento de Uso de Criptoactivos para el Pago de Tributos deberá seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

### **CAPÍTULO III**

#### **EL USO DE LOS CRIPTOACTIVOS EN LA ACTIVIDAD DEL MERCADO DE VALORES Y EL FINANCIAMIENTO COLECTIVO**

**Artículo 11. Uso de criptoactivos para representar valores.** Nada en esta Ley se entenderá como una prohibición para que emisores de valores desde la República de Panamá, puedan utilizar tecnología de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*), *blockchain*, o criptoactivos como forma de representar valores en plena equivalencia funcional con cualquier otra forma de emisión o representación de dicho valores.

**Artículo 12. Ofertas públicas exentas usando criptoactivos o financiamiento colectivo.** La Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores definirá, mediante acuerdo de una mayoría de sus miembros, las condiciones requeridas para que operaciones con criptoactivos, u operaciones de financiamiento colectivo usando o no criptoactivos sean consideradas ofertas exentas conforme al artículo 129 según el Título V de la Ley de Valores, con base en los siguientes principios:

1. La protección y debida información al público inversionista; y
2. La promoción y competitividad del centro financiero panameño.

**Artículo 13. Sujeción al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital.** Cualquier modificación a dicho acuerdo deberá seguir el Procedimiento de Consulta Pública Digital y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

**Artículo 14. Término.** La Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores deberá adoptar el acuerdo referido en este artículo dentro de un plazo máximo de seis (6) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

### **CAPÍTULO IV**

#### **EL TRATAMIENTO FISCAL RELATIVO A LOS CRIPTOACTIVOS**

**Artículo 15. Principio de reciprocidad en el establecimiento y pago de obligaciones tributarias relacionadas con criptoactivos.** Los órganos estatales o entes de la República de Panamá podrán exigir el pago de las obligaciones tributarias establecidas en esta Ley, siempre que a su vez

permitan el pago de obligaciones tributarias en general usando criptoactivos, de conformidad con lo que se establezca en el Reglamento de Uso de Criptoactivos para el Pago de Tributos mencionado en el Artículo 9 de esta Ley.

**Artículo 16. Sujeción al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital.** Cualquier modificación a normas tributarias relacionadas con lo establecido en esta Ley deberán seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

## TÍTULO IV

### LA EMISIÓN DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

#### CAPÍTULO I

##### ÁMBITO DE APLICACIÓN Y EXCLUSIONES

**Artículo 17. Ámbito de aplicación.** Quedan sujetas a las disposiciones de este Título, todas las personas naturales localizadas en la República de Panamá o jurídicas organizadas en la República de Panamá que se dediquen de manera habitual al negocio de emisión de valor digital redimible.

**Artículo 18. Exclusiones a la definición de tenencia de criptoactivos.** Para efectos de esta Ley, las siguientes actividades no se considerarán tenencia de criptoactivos:

1. La validación de transacciones de criptoactivos realizada por nodos verificadores de redes de criptoactivos, incluyendo sin limitación la minería de Bitcoin y la minería o participación en nodos (*staking*) de Ethereum, por medio de cualquier mecanismo de consenso descentralizado, incluyendo sin limitación *proof-of-work* y *proof-of-stake*,
2. El desarrollo o venta de *hardware* o *software* que permita la tenencia directa de criptoactivos por parte de personas; o
3. El desarrollo de criptoactivos, contratos inteligentes (*smart contracts*) o sus protocolos correspondientes para el uso por parte de terceros.

**Artículo 19. Exclusiones a la definición de valor digital redimible.** Para efectos de esta Ley, valor digital redimible no incluye el valor monetario almacenado electrónicamente que cumpla con alguno de los siguientes criterios:

1. Que permita al titular del valor digital redimible adquirir bienes y servicios únicamente del emisor, incluyendo sin limitación, programas de lealtad o valor monetario que no represente un crédito redimible en fondos o criptoactivos fungibles por parte del emisor;
2. Que permita al titular del valor digital redimible adquirir bienes y servicios solamente dentro de una red limitada de proveedores que tienen acuerdos comerciales directos con el emisor y que no sea considerado un sistema de pagos según dicha frase se ha definido en el Numeral 20 del Artículo 3 de esta Ley; o
3. Que sea una representación digital de valor emitida por o en nombre de un editor y utilizada únicamente dentro de un juego en línea, plataforma de juegos o familia de juegos vendidos por el mismo editor u ofrecidos en la misma plataforma de juegos.

## CAPÍTULO II

### EMISORES DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE COMO SUJETOS OBLIGADOS FINANCIEROS

**Artículo 20.** Designación como sujeto obligado financiero. Los emisores de valor digital redimible, incluyendo las entidades de valor digital redimible, serán considerados sujetos obligados financieros bajo la Ley 23 de 2015. Como tales, los emisores de valor digital redimible deberán cumplir con medidas de debida diligencia y con todos los demás mecanismos de prevención y control de los riesgos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, establecidos en la Ley 23 de 2015.

**Artículo 21.** Ente supervisor. La Superintendencia de Bancos en su capacidad de supervisor de sujetos obligados financieros bajo la Ley 23 de 2015 velará por que la regulación aplicable tome en cuenta los criterios recomendados por el Grupo de Acción Financiera Internacional con relación a:

1. Los riesgos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva de las monedas virtuales; y
2. El balance entre inclusión financiera y la prevención de usos para fines ilícitos.

**Artículo 22.** Sujeción al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital. Cualquier reglamentación en la materia objeto de esta Ley hecha por la Superintendencia de Bancos deberá seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria establecidos en esta Ley.

**Artículo 23.** Término. La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos deberá adoptar los acuerdos requeridos para cumplir con este artículo dentro de un plazo máximo de tres (3) meses contados a partir de la adopción del Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

## CAPÍTULO III

### LA REGULACIÓN Y VIGILANCIA DE LAS ENTIDADES DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

**Artículo 24.** Regulador de las entidades de valor digital redimible. El Ministerio de Comercio e Industrias por conducto de su Dirección de Empresas Financieras tendrá la competencia privativa para regular a las entidades de valor digital redimible.

Dicha regulación se detallará en un Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible que será adoptado mediante Decreto Ejecutivo y que no podrá incluir obligaciones adicionales a las establecidas para dichas entidades en esta Ley.

**Artículo 25. Procedimiento.** La adopción y las subsecuentes modificaciones al Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible deberán seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

**Artículo 26. Término.** El Ministerio de Comercio e Industrias deberá adoptar el decreto correspondiente con el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible dentro de un plazo máximo de un (1) año contado a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

**Artículo 27. Entidades autorizadas para emitir valor digital redimible sin necesidad de licencia.** Las siguientes entidades podrán emitir valor digital redimible sin obtener la licencia descrita en el artículo 30 de esta Ley, previa notificación a la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de conformidad con los lineamientos que se establezcan para dicha notificación en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible:

1. Entidades con licencia bancaria de conformidad con la Ley Bancaria;
2. El Servicio de Correos y Telecomunicaciones establecido por la Ley 34 de 1941;
3. Órganos y entidades del Estado, cuando actúen en su capacidad de autoridades públicas;
4. Cooperativas de ahorro y crédito, cooperativas de servicios múltiples o integrales que desarrollen la actividad de ahorro y crédito y cualquiera otra organización cooperativa que realice la actividad de intermediación financiera, y
5. Casas de valores con licencia de conformidad con la Ley de Valores.

La Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias coordinará con los demás entes reguladores la aplicación uniforme de controles de ciberseguridad para la tenencia de criptoactivos.

**Artículo 28. Vigilancia de las entidades de valor digital redimible e interpretaciones para casos particulares.** El Ministerio de Comercio e Industrias, por conducto de su Dirección de Empresas Financieras, interpretará para efectos administrativos y de manera particular, los preceptos de esta Ley y del Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

Dichas resoluciones no podrán contravenir los preceptos de esta Ley. Además, deberán publicarse en la Gaceta Oficial y de forma digital en la página de internet de la institución.

**Artículo 29. Recursos.** Las resoluciones del Ministerio de Comercio e Industrias admitirán recurso de reconsideración ante el propio Ministro de Comercio e Industrias, para lo cual el afectado dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles, contado a partir de la notificación de la resolución respectiva o de la notificación de la resolución que decida el recurso de reconsideración, según sea el caso. La resolución que decida el recurso de reconsideración agotará la vía gubernativa.

## CAPÍTULO IV

### OBLIGACIONES DE LAS ENTIDADES DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

**Artículo 30. Requerimiento de licencia de emisor de valor digital redimible.** Toda persona natural localizada en la República de Panamá o persona jurídica organizada en la República de Panamá, que de manera habitual se dedique a emitir valor digital redimible para terceros en o desde la República de Panamá, y que no se encuentre dentro de las exclusiones de los artículos 18 y 19 de esta Ley, deberá obtener una licencia de entidad de valor digital redimible expedida por el Ministerio de Comercio e Industrias, por conducto de la Dirección de Empresas Financieras de conformidad con esta ley y el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

**Artículo 31. Obligación de salvaguarda de fondos.** Toda entidad de valor digital redimible tendrá la obligación de salvaguardar los fondos recibidos a cambio del valor digital redimible emitido siguiendo una, o una combinación, de las dos alternativas de salvaguarda mencionadas en los artículos siguientes.

**Artículo 32. Salvaguarda de fondos en cuentas bancarias o inversiones seguras y líquidas.**

Las entidades de valor digital redimible tendrán como primera alternativa de cumplimiento de la obligación de salvaguarda de fondos:

1. Mantener los fondos en una cuenta bancaria en una o más entidades con licencia bancaria en la República de Panamá o en países reconocidos en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible cumpliendo con los procedimientos y auditorías establecidas al efecto en dicho reglamento; o
2. Invertir los fondos recibidos en inversiones seguras y líquidas de bajo riesgo según sean descritas en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

**Artículo 33. Salvaguarda de fondos por medio de seguros y fianzas.** Las entidades de valor digital redimible tendrán, como segunda alternativa de cumplimiento de la obligación de salvaguarda de fondos, la obtención de una póliza de seguros o fianza en Panamá emitida por una entidad autorizada para este efecto por parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros o en alguno de los países reconocidos en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible, cumpliendo con los procedimientos y auditorías establecidas al efecto en dicho reglamento.

**Artículo 34. Prohibición de usar fondos salvaguardados como garantía y deber de separación contable.** Con arreglo a los procedimientos establecidos en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible:

1. Ninguna persona, además de la entidad de valor digital redimible, podrá ser titular de derecho alguno sobre dichos fondos o beneficiario de la póliza de seguros o fianza, según corresponda, y
2. La separación contable de dichos fondos deberá siempre mantenerse y reportarse a la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

**Artículo 35. Deber de salvaguarda de criptoactivos fungibles recibidos.** Toda entidad de valor digital redimible tendrá la obligación de salvaguardar los criptoactivos fungibles recibidos a

cambio del valor digital redimible emitido y será responsable de cualquier pérdida producto de la vulneración tecnológica de los medios de tenencia de criptoactivos.

El Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible definirá las mejores prácticas que serán de obligatorio cumplimiento para cualquier Entidad de Valor Digital Redimible que ostente tenencia de criptoactivos fungibles.

**Artículo 36.** Requerimientos de capital. Toda entidad de valor digital redimible tendrá la obligación de mantener en todo momento capital propio adicional a los fondos o criptoactivos fungibles salvaguardados correspondiente al 2% del valor digital redimible emitido promedio según éste ha sido definido en el Numeral 25 del Artículo 3 de esta Ley.

La Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias determinará en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible:

1. La forma de cálculo del valor digital redimible promedio para efectos de definir el requerimiento de capital inicial,
2. Las modificaciones al porcentaje establecido en el párrafo anterior,
3. La autorización de metodologías de salvaguarda alternas,
4. La creación de umbrales de aplicación general para entidades de valor digital redimible con requerimientos de capital disminuidos o aumentados para:
  - a. Promover la experimentación de nuevas tecnologías y modelos de negocios (*sandbox* regulatorio) por parte de entidades de valor digital redimible que sean designadas como experimentales por parte Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, donde el riesgo de su operación sea limitado y divulgado de forma clara a sus usuarios finales; y
  - b. Controlar los riesgos creados por Entidades de Valor Digital Redimible que sean designadas como de importancia sistémica por parte Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de conformidad con el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

**Artículo 37.** Manejo apropiado de riesgos operativos. Toda Entidad de Valor Digital Redimible tendrá la obligación de adoptar y mantener un manual de manejo apropiado de riesgos operativos de conformidad con lo que se establezca al efecto en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

## **CAPÍTULO V**

### **DISPOSICIONES ADICIONALES SOBRE LA EMISIÓN DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE**

**Artículo 38.** La tenencia de fondos y criptoactivos fungibles en forma fiduciaria. Tanto la tenencia de fondos como de criptoactivos fungibles por parte de emisores de valor digital redimible, incluyendo las entidades de valor digital redimible, estarán sujetos al siguiente régimen:

1. Se entenderá que los fondos o criptoactivos fungibles salvaguardados se mantienen a título fiduciario por el emisor de valor digital redimible a nombre y en beneficio de uno o más de sus clientes;
2. Se entenderá que dichos fondos o criptoactivos fungibles no son parte del patrimonio personal de emisor de valor digital redimible; y
3. Dichos fondos o criptoactivos fungibles no podrán ser secuestrados, gravados o embargados, ni de otro modo estar sujetos a reclamos o acciones por parte de los acreedores del emisor de dinero digital, ni formarán parte de la masa de bienes del emisor de valor digital redimible en un proceso concursal de insolvencia u otro proceso similar.

La tenencia fiduciaria a que se refiere este artículo opera por mandato de la ley, sin que se requiera el otorgamiento de un contrato de fideicomiso entre el emisor de valor digital redimible y su cliente.

No serán aplicables a esta tenencia fiduciaria las disposiciones de la Ley 1 de 1984. Los emisores de valor digital redimible no requerirán de licencia fiduciaria y no tendrán más obligaciones que las expresamente contempladas en esta Ley, en el Reglamento de Emisores de Valor Digital Redimible si fueran Entidades de Valor Digital Redimible y en los contratos que celebren sobre la materia.

**Artículo 39. Distinción de captación de fondos prohibida.** La actividad de entidades de valor digital redimible que mantengan su correspondiente licencia de conformidad con esta Ley no se considerará:

1. Captación prohibida de recursos del público según el parágrafo del Artículo 2 de la Ley Bancaria; o
2. Abarcada por tipo penal de captación ilícita de recursos financieros establecida en el Código Penal.

**Artículo 40. La bancarización y no discriminación de las Entidades de Valor Digital Redimible.** La Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá, mediante acuerdo de la mayoría de sus miembros, emitirá lineamientos para la apertura de cuentas para las Entidades de Valor Digital Redimible en el Banco Nacional de Panamá.

La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos mediante acuerdo de la mayoría de sus miembros, emitirá lineamientos que promuevan la bancarización de las Entidades de Custodia de Valor Digital Redimible, tomando en cuenta la necesidad de competencia e interoperabilidad del sistema financiero panameño y las limitaciones impuestas a los bancos por parte de sus contrapartes correspondientes en el extranjero.

Cualquier acuerdo adoptado por parte del Banco Nacional o la Superintendencia de Bancos para efectos de este artículo deberá seguir el Procedimiento de Consulta Pública Digital y Calidad Regulatoria establecidos en esta Ley.

Las Juntas Directivas del Banco Nacional y de la Superintendencia de Bancos deberán adoptar las medidas requeridas por este artículo dentro de un plazo máximo de tres (3) meses contados a partir de la entrada en vigor del Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

## CAPÍTULO VI

### SANCIONES RELATIVAS A LA EMISIÓN DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

**Artículo 41.** Procedimiento sancionatorio. El Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible reglamentará el procedimiento sancionador que será de aplicación respecto a las entidades de valor digital redimible y a las terceras personas que resulten responsables de la violación de las normas de esta Ley.

Los vacíos, de haberlos, se llenarán con las normas del procedimiento establecido en la Ley 38 de 2000.

**Artículo 42.** Criterios para la imposición de sanciones por violaciones a las obligaciones de entidades de emisión de valor digital redimible. Para imponer las sanciones previstas en este artículo, el Ministerio de Comercio e Industrias tomará en cuenta los siguientes criterios de valoración:

1. La gravedad de la infracción;
2. La amenaza o el daño causado;
3. Los indicios de intencionalidad;
4. La capacidad de pago y el efecto de la sanción administrativa en la reparación del daño a los clientes de la entidad emisora de valor digital redimible directamente perjudicados; y
5. La duración de la conducta.

El Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible podrá establecer criterios adicionales para la imposición de sanciones en los casos en que se considere conveniente. Se considerará como agravante la conducta de la persona natural o jurídica que impida a los inspectores y auditores del Ministerio de Comercio e Industrias realizar sus labores de fiscalización o entorpezca directa o indirectamente dichas labores.

**Artículo 43.** Sanciones por infracciones por parte de entidades de valor digital redimible. Las violaciones a las obligaciones establecidas en este Capítulo serán sancionadas por parte del Ministerio de Comercio e Industrias por conducto de la Dirección de Empresas Financieras.

Se impondrá al infractor de alguna de las obligaciones establecidas en el Capítulo IV de este Título IV una o más de las siguientes sanciones:

1. Multa por importe no inferior al beneficio bruto obtenido como consecuencia de los actos u omisiones en que consista la infracción muy grave, ni superior a dos veces el beneficio bruto obtenido. En caso en que no resulte aplicable este criterio, el monto de la multa podrá alcanzar hasta la mayor de las siguientes cantidades: 5% de los recursos propios de la

persona infractora, 5% de los fondos totales, propios o ajenos, utilizados en la infracción o un millón de balboas (B/.1,000,000.00).

2. Suspensión o limitación del tipo o volumen de las operaciones o actividades que pueda realizar el infractor por un plazo no superior a dos (2) años.
3. Revocación o cancelación de la licencia de emisor de valor digital redimible.

## TÍTULO V

### LA INTEROPERABILIDAD BANCARIA Y LOS SISTEMAS DE PAGOS

#### CAPÍTULO I

##### ÁMBITO DE APLICACIÓN

**Artículo 44.** Ámbito de aplicación. Las definiciones y consecuencias jurídicas de la normativa establecida en este Título serán de aplicación a los sistemas de pagos, sus administradores y participantes que, siendo personas naturales, se encuentren localizados en la República de Panamá o siendo personas jurídicas, sean organizadas en la República de Panamá, y que operen en o desde la República de Panamá.

Los derechos de los clientes de los participantes serán exigibles en la República de Panamá sin importar el domicilio de dichos clientes.

#### CAPÍTULO II

### LA REGULACIÓN Y VIGILANCIA DE LOS SISTEMAS DE PAGOS

**Artículo 45.** Regulador de los sistemas de pagos e interpretaciones de alcance general. La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá la competencia privativa para regular los sistemas de pagos, a través de la adopción y mantenimiento de un Reglamento de Sistemas de Pagos, mediante acuerdo de una mayoría de sus miembros. La normativa de este capítulo podrá ser reglamentada y aclarada en dicho reglamento para tomar en cuenta los cambios operativos y tecnológicos que surjan, siempre y cuando se cumplan los principios y requerimientos establecidos en esta Ley.

La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos podrá interpretar mediante resolución general de una mayoría de sus miembros, para efectos administrativos y de manera general, los preceptos de esta Ley y del Reglamento de Sistemas de Pagos. Dichas resoluciones deberán publicarse en la Gaceta Oficial y de forma digital en la página de internet de la institución.

**Artículo 46.** Sujeción al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital. La adopción y cualquier modificación posterior a dicho Reglamento de Sistemas de Pagos deberá seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

**Artículo 47.** Término. La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos deberá adoptar el Reglamento de Sistemas de Pagos requerido por este artículo dentro de un plazo máximo de seis (6) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

**Artículo 48. Vigilancia de los sistemas de pagos e interpretaciones para casos particulares.** Según se establezca en el Reglamento de los Sistemas de Pagos, se creará una dirección especializada y con dedicación exclusiva al efecto en la Superintendencia de Bancos, con el objetivo único de vigilar el cumplimiento y sancionar los incumplimientos del Reglamento de los Sistemas de Pagos y el presente Título.

El Superintendente de Bancos podrá, por conducto de dicha dirección especializada interpretar, para efectos administrativos y de manera particular, los preceptos de esta Ley y del Reglamento de Sistemas de Pagos.

Dichas resoluciones no podrán contravenir los preceptos de esta Ley, ni las resoluciones de alcance general emitidas por la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos. Además, deberán publicarse en la Gaceta Oficial y de forma digital en la página de internet de la institución.

**Artículo 49. Recursos.** Las resoluciones del Superintendente en su vigilancia del sistema de pagos admitirán recursos de reconsideración ante el propio Superintendente y de apelación ante la Junta Directiva, para lo cual el afectado dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles, contado a partir de la notificación de la resolución respectiva o de la notificación de la resolución que decida el recurso de reconsideración, según sea el caso. La resolución que decida el recurso de apelación agotará la vía gubernativa.

Las resoluciones que dicte la Junta Directiva en primera instancia sólo admitirán recurso de reconsideración ante la propia Junta, para lo cual el afectado dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles, contado a partir de su notificación. La resolución de la Junta Directiva o la que decida el recurso de apelación agotará la vía gubernativa.

### **CAPÍTULO III**

#### **OBLIGACIONES DE LA ADMINISTRADORES DE SISTEMAS DE PAGOS Y NORMAS INTERNAS**

**Artículo 50. Declaración de la existencia de un sistema de pagos.** El Superintendente de Bancos, por conducto de la dirección especializada de vigilancia de los sistemas de pagos, deberá, de oficio o a petición de cualquier persona, declarar la existencia o extinción de un sistema de pagos y de su correspondiente administrador en cumplimiento con las definiciones de esta Ley.

El Reglamento de Sistemas de Pagos reglamentará las consecuencias jurídicas y plazos de registro como administrador de sistemas de pagos para el correspondiente administrador.

Al adoptar la primera versión del Reglamento de Sistemas de Pagos, la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos podrá designar la existencia de sistemas de pagos.

**Artículo 51. Autorización de las normas internas de los sistemas de pagos.** Las normas internas de cualquier sistema de pagos y sus modificaciones, deberán ser sometidas a la autorización por parte de la Superintendencia de Bancos según se establezca en el Reglamento de Sistemas de Pagos y deberán cumplir con los requerimientos de alcance general que dicho reglamento establezca.

**Artículo 52. Publicidad de las normas internas de los sistemas de pagos.** Las normas internas de cualquier sistema de pagos y sus modificaciones, deberán mantenerse actualizadas y publicarse digitalmente para libre acceso de cualquier persona.

**Artículo 53. Principios que deberán seguir las normas internas de cualquier sistema de pagos.** En todo caso, las normas internas de cualquier sistema de pagos deberán propiciar:

1. La eficiencia y seguridad del sistema de pagos;
2. El desarrollo competitivo de los servicios que se presten utilizando el sistema de pagos;
3. La inmediatez en los pagos entre participantes del sistema de pagos;
4. La domiciliación digital, interoperabilidad y la estandarización de cuentas bancarias de los clientes de los participantes del sistema de pagos; y
5. La banca abierta (*open banking*), la portabilidad de información y la portabilidad de cuentas bancarias de los clientes de los participantes del sistema de pagos.

La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos deberá desarrollar dichos principios de forma progresiva, revisando y modificando si correspondiera, el Reglamento de Sistemas de Pagos por lo menos dos veces por año calendario, con el objetivo específico de propiciar la mayor competencia posible entre los participantes de los sistemas de pagos en beneficio de los clientes de los participantes.

El Superintendente, por conducto de la dirección especializada dedicada a la vigilancia de sistemas de pagos, podrá requerir modificaciones o revocatorias a normas internas de cualquier sistema de pagos que no cumplan con esta Ley y con el Reglamento de Sistemas de Pagos.

**Artículo 54. Requisitos mínimos para normas internas de cualquier sistema de pagos.** En todo caso, las normas internas de cualquier sistema de pagos deberán contener:

1. El momento en que las órdenes de transferencia enviadas al sistema de pagos de que se trate se consideren órdenes de transferencia aceptadas;
2. Los criterios para determinar quiénes podrán ser participantes en el sistema de pagos respectivo, siempre con miras a la mayor apertura posible en cuanto a participantes, en especial no bancarios, y en beneficio de los consumidores finales;
3. Los medios de que disponga el sistema de pagos para el control de los riesgos derivados de la compensación o liquidación, incluyendo el control de fraude y reglas de contracargos;
4. Las medidas que se adoptarán en caso de incumplimiento de algún participante;
5. Las medidas de seguridad del sistema operativo y las acciones correctivas que se seguirán en caso de fallas de dicho sistema, incluyendo los planes de contingencia respectivos;
6. Las comisiones o cualquier otro cargo que podrán cobrarse entre sí los participantes en el sistema de pagos, así como los que el administrador del sistema podrá cobrar a los participantes, incluyendo comisiones de intercambio cuando existan, los cuales no deberán ser discriminatorios; y
7. Que los bienes, derechos y valores que se otorguen como garantía para el cumplimiento tanto de las órdenes de transferencia aceptadas, como de la compensación y liquidación

que resulten de éstas, deberán estar en todo momento libres de cualquier otro gravamen, salvo por las obligaciones de salvaguarda para entidades de valor digital redimible establecidas esta Ley.

## CAPÍTULO IV

### DISPOSICIONES ADICIONALES SOBRE LOS SISTEMAS DE PAGOS

**Artículo 55. Irrevocabilidad y validez de las órdenes de transferencia aceptadas y reglamentación de plazos para efectividad.** Las órdenes de transferencia aceptadas, su compensación y liquidación, así como cualquier acto que, en términos de las normas internas de un sistema de pagos, deba realizarse para asegurar su cumplimiento, serán firmes, irrevocables, exigibles y oponibles frente a terceros.

El Reglamento de Sistemas de Pagos determinará los plazos y procedimientos para la efectividad de resoluciones judiciales o administrativas, incluyendo sin limitación el secuestro, embargo y otros actos de ejecución, o cualesquiera actos derivados de la aplicación de normas de naturaleza concursal, toma de control o liquidación de un participante.

**Artículo 56. No afectación a garantías para pago y liquidación de obligaciones de participantes en sistemas de pagos.** Las garantías y los recursos provenientes de las cuentas que los participantes, de conformidad con las normas internas del sistema de pagos correspondiente, tengan afectos al cumplimiento tanto de las órdenes de transferencia aceptadas, como de la compensación y liquidación que resulten de éstas, serán inembargables desde el inicio de la operación diaria del sistema de pagos hasta que se cumplan las obligaciones de pago derivadas de la liquidación de tales órdenes de transferencia aceptadas cada día. Por lo anterior, durante el período mencionado no podrá efectuarse ejecución alguna sobre ellos ordenada por autoridad administrativa o judicial alguna.

**Artículo 57. La prelación en la ejecución de garantías.** En el caso de que se requiera ejecutar las garantías mencionadas en el artículo anterior de esta Ley, el producto de dicha ejecución se utilizará, según corresponda, para pagar las obligaciones derivadas de las órdenes de transferencia aceptadas, su compensación y liquidación, con preferencia a cualquier otra obligación.

Cuando el producto de la ejecución de las garantías y, en su caso, de cualquier otro acto que se realice en términos de las normas internas de los sistemas de pagos que correspondan, no sea suficiente para dar cumplimiento a las obligaciones a que se refiere el párrafo anterior, los acreedores respectivos podrán hacer valer sus derechos de conformidad con las disposiciones que resulten aplicables.

En caso de que de la ejecución de dichas garantías resulte algún remanente, éste deberá ponerse a disposición de los procedimientos concursales correspondientes, del participante o de quien corresponda, en términos de las disposiciones aplicables.

**Artículo 58.** La tenencia de garantías o recursos de cuentas en forma fiduciaria. La tenencia por parte de un administrador de un sistema de pagos de recursos para cumplir con órdenes de transferencia aceptadas, o para la compensación y liquidación que resulten de éstas, estarán sujetos al siguiente régimen:

1. Se entenderán adquiridos a título fiduciario por dicho administrador de un sistema de pagos a nombre y en beneficio de uno o más participantes a quienes el administrador del sistema de pagos haya reconocido derechos relativos a órdenes de transferencia aceptadas, su compensación y liquidación;
2. Se entenderá que no son parte del patrimonio personal del administrador del sistema de pagos; y
3. No podrán ser secuestrados, gravados o embargados, ni de otro modo estar sujetos a reclamos o acciones por parte de los acreedores del administrador del sistema de pagos, ni formarán parte de la masa de bienes del administrador del sistema de pagos en un proceso concursal de insolvencia u otro proceso similar.

La tenencia fiduciaria a que se refiere este artículo opera por mandato de la ley, sin que se requiera el otorgamiento de un contrato de fideicomiso entre el administrador del sistema de pagos y el participante en el sistema de pagos.

No serán aplicables a esta tenencia fiduciaria las disposiciones de la Ley 1 de 1984. Los administradores de sistemas de pagos no requerirán de licencia fiduciaria y no tendrán más obligaciones que las expresamente contempladas en esta Ley, en el Reglamento de Sistemas de Pagos y en los contratos que celebren sobre la materia.

## CAPÍTULO V

### SANCIONES RELATIVAS A LOS SISTEMAS DE PAGOS

**Artículo 59.** Procedimiento sancionatorio. El Reglamento de Sistemas de Pagos reglamentará el procedimiento sancionador que será de aplicación respecto a los administradores de sistemas de pagos y a las terceras personas que resulten responsables de la violación de las normas de esta Ley.

Los vacíos, de haberlos, se llenarán con las normas del procedimiento establecido en la Ley 38 de 2000.

**Artículo 60.** Criterios para la imposición de sanciones por violaciones a las obligaciones de entidades de emisión de valor digital redimible. Para imponer las sanciones previstas en este artículo, la Superintendencia de Bancos tomará en cuenta los siguientes criterios de valoración:

1. La gravedad de la infracción;
2. La amenaza o el daño causado;
3. Los indicios de intencionalidad;
4. La posición relativa de poder entre participantes para los casos en que participantes sean propietarios parciales o totales del administrador correspondiente del sistema de pagos;

5. La capacidad de pago y el efecto de la sanción administrativa en la reparación del daño a los clientes de la entidad emisora de valor digital redimible directamente perjudicados; y
6. La duración de la conducta.

El Reglamento de Sistemas de Pagos podrá establecer criterios adicionales para la imposición de sanciones. Se considerará como agravante la conducta de la persona natural o jurídica que impida a los inspectores y auditores de la Superintendencia de Bancos realizar sus labores de fiscalización o entorpezca directa o indirectamente dichas labores.

**Artículo 61. Sanciones por infracciones por parte de entidades de valor digital redimible.** La Superintendencia de Bancos impondrá al infractor de alguna de las obligaciones establecidas en el Capítulo III de este Título una o más de las siguientes sanciones:

1. Multa por importe no inferior al beneficio bruto obtenido como consecuencia de los actos u omisiones en que consista la infracción muy grave, ni superior a dos veces el beneficio bruto obtenido o, en caso en que no resulte aplicable este criterio, hasta la mayor de las siguientes cantidades: 5% de los recursos propios de la persona infractora, 5% de los fondos totales, propios o ajenos, utilizados en la infracción o un millón de balboas (B/.1,000,000.00);
2. Suspensión o limitación del tipo o volumen de las operaciones o actividades que pueda realizar el infractor por un plazo no superior a dos años;
3. La desvinculación permanente de propiedad por parte de un participante de un sistema de pagos de la entidad administradora de un sistema de pagos, en caso que se compruebe la discriminación de otro participante en el mismo sistema de pagos; y
4. La revocación o cancelación de la condición de administrador de sistema de pagos.

## TÍTULO VI

### DISPOSICIONES GENERALES

#### CAPÍTULO I

#### PROCEDIMIENTO DE PARTICIPACIÓN CIUDADANA DIGITAL Y MEJORA DE CALIDAD REGULATORIA

**Artículo 62. Ámbito de aplicación.** Este Capítulo será aplicable a todos los órganos y entes de la República de Panamá que deban emitir reglamentaciones con base en esta Ley. El incumplimiento de este procedimiento implicará la nulidad absoluta del acto administrativo correspondiente según establece la Ley 38 de 2000.

**Artículo 63. Anuncio de consulta pública digital.** Toda Autoridad que deba adoptar, modificar o revocar alguna normativa o regulación de alcance general con base en esta Ley, o que busque recomendar al Órgano Ejecutivo la adopción, reforma o revocación de un decreto ejecutivo que reglamente esta Ley, deberá publicar en su página de internet un Anuncio de Consulta Pública Digital que contenga los siguientes elementos:

1. Descripción y explicación en idioma español e inglés del objeto de interés regulatorio y su fundamento legal;
2. Borrador de la normativa propuesta;
3. Estudio de derecho comparado y evaluación comparativa (*benchmarking*) del mismo sobre la materia preparado por la Autoridad o comisionado por la misma por medio de los procedimientos usuales de contratación;
4. Solicitud de comentarios digitales y por escrito en idiomas español o inglés y plazo para recepción de los mismos que no podrá ser menor a quince (15) días a partir de la publicación del Anuncio de consulta pública digital; y
5. Convocatoria audiencia pública digital que será transmitida en vivo por medio de internet en caso de que la Autoridad considere necesario celebrar una.

**Artículo 64. Oportunidad para presentar comentarios.** Toda persona interesada, esté o no domiciliada en la República de Panamá, podrá presentar a la Autoridad, por escrito y de forma digital en idioma inglés o español, comentarios, memorandos y propuestas sobre la acción que la Autoridad contempla adoptar y tendrá derecho a ser oída en idioma español o inglés, en audiencia pública en caso de que la Autoridad considere necesario celebrar una.

Toda participación oral en audiencia pública y comentarios escritos descrito en el párrafo anterior, serán publicados de forma íntegra en la página de internet de la Autoridad de forma indefinida, con el objetivo de permitir la consulta futura por parte del público como parte del contexto de creación de la norma correspondiente.

**Artículo 65. Principio de debida consideración de los comentarios recibidos.** Cumplido el plazo para la presentación de comentarios y luego de dar debida consideración a los comentarios recibidos, la Autoridad podrá adoptar la normativa contemplada con las modificaciones que considere apropiadas, siempre que la acción que se adopte no sea significativamente distinta ni imponga más restricciones que las que contemplaba la acción sometida a consulta pública.

En caso de que la normativa sea significativamente distinta o imponga más restricciones que las propuestas inicialmente, la Autoridad deberá volver a someter la normativa propuesta al proceso contemplado en este capítulo.

En cualquier caso, la Autoridad podrá emitir un reporte resumiendo los comentarios y justificando su decisión final. Dicho reporte, de preferencia publicado en idioma inglés y español, será publicado en la página de internet de la Autoridad de forma indefinida, para consulta futura por parte del público como parte del contexto de creación de la norma.

**Artículo 66. Principio de competitividad regulatoria.** En todo los casos, la Autoridad deberá detallar en la parte considerativa de la normativa que se adopte, sus hallazgos con relación al derecho comparado y cómo la normativa atiende el interés regulatorio inicial y mantiene, dentro de lo posible, la competitividad de la República de Panamá a nivel internacional.

## CAPÍTULO II

## RESPONSABILIDAD CIVIL Y ACTOS DE BUENA FE

**Artículo 67.** Responsabilidad civil. Sin perjuicio de las consecuencias administrativas y penales que correspondan, la persona que viole cualquier disposición contenida en esta Ley o sus reglamentos será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione.

Si la acción u omisión violatoria de esta Ley es imputable a dos o más personas, éstas responderán solidariamente por los daños y perjuicios causados. Entre dichas personas, a petición de cualquiera de ellas, el tribunal podrá distribuir la responsabilidad en proporción a la culpa de cada una de ellas.

**Artículo 68.** Actos de buena fe basados en reglamentos y opiniones de las Autoridades. Ninguna persona será responsable civilmente ni estará sujeta a sanción por parte de la Autoridad correspondiente, por razón de actos que hubiese realizado u omitido de buena fe de conformidad con un acuerdo, una resolución o una opinión que haya dictado la Autoridad, aun cuando con posterioridad a dichos actos u omisiones el acuerdo, la resolución o la opinión sea reformado o derogado por la Autoridad o por leyes o reglamentos expedidos por el Órgano Ejecutivo o sea declarado inconstitucional, ilegal o incorrecto por una decisión dictada por los tribunales de justicia.

## TÍTULO VII MODIFICACIONES

**Artículo 69.** Se modifica el inciso e) del Artículo 696 del Código Fiscal que en adelante quedará así:

**Artículo 696.** Renta bruta es el total, sin deducir suma alguna, de los ingresos del contribuyente en dinero, en especie o en valores, quedando comprendidas por consiguiente en dicho total las cantidades recibidas en concepto de:

(...)

e) Ganancias obtenidas en la enajenación de bienes muebles e inmuebles, **criptoactivos con valor subyacente**, bonos, acciones y demás valores emitidos por personas jurídicas, de acuerdo con el Artículo 701.

**Artículo 70.** Se modifica el inciso e) al Artículo 701 del Código Fiscal que en adelante quedará así:

**Artículo 701.** Para los efectos del cómputo del impuesto sobre la renta en los casos que a continuación se mencionan, se seguirán las siguientes reglas:

(...)

e) Con excepción de lo establecido en los numerales (1) y (3) del Artículo 269 del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, son gravables las ganancias obtenidas por la enajenación de bonos, acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por las personas jurídicas, así como las obtenidas por la enajenación de los demás bienes muebles, **incluyendo criptoactivos con valor subyacente.**

En los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones, conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 que constituye renta gravables en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y, en consecuencia, calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%). El Órgano Ejecutivo reglamentará esta materia.

El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta de la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al Fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiera incumplimiento, la entidad emisora del valor es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El Órgano Ejecutivo reglamentará esta materia.

El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador, como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital.

Cuando el adelanto del impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del 10% sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada, y reclamar el excedente que, a opción del contribuyente, podrá ser devuelto en efectivo o como un crédito fiscal para el pago de tributos administrados por la Dirección General de Ingresos. Este crédito fiscal no podrá ser cedido a otros contribuyentes. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

El Órgano Ejecutivo, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, reglamentará el procedimiento para el reconocimiento de los créditos fiscales resultantes de enajenación de valores bajo el régimen de ganancias de capital establecido en este Artículo.

Sin perjuicio a lo establecido en la legislación vigente, se considerará como renta de fuente panameña la producida por capitales o valores invertidos económicamente en el territorio nacional, sea que su enajenación se produzca dentro o fuera de la República.

A efectos de calcular el Impuesto sobre la Renta en el caso de la venta de bienes muebles, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y, en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%).

**A efectos de calcular el Impuesto sobre la Renta en el caso de la venta de criptoactivos con valor subyacente, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y, en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del cuatro por ciento (4%).**

**Artículo 71.** Se modifica el inciso d) del Artículo 1057-V del Código Fiscal que en adelante quedará así:

**Artículo 1057-V**

**PARÁGRAFO 7.**

No causarán este impuesto:

(...)

d) Las transferencias de documentos negociables y de títulos, **criptoactivos y valores en general.**

**Artículo 72.** Se modifica el Artículo 2 del Decreto Ejecutivo 170 de 1993 que en adelante quedará así:

**Artículo 2. Descripción de renta bruta.**

Constituye renta bruta el ingreso proveniente:

(...)

i) de la enajenación de bienes muebles, inmuebles, valores, (bonos, acciones, participación de utilidades y similares), **criptoactivos con valor subyacente,** cesión de derechos y arrendamiento de bienes muebles e inmuebles;

**Artículo 73.** Se adiciona el siguiente Artículo 117-K del Decreto Ejecutivo 170 de 1993 que en adelante quedará así:

**Artículo 117-K.- Régimen de ganancias y pérdidas en la venta o enajenación a título oneroso de criptoactivos con valor subyacente.**

**Para los efectos del Impuesto sobre la Renta, del Impuesto sobre Dividendos y del Impuesto Complementario, se considerarán gravables las ganancias obtenidas por la enajenación de criptoactivos con valor subyacente, que no constituyan giro ordinario del negocio, siempre y cuando dichos criptoactivos representen activos subyacentes invertidos económicamente en la República de Panamá.**

**Se entiende por enajenación de criptoactivos con valor subyacente, el otorgamiento por parte del enajenante al adquirente de credenciales suficientes o autoridad suficiente en una red de criptoactivos para ejecutar de forma unilateral, o prevenir de forma indefinida la transferencia del criptoactivo a otro titular de criptoactivos, por parte del enajenante.**

**En este caso, se aplicará un tratamiento de ganancias de capital, calculándose el monto del impuesto definitivo a pagar a una tasa del cuatro por ciento (4%) sobre las ganancias obtenidas.**

**Las ganancias o pérdidas obtenidas por la venta o enajenación a título oneroso de criptoactivos con valor subyacente, se calcularán restando el costo de adquisición del precio de venta.**

**Para efectos de este artículo, no se entenderá como enajenación de un criptoactivo, cuando dicho criptoactivo se utilice como medio de pago para adquisición de servicios o bienes, con excepción de criptoactivos, bonos, acciones y demás valores emitidos por personas jurídicas.**

**Artículo 74.** Se modifica el inciso g del artículo 22 de la Ley 23 de 2015, que en adelante quedará así:

**Artículo 129. Sujetos obligados financieros.** Son sujetos obligados financieros:

1. Supervisados por la Superintendencia de Bancos de Panamá para la prevención del blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva:

**g. Los emisores de medios de pago y los emisores de valor digital redimible.**

**Artículo 75.** Se adiciona el siguiente inciso 6 al artículo 129 de la Ley de Valores que en adelante quedará así:

**Artículo 129. Ofertas exentas.** Están exentas de registro en la Superintendencia las siguientes ofertas, ventas y transacciones en valores:

(...)

6. (financiamiento colectivo y ofertas usando criptoactivos) dentro de los parámetros establecidos por la Superintendencia para la protección del público inversionista, las ofertas consideradas financiamiento colectivo con base en inversiones y las ofertas utilizando criptoactivos; y

7. (otras) cualesquiera otras ofertas, ventas o transacciones en valores que la Superintendencia mediante acuerdo exceptúe del requisito de registro establecido en este Título, dentro de los parámetros que esta dicte para la protección del público inversionista.

**Artículo 76. Artículo indicativo.** La presente Ley modifica el Artículo 696 del Código Fiscal, el Artículo 701 del Código Fiscal, el Artículo 1057-V del Código Fiscal, el Artículo 2 del Decreto Ejecutivo 170 de 1993, Agrega un Artículo 117-K al Decreto Ejecutivo 170 de 1993, el Artículo 22 de la Ley 23 de 2015, el Artículo 129 del Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformatorias y el Título II de la Ley 67 de 2011.

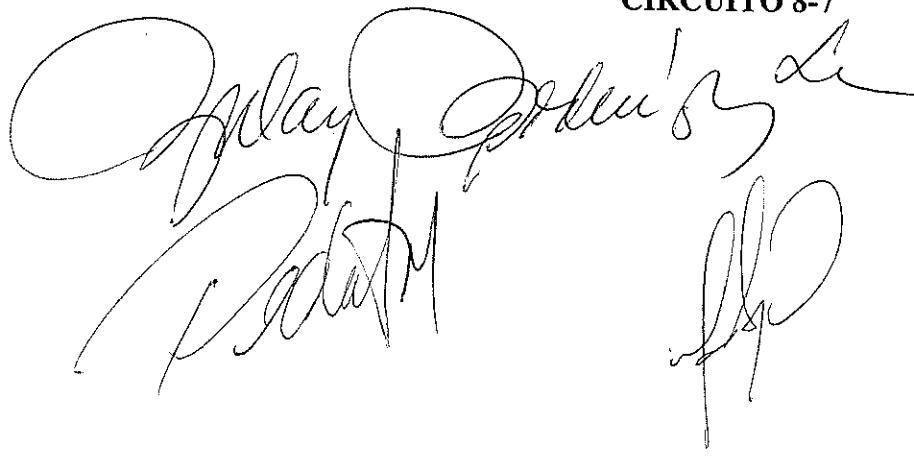
**Artículo 77. Vigencia.** Esta Ley comenzará a regir el día siguiente al de su publicación.

#### COMUNÍQUESE Y CÚMPLASE

Propuesto a la consideración de la Asamblea Nacional hoy, 6 de septiembre de 2021 por el Diputado Gabriel Silva.

  
GABRIEL SILVA  
Diputado de la República

  
8-6

  
CIRCUITO 8-7

  
8-6  
0



Comisión de Comercio y Asuntos Económicos

Avda. Calle 51, Namey, Edif. 356

Teléfono: 512-8095

Dpto. 0815-01603, Panamá

E-mail: c\_comercio@asamblea.gob.pa

Panamá, 22 de septiembre de 2021  
AN\_CCAE\_158\_21

Honorable Diputado  
**CRISPIANO ADAMES**  
Presidente  
Asamblea Nacional  
E. S. D.

ASAMBLEA NACIONAL SECRETARIA GENERAL	
Presentación	22/9/2021
Hora	5:01 PM
A Debate	
A Votación	
Aprobada	Votos
Rechazada	Votos
Abstención	Votos

Señor presidente:

En cumplimiento de lo preceptuado por el artículo 109 del Reglamento Orgánico del Régimen Interno de la Asamblea Nacional, me dirijo a usted en ocasión de remitirle el **Prohijamiento del Anteproyecto de Ley N° 120 “Ley de Cripto: Que hace a la República de Panamá, compatible con la economía digital, el blockchain, los criptoactivos y el internet”**, presentado por la HD. **GRABIEL SILVA.**, el cual fue debidamente prohijado el día de hoy miércoles 22 de septiembre de 2021.

Por lo anteriormente expuesto, solicito en atención al Reglamento aludido, se instruya a Secretaría General para que se le dé el trámite correspondiente.

Sin más sobre el particular, queda de usted,

Atentamente,

**HD. ROBERTO ABREGO**

Presidente

/Lcda. Blanca Quijano C

---

[www.asamblea.gob.pa](http://www.asamblea.gob.pa)

PROYECTO DE LEY N°

De de de 2021

“Ley de Cripto: Que hace a la República de Panamá, compatible con la economía digital, el blockchain, los criptoactivos y el internet”

LA ASAMBLEA NACIONAL

DECRETA:

TÍTULO I  
OBJETIVOS Y DEFINICIONES

CAPÍTULO I  
OBJETIVOS

ASAMBLEA NACIONAL SECRETARÍA GENERAL	<i>27/9/2021</i>
Presentación	<i>5:01r</i>
Hora	<i>5:01r</i>
A Debate	
A Votación	
Aprobada	Votos
Rechazada	Votos
Abstención	Votos

**Artículo 1. Objetivo general.** La presente Ley tiene como objetivo hacer a la República de Panamá compatible con la economía digital, el blockchain, los criptoactivos y el internet," en beneficio de sus habitantes y el resto del mundo.

**Artículo 2. Objetivos específicos.** Esta Ley tiene los siguientes objetivos específicos:

1. Expandir la digitalización del Estado al promover el uso de tecnología de libro mayor distribuido (*distributed ledger technology*) y *blockchain* en la digitalización de la identidad de personas físicas y jurídicas en o desde la República de Panamá y como medio para transparentar la función pública;
2. Darle certeza jurídica, regulatoria y fiscal al uso, tenencia y emisión de valor digital y criptoactivos en la República de Panamá, incluyendo la mitigación de riesgos de uso ilícito de dichas tecnologías;
3. Crear un marco regulatorio que promueva interoperabilidad bancaria con miras a promover mayor inclusión financiera, el surgimiento de un robusto ecosistema innovador en servicios financieros, mayor competencia entre prestadores de servicios financieros, y la libertad de elección por parte del consumidor financiero;
4. Hacer a la República de Panamá compatible con nuevas formas de establecimiento de confianza entre personas y negocios como contratos inteligentes (*smart contracts*) y nuevas formas de organización, como organizaciones descentralizadas autónomas (*decentralized autonomous organizations* o DAOs); y
5. Promover el acceso universal a internet a los habitantes de la República de Panamá como infraestructura base para la participación de la población de la República de Panamá en la nueva economía global digital.

CAPÍTULO II  
DEFINICIONES

**Artículo 3. Definiciones.** Para efectos de esta Ley se entenderá por:

1. *Administrador del sistema de pagos:* Cualquier persona, sociedad, entidad o institución financiera que opera un sistema de pagos, establece sus normas internas o, en su caso, lleva a cabo conforme a la normativa aplicable a ese sistema de pagos, las acciones para coordinar la actuación de los participantes.
2. *Anuncio de Consulta Pública Digital:* Anuncio definido en artículo 5 de esta Ley que da inicio al Procedimiento de Participación Ciudadana y Calidad Regulatoria.
3. *Autoridad:* Entidad u órgano de la República de Panamá que emita alguna norma o reglamento de aplicación general y que debe cumplir con el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria de conformidad con lo establecido en el Capítulo I del Título VI de esta Ley.

4. *Blockchain*: Un tipo de tecnología de libro mayor distribuido (*distributed ledger technology*) que encadena bloques de transacciones por medio de un mecanismo criptográfico de consenso descentralizado incluyendo sin limitación, *proof-of-work* y, *proof-of-stake*.
5. *Compensación*: La sustitución que se lleve a cabo en términos de las normas internas de un sistema de pagos, de los derechos y obligaciones derivados de las órdenes de transferencia, por un único crédito o por una única obligación, de modo que sólo sea exigible dicho crédito u obligación netos, sin que para ello se requiera el consentimiento expreso de los participantes.
6. *Criptoactivo*: Anotación digital fungible o no fungible en un libro mayor distribuido (*distributed ledger*), que puede ser un *blockchain* o no, cuya tenencia puede ser probada utilizando criptografía y cuya transferencia puede realizarse por medio de firmas digitales que hacen uso de criptografía.
7. *Criptoactivos con valor subyacente*: Criptoactivos que representan activos invertidos económicamente en la República de Panamá.
8. *Dinero escritural*: Tipo de dinero manifestado en la forma de anotaciones contables que no circulan como monedas o billetes, usualmente mantenido en cuentas de depósito a la vista en entidades con licencia bancaria.
9. *Emisor de valor digital redimible*: Cualesquiera de las siguientes entidades cuando emitan valor digital redimible:
  - a. Entidades de valor digital redimible según se ha definido en esta Ley y que operan bajo las disposiciones del Título IV de esta Ley para emitir valor digital redimible;
  - b. Entidades mencionadas en el artículo 27 de esta Ley cuando emitan valor digital redimible.
10. *Entidad de valor digital redimible*: Persona que haya sido autorizada bajo las disposiciones del Título III de esta Ley para emitir valor digital redimible.
11. *Estudio de Derecho Comparado y Evaluación Comparativa (benchmarking)*: Estudio realizado como parte del Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria con el objetivo de evaluar de la forma más exhaustiva posible la regulación vigente en el extranjero y tener insumos suficientes para informar y comparar la propuesta regulatoria bajo consideración para la República de Panamá.
12. *Fondos*: Billetes y monedas, dinero escritural y valor digital redimible.
13. *Ley Bancaria*: Texto Único del Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 y todas sus modificaciones.
14. *Ley de Valores*: Texto Único Ordenado por la Asamblea Nacional, que comprende el Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformatorias y el Título II de la Ley 67 de 2011.
15. *Liquidación*: Los créditos y débitos realizados en las cuentas de los participantes que se lleven en un mismo sistema de pagos de acuerdo con las normas internas, correspondientes a los saldos deudores o acreedores que resulten a su cargo o a su favor como consecuencia del trámite de órdenes de transferencia aceptadas.
16. *Normas internas*: Respecto a un mismo sistema de pagos, las normas internas de adhesión y funcionamiento, incluyendo los manuales, procedimientos y los mecanismos de prevención para el caso de incumplimiento de un participante en ese sistema, adoptadas de conformidad con la presente Ley.
17. *Orden de transferencia*: Pueden ser dos:
  - a. La instrucción incondicional dada por un participante, a través de un sistema de pagos, a otro participante en ese mismo sistema de pagos, para que ponga a disposición del beneficiario designado en dicha instrucción, una cantidad determinada de fondos o criptoactivos, o
  - b. La instrucción incondicional o aviso dado por un participante, a través de un sistema de pagos, a otro participante en ese mismo sistema de pagos, para que se efectúe la enajenación, liquidación, afectación o entrega de valores.
18. *Orden de transferencia aceptada*: Aquella orden de transferencia que haya pasado todos los controles de riesgo establecidos conforme a las normas internas de un sistema de pagos y que, por lo tanto, pueda ser efectuada su liquidación de conformidad con las referidas normas internas del sistema de pagos de que se trate.

19. *Participante*: Cualquier institución, sociedad o entidad que haya sido admitida para cursar órdenes de transferencia en algún sistema de pagos, conforme a las normas internas aplicables a ese sistema de pagos.
20. *Sistema de pagos*: Acuerdos o procedimientos centralizados o por consorcios federados por medio de cualquier tipo de persona jurídica o arreglo contractual, que tengan por objeto la compensación de órdenes de transferencia o la liquidación de órdenes de transferencia aceptadas, cuando intervengan como participantes, directa o indirectamente, al menos tres (3) entidades con licencia bancaria o grupos económicos bancarios, o pertenecientes a grupos económicos bancarios según se han definido en la República de Panamá.
21. *Tenencia de criptoactivos*: Posesión de credenciales suficientes o autoridad suficiente en una red de criptoactivos para ejecutar de forma unilateral, o prevenir de forma indefinida, la transferencia del criptoactivo a otro titular de criptoactivos.
22. *Tenencia de fondos*: Tenencia física de monedas o billetes; titularidad sobre dinero escritural; o titularidad de valor digital redimible.
23. *Titular de valor digital redimible*: Cualquier persona que ostenta un crédito frente a un emisor de valor digital redimible, de conformidad con esta Ley.
24. *Valor digital redimible*: Valor monetario almacenado por medios digitales, electrónicos o magnéticos que representa un crédito sobre el emisor y que cumple con los siguientes requisitos:
  - a. Que se emite por el emisor luego obtener la tenencia de fondos o criptoactivos fungibles con el propósito de efectuar operaciones de pago o facilitar la compraventa de criptoactivos,
  - b. Que es aceptado por una persona física o jurídica distinta del emisor de dinero electrónico, y
  - c. Que no está comprendido en las exclusiones de los artículos 18 y 19 de esta Ley.
25. *Valor digital redimible emitido promedio*: Para efectos del cálculo de requerimientos de capital establecidos en el artículo 36 de esta Ley, significa la cantidad total promedio de pasivos financieros relacionados con el valor digital redimible emitido y en circulación al final de cada día calendario durante los seis (6) meses calendario anteriores, calculado el primer día calendario de cada mes calendario y aplicado para ese mes calendario.

## TÍTULO II

### INCLUSIÓN DE LA TECNOLOGÍA BLOCKCHAIN EN LA AGENDA DIGITAL DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

**Artículo 4. Inclusión en la Agenda Digital.** La Autoridad de Innovación Gubernamental incluirá en la Agenda Digital de la República de Panamá lo siguiente:

1. Digitalizar la identidad de las personas naturales y jurídicas en la República de Panamá utilizando tecnología de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*) o *blockchain*, incluyendo a personas no domiciliadas en la República de Panamá que deseen hacer uso de dichos servicios;
2. Migrar registros públicos a tecnología de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*) o *blockchain*;
3. Digitalizar la normativa, su adopción y firmas, la emisión de actos administrativos y resoluciones de todo tipo, incluyendo las judiciales, utilizando tecnología de firma digital, de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*), o *blockchain*, según aplique;
4. Dar validez práctica, modificar y proponer modificaciones normativas, y proveer guías para el público, con el objetivo de posibilitar la referencia a contratos inteligentes (*smart contracts*) u organizaciones descentralizadas autónomas (*decentralized autonomous organizations*) en documentos constitutivos de personas jurídicas organizadas en la República de Panamá, y
5. Asegurar el acceso universal al internet a todo habitante de la República de Panamá, priorizando la utilización de mecanismos que promuevan la competencia entre proveedores de este servicio, con miras a reducir el costo de la provisión del acceso

para la República de Panamá y para los usuarios beneficiarios, incluyendo sin limitación subastas a la baja y portabilidad expedita del servicio.

**Artículo 5. Sujeción al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital.** La adopción inicial y cualquier modificación posterior a la Agenda Digital respecto a los objetivos detallados en la presente Ley, deberán seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

**Artículo 6. Término.** La Autoridad de Innovación Gubernamental deberá adoptar las modificaciones a la Agenda Digital descritas en esta Ley dentro de un plazo máximo de seis (6) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

## TÍTULO III

### EL USO DE LOS CRIPTOACTIVOS

#### CAPÍTULO I

#### ÁMBITO DE APLICACIÓN

**Artículo 7. Ámbito de aplicación.** Las definiciones y consecuencias jurídicas de la normativa establecida en este Título serán de aplicación a toda persona natural localizada en la República de Panamá o persona jurídica organizada en la República de Panamá que utilice criptoactivos en o desde la República de Panamá.

#### CAPÍTULO II

#### EL USO DE CRIPTOACTIVOS COMO MEDIO DE PAGO

**Artículo 8. Uso de criptoactivos como expresión de la libertad contractual y de la libertad monetaria en la República de Panamá.** Las personas naturales localizadas en la República de Panamá o personas jurídicas organizadas en la República de Panamá podrán libremente pactar el uso de criptoactivos, incluyendo sin limitación Bitcoin y Ethereum, como medio de pago para cualquier operación civil o comercial no prohibida por el ordenamiento jurídico de la República de Panamá.

Dicha libertad es una expresión del derecho fundamental de libertad contractual y del principio constitucional de libertad monetaria establecido en el Artículo 262 de la Constitución Política de la República de Panamá que establece la prohibición de moneda de curso forzoso en la República de Panamá.

**Artículo 9. Posibilidad de pago de impuestos, tasas y otras obligaciones tributarias con criptoactivos.** Los órganos y entes de la República de Panamá podrán recibir pagos, de forma directa o a través de procesadores o agentes de pago contratados al efecto, por concepto de impuestos, tasas y otras obligaciones tributarias en criptoactivos, incluyendo sin limitación Bitcoin y Ethereum, según un Reglamento de uso de Criptoactivos para el Pago de Tributos que emita la Dirección General de Impuestos del Ministerio de Economía y Finanzas, en coordinación con la Autoridad de Innovación Gubernamental, con base en los siguientes principios:

1. Protección, orden y transparencia de las finanzas públicas; y
2. Mejores prácticas de ciberseguridad para evitar pérdidas financieras.

**Artículo 10. Sujeción al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital.** La adopción inicial, así como cualquier modificación, al Reglamento de Uso de Criptoactivos para el Pago de Tributos deberá seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

## CAPÍTULO III

### EL USO DE LOS CRIPTOACTIVOS EN LA ACTIVIDAD DEL MERCADO DE VALORES Y EL FINANCIAMIENTO COLECTIVO

**Artículo 11.** Uso de criptoactivos para representar valores. Nada en esta Ley se entenderá como una prohibición para que emisores de valores desde la República de Panamá, puedan utilizar la tecnología de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*), *blockchain*, o criptoactivos como forma de representar valores en plena equivalencia funcional con cualquier otra forma de emisión o representación de dichos valores.

**Artículo 12.** Ofertas públicas exentas usando criptoactivos o financiamiento colectivo. La Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores definirá, mediante acuerdo de una mayoría de sus miembros, las condiciones requeridas para que operaciones con criptoactivos, u operaciones de financiamiento colectivo usando o no criptoactivos sean consideradas ofertas exentas conforme al artículo 129 según el Título V de la Ley de Valores, con base en los siguientes principios:

1. La protección y debida información al público inversionista; y
2. La promoción y competitividad del centro financiero panameño.

**Artículo 13.** Sujección al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital. Cualquier modificación a dicho acuerdo deberá seguir el Procedimiento de Consulta Pública Digital y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

**Artículo 14.** Término. La Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores deberá adoptar el acuerdo referido en este artículo dentro de un plazo máximo de seis (6) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

## CAPÍTULO IV

### EL TRATAMIENTO FISCAL RELATIVO A LOS CRIPTOACTIVOS

**Artículo 15.** Principio de reciprocidad en el establecimiento y pago de obligaciones tributarias relacionadas con criptoactivos. Los órganos estatales o entes de la República de Panamá podrán exigir el pago de las obligaciones tributarias establecidas en esta Ley, siempre que a su vez permitan el pago de obligaciones tributarias en general usando criptoactivos, de conformidad con lo que se establezca en el Reglamento de Uso de Criptoactivos para el Pago de Tributos mencionado en el Artículo 9 de esta Ley.

**Artículo 16.** Sujección al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital. Cualquier modificación a normas tributarias relacionadas con lo establecido en esta Ley deberán seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

## TÍTULO IV

### LA EMISIÓN DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

#### CAPÍTULO I

##### ÁMBITO DE APLICACIÓN Y EXCLUSIONES

**Artículo 17.** Ámbito de aplicación. Quedan sujetas a las disposiciones de este Título, todas las personas naturales localizadas en la República de Panamá o jurídicas organizadas en la República de Panamá que se dediquen de manera habitual al negocio de emisión de valor digital redimible.

**Artículo 18.** Exclusiones a la definición de tenencia de criptoactivos. Para efectos de esta Ley, las siguientes actividades no se considerarán tenencia de criptoactivos:

1. La validación de transacciones de criptoactivos realizada por nodos verificadores de redes de criptoactivos, incluyendo sin limitación la minería de Bitcoin y la minería o participación en nodos (*staking*) de Ethereum, por medio de cualquier mecanismo de consenso descentralizado, incluyendo sin limitación *proof-of-work* y *proof-of-stake*,

2. El desarrollo o venta de hardware o software que permita la tenencia directa de criptoactivos por parte de personas; o
3. El desarrollo de criptoactivos, contratos inteligentes (*smart contracts*) o sus protocolos correspondientes para el uso por parte de terceros.

**Artículo 19.** Exclusiones a la definición de valor digital redimible. Para efectos de esta Ley, valor digital redimible no incluye el valor monetario almacenado electrónicamente que cumpla con alguno de los siguientes criterios:

1. Que permita al titular del valor digital redimible adquirir bienes y servicios únicamente del emisor, incluyendo sin limitación, programas de lealtad o valor monetario que no represente un crédito redimible en fondos o criptoactivos fungibles por parte del emisor;
2. Que permita al titular del valor digital redimible adquirir bienes y servicios solamente dentro de una red limitada de proveedores que tienen acuerdos comerciales directos con el emisor y que no sea considerado un sistema de pagos según dicha frase se ha definido en el Numeral 20 del Artículo 3 de esta Ley; o
3. Que sea una representación digital de valor emitida por o en nombre de un editor y utilizada únicamente dentro de un juego en línea, plataforma de juegos o familia de juegos vendidos por el mismo editor u ofrecidos en la misma plataforma de juegos.

## CAPÍTULO II

### EMISORES DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE COMO SUJETOS OBLIGADOS FINANCIEROS

**Artículo 20.** Designación como sujeto obligado financiero. Los emisores de valor digital redimible, incluyendo las entidades de valor digital redimible, serán considerados sujetos obligados financieros bajo la Ley 23 de 2015. Como tales, los emisores de valor digital redimible deberán cumplir con medidas de debida diligencia y con todos los demás mecanismos de prevención y control de los riesgos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, establecidos en la Ley 23 de 2015.

**Artículo 21.** Ente supervisor. La Superintendencia de Bancos en su capacidad de supervisor de sujetos obligados financieros bajo la Ley 23 de 2015 velará por que la regulación aplicable tome en cuenta los criterios recomendados por el Grupo de Acción Financiera Internacional con relación a:

1. Los riesgos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva de las monedas virtuales; y
2. El balance entre inclusión financiera y la prevención de usos para fines ilícitos.

**Artículo 22.** Sujección al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital. Cualquier reglamentación en la materia objeto de esta Ley hecha por la Superintendencia de Bancos deberá seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria establecidos en esta Ley.

**Artículo 23.** Término. La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos deberá adoptar los acuerdos requeridos para cumplir con este artículo dentro de un plazo máximo de tres (3) meses contados a partir de la adopción del Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

## CAPÍTULO III

### LA REGULACIÓN Y VIGILANCIA DE LAS ENTIDADES DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

**Artículo 24.** Regulador de las entidades de valor digital redimible. El Ministerio de Comercio e Industrias por conducto de su Dirección de Empresas Financieras tendrá la competencia privativa para regular a las entidades de valor digital redimible.

Dicha regulación se detallará en un Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible que será adoptado mediante Decreto Ejecutivo y que no podrá incluir obligaciones adicionales a las establecidas para dichas entidades en esta Ley.

**Artículo 25. Procedimiento.** La adopción y las subsecuentes modificaciones al Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible deberán seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

**Artículo 26. Término.** El Ministerio de Comercio e Industrias deberá adoptar el decreto correspondiente con el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible dentro de un plazo máximo de un (1) año contado a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

**Artículo 27. Entidades autorizadas para emitir valor digital redimible sin necesidad de licencia.** Las siguientes entidades podrán emitir valor digital redimible sin obtener la licencia descrita en el artículo 30 de esta Ley, previa notificación a la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de conformidad con los lineamientos que se establezcan para dicha notificación en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible:

1. Entidades con licencia bancaria de conformidad con la Ley Bancaria;
2. El Servicio de Correos y Telecomunicaciones establecido por la Ley 34 de 1941;
3. Órganos y entidades del Estado, cuando actúen en su capacidad de autoridades públicas;
4. Cooperativas de ahorro y crédito, cooperativas de servicios múltiples o integrales que desarrollen la actividad de ahorro y crédito y cualquiera otra organización cooperativa que realice la actividad de intermediación financiera, y
5. Casas de valores con licencia de conformidad con la Ley de Valores.

La Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias coordinará con los demás entes reguladores la aplicación uniforme de controles de ciberseguridad para la tenencia de criptoactivos.

**Artículo 28. Vigilancia de las entidades de valor digital redimible e interpretaciones para casos particulares.** El Ministerio de Comercio e Industrias, por conducto de su Dirección de Empresas Financieras, interpretará para efectos administrativos y de manera particular, los preceptos de esta Ley y del Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

Dichas resoluciones no podrán contravenir los preceptos de esta Ley. Además, deberán publicarse en la Gaceta Oficial y de forma digital en la página de internet de la institución.

**Artículo 29. Recursos.** Las resoluciones del Ministerio de Comercio e Industrias admitirán recurso de reconsideración ante el propio Ministro de Comercio e Industrias, para lo cual el afectado dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles, contado a partir de la notificación de la resolución respectiva o de la notificación de la resolución que decida el recurso de reconsideración, según sea el caso. La resolución que decida el recurso de reconsideración agotará la vía gubernativa.

## CAPÍTULO IV

### OBLIGACIONES DE LAS ENTIDADES DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

**Artículo 30. Requerimiento de licencia de emisor de valor digital redimible.** Toda persona natural localizada en la República de Panamá o persona jurídica organizada en la República de Panamá, que de manera habitual se dedique a emitir valor digital redimible para terceros en o desde la República de Panamá, y que no se encuentre dentro de las exclusiones de los artículos 18 y 19 de esta Ley, deberá obtener una licencia de entidad de valor digital redimible expedida por el Ministerio de Comercio e Industrias, por conducto de la Dirección de Empresas Financieras de conformidad con esta ley y el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

**Artículo 31. Obligación de salvaguarda de fondos.** Toda entidad de valor digital redimible tendrá la obligación de salvaguardar los fondos recibidos a cambio del valor digital redimible

emitido siguiendo una, o una combinación, de las dos alternativas de salvaguarda mencionadas en los artículos siguientes.

**Artículo 32. Salvaguarda de fondos en cuentas bancarias o inversiones seguras y líquidas.** Las entidades de valor digital redimible tendrán como primera alternativa de cumplimiento de la obligación de salvaguarda de fondos:

1. Mantener los fondos en una cuenta bancaria en una o más entidades con licencia bancaria en la República de Panamá o en países reconocidos en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible cumpliendo con los procedimientos y auditorías establecidas al efecto en dicho reglamento; o
2. Invertir los fondos recibidos en inversiones seguras y líquidas de bajo riesgo según sean descritas en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

**Artículo 33. Salvaguarda de fondos por medio de seguros y fianzas.** Las entidades de valor digital redimible tendrán, como segunda alternativa de cumplimiento de la obligación de salvaguarda de fondos, la obtención de una póliza de seguros o fianza en Panamá emitida por una entidad autorizada para este efecto por parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros o en alguno de los países reconocidos en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible, cumpliendo con los procedimientos y auditorías establecidas al efecto en dicho reglamento.

**Artículo 34. Prohibición de usar fondos salvaguardados como garantía y deber de separación contable.** Con arreglo a los procedimientos establecidos en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible:

1. Ninguna persona, además de la entidad de valor digital redimible, podrá ser titular de derecho alguno sobre dichos fondos o beneficiario de la póliza de seguros o fianza, según corresponda, y
2. La separación contable de dichos fondos deberá siempre mantenerse y reportarse a la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

**Artículo 35. Deber de salvaguarda de criptoactivos fungibles recibidos.** Toda entidad de valor digital redimible tendrá la obligación de salvaguardar los criptoactivos fungibles recibidos a cambio del valor digital redimible emitido y será responsable de cualquier pérdida producto de la vulneración tecnológica de los medios de tenencia de criptoactivos.

El Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible definirá las mejores prácticas que serán de obligatorio cumplimiento para cualquier Entidad de Valor Digital Redimible que ostente tenencia de criptoactivos fungibles.

**Artículo 36. Requerimientos de capital.** Toda entidad de valor digital redimible tendrá la obligación de mantener en todo momento capital propio adicional a los fondos o criptoactivos fungibles salvaguardados correspondiente al 2% del valor digital redimible emitido promedio según éste ha sido definido en el Numeral 25 del Artículo 3 de esta Ley.

La Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias determinará en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible:

1. La forma de cálculo del valor digital redimible promedio para efectos de definir el requerimiento de capital inicial,
2. Las modificaciones al porcentaje establecido en el párrafo anterior,
3. La autorización de metodologías de salvaguarda alternas,
4. La creación de umbrales de aplicación general para entidades de valor digital redimible con requerimientos de capital disminuidos o aumentados para:
  - a. Promover la experimentación de nuevas tecnologías y modelos de negocios (*sandbox* regulatorio) por parte de entidades de valor digital redimible que sean designadas como experimentales por parte Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, donde el riesgo de su operación sea limitado y divulgado de forma clara a sus usuarios finales; y
  - b. Controlar los riesgos creados por Entidades de Valor Digital Redimible que sean designadas como de importancia sistémica por parte Dirección de

Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de conformidad con el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

**Artículo 37.** Manejo apropiado de riesgos operativos. Toda Entidad de Valor Digital Redimible tendrá la obligación de adoptar y mantener un manual de manejo apropiado de riesgos operativos de conformidad con lo que se establezca al efecto en el Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

## CAPÍTULO V

### DISPOSICIONES ADICIONALES SOBRE

### LA EMISIÓN DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

**Artículo 38.** La tenencia de fondos y criptoactivos fungibles en forma fiduciaria. Tanto la tenencia de fondos como de criptoactivos fungibles por parte de emisores de valor digital redimible, incluyendo las entidades de valor digital redimible, estarán sujetos al siguiente régimen:

1. Se entenderá que los fondos o criptoactivos fungibles salvaguardados se mantienen a título fiduciario por el emisor de valor digital redimible a nombre y en beneficio de uno o más de sus clientes;
2. Se entenderá que dichos fondos o criptoactivos fungibles no son parte del patrimonio personal de emisor de valor digital redimible; y
3. Dichos fondos o criptoactivos fungibles no podrán ser secuestrados, gravados o embargados, ni de otro modo estar sujetos a reclamos o acciones por parte de los acreedores del emisor de dinero digital, ni formarán parte de la masa de bienes del emisor de valor digital redimible en un proceso concursal de insolvencia u otro proceso similar.

La tenencia fiduciaria a que se refiere este artículo opera por mandato de la ley, sin que se requiera el otorgamiento de un contrato de fideicomiso entre el emisor de valor digital redimible y su cliente.

No serán aplicables a esta tenencia fiduciaria las disposiciones de la Ley 1 de 1984. Los emisores de valor digital redimible no requerirán de licencia fiduciaria y no tendrán más obligaciones que las expresamente contempladas en esta Ley, en el Reglamento de Emisores de Valor Digital Redimible si fueran Entidades de Valor Digital Redimible y en los contratos que celebren sobre la materia.

**Artículo 39.** Distinción de captación de fondos prohibida. La actividad de entidades de valor digital redimible que mantengan su correspondiente licencia de conformidad con esta Ley no se considerará:

1. Captación prohibida de recursos del público según el parágrafo del Artículo 2 de la Ley Bancaria; o
2. Abarcada por tipo penal de captación ilícita de recursos financieros establecida en el Código Penal.

**Artículo 40.** La bancarización y no discriminación de las Entidades de Valor Digital Redimible. La Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá, mediante acuerdo de la mayoría de sus miembros, emitirá lineamientos para la apertura de cuentas para las Entidades de Valor Digital Redimible en el Banco Nacional de Panamá.

La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos mediante acuerdo de la mayoría de sus miembros, emitirá lineamientos que promuevan la bancarización de las Entidades de Custodia de Valor Digital Redimible, tomando en cuenta la necesidad de competencia e interoperabilidad del sistema financiero panameño y las limitaciones impuestas a los bancos por parte de sus contrapartes correspondientes en el extranjero.

Cualquier acuerdo adoptado por parte del Banco Nacional o la Superintendencia de Bancos para efectos de este artículo deberá seguir el Procedimiento de Consulta Pública Digital y Calidad Regulatoria establecidos en esta Ley.

Las Juntas Directivas del Banco Nacional y de la Superintendencia de Bancos deberán adoptar las medidas requeridas por este artículo dentro de un plazo máximo de tres (3) meses contados a partir de la entrada en vigor del Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible.

## CAPÍTULO VI

### SANCIONES RELATIVAS A LA EMISIÓN DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

**Artículo 41.** Procedimiento sancionatorio. El Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible reglamentará el procedimiento sancionador que será de aplicación respecto a las entidades de valor digital redimible y a las tercera personas que resulten responsables de la violación de las normas de esta Ley.

Los vacíos, de haberlos, se llenarán con las normas del procedimiento establecido en la Ley 38 de 2000.

**Artículo 42.** Criterios para la imposición de sanciones por violaciones a las obligaciones de entidades de emisión de valor digital redimible. Para imponer las sanciones previstas en este artículo, el Ministerio de Comercio e Industrias tomará en cuenta los siguientes criterios de valoración:

1. La gravedad de la infracción;
2. La amenaza o el daño causado;
3. Los indicios de intencionalidad;
4. La capacidad de pago y el efecto de la sanción administrativa en la reparación del daño a los clientes de la entidad emisora de valor digital redimible directamente perjudicados; y
5. La duración de la conducta.

El Reglamento de Entidades de Valor Digital Redimible podrá establecer criterios adicionales para la imposición de sanciones en los casos en que se considere conveniente. Se considerará como agravante la conducta de la persona natural o jurídica que impida a los inspectores y auditores del Ministerio de Comercio e Industrias realizar sus labores de fiscalización o entorpezca directa o indirectamente dichas labores.

**Artículo 43.** Sanciones por infracciones por parte de entidades de valor digital redimible. Las violaciones a las obligaciones establecidas en este Capítulo serán sancionadas por parte del Ministerio de Comercio e Industrias por conducto de la Dirección de Empresas Financieras.

Se impondrá al infractor de alguna de las obligaciones establecidas en el Capítulo IV de este Título IV una o más de las siguientes sanciones:

1. Multa por importe no inferior al beneficio bruto obtenido como consecuencia de los actos u omisiones en que consista la infracción muy grave, ni superior a dos veces el beneficio bruto obtenido. En caso en que no resulte aplicable este criterio, el monto de la multa podrá alcanzar hasta la mayor de las siguientes cantidades: 5% de los recursos propios de la persona infractora, 5% de los fondos totales, propios o ajenos, utilizados en la infracción o un millón de balboas (B/. 1,000,000.00).
2. Suspensión o limitación del tipo o volumen de las operaciones o actividades que pueda realizar el infractor por un plazo no superior a dos (2) años.
3. Revocación o cancelación de la licencia de emisor de valor digital redimible.

## TÍTULO V

### LA INTEROPERABILIDAD BANCARIA Y LOS SISTEMAS DE PAGOS

#### CAPÍTULO I

##### ÁMBITO DE APLICACIÓN

**Artículo 44.** Ámbito de aplicación. Las definiciones y consecuencias jurídicas de la normativa establecida en este Título serán de aplicación a los sistemas de pagos, sus administradores y participantes que, siendo personas naturales, se encuentren localizados en

la República de Panamá o siendo personas jurídicas, sean organizadas en la República de Panamá, y que operen en o desde la República de Panamá.

Los derechos de los clientes de los participantes serán exigibles en la República de Panamá sin importar el domicilio de dichos clientes.

## CAPÍTULO II

### LA REGULACIÓN Y VIGILANCIA DE LOS SISTEMAS DE PAGOS

**Artículo 45.** Regulador de los sistemas de pagos e interpretaciones de alcance general. La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá la competencia privativa para regular los sistemas de pagos, a través de la adopción y mantenimiento de un Reglamento de Sistemas de Pagos, mediante acuerdo de una mayoría de sus miembros. La normativa de este capítulo podrá ser reglamentada y aclarada en dicho reglamento para tomar en cuenta los cambios operativos y tecnológicos que surjan, siempre y cuando se cumplan los principios y requerimientos establecidos en esta Ley.

La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos podrá interpretar mediante resolución general de una mayoría de sus miembros, para efectos administrativos y de manera general, los preceptos de esta Ley y del Reglamento de Sistemas de Pagos. Dichas resoluciones deberán publicarse en la Gaceta Oficial y de forma digital en la página de internet de la institución.

**Artículo 46.** Sujeción al Procedimiento de Participación Ciudadana Digital. La adopción y cualquier modificación posterior a dicho Reglamento de Sistemas de Pagos deberá seguir el Procedimiento de Participación Ciudadana Digital y Calidad Regulatoria establecido en esta Ley.

**Artículo 47.** Término. La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos deberá adoptar el Reglamento de Sistemas de Pagos requerido por este artículo dentro de un plazo máximo de seis (6) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

**Artículo 48.** Vigilancia de los sistemas de pagos e interpretaciones para casos particulares. Según se establezca en el Reglamento de los Sistemas de Pagos, se creará una dirección especializada y con dedicación exclusiva al efecto en la Superintendencia de Bancos, con el objetivo único de vigilar el cumplimiento y sancionar los incumplimientos del Reglamento de los Sistemas de Pagos y el presente Título.

El Superintendente de Bancos podrá, por conducto de dicha dirección especializada interpretar, para efectos administrativos y de manera particular, los preceptos de esta Ley y del Reglamento de Sistemas de Pagos.

Dichas resoluciones no podrán contravenir los preceptos de esta Ley, ni las resoluciones de alcance general emitidas por la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos. Además, deberán publicarse en la Gaceta Oficial y de forma digital en la página de internet de la institución.

**Artículo 49.** Recursos. Las resoluciones del Superintendente en su vigilancia del sistema de pagos admitirán recursos de reconsideración ante el propio Superintendente y de apelación ante la Junta Directiva, para lo cual el afectado dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles, contado a partir de la notificación de la resolución respectiva o de la notificación de la resolución que decida el recurso de reconsideración, según sea el caso. La resolución que decida el recurso de apelación agotará la vía gubernativa.

Las resoluciones que dicte la Junta Directiva en primera instancia sólo admitirán recurso de reconsideración ante la propia Junta, para lo cual el afectado dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles, contado a partir de su notificación. La resolución de la Junta Directiva o la que decida el recurso de apelación agotará la vía gubernativa.

## CAPÍTULO III

### OBLIGACIONES DE LA ADMINISTRADORES DE SISTEMAS DE PAGOS y NORMAS INTERNAS

**Artículo 50.** Declaración de la existencia de un sistema de pagos. El Superintendente de Bancos, por conducto de la dirección especializada de vigilancia de los sistemas de pagos, deberá, de oficio o a petición de cualquier persona, declarar la existencia o extinción de un sistema de pagos y de su correspondiente administrador en cumplimiento con las definiciones de esta Ley.

El Reglamento de Sistemas de Pagos reglamentará las consecuencias jurídicas y plazos de registro como administrador de sistemas de pagos para el correspondiente administrador.

Al adoptar la primera versión del Reglamento de Sistemas de Pagos, la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos podrá designar la existencia de sistemas de pagos.

**Artículo 51.** Autorización de las normas internas de los sistemas de pagos. Las normas internas de cualquier sistema de pagos y sus modificaciones, deberán ser sometidas a la autorización por parte de la Superintendencia de Bancos según se establezca en el Reglamento de Sistemas de Pagos y deberán cumplir con los requerimientos de alcance general que dicho reglamento establezca.

**Artículo 52.** Publicidad de las normas internas de los sistemas de pagos. Las normas internas de cualquier sistema de pagos y sus modificaciones, deberán mantenerse actualizadas y publicarse digitalmente para libre acceso de cualquier persona.

**Artículo 53.** Principios que deberán seguir las normas internas de cualquier sistema de pagos. En todo caso, las normas internas de cualquier sistema de pagos deberán propiciar:

1. La eficiencia y seguridad del sistema de pagos,
2. El desarrollo competitivo de los servicios que se presten utilizando el sistema de pagos,
3. La inmediatez en los pagos entre participantes del sistema de pagos,
4. La domiciliación digital, interoperabilidad y la estandarización de cuentas bancarias de los clientes de los participantes del sistema de pagos; y
5. La banca abierta (*open banking*), la portabilidad de información y la portabilidad de cuentas bancarias de los clientes de los participantes del sistema de pagos.

La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos deberá desarrollar dichos principios de forma progresiva, revisando y modificando si correspondiera, el Reglamento de Sistemas de Pagos por lo menos dos veces por año calendario, con el objetivo específico de propiciar la mayor competencia posible entre los participantes de los sistemas de pagos en beneficio de los clientes de los participantes.

El Superintendente, por conducto de la dirección especializada dedicada a la vigilancia de sistemas de pagos, podrá requerir modificaciones o revocatorias a normas internas de cualquier sistema de pagos que no cumplan con esta Ley y con el Reglamento de Sistemas de Pagos.

**Artículo 54.** Requisitos mínimos para normas internas de cualquier sistema de pagos. En todo caso, las normas internas de cualquier sistema de pagos deberán contener:

1. El momento en que las órdenes de transferencia enviadas al sistema de pagos de que se trate se consideren órdenes de transferencia aceptadas;
2. Los criterios para determinar quiénes podrán ser participantes en el sistema de pagos respectivo, siempre con miras a la mayor apertura posible en cuanto a participantes, en especial no bancarios, y en beneficio de los consumidores finales;
3. Los medios de que disponga el sistema de pagos para el control de los riesgos derivados de la compensación o liquidación, incluyendo el control de fraude y reglas de contracargos;
4. Las medidas que se adoptarán en caso de incumplimiento de algún participante;

5. Las medidas de seguridad del sistema operativo y las acciones correctivas que se seguirán en caso de fallas de dicho sistema, incluyendo los planes de contingencia respectivos;
6. Las comisiones o cualquier otro cargo que podrán cobrarse entre sí los participantes en el sistema de pagos, así como los que el administrador del sistema podrá cobrar a los participantes, incluyendo comisiones de intercambio cuando existan, los cuales no deberán ser discriminatorios; y
7. Que los bienes, derechos y valores que se otorguen como garantía para el cumplimiento tanto de las órdenes de transferencia aceptadas, como de la compensación y liquidación que resulten de éstas, deberán estar en todo momento libres de cualquier otro gravamen, salvo por las obligaciones de salvaguarda para entidades de valor digital redimible establecidas esta Ley.

## CAPÍTULO IV

### DISPOSICIONES ADICIONALES SOBRE LOS SISTEMAS DE PAGOS

**Artículo 55.** Irrevocabilidad y validez de las órdenes de transferencia aceptadas y reglamentación de plazos para efectividad. Las órdenes de transferencia aceptadas, su compensación y liquidación, así como cualquier acto que, en términos de las normas internas de un sistema de pagos, deba realizarse para asegurar su cumplimiento, serán firmes, irrevocables, exigibles y oponibles frente a terceros.

El Reglamento de Sistemas de Pagos determinará los plazos y procedimientos para la efectividad de resoluciones judiciales o administrativas, incluyendo sin limitación el secuestro, embargo y otros actos de ejecución, o cualesquiera actos derivados de la aplicación de normas de naturaleza concursal, toma de control o liquidación de un participante.

**Artículo 56.** No afectación a garantías para pago y liquidación de obligaciones de participantes en sistemas de pagos. Las garantías y los recursos provenientes de las cuentas que los participantes, de conformidad con las normas internas del sistema de pagos correspondiente, tengan afectos al cumplimiento tanto de las órdenes de transferencia aceptadas, como de la compensación y liquidación que resulten de éstas, serán inembargables desde el inicio de la operación diaria del sistema de pagos hasta que se cumplan las obligaciones de pago derivadas de la liquidación de tales órdenes de transferencia aceptadas cada día. Por lo anterior, durante el período mencionado no podrá efectuarse ejecución alguna sobre ellos ordenada por autoridad administrativa o judicial alguna.

**Artículo 57.** La prelación en la ejecución de garantías. En el caso de que se requiera ejecutar las garantías mencionadas en el artículo anterior de esta Ley, el producto de dicha ejecución se utilizará, según corresponda, para pagar las obligaciones derivadas de las órdenes de transferencia aceptadas, su compensación y liquidación, con preferencia a cualquier otra obligación.

Cuando el producto de la ejecución de las garantías y, en su caso, de cualquier otro acto que se realice en términos de las normas internas de los sistemas de pagos que correspondan, no sea suficiente para dar cumplimiento a las obligaciones a que se refiere el párrafo anterior, los acreedores respectivos podrán hacer valer sus derechos de conformidad con las disposiciones que resulten aplicables.

En caso de que de la ejecución de dichas garantías resulte algún remanente, éste deberá ponerse a disposición de los procedimientos concursales correspondientes, del participante o de quien corresponda, en términos de las disposiciones aplicables.

**Artículo 58.** La tenencia de garantías o recursos de cuentas en forma fiduciaria. La tenencia por parte de un administrador de un sistema de pagos de recursos para cumplir con órdenes de transferencia aceptadas, o para la compensación y liquidación que resulten de éstas, estarán sujetos al siguiente régimen:

1. Se entenderán adquiridos a título fiduciario por dicho administrador de un sistema de pagos a nombre y en beneficio de uno o más participantes a quienes el administrador

- del sistema de pagos haya reconocido derechos relativos a órdenes de transferencia aceptadas, su compensación y liquidación;
2. Se entenderá que no son parte del patrimonio personal del administrador del sistema de pagos; y
  3. No podrán ser secuestrados, gravados o embargados, ni de otro modo estar sujetos a reclamos o acciones por parte de los acreedores del administrador del sistema de pagos, ni formarán parte de la masa de bienes del administrador del sistema de pagos en un proceso concursal de insolvencia u otro proceso similar.

La tenencia fiduciaria a que se refiere este artículo opera por mandato de la ley, sin que se requiera el otorgamiento de un contrato de fideicomiso entre el administrador del sistema de pagos y el participante en el sistema de pagos.

No serán aplicables a esta tenencia fiduciaria las disposiciones de la Ley 1 de 1984. Los administradores de sistemas de pagos no requerirán de licencia fiduciaria y no tendrán más obligaciones que las expresamente contempladas en esta Ley, en el Reglamento de Sistemas de Pagos y en los contratos que celebren sobre la materia.

## CAPÍTULO V

### SANCIONES RELATIVAS A LOS SISTEMAS DE PAGOS

**Artículo 59.** Procedimiento sancionatorio. El Reglamento de Sistemas de Pagos reglamentará el procedimiento sancionador que será de aplicación respecto a los administradores de sistemas de pagos y a las terceras personas que resulten responsables de la violación de las normas de esta Ley.

Los vacíos, de haberlos, se llenarán con las normas del procedimiento establecido en la Ley 38 de 2000.

**Artículo 60.** Criterios para la imposición de sanciones por violaciones a las obligaciones de entidades de emisión de valor digital redimible. Para imponer las sanciones previstas en este artículo, la Superintendencia de Bancos tomará en cuenta los siguientes criterios de valoración:

1. La gravedad de la infracción;
2. La amenaza o el daño causado;
3. Los indicios de intencionalidad;
4. La posición relativa de poder entre participantes para los casos en que participantes sean propietarios parciales o totales del administrador correspondiente del sistema de pagos;
5. La capacidad de pago y el efecto de la sanción administrativa en la reparación del daño a los clientes de la entidad emisora de valor digital redimible directamente perjudicados; y
6. La duración de la conducta.

El Reglamento de Sistemas de Pagos podrá establecer criterios adicionales para la imposición de sanciones. Se considerará como agravante la conducta de la persona natural o jurídica que impida a los inspectores y auditores de la Superintendencia de Bancos realizar sus labores de fiscalización o entorpezca directa o indirectamente dichas labores.

**Artículo 61.** Sanciones por infracciones por parte de entidades de valor digital redimible. La Superintendencia de Bancos impondrá al infractor de alguna de las obligaciones establecidas en el Capítulo III de este Título una o más de las siguientes sanciones:

1. Multa por importe no inferior al beneficio bruto obtenido como consecuencia de los actos u omisiones en que consista la infracción muy grave, ni superior a dos veces el beneficio bruto obtenido o, en caso en que no resulte aplicable este criterio, hasta la mayor de las siguientes cantidades: 5% de los recursos propios de la persona infractora, 5% de los fondos totales, propios o ajenos, utilizados en la infracción o un millón de balboas (B/. 1,000,000.00);
2. Suspensión o limitación del tipo o volumen de las operaciones o actividades que pueda realizar el infractor por un plazo no superior a dos años;

3. La desvinculación permanente de propiedad por parte de un participante de un sistema de pagos de la entidad administradora de un sistema de pagos, en caso que se compruebe la discriminación de otro participante en el mismo sistema de pagos; y
4. La revocación o cancelación de la condición de administrador de sistema de pagos.

## TÍTULO VI

### DISPOSICIONES GENERALES

#### CAPÍTULO I

##### **PROCEDIMIENTO DE PARTICIPACIÓN CIUDADANA DIGITAL Y MEJORA DE CALIDAD REGULATORIA**

**Artículo 62.** Ámbito de aplicación. Este Capítulo será aplicable a todos los órganos y entes de la República de Panamá que deban emitir reglamentaciones con base en esta Ley. El incumplimiento de este procedimiento implicará la nulidad absoluta del acto administrativo correspondiente según establece la Ley 38 de 2000.

**Artículo 63.** Anuncio de consulta pública digital. Toda Autoridad que deba adoptar, modificar o revocar alguna normativa o regulación de alcance general con base en esta Ley, o que busque recomendar al Órgano Ejecutivo la adopción, reforma o revocación de un decreto ejecutivo que reglamente esta Ley, deberá publicar en su página de internet un Anuncio de Consulta Pública Digital que contenga los siguientes elementos:

1. Descripción y explicación en idioma español e inglés del objeto de interés regulatorio y su fundamento legal;
2. Borrador de la normativa propuesta;
3. Estudio de derecho comparado y evaluación comparativa (*benchmarking*) del mismo sobre la materia preparado por la Autoridad o comisionado por la misma por medio de los procedimientos usuales de contratación;
4. Solicitud de comentarios digitales y por escrito en idiomas español o inglés y plazo para recepción de los mismos que no podrá ser menor a quince (15) días a partir de la publicación del Anuncio de consulta pública digital; y
5. Convocatoria audiencia pública digital que será transmitida en vivo por medio de internet en caso de que la Autoridad considere necesario celebrar una.

**Artículo 64.** Oportunidad para presentar comentarios. Toda persona interesada, esté o no domiciliada en la República de Panamá, podrá presentar a la Autoridad, por escrito y de forma digital en idioma inglés o español, comentarios, memorandos y propuestas sobre la acción que la Autoridad contempla adoptar y tendrá derecho a ser oída en idioma español o inglés, en audiencia pública en caso de que la Autoridad considere necesario celebrar una.

Toda participación oral en audiencia pública y comentarios escritos descrito en el párrafo anterior, serán publicados de forma íntegra en la página de internet de la Autoridad de forma indefinida, con el objetivo de permitir la consulta futura por parte del público como parte del contexto de creación de la norma correspondiente.

**Artículo 65.** Principio de debida consideración de los comentarios recibidos. Cumplido el plazo para la presentación de comentarios y luego de dar debida consideración a los comentarios recibidos, la Autoridad podrá adoptar la normativa contemplada con las modificaciones que considere apropiadas, siempre que la acción que se adopte no sea significativamente distinta ni imponga más restricciones que las que contemplaba la acción sometida a consulta pública.

En caso de que la normativa sea significativamente distinta o imponga más restricciones que las propuestas inicialmente, la Autoridad deberá volver a someter la normativa propuesta al proceso contemplado en este capítulo.

En cualquier caso, la Autoridad podrá emitir un reporte resumiendo los comentarios y justificando su decisión final. Dicho reporte, de preferencia publicado en idioma inglés y español, será publicado en la página de internet de la Autoridad de forma indefinida, para consulta futura por parte del público como parte del contexto de creación de la norma.

**Artículo 66.** Principio de competitividad regulatoria. En todos los casos, la Autoridad deberá detallar en la parte considerativa de la normativa que se adopte, sus hallazgos con relación al derecho comparado y cómo la normativa atiende el interés regulatorio inicial y mantiene, dentro de lo posible, la competitividad de la República de Panamá a nivel internacional.

## CAPÍTULO II

### RESPONSABILIDAD CIVIL Y ACTOS DE BUENA FE

**Artículo 67.** Responsabilidad civil. Sin perjuicio de las consecuencias administrativas y penales que correspondan, la persona que viole cualquier disposición contenida en esta Ley o sus reglamentos será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione.

Si la acción u omisión violatoria de esta Ley es imputable a dos o más personas, éstas responderán solidariamente por los daños y perjuicios causados. Entre dichas personas, a petición de cualquiera de ellas, el tribunal podrá distribuir la responsabilidad en proporción a la culpa de cada una de ellas.

**Artículo 68.** Actos de buena fe basados en reglamentos y opiniones de las Autoridades. Ninguna persona será responsable civilmente ni estará sujeta a sanción por parte de la Autoridad correspondiente, por razón de actos que hubiese realizado u omitido de buena fe de conformidad con un acuerdo, una resolución o una opinión que haya dictado la Autoridad, aun cuando con posterioridad a dichos actos u omisiones el acuerdo, la resolución o la opinión sea reformado o derogado por la Autoridad o por leyes o reglamentos expedidos por el Órgano Ejecutivo o sea declarado inconstitucional, ilegal o incorrecto por una decisión dictada por los tribunales de justicia.

## TÍTULO VII

### MODIFICACIONES

**Artículo 69.** Se modifica el inciso e) del Artículo 696 del Código Fiscal que en adelante quedará así:

**Artículo 696.** Renta bruta es el total, sin deducir suma alguna, de los ingresos del contribuyente en dinero, en especie o en valores, quedando comprendidas por consiguiente en dicho total las cantidades recibidas en concepto de:

(...)

e) Ganancias obtenidas en la enajenación de bienes muebles e inmuebles, **criptoactivos con valor subyacente**, bonos, acciones y demás valores emitidos por personas jurídicas, de acuerdo con el Artículo 701.

**Artículo 70.** Se modifica el inciso e) al Artículo 701 del Código Fiscal que en adelante quedará así:

**Artículo 701.** Para los efectos del cómputo del impuesto sobre la renta en los casos que a continuación se mencionan, se seguirán las siguientes reglas:

(...)

e) Con excepción de lo establecido en los numerales (1) y (3) del Artículo 269 del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, son gravables las ganancias obtenidas por la enajenación de bonos, acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por las personas jurídicas, así como las obtenidas por la enajenación de los demás bienes muebles, **incluyendo criptoactivos con valor subyacente**.

En los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones, conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 que constituye renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá,

el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y, en consecuencia, calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%). El Órgano Ejecutivo reglamentará esta materia.

El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta de la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al Fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiera incumplimiento, la entidad emisora del valor es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El Órgano Ejecutivo reglamentará esta materia.

El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador, como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital.

Cuando el adelanto del impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del 10% sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada, y reclamar el excedente que, a opción del contribuyente, podrá ser devuelto en efectivo o como un crédito fiscal para el pago de tributos administrados por la Dirección General de Ingresos. Este crédito fiscal no podrá ser cedido a otros contribuyentes. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

El Órgano Ejecutivo, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, reglamentará el procedimiento para el reconocimiento de los créditos fiscales resultantes de enajenación de valores bajo el régimen de ganancias de capital establecido en este Artículo.

Sin perjuicio a lo establecido en la legislación vigente, se considerará como renta de fuente panameña la producida por capitales o valores invertidos económicamente en el territorio nacional, sea que su enajenación se produzca dentro o fuera de la República.

A efectos de calcular el Impuesto sobre la Renta en el caso de la venta de bienes muebles, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y, en consecuencia, calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%).

**A efectos de calcular el Impuesto sobre la Renta en el caso de la venta de criptoactivos con valor subyacente, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y, en consecuencia, calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del cuatro por ciento (4%).**

**Artículo 71.** Se modifica el inciso d) del Artículo 1057-V del Código Fiscal que en adelante quedará así:

**Artículo 1057-V**

**PARÁGRAFO 7.**

No causarán este impuesto:

( ...)

d) Las transferencias de documentos negociables y de títulos, criptoactivos y valores en general.

**Artículo 72.** Se modifica el Artículo 2 del Decreto Ejecutivo 170 de 1993 que en adelante quedará así:

**Artículo 2. Descripción de renta bruta.**

Constituye renta bruta el ingreso proveniente:

(...)

i) de la enajenación de bienes muebles, inmuebles, valores, (bonos, acciones, participación de utilidades y similares), criptoactivos con valor subyacente; cesión de derechos y arrendamiento de bienes muebles e inmuebles;

**Artículo 73.** Se adiciona el siguiente Artículo 117-K del Decreto Ejecutivo 170 de 1993 que en adelante quedará así:

**Artículo 117-K.- Régimen de ganancias y pérdidas en la venta o enajenación a título oneroso de criptoactivos con valor subyacente.**

**Para los efectos del Impuesto sobre la Renta, del Impuesto sobre Dividendos y del Impuesto Complementario, se considerarán gravables las ganancias obtenidas por la enajenación de criptoactivos con valor subyacente, que no constituyan giro ordinario del negocio, siempre y cuando dichos criptoactivos representen activos subyacentes invertidos económicamente en la República de Panamá.**

**Se entiende por enajenación de criptoactivos con valor subyacente, el otorgamiento por parte del enajenante al adquirente de credenciales suficientes o autoridad suficiente en una red de criptoactivos para ejecutar de forma unilateral, o prevenir de forma indefinida la transferencia del criptoactivo a otro titular de criptoactivos, por parte del enajenante.**

**En este caso, se aplicará un tratamiento de ganancias de capital, calculándose el monto del impuesto definitivo a pagar a una tasa del cuatro por ciento (4%) sobre las ganancias obtenidas.**

**Las ganancias o pérdidas obtenidas por la venta o enajenación a título oneroso de criptoactivos con valor subyacente, se calcularán restando el costo de adquisición del precio de venta.**

**Para efectos de este artículo, no se entenderá como enajenación de un criptoactivo, cuando dicho criptoactivo se utilice como medio de pago para adquisición de servicios o bienes, con excepción de criptoactivos, bonos, acciones y demás valores emitidos por personas jurídicas.**

**Artículo 74.** Se modifica el inciso g del artículo 22 de la Ley 23 de 2015, que en adelante quedará así:

**Artículo 129. Sujetos obligados financieros.** Son sujetos obligados financieros:

1. Supervisados por la Superintendencia de Bancos de Panamá para la prevención del blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva:

**g. Los emisores de medios de pago y los emisores de valor digital redimible.**

**Artículo 75.** Se adiciona el siguiente inciso 6 al artículo 129 de la Ley de Valores que en adelante quedará así:

**Artículo 129. Ofertas exentas.** Están exentas de registro en la Superintendencia las siguientes ofertas, ventas y transacciones en valores:

(...)

6. (financiamiento colectivo y ofertas usando criptoactivos) dentro de los parámetros establecidos por la Superintendencia para la protección del público inversionista, las ofertas consideradas financiamiento colectivo con base en inversiones y las ofertas utilizando criptoactivos; y

7. (otras) cualesquiera otras ofertas, ventas o transacciones en valores que la Superintendencia mediante acuerdo exceptúe del requisito de registro establecido en este Título, dentro de los parámetros que esta dicte para la protección del público inversionista.

**Artículo 76. Artículo indicativo.** La presente Ley modifica el Artículo 696 del Código Fiscal, el Artículo 701 del Código Fiscal, Artículo 1057-V del Código Fiscal, el Artículo 2 del Decreto Ejecutivo 170 de 1993, Agrega un Artículo 117-K al Decreto Ejecutivo 170 de 1993, el Artículo 22 de la Ley 23 de 2015, el Artículo 129 del Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformatorias y el Título II de la Ley 67 de 2011.

**Artículo 77. Vigencia.** Esta Ley comenzará a regir el día siguiente al de su publicación.

**COMUNÍQUESE Y CÚMPLASE**

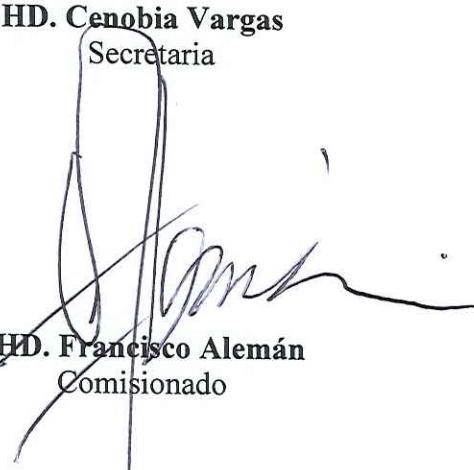
**POR LA COMISIÓN DE COMERCIO Y ASUNTOS ECONÓMICOS**



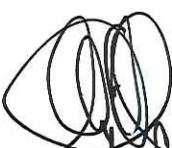
HD. Roberto Ábreo  
Presidente



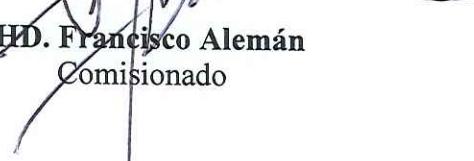
HD. Raúl Pineda  
Vicepresidente



HD. Cenobia Vargas  
Secretaria



HD. Alejandro Castillero  
Comisionado



HD. Francisco Alemán  
Comisionado



HD. Nelson Jackson  
Comisionado



HD. Itzi Atencio  
Comisionado



HD. José María Herrera  
Comisionado



HD. Gabriel Silva  
Comisionado



## INFORME

De la Comisión de Comercio y Asuntos Económicos, respecto al Primer Debate del Proyecto de Ley N° 697, **Por el cual se regula la comercialización y uso de criptoactivos, la emisión de valor digital, la tokenización de metales preciosos y otros bienes, los sistemas de pagos y se dictan otras disposiciones.**

Panamá, 21 de abril de 2022.

Honorable Diputado  
Crispiano Adames Navarro  
Presidente  
Asamblea Nacional  
E. S. D.

Señor Presidente:

ASAMBLEA NACIONAL SECRETARÍA GENERAL	
Presentación	25/4/2022
Hora	4:35 p
A Debate	
A Votación	
Aprobada	Votos
Rechazada	Votos
Abstención	Votos

En cumplimiento de lo preceptuado por el artículo 139 del Reglamento Orgánico del Régimen Interno de la Asamblea Nacional, la Comisión que me honro en presidir, tiene a bien entregar el informe correspondiente al Primer Debate del Proyecto de Ley N° 697, **“Por el cual se regula la comercialización y uso de criptoactivos, la emisión de valor digital, la tokenización de metales preciosos y otros bienes, los sistemas de pagos y se dictan otras disposiciones.”**

### I. ANTECEDENTES

Esta iniciativa legislativa fue presentada como Anteproyecto de Ley N°. 101 “Por el cual se regula el uso como métodos de pago de las criptomonedas, tokens autorizados, NFT y todo lo relacionado a tecnología blockchain en el territorio de la República de Panamá y se dictan otras disposiciones”, por la Honorable Diputada Cenobia Vargas el 17 de agosto de 2021 y como Anteproyecto de Ley N°. 120 “Ley de cripto: que hace a la República de Panamá compatible con la economía digital, el blockchain, los criptoactivos y el internet” por el Honorable Diputado Gabriel Silva el 6 de septiembre de 2021, ante el pleno de la Asamblea Nacional.

Los mismos fueron debidamente prohijados por la Comisión de Comercio y Asuntos Económicos el día 21 de septiembre y 22 de septiembre de 2021, convirtiéndose en los Proyectos de Ley 696 y 697 respectivamente.

Al tener como objetivo ambos proyectos de ley la regulación de una misma materia, la Comisión de Comercio y Asuntos Económicos en su sesión del día 27 de octubre de 2021 decidió nombrar una subcomisión que analizara ambos proyectos, y la posibilidad de que los mismos fueran fusionadas en una sola iniciativa legislativa.

## II. OBJETIVOS

- Hacer a la República de Panamá compatible con la economía digital, el blockchain, los criptoactivos, la tokenización de metales preciosos y otros bienes, y el internet, en beneficio de sus habitantes y el resto del mundo, así como las disposiciones de protección, vigilancia, inspección y control sobre dichas actividades.
- Expandir la digitalización del Estado al promover el uso de tecnología de libro mayor distribuido (*distributed ledger technology*) y *blockchain* en la digitalización de la identidad de personas físicas y jurídicas en o desde la República de Panamá y como medio para transparentar la función pública.
- Crear un marco regulatorio que promueva interoperabilidad bancaria con miras a promover mayor inclusión financiera, el surgimiento de un robusto ecosistema innovador en servicios financieros, mayor competencia entre prestadores de servicios financieros, y la libertad de elección por parte del consumidor financiero.
- Permitir la incursión de la República de Panamá en la provisión de servicios de tecnología de punta que promuevan la inclusión financiera a través de una plataforma de intercambio de criptoactivos y una billetera digital oficial, donde las personas naturales y jurídicas realicen transacciones de estas nuevas tecnologías de manera segura.

## III. DEL PRIMER DEBATE

El día 27 de octubre del 2021, se dio inicio a la discusión en Primer Debate de los Proyectos de Ley N° 696, “Por el cual se regula el uso como métodos de pago de las criptomonedas, tokens autorizados, NFT y todo lo relacionado a tecnología blockchain en el territorio de la República de Panamá y se dictan otras disposiciones” y el Proyecto de Ley N°697 “Ley de cripto: que hace a la República de Panamá compatible con la economía digital, el blockchain, los criptoactivos y el internet”, en reunión presidida por el Presidente de la Comisión, el Honorable Diputado Roberto Ábrego.

La reunión contó con el quorum reglamentario y participaron los Honorables Diputados Comisionados Roberto Ábrego - presidente; Cenobia Vargas – secretaria, Alejandro Castillero, Nelson Jackson, José María Herrera y las Honorables Diputadas Suplente Maira González y Walkiria Chandler.

De manera unánime se conformó una subcomisión para analizar ambos Proyectos de Ley, integrada por los Diputados Comisionados, Alejandro Castillero, como presidente y Raúl Pineda y Francisco Alemán como Subcomisionados.

El Presidente de la Subcomisión por motivo de fuerza mayor, se encuentra incapacitado para realizar esta labor, por lo que de acuerdo a lo que establece el Artículo 73 del Reglamento Orgánico del Régimen Interno de la Asamblea Nacional, con respecto a que las

subcomisiones deben estar integradas por tres Diputados o Diputadas Principales, se hizo necesario la conformación de una nueva Subcomisión.

Es por ello que el día 22 de febrero del presente año, se continuó con la discusión en Primer Debate de ambos proyectos ya mencionados, reunión que fue presidida por el Vice Presidente de la Comisión, Honorable Diputado Raúl Pineda, la cual contó con el quorum reglamentario y participaron los Honorables Diputados Comisionados Raúl Pineda, Cenobia Vargas, Gabriel Silva, y los Honorables Diputados Suplente Maira González, Alejandra Ábrego y Robin García.

En dicha reunión se conformó una nueva subcomisión para analizar los Proyectos de Ley a fondo y buscar crear un solo Texto Único consensuado, que busque alternativas viables para el mismo, integrada por los Diputados Comisionados, Raúl Pineda, como presidente y Cenobia Vargas y Gabriel Silva como Subcomisionados.

El 8 de marzo de 2022 a las 2:00 de la tarde se llevó a cabo la reunión de Subcomisión, en el Salón Manuel A. Leneé (Salón Azul), y estuvieron presentes los Diputados Raúl Pineda, quien la presidió, y Gabriel Silva, como subcomisionado.

El diputado presidente, Raúl Pineda inició la sesión dándole la oportunidad a todos los participantes de expresar sus argumentos acerca del tema, manifestando que es el momento correcto para ponerse de acuerdo y nutrir este proyecto de ideas positivas para que esta regulación sea una realidad lo antes posible.

Participó el Licenciado Elías Domínguez de la Superintendencia de Mercado de Valores; Aldo Stagnaro Vicepresidente de la Asociación de Propietarios de Inmuebles de Panamá (API); Juliette Chevalier, Desarrolladora de Software; Fanny Amador de la Asociación Bancaria de Panamá; José Francisco Vega, de la Asociación Panameña de Derecho y Nuevas Tecnologías (APANDETEC); Cristobal Pereira; Adam Eisenman, desarrollador de aplicaciones móviles, web y de negocios, Armando Córdoba de la Asociación de Nuevas Tecnologías; Rodrigo Icaza en representación de la Cámara de Comercio; Luis Correa y Roberto Zubia, Emprendedores; Pedro Rueda, presidente de la Asociación de Propietarios de Inmuebles de Panamá (API); Dayan Abadia del Tribunal Electoral; y Natibeth Kennion, abogada, entre otros.

Todos manifestaron su apoyo a los proyectos de ley de ambos diputados, haciendo énfasis en que, con estos Proyecto de ley, la República de Panamá se convertiría en un hub digital y financiero de primer nivel para toda Latinoamérica y esto contribuirá para que el país, pueda salir de las listas grises a las cuales pertenece, ya que ayuda a darle mayor transparencia y disminuye la corrupción, porque le brinda soberanía monetaria y acorta distancias.

También se habló de no cobrar impuestos a las transacciones, debido a que esto impactaría de manera negativa al Proyecto, porque lo que se busca principalmente es atraer la inversión extranjera al país.

La Asociación Bancaria de Panamá solicitó la conformación de una mesa técnica para poder

nutrir más los proyectos de Ley en discusión y así elaborar un texto mucho más robusto que impacte de manera positiva en nuestro país.

Algunos participantes también manifestaron que, si las criptomonedas no fueran permisivas con el dólar, los Estados Unidos de América hubiera puesto algún tipo de barrera para poder detener su uso, por lo que no consideran que las monedas digitales sean incompatibles con el dólar.

El Diputado Gabriel Silva añadió que el 50% de la población panameña no es usuaria del sistema bancario. Que el proyecto sirve para llegar a esas personas que no tienen una cuenta bancaria como tal, pero si cuentan con un celular que les facilita la transferencia de monedas como lo son las criptomonedas, entre otras. Las distancias en el mundo se acortan con este tipo de tecnología, ya que las transacciones se pueden hacer desde cualquier dispositivo móvil, en el lugar que uno esté, y recalcó, que es muy importante el tema de seguridad y del lavado de activos, regulando el proceso, para así evitar el mal uso del mismo.

Considerando lo antes expuesto, la Subcomisión, concluyó en redactar un Texto Único “Por el cual se regula la comercialización y uso de criptoactivos, la emisión de valor digital, la tokenización de metales preciosos y otros bienes, los sistemas de pagos y se dictan otras disposiciones”, para que el mismo sea considerado por la Comisión de Comercio y Asuntos Económicos.

Posteriormente, en sesión realizada el día 21 de abril del presente año, se dio lectura al informe de subcomisión y se continuó con el Primer Debate de los Proyectos de Ley N° 696 y 697.

En dicha reunión estuvieron presentes los Diputados Comisionados Roberto Ábrego - Presidente, Cenobia Vargas - Secretaria, Gabriel Silva, Itzi Atencio y Francisco Alemán y el Diputado Suplente Robin García.

Se sometió a la consideración de los Diputados Comisionados el Texto Único “**Por el cual se regula la comercialización y uso de criptoactivos, la emisión de valor digital, la tokenización de metales preciosos y otros bienes, los sistemas de pagos y se dictan otras disposiciones**”, documento elaborado por parte de los Diputados integrantes de la Subcomisión creada para este fin.

El Diputado Gabriel Silva sustentó el Proyecto de Ley argumentando los beneficios que la regulación de esta materia tendrá en el país, manifestando como primer punto que la misma busca darle estabilidad jurídica a los criptactivos en Panamá, que desarrollar esta industria en Panamá atraerá más inversión y generará más empleo, y que se busca la aplicación e implementación de este tipo de tecnología en el gobierno, para que haya mayor transparencia y eficiencia en los trámites públicos.

La Diputada Cenobia Vargas alegó que con este proyecto de Ley se da un gran paso, y que le complace el ver cómo ha evolucionado el tema en Panamá, ya que después de la Pandemia

hemos tenido que reinventarnos y ahora desde un teléfono móvil podremos hacer miles de transacciones, acortando tiempo y distancia.

El Diputado Roberto Ábreo enfatizó que esta unificación en un texto único de los dos Proyectos de ley representa a todas las partes interesadas. Que es y será una herramienta efectiva para la economía panameña, que contribuirá a la generación de empleos, a que más personas tengan acceso a hacer sus transacciones desde cualquier teléfono móvil en cualquier lugar del mundo y que el mismo ha sido consultado y muy analizado.

Luego de una amplia discusión por parte de los Honorables Diputados Comisionados, se logró un consenso con respecto a la unificación de los Proyectos de Ley 696 y 697 en un Texto Único, por lo que se procedió a la votación del mismo, el cual fue aprobado en primer debate por todos los diputados presentes.

#### **IV. De las Modificaciones.**

Por técnica legislativa, al Texto Único, se le estableció la numeración de Proyecto de Ley 697, ya que al realizar el análisis de fondo de ambos proyectos (696 y 697), el contenido de esta iniciativa legislativa prevaleció.

A dicho Texto Único se le incorpora artículos encaminados a regular la tokenización de metales precios y otros bienes, es decir la posibilidad de utilizar oro, plata, bienes inmuebles, certificados de bonos carbonos y demás, en la tecnología blockchain y que, a la vez, éstos sean respaldados el 100 % por un activo físico.

Se incluyó además la posibilidad de que la República de Panamá, a través de sus órganos y entes, pueda incursionar en la actividad de emisión de valor digital redimible.

Se eliminaron los artículos a través de los cuales se regulaba el procedimiento de participación ciudadana digital (del Proyecto 697); y aquellos que regulaban las reglas tributarias como el cobro de impuestos a las transacciones por medio de las cuales se cargan fondos a aplicativos como: Wallets, NFT o Smart Contract; y al convertir dinero Fiat, y estos dineros o fondos fueran transferidos a una cuenta de banco local; así como los artículos que buscaban regular la minería de criptomonedas y tokens, y los que establecían la posibilidad de que los notarios pudieran dar fe de las transacciones con criptomonedas, que formaban parte del contenido del Proyecto de Ley 696.

#### **V. Parte Resolutiva**

La Comisión de Comercio y Asuntos Económicos, luego del análisis minucioso del Proyecto de Ley 696 y 697 y en consideración a lo antes expuesto;

## RESUELVE

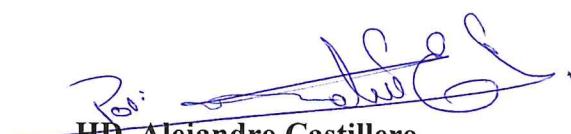
1. Aprobar en Primer Debate el Proyecto de Ley N° 697, **Por el cual se regula la comercialización y uso de criptoactivos, la emisión de valor digital, la tokenización de metales preciosos y otros bienes, los sistemas de pagos y se dictan otras disposiciones.**
2. Presentarlo en un Texto Único.
3. Solicitar a esta Augusta Cámara que, siguiendo el trámite correspondiente, sea sometido a Segundo Debate.

## POR LA COMISIÓN DE COMERCIO Y ASUNTOS ECONÓMICOS



**HD. Roberto Ábrego**  
Presidente

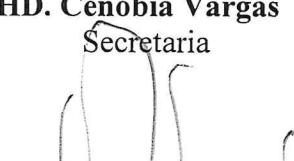
**HD. Raúl Pineda**  
Vicepresidente



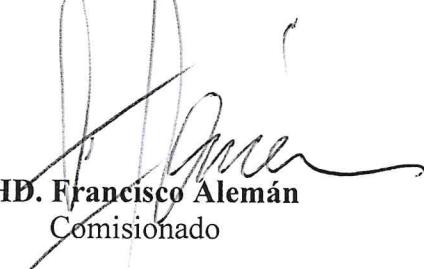
**HD. Alejandro Castillero**  
Comisionado

**HD. Nelson Jackson**  
Comisionado

**HD. José María Herrera**  
Comisionado



**HD. Cenobia Vargas**  
Secretaria



**HD. Francisco Alemán**  
Comisionado



**HD. Itzi Atencio**  
Comisionado



**HD. Gabriel Silva**  
Comisionado



ASAMBLEA NACIONAL SECRETARÍA GENERAL	Presentación <u>25/4/2022</u>
Horas	<u>4:35 PM</u>
A Debate _____	
A Votación _____	
Aprobada	Votos _____
Rechazada	Votos _____
Abstención	Votos _____

## TEXTO ÚNICO

Proyecto de Ley N°. 697.  
De \_\_\_\_\_ de 2022

**“Por el cual se regula la comercialización y uso de criptoactivos, la emisión de valor digital, la tokenización de metales preciosos y otros bienes, los sistemas de pagos y se dictan otras disposiciones.”**

LA ASAMBLEA NACIONAL  
DECRETA:

## TÍTULO I OBJETIVOS Y DEFINICIONES

### CAPÍTULO I OBJETIVOS

**Artículo 1.** Objetivo general. La presente Ley tiene como objetivo hacer a la República de Panamá compatible con la economía digital, el blockchain, los criptoactivos, la tokenización de metales preciosos y otros bienes, y el internet, en beneficio de sus habitantes y el resto del mundo, así como las disposiciones de protección, vigilancia, inspección y control sobre dichas actividades.

**Artículo 2.** Objetivos específicos. Esta Ley tiene los siguientes objetivos específicos:

1. Expandir la digitalización del Estado al promover el uso de tecnología de libro mayor distribuido (*distributed ledger technology*) y *blockchain* en la digitalización de la identidad de personas físicas y jurídicas en o desde la República de Panamá y como medio para transparentar la función pública;
2. Darle certeza jurídica, regulatoria y fiscal al uso, tenencia, criptoactivos, emisión de valor digital, y tokenización de metales preciosos y otros bienes en la República de Panamá, incluyendo la mitigación de riesgos de uso ilícito de dichas tecnologías;
3. Crear un marco regulatorio que promueva interoperabilidad bancaria con miras a promover mayor inclusión financiera, el surgimiento de un robusto ecosistema innovador en servicios financieros, mayor competencia entre prestadores de servicios financieros, y la libertad de elección por parte del consumidor financiero;
4. Hacer a la República de Panamá compatible con nuevas formas de establecimiento de confianza entre personas y negocios como contratos inteligentes (*smart contracts*) y nuevas

formas de organización, como organizaciones descentralizadas autónomas (*decentralized autonomous organizations* o DAOs); y

5. Promover el acceso universal a internet a los habitantes de la República de Panamá como infraestructura base para la participación de la población de la República de Panamá en la nueva economía global digital.
6. Permitir la incursión de la República de Panamá en la provisión de servicios de tecnología de punta que promuevan la inclusión financiera a través de una plataforma de intercambio de criptoactivos y una billetera digital oficial, donde las personas naturales y jurídicas realicen transacciones de estas nuevas tecnologías de manera segura.
7. Atraer nuevos flujos de inversión extranjera al país con el consecuente fortalecimiento del sistema económico nacional y las estructuras productivas existentes.

## CAPÍTULO II

### DEFINICIONES

**Artículo 3. Definiciones.** Para efectos de esta Ley se entenderá por:

1. *Administrador del sistema de pagos*: Cualquier persona, sociedad, entidad o institución financiera que opera un sistema de pagos, establece sus normas internas o, en su caso, lleva a cabo conforme a la normativa aplicable a ese sistema de pagos, las acciones para coordinar la actuación de los participantes.
2. *Blockchain*: Un tipo de tecnología de libro mayor distribuido (*distributed ledger technology*) que encadena bloques de transacciones por medio de un mecanismo criptográfico de consenso descentralizado incluyendo sin limitación, *proof-of-work*, *proof-of-stake* y otros protocolos de consenso distribuido.
3. *Contratos inteligentes (smart contracts)*: protocolos transaccionales autoejecutables desplegados en redes de blockchains que facilitan, aseguran, hacen cumplir y ejecutan acuerdos registrados previamente entre dos o más partes.
4. *Compensación*: La sustitución que se lleve a cabo en términos de las normas internas de un sistema de pagos, de los derechos y obligaciones derivados de las órdenes de transferencia, por un único crédito o por una única obligación, de modo que sólo sea exigible dicho crédito u obligación netos, sin que para ello se requiera el consentimiento expreso de los participantes.
5. *Criptoactivo*: Anotación digital fungible o no fungible en un libro mayor distribuido (*distributed ledger*), que puede ser un *blockchain* o no, cuya tenencia puede ser probada utilizando criptografía y cuya transferencia puede realizarse por medio de firmas digitales que hacen uso de criptografía.
6. *Criptoactivos con valor subyacente*: Criptoactivos que representan activos invertidos económicamente en la República de Panamá.

7. *Dinero escritural*: Tipo de dinero manifestado en la forma de anotaciones contables que no circulan como monedas o billetes, usualmente mantenido en cuentas de depósito a la vista en entidades con licencia bancaria.
8. *Oro tokenizado*: para los efectos de esta ley, significa 1 gramo de Oro de calidad 99,99%, creado utilizando tecnología blockchain y respaldado 1:1 con oro físico depositado en bóvedas que cumplan con estándares internacionales de seguridad, auditabilidad y custodia.
9. *Plata tokenizada*: para los efectos de esta ley significa 1 onza de plata de calidad 99,9%, creada utilizando tecnología blockchain y respaldada 1:1 con plata física depositado en bóvedas que cumplan con estándares internacionales de seguridad, auditabilidad y custodia.
10. *Wallets ó billeteras digitales*. Son softwares y/o aplicaciones que funcionan como herramienta para que los usuarios puedan almacenar y gestionar los envíos y recepciones de sus activos digitales como metales preciosos tokenizados (oro y plata), Dinero escritural y criptoactivos autorizados.
11. *Plataforma de Intercambio de Activos Digitales de Panamá*, es una plataforma donde se podrán intercambiar metales preciosos tokenizados (oro y plata), Dinero escritural y criptoactivos autorizados.
12. *Emisor de valor digital redimible*: Entidades de valor digital redimible según se ha definido en esta Ley y que operan bajo las disposiciones del Título IV de esta Ley para emitir valor digital redimible.
13. *Entidad de valor digital redimible*: Persona que haya sido autorizada bajo las disposiciones del Título IV de esta Ley para emitir valor digital redimible.
14. *Financiamiento colectivo basado en inversión*: La actividad de poner en contacto a personas del público en general, con el fin de que entre ellas se otorguen la oportunidad de invertir en valores, realizada de manera habitual y profesional, a través de aplicaciones informáticas, interfaces, páginas de internet o cualquier otro medio de comunicación electrónica o digital.
15. *Fondos*: Billetes y monedas, dinero escritural y valor digital redimible.
16. *Ley Bancaria*: Texto Único del Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 y todas sus modificaciones.
17. *Ley de Valores*: Texto Único Ordenado por la Asamblea Nacional, que comprende el Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformatorias y el Título II de la Ley 67 de 2011.
18. *Ley Orgánica del Banco Nacional de Panamá*: Texto único Ordenado por la Asamblea Nacional, que comprende el Decreto-Ley 4 de 18 de enero de 2006, que subroga la Ley 20 de 22 de abril de 1975, con las reformas de la Ley 24 de 2017.
19. *Liquidación*: Los créditos y débitos realizados en las cuentas de los participantes que se lleven en un mismo sistema de pagos de acuerdo con las normas internas, correspondientes a los saldos deudores o acreedores que resulten a su cargo o a su favor como consecuencia del trámite de órdenes de transferencia aceptadas.
20. *Normas internas*: Respecto a un mismo sistema de pagos, las normas internas de adhesión y funcionamiento, incluyendo los manuales, procedimientos y los mecanismos de

prevención para el caso de incumplimiento de un participante en ese sistema, adoptadas de conformidad con la presente Ley.

21. *Orden de transferencia*: Pueden ser dos:

- a. La instrucción incondicional dada por un participante, a través de un sistema de pagos, a otro participante en ese mismo sistema de pagos, para que ponga a disposición del beneficiario designado en dicha instrucción, una cantidad determinada de fondos o criptoactivos, o
- b. La instrucción incondicional o aviso dado por un participante, a través de un sistema de pagos, a otro participante en ese mismo sistema de pagos, para que se efectúe la enajenación, liquidación, afectación o entrega de valores.

22. *Orden de transferencia aceptada*: Aquella orden de transferencia que haya pasado todos los controles de riesgo establecidos conforme a las normas internas de un sistema de pagos y que, por lo tanto, pueda ser efectuada su liquidación de conformidad con las referidas normas internas del sistema de pagos de que se trate.

23. *Oferta de Security Token (STO)*: Son tokens basados en tecnología blockchain que se utilizan para representar valores, incluyendo sin limitación, tokens de capital, tokens de deuda y tokens de respaldo por activos financieros.

24. *Participante*: Cualquier institución, sociedad o entidad que haya sido admitida para cursar órdenes de transferencia en algún sistema de pagos, conforme a las normas internas aplicables a ese sistema de pagos.

25. *Sistema de pagos*: Acuerdos o procedimientos centralizados o por consorcios federados por medio de cualquier tipo de persona jurídica o arreglo contractual, que tengan por objeto la compensación de órdenes de transferencia o la liquidación de órdenes de transferencia aceptadas y que sean designados como tales por parte de la Junta Directiva del Banco Nacional.

26. *Tecnología de libro mayor distribuido (distributed ledger technology)*: tecnología consistente en el almacenamiento y registro de información a través de bases de datos de forma descentralizada, distribuida e interconectada, administrada por más de una entidad.

27. *Tenencia de criptoactivos*: Posesión de credenciales suficientes o autoridad suficiente en una red de criptoactivos para ejecutar de forma unilateral, o prevenir de forma indefinida, la transferencia del criptoactivo a otro titular de criptoactivos.

28. *Tenencia de fondos*: Tenencia física de monedas o billetes; titularidad sobre dinero escritural; o titularidad de valor digital redimible.

29. *Titular de valor digital redimible*: Cualquier persona que ostenta un crédito de valor digital redimible frente a un emisor de valor digital redimible, de conformidad con esta Ley.

30. *Tokens con respaldo físico*: Son activos digitales a través de la blockchain, 100% respaldados por un activo físico, tales como metales preciosos, bienes inmuebles, certificados de bonos carbonos y demás, y que consecuentemente pueden ser reclamados de manera física y a requerimiento de su tenedor.

31. *Valor digital redimible*: Valor monetario almacenado por medios digitales, electrónicos o magnéticos que representa un crédito sobre el emisor y que cumple con los siguientes requisitos:

- a. Que se emite por el emisor luego de obtener la tenencia de fondos, bienes físicos o criptoactivos fungibles con el propósito de efectuar operaciones de pago o facilitar la compraventa de criptoactivos,
- b. Que es aceptado por una persona física o jurídica distinta del emisor de valor digital redimible, y
- c. Que no está comprendido en las exclusiones de los artículos 14 y 15 de esta Ley.

32. *Valor digital redimible emitido promedio*: Para efectos del cálculo de requerimientos de capital establecidos en el artículo 29 esta Ley, significa la cantidad total promedio de pasivos financieros relacionados con el valor digital redimible emitido y en circulación al final de cada día calendario durante los seis (6) meses calendario anteriores, calculado el primer día calendario de cada mes calendario y aplicado para ese mes calendario.

## TÍTULO II

### INCLUSIÓN DE LA TECNOLOGÍA BLOCKCHAIN EN LA AGENDA DIGITAL DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

**Artículo 4. Inclusión en la Agenda Digital**. La Autoridad de Innovación Gubernamental incluirá evaluar la viabilidad e implementar en la Agenda Digital de la República de Panamá lo siguiente:

1. Digitalizar la identidad de las personas naturales en coordinación con el Tribunal Electoral y jurídicas en coordinación con el Registro Público en la República de Panamá utilizando tecnología de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*) o *blockchain*, incluyendo a personas no domiciliadas en la República de Panamá que deseen hacer uso de dichos servicios;
2. Migrar registros públicos a tecnología de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*) o *blockchain* cuando esto sea un medio idóneo para otorgar mayor transparencia a dichos registros;
3. Digitalizar la normativa, su adopción y firmas, la emisión de actos administrativos y resoluciones de todo tipo, incluyendo las judiciales, utilizando tecnología de firma digital, de libro de mayor distribuido (*distributed ledger*), o *blockchain*, según aplique;
4. Dar validez práctica, modificar y proponer modificaciones normativas, y proveer guías para el público, con el objetivo de posibilitar la referencia a contratos inteligentes (*smart contracts*) u organizaciones descentralizadas autónomas (*decentralized autonomous organizations*) en documentos constitutivos de sucursales registradas en la República de Panamá y personas jurídicas organizadas en la República de Panamá, y
5. Asegurar el acceso universal al internet a todo habitante de la República de Panamá, priorizando la utilización de mecanismos que promuevan la competencia entre proveedores de este servicio, con miras a reducir el costo de la provisión del acceso para la República de Panamá y para los usuarios beneficiarios, incluyendo sin limitación subastas a la baja y portabilidad expedita del servicio.

**Artículo 5. Término.** La Autoridad de Innovación Gubernamental deberá adoptar las modificaciones a la Agenda Digital descritas en esta Ley dentro de un plazo máximo de seis (6) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

## TÍTULO III

### EL USO DE LOS CRIPTOACTIVOS

#### CAPÍTULO I

##### ÁMBITO DE APLICACIÓN

**Artículo 6. Ámbito de aplicación.** Las definiciones y consecuencias jurídicas de la normativa establecida en este Título se aplicarán a toda persona natural localizada en la República de Panamá, a sucursales registradas en la República de Panamá y a personas jurídicas organizadas en la República de Panamá que utilice criptoactivos en o desde la República de Panamá.

#### CAPÍTULO II

##### EL USO DE CRIPTOACTIVOS COMO MEDIO DE PAGO

**Artículo 7. Uso de criptoactivos como expresión de la libertad contractual y de la libertad monetaria en la República de Panamá.** Las personas naturales localizadas en la República de Panamá, sucursales registradas en la República de Panamá y personas jurídicas organizadas en la República de Panamá podrán libremente pactar el uso de criptoactivos, incluyendo sin limitación Bitcoin (BTC), Ethereum (ETH), XRP, Litecoin (LTC), XDC Network (XDC), Elrond (EGLD), Stellar (XLM), IOTA y Algorand (ALGO), como medio de pago para cualquier operación civil o comercial no prohibida por el ordenamiento jurídico de la República de Panamá.

**Artículo 8. Posibilidad de pago de impuestos, tasas y otras obligaciones tributarias con criptoactivos.** Los órganos y entes de la República de Panamá podrán recibir pagos, de forma directa o a través de procesadores o agentes de pago contratados al efecto, por concepto de impuestos, tasas y otras obligaciones tributarias en criptoactivos. según un Reglamento de uso de Criptoactivos para el Pago de Tributos que emita la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas, en coordinación con la Autoridad de Innovación Gubernamental, con base en los siguientes principios:

1. Protección, orden, estabilidad y transparencia de las finanzas públicas; y
2. Mejores prácticas de ciberseguridad para evitar pérdidas financieras.

Dicho reglamento definirá cuáles criptoactivos podrán ser recibidos, en qué condiciones, incluyendo sus condiciones de convertibilidad a dólares de los Estados Unidos de América.



## CAPÍTULO III

### EL USO DE LOS CRIPTOACTIVOS EN LA ACTIVIDAD DEL MERCADO DE VALORES Y EL FINANCIAMIENTO COLECTIVO

**Artículo 9.** Uso de criptoactivos para representar valores y otros bienes. Los emisores de valores podrán utilizar tecnología de libro mayor distribuido (*distributed ledger*), *blockchain*, o criptoactivos como forma de representar valores y cualesquiera otros bienes, incluyendo sin limitación metales preciosos y bienes raíces en plena equivalencia funcional con cualquier otra forma de emisión o representación de dichos valores o bienes.

**Artículo 10.** Emisión de Security Token (STO): Las empresas que cumplan con los requisitos de entidad de valor redimible podrán crear y emitir Security Tokens (STO) con el fin de usar la tecnología blockchain en beneficio de empresas nacionales e internacionales. Este proceso será definido y desarrollado dentro de una reglamentación creada por la Superintendencia de Mercado de Valores.

Esta reglamentación deberá ser aprobada en un plazo máximo de tres (3) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

**Artículo 11.** Ofertas públicas exentas de financiamiento colectivo basado en inversiones. La Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores definirá, mediante acuerdo de una mayoría de sus miembros, las condiciones requeridas para que la actividad de financiamiento colectivo basado en inversiones que realicen cualesquiera sujetos obligados financieros sean consideradas ofertas exentas conforme al artículo 129 según el Título V de la Ley de Valores, con base en los siguientes principios:

1. La protección y debida información al público inversionista; y
2. La promoción y competitividad del centro financiero panameño.

**Artículo 12.** Término. La Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores deberá adoptar el acuerdo referido en este título dentro de un plazo máximo de tres (3) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

## TÍTULO IV

### LA EMISIÓN DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

#### CAPÍTULO I

##### ÁMBITO DE APLICACIÓN Y EXCLUSIONES

**Artículo 13.** Ámbito de aplicación. Quedan sujetas a las disposiciones de este Título, todas las personas naturales localizadas en la República de Panamá, las sucursales registradas en la República de Panamá y las personas jurídicas organizadas en la República de Panamá que se dediquen de manera habitual al negocio de emisión de valor digital redimible.

**Artículo 14.** Exclusiones a la definición de tenencia de criptoactivos. Para efectos de esta Ley, las siguientes actividades no se considerarán tenencia de criptoactivos:

1. La validación de transacciones de criptoactivos realizada por nodos verificadores de redes de criptoactivos, incluyendo sin limitación la minería de Bitcoin y la minería o participación en nodos (*staking*) de Ethereum, por medio de cualquier mecanismo de consenso descentralizado, incluyendo sin limitación *proof-of-work* y *proof-of-stake*,
2. El desarrollo o venta de *hardware* o *software* que permita la tenencia directa de criptoactivos por parte de personas;
3. El desarrollo de criptoactivos, contratos inteligentes (*smart contracts*) o sus protocolos correspondientes para el uso por parte de terceros.

**Artículo 15.** Exclusiones a la definición de valor digital redimible. Para efectos de esta Ley, valor digital redimible no incluye el valor monetario almacenado electrónicamente que cumpla con alguno de los siguientes criterios:

1. Que permita al titular del valor digital redimible adquirir bienes y servicios únicamente del emisor, incluyendo sin limitación, programas de lealtad o valor monetario que no represente un crédito redimible en fondos o criptoactivos fungibles por parte del emisor;
2. Que permita al titular del valor digital redimible adquirir bienes y servicios solamente dentro de una red limitada de proveedores que tienen acuerdos comerciales directos con el emisor y que no sea considerado un sistema de pagos según dicha frase se ha definido en el Artículo 3 de esta Ley y en el Reglamento de Sistemas de Pagos previsto en el Título V de esta Ley; o
3. Que sea una representación digital de valor emitida por o en nombre de un editor y utilizada únicamente dentro de un juego en línea, plataforma de juegos o familia de juegos vendidos por el mismo editor u ofrecidos en la misma plataforma de juegos.

## **CAPÍTULO II**

### **EMISORES DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE COMO**

### **SUJETOS OBLIGADOS FINANCIEROS**

**Artículo 16.** Designación como sujeto obligado financiero. Los emisores de valor digital redimible, incluyendo las entidades de valor digital redimible, serán considerados sujetos obligados financieros bajo la Ley 23 de 2015. Como tales, los emisores de valor digital redimible deberán cumplir con medidas de debida diligencia y con todos los demás mecanismos de prevención y control de los riesgos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, establecidos en la Ley 23 de 2015.

**Artículo 17.** Ente supervisor. La Superintendencia de Bancos en su capacidad de supervisor de sujetos obligados financieros bajo la Ley 23 de 2015 velará por que la reglamentación aplicable

tome en cuenta los criterios recomendados por el Grupo de Acción Financiera Internacional con relación a:

1. Los riesgos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva de las monedas virtuales; y
2. El balance entre inclusión financiera y la prevención de usos para fines ilícitos.

**Artículo 18.** Término. La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos deberá adoptar los acuerdos requeridos para cumplir con este título dentro de un plazo máximo de tres (3) meses contados a partir del inicio de recepción de solicitudes de licencia de entidades de valor digital redimible por parte del Ministerio de Comercio e Industria (MICI).

### **CAPÍTULO III**

#### **LA REGLAMENTACIÓN Y VIGILANCIA DE LAS ENTIDADES DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE**

**Artículo 19.** Creación de la reglamentación. El Ministerio de Comercio e Industria (MICI) estará a cargo de la creación de la reglamentación del Título IV de la presente ley.

**Artículo 20.** Término de conformación de la reglamentación. Esta reglamentación, deberá ser adoptada dentro de un plazo máximo de tres (3) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley, momento en que se deberán empezar a aceptar solicitudes de licencia de entidades de valor digital redimible.

**Artículo 21.** Que se modifique el artículo 52 del Decreto Ejecutivo 46 de 2008 para que quede así:

**Artículo 52.** La Dirección General de Empresas Financieras tendrá los objetivos de fiscalizar y vigilar a las entidades de valor digital redimible, las empresas financieras, las de arrendamiento financiero, las de remesa de dinero, de información de datos de historial de crédito, de factoraje financiero y casas de empeño; así como el cumplimiento de las normas para la prevención de blanqueo de capitales en las empresas financieras.

**Artículo 22.** Que se modifique el artículo 53 del Decreto Ejecutivo 46 de 2008 para que quede así:

**Artículo 53.** La Dirección General de Empresas Financieras desarrollará las siguientes funciones:

1. Autorizar otorgando registro o licencia, según corresponda, la operación de entidades de valor digital redimible, empresas financieras, de arrendamiento financiero, de remesas de dinero, de información de datos de historial de crédito, de factoraje financiero, y casas de empeño, previo el cumplimiento de los requisitos y formalidades legales.
2. Regular de forma privativa y exclusiva las obligaciones de las entidades de valor digital redimible.

3. **Tomar medidas de protección para consumidores financieros en el intercambio de criptoactivos en entidades de valor digital redimible que se determine presentan riesgos sustanciales de fraude para el consumidor financiero.**
4. **Cancelar el registro o licencia, según corresponda, de entidades de valor digital redimible, de empresas financieras, de arrendamiento financiero, de remesas de dinero, de información de datos de historial de crédito, de factoraje financiero, y casas de empeño, en atención a las normas aplicables.**
5. **Emitir las resoluciones que autorizan modificaciones o cambios de las entidades de valor digital redimible, empresas financieras, de arrendamiento financiero, de remesas de dinero, de información de datos de historial de crédito, de factoraje financiero, y casas de empeño.**
6. **Coordinar la ejecución de labores de vigilancia y auditorias regulares y especiales a las empresas bajo su supervisión y fiscalización, incluyendo las entidades de valor digital redimible.**
7. **Actualizar los registros de operación de las empresas bajo su supervisión y fiscalización, incluyendo las entidades de valor digital redimible.**
8. **Coordinar la preparación y remisión de los informes estadísticos, administrativos y de relación con la Unidad de Análisis Financiero (UAF) y otras entidades competentes, para la prevención del blanqueo de capitales y del financiamiento del terrorismo.**
9. **Preparar reglamentos para las empresas bajo su supervisión y fiscalización, orientados a mejorar la competencia de la dirección, y preparar las guías, instructivos y demás documentación que deban utilizar las entidades de valor digital redimible.**
10. **Capacitar a los sujetos regulados por la Dirección, conforme a la prevención del blanqueo de capitales y del financiamiento del terrorismo, y sobre las demás materias afines.**
11. **Supervisar y coordinar todos los procesos operativos y administrativos que se desarrollen bajo el marco de la dirección.**
12. **Atender en primera instancia, las quejas que presenten los usuarios de los servicios que brindan las empresas reguladas, incluyendo las entidades de valor digital redimible.**
13. **Aplicar las sanciones correspondientes a los regulados por incumplimientos a normas que las rigen, incluyendo las entidades de valor digital redimible.**
14. **Suplir a la Dirección de Estadística de la Contraloría General de la República de Información de carácter contable, estadística y financiera, para conocer el desempeño de estas actividades comerciales dentro de la economía nacional.**
15. **Participar del Consejo de Coordinación Financiero, para mantener intercambio de información de los diferentes sectores regulados.**
16. **Establecer las tarifas de registro aplicables para el registro o licenciamiento para sus sujetos regulados.**
17. **Otras funciones que le correspondan según las leyes, los reglamentos y las resoluciones; así como aquellas afines que le sean asignadas.**

## CAPÍTULO IV

### OBLIGACIONES DE LAS ENTIDADES DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

**Artículo 23.** Requerimiento de licencia de emisor de valor digital redimible. Toda persona natural localizada en la República de Panamá, sucursal registrada en la República de Panamá o persona jurídica organizada en la República de Panamá, que de manera habitual se dedique a emitir valor digital redimible para terceros, y que no se encuentre dentro de las exclusiones de los artículos 14 y 15 de esta Ley, deberá obtener una licencia de entidad de valor digital redimible expedida por el Ministerio de Comercio e Industrias (MICI).

**Artículo 24.** Obligación de salvaguarda de fondos. Toda entidad de valor digital redimible tendrá la obligación de salvaguardar los fondos recibidos a cambio del valor digital redimible emitido siguiendo una, o una combinación, de las dos alternativas de salvaguarda mencionadas en los artículos siguientes.

**Artículo 25.** Salvaguarda de fondos en cuentas bancarias o inversiones seguras y líquidas. Las entidades de valor digital redimible tendrán como primera alternativa de cumplimiento de la obligación de salvaguarda de fondos:

1. Mantener los fondos en una cuenta bancaria en una o más entidades con licencia bancaria en la República de Panamá o en países reconocidos dentro de la reglamentación de la presente Ley; o
2. Invertir los fondos recibidos en inversiones seguras y líquidas de bajo riesgo según sean descritas en la reglamentación de la presente Ley.

**Artículo 26.** Salvaguarda de fondos por medio de seguros y fianzas. Las entidades de valor digital redimible tendrán, como segunda alternativa de cumplimiento de la obligación de salvaguarda de fondos, la obtención de una póliza de seguros o fianza en Panamá emitida por una entidad autorizada para este efecto por parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros o en alguno de los países reconocidos dentro de la reglamentación de la presente Ley, cumpliendo con los procedimientos y auditorías establecidas al efecto por la misma.

**Artículo 27.** Prohibición de usar fondos salvaguardados como garantía y deber de separación contable. Las entidades de valor digital redimible deberán respetar lo siguiente:

1. Ninguna persona, además de la entidad de valor digital redimible, podrá ser titular de derecho alguno sobre dichos fondos o beneficiario de la póliza de seguros o fianza, según corresponda, y
2. La separación contable de dichos fondos deberá siempre mantenerse y reportarse a la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

**Artículo 28.** Deber de salvaguarda de criptoactivos fungibles recibidos y demás bienes físicos. Toda entidad de valor digital redimible tendrá la obligación de salvaguardar los criptoactivos fungibles o bienes físicos recibidos a cambio del valor digital redimible emitido y será responsable

de cualquier pérdida producto de la vulneración tecnológica o pérdida física de los criptoactivos fungibles o bienes físicos salvaguardados.

El Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) definirá las mejores prácticas que serán de obligatorio cumplimiento para cualquier Entidad de Valor Digital Redimible que ostente tenencia de criptoactivos fungibles o bienes físicos.

**Artículo 29.** Requerimientos de capital. Toda entidad de valor digital redimible tendrá la obligación de mantener en todo momento capital pagado propio adicional a los fondos, criptoactivos fungibles y bienes físicos salvaguardados correspondiente al 2% del valor digital redimible emitido promedio según éste ha sido definido en el Numeral 32 del Artículo 3 de esta Ley.

El Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) determinará:

1. La forma de cálculo del valor digital redimible promedio para efectos de definir el requerimiento de capital inicial,
2. Las modificaciones al porcentaje establecido en el párrafo anterior,
3. La autorización de metodologías de salvaguarda alternas,
4. La creación de umbrales de aplicación general para entidades de valor digital redimible con requerimientos de capital disminuidos o aumentados para:
  - a. Promover la experimentación de nuevas tecnologías y modelos de negocios (*sandbox* regulatorio) por parte de entidades de valor digital redimible que sean designadas como experimentales por parte del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI), donde el riesgo de su operación sea limitado y divulgado de forma clara a sus usuarios finales; y
  - b. Mitigar los riesgos creados por Entidades de Valor Digital Redimible que sean designadas como de importancia sistémica por parte del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI), según lineamientos establecidos en la reglamentación de la presente Ley.

**Artículo 30.** Manejo apropiado de riesgos operativos. Toda Entidad de Valor Digital Redimible tendrá la obligación de adoptar y mantener un manual de manejo apropiado de riesgos operativos de conformidad con lo que se establezca al efecto la reglamentación de la presente Ley.

## CAPÍTULO V

### DISPOSICIONES ADICIONALES SOBRE LA EMISIÓN DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

**Artículo 31.** La tenencia de fondos, criptoactivos fungibles y bienes físicos en forma fiduciaria. Tanto la tenencia de fondos como de criptoactivos fungibles y bienes físicos por parte de entidades de valor digital redimible, estarán sujetos al siguiente régimen:

1. Se entenderá que los fondos, criptoactivos fungibles y bienes físicos salvaguardados se mantienen a título fiduciario por el emisor de valor digital redimible a nombre y en beneficio de uno o más de sus clientes;
2. Se entenderá que dichos fondos, criptoactivos fungibles y bienes físicos no son parte del patrimonio personal de emisor de valor digital redimible; y
3. Dichos fondos, criptoactivos fungibles y bienes físicos no podrán ser secuestrados, gravados o embargados, ni de otro modo estar sujetos a reclamos o acciones por parte de los acreedores del emisor de valor digital redimible, ni formarán parte de la masa de bienes del emisor de valor digital redimible en un proceso concursal de insolvencia u otro proceso similar.

La tenencia fiduciaria a que se refiere este artículo opera por mandato de la ley, sin que se requiera el otorgamiento de un contrato de fideicomiso entre el emisor de valor digital redimible y su cliente.

No serán aplicables a esta tenencia fiduciaria las disposiciones de la Ley 1 de 1984. Los emisores de valor digital redimible no requerirán de licencia fiduciaria y no tendrán más obligaciones que las expresamente contempladas en esta Ley, las disposiciones del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) y en los contratos que celebren sobre la materia.

**Artículo 32.** *Distinción de captación de fondos prohibida.* La emisión de valor digital redimible no se considerará:

1. Captación prohibida de recursos del público según el parágrafo del Artículo 2 de la Ley Bancaria;
2. Abarcada por tipo penal de captación ilícita de recursos financieros establecida en el Código Penal;
3. La oferta pública de valores según se define en el Título V de la Ley de Valores; o
4. Actividad fiduciaria según lo definido por la Ley 21 de 10 de mayo de 2017.

**Artículo 33.** *La bancarización y no discriminación de las Entidades de Valor Digital Redimible.*

La Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá, mediante acuerdo de la mayoría de sus miembros, emitirá lineamientos para facilitar la apertura de cuentas para las Entidades de Valor Digital Redimible en el Banco Nacional de Panamá con miras a bancarizar a dichas entidades. Dichos lineamientos deberán cumplir con los requerimientos usuales establecidos por la Superintendencia de Bancos como regulador del negocio de banca.

La Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos mediante acuerdo de la mayoría de sus miembros, emitirá lineamientos que promuevan la bancarización de las Entidades de Valor Digital Redimible entre todos los bancos del centro financiero panameño, tomando en cuenta la necesidad de competencia e interoperabilidad del sistema financiero panameño y las limitaciones impuestas a los bancos por parte de sus contrapartes correspondientes en el extranjero.

Las Juntas Directivas del Banco Nacional de Panamá y de la Superintendencia de Bancos deberán adoptar las medidas requeridas por este título dentro de un plazo máximo de tres (3) meses contados a partir de la entrada en vigencia de la reglamentación de la presente Ley.

## CAPÍTULO VI

### SANCIONES RELATIVAS A LA EMISIÓN DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE

**Artículo 34.** *Procedimiento sancionatorio.* El Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) reglamentará el procedimiento sancionador que será de aplicación respecto a las entidades de valor digital redimible y a las tercera personas que resulten responsables de la violación de las normas de esta Ley.

Los vacíos, de haberlos, se llenarán con las normas del procedimiento establecido en la Ley 38 de 2000.

**Artículo 35.** *Criterios para la imposición de sanciones por violaciones a las obligaciones de entidades de emisión de valor digital redimible.* Para imponer las sanciones previstas en este artículo, El Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) tomará en cuenta los siguientes criterios de valoración:

1. La gravedad de la infracción;
2. La amenaza o el daño causado;
3. Los indicios de intencionalidad;
4. El efecto de la sanción administrativa en la reparación del daño a los clientes de la entidad emisora de valor digital redimible directamente perjudicados; y
5. La duración de la conducta.

El Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) podrá establecer criterios adicionales para la imposición de sanciones en los casos en que se considere conveniente.

**Artículo 36.** *Sanciones por infracciones por parte de entidades de valor digital redimible.* Las violaciones a las obligaciones establecidas en este Capítulo serán sancionadas por parte del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI).

Se impondrá al infractor de alguna de las obligaciones establecidas en el Capítulo IV de este Título IV una o más de las siguientes sanciones:

1. Multa por importe no inferior al beneficio bruto obtenido como consecuencia de los actos u omisiones en que consista la infracción muy grave, ni superior a dos veces el beneficio bruto obtenido. En caso en que no resulte aplicable este criterio, el monto de la multa podrá alcanzar hasta la mayor de las siguientes cantidades: 5% de los recursos propios de la persona infractora, 5% de los fondos totales, propios o ajenos, utilizados en la infracción o un millón de balboas (B/.1,000,000.00).

2. Suspensión o limitación del tipo o volumen de las operaciones o actividades que pueda realizar el infractor, incluyendo sin limitación la suspensión del intercambio de criptoactivos que hayan sido determinados como riesgo sustancial de fraude para el consumidor financiero.
3. Revocación o cancelación de la licencia de emisor de valor digital redimible.

**Artículo 37. *Recursos.*** Las resoluciones de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) admitirán recursos de reconsideración y de apelación, para lo cual el afectado dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles, contado a partir de la notificación de la resolución respectiva o de la notificación de la resolución que decida el recurso de reconsideración, según sea el caso. La resolución que decida el recurso de apelación agotará la vía gubernativa.

## **CAPÍTULO VII**

### **LA EMISIÓN DE VALOR DIGITAL REDIMIBLE POR PARTE DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ**

**Artículo 38. *Operación de la República de Panamá de Entidades de Valor Digital Redimible.*** La República de Panamá, a través de sus órganos y entes, podrá incursionar en la actividad de emisión de valor digital redimible obteniendo la licencia correspondiente, o contratando a un proveedor al efecto que tenga dicha licencia con los siguientes objetivos:

1. ofrecer billeteras digitales a las personas naturales y jurídicas para la realización de pagos e intercambio de criptoactivos de manera segura, incorporando y facilitando las últimas tecnologías *blockchain*;
2. promover la inclusión financiera y el desarrollo económico entre los habitantes de la República de Panamá; y
3. coadyuvar en el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

**Artículo 39. *Capacidades de la operación.*** La actividad de valor digital redimible por parte de la República de Panamá deberá comprender las siguientes capacidades:

1. ofrecer billeteras digitales a las personas naturales y jurídicas para la realización de pagos e intercambio de criptoactivos;
2. tokenizar con tecnología blockchain metales preciosos, incluyendo sin limitación oro y plata, con respaldo del 100% de cada token con el metal físico;
3. facilitar la conversión e intercambio de metales preciosos tokenizados, criptoactivos y dinero escritural;
4. facilitar la conversión e intercambio de criptoactivos por dinero escritural, entre los cuales se podrá incluir, sin limitación, Bitcoin (BTC), Ethereum (ETH), XRP, Litecoin (LTC), XDC Network (XDC), Elrond (EGLD), Stellar (XLM), IOTA y Algorand (ALGO);
5. permitir la redención de dichos tokens si el usuario así lo desea; y
6. garantizar la custodia, almacenamiento y seguridad de los metales preciosos de

conformidad con las normativas aplicables de salvaguarda.

**Artículo 40.** *Respaldo de metales preciosos tokenizados.* Los metales preciosos que sean tokenizados en dicha plataforma deberán estar respaldadas en todo momento de manera física en un cien por ciento (100%), depositados en bóvedas de seguridad que se ajusten a los estándares internacionales, ubicadas en territorio de la República de Panamá, o que estando fuera del mismo, sean parte de una red internacional de bóvedas debidamente certificadas. Dichos metales no serán sujetos a ningún impuesto, y el valor de los mismos será fijado por el mercado.

**Artículo 41.** El Estado promoverá dentro de todas sus instituciones y dependencias el uso de dicha plataforma para facilitar los cobros y pagos de servicios públicos en general.

## TÍTULO V

### LA INTEROPERABILIDAD BANCARIA Y LOS SISTEMAS DE PAGOS

#### CAPÍTULO I

##### ÁMBITO DE APLICACIÓN

**Artículo 42.** *Ámbito de aplicación.* Las definiciones y consecuencias jurídicas de la normativa establecida en este Título se aplicarán a los sistemas de pagos, sus administradores y participantes que, siendo personas naturales, se encuentren localizados en la República de Panamá o siendo personas jurídicas, sean organizadas o registradas como sucursales en la República de Panamá, o que operen en la República de Panamá.

#### CAPÍTULO II

### LA REGULACIÓN Y VIGILANCIA DE LOS SISTEMAS DE PAGOS

**Artículo 43.** *Regulador de los sistemas de pagos.* Además de las competencias que ostenta en virtud del artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Panamá, la Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá tendrá además la competencia privativa y exclusiva para regular otros sistemas de pagos que operen en o desde la República de Panamá, a través de la adopción y mantenimiento de un Reglamento de Sistemas de Pagos, mediante acuerdo de una mayoría de sus miembros.

La normativa de este capítulo podrá ser reglamentada y aclarada en dicho reglamento para tomar en cuenta los cambios operativos y tecnológicos que surjan, siempre y cuando se cumplan los principios y requerimientos establecidos en esta Ley.

La Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá podrá interpretar mediante resolución general de una mayoría de sus miembros, para efectos administrativos y de manera general, los preceptos de esta Ley y del Reglamento de Sistemas de Pagos. Dichas resoluciones deberán publicarse de forma digital en la página web de la institución.

**Artículo 44. Término.** La Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá deberá adoptar el Reglamento de Sistemas de Pagos requerido por este Título V dentro de un plazo máximo de tres (3) meses contados a partir de la entrada en vigor de esta Ley.

**Artículo 45. Vigilancia de los sistemas de pagos e interpretaciones para casos particulares.** Según se establezca en el Reglamento de los Sistemas de Pagos, se creará una dirección especializada y con dedicación exclusiva al efecto en el Banco Nacional de Panamá, con el objetivo único de vigilar el cumplimiento y sancionar los incumplimientos del Reglamento de los Sistemas de Pagos y el presente Título.

El Gerente General del Banco Nacional de Panamá podrá, por conducto de dicha dirección especializada interpretar, para efectos administrativos y de manera particular, los preceptos de esta Ley y del Reglamento de Sistemas de Pagos.

Dichas resoluciones no podrán contravenir los preceptos de esta Ley, ni las resoluciones de alcance general emitidas por la Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá. Además, deberán publicarse de forma digital en la página de internet de la institución.

**Artículo 46. Recursos.** Las resoluciones del Gerente General del Banco Nacional de Panamá en su vigilancia del sistema de pagos admitirán recursos de reconsideración ante el propio Gerente General y de apelación ante la Junta Directiva, para lo cual el afectado dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles, contado a partir de la notificación de la resolución respectiva o de la notificación de la resolución que decida el recurso de reconsideración, según sea el caso. La resolución que decida el recurso de apelación agotará la vía gubernativa.

Las resoluciones que dicte la Junta Directiva en primera instancia solo admitirán recurso de reconsideración ante la propia Junta, para lo cual el afectado dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles, contado a partir de su notificación. La resolución de la Junta Directiva o la que decida el recurso de apelación agotará la vía gubernativa.

### CAPÍTULO III

#### OBLIGACIONES DE LOS ADMINISTRADORES DE SISTEMAS DE PAGOS Y NORMAS INTERNAS

**Artículo 47. Declaración de la existencia de un sistema de pagos.** El Gerente General del Banco Nacional, por conducto de la dirección especializada de vigilancia de los sistemas de pagos, deberá, de oficio o a petición de cualquier persona, declarar la existencia o extinción de un sistema de pagos y de su correspondiente administrador en cumplimiento con las definiciones de esta Ley.

El Reglamento de Sistemas de Pagos reglamentará las consecuencias jurídicas y plazos de registro como administrador de sistemas de pagos para el correspondiente administrador.

Al adoptar la primera versión del Reglamento de Sistemas de Pagos, la Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá podrá declarar la existencia de sistemas de pagos. Dicho Reglamento desarrollará de forma progresiva los criterios de declaración de existencia, sin embargo, un indicio

de dicha existencia será cuando intervengan como participantes, directa o indirectamente, al menos tres (3) entidades con licencia bancaria o grupos económicos bancarios, o pertenecientes a grupos económicos bancarios según se han definido en la República de Panamá.

**Artículo 48.** *Autorización de las normas internas de los sistemas de pagos.* Las normas internas de cualquier sistema de pagos y sus modificaciones, deberán ser sometidas a la autorización por parte del Banco Nacional de Panamá según se establezca en el Reglamento de Sistemas de Pagos y deberán cumplir con los requerimientos de alcance general que dicho reglamento establezca.

**Artículo 49.** *Publicidad de las normas internas de los sistemas de pagos.* Las normas internas de cualquier sistema de pagos y sus modificaciones, deberán mantenerse actualizadas y publicarse digitalmente para libre acceso de cualquier persona en la página web del Banco Nacional de Panamá.

**Artículo 50.** *Principios que deberán seguir las normas internas de cualquier sistema de pagos.* En todo caso, las normas internas de cualquier sistema de pagos deberán propiciar:

1. La eficiencia y seguridad del sistema de pagos,
2. El desarrollo competitivo de los servicios que se presten utilizando el sistema de pagos,
3. La inmediatez en los pagos entre participantes del sistema de pagos,
4. La domiciliación digital, interoperabilidad y la estandarización de cuentas bancarias de los clientes de los participantes del sistema de pagos; y
5. La banca abierta (*open banking*), la portabilidad de información y la portabilidad de cuentas bancarias de los clientes de los participantes del sistema de pagos.

La Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá deberá desarrollar dichos principios de forma progresiva, revisando y modificando si correspondiera, el Reglamento de Sistemas de Pagos por lo menos una vez por año calendario, con el objetivo específico de propiciar la mayor competencia posible entre los participantes de los sistemas de pagos en beneficio de los clientes de los participantes.

El Gerente General del Banco Nacional de Panamá, por conducto de la dirección especializada dedicada a la vigilancia de sistemas de pagos, podrá anular o requerir modificaciones o revocatorias a normas internas de cualquier sistema de pagos que no cumplan con esta Ley y con el Reglamento de Sistemas de Pagos.

**Artículo 51.** *Requisitos mínimos para normas internas de cualquier sistema de pagos.* En todo caso, las normas internas de cualquier sistema de pagos deberán contener:

1. El momento en que las órdenes de transferencia enviadas al sistema de pagos de que se trate se consideren órdenes de transferencia aceptadas;
2. Los criterios para determinar quiénes podrán ser participantes en el sistema de pagos respectivo, siempre con miras a la mayor apertura posible en cuanto a participantes, en especial no bancarios, y en beneficio de los consumidores finales;

3. Los medios de que disponga el sistema de pagos para el control de los riesgos derivados de la compensación o liquidación, incluyendo el control de fraude y reglas de contracargos;
4. Las medidas que se adoptarán en caso de incumplimiento de algún participante;
5. Las medidas de seguridad del sistema operativo y las acciones correctivas que se seguirán en caso de fallas de dicho sistema, incluyendo los planes de contingencia respectivos;
6. Las comisiones o cualquier otro cargo que podrán cobrarse entre sí los participantes en el sistema de pagos, así como los que el administrador del sistema podrá cobrar a los participantes, incluyendo comisiones de intercambio cuando existan, los cuales no deberán ser discriminatorios;
7. Que los bienes, derechos y valores que se otorguen como garantía para el cumplimiento tanto de las órdenes de transferencia aceptadas, como de la compensación y liquidación que resulten de éstas, deberán estar en todo momento libres de cualquier otro gravamen, salvo por las obligaciones de salvaguarda para entidades de valor digital redimible establecidas esta Ley, y
8. Que los participantes del sistema de pagos respectivo se registren como sujetos obligados financieros bajo la Ley 23.

## CAPÍTULO IV

### DISPOSICIONES ADICIONALES SOBRE LOS SISTEMAS DE PAGOS

**Artículo 52.** *Irrevocabilidad y validez de las órdenes de transferencia aceptadas y reglamentación de plazos para efectividad.* Las órdenes de transferencia aceptadas, su compensación y liquidación, así como cualquier acto que, en términos de las normas internas de un sistema de pagos, deba realizarse para asegurar su cumplimiento, serán firmes, irrevocables, exigibles y oponibles frente a terceros.

El Reglamento de Sistemas de Pagos determinará los plazos y procedimientos para la efectividad de resoluciones judiciales o administrativas, incluyendo sin limitación el secuestro, embargo y otros actos de ejecución, o cualesquiera actos derivados de la aplicación de normas de naturaleza concursal, toma de control o liquidación de un participante.

**Artículo 53.** *No afectación a garantías para pago y liquidación de obligaciones de participantes en sistemas de pagos.* Las garantías y los recursos provenientes de las cuentas que los participantes, de conformidad con las normas internas del sistema de pagos correspondiente, tengan afectos al cumplimiento tanto de las órdenes de transferencia aceptadas, como de la compensación y liquidación que resulten de estas, serán inembargables en o desde el inicio de la operación diaria del sistema de pagos hasta que se cumplan las obligaciones de pago derivadas de la liquidación de tales órdenes de transferencia aceptadas cada día. Por lo anterior, durante el periodo mencionado no podrá efectuarse ejecución alguna sobre ellos ordenada por autoridad administrativa o judicial alguna.

**Artículo 54.** *La prelación en la ejecución de garantías.* En el caso de que se requiera ejecutar las garantías mencionadas en el artículo anterior de esta Ley, el producto de dicha ejecución se

utilizará, según corresponda, para pagar las obligaciones derivadas de las órdenes de transferencia aceptadas, su compensación y liquidación, con preferencia a cualquier otra obligación.

Cuando el producto de la ejecución de las garantías y, en su caso, de cualquier otro acto que se realice en términos de las normas internas de los sistemas de pagos que correspondan, no sea suficiente para dar cumplimiento a las obligaciones a que se refiere el párrafo anterior, los acreedores respectivos podrán hacer valer sus derechos de conformidad con las disposiciones que resulten aplicables.

En caso de que de la ejecución de dichas garantías resulte algún remanente, este deberá ponerse a disposición de los procedimientos concursales correspondientes, del participante o de quien corresponda, en términos de las disposiciones aplicables.

**Artículo 55.** *La tenencia de garantías o recursos de cuentas en forma fiduciaria.* La tenencia por parte de un administrador de un sistema de pagos de recursos para cumplir con órdenes de transferencia aceptadas, o para la compensación y liquidación que resulten de estas, estarán sujetos al siguiente régimen:

1. Se entenderán adquiridos a título fiduciario por dicho administrador de un sistema de pagos a nombre y en beneficio de uno o más participantes a quienes el administrador del sistema de pagos haya reconocido derechos relativos a órdenes de transferencia aceptadas, su compensación y liquidación;
2. Se entenderá que no son parte del patrimonio personal del administrador del sistema de pagos; y
3. No podrán ser secuestrados, gravados o embargados, ni de otro modo estar sujetos a reclamos o acciones por parte de los acreedores del administrador del sistema de pagos, ni formarán parte de la masa de bienes del administrador del sistema de pagos en un proceso concursal de insolvencia u otro proceso similar.

La tenencia fiduciaria a que se refiere este artículo opera por mandato de la ley, sin que se requiera el otorgamiento de un contrato de fideicomiso entre el administrador del sistema de pagos y el participante en el sistema de pagos.

No serán aplicables a esta tenencia fiduciaria las disposiciones de la Ley 1 de 1984. Los administradores de sistemas de pagos no requerirán de licencia fiduciaria y no tendrán más obligaciones que las expresamente contempladas en esta Ley, en el Reglamento de Sistemas de Pagos y en los contratos que celebren sobre la materia.

## CAPÍTULO V

### SANCIONES RELATIVAS A LOS SISTEMAS DE PAGOS

**Artículo 56.** *Procedimiento sancionatorio.* El Reglamento de Sistemas de Pagos reglamentará el procedimiento sancionador que será de aplicación respecto a los administradores de sistemas de

pagos y a los participantes de los sistemas de pagos que resulten responsables de la violación de las normas de esta Ley.

Los vacíos, de haberlos, se llenarán con las normas del procedimiento establecido en la Ley 38 de 2000.

**Artículo 57.** *Criterios para la imposición de sanciones por violaciones a las obligaciones de entidades de emisión de valor digital redimible.* Para imponer las sanciones previstas en este artículo, el Banco Nacional de Panamá tomará en cuenta los siguientes criterios de valoración:

1. La gravedad de la infracción;
2. La amenaza o el daño causado;
3. Los indicios de intencionalidad;
4. La posición relativa de poder entre participantes para los casos en que participantes sean propietarios parciales o totales del administrador correspondiente del sistema de pagos;
5. El efecto de la sanción administrativa en la reparación del daño a los directamente perjudicados por la acción; y
6. La duración de la conducta.

El Reglamento de Sistemas de Pagos podrá establecer criterios adicionales para la imposición de sanciones. Se considerará como agravante la conducta de la persona natural o jurídica que impida a los inspectores y auditores del Banco Nacional de Panamá a realizar sus labores de fiscalización o entorpezca directa o indirectamente dichas labores.

**Artículo 58.** *Sanciones por infracciones por parte de administradores de sistemas de pagos o participantes de sistemas de pagos.* El Banco Nacional de Panamá impondrá al infractor de alguna de las obligaciones establecidas en el Capítulo III de este Título una o más de las siguientes sanciones:

1. Multa por importe no inferior al beneficio bruto obtenido como consecuencia de los actos u omisiones en que consista la infracción muy grave, ni superior a dos veces el beneficio bruto obtenido o, en caso en que no resulte aplicable este criterio, hasta la mayor de las siguientes cantidades: 5% de los recursos propios de la persona infractora, 5% de los fondos totales, propios o ajenos, utilizados en la infracción o un millón de balboas (B/.1,000,000.00);
2. Suspensión o limitación del tipo o volumen de las operaciones o actividades que pueda realizar el infractor por un plazo no superior a dos años;
3. Orden de desvinculación permanente de propiedad por parte de un participante de un sistema de pagos de la entidad administradora de un sistema de pagos, en caso que se compruebe la discriminación de otro participante en el mismo sistema de pagos; y
4. La revocación o cancelación de la condición de administrador de sistema de pagos.

## CAPÍTULO VI

### MODIFICACIONES

**Artículo 59.** Se modifica el literal e del Artículo 696 del Código Fiscal que en adelante quedará así:

**Artículo 696.** Renta bruta es el total, sin deducir suma alguna, de los ingresos del contribuyente en dinero, en especie o en valores, quedando comprendidas por consiguiente en dicho total las cantidades recibidas en concepto de:

(...)

e) Ganancias obtenidas en la enajenación de bienes muebles e inmuebles, **criptoactivos con valor subyacente**, bonos, acciones y demás valores emitidos por personas jurídicas, de acuerdo con el Artículo 701.

**Artículo 60.** Se modifica el literal e del Artículo 701 del Código Fiscal que en adelante quedará así:

**Artículo 701.** Para los efectos del cómputo del impuesto sobre la renta en los casos que a continuación se mencionan, se seguirán las siguientes reglas:

(...)

e) Con excepción de lo establecido en los numerales (1) y (3) del Artículo 269 del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, son gravables las ganancias obtenidas por la enajenación de bonos, acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por las personas jurídicas, así como las obtenidas por la enajenación de los demás bienes muebles, **incluyendo criptoactivos con valor subyacente**.

En los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones, conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 que constituye renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y, en consecuencia, calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%). El Órgano Ejecutivo reglamentará esta materia.

El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta de la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al Fisco el

monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiera incumplimiento, la entidad emisora del valor es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El Órgano Ejecutivo reglamentará esta materia.

El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador, como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital.

Cuando el adelanto del impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del 10% sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada, y reclamar el excedente que, a opción del contribuyente, podrá ser devuelto en efectivo o como un crédito fiscal para el pago de tributos administrados por la Dirección General de Ingresos. Este crédito fiscal no podrá ser cedido a otros contribuyentes. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

El Órgano Ejecutivo, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, reglamentará el procedimiento para el reconocimiento de los créditos fiscales resultantes de enajenación de valores bajo el régimen de ganancias de capital establecido en este Artículo.

Sin perjuicio a lo establecido en la legislación vigente, se considerará como renta de fuente panameña la producida por capitales o valores invertidos económicamente en el territorio nacional, sea que su enajenación se produzca dentro o fuera de la República.

A efectos de calcular el Impuesto sobre la Renta en el caso de la venta de bienes muebles, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y, en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%).

**A efectos de calcular el Impuesto sobre la Renta en el caso de la venta de criptoactivos con valor subyacente, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y, en consecuencia, calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del cuatro por ciento (4%).**

**Artículo 61.** Se modifica el inciso d del parágrafo 7 del Artículo 1057-V del Código Fiscal que en adelante quedará así:

**Artículo 1057-V:**

...

**PARÁGRAFO 7.**

No causarán este impuesto:

(...)

d) Las transferencias de documentos negociables y de títulos, **criptoactivos** y valores en general.

**Artículo 62.** Se modifica el literal i del Artículo 2 del Decreto Ejecutivo 170 de 1993 que en adelante quedará así:

**Artículo 2. Descripción de renta bruta.**

Constituye renta bruta el ingreso proveniente:

(...)

i) de la enajenación de bienes muebles, inmuebles, valores, (bonos, acciones, participación de utilidades y similares), **criptoactivos con valor subyacente**, cesión de derechos y arrendamiento de bienes muebles e inmuebles;

**Artículo 63.** Se adiciona el siguiente Artículo 117-K del Decreto Ejecutivo 170 de 1993 que en adelante quedará así:

**Artículo 117-K.- Régimen de ganancias y pérdidas en la venta o enajenación a título oneroso de criptoactivos con valor subyacente.**

**Para los efectos del Impuesto sobre la Renta, del Impuesto sobre Dividendos y del Impuesto Complementario, se considerarán gravables las ganancias obtenidas por la enajenación de criptoactivos con valor subyacente, que no constituyan giro ordinario del negocio, siempre y cuando dichos criptoactivos representen activos subyacentes invertidos económicamente en la República de Panamá.**

**Se entiende por enajenación de criptoactivos con valor subyacente, el otorgamiento por parte del enajenante al adquirente de credenciales suficientes o autoridad suficiente en una red de criptoactivos para ejecutar de forma unilateral, o prevenir de forma indefinida la transferencia del criptoactivo a otro titular de criptoactivos, por parte del enajenante.**

**En este caso, se aplicará un tratamiento de ganancias de capital, calculándose el monto del impuesto definitivo a pagar a una tasa del cuatro por ciento (4%) sobre las ganancias obtenidas.**

**Las ganancias o pérdidas obtenidas por la venta o enajenación a título oneroso de criptoactivos con valor subyacente, se calcularán restando el costo de adquisición del precio de venta.**

**Para efectos de este artículo, no se entenderá como enajenación de un criptoactivo, cuando dicho criptoactivo se utilice como medio de pago para adquisición de servicios o bienes, con excepción de criptoactivos, bonos, acciones y demás valores emitidos por personas jurídicas.**

**Artículo 64.** Se modifica el inciso g del numeral 1 del artículo 22 de la Ley 23 de 2015, que en adelante quedará así:

**Artículo 22. Sujetos obligados financieros.** Son sujetos obligados financieros:

1. Supervisados por la Superintendencia de Bancos de Panamá para la prevención del blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva:

...

**g. Los emisores de medios de pago y los emisores de valor digital redimible.**

...

**Artículo 65.** Se adiciona el numeral 6 al artículo 129 del Texto Único de la Ley de Valores, y se corra la numeración, así:

**Artículo 129. Ofertas exentas.** Están exentas de registro en la Superintendencia las siguientes ofertas, ventas y transacciones en valores:

(...)

6. **(financiamiento colectivo y ofertas usando criptoactivos) dentro de los parámetros establecidos por la Superintendencia para la protección del público inversionista, las ofertas consideradas financiamiento colectivo con base en inversiones y las ofertas utilizando criptoactivos; y**

7. **(otras) cualesquiera otras ofertas, ventas o transacciones en valores que la Superintendencia mediante acuerdo exceptúe del requisito de registro establecido en este Título, dentro de los parámetros que esta dicte para la protección del público inversionista.**

**Artículo 66. Artículo indicativo.** La presente Ley modifica el inciso g del numeral 1 del artículo 22 de la Ley 23 de 2015, los artículos 52 y 53 del Decreto Ejecutivo 46 de 2008, literal e del Artículo 696, literal e del artículo 701 y el inciso d del parágrafo 7 del artículo 1057-V del Código Fiscal, literal i del Artículo 2 del Decreto Ejecutivo 170 de 1993, agrega un Artículo 117-K al

Decreto Ejecutivo 170 de 1993, el numeral 6 al Artículo 129 del Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformatorias.

**Artículo 67. Vigencia.** Esta Ley comenzará a regir el día siguiente al de su publicación.

**COMUNÍQUESE Y CÚMPLASE.**

**POR LA COMISIÓN DE COMERCIO Y ASUNTOS ECONÓMICOS**



**HD. Roberto Ábrego**  
Presidente

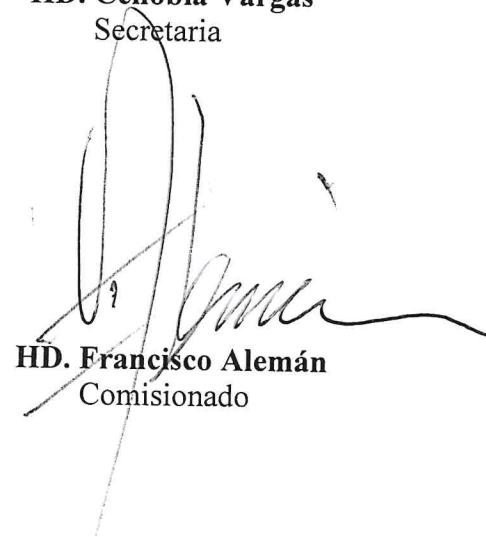
**HD. Raúl Pineda**  
Vicepresidente

  
**HD. Alejandro Castillero**  
Comisionado

**HD. Nelson Jackson**  
Comisionado

**HD. José María Herrera**  
Comisionado

**HD. Cenobia Vargas**  
Secretaria

  
**HD. Francisco Alemán**  
Comisionado  
**HD. Itzi Atencio**  
Comisionada  
**HD. Gabriel Silva**  
Comisionado