

التوجهات الجديدة في تنظيم العملات الافتراضية

بدرالدين براحلية⁽¹⁾

(1) أستاذ محاضر قسم "أ"، كلية الحقوق والعلوم السياسية، جامعة باجي مختار عنابة، 23000، الجزائر.

البريد الإلكتروني badreddine.berrahlia@univ-annaba.dz

فاطمة لعلايمية⁽²⁾

(2) أستاذة متعاقدة، كلية الحقوق والعلوم السياسية، جامعة باجي مختار عنابة، 23000، الجزائر

البريد الإلكتروني: fatma.lalaymia@univ-annaba.dz

الملخص:

تطورت أدوات الدفع الإلكترونية من بطاقات الدفع الإلكتروني والنقود الإلكترونية إلى الدفع عن طريق الأجهزة المحمولة ونهاية بالعملات الافتراضية كأدوات دفع بديلة أبرزت تأثير الثورة الصناعية الرابعة على قواعد ومبادئ القانون المالي.

يعالج المقال ظاهرة التنافس الدولي في التنظيم القانوني للعملات الافتراضية بعد أن كانت معظم الأنظمة تعتمد منهج التحذير من هذه العملات. ويؤكد المقال على تشابه آليات عمل العملات الافتراضية رغم اختلاف طبيعتها القانونية من منظومة لأخرى.

يخلص البحث إلى تقرير قاعدة مفادها عدم مواكبة العملات الخاصة بالعملات العامة، ويبرز التوجه الدولي نحو التنظيم القانوني وإصدار العملات الافتراضية المركزية، وعليه يوصي بضرورة التمشي مع هذا النهج بما يخدم المصلحة الوطنية.

الكلمات المفتاحية:

العملات الافتراضية، البنوك المركزية، التنظيم، وسائل الدفع البديلة.

تاريخ إرسال المقال: 2021/10/23، تاريخ مراجعة المقال: 2022/03/23، تاريخ نشر المقال: 2022/05/14.

لتهميش المقال: بدرالدين براحلية، فاطمة لعلايمية، التوجهات الجديدة في تنظيم العملات الافتراضية، "المجلة الأكاديمية للبحث القانوني"، المجلد 13، العدد 01، السنة 2022، ص ص 112-144.

المقال متوفر على الرابط التالي: <https://www.asjp.cerist.dz/en/PresentationRevue/72>

المؤلف المراسل: بدرالدين براحلية badreddine.berrahlia@univ-annaba.dz

The New Directions For Regulation Virtual Currencies

Summary:

The electronic payment instruments have been developed from electronic payment cards to electronic money, and from the payment by smart mobiles to the virtual currencies, that were appearing as an alternative payment method. This latter is considered as an output of the fourth industrial revolution that impacted and will impact the rules and principles of the financial law.

The paper treats the phenomena of the international competition on the regulation of the virtual currencies after the warning have been the predominant trend. It confirms that the virtual currencies have the same modus operandi, although with different legal nature from a legal system to another.

The research determines a general norm that the virtual currencies could not never kept up the public currencies. It concludes that there is an emergence of global trend going to regulate the central bank virtual currencies, and it recommends keeping abreast of the legal developments in a manner that serve the national interest.

Keywords:

Virtual Currencies, Central Bank, Regulation, Alternative Payment Methods.

Les nouvelles orientations de la régulation des monnaies virtuelles

Résumé :

Les instruments de paiement électronique se sont développés depuis les cartes de paiement électroniques à la monnaie électronique, et du paiement par smart mobiles aux monnaies virtuelles, qui apparaissent comme des moyens de paiement alternatifs. Cette dernière est considérée comme des extraits de la quatrième révolution industrielle qui a impacté et impactera les règles et les principes du droit financier.

Cet article traite du phénomène de la concurrence internationale sur la régulation des monnaies virtuelles après que l'avertissement ait été la tendance prédominante. Elle confirme que les monnaies virtuelles ont le même modus operandi bien qu'elles aient une nature juridique différente d'un système juridique à l'autre.

La recherche a conclu à une règle générale selon laquelle les monnaies virtuelles ne pourraient jamais accompagner les monnaies publiques. Elle conclut à l'émergence d'une tendance mondiale à réguler les monnaies virtuelles des banques centrales et elle recommande de se tenir au courant des développements juridiques d'une manière qui serve l'intérêt national.

Mots clés:

Monnaie Virtuelle, Banque Centrale, Régulation, Modes de Paiement Alternatifs.

مقدمة

بعد الأزمة المالية العالمية، ظهرت العملات الافتراضية Virtual Currencies كظاهرة مالية تكنولوجية حديثة سنة 2008، اعتمدت على الربط بين الابداع التكنولوجي والعولمة المالية باستخدام الشبكة العنكبوتية، ممّا وّدت أدوات دفع متطورة لازالت تثير العديد من النقاشات على المستوى الاقتصادي والقانوني. تعدّ البتكوين Bitcoin التي ظهرت سنة 2008 على يد شخص يدعى "ساتوشيناكاموتو" أولى هذه المنتجات التي شرع العمل بها فعليا سنة 2009¹، ثمّ تلتها العديد من العملات الافتراضية الأخرى لتبلغ حوالي 5700 عملة شهر جويلية 2020²، وتشير الاحصائيات إلى أنّ القيمة السوقية للعملات المشفرة قد بلغت سنة 2018 حوالي 800 مليار دولار أمريكي، ثمّ انخفضت في مارس 2020 إلى 231 مليار دولار أمريكي³، وهي تراوح حاليا 975 مليار دولار أمريكي⁴.

تعتبر العملات الافتراضية احدى منتجات الثورة الصناعية الرابعة كأدوات دفع معقّدة من حيث الإصدار والتداول، لا تخضع لرقابة السلطات المالية المركزية من حيث المبدأ، وهذا ما وّدت نوعا من الشكوك والارتياح لدى المتعاملين والحكومات وهيئات الضبط المالي على المستوى العالمي، ذلك أنّها تمسّ بجوهر اختصاص البنوك المركزية الحصري في إصدار النقود ومفهوم الوساطة المالية، وبالتالي قد تحدث تغييرا راديكاليا في النظام المالي التقليدي.

إنّ ظهور فاعلين جدد: جديدين (مستثمرين ومستهلكين) وسيئين (ارتباطها بالإجرام المنظم) في الساحة المالية تطلّب تدخّل التشريعات لتنظيم هذا السوق، لكن اختلفت المنظومات القانونية في التعامل مع هذه الأدوات المالية إلى عدّة توجهات، حيث منعت بعض السلطات المالية التعامل بها، وخضعت سلطات أخرى للأمر الواقع

¹ في حقيقة الأمر، سبق إصدار البتكوين محاولات لإصدار عملات عبر الأنترنت باستخدام التشفير لكنها بات بالفشل.

Nathan Reiff, "Where there cryotocurrencies before Bitcoin", 25.06.2019, <https://www.investopedia.com/tech/were-there-cryptocurrencies-bitcoin> (27/10/2020, 10:01). Ken Griffith, "A quick history of cryptocurrencies BBTC before Bitcion", 16/04/2014, <https://bitcoinmagazine.com/articles/quick-history-cryptocurrencies-bbtc-bitcoin-1397682630> (27/10/2020, 10:03)

² نشرة البنك المركزي الفرنسي حول أدوات الدفع والنقود الائتمانية، جويلية-أوت 2020، راجع:

Banque de France, Monnaie digitales : du mythe aux projets innovants, Bulletin de la Banque de France 230/1, Juillet -Aout 2020, https://publications.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/820208_bdf230-1_monnaies_digitales_vf_1307.pdf (24.10/2020/06:39)

³ David W. Perkkins, Cryptocurrency: The Economics of Money and Selected Policy, Congressional Research Service (CRS) Reports, R45427, VERSION 3, 09/04/2020, <https://crsreports.congress.gov> (22/10/05:08)

⁴ https://ycharts.com/indicators/bitcoin_market_cap (07/09/2021, 05:16)

نتيجة خروجها عن السيطرة، وارتأت سلطات أخرى الأخذ بمبدأ "Wait and See" أي الانتظار والمراقبة، مع ظهور توجه دولي خلال الفترة الأخيرة نحو تنظيم وإصدار عملات افتراضية مركزية⁵.

ككل منتج مالي تحوي العملات الافتراضية العديد من المخاطر، حيث يمكن استعمالها كمعبر لتبييض الأموال وتمويل الارهاب، ناهيك عن ضعف الحماية القانونية للمتعاملين بها، ذلك أن سرعة انتشار وتعقيد إجراءات إصدار العملات الافتراضية بالإضافة إلى اعتمادها على الأنترنت كوسيلة أساسية للتعامل جعلها أداة عابرة للحدود، وبالتالي تنظيمها على المستوى الوطني يكون على الأقل أمراً أكثر من ضروري. وهو ما يطرح التساؤل حول الكيفية التي تمت بها المعالجة القانونية للعملات الافتراضية على المستوى المقارن؟

تظهر أهمية الموضوع من خلال الأثار التي رتبها التنافس نحو تنظيم وإصدار العملات الافتراضية خاصة ذلك التغيير الجوهرى في تعديل قواعد اللعبة والمنافسة بين التمويل التقليدي والتمويل البديل، ومن ثمة محاولة التوفيق بين خلق عملات افتراضية خاصة مفروضة بحكم الواقع، وإصدار عملات افتراضية مركزية تحافظ على حق البنوك الحصري في وضع أدوات الدفع.

ذا كانت البحوث المتعلقة بالتنظيم القانوني للعملات الافتراضية مستفيضة⁶، فإن أغلبها يتعلق بتنظيم

⁵Raphael Auer, "Giulio Cornelli and Jon Frost, Rise of the central bank digital currencies: drivers, approaches and technologies", BIS working papers, n=0 880, August 2020, https://www.bis.org/publ/work880.pdf?utm_campaign=BitDigest&utm_medium=email&utm_source=Revue+newsletter (24/10/2020, 11:12)

⁶Florian L'heureux and Lee Joseph, "A regulatory framework for cryptocurrency", European Business Law Review, V 31, Issue 3 (2020), pp 423-446. Henning, Peter J., "A Taxonomy of Cryptocurrency Enforcement Actions, Brooklyn Journal of Corporate", Financial and Commercial Law (2020), Wayne State University Law School Research Paper No=° 2019-63. Barsan Iris M., Regulating the Crypto World - New Developments from France (December 22, 2019). RTDF 4/2019. Nabilou Hossein, "How to Regulate Bitcoin? Decentralized Regulation for a Decentralized Cryptocurrency", International Journal of Law and Information Technology, V27, Issue 3, March 26, 2019. Henderson, M. Todd and Raskin Max, A Regulatory Classification of Digital Assets: "Toward an Operational Howey Test for Cryptocurrencies, ICOs, and Other Digital Assets", Columbia Business Law Review 444, University of Chicago, Public Law Working Paper No=° 683, 2019, <https://ssrn.com/abstract=3265295> (20/10/2020, 09:19). Hacker Philipp and Thomale Chris, "Crypto-Securities Regulation: ICOs, Token Sales and Cryptocurrencies under EU Financial Law", European Company and Financial Law Review, V15, Issue 04, (07, Dec 2018). Alexandra Sims and Others, Regulating Cryptocurrencies in New Zealand, The Law Foundation, University of Auckland, New Zealand, Sept 2018. Trautman, Lawrence J., "Bitcoin, Virtual Currencies, and the Struggle of Law and Regulation to Keep Pace" Marquette Law Review V 447 (2018), <https://ssrn.com/abstract=3182867> (20/10/2020, 05:08). Gurrea-Martínez, Aurelio and Remolina, Nydia, "The Law and Finance of Initial Coin Offerings", Ibero-American Institute for Law and Finance Working Paper No. 4/2018, <https://ssrn.com/abstract=3182261> (20/10/2020, 04:39). Irina Cvetkova, "Cryptocurrencies legal regulation", BRICS Law Journl, Issue 2, v5, 2018 <https://doi.org/10.21684/2412-2343-2018-5-2-128-153> (19/10/2020, 10:37). Jabotinsky Hadar Yoana, The Regulation of Cryptocurrencies - Between a Currency and a Financial Product=

العملات الافتراضية الخاصة، وقلة هي الدراسات التي تعرضت لتنظيم العملات الافتراضية المركزية⁷، دون أن تبرز الصراع بين العملات الافتراضية الخاصة والعملات الافتراضية المركزية. فهذا البحث يحاول إلقاء الضوء على ذلك التنافس الدولي نحو تنظيم العملات الافتراضية المركزية للتقليل من آثار العملات الافتراضية الخاصة.

سنعتمد في هذا المقال على المنهج الاستقرائي في تتبع اختلاف التسميات وتعدد أنواع العملات الافتراضية في محاولة لوضع مفهوم قانوني موحد لها، وفي بحث الآراء والتنظيمات القانونية المعاصرة للعملات الافتراضية اعتماداً على تقرير مركز البحث القانوني التابع لمكتبة الكونغرس الأمريكية لسنة 2018، وتقرير جامعة كامبريدج 2020، وهذا من خلال الخطة التالية:

عملية التنظيم القانوني للعملات الافتراضية ليست بالأمر الهين، ذلك أن استيعاب طريقة عمل العملات الافتراضية كمنتج مالي يركز على تكنولوجيا شديدة التعقيد يستلزم مواكبة التطورات التكنولوجية الحديثة ومحاولة تحديد المفهوم القانوني للعملات الافتراضية غير الموحد (المبحث الأول). يهدف التنظيم القانوني المالي عموماً إلى تخصيص رأس المال بكفاءة، حماية المستهلكين، مواجهة المخاطر النظامية، ونظراً لظهور اقتصاديات ناشئة متطورة في المجال التكنولوجي، وسيطرة بعض الشركات غير المصرفية على السوق في بعض المنظومات، فقد أدى ذلك إلى التنافس الدولي نحو تنظيم العملات الافتراضية المركزية (المبحث الثاني).

المبحث الأول: العملات الافتراضية مفهوم قانوني غير موحد

نتيجة التعقيد المرتبط بالتكنولوجيا المعتمدة في استخدام العملات الافتراضية، واختلاف مواقف الهيئات المالية الرسمية من التعامل بها، كان من الصعب توحيد المفهوم القانوني للعملات الافتراضية (المطلب الأول)، خاصة أمام اختلاف الطبيعة القانونية للعملات الافتراضية من منظومة قانونية لأخرى (المطلب الثاني).

=(February 7, 2018). Magnuson William J., "Financial Regulation in the Bitcoin Era", Stanford Journal of Law, Business, and Finance, Vol. 23, No. 2, 2018, Texas A&M University School of Law Legal Studies Research Paper No. 18-21, <https://ssrn.com/abstract=3148036> (19/10/2020, 19:37). Gikay Asress Adimi, "Regulating Decentralized Cryptocurrencies under Payment Services Law: Lessons from European Union Law", 9 Case Western Reserve Journal of Law, Technology & the Internet 1 (2018) <https://ssrn.com/abstract=3142317> (19/10/2020, 20:29), Hebrew University of Jerusalem Legal Research Paper No. 18-10, <https://ssrn.com/abstract=3119591> (19/10/2020, 16:05). Omri Marian, "A conceptual framework for the regulation of Cryptocurrencies", University of Chicago Law Review Dialogue, V 53 (2015) <https://ssrn.com/abstract=2509857> (19/10/2020, 11:14)

⁷Hess Simon, "Regulating Central Bank Digital Currencies: Towards a Conceptual Framework", <https://ssrn.com/abstract=3582501> (02/11/2020, 07:45). André Prüm, La Banque Centrale Européenne face aux cryptomonnaies, défis et opportunité ?, January 16, 2019. Mélanges en l'honneur du professeur Bernard Teysie, LexisNexis, Paris 2019, pp 731-743.

المطلب الأول: المفهوم القانوني للعملات الافتراضية

برزت العملات الافتراضية كمفهوم قانوني مستحدث بتعريفات متعددة وأنواع مختلفة (الفرع الأول)، وهذا رغم اشتراكها إجمالاً في آليات العمل الخاصة بالإصدار والتداول (الفرع الثاني).

الفرع الأول: العملات الافتراضية: تعريفات متعددة وأنواع مختلفة

لقد تعددت تعريفات العملات الافتراضية من جهة (أ)، واختلفت أنواعها من جهة ثانية (ب).

أ. تعددت تعريفات العملات الافتراضية

تعددت التعريفات القانونية للعملات الافتراضية بتعدد تسمياتها، حيث أطلق عليها⁸: العملة الرقمية Digital Currency (الأرجنتين، تايلاندا وأستراليا)، السلعة الافتراضية Virtual Commodity (كندا، الصين وتايوان)، الدفع الرمزي Payment Token (سويسرا)، العملة السيبرانية Cyber Currency (إيطاليا ولبنان)، العملة الإلكترونية Electronic Currency (كولومبيا)، الأصول الافتراضية Virtual Assets (الهندوراس والمكسيك)، الأصول الرقمية Digital Assets (فرنسا)⁹، والأصول المشفرة Cryptoassets (المملكة المتحدة)¹⁰.

العملات الافتراضية Virtual Currencies وفق تسمية القانون الجزائري¹¹ تتكون من كلمتين: العملات والافتراضية:

فالعملات شبيهة النقود غير أنها أوسع مجالاً منها، حيث تتحول العملات إلى نقود متى حازت خصائصها القانونية التي تتمثل في: وحدة حساب Units account، وسيلة تبادل Exchange Instrument، مخزن للقيمة Store of value، لها قوة الإبراء القانونية Legal tender.

وهي افتراضية، أي ليس لها كيان مادي ملموس، فهي منتجة بواسطة برامج حاسوبية، تعتمد على استخدام الأنترنت في عمليات البيع والشراء أو التحويل إلى عملات أخرى ومن أهم خصائصها المميزة لها عن

⁸ Global Legal Research Center, "Regulation of cryptocurrency around the world", Report 2018, The Law Library of Congress, June 2018, p 01. <https://www.loc.gov/law/help/cryptocurrency/cryptocurrency-world-survey.pdf> (09/09/2019, 09:00). Florian L'heureux and Lee Joseph, op.cit., p 448.

⁹Ibid..

¹⁰<https://www.fca.org.uk/publication/policy/ps19-22.pdf> (31/10/2020, 16:32)

¹¹ المادة 117 من الأمر رقم 17-11 المؤرخ في 27 ديسمبر 2017، المتضمن قانون المالية لسنة 2018، ج ر عدد 76، الصادر في 28 ديسمبر 2017، ص 54.

النقود الالكترونية عدم ارتباطها بحساب بنكي كما هو الحال بالنسبة لبطاقات الدفع المسبق أو البطاقات الائتمانية، بالإضافة إلى عدم وجود هيئة مركزية قائمة على إصدارها وتنظيمها ومراقبتها¹². يعتبر محافظ البنك المركزي البريطاني أنّ البتكوين كنموذج للعملات الافتراضية تفتقد لاعتبارها كمخزن للقيمة بسبب التقلب الكبير في قيمتها¹³، حيث ارتفعت سنة 2013 من 200 للدولار إلى 800 دولار، وبلغت 19 ألف دولار ديسمبر 2017¹⁴، ثمّ عرفت انخفاضا كبيرا منتصف سنة 2018، ليستقر عند 10 آلاف دولار للبتكوين الواحد مثلا¹⁵.

أما اصطلاحا فقد عزّفتها المادة 117 من قانون المالية لسنة 2018، بأنّها: "العملة الافتراضية هي تلك التي يستعملها مستخدمو الإنترنت عبر شبكة الإنترنت، وهي تتميز بغياب الدعامة المادية كالقطع والأوراق النقدية وعمليات الدفع بالصك أو بالبطاقة البنكية"¹⁶.

اعتمد المشرع الجزائري في تعريفه على عنصر الوسيلة والغطاء، أي تلك العملات المستخدمة من خلال الشبكة العنكبوتية بواسطة أشخاص دون تمييز بين طبيعتهم الاحترافية والاستهلاكية، ومن جهة ثانية، غياب الدعامة المادية أو الغطاء الحقيقي لهذه العملات سواء كان نقودا حقيقية أو أدوات دفع معتمدة من الناحية القانونية كالشيكات والبطاقات البنكية.

يقصد بالبطاقة البنكية كل بطاقات الدفع الالكترونية، وليست تلك الصادرة عن البنوك فقط، فبطاقات الدفع الالكترونية الصادرة عن مراكز البريد تدخل أيضا ضمن هذا الصنف، إذا فالأولى أن تستبدل العبارة ببطاقة الدفع الالكترونية وليست البطاقات البنكية.

وعرّفها التوجيه الأوربية رقم 2018/843 بأنّها: "تمثيل رقمي لقيمة غير موزعة أو غير مضمونة من طرف مصرف مركزي أو سلطة عامة، والتي لا ترتبط بعملة قانونية، ولا تحظى بالنظام القانوني لعملة وطنية أو أجنبية، إلا أنّها تقبل من طرف أشخاص يتمتعون بالشخصية القانونية على أساس أنّها وسيلة للمبادلة، والتي يمكن تحويلها وتخزينها ومبادلتها إلكترونيا"¹⁷.

¹²لامية طالة، "العملة الافتراضية البنكوية: المفهوم، الخصائص، والمخاطر على الاقتصاد العالمي"، مجلة آفاق للعلوم، جامعة زيان عاشور، الحلقة، المجلد 04، العدد 16، جوان 2019، ص152.

¹³<https://cointelegraph.com/news/bank-of-england-governor-libra-like-currency-could-replace-us-dollar> (12/09/2019, 08:45)

¹⁴نورالدين صويلحي، "أثر تعدين البتكوين والعملات الافتراضية على استقرار النظام النقدي العالمي"، مجلة آفاق علمية، جامعة تامنغست، المجلد 10، العدد 02، 2018، ص225.

¹⁵<https://www.coindesk.com/price/bitcoin> (12/09/2019, 09:01)

¹⁶ المادة 117 من الأمر رقم 17-11، مرجع سابق.

¹⁷Directive (EU) 2018/843 of the European parliament and of the council, 30 May 2018, amending Directive (EU) 2015/849 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, and amending Directives 2009/138/EC and 2013/36/EU. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32018L0843&from=EN> (14/09/2019, 22:40)

كما عرفتھا شبكة مكافحة الجرائم المالية الأمريكية FinCEN بأنها: "وسيلة تبادل تعمل كالنقود في بعض البيئات، لكنها لا تملك كل خصائص النقود الحقيقية. خصوصا، العملات الافتراضية ليس لها قوة الإبراء القانونية لدى أية ولاية قضائية"¹⁸، فهي ليست نقود بالمعنى التقليدي، فقيمتها غير مضمونة، كما أنها أصبحت مجالا خصبا للمضاربة¹⁹.

الفرق بين العملات الافتراضية Virtual Currencies والعملات الرقمية Digital Currencies أن العملات الرقمية تشمل كل العملات التي تكون في شكل الكتروني، فهي تشمل النقود الالكترونية والعملات الافتراضية، هذه الأخيرة عادة ما تكون في شكل عملات مشفرة Cryptocurrencies، التي تنتمي لفئة العملات الرقمية غير أنها تركز بالأساس على عملية التشفير Cryptography.

كما يمكن التمييز أيضا بين العملات الافتراضية (موضوع البحث) والعملات الالكترونية E-money، من حيث: عدم ارتباط العملات الافتراضية بحساب بنكي²⁰، فهي توجد في محافظ رقمية افتراضية على الأنترنت، في حين أن العملات الالكترونية أداة لنقل الأموال من حساب مصرفي حقيقي إلى آخر بوسيلة الكترونية. وعليه، فالعملات الافتراضية (الخاصة) غير صادرة عن البنوك المركزية، وبالتالي غير مضمونة رسميا، على عكس النقود الالكترونية.

نشير أيضا إلى أن العملات الافتراضية محل البحث تختلف عن العملات الموجودة داخل الألعاب وأجهزة الرهان، أو مع العملات التكميلية Complementary Currencies التي تستخدم من طرف عدد محدود من الأشخاص وفي نطاق جغرافي محدود²¹.

ب. أنواع العملات الافتراضية

تعددت أنواع العملات الافتراضية بحسب الزاوية المنظور منها، فهي تقسم:

1. بحسب المصدر إلى:

- العملات الافتراضية الخاصة: وهي العملات الافتراضية المعمول بها حاليا، والتي تصدر عن هيئات مالية خاصة غير حكومية، فهي عملات افتراضية تابعة للقطاع الخاص.

¹⁸ "Virtual" currency is a medium of exchange that operates like a currency in some environments, but does not have all the attributes of real currency. In particular, virtual currency does not have legal tender status in any jurisdiction". <https://www.fincen.gov/sites/default/files/shared/FIN-2013-G001.pdf> (12/09/2019, 06:53)

¹⁹ https://europa.eu/rapid/press-release_SPEECH-18-1242_en.htm (13/09/2019, 07:10)

²⁰ Mohammad Alhihi, "Technical and legal characteristics of Cryptocurrencies and related legal risks", Kilaw Journal, Special supplement, N=° 4, part 1, May 2019, P67.

²¹ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32018L0843&from=EN> (15/09/2019, 08:08)

- العملات الافتراضية المركزية: تعمل بعض البنوك المركزية (السويد، الصين، فرنسا، الكيان الصهيوني)²² على إصدار عملات افتراضية مركزية (Central Bank Digital Currencies (CBDC)، وهي بذلك نقود قانونية لها القيمة التي تسمح بتسديد الديون وأداة وفاء يتحمل البنك المركزي مسؤولية ذلك لكنها تختلف عن الأرصدة الموجودة في الحساب الاحتياطي أو حسابات التسوية التقليدية²³.

2. بحسب القابلية للتحويل إلى²⁴:

- العملات الافتراضية القابلة للتحويل أو المفتوحة: تلك العملات الافتراضية التي يمكن استبدالها وتحويلها بعملات حقيقية أو نقود.

- العملات الافتراضية غير قابلة للتحويل أو المغلقة: كتلك العملات المستخدمة في دور الألعاب وتكون غير قابلة للتحويل إلى عملات حقيقية.

3. بحسب الغرض إلى²⁵: تنوعت العملات الافتراضية منذ ظهورها سنة 2008 إلى ما يقارب 5100 عملة²⁶، فبعضها أنشئ ليحل محلّ النقود العادية كأداة للدفع والإبراء (البتكوين)، وبعضها الآخر لتنفيذ العقود الذكية (الإيثر)، في حين تعمل أخرى على الاكتتاب الأولي للعملات الافتراضية (كين)²⁷. ومن أهمها:

- البتكوين BitCoin: وهو من أشهر العملات الافتراضية وأقدمها، ظهر على يد "ساتوشيناكاموتو" سنة 2008، وبدأ التعامل به سنة 2009 في شراء البيتزا، يبلغ سعره حالياً قرابة 10000 دولار، وبلغ سنة 2017 حوالي 18000 دولار.

- الاثريوم Ethereum: عملة افتراضية تقوم على أساس التشفير أيضاً، لكن تستعمل أكثر في جانب العقود الالكترونية، ظهرت على يد "فيتاليكبيتارن" (19 سنة)، في تورنتو الكندية، ويتميز عن البتكوين بكونه متعلق بالأسهم وليس العملات.

- الليتكوين Litcoin: ظهرت على يد "شارلي لي" سنة 2011، كعملة أقل من البتكوين، أي يمكن قياس البتكوين والليتكوين بالذهب والفضة.

²² Israel Bank, "Report of the team to examine the issue of Central Bank Digital Currencies", November 2018,

<https://www.boi.org.il/en/NewsAndPublications/PressReleases/Documents/Digital%20currency%20executive%20summary.pdf> (12/09/2019, 05:45)

²³ BIS Report, "Central bank digital currencies: foundational principles and core features", Report n=0 01, BIS, 09/10/2020, p 03. <https://www.bis.org/publ/othp33.pdf> (25/10/2020, 08:49)

²⁴ Jabotinsky Hadar Yoana, op.cit., p18. Rosario Girasa. Regulation of Cryptocurrencies and Blockchain Technologies, Palgrave studies in financial services technology, USA, 2018, p 09.

²⁵ Rosario Girasa, op.cit., pp 37, 40. Neha Jain, "A new world of virtual currency: Cryptocurrency", 31/12/2018 https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3308559 (14/09/2019, 19:51)

²⁶ David W. Perkkins, ibid.

²⁷ Ibid.

هذا، بالإضافة إلى عديد العملات الأخرى، ك: اليوتا IOTA، الغولم Golem، الداش Dash، الريبل Ripple، ... الخ.

لم يكن لتتوّع طبيعة، غرض، ووظيفة العملات الافتراضية أثر كبير على اشتراكها في آليات الإصدار والتداول.

الفرع الثاني: تشابه آليات عمل العملات الافتراضية

يعتبر البتكوين أولى وأصل العملات الافتراضية، فهو المرجع في عمليات الإصدار والتداول التي تعتبر تقنية معقدة جداً، يشترط لفهمها الدقيق الإلمام بين علوم التشفير والكمبيوتر، ولكن وبشكل مبسط يمكن الحصول على العملات الإلكترونية من خلال شرائها من منصات التداول باستبدال عملة رسمية، أو بسلعة أو خدمة ما، أو من خلال عمليات الإصدار (التعدين) (أ)، كما أنّ هناك إجراءات خاصة لتداول العملات الافتراضية (ب).

أ. إصدار العملات الافتراضية (التعدين)

تتم عملية إصدار العملات الافتراضية من خلال مرحلتين:

- مرحلة إنشاء العملة الافتراضية: حيث يقوم مؤسس العملة بعرض الاكتتاب الأولي للعملة الافتراضية Initial Coin Offerings ICOs ويكون لغرض معين يتفق عليه الأطراف²⁸، وهو يشبه الاكتتاب العام غير أنّه غير منظم (غالبا) من الناحية القانونية²⁹، وغير خاضع لرقابة الهيئات المالية الرسمية³⁰.

- الشروع في عملية التعدين أو التنقيب Mining، وسميت بذلك لتشابهها مع عملية استخراج المعادن من باطن الأرض، حيث يقوم المنقب عن طريق أجهزة كمبيوتر (تتوقف سرعة التنقيب على تطورها) تقوم بحل معادلات معقدة تنتهي بالحصول على العملة الافتراضية المتمثلة في كود يتم خزنها³¹، وهذا بعد أن يتأكد من وجود السيولة الكافية وصحة التحويل خاصة ما تعلق بعدم انفاق العملة بشكل مزدوج Double Spending، وأول من يقوم بالتسجيل يتحصل على بتكوين واحد، والتعدين عملية جدّ شائكة ومعقدة تستهلك كمية كبيرة من الطاقة، لذا فمن الأفضل أن تكون في دول يكون سعر الطاقة فيها رخيصاً، كالصين أو أيسلندا³².

²⁸ See; Aurelio Gurrea-Martínez, op.cit.

²⁹ للاطلاع على محاولات التنظيم القانوني لـ ICOs، راجع:

Mai Hamid, "The SEC's approach to regulating Cryptocurrency: A preliminary analysis into regulation of Initial Coin Offerings", Law School Student Scholarship, Seton hall University, 2020, https://scholarship.shu.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=2039&context=student_scholarship (24/10/2020, 08:16)

³⁰ بيير تشارلز، "إطار لتقنين العرض الأولي للعملات المشفرة مع تركيز خاص على الحالة الفرنسية"، حوار السوربون 52، معهد الاقتصاد الإسلامي، جدة، 2018/07/02.

<https://iei.kau.edu.sa/Pages-Hiwarat-39-21.aspx> (04/11/2019, 23:55)

³¹ Omri Marian, op.cit., pp 55-58. Mohammad Alhihi, ibid.,

³² Rosario Girasa, ibid.,

-تعتمد العملات الافتراضية على تقنية البلوكتشين أو التشفير Cryptography، وترتكز على ما يمكن وصفه بـ"دفتر الأستاذ الموزع Distributed Ledger Technology DLG"، حيث تختفي فكرة الوسيط المركزي، فهو دفتر حسابات واسع وعالمي يعمل على ملايين الأجهزة ومتاح للجميع، وبذلك تتم عملية التأكد وتخزين التعاملات بشكل جماعي (نسخ محفوظة لدى كل المنخرطين)³³، وهو ما يمكن من تجنب بعض المخاطر التشغيلية، وفي نفس الوقت جعل الرقابة جماعية، كما يمتاز بشفافية عالية³⁴. كما أنّ عملية الدفع تتم دون وسيط مما يسمح بتحقيق أكثر خصوصية للمتعاملين به³⁵.

تشير عملية العرض الأولي للاكتتاب عديد التحديات القانونية، ومن ذلك إمكانية تطبيق قواعد الأوراق المالية على هذه العملية خاصة ما يتعلق بنشرة الإصدار، الالتزام بالإفصاح، وتسجيل الطرح الأولي لدى الهيئات المالية الرسمية لتجنب المتابعة الجزائية من جهة³⁶، وحماية المكتتبين كمستثمرين من جهة ثانية. كل ذلك متوقف على تكييف العملات الافتراضية كأوراق مالية، وهي مسألة محل جدل كما تمّ توضيحه سابقاً.

ب. تداول العملات الافتراضية

يتم تداول العملات الافتراضية من خلال اتباع الخطوات التالية:

- تنصيب برنامج أو تطبيق الكتروني على الجهاز المحلي.
- تفعيل البرنامج من خلال الشروع في عملية التعدين.
- الحصول على العملة الافتراضية مع تسجيل العملية في سجل خاص يطلق عليه دفتر الأستاذ وفق تقنية "البلوكتشين Blockchain"³⁷، يتضمن هذا الأخير نتيجة التنقيب وتبادل العملات والوحدات المتعلقة بها، والتوقيع الخاص بعملية التحويل.
- يتم التأكد والتحقق من صحة العملية في حدود 10 دقائق ثمّ يتمّ تشفير العملية.

³³Rain Xie, op.cit., pp 459 – 463.

³⁴هلال موسى حسين، "البنية التقنية للعملات المشفرة"، حوار الأربعاء، معهد الاقتصاد الإسلامي، جدة، 2017/20/12.

<https://iei.kau.edu.sa/Pages-Hiwarat-39-15.aspx> (04/11/2019, 22:45)

³⁵Florian L'heureux and Lee Joseph, op.cit., p 432.

³⁶Hacker Philipp and Thomale Chris, op.cit., pp 645-696.

³⁷Capaccioli Stefano, Blockchain, "Bitcoin and Stigmergy: An Explanation and a New Perspective for Regulation", BioLaw Journal, Rivista di BioDiritto, n^o 2/2020, (July 7, 2020), p 468, <http://rivista.biodiritto.org/ojs/index.php?journal=biolaw&page=article&op=view&path%5B%5D=672&path%5B%5D=570> (26/10/2020, 06:47)

- لا يحتاج المتعاملون في مجال العملات المشفرة لوسيط (بنك مركزي) أو الثقة في الطرف الآخر، إنما تبنى الثقة في النظام القائم على سلسلة من الاجراءات المشفرة³⁸.

ليست كل العملات الافتراضية على شكل واحد، فمشروع عملة "Libra" المعلن عنه من طرف مؤسسة "فايسبوك" شهر جوان 2019 لا يشترك مع البتكوين إلا في مبدأ "البلوكتشين" أي المراقبة اللامركزية، أما المصادقة على المعاملات فلا تتم من طرف أي شخص، بل من طرف نظام الدفع التقليدي، ك: "فيزا"، "ماستر كارد" أو "بايبال"، أو شركات خاصة ك: "إيباي"، "إيبير"، وغيرها³⁹.

تلتقي تقنية البلوكتشين مع القانون في عدة جسور⁴⁰: النظام الضريبي المطبق، الطبيعة التجارية للمعاملة، احترام قواعد الملكية الفكرية، الجرائم المرتكبة، حماية المستهلك، القواعد المطبقة على الأوراق المالية، كيفية حل المنازعات. هذا سواء كانت شبكة البلوكتشين مرخصة أو غير مرخصة، وسواء تعلقت المسؤولية بالمستوى الأول (المصدرين Issuers والمطورين Developer)، المستوى الثاني (معدّي العقد Nodes)، المستوى الثالث (عمال المناجم Miners)، المستوى الرابع (مقدمي الخدمات Third-party service providers: الوسيط Exchanges and trading Platforms والتبادل والتجارة Intermediaries موفرو المحافظ Wallet Providers)، أو المستوى الأخير (المستهلكين Customers)⁴¹.

كما تثير لامركزية المراقبة تحديات قانونية عديدة، ذلك أنها شكّلت ما سميّ بـ" منظمة دون منظم *organization without organizer*"⁴² لأنّ العنصر التنظيمي المكوّن من تعليمات ونصوص تسمح بمشاركة الأشخاص في إنشاء النظام دون أن يكون التنظيم عفويا أو ذاتيا، فكل مستخدم يضع فكرة، وتتواصل

³⁸Hazik Mohamed and Hassnian Ali, "Blockchain, Fintech, and Islamic finance. Building the future in the new Islamic digital economy", DEIG press, Berlin 2019, p 126.

³⁹ Julie De Gail et Elisa Deuffic, « La crypto-monnaie étatique: nouvel enjeu à l'échelle internationale et française », Revue OFIS, Université Paris I Panthéon-Sorbonne, Avril 2020, http://www.pantheonsorbonne.fr/fileadmin/diplome_M2OFIS/OFIS_2019-2020/Revue/La_crypto-monnaie_etatique_nouvel_enjeu_a_l_échelle_internationale_et_francaise.pdf (23/10/2020, 11:55). Zetzsche Dirk Andreas, Buckley Ross and Arner Douglas W, "Regulating LIBRA: The Transformative Potential of Facebook's Cryptocurrency and Possible Regulatory Responses", European Banking Institute Working Paper Series 2019/44, University of New South Wales Law Research Series UNSWLRS 19-47, 2019 <https://ssrn.com/abstract=3414401> (25/10/2020, 18:28)

⁴⁰أصبحت العلاقة بين البلوكتشين والقانون جدّ وثيقة، فهي تشكّل كلمة طنانة "Buzz" في الدراسات القانونية المعاصرة، استعملت خصيصا في العملات الافتراضية لكن تتعدّها إلى العقود الذكية والمنظمات.

Alston Eric, Blockchain and the Law – Legality, Law-like Characteristics, and Legal Applications (July 2, 2020). Handbook on Blockchain and Cryptocurrencies, 2020, <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3641997> (26/10/2020, 07:07)

⁴¹<https://www.oliverwyman.com/our-expertise/insights/2018/feb/cryptocurrency-unmasked-part-1.html> (26/10/2020, 11:00)

⁴²Capaccioli Stefano, ibid.

عملية جذب مستخدمين آخرين إلى غاية الوصول إلى بنية معقدة كأساس بسيط⁴³. وما يزيد الأمر صعوبة من الناحية القانونية استخدام "البلوكتشين العام" في أكثر العملات انتشاراً، والذي يسمح لأي شخص بالدخول على الشبكة، مما يؤدي إلى جهالة مصدر الأصول المشفرة، في حين يكون البلوكتشين الخاص أقل صعوبة لأن المدير يمكنه التحكم في البروتوكول وإجراءات نقل البيانات، والمشاركة مرتبطة بإذن المدير، وبالتالي يكون المسؤول الأول قانوناً على الشبكة⁴⁴.

لم يتوقف الاختلاف عند التنوع والتعقيد في إصدار وتداول العملات الافتراضية، بل تعداه إلى الطبيعة القانونية للعملات الافتراضية.

المطلب الثاني: الطبيعة القانونية للعملات الافتراضية

يتوقف اختيار النصوص القانونية القابلة للتطبيق على العملات الافتراضية على طبيعتها القانونية وتكييفها من طرف الهيئات الرسمية إن كانت: نقوداً (الفرع الأول)، مالا منقولاً معنوياً (الفرع الثاني)، أداة استثمارية (الفرع الثالث)، أو سلعة (الفرع الرابع).

الفرع الأول: العملات الافتراضية نقود Money

تعتبر العملات الافتراضية نقود كالنقود الإلكترونية، ذلك أنها مخزن للقيمة، قابلة للتبادل فيما بينها، كما أنّ معظم النقود المعاصرة أصبحت في شكل إلكتروني⁴⁵، ولا يزال جزء صغير فقط نقداً⁴⁶، وبالنظر لقبول التعامل بها من طرف عدد معتبر من المتعاملين وكبرى الشركات العالمية فقد أخذت موقعا لها ضمن سلسلة العملات المتعامل بها دولياً خاصة مع قابلية تحويلها إلى العملات الرسمية المتداولة حالياً، وهو ما نصّ عليه القانون الياباني عندما اعتبرها تقوم بنفس وظيفة النقود⁴⁷، وهو ما أكدته بعض الأحكام القضائية في الولايات

⁴³Ibid.

⁴⁴Florian L'heureux and Lee Joseph, op.cit., pp 430- 431.

⁴⁵Rain Xie, "Why China had to "Ban" Cryptocurrency but the U.S. did not: A Comparative Analysis of Regulations on Crypto-Markets Between the U.S. and China", 18 Wash. U. Global Stud. L. Rev. 457 (2019), pp 459 – 463.

https://openscholarship.wustl.edu/law_globalstudies/vol18/iss2/9 (24/10/2020, 08:41).

⁴⁶Mohammad Alhihi, ibid.,

⁴⁷Irina Cvetkova, op.cit., p 133. Egorova M.A., Belitskaya A.V, "Legal Regulation of Cryptocurrency Emission and Allocation: Trends and Prospects", Actual Problems of Russian Law. V 15, 2020, pp.55-63 <https://www.atlantis-press.com/proceedings/iclave-19/125937700> (24/10/2020, 08:19)

المتحدة الأمريكية⁴⁸، ومحكمة العدل الأوروبية على اعتبار أن العملات الافتراضية أداة تعاقدية للدفع بين المستخدمين والجهات التي تقبلها⁴⁹.

الفرع الثاني: العملات الافتراضية مال منقول معنوي **Incorporeal Movable Property**

اعتبر مجلس الدولة الفرنسي في قراره الصادر بتاريخ 2018/04/28 العملات الافتراضية مالا منقولاً معنوياً⁵⁰، تظهر العملات الافتراضية كعملات عندما تستعمل النقود في شكل رقمي، لكنها تتحول إلى ملكية أو أصل له قيمة خاصة قابل للبيع والشراء⁵¹.

لأنّ العملات الافتراضية ليست ثابتة القيمة مقارنة بالنقود العادية، ولا يوجد التزام بقبولها كأداة وفاء، فلا يمكن اعتبارها نقوداً بل هي مال منقول معنوي⁵².

الفرع الثالث: العملات الافتراضية أداة استثمارية

تعتبر العملات الافتراضية وفق القانون الروسي لسنة 2018 أداة استثمارية⁵³، كما اعتبر البنك المركزي الأوروبي أنّ العملات الافتراضية لا تأخذ حكم العملات والنقود لكنها وسيلة للتبادل أو لأي غرض آخر، وقد تأخذ حكم الأسهم والسندات كأدوات استثمارية⁵⁴.

وهو نفس ما ذهبت إليه وزارة المالية الألمانية سنة 2013⁵⁵، والهيئة الأوروبية للسوق والأوراق المالية ESMA سنة 2017⁵⁶، وهيئة الأوراق المالية الأمريكية SEC سنة 2017⁵⁷، وكذا هيئة السلوك المالي البريطانية FCA سنة 2018⁵⁸.

⁴⁸قضية Shavers بتاريخ 2013/08/06، قضية Faiella بتاريخ 2014/08/19. قضية Murgio بتاريخ 2017/01/12. <https://www.coindesk.com/4-court-cases-helping-determine-us-stance-bitcoin>.

Alexandra Sims and Others, op.cit., p 59.

راجع أيضاً: أحمد قاسم فرح، "العملات الافتراضية في دولة الإمارات العربية المتحدة: الحاجة إلى إطار قانوني لمواجهة مخاطرها (دراسة مقارنة)"، مجلة جامعة الشارقة للعلوم القانونية، المجلد 16، العدد 2، ديسمبر 2019، ص 715.

⁴⁹Irina Cvetkova, op.cit., p 132.

⁵⁰ Conseil d'État, « 8ème - 3ème chambres réunies, 26/04/2018, 417809 », Publié au recueil Lebon <https://www.legifrance.gouv.fr/ceta/id/CETATEXT000036845274/> (07/09/2021, 06 :10)

⁵¹Mohammad Alhihi, op.cit., p 69.

⁵²Fox David, "Cryptocurrencies in the Common Law of Property", (August 16, 2018), <https://ssrn.com/abstract=3232501> (20/10/2020, 09:10).

⁵³Irina Cvetkova, ibid.

⁵⁴Maume Philipp and Fromberger Mathias, "Regulation of Initial Coin Offerings: Reconciling US and EU Securities Laws", Chicago Journal of International Law, Vol 19, I 02, (2019), <https://ssrn.com/abstract=3200037> (20/10/2020, 08:39). Gikay Asress Adimi, op cit, p 18.

⁵⁵Irina Cvetkova, ibid.,

⁵⁶https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-828_ico_statement_firms.pdf (20/10/2020, 08:48)

⁵⁷https://www.sec.gov/oiea/investor-alerts-and-bulletins/ib_coinofferings (21/10/2020, 07:28)

⁵⁸<https://www.fca.org.uk/news/statements/cryptocurrency-derivatives> (20/10/2020, 08:56)

حاول البعض⁵⁹ توضيح ذلك من خلال ما يعرف بـ"اختبار هواي Howey Test"، حيث متى توفرت في العملة الافتراضية (كأصل رقمي Digital Asset) أربعة شروط فستصنّف كأداة استثمارية: استثمار نقود، بذل مجهود من الغير، توقع العائد، والمشروع المشترك، وفيما عدا ذلك فلا تعتبر ورقة مالية⁶⁰.

الفرع الرابع: العملات الافتراضية سلعة Commodity

اعتبرت العملات الافتراضية سلعا قابلة للتقويم والتبادل على غرار المعادن⁶¹، وهو ما ذهب إليه مجلس الشيوخ الفرنسي⁶²، واللجنة الأمريكية لتداول السلع الآجلة⁶³، ووكالة الإيرادات الكندية⁶⁴، والبنك المركزي الفنلندي⁶⁵، وبعض أحكام القضاء الأمريكي⁶⁶.

بذلك تخضع العملات الافتراضية للرقابة الجبائية، ويتم التعامل معها على أساس أنها سلعة قابلة للتداول خاضعة للضريبة. وهذا الرأي قد يسمح بإفلات المجرمين من قواعد غسيل الأموال كون المعاملات التي تتم من خلالها لا تمثل معاملات مالية، وهو ما حدث في محاكمة طريق الحرير Silk Road سنة 2014 بالولايات المتحدة الأمريكية عندما احتجّ المتهمون بأنه التعامل بالعملات الافتراضية لا يخضع لقانون غسيل الأموال لأنها تمثل سلعا وليس نقودا حسب القانون الأمريكي⁶⁷.

أما من الناحية الفقهية، فقد اعتبرت بعض الدراسات⁶⁸ أنّ العملات الافتراضية سلع نقدية معتمدة في ذلك على النظرية الكلاسيكية لماركس. في حين ذهب آخرون⁶⁹ إلى أنها نقود، أموال، سلع وأوراق مالية في نفس

⁵⁹Henderson, M. Todd and Raskin Max, *ibid.*, Peter J. Henning, *op.cit.*, p 5.

⁶⁰هذا الاختبار معتمد من طرف المحكمة العليا الأمريكية وهيئة الأوراق المالية الأمريكية. *Ibid.*

⁶¹Daradkeh, L. "The Challenges of Law Keep Pace with the Technological Developments in Banking and Finance", *Kilaw Journal*, 3 par 1, 2018, p325.

⁶² Senat Français, « Rapport d'information fait au nom de la commission des finances sur les enjeux liés au développement du Bitcoin et des autres monnaies virtuelles », 2014, <http://www.senat.fr/rap/r13-767/r13-7671.pdf> (18/10/2020, 22 :36)

⁶³<https://www.cftc.gov/Bitcoin/index.htm> (21/10/2020, 07 :37)

⁶⁴أحمد قاسم فرح، المرجع نفسه، ص718.

⁶⁵Gikay Asress Adimi, *op cit*, p 13.

⁶⁶CLI Holdings Inc., Washington Western Bankruptcy Court, Case No. 13-19746-KAO(29 Nov. 2013), *Ibid.*,

⁶⁷المرجع نفسه، ص 733.

⁶⁸Juan J. Duque, "State involvement in cryptocurrencies. A potential world money?", *The Japanese Political Economy*, V46, Issue 1, 65-82, DOI:10.1080/2329194X.2020.1763185 (02/11/2020, 07:20)

⁶⁹ Carol R. Goforth, "U.S. Law: Crypto is Money, Property, a Commodity, and a Security, all at the Same Time", *Journal of Financial Transformation*, V 49, 2019, pp 102-109. Zetsche Dirk Andreas, Buckley Ross P., Arner Douglas W. and Föhr Linus, "The ICO Gold Rush: It's a Scam, It's a Bubble, It's a Super Challenge for Regulators", *University of Luxembourg Law Working Paper No 11*, 2017, UNSW Law Research Paper. 17-83.

الوقت. هذا الرأي أقرب للصواب، حيث يبدو أن محاولة تقييد العملات الافتراضية بطبيعة قانونية واحدة تتم عن عدم إدراك لإمكانية تقمص الشيء الواحد عدّة وظائف في النظام المالي، وبالتالي تحكمه عدّة أنظمة قانونية ويخضع لرقابة عدة هيئات وسلطات رسمية، فالذهب أصل مالي لكن مستقبلات الذهب مشتقات مالية⁷⁰، وقد يحلّ محل النقود عند استعماله في الربط القياسي.

لأنّ العملات الافتراضية قد تستعمل لعدّة وظائف، وهي ليست ذات غرض واحد، فلن تكون ذات وظيفة واحدة، ممّا يعني اختلاف الطبيعة القانونية للعملات الافتراضية بحسب وظيفتها (نفس العملة) من جهة، وبحسب غرضها (باختلاف العملات) من جهة ثانية.

بالنظر لما سبق، فقد حدثت نقطة تحوّل في تعامل السلطات المالية الرسمية مع العملات الافتراضية، حيث انتقلت من سياسة التحذير إلى التنافس نحو التنظيم القانوني للعملات الافتراضية.

المبحث الثاني: التنافس نحو التنظيم القانوني للعملات الافتراضية

حافظت بعض السلطات المالية الرسمية على موقفها الرافض للعملات الافتراضية، في حين خضعت سلطات أخرى للأمر الواقع، حيث لم يكن لتصاريحها وإعلاناتها الرسمية المحدّثة من العملات الافتراضية الأثر الكبير في الساحة المالية الدولية، وهو ما جعل موقف التشريعات المقارنة من العملات الافتراضية الخاصة مختلفا (المطلب الأول). بيد أنّ الإحصائيات المقدمة سابقا حول نمو وارتفاع القيمة السوقية للعملات الافتراضية كان له الأثر فيظهور منافسة بين تنظيم العملات الافتراضية المركزية والعملات الافتراضية الخاصة (المطلب الثاني).

المطلب الأول: موقف التشريعات المقارنة من العملات الافتراضية الخاصة

تعدّدت مواقف هيئات الضبط المالي من التنظيم القانوني للعملات الافتراضية، فبعض الأنظمة برز فيها البنك المركزي كجهة تحذير وتوضيح، وخلفته هيئات الرقابة وحماية المستهلك في أنظمة أخرى، في حين لعبت هيئات الرقابة المالية دور المنظم في حالات معيّنة. وعليه يمكن التمييز بين ثلاث أنظمة في التعامل مع العملات الافتراضية سواء على المستوى الجزائي أو المدني⁷¹: الأنظمة المتوقفة بشأن العملات الافتراضية (الفرع الأول)، الأنظمة المانعة للعملات الافتراضية (الفرع الثاني)، والأنظمة المجيزة للعملات الافتراضية (الفرع الثالث).

⁷⁰ Lawrence J. Trauman, op .cit., p 476.

⁷¹ Global Legal Research Center, Report 2018, op.cit., pp 01,02.

الفرع الأول: الأنظمة المتوقفة بشأن العملات الافتراضية

لا تمنع هذه الأنظمة (كولومبيا، تايلاندا، ليتوانيا والبنغلاديش) مواطنيها من التعامل بالعملات الافتراضية غير أنها تقرض بطريقة غير مباشرة قيودا على المؤسسات المالية الناشطة في حدودها من التعامل بالعملات الافتراضية⁷²، حيث ارتأت هيئات الخدمات المالية الامتناع عن منح رخص للشركات الناشطة في مجال اصدار وتداول العملات الافتراضية دون أن تقرض عليها جزاءات مالية أو جزائية⁷³.

كما رفضت ولاية "كولورادو" الأمريكية بتاريخ 2018/02/19 فرض أي تنظيم خاص بالجانب الضريبي للعملات الافتراضية⁷⁴.

يظهر أنّ هذه الأنظمة لا تزال في انتظار ما سيفسر عنه التعامل بالعملات الافتراضية من آثار عملية على مستوى المنازعات التجارية أو المتابعات القضائية نتيجة ارتباط العملات الافتراضية بشكل مباشر بالجرائم العابرة للحدود، وتحاول أنظمة أخرى تجاوز هذه العقبة بتركيز الجهود نحو إصدار عملات افتراضية مركزية للتقليل من مخاطر العملات الافتراضية الخاصة.

الفرع الثاني: الأنظمة المانعة للعملات الافتراضية

أسرعت بعض الأنظمة إلى منع التعامل بالعملات الافتراضية، وفرضت أحيانا عقوبات جزائية على المتعاملين بها، فحسب المادة 117 من قانون المالية الجزائري لسنة 2018: "يمنع شراء العملة الافتراضية وبيعها واستعمالها وحيازتها ... يعاقب على كل مخالفة لهذا الحكم، طبقا للقوانين التنظيمات المعمول بها"⁷⁵. وقد برّرت الحكومة الجزائرية ذلك بضرورة فرض نظام رقابة أكثر صرامة لمراقبة الجرائم الالكترونية سواء تعلّقت بتبييض الأموال، تمويل الارهاب أو التهرب الضريبي، وحظر العملات الافتراضية يندرج في هذا السياق⁷⁶. وإذا كانت السلطات الجزائرية قد ضمنت المنع في شكل نص قانوني، فقد صدر الحظر في الإمارات العربية المتحدة بموجب القسم السابع من الإطار الرقابي للقيم المخزنة ونظم الدفع الالكتروني الصادر عن البنك المركزي بتاريخ 2016/12/13، حيث نصّ الفقرة الثالثة منه على ما يلي: "يحظر استخدام كافة العملات الافتراضية (وأي معاملات تتم بها)"⁷⁷.

⁷²<https://perma.cc/GFR6-7JSK> (11/09/2019, 06:19)

⁷³ Global Legal Research Center. Report 2018, op.cit., p 03.

⁷⁴ 2018 Legis. Bill Hist. CO H.B. 1220 (22/10/2020, 04:05)

⁷⁵ المادة 117 من الأمر رقم 17-11، مرجع سابق.
⁷⁶ ريم عماد وعبد الرحمن رزق الله، "العملات الافتراضية: النظرة التنظيمية والتحديات في التكنولوجيا المالية الناشئة"، مجلة الاجتهاد القانونية والقضائية، جامعة بسكرة، المجلد 07، العدد 03، 2018، ص 117.

⁷⁷ <https://www.centralbank.ae/sites/default/files/2019-12/Regulatory-Framework-For-Stored-Values-And-Electronic-Payment-Systems-Ar....pdf> (19/10/2020, 06:23)

وفي قطر تمّ المنع بموجب تعليمية صادرة 02/07 / 2018 عن قسم المراقبة وتنظيم المؤسسات المالية يحذّر فيه من المتاجرة بالبتكوين، واعتبرها غير قانونية، ومنع البنوك من التعامل بها تحت طائلة العقوبات الجزائية⁷⁸.

واقترص المنع في كل من ولاية "أوريجون" و "ساوث كارولينا" الأمريكيتين على استخدام العملات الافتراضية في تمويل الحملات الانتخابية مع صمت القانون بالنسبة للمجالات الأخرى⁷⁹.

كما أخذت أنظمة أخرى بالمنع الجزئي، حيث حظرت استخدامها محليا واجباتها على المستوي الدولي، حيث جاء تحذير من طرف محافظ بنك البحرين أمام مجلس الشورى معتبرا البتكوين غير قانوني باستثناء المواطنين الذي يستثمرون فيها خارج البحرين⁸⁰. ونفس الموقف أخذت به مؤسسة النقد العربي السعودية، حيث لا تمنع هذه الأخيرة من تداولها عبر المنصات العالمية وإدخال العوائد عبر الطرق النظامية شريطة إثبات مصدر الأموال⁸¹.

اعتبر البعض أنّ منهج المنع غير سديد في التعامل مع العملات الافتراضية على أساس أنّ هذه الأنظمة ستواجه المشاكل الكلاسيكية التي تتعلّق بالمنافسة والمراجعة التنظيميتين (اختيار المؤسسة للنشاط في نظام قانوني أقلّ تقييدا)، لذلك كان بإمكان هذه الأنظمة على الأقل أن تستعيب عن التنظيم المباشر بالتنظيم غير المباشر (التنظيم القائم على المبادئ عوض التنظيم القائم على القواعد) للعملات الافتراضية عوض حظرها مطلقاً⁸².

فالتنظيم غير المباشر يعتمد على⁸³:

- التطبيق اللامركزي للقواعد: تطبيق القواعد وتنفيذها وإنفاذها يكون من طرف جهات تنظيمية بديلة. حيث يتم التقليل من القيود الاحترازية المفروضة على المؤسسات المالية التقليدية لتتولّى بذلك مؤسسات الائتمان مهمة تخصيص الائتمان بدلا من هيئات التنظيم المالي.

⁷⁸ http://www.qcb.gov.qa/sitelists/CircularsToBanks/Lists/Circulars/Attachments/172/20%تمميم%20رقم%206_sanitized.pdf (11/09/2019, 08:35)

⁷⁹ 2019 Legis. Bill Hist. OR H.B. 2488 (22/10/2020, 03:48)

⁸⁰ Global Legal Research Center. Report 2018, op cit, p 88.

⁸¹ إبراهيم بن أحمد يحيى، "النقد الافتراضي: بتكوين أنموذجاً، ورقة مقدمة لمركز التميز البحثي في فقه القضايا المعاصرة"، جامعة الإمام محمد بن سعود، الرياض، 2018/10/14، <https://units.imamu.edu.sa/rcentres/rces/news/SiteAssets/Pages> (04/11/2019, 08:42). 10ص

⁸² Houssein Nabilou and André Prüm, "Central Banks and Regulation of Cryptocurrencies", Law Working paper Series, n=° 2019-14, Faculty of Law, Economics and Finance, Université du Luxembourg, 17/07/2019, p 36 – 46. Nabilou Hossein, op.cit., p 735.

⁸³ Ibid.

- التطبيق المرن للقواعد: تطبيق القواعد يكون مع اختلافات في التفاصيل وطرق التنفيذ، ذلك أنّ البنوك أكثر كفاءة من غيرها في مراقبة المقترضين، وبالتالي سيكون تخصيص الرافعة المالية أكثر مرونة مقارنة بهيئات التنظيم المالي.

- التطبيق السري للقواعد: تطبيق القواعد يكون بشكل تتمتع فيه المؤسسات بأكثر خصوصية. وعليه ، فانخراط البنوك في سلسلة التعامل بالعملات الافتراضية سيجعل من المخاطر المتأصلة في العملات الافتراضية أقل. ورغم أنّ هذه الأخيرة ستستحوذ على جزء من اختصاص البنوك في تقديم خدمة الدفع للعملاء (وهو أمر واقع لا محالة)، فإنّ دخول البنوك على الخط لن يحدث أقلّ من تقليل الأضرار⁸⁴.

وتشير سلطة الأوراق المالية الأوروبية إلى إمكانية قيام مؤسسات الائتمان بعدد الأنشطة المتعلقة بالعملات الافتراضية ك: الحيازة المباشرة للعملات، منح قروض مغطاة بهذه العملات، تسوي منح قروض لشركات العملات الافتراضية، والاشتراك في عملية الاكتتاب الأولي للعملات الافتراضية، ناهيك عن توفير خدمات المحفظة ومنصات التداول، أي المشاركة في المستوى الثاني من العملية دون أن تتدخل مباشرة في إصدار العملات الافتراضية⁸⁵.

الفرع الثالث: الأنظمة المجيزة للعملات الافتراضية

صدر قرار عن البرلمان الأوروبي بتاريخ 26/05/2016 يقضي بضرورة الأخذ بمقاربة تشريعية مناسبة على مستوى الاتحاد وتحقيق التوازن بين تشجيع الابتكار والاشكالات المطروحة تشريعيا وتنظيميا⁸⁶.
وبتاريخ 30/05/2018 صدرت التوجيه الأوروبية رقم 2018/843 والتي دخلت حيز التنفيذ بتاريخ 09/07/2018 ووضعت في جانب منها تنظيما خاصا بالعملات الافتراضية، حيث وسّعت من مجال تطبيق التوجيه الأوروبية رقم 894/2015 ليشمل هذه الأخيرة خاصة أنّها تتميز بخاصية إخفاء هوية المستخدمين، وعليه يجب أن تكون وحدات الاستعلام المالي الوطنية قادرة على الحصول على المعلومات اللازمة⁸⁷.

⁸⁴Ibid.,

⁸⁵<https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/documents/10180/2545547/67493daa-85a8-4429-aa91-e9a5ed880684/EBA%20Report%20on%20crypto%20assets.pdf?retry=1> André (22/10/2020, 10:41). Prüm, op.cit., p 739.

⁸⁶ Hossein Nabilou and Andre Prum, "Central Banks and regulation of Cryptocurrencies", Review of banking and financial law (forthcoming) <https://www.ssrn.com/abstract=3421417> (21/10/2019, 20:06)

⁸⁷Directive (EU) 2018/843 of the European parliament and of the council, 30 May 2018, amending Directive (EU) 2015/849 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, and amending Directives 2009/138/EC and 2013/36/EU. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32018L0843&from=EN> (14/09/2019, 22:40)

أكد القرار رقم 13/2003 الصادر عن لجنة تنظيم المصرفي والمالي الفرنسية أنّ العملات الافتراضية سند دين قائم على عقد الثقة، ويخضع لمبدأ الرضائية، في حين اعتبرها البنك المركزي في ديسمبر 2013 عملة افتراضية غير منظمة لا تستفيد من أحكام السعر الرسمي للعملة، واعتبرتها الأحكام القضائية⁸⁸، وقرارات سلطة الرقابة الحذرة PRA عقد خدمات أداء، والمتعاملين يقومون بدور الوطاء، لتدرج أخيراً ضمن قانون مكافحة تبييض الأموال وتمويل الإرهاب⁸⁹.

حاولت فرنسا القيام بضبط مرن للعملات الافتراضية بدأت بتنظيم الجانب الضريبي للتعامل بالعملات الافتراضية بموجب قانون المالية الفرنسي لسنة 2018 الذي ميّز في نسب الضريبة بين التعامل العرضي والاحتراف في التعامل بالعملات الافتراضية⁹⁰.

ثمّ نظمت العروض الأولية للاكتتاب في العملات الافتراضية ICOs من خلال قانون نمو وتحوّل المؤسسات الصادر بتاريخ 2019/05/22⁹¹، حيث منحت للقائمين على هذه العروض حرية الحصول على تأشيرة (دون إلزامهم بذلك) مقابل بعض المزايا⁹²، مع فرض التسجيل الإلزامي على بعض الوطاء الآخرين⁹³. بالإضافة إلى تعديل بعض أحكام الصناديق الاستثمارية البديلة حتى يسمح لها الاستثمار في الأصول الرقمية في حدود 20 بالمائة⁹⁴. في حين ألزمت أستراليا بتاريخ 2018/04/03 كل الشركات العاملة في تقديم خدمة مبادلات العملات الافتراضية بالتسجيل على مستوى وكالة حكومة أستراليا المسؤولة عن كشف وردع وتعطيل

⁸⁸راجع في ذلك حكم محكمة باريس في قضية "ماكاراجا"، قرار رقم 00261/12 بتاريخ 2013/9/29، الغرفة رقم 06، القطب رقم 05. محمد الهادي المكنوزي، "صعوبة تحديد الطبيعة القانونية للعملات الافتراضية: دراسة على ضوء موقف المشرعين الفرنسي والأوروبي، المؤتمر الدولي الخامس عشر "العملات الافتراضية"، كلية الشريعة والدراسات الإسلامية، جامعة الشارقة، 2019/04/16، ص579.
⁸⁹المرجع نفسه.

⁹⁰Loi n° 2018-1317 of 28 December 2018. Ibid..

⁹¹Loi n° 2019-486 du 22 mai 2019 relative à la croissance et la transformation des entreprises, JORF n° 0119 du 23/05/2019, https://www.legifrance.gouv.fr/download/file/5TNW8eSKiMSXUmlwkm2leZ-PkK9A6thiDb3sgQcNsM=/JOE_TEXTTE (23/10/2020, 07:30).

⁹²تعتبر Coinhouse أول منصة تتحصّل على ترخيص بتاريخ 2020/03/18 من طرف هيئة الأسواق المالية الفرنسية AMF لتقديم خدمات خاصة بالأصول الرقمية في فرنسا. <https://cryptoast.fr/psan-services-actifs-numeriques-> (23/10/2020, 11:33) /obtenir-statut

⁹³Décret n° 2019-1213 du 21/11/2019 relatif aux prestataires de services sur actifs numériques, JORF n° 0271 du 22/11/2019, <https://www.legifrance.gouv.fr/download/pdf?id=3rE5MnUYeoagw2iPfnVKVeB6brlzGUvGB-b9HvSkcM=> (23/10/2020, 11:21). Barsan Iris M, op cit, p 10.

⁹⁴Ibid.

الانتهاكات الجنائية للنظام المالي AUSTRAC⁹⁵، وهذا بعد تعديل قانون مكافحة تبييض الأموال وتمويل الإرهاب بتاريخ 2018/12/20⁹⁶.

تندرج العملات الافتراضية، حسب سلطة الرقابة المالية الألمانية BaFin، ضمن فئة الأدوات المالية، فتعامل كالمشتقات المالية أو الأسهم أو العملات الأجنبية، وعلى هذا الأساس اعتبرت محكمة استئناف برلين بتاريخ 2018/09/25 أنّ المتاجرة المتعددة في عملة البتكوين دون ترخيص غير معاقب عليها بموجب القانون الألماني⁹⁷.

بل اعتبرت بعض السلطات المالية (سويسرا)⁹⁸ أدوات دفع قانونية في بعض الهيئات الحكومية، في حين فرضت بعض الأنظمة (إسبانيا، الدانمارك، الكيان الصهيوني، والمملكة المتحدة)⁹⁹ نظاماً ضريبياً خاصاً على الشركات العاملة في مجالات العملات الافتراضية باعتبارها أصولاً أو أصولاً مالية أو عملة أجنبية¹⁰⁰.

إنّ فرض الضريبة لا يعني الاعتراف بأنها نقود قانونية تصلح كأداة لتخليص الديون والوفاء بالالتزامات، لكن بعد قرار المحكمة العدل الأوروبية سنة 2015¹⁰¹، لم تعد العملات الافتراضية خاضعة للضريبة على القيمة المضافة لأن التوجيه الأوروبي رقم 2006/112 المؤرخة في 2006/11/28 تستثني العملات، النقود البنكية، والنقود المعدنية المستعملة قانوناً من الضريبة على القيمة المضافة¹⁰²، وهو ما يمكن اعتباره اعترافاً بتصنيف العملات الافتراضية ضمن فئة النقود و أدوات لتسديد الديون والوفاء بالالتزامات.

وفي الو م أ، أصدرت لجنة القانون الموحد بتاريخ 2017/07/20 مسودة قانون خاص بالعملات الافتراضية (لاتزال قيد التنقيح والتعديل)، يتكون من 07 فصول: أحكام عامة، الترخيص، الفحص (فحص

⁹⁵ <https://www.austrac.gov.au/business/industry-specific-guidance/digital-currency-exchange-providers> (24/20/2020, 09:55)

⁹⁶ <https://www.legislation.gov.au/Details/C2019C00011> (24/10/2020, 10:07)

⁹⁷ Eduard Hofert, "Regulating Virtual Currencies", Working paper n=0 130 (2019), pp 09, 14 https://www.imfs-frankfurt.de/fileadmin/user_upload/IMFS_WP_130.pdf

<https://www.canada.ca/en/financial-consumer-agency/services/payment/digital-currency.html> (11/09/2019, 19:20)

⁹⁸ <https://www.finma.ch/en/~media/finma/dokumente/dokumentencenter/myfinma/1bewilligung/fin-tech/wegleitung-stable-coins.pdf?la=en>. (24/10/2020, 10:37). Custers Bart and Overwater Lara, "Regulating Initial Coin Offerings and Cryptocurrencies: A Comparison of Different Approaches in Nine Jurisdictions Worldwide", European Journal of Law and Technology, Vol. 10, Issue 3, pp. 29, 2019. <https://ejlt.org/index.php/ejlt/article/view/718/981> (24/10/2020, 09:12)

⁹⁹ Irina Cvetkova, op.cit., pp 148 – 151.

¹⁰⁰ Directive (EU) 2018/843 of the European parliament and of the council., P 03.

¹⁰¹ Court of Justice of the European Union, Judgment in Case C-264/14, Skatteverket v David Hedqvist, press release n=0 128/15, Luxembourg, 22 October 2015 https://eur-lex.europa.eu/legal-content/en/TXT/PDF/?uri=uriserv%3AOJ.C_.2015.414.01.0006.01.ENG (11/09/2019, 05:44)

¹⁰² Global Legal Research Center, "Report 2018", op.cit., p 03.

الرسوم، الشفافية والاعلام)، التنفيذ والالزام، التدابير والاجراءات، أحكام متفرقة¹⁰³. قد جاء هذا القانون بعد انتهاء عديد الولايات من وضع تنظيمات خاصة برخص العملات الافتراضية، والغرض منه وضع نظام قانوني موحد خاص بالأنشطة التجارية المتعلقة بالعملات الافتراضية، وعلى الوجه الخصوص اجراءات الحذر وحماية المستهلك المتطلبة في مثل هذه الأنشطة خاصة ما يتعلق بتحويل العملات الافتراضية إلى نقود أو ودائع بنكية، بالإضافة إلى تحديد القانون واجب التطبيق¹⁰⁴.

وقد سبق أن قام قسم الخدمات المالية في نيويورك بتاريخ 2015/06/15 بإصدار تراخيص خاصة بالبتكوين Bitlicense بموجب التنظيم رقم 23 الجزء 200، حيث يمنع على أي شخص الشروع في أي نشاط يتعلّق بالعملات الافتراضية ما لم يتصل على رخصة من الهيئة المخولة قانوناً¹⁰⁵. تتولّى مهمة إصدار هذا النشاط شركات الرأسمال المخاطر المرخص لها قانوناً، ويقصد بالنشاط: استقبال أو تحويل عملات افتراضية، تخزين أو حيازة أو مراقبة العملات الافتراضية، بيع أو شراء العملات الافتراضية كمستهلك مالي، أداء خدمات التبادل المالي كعميل، أو مراقبة أو إدارة أو إصدار العملات الافتراضية¹⁰⁶. كما قامت ولاية "فلوريدا" سنة 2017 بتعديل قانون تبييض الأموال ليشمل العملات الافتراضية، وشرعت في قبول البتكوين كأدوات دفع سنة 2018 وإنشاء فرقة العمل الخاصة بالبلوكتشين في 2019/04/22¹⁰⁷.

وكان من المنتظر التحاق "أريزونا" بعد موافقة مجلسها على اعتماد العملات الافتراضية كأدوات دفع ابتداء من جانفي 2020 إلا أن مصادقة حاكم الولاية لم تصدر بعد¹⁰⁸. بالإضافة إلى مشاريع قوانين في عدة ولايات

¹⁰³<https://www.uniformlaws.org/viewdocument/final-act-with-comments-72?CommunityKey=e104aaa8-c10f-45a7-a34a-0423c2106778&tab=librarydocuments> (14/09/2019, 15:26)

¹⁰⁴ Ibid.,

¹⁰⁵https://www.dfs.ny.gov/apps_and_licensing/virtual_currency_businesses/regulation_history (21/10/2020, 17:16)

¹⁰⁶23 CRR-NY 200.2 NY-CRR, <https://casetext.com/regulation/new-york-codes-rules-and-regulations/title-23-financial-services/chapter-i-regulations-of-the-superintendent-of-financial-services/part-200-virtual-currencies/section-2003-license> (21/10/2020, 17:20)

¹⁰⁷2019 Legis. Bill Hist. FL S.B. 1024 (22/10/2020, 03:53)

¹⁰⁸2018 Legis. Bill Hist. AZ S.B. 1091, (22/10/2020, 03:41). <https://plus.lexis.com/api/permalink/04a9f7f5-1a4c-49ae-b6c9-e0a42e03fc75/?context=1530671> (22/10/2020, 04:17).

أمريكية أخرى ك: ماساشوستس¹⁰⁹، ميتشيغان¹¹⁰، كاليفورنيا¹¹¹، وكولورادو¹¹². هامسفاير¹¹³.

كما أوصت اللجنة البنكية على مستوى مجلس الشيوخ الأمريكي بتاريخ 2020/04/24 بضرورة زيادة دور الاحتياطي الأمريكي في مجال العملات الافتراضية¹¹⁴، خاصة بعد مصادقته بتاريخ 2019/01/28 على مشروع قانون يتضمن إلزام مكتب المحاسبة الحكومي بوضع تقارير خاصة باستخدام العملات الافتراضية في جارة الجنس والمخدرات وكيفية مراقبتها¹¹⁵، ومشروع قانون آخر يتضمن توسيع صلاحيات شبكة مكافحة الجرائم المالية FinCEN بغرض التنسيق الدولي في الأمور المتعلقة بالتكنولوجيا الناشئة والعملات الافتراضية¹¹⁶.

نفس الموقف اتخذته المملكة المتحدة عندما وسّعت من مجال تطبيق قانون تبييض الأموال وتمويل الإرهاب ليشمل الأصول المشفرة ابتداء من 2020/01/10¹¹⁷، وسبق ذلك إصدار لجنة السلوك المالي FCA دليلاً تنظيمياً للأصول المشفرة بتاريخ 2019/07/31¹¹⁸ في إطار دورها المتعلق ب: ضمان حدّ مناسب من حماية المستهلك، حماية وتعزيز نزاهة النظام المالي، وترقية المنافسة الفعالة لصالح المستهلكين. حيث وضع حدًا فاضلاً بين الأنشطة المنظمة وغير المنظمة، لقد أدرج هذا الأخير أنشطة: إصدار الرموز Tokens، تقديم أدوات دفع ومحافظ التخزين وإنشاء منصات التبادل، تقديم استشارات بمقابل حول التعامل بالرموز وامتلاك أصول مشفرة ذات طبيعة الأسهم أو أدوات الدين بشكل منتظم، ضمن الأنشطة التي تخضع للتنظيم وتحتاج لترخيص من هذه السلطة ولو كان جزءاً من النشاط يقع خارج المملكة، ويعاقب المخالفون بعقوبة قد تصل إلى السجن لمدة عامين¹¹⁹.

¹⁰⁹2019 Bill Text MA S.B. 200(22/10/2020, 04:32)

¹¹⁰2019 Legis. Bill Hist. MI H.B. 4102(22/10/2020, 04:42)

¹¹¹2019 Legis. Bill Hist. CA A.B. 2150(22/10/2020, 04:47)

¹¹²2018 Legis. Bill Hist. CO H.B. 1220(22/10/2020, 04:55)

¹¹³2019 Bill Text NH H.B. 470(22/10/2020, 04:58)

¹¹⁴Replica of Original Proceedings (22/10/2020, 04:58)

¹¹⁵ H.R.502 — 116th Congress (2019-2020), 29/01/2019, <https://www.congress.gov/bill/116th-congress/house-bill/502?q=%7B%22search%22%3A%5B%22H.R.+502%22%5D%7D&r=1&s=3> (22/10/2020, 05:29)

¹¹⁶H.R.1414 — 116th Congress (2019-2020), <https://www.congress.gov/bill/116th-congress/housebill/1414/text?q=%7B%22search%22%3A%5B%22H.R.+1414%22%5D%7D&r=1&s=5> (22/10/2020, 05:29)

¹¹⁷[https://www.legislation.gov.uk/ukxi/2019/1511/introduction/made\(31/10/2020, 16:27\)](https://www.legislation.gov.uk/ukxi/2019/1511/introduction/made(31/10/2020, 16:27)

¹¹⁸ FCA, "Guidance on Cryptoassets; Feedback and Final Guidance to CP 19/3, Policy Statement, PS19/22, July 2019 <https://www.fca.org.uk/publication/policy/ps19-22.pdf> (01/11/2020, 17:23)

¹¹⁹Ibid.,

بعد أن منعت الصين سابقاً عمليات عرض الاكتتاب الأولي سابقاً¹²⁰، أصدرت بتاريخ 2019/10/26 قانوناً خاصاً بالعملات المشفرة والتشفير بشكل عام، كما أنشأت وكالة مركزية لمراقبة سوق التشفير¹²¹، كما أعلن البنك المركزي الصيني على أنّ "الين" المشفّر Crypto-Yuan سيحلّ محلّ الين الورقي خاصة أنّه لا يتأثر بأزمة الكوفيد-19¹²²، دون أن تتوقف الهيئات الرسمية عن التحذير من التعامل بالعملات الافتراضية الخاصة¹²³.

يرجع التضارب في موقف الأنظمة من تقنين وتنظيم، حظر أو سماح بالمناجزة والاستثمار في العملات الافتراضية إلى اختلاف هياكل السوق، وإلى تقدير التشريعات لمخاطر هذه العملات¹²⁴. حيث يمكن حصر مخاطر العملات الافتراضية في¹²⁵:

- تأثير التكنولوجيا المالية عموماً على الإنسان، واعتبار العملات الافتراضية وجه جديد من الرأسمالية، أي أنها نظام رأسمالي في شكل جديد أكثر توحشاً ممّا كان عليه قبل الأزمة المالية العالمية¹²⁶.
- التأثير على الاستقرار المالي العالمي سواء من زيادة التضخم أو انخفاض فعالية السياسة النقدية، بالإضافة إلى خطر سعر الصرف نتيجة التقلبات الكبيرة في أسعار العملات الافتراضية¹²⁷.
- مشكلة الغطاء للعملات الافتراضية: ليس للعملات الافتراضية غطاء مادي ولا نقدي، فهي تصدر دون أن تكون مدعومة بالذهب أو أي معدن ثمين آخر، وهو ما يؤدي إلى ضعف الحماية القانونية للمتعاملين بالعملات الافتراضية سواء كانوا بصفة مستهلكين أو مستثمرين خاصة بسبب تذبذب أسعارها¹²⁸.

¹²⁰ اكتفت الصين سابقاً بمنع الطرح الأولي للاكتتاب دون منع التعامل بالعملات الافتراضية: Aurelio Gurra-Martínez, op cit, p4.

¹²¹ Julie De Gail et Elisa Deuffic, op.cit., p 02.

¹²² Ibid., <https://www.chinabankingnews.com/2019/04/20/chinese-central-bank-will-transform-yuan-into-cryptocurrency-blockchain-research-institute-chair/> (24/10/2020, 10 :25)

¹²³ www.chinabankingnews.com (24/10/2020, 10:24)

¹²⁴ Rosario Girasa, op.cit., pp 14-16.

¹²⁵ Eduard Hofert, op.cit., pp 09 -14. <https://www.canada.ca/en/financial-consumer-agency/services/payment/digital-currency.html> (11/09/2019, 19:20). Sénat Français, Rapport d'information, Fait au nom de la commission des finances (1) sur les enjeux liés au développement du Bitcoin et des autres monnaies virtuelles, N=° 767, 23/07/2014, <http://www.senat.fr/rap/r13-767/r13-7671.pdf> (19/10/2020, 15 :56). Alexandra Sims and Others, op.cit., pp 61-70.

¹²⁶ أحمد بلوافي، "العملات المكتملة: ما هي؟ ولماذا؟ وماذا يمكن للاقتصاد الإسلامي أن يتعلّم من وجودها؟"، حوار الأربعاء، معهد الاقتصاد الإسلامي / 2018/12/12، جدة، السعودية:

<https://iei.kau.edu.sa/Pages-Hiwarat-1440-13.aspx> (05/11/2019, 06:54)

¹²⁷ نور الدين صويلحي، المرجع السابق، ص 229.

André Prüm, op.cit., p 731-743.

¹²⁸ Alexandra Sims and Others, ibid.,

- أمن المعلومات والبيانات والجرائم السبرانية¹²⁹، خاصة أن التعامل يتم بين أشخاص مجهولي الهوية وبأسماء مستعارة¹³⁰، وهو ما من شأنه المساس بالحريات الشخصية وحقوق الانسان¹³¹، فرغم بروتوكول التشفير الذي تقوم عليه العملات الافتراضية والذي يجعل من تزويرها أمراً مستعصياً، إلا أنّ المسألة نسبية مرتبطة بمدى التقدّم التكنولوجي في هذا المجال، بالإضافة إلى إمكانية ضياع المفاتيح والكلمات السرية¹³².

- ومن المخاطر أيضاً تلك المصاحبة لتعدين العملات الافتراضية، كإصدار سجلات وهمية داخل النظام تسمح بالحصول على عدد جديد من العملات الافتراضية¹³³، أو إيهام المستهلكين بعمليات اكتتاب أولي وهمية من خلال عمليات نصب واحتيال¹³⁴. بالإضافة إلى مشكلة التزامات الطرف المقابل، في ظل غياب الضامن الأخير (البنك المركزي)، فهي عملة غير نظامية أي غير مدعومة من أية جهة رسمية أو منظمة دولية¹³⁵.

- العملات المشفرة وتبييض الأموال وتمويل الارهاب¹³⁶: أصدرت فرقة العمل المعنية بالإجراءات المالية Financial Action Task Force FATF عديد التقارير المتعلقة بالعملات الافتراضية، حيث اعتبرت أنّ العملات الافتراضية القابلة للتحويل إلى نقود حقيقية يمكن أن تكون أداة لتبييض الأموال وتمويل الارهاب¹³⁷، وهو ما أكدته عديد المنازعات على مستوى القضاء الأمريكي¹³⁸، أهمها: طريق الحرير Silk Road 2013، بورصة العملات الافتراضية غير المشروعة BTC-e 2015، قرصنة وانكري Wanna Cry 2017 Hackers.

¹²⁹Nath, G. V. Mahesh, "Cryptocurrency and Privacy: Economic Analysis of Law" (July 27, 2020). <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3661287> (26/10/2020, 06:38)

¹³⁰بعض الأنظمة ككوريا الجنوبية تشترط الهوية الرسمية عند التعامل بالعملات الافتراضية. Eric Alston, op.cit., p05.
¹³¹ Jeroen Naves, "Legal aspect of Blockchain, Innovations", Mitpress Journal, V12, n=03, p91. https://www.mitpressjournals.org/doi/pdf/10.1162/inov_a_00278 (14/09/2019, 21:40)
¹³²وليد بن صالح، "الأنترنت المظلم والعملات الافتراضية: التحديات الجديدة للقانون الجنائي"، مجلة كلية القانون الكويتية العالمية، ملحق خاص، العدد 3، الجزء 2، أكتوبر 2018، ص389.

¹³³Florian L'heureux and Lee Joseph, op.cit., pp 439-441.

¹³⁴ For the US cases, See; Peter J. Henning, op.cit., pp 07 - 09.

¹³⁵https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/414040/digital_currencies_response_to_call_for_information_final_changes.pdf (14/09/2019, 17:10)

¹³⁶FATF Report 2020, "Money Laundering and Terrorist Financing Red Flag Indicators Associated with Virtual Assets, FATF, Paris", www.fatf-gafi.org/publications/fatfrecommendations/documents/Virtual-Assets-Red-Flag-Indicators.html (24/10/2020, 08:06)

¹³⁷FATF Report 2014, "Virtual Currencies: Key definitions and potential AML/CFT risks", 2014 <https://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/reports/Virtual-currency-key-definitions-and-potential-aml-cft-risks.pdf> (13/09/2019, 16:45)

¹³⁸Trautman Lawrence J., Bitcoin, op.cit., p 499.

ورغم ذلك فالعملات الافتراضية فوائد مالية وقانونية جدّ هامة، ذلك أنها تساعد على تدعيم احدى ركائز العمل المالي والتجاري، وهي السرعة، حيث تتمّ المعاملات بشكل مرّن وسلس، فالقيام بعملية دفع فاتورة في عقد التوريد الدولي يمكن أن تتم خلال مدة قصيرة، حيث يقوم المستورد بتحويل عملته المحلية إلى عملة افتراضية يتم من خلالها الدفع للمورّد مباشرة بالعملة الافتراضية أو شراء العملة الأجنبية (الدولار مثلا) ثمّ القيام بتسديد الفاتورة، وهو ما يوفّر للطرفين الوقت، ويقلّص إلى حدّ كبير من تكلفة التحويل عبر البنوك وتقليص عمولات الصرف بين العملات¹³⁹.

كما تسمح العملات الافتراضية بتجاوز الحدود الاقليمية، لأنها في شكل عملات عالمية وبالتالي تعدّ العوائق القانونية والتنظيمية في تحويل الأموال وعمليات الصرف¹⁴⁰. فالعملات الافتراضية أدوات دفع وتبادل سريعة، قليلة التكلفة، عابرة للحدود والوسائط المالية التقليدية¹⁴¹، حيث تساعد العملات الافتراضية على تخطّي العراقيل للبنوك والمؤسسات المالية التقليدية، والسياسات التعسفية التي تفرضها المؤسسات المالية والنقدية الدولية على المؤسسات المالية والبنوك المركزية المحلية، خاصة مع انعدام الرسوم البنكية لغياب الوسيط، فهي تتم من خلال فكرة "الند للند Peer to peer"، مع قابليتها للصرف بالعملات الرسمية ودون وجود سقف معيّن كما هو جاري العمل به في البطاقات الائتمانية¹⁴².

من جهة ثانية، تسمح العملات الافتراضية بتجاوز شروط الحسابات والقيود البنكية، فهي تعمل على تحقيق فعلي لفكرة "الاشتمال المالي" لأنها لا تستلزم حسابا بنكيا أو بطاقة ائتمانية مسبقة، كما لا تأخذ بالتمييز المعتمد في بعض المؤسسات البنكية، سواء كان التمييز فئويا أو جغرافيا¹⁴³، فهي توفرّ خدمة الدفع لكل الفئات والمناطق دون أن تفرض شروطا معينة باستثناء تلك المتعلقة بمشروعية العملية المرتبطة بالدفع.

أنّه يوجد حوالي 1.7 مليار شخص لا يملكون حسابا بنكيا، ونسبة كبيرة منهم تتمرّك في: الصين، الباكستان، البنغلادش، وإندونيسيا، لكن أغلب هذه الفئات تملك هاتفا ذكيا وإمكانية النفاذ للأنترنيت، وعليه فمحاولة تحقيق أهداف التنمية المستدامة SDGs والقضاء على الفقر يمكن أن تكون من خلال الاشتمال

¹³⁹ BIS (Committee on payments and market infrastructures), Digital currencies, November 2015, <https://www.bis.org/cpmi/publ/d137.pdf> (13/09/2019, 16:35). Hazik Mohamed and Hassnian Ali, op.cit., p 128.

¹⁴⁰ عبد الله الباحث، "النقود الافتراضية: مفهومها وأنواعها وأثارها الاقتصادية"، المجلة العلمية للاقتصاد والادارة، كلية التجارة، جامعة عين شمس، العدد 01، جانفي 2017، ص32.

[https://units.imamu.edu.sa/rcentres/rces/news/SiteAssets/Pages\(04/11/2019, 08:32\)](https://units.imamu.edu.sa/rcentres/rces/news/SiteAssets/Pages(04/11/2019, 08:32))

¹⁴¹ https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/414040/digital_currencies_response_to_call_for_information_final_changes.pdf (14/09/2019, 17:10)

¹⁴² لاميةطالة، المرجع السابق، ص 154.

¹⁴³ BIS Report 2020, op cit, p 06.

المالي¹⁴⁴. حيث سنكّف عملية تحويل الأموال إلى المناطق الفقيرة من خلال العملات الافتراضية مبالغ جد ضئيلة مقارنة مع مصاريف و ضرائب التحويل الحالية، وهو ما سيمكن من مساعدة المهاجرين لعائلاتهم الفقيرة دون التقيّد بتعقيدات البنوك وشركات التحويل المالي¹⁴⁵.

وهو ما يمكن أن يكون سببا في انتقال السلطات المالية الرسمية إلى التنافس حول إصدار عملات افتراضية مركزية، وبالتالي التنافس في تنظيم العملات الافتراضية المركزية مقارنة بتنظيم العملات الافتراضية الخاصة.

المطلب الثاني: تنظيم العملات الافتراضية المركزية منافس لتنظيم العملات الافتراضية الخاصة

انتقلت كثير من السلطات المالية الرسمية من التحذير من العملات الافتراضية الخاصة إلى إصدار العملات الافتراضية المركزية، حيث برزت عدّة مبادرات لإصدار وتنظيم العملات الافتراضية المركزية (الفرع الأول)، رغم أنّ العملات الافتراضية لا يمكنها مواكبة العملات الافتراضية المركزية (الفرع الثاني).

الفرع الأول: مبادرات إصدار وتنظيم العملات الافتراضية المركزية

في البداية دعت بعض الحكومات (روسيا والصين) إلى إصدار عملة دولية جديدة، غير أنّ هذا المقترح لم يجد القبول السياسي خاصة من طرف الولايات المتحدة الأمريكية¹⁴⁶. بيد أنّه بعد أن سيطرت بعض الشركات غير المصرفية على السوق في بعض المنظومات¹⁴⁷، تغيرت قواعد اللعبة وانتقلت الأنظمة من التحذير من العملات الافتراضية الخاصة إلى إصدار العملات الافتراضية المركزية.

لقد حاولت فنزويلا استعمال العملة الرقمية "Petro Gold" لتجاوز الانهيار الاقتصادي وتجاوز العقوبات المالية الأمريكية¹⁴⁸، وهو نفس الموقف الذي هدّدت باتخاذها إيران في أبريل 2018 عندما هدّدت بإصدار عملات افتراضية سيادية¹⁴⁹.

¹⁴⁴Zetzsche Dirk Andreas, Buckley Ross and Arner Douglas W, op.cit., p 07.

¹⁴⁵Ibid.

¹⁴⁶Mark Dabrowski and Lukasz Janikowski, op.cit., p 23. Juan J. Duque, op.cit., p 74.

¹⁴⁷Yadav Yesha, "Fintech and international financial regulation", Vanderbilt Law Research Paper No. 20-45, (September 1, 2020) <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3684821> (26/10/2020, 06:29)

¹⁴⁸Hossain Nabilou, "Testing the waters of Rubicon: The European Central Bank and central bank digital currencies", Journal of banking regulation, August 2019 https://www.researchgate.net/publication/335290239_Testing_the_waters_of_the_Rubicon_the_European_Central_Bank_and_central_bank_digital_currencies (21/10/2019, 20:45)

¹⁴⁹Maziar Motamedi, "Iran's Crypto Regulation: What's happening behind closed doors", 31/05/2019 <https://www.coindesk.com/irans-crypto-regulations-whats-happening-behind-closed-doors> (29/01/2019, 18:37). Blocking Iranian Illicit Finance Act, 115 S. 3758, 2018 S. 3758, 115 S. 3758 (22/10/2020, 04:32).

ولأنتنا في عصر عولمة المنافسة الخاصة وبين الدول، فقد أجرى البنك الدولي للتسويات استبياناً لحوالي 63 بنكاً مركزياً يمثلون 80 بالمائة من شعوب العالم حول موقفهم من العملات الرقمية، أكد أغلبهم أنهم بصدد دراسة وبحث العملات الافتراضية، وبعضهم بصدد إصدار عملات افتراضية مركزية في الأجل المتوسط¹⁵⁰. انتشرت فكرة العملات الافتراضية المركزية بدرجة كبيرة خلال الفترة الأخيرة، حيث شرعت 36 دولة في العمل على إصدار عملات افتراضية مركزية، وقد ساعد على ذلك إعلان شركة فايسبوك عن رغبتها إصدار عملة "ليبرا" والتباعد الاجتماعي المفروض بموجب جائحة كورونا¹⁵¹. لذا أصدرت الصين بتاريخ 2019/10/26 قانون خاص بالعملات المشفرة والتشفير بشكل عام، كما أنشأت وكالة مركزية لمراقبة سوق التشفير¹⁵²، كما أعلن البنك المركزي الصيني على أن "الين" المشفر Crypto-Yuan سيحل محلّ الين الورقي خاصة أنه لا يتأثر بأزمة الكوفيد-19¹⁵³، دون أن تتوقف الهيئات الرسمية عن التحذير من التعامل بالعملات الافتراضية الخاصة¹⁵⁴. أمّا في الجانب العملي، فقد أجرى البنك المركزي السويدي Riksbank تجربة إصدار عملة افتراضية مركزية بتاريخ 2020/02/19 سميت بـ "E-Krona"¹⁵⁵، وقد ساعد على ذلك أنّ المعاملات بالنقد في السويد لا تتعدّى 20 بالمائة¹⁵⁶. كما يسعى البنك المركزي الأوروبي لإصدار عملات افتراضية مركزية شريطة توفّر الإطار القانوني والتنظيمي المناسب¹⁵⁷، كما أعلن البنك المركزي الفرنسي عن قرب صدور اليورو الرقمي المركزي بعد أن نجحت تجربة تسوية أوراق مالية رقمية من خلال تقنية البلوكتشين شهر ماي 2020¹⁵⁸.

¹⁵⁰ Christian Barontini and Henry Holden, "Proceeding with caution- a survey on central bank digital currency", Bank for International Settlement, Monetary and Economic Department, January 2019 <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap101.pdf> (21/10/2019, 21:07)

¹⁵¹ Raphael Auer, Giulio Cornelli and Jon Frost, op.cit., pp 05-07.

¹⁵² Julie De Gail et Elisa Deuffic, op.cit., p 02.

¹⁵³ Ibid., <https://www.chinabankingnews.com/2019/04/20/chinese-central-bank-will-transform-yuan-into-cryptocurrency-blockchain-research-institute-chair/> (24/10/2020, 10 :25)

¹⁵⁴ www.chinabankingnews.com (24/10/2020, 10:24)

¹⁵⁵ <https://www.riksbank.se/globalassets/media/rapporter/e-krona/2019/the-riksbanks-e-krona-pilot.pdf> (24/10/2020, 11:03)

¹⁵⁶ <https://www.pymnts.com/news/b2b-payments/2020/swedens-central-bank-floats-e-krona-as-digital-currency/> (24/10/2020, 11:08)

¹⁵⁷ Houssein Nabilou and Andre Prum, op.cit., p 38 – 43.

¹⁵⁸ https://publications.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/820208_bdf230-1_monnaies_digitales_vf_1307.pdf (24/10/2020, 06:31)

من جهة أخرى صادق مجلس الشيوخ الأمريكي بتاريخ 2020/03/03 على قانون ينظم "الدولار الرقمي Digital Dollar" يتم إصداره باستخدام دفتر الأستاذ الرقمي، وقد حدّد تاريخ 2021/01/01 كآخر أجل للبنوك لتوفير محافظ رقمية لكل المواطنين والمقيمين بالولايات المتحدة الأمريكية¹⁵⁹.
لذا يمكن اعتبار إصدار العملات الافتراضية المركزية خضوع للأمر الواقع من طرف الحكومات، ومن جهة ثانية، محاولة للحفاظ على المنظومة التقليدية والخوف من التغيير الراديكالي للنظام المالي القائم، حيث تقول ثيريز شامبرز:

*"One may infer that cryptoassets such as Bitcoin are not just another attempt to create a digital dollar or launch a FinTech app, but instead something far more radical"*¹⁶⁰.

وهو ما يحيلنا إلى مواجهة مفتوحة بين تنظيم العملات الافتراضية المركزية والعملات الافتراضية الخاصة.

الفرع الثاني: العملات الافتراضية المركزية في مواجهة العملات الافتراضية الخاصة

نتعرّض للعملات العامة في مواجهة العملات الخاصة من الناحية التاريخية (أ)، ثمّ للعملات الافتراضية المركزية في مواجهة العملات الافتراضية الخاصة من الناحية القانونية (ب).
أ. العملات العامة في مواجهة العملات الخاصة من الناحية التاريخية

لقد ظهرت النقود السلعية (الأسمك، الجلود، الأرز، الملح) على أنقاض المقايضة، ثمّ النقود المعدنية مجسّدة في الذهب والفضة ثمّ الفلوس، لتظهر فيما بعد النقود المسكوكة حوالي 570 ق م، وتعامل الدولة الإسلامية الراشدة بنقود الأعاجم (دنانير هرقل ودرهم الفرس) وأقرّ ذلك النبي ﷺ والراشدون من بعده، وقيل أنّ أول من ضرب الدرهم عمر بن الخطاب¹⁶¹، وقيل عبد الملك بن مروان¹⁶²، ليختصّ بهذه العملية بعد ذلك حكام المسلمين، وصار العمل على اختصاص وليّ الأمر بذلك¹⁶³، ولم تشر الدراسات التاريخية المعتمدة في بحوث

¹⁵⁹S. 3571, 116 th Congress (2109-2020), <https://www.congress.gov/bill/116th-congress/senate-bill/3571/text?q=%7B%22search%22%3A%5B%22%5C%22digital+dollar%5C%22%22%5D%7D&r=1&s=1> (25/10/2020, 07:47)

¹⁶⁰Therese Chambers, "Unstable coins: Crypto assets, financial regulation and preventing financial crime in the emerging market for digital assets", Speech on 5 March 2020, Conference of the advancement of digital assets and addressing financial crime risk, New York University School of Law, <https://www.fca.org.uk/news/speeches/unstable-coins> (01/11/2020, 07:08)

¹⁶¹تقي الدين المقرئزي، كتاب النقود القديمة الإسلامية، مجموع في كتاب الكرمل، النقود العربية وعلمي النميات، المطبعة العصرية، القاهرة، 1939، ص31.

¹⁶²أحمد البلاذري، كتاب النقود، في كتاب الكرمل، المرجع السابق، ص10.

¹⁶³غسان محمد الشيخ، التأصيل الفقهي للعملات الرقمية –البيكوين انموذجا، المؤتمر الدولي الخامس عشر "العملات الافتراضية"، كلية الشريعة والدراسات الإسلامية، جامعة الشارقة، 2019/04/16، ص18.

النقود الإسلامية¹⁶⁴ ظهور ما يشبه النقود الخاصة إلا ما كان بعد الفتنة الكبرى عندما قام مصعب بن الزبير أيام عبد الله بن الزبير بضرب النقود لتُكسر بعد استحكام الأمر للأُمويين¹⁶⁵، وظهر بعض النقود المغشوشة كالغطارفة والعدالي¹⁶⁶.

بالمقابل تعامل الغرب بالنقود القديمة إلى أن ظهرت النقود الورقية بأنواعها المختلفة، ثم سُمح بإصدار عملات خاصة نهاية القرن الثامن عشر، وبمساعدة البنوك المفتوحة Free banking في أقاليم الامبراطورية البريطانية والولايات المتحدة الأمريكية عندما تم إنشاء بنوك برؤوس مال محلية وجعلها مفتوحة أمام الجميع ليتم تقييد ذلك بالترخيص الحكومي¹⁶⁷، وقد ساهم في إصدار النقود الخاصة خلال هذه المرحلة: عدم القدرة على تلبية الطلبات على النقود نتيجة الثورة الصناعية، بالإضافة إلى المنهج الاقتصادي المتبع آنذاك "دعه يمر"، وغياب الإجماع على إنشاء سلطات نقدية مركزية، لكن مع ظهور قانون ميثاق البنك سنة 1844 في المملكة المتحدة، وقانون البنك الوطني الأمريكي 1863 مُنح الامتياز لهذه المؤسسات بإصدار النقود الوطنية¹⁶⁸.

وقد ظهرت فكرة النقود الخاصة أيضا في مرحلة التضخم سنة 1970، لكنها لم تتحصّل على المؤيد السياسي، ورغم عديد المحاولات إلا أنها في كل مرة تفشل النقود الخاصة في مواجهة النقود الرسمية، وهذا راجع لغياب الشبكة الخارجية، وعدم القدرة على حل مشكلة تناسق المعلومات، وهو ما يمكن التقليل منه في حالة العملات الافتراضية من خلال الشفافية في طريقة العمل والألغوريتيمات المحددة سلفا¹⁶⁹.
يؤيد الاعتماد على العملات الافتراضية الخاصة ما ذهب إليه البعض بأنّ النقود لا تختلف كثيرا عن السلع الأساسية الأخرى، وأنّ المنافسة بين الجهات الخاصة المصدرة أفضل من احتكار الدولة لعملية الإصدار التي عادة ما تكون مسؤولة عن زعزعة الاستقرار وسببا للتضخم¹⁷⁰.

¹⁶⁴ كتاب النقود للبلادري، كتاب النقود القديمة الإسلامية للمقريري، الجزء العشرون من الخطط التوفيقية الجديدة لعلّي باشا مبارك، رسالة تحرير الدرهم والمثقال والرطل والمكيال وبيان مقادير النقود المتداولة بمصر لمصطفى الذهبي الشافعي، الكرمل، المرجع السابق، ص 05.

¹⁶⁵ تقي الدين المقريري، المرجع السابق، ص 31.

¹⁶⁶ ابراهيم بن محمد يحيى، المرجع السابق، ص 18.

¹⁶⁷ Bray Hammond, "Free Banks and Corporations: The New York Free Banking Act of 1838", Journal of Political Economy, The University of Chicago Press Apr., 1936, Vol. 44, No. 2 (Apr., 1936), p 185 <https://www.jstor.org/stable/1829661> (01/11/2020, 10:41)

¹⁶⁸ Mark Dabrowski and Lukasz Janikowski, "Virtual currencies and central banks monetary policy: Challenges ahead", European Parliament, Monetary Dialogue, July 2018, p20 [http://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/IDAN/2018/619009/IPOL_IDA\(2018\)619009_EN.pdf](http://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/IDAN/2018/619009/IPOL_IDA(2018)619009_EN.pdf) (10/09/2019, 08:34)

¹⁶⁹ يقصد بالشبكة الخارجية قبول هذه النقود من طرف المتعاملين الاقتصاديين، أما تناسق المعلومات فيقصد به ذلك التفاوت في المعلومات بين مزود الخدمة والعميل حول جودة المنتج.

¹⁷⁰ F. A. Hayek, "Denationalisation of money: Th argument refined (An Analysis of the theory and practice of concurrent currencies)", The Institute of Economic Affairs, Westminster, London, Third edition, 1990.

لقد استخدمت سياسة الترهيب من البنوك غير المصرح لها وعملية الاحتيال في النقود قديماً للقضاء على البنوك الحرة ومنح الامتياز لهيئات محدّدة. نفس السيناريو يطبّق على العملات الافتراضية الخاصة، فعادة ما يلجأ المستهلك إلى الحكومة باعتبارها أكثر ثقة من الخواص، وفي نفس الوقت يخافها الأشخاص نتيجة امتلاكها وسيلة الردع.

يؤيّد ذلك اعتماد العملات العامة عادة على السند والدعم القانوني من الحكومات والدول، ممّا يجعل العملات الافتراضية المركزية في مواجهة حقيقية مع العملات الافتراضية الخاصة من ناحية التنظيم القانوني.

ب. العملات الافتراضية المركزية في مواجهة العملات الافتراضية الخاصة من الناحية القانونية

تعطي القوانين الوطنية¹⁷¹ والإقليمية¹⁷² للبنوك المركزية حصرية إصدار النقود وفرض التعامل بالنقود الوطنية. أي أنّ للدولة الحق الحصري في إصدار النقود باعتباره من رموز السيادة الوطنية واستكمالاً لحقّها في وضع السياسة النقدية الوطنية.

غير أنّ هذه الأداة القانونية في حقيقة الأمر محدودة من حيث مجال التطبيق من خلال¹⁷³:

- في ظل الانفتاح على التجارة الخارجية وتحرير الخدمات المالية، وفي ظل حركة الأشخاص والبضائع والاستثمارات، أصبحت الاقتصاديات مفتوحة على الخارج، وبالتالي ارتباط الدول يقلص من حقّ البنوك المركزية في إصدار النقود.

- التعامل مع غير المقيمين في الدولة يفرض استعمال النقود غير الوطنية (ولو كانت رسمية)، وهو ما يسمح لهم باستعمال نقودهم الأجنبية كمخزن للقيمة إذا رأوا أنّ العملة المحلية غير مستقرّة، أو تمويل المشاريع في حالة تدفّق الاستثمارات الأجنبية.

¹⁷¹ راجع في ذلك المادة (على سبيل المثال) المادة الثانية من الأمر 11/03 المؤرخ في 2003/07/22 المتضمن قانون النقد والقرض الجزائري المعدّل والمتّم. حيث تنصّ على ما يلي: "يعود للدولة امتياز إصدار العملة النقدية عبر التراب الوطني. ويفوّض ممارسة هذا الامتياز للبنك المركزي دون سواه....".

¹⁷² Article 128 of the treaty on the functioning of the European Union states: "3. The European Central Bank shall have the exclusive right to authorise the issue of euro banknotes within the Union. The European Central Bank and the national central banks may issue such notes. The banknotes issued by the European Central Bank and the national central banks shall be the only such notes to have the status of legal tender within the Union.

2. Member States may issue euro coins subject to approval by the European Central Bank of the volume of the issue. The Council, on a proposal from the Commission and after consulting the European Parliament and the European Central Bank, may adopt measures to harmonise the denominations and technical specifications of all coins intended for circulation to the extent necessary to permit their smooth circulation within the Union" <https://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CELEX:12012E/TXT:EN:PDF> (12/10/2019, 04:54)

¹⁷³ Mark Dabrowski and Lukasz Janikowski, op.cit., pp 22 -23.

- منع التعامل بالعملات الأجنبية لم يتحقق في الجانب العملي حتى في ظل الأنظمة التي تفرض عقوبات جنائية على المتعاملين بها.

وعليه فرغم وجود الحصرية القانونية لإصدار النقود وفرض التعامل بالنقود الوطنية إلا أنّ ذلك في الجانب العملي ليس بالأمر المطلق، وهو ما يعني أنّ العملات الافتراضية -حتى في ظل الأنظمة المانعة- تجد مجالاً للتعامل الذي يقلص من التقييد القانوني، خاصة أنه في المجال الدولي قد لا تخضع العقود لأي قانون باستثناء مبدأ سلطان الإرادة.

في المقابل، لا يوجد ما يمنع من إصدار عملات افتراضية مركزية كبديل عن العملات الورقية وكمنافسة لإصدار العملات الافتراضية الخاصة، تنصّ المادة الرابعة (قسم 02 فقرة ج) من اتفاقية صندوق النقد الدولي: "تمشياً مع تطوّر النظام النقدي الدولي، يجوز للصندوق، بأغلبية خمسة وثمانين في المئة من مجموع القوة التصويتية، أن يحدّد الترتيبات العامة للصرف الأجنبي دون تقييد حرية البلدان الأعضاء في اختيار ترتيبات الصرف الخاصة بها شريطة توافقها مع أهداف الصندوق والالتزامات الواردة في القسم 1 من هذه المادة"¹⁷⁴.
وعليه يمكن إنشاء عملات افتراضية مركزية بديلة عن العملات الخاصة¹⁷⁵، ويكون هذا القسم أساساً قانونياً لإصدار هذا النوع من العملات، خاصة في الظروف الحالية.

خاتمة

تعتبر العملات الافتراضية ثورة في مجال التكنولوجيا المالية، ومن المتوقع أن تشهد السنوات المقبلة تحولات جذرية في السياسات المالية للدول، وقد لاحظنا أن المشترك بين معظم سلطات الضبط المالي هو التحذير من الاستثمار في العملات الافتراضية، والتأكيد على تحمّل المتعاملين بها المخاطر الناجمة، وهذا ما دفع ببعض الأنظمة إلى منع التعامل بها أو حيازتها، وهو موقف يمكن وصفه بالمتسرع، في حين أنّ معظم السلطات المالية على المستوى العالمي قصرت المنع على المؤسسات المالية دون الأشخاص العادية الطبيعية أو المعنوية، وتم إدراج الحظر بموجب قوانين تبييض الأموال وتمويل الإرهاب، وبالتالي التأكيد على الجانب الجزائي للمسألة.

¹⁷⁴ اتفاقية تأسيس صندوق النقد الدولي، معتمدة في المؤتمر النقدي والمالي للأمم المتحدة بتاريخ 1944/07/22، برايتون وودز، نيوهامبشر، الولايات المتحدة الأمريكية، المعدلة بتاريخ 2016/01/26.

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/aa/ara/aaa.pdf> (25/10/2020, 20:51)

¹⁷⁵Zetzsche Dirk Andreas, Buckley Ross and Arner Douglas W, ibid.,.

كما أخذت أنظمة قانونية أخرى بمنهج التحذير ودفع المسؤولية عن هيئاتها المالية المركزية، وبالتالي التأكيد على أنّ العملات الافتراضية غير ممنوعة قانوناً، لكنّها لا تمثّل نقوداً رسمية يتم الاحتجاج بها أمام الهيئات القضائية، وبالتالي عدم وجود حماية قانونية للمتعاملين بها أو المستثمرين فيها. عدم التنظيم القانوني للعملات الافتراضية الخاصة سيجعل المستهلك عرضة لمخاطر أكبر من جهة، ويفوّت على الدولة الاستفادة من اقتصاد رقمي نام بشكل متسارع، وسياسة الهروب إلى الأمام غير ناجعة خاصة في ظل التنافس التنظيمي بين الحكومات لاستقطاب المستثمرين والشركات الناشئة. وعليه، من الضروري تغليب المصلحة الوطنية في الاستفادة من العملات الافتراضية، والانتقال إلى التحليل الاقتصادي للقواعد القانونية وكفاءة النصوص القانونية بالنظر للتجارب المقارنة في هذا المجال. لكن، ما هو النموذج المقترح لإصدار العملات الافتراضية المركزية؟ ما تأثير هذه العملات على الاستقرار المالي والعلاقات التجارية الدولية؟ هل ستخلف العملات الافتراضية العملات العادية أم ستكون مكملة لها؟ وهل بيئتنا القانونية والاقتصادية ستساعد على إصدار هذه العملات؟