



# GOBIERNO DE LAS FINANZAS DESCENTRALIZADAS

Gobernanza y régimen jurídico de las DAO en proyectos DeFi

DIRECTOR

**JAVIER IBÁÑEZ JIMÉNEZ**

Cofundador & CITT Sponsor  
(Alastria Blockchain Ecosystem)

Profesor Ordinario de Derecho Mercantil  
Universidad Pontificia Comillas



**REUS**  
EDITORIAL



# DERECHO DE BLOCKCHAIN Y DIGITALIZACIÓN DE LA SOCIEDAD

## TÍTULOS PUBLICADOS

- 1. Consorcio Red Alastria (Origen y reforma de la primera blockchain de España),** *Javier Ibáñez Jiménez* (2020).
- 2. Alastria mission and vision: a multidisciplinary research,** *Javier Ibáñez Jiménez (coord.)* (2020).
- 3. Tokens valor (security tokens): Régimen de los criptoactivos negociables y sus mercados (MICAs),** *Javier Ibáñez Jiménez* (2021).
- 4. Token Law and Markets: Proceedings and keynote speeches of the I Token World Conference,** *Javier Ibáñez Jiménez (dir.)* (2021).
- 5. Cryptoassets, DeFi Regulation and DLT: Proceedings of the II Token World Conference,** *Javier Ibáñez Jiménez (dir.)* (2023).
- 6. Gobierno de las finanzas descentralizadas. Gobernanza y régimen jurídico de las DAO en proyectos DeFi,** *Javier Ibáñez Jiménez (dir.)* (2026).

**DERECHO DE BLOCKCHAIN  
Y DIGITALIZACIÓN DE LA SOCIEDAD**

Director: JAVIER IBÁÑEZ JIMÉNEZ

**GOBIERNO DE LAS FINANZAS  
DESCENTRALIZADAS**  
**Gobernanza y régimen jurídico de  
las DAO en proyectos DeFi**

**DIRECTOR: JAVIER IBÁÑEZ JIMÉNEZ**

Cofundador, Board member & CITT Sponsor

Alastria Blockchain Ecosystem

Profesor Ordinario de Derecho Mercantil

Universidad Pontificia Comillas

Madrid, 2026

ISABEL FERNÁNDEZ TORRES    LUIS M<sup>a</sup> LATASA VASSALLO  
ROSA M. GALÁN SÁNCHEZ    MARÍA ÑÍGUEZ OLALLA  
LUIS FENANDO JUEZ-HERVÁS    JOSÉ ZAPATA SEVILLA  
JAVIER W. IBÁÑEZ JIMÉNEZ



© Los Autores

© Editorial Reus, S.A.

Editorial Reus no responde del contenido de los textos impresos, cuya originalidad garantizan sus autores. Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra solo puede ser realizada con la autorización expresa de Editorial Reus, salvo excepción prevista por la ley. Fotocopiar o reproducir ilegalmente la presente obra es un delito castigado con cárcel en el vigente Código penal español.

C/ Aviador Zorita, 4, -2 B – 28020 Madrid

Tel.: +34 91 521 36 19

reus@editorialreus.es

www.editorialreus.es

1.ª edición REUS, S.A. (2026)

ISBN: 978-84-290-3005-1

Depósito Legal: M-8827-2026

Diseño de cubierta: Editorial Reus

Impreso en España

Imprenta: *Utzama Digital*.

# ÍNDICE

<b>Preliminar</b> , LUIS M <sup>a</sup> LATASA VASSALLO - MARÍA NÍGUEZ OLALLA - JAVIER W. IBÁÑEZ JIMÉNEZ .....	11
1. Nota previa: el contexto de la tecnología de registro distribuido, el ecosistema blockchain y la tokenización ....	11
2. Los contratos inteligentes y las DAOs en el ecosistema blockchain y en las finanzas descentralizadas (DeFi).	16
3. Plan de la obra .....	17
<b>Régimen y funcionamiento de las DAO en el ámbito de las finanzas descentralizadas (DeFi)</b> , ISABEL FERNÁNDEZ TORRES .....	21
I. Introducción: Aproximación preliminar a los conceptos .....	22
II. Gobernanza de las DeFi gestionadas por una DAO .....	29
1. Cuestiones generales .....	29
2. Gobernanza de un Proyecto DeFi.....	31
2.1. <i>Votación “On-Chain”</i> .....	32
2.2. <i>El código es “ley”</i> .....	38
2.3 <i>El consenso “off-chain”</i> .....	39
2.4. <i>Cumplimiento normativo</i> .....	40
2.5. <i>Ecosistema de gobernanza</i> .....	42
2.6. <i>Interdependencia de los protocolos DeFi</i> .....	43
3. Consideraciones regulatorias sobre aspectos centralizados.	45
III. Conclusión .....	47

<b>La gobernanza de las DAOs como nueva alternativa para la gestión de sistemas monetarios en el marco de las finanzas descentralizadas. El caso de MakerDAO, JOSÉ ZAPATA SEVILLA.....</b>	<b>51</b>
I. Introducción.....	52
II. Coordinadas básicas para situar a MakerDAO en el universo DeFi.....	55
1. ¿Descentralización? ¿Una nueva intermediación?.....	55
2. <i>Law is code</i> : ¿Una regulación basada en la entidad, actividades, o autorregulación? .....	58
3. <i>Stablecoins</i> .....	61
4. DAO, ¿Una sociedad irregular o un nuevo sujeto de derecho?..	63
5 La regulación de las DAOs en el derecho positivo a nivel internacional. Especial referencia a los Estados Unidos de América.....	65
III. Dai y los préstamos descentralizados.....	68
1. Dai como instrumento de apalancamiento en criptoactivos..	68
2. Dai como instrumento de arbitraje .....	71
IV. La gobernanza de MakerDAO .....	72
1. Funcionamiento básico .....	72
2. Análisis crítico del mecanismo de estabilidad.....	74
3. ¿Una DAO autosuficiente?.....	76
V. Conclusiones .....	79
VI. Referencias .....	81
<b>El papel de los smart contracts en las Finanzas Descentralizadas (DeFi), LUIS FERNANDO JUEZ HERVÁS.....</b>	<b>89</b>
I. Introducción.....	90
II. Taxonomía del smart contract.....	92
1. Concepto de smart contract .....	92
2. Caracterización del smart contract .....	97
3. Modalidades de smart contract.....	99
3.1. <i>Los smart contracts on-chain</i> .....	100
3.2. <i>Los smart contracts con documento off-chain</i> .....	102
4. Fuentes de información para la determinación de las condiciones o términos en los smart contracts.....	103
III. Los smart contracts en sistemas financieros descentralizados ....	105

1. La necesidad de smart contracts en Organizaciones Autónomas Descentralizadas (DAOs) .....	105
2. El rol de los smart contracts en las Finanzas Descentralizadas (DeFi).....	108
IV. Conclusiones .....	112
V. Bibliografía.....	113
<b>La tributación de las (Organizaciones Autónomas Descentralizas) DAOs, ROSA M. GALÁN SÁNCHEZ .....</b>	<b>119</b>
I. Organización Autónoma Descentralizada. Aproximación a su naturaleza jurídica.....	120
II. Tributación de la Organización Autónoma Descentralizada ...	127
III. Tributación de los servicios prestados a una Organización Autónoma Descentralizada .....	138
IV. Bibliografía.....	141
<b>Gobierno de Proyectos DeFi anclados en redes públicas autorizadas, JAVIER IBÁÑEZ JIMÉNEZ.....</b>	<b>143</b>
I. Noción de gobierno descentralizado .....	143
1.1. La gobernanza DAO como sistema de administración en red DLT .....	148
1.2. La traslación de principios societarios al gobierno de la DAO: el modelo COALA .....	153
II. Aplicación de un sistema de gobernanza DAO a proyectos de redes de utilidad general .....	157
2.1. El modelo de gobierno de la infraestructura de servicios descentralizados ISBE .....	157
2.2. Ventajas e inconvenientes de una DAO como modelo descentralizado para proyectos DLT de uso universal...	159
III. Nota sobre el rol de la DAO para la gobernanza en proyectos DeFi en contextos públicos no permissionados .....	161
IV. Conclusión.....	166

Sobre un tema de máxima actualidad e impacto en el debate jurídico de la nueva sociedad digital, los coautores de este monográfico presentan las claves de la gobernanza de las Organizaciones Autónomas Descentralizadas (OAD -DAO), eje crítico de análisis de los problemas jurídicos que presenta el panorama global de la transformación digital, en las áreas del Derecho societario, contractual, tributario y, naturalmente, del propio Derecho digital y de las nuevas tecnologías.

El trabajo es fruto del proyecto sobre DAOs y finanzas descentralizadas del Sistema Integrado de Investigación en Derecho Digital, una idea de investigación aplicada transdisciplinar conducida desde 2023 por los Comités Legal y de Investigación y Transferencia de Tecnología de la asociación Consorcio Red Alastria, que este mismo 2026 pone en funcionamiento la nueva Infraestructura de Servicios Blockchain de España (ISBE), ente administrador de la red blockchain público-permisionada que impulsa la transformación digital de las empresas y Administraciones públicas españolas <https://redisbe.com/>.

Los coautores se ocupan aquí particularmente del sistema de gobierno de las finanzas descentralizadas (DeFi) en proyectos corporativos o de consorcios donde el uso de la tecnología de registro distribuido (TRD / DLT), con sus capas de aplicaciones descentralizadas y contratación inteligente. La DLT es el pilar sobre el que pivota la creación y ejecución de operaciones descentralizadas en los mercados y plataformas asociadas a las DeFi, donde nuevas categorías de emisores, mediadores e inversores aprovechan los libros mayores electrónicos como soporte eficiente para vehicular, eventualmente organizándose bajo gobernanza automática en DAOs, a las propias operaciones de financiación.

**Director: JAVIER IBÁÑEZ JIMÉNEZ**

ISABEL FERNÁNDEZ TORRES    LUIS M.<sup>a</sup> LATASA VASSALLO

ROSA M. GALÁN SÁNCHEZ    MARÍA NÍGUEZ OLALLA

LUIS FERNANDO JUEZ-HERVÁS    JOSÉ ZAPATA SEVILLA

JAVIER W. IBÁÑEZ JIMÉNEZ

