

Oswaldo Capelari Junior

**ATIVOS
VIRTUAIS,
MOEDA,
INOVAÇÃO
E REGULAÇÃO**

**Uma Leitura Jurídico-Econômica
do Fenômeno Contemporâneo**

ATIVOS VIRTUAIS, MOEDA,
TECNOLOGIA E REGULAÇÃO JURÍDICA

EDITORA LUMEN JURIS
RIO DE JANEIRO
2026

Sumário

Introdução	1
1 Dinheiro Digital sem Intermediários e a Criptomoeda Bitcoin.....	7
1.1 Nascimento da Blockchain	7
1.2 O que é Bitcoin?.....	11
1.3 Moeda fiduciária, arranjos de pagamento e criptomoeda bitcoin vis-à-vis	12
1.4 O Bitcoin é uma invenção original?	13
1.5 O movimento Cypherpunk.....	15
1.6 Como o Bitcoin resolveu o problema das tentativas anteriores de criar uma moeda digital sem intermediários?.....	16
1.7 Escassez	17
1.8 As webs.....	17
1.9 Bitcoin abriu o código e a Ethereum o contrato	19
1.10 Mastercoin e a revolução nas finanças	23
1.11 Bitcoin e privacidade.....	24
1.12 Bitcon não é apenas uma criptomoeda. É internet de valor.....	29
2 Moeda	33
2.1 Antecedentes históricos	33
2.2 Funções econômicas da moeda	34
2.3 Surgimento do papel moeda	35

2.4 Padrão-Ouro	36
2.5 Moedas Fiduciárias e passivo do Banco Central.....	37
2.6 Moedas escriturais.....	38
2.7 Moedas sociais e city coins.....	40
2.8 Curso forçado da moeda.....	44
2.9 Competência para emissão da moeda e efeitos jurídicos e econômicos.....	46
2.10 Drex.....	55
2.11 Moedas escriturais e ativos virtuais	58
2.12 Swift, outros serviços de transferências internacionais e stablecoins	64
3 Tecnologia de Registro Distribuído	71
3.1 Bitcoin e Internet.....	71
3.2 Web2 e confiança	73
3.3 Centralização, descentralização e distribuição	73
3.4 Comunidade Bitcoin.....	76
3.5 Quem é Satoshi?	78
3.6 Smart Contracts, Layers e Sidechains	80
3.7 Escalabilidade e Hard Fork.....	85
3.8 Blockchain e Tecnologias de registro distribuído	88
3.9 Redes públicas vs redes permissionadas.....	90
3.10 Tokenização de ativos reais (Real World Assets) e vantagens	99
3.11 Queima, bloqueio e congelamento de tokens.....	111

3.12 Ethereum e outras Blockchains. Implicações	114
3.13 Descentralização. Ter ou não ter?	118
3.14 Controle da Blockchain	120
4 Regulação.....	127
4.1 Convergência regulatória.....	127
4.2 Ativos virtuais	129
4.3 Criptomoeda com status de poder liberatório.....	132
4.4 Órgãos Reguladores, Entidades Supervisoras e Operadores do Sistema Financeiro Nacional.....	135
4.5 Resoluções do Banco Central do Brasil relacionadas a ativos virtuais.....	137
4.6 Stablecoins	140
4.7 Stablecoins e regulação	146
4.8 Instituições de Pagamento e Arranjos de Pagamento	154
4.8.1 Instituições de Pagamento	154
4.8.2 PIX.....	156
4.8.3 Instituidor de Pagamento e Ativos Virtuais.....	158
4.9 Tokens de utilidade.....	162
4.10 Ativos financeiros regulados	163
4.11 Definição jurídica de Ativos Virtuais	165
4.12 Regulação 521 BCB e Stablecoins	168
4.13 GENIUS Act	170
4.14 Projeto de Lei Brasileiro	172

4.15 Desenvolvimento tecnológico e a prospecção legal	178
4.16 Regulação elaborada pela Comissão de Valores Mobiliários	182
4.17 Regulação elaborada pela Receita Federal.....	203
4.18 Finanças tradicionais (TradFi).....	222
4.19 Regulação do Banco Central do Brasil	232
4.20 Regulação e o Código Civil.....	283
4.21 Desafios entre Direito e Tecnologia.....	307
4.22 Finanças descentralizadas (DeFi).....	313
4.23 Código de Defesa do Consumidor	326
Considerações Finais.....	385
Referências.....	389
Lista de Abreviaturas e Siglas	405