

DEPARTAMENTUL DE STUDII PARLAMENTARE ȘI POLITICI UE
DIRECȚIA STUDII ȘI DOCUMENTARE LEGISLATIVĂ

**PIEȚELE DIGITALE DE
PREDICȚIE –
FUNCȚIONAREA ȘI
IMPACTUL SOCIAL**

iulie 2025

Materialele elaborate în cadrul Direcției studii și documentare legislativă au caracter documentar și nu reprezintă punctul de vedere al Camerei Deputaților.

Documentele legislative oficiale au fost consultate în limba de origine, iar traducerea informațiilor relevante selectate nu reprezintă o traducere oficială, fiind furnizată ca un mijloc de înțelegere a unui document original, scris în altă limbă.

Baza de date cuprinzând totalitatea studiilor elaborate de Direcția studii și documentare legislativă poate fi accesată prin intermediul paginii de Intranet a Camerei Deputaților

Documentare și sinteză: SEBASTIAN SIMION

Consilier parlamentar - Direcția studii și documentare legislativă
Palatul Parlamentului, str. Izvor nr.2-4, sect.5, București

Tel: 021.316.03.65; 021.414.13.50/ 51, Interior 1350/1349, camera 5070

E-mail: doc@cdep.ro

CUPRINS

INTRODUCERE.....	4
ISTORIC. MOD DE FUNCȚIONARE, BENEFICII ȘI RISCURI	6
REGLEMENTĂRI EUROPENE ACTUALE – DMA (DIGITAL MARKETS ACT). POSIBILITATEA UNOR ACȚIUNI DE REGLEMENTARE.....	10
INTERDICȚII RECENTE. PROBLEME MENȚIONATE DE AUTORITĂȚILE DE REGLEMENTARE	13

INTRODUCERE

O piață digitală de predicții este o platformă descentralizată care permite utilizatorilor să tranzacționeze (prin intermediul blockchain) pe baza rezultatului evenimentelor viitoare. Aceasta utilizează cunoașterea generală (sau inteligența colectivă) pentru a agrega informații și a face predicții. Participanții pot cumpăra și vinde acțiuni pe baza rezultatului unui eveniment, prețurile reflectând probabilitatea acelui rezultat. Piețele de predicții au fost utilizate în diverse scopuri, inclusiv pentru prognoza rezultatelor alegerilor, prezicerea mișcărilor pieței bursiere și chiar pentru anticiparea apariției dezastrelor naturale.

Piețele digitale de predicții permit așadar utilizatorilor să parieze pe rezultatele evenimentelor viitoare, oferind informații în timp real despre sentimentul public¹, prin agregarea emoțiilor și comportamentelor colective. Structura acestor platforme predictive reflectă - într-o oarecare măsură de similaritate - aspectul piețelor financiare, prețurile (cotele) reflectând probabilitățile rezultatelor.

Deși studiile evidențiază un prag ridicat de acuratețe al acestora în comparație cu sondajele tradiționale (apanajul "caselor de sondare", în slangul mediatic) legalitatea lor rămâne un subiect de clarificat la nivel global, deoarece aceste platforme se află la granița dintre jocurile de noroc și activitățile bazate pe abilități (skill-games, skill-activities). În unele state, cum este India, piețele de predicții sunt legale dacă sunt clasificate (înregistrate) ca skill-games sau skill based-games, nu platforme de pariuri (platforme precum Better Opinions și Probo operează în această zonă gri de reglementare, autoclasificându-se drept jocuri bazate pe îndemânare, dar confruntându-se recurent cu acuzații de jocuri de noroc ilegale.

Conform lui Patrick Buckley (Kemmy Business School, University of Limerick, Ireland):

"Piețele de predicție sunt o formă de inteligență colectivă care valorifică mecanismele pieței pentru a stimula un număr mare de indivizi să facă previziuni despre evenimente incerte viitoare. Încă de la apariția lor în anii 1980, acestea au făcut obiectul unui flux mic, dar constant, de cercetări academice. Susținătorii sugerează că acestea au mai multe avantaje față de mecanismele comparabile de agregare a informațiilor, cum ar fi sondajele de opinie sau grupurile de experți (focus-grupurile). Mai recent, ascensiunea blockchain-ului, a criptomonedelor și a finanțelor descentralizate (DeFi) a provocat un interes sporit pentru piețele de predicție. Caracteristicile acestei triade de tehnologii au rezonanțe deosebite cu piețele de predicție. Această cercetare identifică

¹ Starea de spirit dominantă, atitudinile și opiniile împărtășite de un grup mare de oameni sau de o societate în ansamblu, la un moment dat, cu privire la un anumit subiect, eveniment, persoană sau idee. În esență, sentimentul public reprezintă pulsul unei comunități, fiind un indicator al stării sale psiho-sociale la un moment istoric dat.

impactul potențial al tehnologiei blockchain asupra designului și performanței pieței de predicție, cu scopul de a fundamenta o agendă de cercetare pentru a investiga aceste impacturi potențiale.” (Blockchain Based Prediction Markets, 2024, The Journal of Prediction Markets)

Pentru a asigura protecția consumatorilor și a permite inovarea responsabilă, factorii de decizie politică trebuie să creeze un cadru clar care să distingă piețele legitime de predicții de jocurile de noroc, echilibrând inovația cu supravegherea reglementară. Piețele de predicții câștigă sume semnificative de pe urma evenimentelor de tip politico-electoral (Polymarket, în contextul alegerilor prezidențiale din SUA a atras [3,2 miliarde de dolari](#) pe estimările privind rezultatul alegerilor; în același timp [a prezis rezultatul alegerilor cu o precizie mai mare](#) decât sondajele convenționale²).

Piețele de predicții sunt de obicei structurate ca pariuri / contracte de tip da/nu pe un anumit rezultat; fiecare acțiune plătește 1 dolar dacă predicția se dovedește corectă și zero dacă nu. Prețul unei acțiuni, exprimat în cenți pe dolar, indică evaluarea pieței, atunci când este tradusă în termeni procentuali, cu privire la adevărarea predicției. De exemplu, dacă un token pentru „Candidatul A câștigă alegerile” are un preț de 60 de cenți, piața estimează o probabilitate de 60% ca evenimentul respectiv să se întâmple. Pe măsură ce devin disponibile informații noi, prețul token-ului se ajustează, surprinzând convingerile agregate ale participanților în timp real. Prin urmare, piețele de predicții pot servi ca un indicator precis al sentimentului public și ca un instrument pentru valorificarea inteligenței colective. [Iowa Electronic Markets](#) (platformă de predicții non-profit administrată de Universitatea din Iowa, a înregistrat [o rată medie de eroare de aproximativ 1,5 puncte procentuale](#) în predicțiile sale pentru ultimele patru alegeri din SUA. În schimb, sondajele Gallup pentru aceleași alegeri au avut o rată medie de eroare de 2,1 puncte procentuale.

Deși piețele de predicții pot ajuta la evaluarea sentimentului public cu privire la unele aspecte cheie din societate, legalitatea lor este controversată. Contractele pieței/piețelor de predicții sunt, în esență, acorduri de pariere, în care utilizatorii plasează bani pe rezultatele unor evenimente (incerte) viitoare. În anumite cazuri, participarea la piețele de predicții poate fi clasificată drept jocuri de noroc, ceea ce ridică preocupări legitime legate de reglementări.

Sunt astfel de activități legale sau nu? Legalitatea contractelor de pe piața de predicții a fost examinată într-un caz între Kalshi, o piață online de predicții, și Commodities and Futures Trading Commission (CFTC), autoritatea de reglementare a instrumentelor derivate și mărfurilor din SUA. [CFTC a considerat ilegale contractele Kalshi privind evenimentele electorale](#), care permiteau utilizatorilor să parieze pe

² Pentru puriștii pieței libere, succesul site-urilor de pariuri precum Polymarket, Kalshi și PredictIt nu este un element cu carcter surprinzător. Teoria de bază din spatele piețelor de predicții este că o mulțime x de oameni care pun bani în joc pot prezice mai bine un rezultat decât orice expert. Chiar dacă acești oameni nu sunt bine informați, înțelepciunea colectivă reiese din aversiunea tuturor față de pierderea banilor (în esență este și acesta un aspect de inginerie socială).

partidul care va controla Camera Reprezentanților, Senatul și Președinția SUA, argumentând că [acestea constituie jocuri de noroc](#). CFTC s-a bazat pe Legea Bursei de Mărfuri (CEA), care îi împuternicește să interzică contractele privind evenimentele legate de „jocuri de noroc” și alte activități ilegale.

Tribunalul Districtual SUA pentru Columbia [a respins însă interpretarea largă a CFTC](#) a termenului „jocuri de noroc”. Deși instanța a recunoscut că, contractele electorale implică pariuri, a decis că „jocurile de noroc” în temeiul CEA trebuie interpretate în sens restrâns ca „practica sau activitatea de a juca jocuri”. Întrucât contractele electorale nu implică niciun „joc”, instanța a decis că CFTC nu le poate declara ilegale în temeiul CEA ([Commodities Exchange Act](#) - CEA)

Piețele de predicții au demonstrat potențialul de a recompensa abilitățile și cunoștințele prin stimularea luării deciziilor informate și a predicțiilor precise. [Studiile](#) arată că participanții care se bazează pe analiza datelor și expertiza în domeniu obțin o precizie semnificativ mai mare decât ceilalți. Cu toate acestea, norocul sau șansa rămâne, de asemenea, un factor semnificativ în determinarea succesului. De exemplu, [cercetările asupra piețelor futures](#), care au asemănări structurale cu piețele de predicții, indică faptul că profiturile traderilor sunt adesea influențate mai mult de noroc decât de capacitatea lor de a prezice cu exactitate mișcările pieței. *Această dualitate face dificilă clasificarea definitivă a piețelor de predicții drept jocuri de îndemânare sau de noroc, lăsându-le într-o zonă gri complexă din punct de vedere al reglementărilor.*

În ciuda incertitudinilor de reglementare în India, spre exemplu, operează mai multe platforme de „tranzacționare a opiniilor”, oferind servicii care seamănă cu piețele de predicții. De exemplu, [Better Opinions](#) se poziționează drept „piața bursieră pentru opinii”, permițând utilizatorilor să plaseze pariuri pe diverse evenimente, inclusiv sport și alegeri. În mod similar, [Probo](#) permite utilizatorilor să prezică rezultate în diverse categorii, cum ar fi sport, prețurile acțiunilor și activele digitale virtuale.

Istoric. Mod de funcționare, beneficii și riscuri

Proiecte legate de astfel de instrumente de predicție au existat înainte de anul 2000 (imediat după 1980, chiar) unele venind din zonele cvasi-militare de cercetare. Astfel, în iulie 2003, au început să apară știri în presă despre un proiect din cadrul Agenției pentru Proiecte de Cercetare Avansată în Apărare (DARPA) generat de un grup de experți în cercetare socială și politică - în sensul de a înființa o *Piață de Analiză a Politicilor* care ar permite tranzacționarea diverselor forme de risc geopolitic. *Contractele/ acțiunile* propuse se bazau pe indici de soliditate economică, stabilitatea socială, dispunerea forțelor și capacitatea militară, indicatorii de conflict și, eventual, chiar evenimente specifice (geo-politice ș.a.). De exemplu, *contractele/ acțiunile* s-ar fi putut baza pe întrebări precum: „Cât de repede va crește producția non-petrolieră a Egiptului anul viitor?” sau „Se va retrage armata americană din țara X în doi ani sau

mai în mai puțin timp?” Mai mult, bursa predicțiilor ar fi oferit combinații de contracte (poate combinând un eveniment economic și un eveniment politic). Conceptul (în care interesul era de specificul [DARPA](#)) era de a descoperi dacă tranzacționarea unor astfel de contracte ar putea ajuta la prezicerea evenimentelor viitoare și la modul în care erau percepute conexiunile dintre evenimente. Cu toate aceste explicații, au urmat niște episoade de efervescență politică (criticii au acuzat literalmente DARPA pentru că a propus „*contracte futures despre terorism*” și aceasta, în loc să-și diminueze capitalul politic apărând un program altfel minuscul din perspectiva bugetului, a preferat renunțarea la propunerea inițială). În mod ironic, urmările controversatei inițiative DARPA au oferit o ilustrare reală a puterii piețelor de a furniza informații despre probabilitățile evenimentelor viitoare privind chiar DARPA și conducerea acesteia³.

Cum funcționează⁴: când se creează o piață de predicții pentru un anumit eveniment, participanții pot tranzacționa acțiuni care reprezintă proiecția unor rezultate diferite. Prețul fiecărei acțiuni reflectă probabilitatea percepută a rezultatului respectiv.

³ În contextul anului 2003 o bursă de pariuri offshore, Tradesports.com, a listat o nouă valoare mobilă care ar plăti 100 de dolari **dacă șeful de atunci al DARPA, amiralul John Poindexter, ar fi fost demis până la sfârșitul lunii august 2003**; tranzacțiile timpurii au sugerat o probabilitate de demisie până la sfârșitul lunii august 2003 de 40% iar fluctuațiile prețurilor au reflectat evoluțiile știrilor în curs. În jurul prânzului, pe 31 iulie, rapoartele au început să citeze persoane credibile din interiorul Pentagonului care au susținut că aveau cunoștință de o demisie iminentă. La câteva minute de la apariția acestei știri (și cu câteva ore înainte ca aceasta să devină cunoscută pe scară largă), prețul a crescut la aproximativ 80. Aceste rapoarte au lăsat incertă data plecării propuse a lui Poindexter, ceea ce explica riscul rămas. Pe măsură ce luna august se prelungea, prețul a scăzut încet spre 50. Pe 12 august, Poindexter a emis apoi o scrisoare de demisie, sugerând că va demisiona pe 29 august. Pe 12, piața a crescut brusc, închizând la un preț de 96. Această anecdotă descrie o formă nouă - și emergentă - de piață financiară, adesea cunoscută sub numele de piață de predicții / „piață informațională” sau „contracte futures pe evenimente”. Analitic, acestea sunt piețe în care participanții tranzacționează contracte a căror plată depinde de evenimentele viitoare necunoscute. O mare parte din entuziasmul pentru piețele de predicții derivă din *ipoteza piețelor eficiente*: într-o piață de predicții cu adevărat eficientă, prețul pieței va fi cel mai bun predictor al evenimentului și nicio combinație de sondaje disponibile sau alte informații nu poate fi utilizată pentru a îmbunătăți previziunile generate de piață. Această afirmație nu impune ca toți indivizii dintr-o piață să fie raționali, ci doar ca tranzacțiile marginale de pe piață să fie motivate de *traderi* raționali. Desigur, este puțin probabil ca piețele de predicții să fie literalmente eficiente, dar o serie de succese pe aceste piețe, atât în cadrul firmelor, cât și în ceea ce privește evenimente publice precum alegerile prezidențiale, au generat un interes substanțial atât în rândul economiștilor politici, cât și în cel financiar.

⁴ Pe Polymarket – una dintre cele mai accesate piețe de predicții - un participant poate [cumpăra și vinde acțiuni](#) reprezentând rezultatele unor evenimente viitoare (de exemplu, „Va fi TikTok interzis în SUA anul acesta?”. Va pune SUA taxe vamale de peste 50% UE? etc) Acțiunile corelativ rezultatelor evenimentelor au [întotdeauna un preț cuprins](#) între 0,00 și 1,00 [USDC](#), iar fiecare pereche de rezultate ale evenimentelor (adică fiecare pereche de acțiuni „DA” + „NU”) este garantată integral cu 1,00 USDC. Acțiunile sunt create atunci când [părțile opuse ajung la un acord asupra cotelor](#), astfel încât suma a ceea ce fiecare parte este dispusă să plătească este egală cu 1,00 USD. Acțiunile care reprezintă rezultatul final corect sunt plătite în valoare de 1,00 USDC fiecare la [rezoluția pieței](#). Spre deosebire de casele de pariuri sportive, nu pariezi împotriva „casei” – contrapartida fiecărei tranzacții este un alt utilizator Polymarket. Prin urmare, acțiunile pot fi vândute înainte ca rezultatul evenimentului să fie cunoscut (i.e. pentru a bloca profiturile sau a reduce pierderile). Nu există nicio „casă” care „să interzică” un player pentru că a câștigat prea mult.

De exemplu, dacă piața consideră că există o șansă de 70% ca un anumit candidat să câștige alegerile, acțiunile care reprezintă rezultatul respectiv vor avea un preț mai mare decât acțiunile care reprezintă alți candidați. Pe măsură ce devin disponibile informații noi sau opiniile se schimbă, participanții își pot ajusta pozițiile cumpărând sau vânzând acțiuni. Acest proces continuu de tranzacționare ajută la agregarea informațiilor și la rafinarea predicțiilor pieței.

Beneficii:

- Acuratețe: piețele de predicție au un istoric de furnizare a unor predicții precise, depășind adesea metodele tradiționale de prognoză (la alegerile prezidențiale din SUA 2024 predicțiile Polymarket au avut o eroare mai mică decât Gallup)
- Eficiență: prin stimularea participanților să tranzacționeze pe baza cunoștințelor și convingerilor lor, piețele de predicție încorporează rapid informații noi, reflectate în prețuri.
- Transparență: piețele de predicție sunt de obicei descentralizate și funcționează pe tehnologia blockchain, asigurând transparența și imuabilitatea tranzacțiilor.
- Stimulente pentru schimbul de informații: participanții sunt motivați să își împărtășească cunoștințele și perspectivele pentru a profita de predicții precise.
- Acoperirea riscurilor și gestionarea riscurilor: piețele de predicție permit indivizilor și organizațiilor să se protejeze împotriva riscurilor potențiale prin adoptarea de poziții flexibile asupra diferitelor rezultate.

Utilizare:

- Politică: piețele de predicție au prezis cu succes rezultatele alegerilor și evenimentele politice, oferind informații valoroase pentru campanii și analiști.
- Finanțe: piețele de predicție pot fi utilizate pentru a prognoza mișcările pieței bursiere, a prezice succesul noilor produse sau a estima probabilitatea fuziunilor și achizițiilor.
- Vremea și dezastrele naturale: piețele de predicție au fost explorate ca instrument pentru prognozarea modelelor meteorologice, a dezastrelor naturale și a impactului lor potențial asupra comunităților.
- Tehnologie: piețele de predicție pot ajuta la anticiparea adoptării și succesului noilor tehnologii, cum ar fi criptomonede sau inovațiile emergente.
-

Riscurile relativ la manipulare și "inginerie socială"

Au existat și continuă să existe suspiciuni rezonabile și dovezi concrete privind manipulările de pe piața digitală a predicțiilor, în special în legătură cu evenimente socio-politice, alegeri electorale, construirea de notorietăți și alte forme de influențare a comportamentului social.

Aspectele de avut în vedere:

- Dezinformarea și propaganda: piețele digitale, în special platformele de social media, sunt adesea folosite pentru a disemina dezinformare și propagandă. Aceasta poate influența percepțiile publice și, implicit, rezultatele alegerilor sau succesul anumitor inițiative socio-politice. Scopul este adesea crearea unui curent de opinie favorabil sau defavorabil, bazat pe informații false sau scoase din context. Fără a fi direct legate de acest aspect, prin jocul "cotelor" piețele de predicții pot influența percepțiile legate de un eveniment politic
- Ingineria socială: aceasta implică manipularea psihologică a oamenilor pentru a-i determina să divulge informații sau să acționeze într-un anumit mod. În contextul piețelor digitale și al evenimentelor socio-politice, ingineria socială poate fi folosită pentru a amplifica anumite mesaje, a discredita adversari sau a influența deciziile de vot.
- Efectul de observație (sau efectul Heisenberg social): chiar dacă este posibil să se facă predicții, simpla cunoaștere a acestor predicții ar putea influența comportamentul uman (electoral inclusiv) modificând viitorul și invalidând predicțiile inițiale. Oamenii ar putea acționa pentru a preveni o criză prezisă sau, dimpotrivă, ar putea provoca-o.
- Utilizarea - mai curând indirectă – pentru atacuri hibride și interferențe străine (menite să submineze încrederea în instituții sau să influențeze rezultatele electorale în alte țări).
- Impactul asupra credibilității (al instituțiilor clasice de sondare, în primul rând).

Pe baza datelor și analizelor existente⁵, există suspiciuni rezonabile și îngrijorări documentate cu privire la potențialul de manipulare pe piețele de predicție digitală în timpul evenimentelor socio-politice precum alegerile, deși dovezile concludente ale unei manipulări pe scară largă și decisive sunt adesea evazive (ca în tot mediul cyber legat de manipulările prin rețelele sociale). Cu ce fenomene se poate confrunta acest sector:

⁵ Alte incidente și anomalii documentate:

- Alegerile din SUA din 2020: piețele de predicție (de exemplu, PredictIt) au prezentat o volatilitate extremă, cu cotele lui Biden oscilând puternic în octombrie. Cercetătorii au observat „modele de tranzacționare neobișnuite” care au coincis cu performanțele din dezbateri și evenimentele de știri, deși manipularea directă nu a fost dovedită.
- Brexit (2016): piețele au dat „rămănerii” în UE o șansă de 75-90% cu câteva ore înainte de rezultat. Unii analiști au atribuit acest lucru comportamentului de turmă sau problemelor de lichiditate, dar alții au suspectat că pariurile coordonate amplifică excesul de încredere.
- piețele crypto de tip polimarket: Evenimente multiple (de exemplu, alegerile intermediare din SUA din 2022) au înregistrat pariuri anormale și apel de reglementare (de exemplu, amenzi CFTC) din cauza deficiențelor de conformitate ceea ce ridică semne de întrebare privind integritatea.
- Închiderea tranzacțiilor Intramarket (2013): Platforma s-a închis după ce autoritățile de reglementare din SUA au exprimat îngrijorări cu privire la spălarea banilor și potențiala manipulare a tranzacțiilor.

- Micro-manipulare (tactici „[Pump-and-Dump](#)”): o serie de pariuri mici plasate pentru a umfla artificial probabilitatea percepută a unui rezultat (electoral), influențând narațiunile din mass-media sau percepțiile alegătorilor legat de partide sau de candidați;
- Whale Manipulation / Manipularea „balenelor”: marii traderi („balenele”) plasează pariuri exagerate pentru a distorsiona prețurile, fie din motive de profitabilitate, fie din motive ideologice (mai greu de dovedit);
- I-BM / Information-based Manipulation sau manipularea bazată pe informații: exploatarea informațiilor nepublice (de exemplu, scurgeri de informații din interior sau diverse alte modalități de prelevare informativă non-transparentă) sau răspândirea dezinformării pentru a influența piețele.
- Cross-platform coordination - coordonarea între platformele digitale : aceasta ar rezuma eforturile de sincronizare a activității pieței de predicții cu campaniile de pe rețelele sociale sau cu emiterea unor cicluri de știri legate de evenimente / instituții / persoane (se integrează modelului hibrid de atacuri).

Studiile (de exemplu, cele din [Journal of Prediction Markets](#)) recunosc că manipularea este teoretic fezabilă, în special pe piețele cu lichiditate scăzută. O serie de cercetări de la Oxford și MIT sugerează că piețele de predicție sunt vulnerabile la pariurile strategice ale actorilor cu acces liber la informații nepublice sau cu un capital suficient de mare încât să influențeze opinii prin jocul cotelor. Alte cercetări au constatat „nereguli statistice” pe piețele bazate pe criptomonede în timpul alegerilor, deși cauzalitatea a fost neclară.

Preocupările privind piața digitală a predicțiilor ar trebuie să privească în special în zona efectelor socio-politice, unde pot stimula un teren fertil pentru manipulare și *inginerie socială* în context electoral.

Reglementări europene actuale – DMA (Digital Markets Act). Posibilitatea unor acțiuni de reglementare

În acest caz, nu se aplică prevederile [DMA](#). Digital Markets Act (DMA) se aplică platformelor digitale mari, denumite generic "gatekeepers" care îndeplinesc anumite criterii (în principal dimensiunea și influența platformei pe piața internă a UE și capacitatea acestora de a acționa ca "poartă" pentru utilizatorii comerciali care doresc să ajungă la utilizatorii finali. Un astfel de "gatekeeper" trebuie:

- să aibă un impact semnificativ pe piața internă a UE:
 - cifră de afaceri anuală în SEE de cel puțin 7,5 miliarde EUR în ultimii trei ani sau

- capitalizare de piață de cel puțin 75 de miliarde EUR în ultimul an financiar.
- să reprezinte un serviciu de platformă de bază (Core Platform Service - CPS) adică:
 - peste 45 de milioane de utilizatori finali activi lunar în UE
 - peste 10.000 de utilizatori comerciali activi anual în UE în ultimul an financiar.
- Poziție solidă și durabilă: aceste praguri trebuie să fi fost îndeplinite în ultimii trei ani consecutivi.

Având în vedere natura și dimensiunea actuală a platformelor de predicții de tip [Polymarket](#), este foarte puțin probabil ca aceasta să se califice ca "gatekeeper" în sensul DMA (cel puțin pe termen scurt / mediu). Motivele sunt următoarele:

1. Criteriile de dimensiune: pragurile privind cifra de afaceri și capitalizarea de piață stabilite de DMA sunt extrem de ridicate și vizează giganți tehnologici precum Google, Amazon, Apple, Meta, Microsoft etc. Polymarket (și similarele) fiind o platformă de nișă bazată pe criptomonedă, probabil nu atinge va atinge aceste praguri
2. Numărul de utilizatori: deși are o consistentă bază de utilizatori, este improbabil ca Polymarket să aibă peste 45 de milioane de utilizatori finali activi lunar și 10.000 de utilizatori comerciali activi anual în UE.
3. Serviciu de platformă de bază (CPS): DMA se aplică unor categorii specifice de servicii de platformă de bază, cum ar fi motoarele de căutare online, serviciile de intermediere online (piețe online, magazine de aplicații), rețelele sociale, serviciile de partajare video, sistemele de operare, serviciile de publicitate online, etc. O piață de predicții precum Polymarket nu se încadrează în mod evident în aceste categorii majore care definesc un "gatekeeper" tradițional.

Uniunea Europeană nu are o legislație unică și specifică care să interzică direct Polymarket sau toate piețele de predicție. Fiecare stat membru are propriile sale legi privind jocurile de noroc și instrumentele financiare. Mai multe state membre UE (notabil Belgia și Franța) au blocat deja sau au interzis accesul la Polymarket, considerându-l o formă de joc de noroc nereglementat. Multe autorități de reglementare le consideră jocuri de noroc, ceea ce le supune unor legi stricte privind licențierea și protecția consumatorilor.

Piețe majore de predicție

- **Polymarket** - Cea mai mare piață de predicții din lume, care permite evaluarea pariind pe evenimente viitoare pe diverse teme (are secțiuni dedicate în mod special alegerilor și evenimentelor politice. Utilizatorii pot cumpăra și vinde acțiuni care reprezintă probabilitatea apariției unor evenimente viitoare (permite

utilizatorilor să speculeze asupra diverselor rezultate, inclusiv evenimente politice, economice și sociale, folosind criptomonede precum USDC în rețeaua [Polygon](#)). În esență, este o platformă unde utilizatorii pariază pe rezultatul evenimentelor din lumea reală, iar cei cu predicții precise câștigă criptomonede.

- **Kalshi**⁶ - O piață reglementată de schimb și de predicții unde se poate tranzacționa pe baza rezultatelor evenimentelor din lumea reală ([Kalshi - Piața de predicții pentru tranzacționarea viitorului](#)). În săptămânile premergătoare zilei alegerilor – din anul 2024 - și Kalshi ca și PredictIt și Polymarket (în care participanții cumpărau contracte pe baza rezultatelor alegerilor și a altor evenimente)– l-au indicat în mod constant pe Donald Trump drept câștigător al alegerilor prezidențiale, ceea ce a amplificat popularitatea platformei. La modul simplist, Kalshi este o bursă de valori în care se tranzacționează nu companii ci rezultate. Funcționează ca toate celelalte piețe de predicții (De exemplu, dacă X crede că SUA vor intra în recesiune în 2025 și *contractul* respectiv se tranzacționează la 0,40 USD, X poate cumpăra un contract „Da”. Dacă are dreptate, va primi 1 USD când evenimentul se întâmplă - rezultând un profit de 0,60 USD per contract. Toate contractele au prețuri între 1¢ și 99¢, iar prețul reflectă probabilitatea percepută de public ca evenimentul să se producă). Platforma obține venituri prin comisioane de tranzacție reduse, nu din pierderile utilizatorilor. Această structură de reglementare și model de afaceri disting Kalshi de platformele de pariuri nereglementate sau semi-reglementate și oferă utilizatorilor certitudini în ceea ce privește conformitatea și credibilitatea .
- **PredictIt** – este o altă platformă consacrată pentru jucătorii majori la pariuri politice (deși pare să aibă funcționalități ceva mai limitate în prezent). Predict a fost înființată pentru a facilita cercetarea modului în care piețele prognozează evenimentele (datele agreeate sunt puse la dispoziția comunității academice în mod gratuit). PredictIt a fost lansată pentru prima dată pe 3 noiembrie 2014. Până în martie 2016, site-ul web avea aproximativ 29.000 de traderi activi. Proiectul educațional non-profit al Universității Victoria din Wellington, Noua Zeelandă, „*a trebuit să ocolească legile federale care interzic jocurile de noroc online și guvernează tranzacționarea contractelor futures pe mărfuri* ”.⁷
- **IBKR ForecastTrader** –este platforma de predicție a pieței de la [Interactive Brokers](#), care oferă tranzacționare pe evenimente în diverse categorii. Utilizatorii pot tranzacționa pe o varietate de subiecte, inclusiv indicatori economici, financiari și climatici, și pot alege între contracte „Da” și „Nu” pe baza predicțiilor lor.

⁶ Este o bursă și dar și o piață de predicții financiare cu sediul în SUA, care permite utilizatorilor să tranzacționeze pe baza rezultatelor evenimentelor din lumea reală; utilizatorii pot cumpăra și vinde „contracte de evenimente”, pariind efectiv pe dacă un anumit eveniment se va întâmpla sau nu. Kalshi este reglementată de [Commodity Futures Trading Commission \(CFTC\)](#) și este prima bursă reglementată la nivel federal pentru acest tip de tranzacționare.

⁷ <https://www.politico.com/story/2014/10/predictit-online-politics-stock-market-112374>

Aceste platforme au atras o atenție semnificativă în timpul alegerilor prezidențiale din SUA (și din alte state) din 2024 (piața de predicții fiind remarcabil de precisă în prognozarea alegerilor prezidențiale din 2024, chiar peste sondajele și experții tradiționali). Principalele platforme îl arătau în mod constant pe Trump ca favorit la victorie înainte ca rezultatele alegerilor să fie oficiale.

Aceste piețe oferă contracte pe diverse rezultate politice, inclusiv alegeri prezidențiale, alegeri parlamentare, alegeri guvernamentale, rezultate ale politicilor și alte evenimente politice. Polymarket și Kalshi par a fi cele mai importante și active platforme în prezent, Polymarket fiind remarcabilă în special pentru dimensiunea și amploarea piețelor politice pe care le acoperă.

Chiar dacă influența acestor platforme pare a avea o tendință de creștere și în perioada următoare, cel puțin în acest moment nu există preocupări legate de inițierea unei legislații specifice (privind exclusiv platformele digitale de predicții). La nivelul Uniunii Europene, după cum s-a văzut, nu se aplică prevederile DMA și nici nu există semnale privind reglementarea în acest domeniu. Prevederile aplicabile sunt cele din domeniul pariurilor și jocurile de noroc, respectiv al tranzacțiilor cu active mobile (în funcție de fiecare stat membru).

Au existat, în limita cadrelor legale existente, o serie de acțiuni care au privit aceste piețe. Astfel, în Statele Unite (2022) platforma Polymarket a plătit o penalizare de 1,4 milioane de dolari către CFTC și a blocat accesul clienților americani din 2022, în urma unei înțelegeri cu Commodity Futures Trading Commission, care a acuzat compania că administrează o platformă de tranzacționare a instrumentelor derivate neînregistrată. Platforma a fost obligată să lichideze piețele neconforme și să implementeze măsuri de conformitate. Fondatorul Polymarket a primit un mandat de percheziție, fiind căutate date privind implicarea în a permite traderilor de pe teritoriul SUA tranzacțiile pe Polymarket.

Interdicții recente. Probleme menționate de autoritățile de reglementare

Interdicțiile au vizat în principal Polymarket, platforma cu cea mai mare activitate (atractivitate).

- Franța și Taiwanul (Taipeiul Chinezesc) au impus restricții asupra Polymarket în 2024, criticii subliniind preocupări etice cu privire la unele opțiuni de pariere, conform [CriptopolitanCcn](#)
 - Taiwanul a declarat platforma ilegală la începutul lunii ianuarie 2025, mai ales pentru că pe site au fost remarcate pariuri legate de alegerile taiwaneze (și au existat temeri privind încercările de manipulare ale Chinei continentale).

- Singapore a blocat și el accesul la platforma de pariuri crypto menționată (Polymarket), cetățenii riscând o amendă de 10.000 de dolari sau până la șase luni de închisoare pentru accesarea acesteia. Thailanda s-a alăturat listei de țări care au optat pentru interdicție, tot în ianuarie 2025⁸
- Comisia belgiană pentru jocuri de noroc a adăugat Polymarket pe lista operatorilor ilegali, [conform listei site-urilor \(de jocuri de noroc\) interzise](#). Această listă este redactată și actualizată de Kansspelcommissie (comisia specială privind jocurile de noroc). Polymarket a primit un avertisment din partea Comisiei în noiembrie, urmat de un al doilea în decembrie (2024), dar compania nu a răspuns. Acest lucru a dus la includerea firmei pe lista neagră de către BGC, ceea ce înseamnă că furnizorii belgieni de internet au fost rugați să blocheze accesul la această platformă (din februarie 2025).
- Ontario (Canada) a interzis definitiv Polymarket, iar platforma a plătit o amendă de 200.000 de dolari.⁹

Regiuni restricționate actuale pentru unele platforme de predicții - următoarele țări și regiuni au interzis accesul la Polymarket: Belgia, Iran, Siria, Cuba, Coreea de Nord, regiunile Crimeea/Donetsk/Luhansk din Ucraina, Statele Unite, Regatul Unit, Franța, Ontario, Canada, Singapore, Polonia, Thailanda și Taiwan, dar trebuie menționat că harta este una dinamică¹⁰.

Pe măsură ce piețele de predicție bazate pe criptomonede devin tot mai populare, este foarte probabil ca și Uniunea Europeană să încerce să stabilească o poziție mai coerentă. Există o tendință generală către o reglementare mai strictă a activităților legate de criptomonede (cum ar fi regulamentul MiCA - [Markets in Crypto-Assets](#)) iar piețele de predicție ar putea intra sub incidența unor astfel de reglementări sau sub legi specifice privind jocurile de noroc și instrumentele financiare. În același timp. Trebuie ținut cont și de faptul că piețele de predicție reprezintă o metodă inovatoare de prognoză (care a dovedit o precizie ridicată a predicțiilor în multe domenii); metoda este departe de a fi consacrată, deoarece multe organizații sunt încă reticente în a o utiliza, încrederea în rezultatele prognozelor fiind o provocare cheie care are un impact negativ asupra adoptării metodei.

Principalele probleme menționate de autoritățile de reglementare includ:

- Operarea platformelor de tranzacționare a instrumentelor derivate neînregistrate

⁸ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-01-15/singapore-thailand-move-to-block-crypto-betting-site-polymarket>

⁹ [Polymarket plătește o amendă de 200.000 de dolari și interzice permanent accesul la rezidenți în Ontario - The Logic](#)

¹⁰ [Țări restricționate de polymarket | Arbusers](#)

- Lipsa înregistrării corespunzătoare la autoritățile financiare
- Preocupări etice legate de anumite piețe de pariuri (cum ar fi alegerile sau evenimente de tip Brexit)
- Temeri legate de contracte și că, acestea ar putea fi susceptibile de manipulare¹¹
- Eludarea reglementărilor locale privind jocurile de noroc și finanțele.

În ciuda restricțiilor impuse în unele jurisdicții, unii utilizatori ar fi ocolit interdicțiile folosind VPN-uri¹² ceea ce duce la provocări continue în ceea ce privește aplicarea legii. Rapoartele recente indică faptul că în SUA CFTC continuă să investigheze potențialele încălcări, inclusiv citații către burse precum Coinbase cu privire la activități legate de Polymarket.

Măsurile de reglementare, în măsura în care vor fi inițiate, vor trebui să aibă în vedere echilibrul între inovație și risc, recunoscând potențialul acestor piețe specifice (agregarea informației, impactul real al evenimentelor și eficiența pieței, inovația tehnologică) și decelând provocările (o natură asemănătoare "jocurilor de noroc" implicând dorința unor câștiguri financiare; dificultatea în a proteja consumatorii – pentru că trebuie protejați împotriva manipulărilor, informațiilor false și platformelor fraudulente; alte riscuri implică lipsa de transparență și de supraveghere - diferit față de piețele financiare tradiționale care sunt controlate riguros și au cerințe stricte de raportare legat de prevenirea spălării banilor; nu în cele din urmă clarificarea juridică a acestor entități - sunt instrumente financiare sau sunt entități care produc "jocuri de noroc?").

*"Apariția unei platforme precum Polymarket e relevantă, într-adevăr, pentru a vedea cum piața pariurilor poate fi dusă la alt nivel și cum finanțele descentralizate, cu schimburi directe între utilizatori, **fără ca actorii statali sau financiari clasici să fie implicați**, câștigă tot mai mult teren. Dar reprezintă o lecție pentru guvernele din toată lumea, inclusiv pentru statul român, despre cum **noile tehnologii riscă să fie scăpate de sub control**."*¹³

¹¹ Discursul directorului departamentului de aplicare a legii, Ian McGinley, în cadrul PLI White Collar Crime 2023: „Implicare prin aplicare: Acțiunile CFTC pe piețele derivatelor pentru active digitale” | CFTC

¹² [Coinbase notifică utilizatorii despre citația CFTC legată de investigația Polymarket](#)

¹³ https://panorama.ro/polymarket-platforma-pariuri-predictii-alegeri/#elementor-toc_heading-anchor-4

BIBLIOGRAFIE / WEBOGRAFIE

Arrow, K. et al. (2008). "The Promise of Prediction Markets." ([Science](#))

Berg, J., Forsythe, R., Nelson, F., & Rietz, T. "Results from a Dozen Years of Election Futures Markets Research.", 2008

Garg, Rishabh, Blockchain for Real World Applications Birla Institute of Technology and Science–Pilani, India, 2023

Hanson, Robin (1999) "Decision Markets," IEEE Intelligent Systems, 14(3), 16-19.

Hanson, Robin (2003) "Combinatorial Information Market Design," Information Systems Frontiers, 5(1), 105-119.

Heckman, James J. (1979) "Sample Selection Bias as a Specification Error," Econometrica 47(1), 153-61.

Leigh, Andrew, Justin Wolfers and Eric Zitzewitz (2003), "What do Financial Markets Think of War in Iraq?", NBER Working Paper 9587.

Leigh, Andrew and Justin Wolfers (2002), "Three Tools for Forecasting Federal Elections: Lessons from 2001", Australian Journal of Political Science 37(2).

Looney, Robert (2003), "DARPA's Policy Analysis Market for Intelligence: Outside the Box or Off the Wall", Strategic Insights, Vol. II Issue 9, September 2003.

Wolfers, J., & Zitzewitz, E. (2004), "Prediction Markets." (Journal of Economic Perspectives)

[Lăsați piețele de predicție să prezică – alegeri, sport și alte subiecte - Institutul pentru întreprinderi competitive](#)

[Rezultatele alegerilor arată potențialul piețelor de predicție | Universitatea din Cincinnati](#)

<https://www.ccn.com/news/crypto/polymarket-ban-country-list/>

<https://www.mintdice.com/blog/what-is-polymarket>

[Interdicția piețelor multifuncționale se extinde pe măsură ce Thailanda se alătură listei - Se apropie o represiune globală? | CCN.com](#)

[Belgium blocks Polymarket in latest regulatory move against crypto predictions site](#)

Kalshi [Introduction - API Documentation](#)

<https://www.nytimes.com/2025/01/31/business/dealbook/kalshi-prediction-market-brokerages.html>

<https://finance.yahoo.com/news/coinbase-notifies-users-cftc-subpoena-125837701.html>

[Ce e Polymarket, platforma pe care viitorul se tranzacționează ca la bursă, la umbra anonimatului. Și o lecție pentru stat](#)