



Rutger van Zuidam, oprichter van blockchaininnovatiebedrijf Dutchchain, ziet grote banen- en exportkansen in een geheel nieuwe tak van de economie. Als ICO's in Nederland volledig te vertrouwen zijn, komen buitenlandse spelers hier naartoe om dergelijke diensten op te zetten, zo verwacht hij. Jouke Hofman, general manager van Bitonic, ging nog een stapje verder door te stellen dat cryptocurrencies ervoor gaan zorgen dat banken overbodig worden. Teunis Brosens, cryptospecialist van ING, waakte juist voor een te rooskleuring toekomstbeeld en ziet dat cryptocurrencies tot nu toe slechts twee bewezen functies hebben: criminaliteit en speculatie.

HOUVAST

Over een veel belangrijker punt waren nagenoeg alle deelnemende partijen het wel eens: de markt voor cryptovaluta's verdient nadere regulering. En beleggers verdienen meer houvast.

Niels Lemmers, die namens de VEB aanschoof, verwees daarbij naar de vele nieuwe regels waar financiële markten sinds deze

maand aan moeten voldoen. "We hebben duizenden regels ingevoerd om beleggers beter te beschermen", zo hield hij de Kamerleden voor. "Tegelijkertijd laten we de handel in cryptovaluta's ongehinderd doorgaan. De informatieverschaffing rondom een ICO is bijvoorbeeld helemaal niet gereguleerd. Dat is bij een beursgang echt anders geregeld. En onderwijl willen consumenten helemaal niet meer horen dat zij op een ongereguleerde markt opereren. Nu zijn we nog op tijd om een regelgevend kader te scheppen, zodat we van deze innovatie kunnen profiteren, zonder de uitwassen."

Lemmers ziet daarbij een belangrijke rol voor centrale banken. Zij moeten meer grip krijgen op de markt voor cryptocurrencies. Het ideale moment daarvoor is wanneer cryptocurrencies in wettige betaalmiddelen worden omgewisseld. Op dat moment kunnen drijfveren om in ongereguleerde cryptocurrencies te handelen, worden weggenomen, benadrukte Lemmers. Het is daarbij van belang, en daar kreeg de VEB breed bijval van zowel marktpartijen als toezichhouders, dat afspraken op internationaal of Europees niveau worden gemaakt. Zo wordt voorkomen dat een waterbedeffect optreedt en de online handel van het ene naar het andere land kan verschuiven, zoals bij belastingontwijking gebeurt. De VEB ziet bij ICO's een rol weggelegd voor de markttoezichthouders.

TOEZICHTHOUDER

Ook toezichthouder AFM toonde bezorgdheid over de groeiende populariteit van cryptovaluta's en ICO's. "Er is sprake van een speculatieve hype", stelde Lars van de Ven. "En het is gevoelig voor criminaliteit, de ideale voedingsbodem voor manipulatie en misleiding." Toch kan de toezichthouder weinig doen, omdat het officieel geen beleggingsproducten betreft.

De grote vraag is echter wat je precies moet reguleren, en bovenal ook waar en hoe. Hoewel tijdens de hoorzitting nog geen concrete

voorstellen de revue passeerden hoe het fenomeen cryptocurrencies in brede zin kan worden ingekaderd in bestaande wet- en regelgeving, toonden partijen wel hun eerste ideeën.

De Nederlandsche Bank vindt dat toezicht begint op het punt dat cryptocurrencies worden omgewisseld in echt geld, vertelde Petra Hielkema, directeur betalingsverkeer. Op dat moment kan gecontroleerd worden waar het geld vandaan komt, waar het heen gaat en of er mogelijk iets niet in de haak is.

Markttoezichthouder AFM kijkt juist meer naar ICO's. Hoewel dergelijke beursgangen met cryptovaluta's nog niet heel populair zijn in Nederland, was er wel brede consensus tijdens de hoorzitting dat ze gereguleerd moeten worden. Zo zijn veel strenge regels die wel gelden bij een reguliere beursgang niet van toepassing op een ICO, bijvoorbeeld de plicht tot het uitgeven van een prospectus. Maar zulke afspraken hebben alleen effect als ze in internationaal verband worden gemaakt, zo benadrukte AFM. Europese toezichthouders kunnen bijvoorbeeld afspreken om de term 'effect' voortaan ruimer te definiëren, zodat ook ICO's eronder vallen. In dat scenario zou het houden van toezicht veel gemakkelijker worden, zo benadrukte Van de Ven.

De VEB steunt het voorstel van de AFM tot nadere regulering van ICO's. "Als klanten dan belazerd worden, kunnen ze in ieder geval naar de rechter stappen en hun geld terughalen", stelde Lemmers. "Nu heb je geen poot om op te staan als je de boot ingaat."

Lemmers benadrukte wel dat eventuele regulering niet mag verhinderen dat veelbelovende blockchain-innovaties zich verder ontwikkelen. Want deze onderliggende technologie, die het mogelijk maakt om veilig in cryptovaluta's te handelen, draagt ook voor de financiële sector een grote belofte in zich, bijvoorbeeld in het goedkoper, sneller, veiliger en transparanter afwickelen van effectentransacties.

**VEB:
'CENTRALE
BANKEN
MOETEN MEER
GRIP KRIJGEN
OP DE MARKT
VOOR CRYPTO-
VALUTA'S'**

**AFM:
'TOEZICHT-
HOUDER KAN
WEINIG DOEN
OMDAT HET
OFFICIEEL GEEN
BELEGGINGS-
PRODUCTEN
BETREFT'**