

De cryptomarkt staat te trillen op zijn grondvesten. Koersen zijn geïmplodeerd en de eerste grote cryptodienstverleners zijn failliet of staan op het punt van omvallen. Europese regulering zou de cowboypraktijken aan banden moeten gaan leggen. **Maar zal die regelgeving effectief zijn?**

# Cryptocowboys

## AAN DE LEIBAND

**E**ind november 2022 schreven Ulrich Bindseil, Director General van de ECB, en Jürgen Schaaf, ECB-adviseur, onder de titel *Bitcoins last stand* een vernietigend artikel over cryptoactiva op het weblog van het ECB en in de Duitse zakenkrant *Handelsblatt*. Naar hun mening was bitcoin op weg naar de uitgang. “Het conceptuele ontwerp en de technologische tekortkomingen van bitcoin maken het ongeschikt voor betalingen, en aangezien crypto geen kasstromen of dividenden genereert, is het ook een slechte investering.”

### REGULERING

Ondanks die bijtende kritiek vanuit de ECB, ondanks de extreme koersimplosie en ondanks de groteske zwendel van verschillende cryptodienstverleners in het afgelopen jaar, zal ook 2023 naar alle waarschijnlijkheid niet in één keer het definitieve einde gaan inluiden van crypto-assets. Daarvoor zijn de belangen van de op de Seychellen, Kaaimaneilanden en

de Bahama's gevestigde partijen te groot, zijn de verspreiding en het bezit van crypto-assets inmiddels te wijdverbreid en is de marketing te briljant. Wel zal de cryptomarkt er aan het einde van dit jaar waarschijnlijk volkomen anders uitzien.

Dat heeft zeker ook te maken met verdergaande regulering en toezicht op de cryptomarkt. In 2024 gaat naar verwachting de nieuwe EU-regelgeving voor uitgevers van cryptoactiva en aanbieders van cryptodiensten gelden: MiCAR. Een welkom instrument voor toezichthouders AFM en DNB, die regelmatig klagen dat het ze ontbreekt aan een mandaat voor handhaving en toezicht op de cryptomarkt. Maar gaat die regulering nu echt orde brengen in de wereld van de cryptocowboys? Een rondgang.

### STABLECOINS

Op 7 november, een paar dagen voordat cryptobeurs FTX met donderend geraas omviel, publiceerde DNB een nieuw beleidsrapport over crypto onder de titel



**'DE RISICO'S  
ZIJN GROOT  
DOOR GEBREK  
AAN  
REGULERING'**

**Vera Lubbersen  
(DNB)**

*Cryptoactiva: evolutie en beleidsrespons.* Het standpunt van DNB in dat rapport is glashelder: “Ongedekte cryptoactiva zijn ongeschikt als geld. Ze dienen voornamelijk als speculatieve belegging.” Wel zet DNB de achterdeur open voor cryptodienstverleners en *stablecoins*. Mits dit goed gereguleerd wordt: “Stablecoins kunnen mogelijk als geld fungeren bij specifieke toepassingen, maar alleen als de risico's worden beperkt. De MiCAR is een welkome stap. (..) Volgens MiCAR hebben emittenten van *stablecoins* en iedereen die cryptodiensten aanbiedt daarvoor een vergunning van de toezichthouder nodig.”

### DNB: CRYPTOACTIVA ZIJN GEEN TIJDELIJK VERSCHIJNSEL

Vera Lubbersen is crypto-beleidsadviseur bij DNB en een van de twee auteurs van het rapport: “DNB koos er bewust voor om cryptoactiva niet langer als tijdelijk verschijnsel te beschouwen. De houding van centrale banken was vroeger vooral: *let crypto burn*. De