

Na de dotcom-koorts volgt de hype rond cryptovaluta

Begin niet aan beursgangen met digitale valuta, roepen toezichthouders. Waarom niet? Vier vragen over *initial coin offerings* (ico's).

Door onze redacteur
Joris Kooiman

AMSTERDAM. Amper regels, grenzeloze investeringsmogelijkheden en valuta's die zó snel in waarde stijgen dat de prijsontwikkeling van een Amsterdams grachtenpand erbij verbleekt. Voor veel (particuliere) beleggers is de wereld van digitale munten of 'cryptogeld' onweerstaanbaar. Toezichthouders wereldwijd zien echter een bubbel die gedoemd is met veel geweld uit elkaar te klappen.

Maandag riep de Autoriteit Financiële Markten (AFM) particulieren op zich verre te houden van zogeheten *initial coin offerings* (ICO), een soort beursgangen met digitale munten. Volgens AFM-voorzitter Merel van Vroonhoven kun je net zo goed naar het casino gaan, zei ze in *Het Financieele Dagblad*. De waarschuwing was afgestemd met andere Europese toezichthouders én De Nederlandse Bank (DNB). China verbood ICO's deze zomer helemaal, terwijl in de VS de Securities and Exchange Commission (SEC) de regels flink aanscherpte.

Vanwaar die plotselinge bezorgdheid? Vier vragen.

1 | Wat is een ICO precies?

Met een digitale beursgang halen beginnende internetbedrijven start- of groeikapitaal op, net als bij een gewone beursgang. Het verschil is: ze geven geen aandelen uit, maar een nieuwe virtuele munt, ook wel *tokens* genoemd. Daarvoor betalen beleggers met andere, 'gevestigde' cryptovaluta zoals ethereum of bitcoin.

Anders dan aandelen geven de tokens geen recht op een deel van de winst van het bedrijf. In de regel kunnen beleggers met de tokens - die worden geregistreerd op een *blockchain*, een digitaal register - in de toekomst producten of diensten kopen van de onderneming. Wordt die meer waard, dan stijgt de waarde van de tokens. „Het is een vorm van crowdfunding”, zegt Rutger Zuidam, oprichter van Dutchchain, een bitcoin- en blockchainbedrijf.

2 | Waarom waarschuwen de AFM en DNB voor ICO's?

Simpel: de markt voor ICO's is de voorbije maanden geëxplodeerd. Volgens *The Economist* hebben internetstart-ups dit jaar omgerekend al ruim 3 miljard dollar opgehaald met digitale beursgangen. Er zijn naar schatting al bijna 1.200 digitale mun-

ten in omloop. Er is dus sprake van een gevaarlijke hype, waarschuwen de toezichthouders. Die komt tot uiting in de duizelingwekkende opmars van de bekende cryptovaluta's bitcoin en ethereum, die dit jaar respectievelijk ruim 600 procent en meer dan 3.000 procent in waarde stegen. Ook sterren als Floyd Mayweather (bokser) en Paris Hilton (celebrity) maken reclame voor ICO's.

Probleem daarbij is: er is vrijwel geen toezicht op ICO's, regels zijn er nauwelijks en transparantie over bedrijfsprognoses is optioneel. Daarom zijn digitale beursgangen bijzonder kwetsbaar voor „misleiding, oplichting en manipulatie”, stelt de AFM.

3 | Moeten we zulke beursgangen dan maar verbieden?

Dat is nog niet zo makkelijk. De markt voor ICO's is internationaal - met Zwitserland als Europees hoofdkwartier - en valt grotendeels buiten het gezag van de toezichthouder. Bovendien is de ICO behalve een risicovolle investeringscategorie óók een goedkope mogelijkheid voor innovatieve internetbedrijven om kapitaal op te halen, zegt Van Zuidam. Hij vindt de waarschuwing van de AFM terecht, maar roept ondernemers toch op zich niet te laten afschrikken. En hij bepleit betere regels en toezicht. „Het is nieuw voor iedereen. Dus alle partijen moeten met elkaar om tafel.”

4 | Speelt Nederland ook een rol in dit circus?

Hoeveel geld Nederlanders hebben belegd in nieuwe digitale valuta's is onbekend. Ook zijn er maar weinig ondernemers die een ICO doen of hebben gedaan: hooguit tien, volgens de AFM. Een van hen is Follow Coin van Thomas van der Bijl (28), dat een platform bouwt om beleggers in contact te brengen met handelaren in cryptogeld. De ICO loopt nog elf dagen. Van de beoogde ruim 14 miljoen dollar is er slechts 131.000 binnen. Van der Bijl: „Het is echt niet zo dat mensen zómaar geld investeren.”

Koersstijging van de bitcoin in 2017

Bitcoin, in dollars

