



VANDAAG 06:00 - 6 MIN.

Waarom toezichhouders niet ingrijpen in het casino van cryptocurrencies

10

THOMAS BOLLEN

Het gokcircuit van Initial Coin Offerings (ICOs) is een hype op de financiële markten. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) gaf deze week een waarschuwing af om niet in ICO's te investeren, maar legt potentiële oplichters geen strobreed in de weg. Wat zijn ICO's en waarom doen de financieel toezichhouders niets om de consument te beschermen?

Wie jaren geleden Bitcoins heeft gekocht en ze tijdens de achtbaanrit vol koersschommelingen heeft vastgehouden, is nu schathemeltjelijk. De verhalen over 'gewone' mensen die via een *lucky shot* uitgroeiden tot Bitcoin-miljonair spreken tot de verbeelding. Wie de Bitcoin-boot gemist heeft, hoopt op een nieuwe kans. Daar kun je handig op inspelen – ook als oplichter. Te meer daar je vrij spel hebt: er is geen toezichhouder die het je verbiedt. Waarom niet?


Wat zijn ICO's?

miljard dollar.

De ICO is een nieuwe manier om laagdrempelig geld op te halen voor je onderneming. Je kunt het vergelijken met een beursgang, waarbij de munten als aandelen in het bedrijf fungeren. De uitgifte van deze crypto-aandelen gaat volledig decentraal via internet: iedereen kan zich inschrijven en er komt geen financiële instelling aan te pas.

Investeren in ICO's lijkt op een casino: dikke kans dat je uiteindelijk bedrogen uitkomt

Wat de bedrijfjes met het opgehaalde geld gaan doen, is vaak niet duidelijk. Het draait bij veel van deze ICO's namelijk niet zozeer om de activiteiten van het bedrijf zelf, maar om de prijs van de munt. Speculanten staan in de rij om in te stappen, met de hoop op gouden bergen. Het is bij ICO's dan ook niet ongebruikelijk dat de koers van de crypto-aandelen direct na de uitgifte meermaals over de kop gaat. Om niet aan het kortste eind te trekken, moet je alleen wel op tijd uitstappen. De prijs kan namelijk net zo hard weer instorten.

Investeren in ICO's lijkt zo op een casino: dikke kans dat je uiteindelijk bedrogen uitkomt. Sommige partijen worden schatrijk door marktmanipulatie via pump and dump -technieken, maar de massa blijft achter met een waardeloze munt in hun digitale portemonnee.

Risico's rondom de hype

Dat zulk gokgedrag geen waarde creëert en zelfs schade aanricht in de echte economie weten we al langer dan vandaag. Speculatie in aandelen of opties lijkt in veel gevallen immers net zo goed op een casino. Daarom hebben we in Nederland twee toezichthouders aangesteld die de financiële markten in de gaten houden en reguleren: De Nederlandsche Bank (DNB ) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM ). Daarnaast ziet de Autoriteit Consument & Markt (ACM) erop toe dat er geen sprake is van oneerlijke handelspraktijken en de Kansspelautoriteit (KSA) houdt in Nederland toezicht op kansspelen.

voor oplichters”

De AFM waarschuwde afgelopen maandag voor de risico's rondom de ICO-hype. 'ICO's vormen in het huidige klimaat een ideale voedingsbodem voor oplichters.' De AFM raadt consumenten af om te investeren in ICO's. Er is een 'zeer hoge kans op verlies van de volledige inleg'. AFM: 'Daarnaast zijn aanbieders van ICO's vaak niet transparant in hun informatieverstrekking, waardoor het zeer moeilijk is om een inschatting te maken van de waarde, en bonafide ICO's te onderscheiden van projecten met frauduleuze intenties.'

Dat onderscheid maken is volgens de financieel toezichthouder dus zeer moeilijk, maar wel van belang. De AFM ziet immers ook 'de mogelijkheden van blockchaintechnologie voor financiële dienstverlening.' AFM: 'ICO's bieden ondernemingen, veelal startups, de mogelijkheid om financiering op te halen bij het publiek voor de ontwikkeling van diensten.' De aangeboden munten vormen daarbij 'een (vooruitbetaald) recht op de te ontwikkelen dienst, en soms een aandeel in het project of een deel van het verwachte rendement.'

I don't give a FUCK

Alvorens je spaargeld te investeren, is het dus nuttig om de bedrijfsplannen van een ICO-startup door te lezen en te beoordelen op kwaliteit. Althans, als die bedrijfsplannen er zijn. Voor een ICO gelden namelijk heel andere regels dan voor een gangbare beursgang waarmee bedrijven publiek kapitaal kunnen ophalen: de *initial public offering* (IPO). De AFM ziet er bij IPO's streng op toe dat bedrijven zich houden aan de Europese Prospectusrichtlijn. Hierin worden eisen gesteld aan de uitgifte van aandelen en de informatievoorziening eromheen. Dat heeft als doel de investeerders te beschermen tegen oplichterspraktijken.

In tegenstelling tot de strenge eisen voor IPO's bestaat er voor ICO's geen enkel voorschrift of richtlijn. Serieuze crypto-startups schrijven een white paper dat lijkt

SHOUTS



PutinCoin

Zo ging in de zomer van 2016 de PutinCoin live. Deze munt ontleent haar geloofwaardigheid aan ‘Putin and the people of Russia.’ Het whitepaper lijkt meer op een kladblaadje dan op een prospectus. De marktwaarde tikte afgelopen augustus desalniettemin de 8 miljoen dollar aan.

FUCK Token Whitepaper v1.0

Built on the Ethereum Blockchain

Welcome to a world where everyone gives a FUCK. Dozens of ICOs are popping up daily, all with empty promises of how they will change the world. They spew enticing buzzwords and confusing rhetoric just to make you invest in their idea. With FUCK tokens, we present a unique opportunity to express how you *really* feel.

FUCK whitepaper

De FUCK-token is een ander voorbeeld van wat er allemaal mogelijk is voor de creatieve crypto-starters. Bovenstaande tekst komt uit FUCK's zeer beknopte white paper. Deze flauwekulmunt bereikte ondanks haar ludieke karakter een marktwaarde van meer dan 6 miljoen dollar – een grap die de bedenkers dus een aardig zakcentje opleverde. Je kunt ze echter niet betichten van de intransparantie waar de AFM over schrijft: in dit geval staat alles keurig vermeld in het white paper. Het lijkt hier meer

computercode is voldoende om een munt uit te geven. Daarna is het afwachten hoe de koers zich ontwikkelt. Goede marketing helpt natuurlijk en voor de rest is het een kwestie van 'wat de gek ervoor geeft.'

Geen regulering

Hoewel de AFM een waarschuwing afgeeft, gaat de financieel toezichthouder ICO's niet reguleren: 'ICO's zijn vaak zo gestructureerd dat zij buiten de reikwijdte van het financiële toezicht vallen.' ICO's vallen buiten de definitie van een 'financieel instrument' waarvoor in de Europese beleggingsrichtlijn MiFID strenge regels zijn opgesteld. 'De bescherming die financiële toezichtwetgeving biedt voor investeerders is daardoor afwezig.' De AFM geeft hiermee aan dat de huidige juridische kaders geen mogelijkheid bieden om het onontgonnen terrein van cryptocurrencies te reguleren.

En de AFM is zeker niet de enige toezichthouder die de handen aftrekt van de virtuele financiële markt. Ook de Europese Centrale Bank (ECB), die toeziet op het Europese bankwezen, heeft geen doordacht antwoord op de ICO-ontwikkelingen. 'Het valt niet binnen de macht van de ECB om cryptocurrencies te verbieden of reguleren,' antwoordde ECB-president Mario Draghi in het Europese Parlement op [vragen](#)  van de Nederlandse europarlementariër Cora van Nieuwenhuizen. Draghi vindt het 'voorbarig om cryptocurrencies te beschouwen als een betalingsmethode voor de toekomst.' Hij vertelt dat de ECB daarom nog geen discussie heeft gevoerd over cryptocurrencies om tot institutionele visie te komen.

De ECB en AFM lopen qua regulering mijlenver achter op instanties aan de andere kant van de wereld

Nee, dan in Azië

De ECB en AFM lopen daarmee mijlenver achter op instanties aan de andere kant van de wereld. Dat is wellicht geen toeval, want de handel in Bitcoin concentreert zich vooralsnog in Azië, met Japan als absolute koploper. 55 procent van alle Bitcoin

uit sluisden. De slagkracht van het eenpartijstelsel wordt hier even fijntjes onderstreept.

Er zijn ook landen die een middenweg kiezen: een strategie die tussen dictatoriale verboden en louter een vrijblijvende waarschuwing in ligt. Zo lijkt Japan een visie te hebben ontwikkeld die inzet op regulering. De Japanners kenden een aantal vergunningen toe aan binnenlandse cryptobeurzen. Ook in Zuid-Korea en Taiwan werken de financieel toezichthouders – in opdracht van de regering – aan frameworks voor regulering van de handel in cryptocurrencies.

Landen als Japan en China laten zien hoe snel de financiële markten zich ontwikkelen. Het is de vraag of Europese en Nederlandse wetgeving de technologische ontwikkelingen in deze markten nog wel bij kan houden. Het innovatietempo zet toezichthouders nu al buitenspel omdat bestaande wetten geen antwoord hebben op de nieuwe realiteit.

HESTER BAIS, FINANCIËEL JURIST

"De wetgevende macht dient zich eerst uit te spreken voor regulering. De AFM gaat hier helemaal niet over"

Eerst wetten, dan toezicht

Volgens financieel jurist Hester Bais gaan wetten altijd vooraf aan toezicht. 'De wetgevende macht dient zich eerst uit te spreken voor regulering en vervolgens wordt een toezichthouder aangewezen om te handhaven. De AFM gaat hier helemaal niet over.' Bais vindt dat de AFM zich beter kan richten op de zaken waar ze voor is aangesteld dan dit soort waarschuwingen afgeven. 'Merel van Vroonhoven [voorzitter van de AFM] vergelijkt ICO's met het Holland Casino. Als ICO's

en een oordeel te vellen. 'De toezichthouder is een uitvoerende instantie. De visie moet ontwikkeld en geformuleerd worden door de ministeries van Justitie en Financiën. Daarvoor kunnen zij natuurlijk wel de verschillende toezichthouders om advies vragen als experts.'

Voorlopig geen maatregelen

De European Securities and Markets Authority (ESMA) en DNB gaven in navolging van de AFM ook een waarschuwing af. DNB: 'Tenzij ICO's en de in dat kader uitgegeven tokens zijn aan te merken als effecten of andere financiële instrumenten, is geen sprake van toezicht op deze producten. Dat maakt deze instrumenten bijzonder fraudegevoelig.' ESMA gaat een stapje verder en lijkt niet alleen beleggers, maar ook de ICO-bedrijven zelf te waarschuwen: 'ESMA benadrukt dat bedrijven die betrokken zijn bij ICO's aandachtig moeten bepalen of ze ook activiteiten uitvoeren die gereguleerd zijn. Als ze zich niet aan de regels houden, zijn ze in overtreding.'

De politiek is aan zet om visie en wetgeving te ontwikkelen

Het ministerie van Financiën bracht nog geen officieel standpunt naar buiten ten aanzien van ICO's. Minister Hoekstra schrijft in een reactie naar FTM echter dat hij de waarschuwingen van de AFM en DNB ondersteunt en geeft aan dat hij de (inter)nationale discussie over ICO's samen met de AFM en DNB met belangstelling volgt. Hij zegt zich op EU niveau in te zetten 'om platformen waarop cryptovaluta worden verhandeld en zogenaamde wallet providers onder Europese regelgeving te brengen ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering.

Onderhandelingen over die nieuwe EU regels zijn heel ver gevorderd.'

Tot die nieuwe regels er zijn hebben AFM, DNB, KSA en ACM geen juridische mogelijkheden om een ICO te verbieden. De politiek is aan zet om visie en wetgeving uit te werken die aansluit op de ontwikkelingen in deze relatief nieuwe financiële markt van cryptocurrencies. Het ICO-roulettewiel zal naar alle verwachting dus nog wel even doordraaien. Tot nu toe is de durfal die alle goede raad in de wind sloeg nog spekkoper. Maar een gewaarschuwd man telt voor twee.

SHOUTS

Gevolgd door 496 leden

Onderzoekt als financieel econoom de 'economische religie' om nuttige inzichten van dogma's te scheiden.

LEES MEER

VOLG DEZE AUTEUR

Probeer ons één maand gratis uit!

Probeer ons nu één maand gratis uit. Je registratie stopt automatisch: je zit nergens aan vast.

REGISTREER JE GRATIS

AL EEN ACCOUNT? [LOG HIER IN](#)

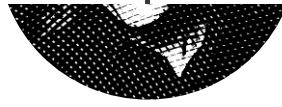
WORD NU LID VAN FTM

SLUIT JE NU AAN BIJ FOLLOW THE MONEY

- Écht onafhankelijke onderzoeksjournalistiek
- Geen reclame, geen advertenties
- Diepgravende artikelen en dossiers
- Toegang tot ons volledige archief

WORD LID DONEER INLOGGEN

SHOUTS



ERIC SMIT

HOOFDREDACTEUR

WORD DIRECT LID

AFM ECB TOEZICHTHOUDERS BITCOIN CRYPTOCURRENCY ICO

GERELATEERDE ARTIKELEN

EERGISTEREN 06:00

Beleggen in bitcoins: 'faites vos jeux'?

8 NOVEMBER 06:00

Marktwerving nieuwe stijl: niet de klant, maar het grootbedrijf is koning

3 NOVEMBER 12:00

Make the Fed great again!

10 REACTIES

OM EEN REACTIE TE PLAATSEN MOET JE BETALEND LID ZIJN INLOGGEN

SHOUTS

Chris Eikelboom -

📅 Vandaag 08:31

0

Een correcte oplossing hiervoor is best complex. Totaal verbod wil je ook niet want wie gaat dit handhaven en hoe?

Beste lijkt mij het aanbieden van gereguleerde ICO's. Waarbij er een tussenhandelaar zit die enigszins controleerd naar de achtergrond en voorwaarden. Deze tussenhandelaar kan dan vertrouwen opbouwen voor investeerders.

Daarbij krijgt deze handelaar een % van de transactie en zou ook een deel hiervan gereserveerd kunnen worden als garantie of verzekering wanneer er toch een slechte ICO er tussen zit.

Ook zouden er technische aanpassingen gedaan kunnen worden aan ICO's waarbij de inversteringen alleen vrij komen bij bewezen 'effort'.

Sterker nog je zou de gehele bedrijfsvoering in een ICO kunen programmeren zodat dit ten alle tijden inzichtelijk is.

Maar aangezien dit nog niet gebeurd lijkt mij voorlichting voorlopig zeer belangrijk.

Inge 3

↳ Chris Eikelboom 📅 Vandaag 09:22

0

"enigszins controleert" dat is dus ook niet te vertrouwen, dat is halfslachtig... toch?

Chris Eikelboom 2

↳ Inge 📅 Vandaag 09:37

0

Nee maar suggeren dat alles gecontroleerd wordt is niet realistisch en haalbaar. Hou zou een kleine organisatie als AFM al deze 1500 verschillende ICO's moeten controleren? Laat staan handhaven bij overtreding als de daders in een ander land zit.

Daarbij moet je ook rekening houden dat als je alles 100% controleert ook geen garantie is dat een onderneming ook nog eens winst gaat maken. Het blijft hoe dan ook altijd een vorm van risico.

Dan is het beter om een tussenhandelaar te hebben die reputatie opbouwt bij het 'inschatten' of valideren van nieuwe ICO's. Investeerders krijgen dan een platform waar ze dan met 'enigszins' vertrouwen kunnen hebben in de tussenhandelaar (door bewezen prestaties) en dan iets veiliger investeren.

Inge 3

↳ Chris Eikelboom 📅 Vandaag 10:38

0

SHOUTS

Gezien het schouwachtige karakter, (witwassen etc.) is dat al geen goed idee. Zijn er te veel verliezen verdwijnt het fenomeen op termijn ook wel weer.

N.b. ik val niet onder de lucky few!

Erwin 5

📅 Vandaag 09:12

0

De laatste 2 zinnen wekken wel de interesse om dit ook uit te proberen vooral

Tot nu toe is de durfal die alle goede raad in de wind sloeg nog spekkoper.

bram 36

📅 Bewerkt vandaag 09:37

0

Dit stuk geeft in mijn optiek een te eenzijdige belichting. Lijkt meer op propaganda voor het Partijkartel, de banken en het Euro evangelie.

Een munt is gefundeerd op vertrouwen. Zie alle inspanningen van Sven Hulleman https://www.youtube.com/watch?v=Tk2o_cfQlhY en Arno Wellens.

Kort gezegd: Er is gewoon geen vertrouwen in de Euro als Munteenheid en het gevoerde beleid en overtreding van de gestelde regels en weeffouten die niet worden aangepakt.

Als de banken en politiek ons mondiaal in de maling nemen, moet je dat soort initiatieven juist omarmen. Het laatste wat moet gebeuren is dit maagdelijke vertrouwen weer onder controle te laten komen bij de huidige Mondiale Bank en Politiek. En ik wil best belasting betalen. Alleen dan moeten we wel allemaal eerlijk ons aandeel aan belasting leveren. En dan kom je weer bij de dividend vrijstelling discussie enz.

Laat iedereen lekker zelf weten wat ze met hun geld doen. Als zij willen gokken, wie ben ik dan om daar wat van te vinden.

Ik zag al weer de bangmakerij staan in het stukje over witwassen en terrorismefinanciering. Dat is precies Bank en Partijkartel retoriek.

Ik zal je voorspellen dat het mondiale Bankenkartel langzaam Bitcoins aan het kopen is (van voor hun gratis geld, druk op de knop). En op een afgesproken moment zullen ze die allemaal tegelijk dumpen en zo het vertrouwen in de Bitcoin proberen onderuit te halen.

Ik hoop dat dat niet zal lukken en dat de gewone man eindelijk een wapen in handen heeft en houdt om mee terug te vechten.

Pieter Jongejan 7

📅 Vandaag 10:33

0

Crypto currencies worden niet aangepakt omdat de grote spelers, zoals investeringsbanken en alle andere grote lobby groepen daar baat bij hebben. Daarom investeren Goldman Sachs en JP Morgan in bitcoins. Hoe werkt het? Het is toch duidelijk dat een groei van het aantal transacties in crypto currencies tot gevolg heeft dat er minder transacties zullen plaatsvinden in fiat money (dollars, euros). Dit betekent dat de hoeveelheid fiat money dat uitstaat tegenover het jaarlijks BBP stijgt. Dus kun je verwachten dat

SHOUTS

Wie nee wil zeggen tegen het manipulerende gedrag van onze politieke en financiële elite moet niet in crypto-currencies vluchten, maar in harde alternatieve munten zoals de al eeuwen bestaande gouden dukaten of zilveren trading-dollars of anders harde munten zoals Zwitserse franken.

Het vervelende is dat het fiatgeld hierdoor ook minder waard wordt en dus ook je pensioen omdat je van DNB je pensioenvermogen niet in veilig goud of Zwitserse franken bij een depositobank mag onderbrengen.

niphtrique 2

📅 Bewerkt vandaag 11:47

0

Ik vermoed dat het uiteindelijk verboden gaat worden. Overheden zullen hun alleenrecht op het uitgeven van munten niet zomaar opgeven.

Frans 83 4

📅 Vandaag 12:50

0

De Autoriteit Consument en Markt laat de laatste 5 minuten van de AEX, van 17.30 tot 17.35 onberoerd, hoewel hier sprake is van oneigenlijk gebruik door grote partijen. Wat verwachten we dan eigenlijk van zo'n instituut.

Hans 127 4

↳ Frans 83 📅 Bewerkt vandaag 16:27

0

Interessant punt Frans! Ik kan hier verder niets over vinden op het internet. Zoeken op "nabeurs" levert niets op, want de officiële beurstijd loopt van 9:00 tot 17:35; en toch kan ik (meen ik) maar tot 17:30 handelen.

Hoe heet dit raadselachtige tijdvak, wie gebruikt het waarvoor en hoe wordt het gelegitimeerd?



[WORD LID](#) [DONEER](#) [INLOGGEN](#)

[SHOUTS](#)

Op de hoogte blijven van ons belangrijkste nieuws? Meld je aan voor de nieuwsbrief:

[OVER FTM](#) [VOORWAARDEN](#) [VEELGESTELDE VRAGEN](#) [WERKEN BIJ FTM](#)

[TIP DE REDACTIE](#)

[WORD LID](#) [DONEER](#) [ZAKELIJK ABONNEMENT](#) [GEEF FTM CADEAU](#)

Website door:

Hosting door:



evoswitch

