



Terwijl de waarde van de bitcoin de afgelopen jaren heel volatiel is gebleken, blijft die van stablecoins in principe stabiel. © getty

4 vragen Cryptomunten

Betalen we straks allemaal met cryptomunten dankzij de Amerikaanse Genius Act?

De Amerikaanse Senaat staat op het punt de Genius Act goed te keuren. Met die nieuwe wetgeving willen de VS een regelgevend kader creëren voor cryptomunten, en dan meer bepaald voor zogeheten stablecoins: “Het geld van de toekomst”, aldus cryptofans.

1 Wat zijn stablecoins?

Stablecoins zijn cryptomunten waarvan de waarde gekoppeld wordt aan andere valuta – in de praktijk vooral de Amerikaanse dollar – of aan activa, zoals goud. Terwijl de waarde van veel cryptomunten, zoals bitcoin (de grootste en bekendste), de afgelopen jaren heel volatiel is gebleken, blijft die van stablecoins in principe stabiel. Dat maakt ze interessanter om betalingen uit te voeren, zonder dat de prijs van een product telkens moet worden aangepast door grote schommelingen in de waarde van de munt. “Het zijn de betaalmunten onder cryptomunten”, zegt ook Tim Broekmans, oprichter van analyseplatform Tradepremium.be en analist bij Market Vision Capital.

Uitgevers van stablecoins, zoals Tether of Circle, die respectievelijk de cryptomunten USDT en USD Coin uitgeven, be-

loven dat iedere munt die ze uitgeven, wordt gedekt door reserves in Amerikaanse dollar. Voor elke USDT-coin houdt Tether 1 dollar aan. Ze verdienen geld met transactiekosten en het rendement op de reserves die ze aanhouden.

Het voordeel van cryptomunten is dat kopers en verkopers er een rechtstreekse digitale transactie mee kunnen uitvoeren, zonder dat er een extra tussenpartij aan te pas komt zoals bij klassieke digitale betalingen (denk aan een bank of betalingsverwerkers als Visa en Mastercard). Daardoor liggen de transactiekosten ook lager.

2 Wat verandert er voor stablecoins met de Genius Act?

“Stablecoins zijn in principe waardevast en moeten dus op elk moment kunnen worden ingeruild”, zegt Gunther Wuyts, professor financiën aan de KU Leu-

ven. “Maar onderzoek heeft al aangetoond dat het onderpand niet altijd gegarandeerd is en dat er soms twijfels zijn of de uitgevers genoeg reserves hebben om alle munten te dekken. Een gebrek aan regels maakt dat zowel gebruikers als uitgevers van stablecoins momenteel in een grijze zone zitten.”

Stablecoins worden vandaag breed gebruikt binnen de cryptosector, maar erbij vinden ze maar beperkt ingang. Alles samen is er voor zo'n 234 miljard dollar aan stablecoins in omloop, stelt het Amerikaanse ministerie van Financiën.

De Genius Act, waarover eerstdaags wordt gestemd in de Amerikaanse Senaat, wil dat gebruik beter reguleren. Dat moet het vertrouwen in de cryptomunten oprukken. Dat zal er mogelijk toe leiden dat ze ook door traditionele financiële instellingen worden omarmd.

“Uitgevers van stablecoins zullen hun reserves bijvoorbeeld niet meer mogen beleggen in aandelen (waarvan de waarde volatiel is, red.)”, merkt Broekmans op. “Onder de nieuwe wet zouden ze gedekt moeten worden door Amerikaanse dollars of Amerikaanse obligaties op korte termijn (die als veilig worden beschouwd, red.)” Uitgevers zullen ook vaker worden doorgelicht of ze effectief voldoende onderpand hebben voor hun stablecoins, vult Wuyts aan. “Consumenten worden zo beter beschermd.”

3 Worden cryptomunten mainstream?

Heel wat grote spelers hebben al interesse getoond om stablecoins uit te geven. Dat zijn niet alleen banken. Ook supermarktketen Walmart en e-commerce-reus Amazon onderzoeken of ze betalingen met stablecoins willen faciliteren dan wel een eigen munt uitgeven, schrijft de Amerikaanse zakenkrant *The Wall Street Journal*. Daarmee zouden ze mogelijk miljarden aan transactiekosten kunnen uitsparen. “Bovendien kunnen ze zo hun klanten nog meer binden aan hun platform”, merkt Wuyts op.

De Genius Act lijkt het overheidsmonopolie op het uitgeven van geld verder uit te hollen

Stablecoins zijn een “ander verhaal” dan bijvoorbeeld meme-coins, waarvan de waarde vaak gebaseerd is op niet meer dan een hype, zegt Wuyts. Met de nodige bescherming voor consumenten kunnen ze wel degelijk een rol spelen in een toekomstig financieel systeem. “Toch blijven er ook bij de Genius Act nog wat losse eindjes. Wat gebeurt er bijvoorbeeld als zo'n stablecoin toch plots over de kop gaat? Worden ze dan ook gered door de overheid?” In 2022 nog stortte stablecoin TerraUSD in elkaar, waarbij tientallen miljarden in rook opgingen, merkt de Nationale Bank van België op in haar recente Financial Stability Report. Nu crypto's door wetten als de Genius Act steeds meer verweven raken met het traditionele financiële systeem en steeds meer investeerders zijn blootgesteld, is er “nood aan nauwlettend toezicht”, schrijft de Nationale Bank, en, waar nodig, extra regelgevend werk.

4 Wat zijn de reacties?

Het voorstel voor de Genius Act kwam van de Republikeinen, maar wordt ook gesteund door sommige Democraten. En ook de Amerikaanse president Donald Trump – die tijdens zijn verkiezingscampagne heeft beloofd om van de VS “de cryptohoofdstad van de wereld” te maken – schaarde zich achter het wetsvoorstel.

Die steun wordt evenwel mee ingegeven door eigenbelang, merken tegenstanders van Trump op, zoals de Democratische senator Elizabeth Warren. Via verschillende bedrijven investeerde de familie Trump stevig in cryptomunten en wil ze ook een eigen stablecoin uitgeven. Het gevaar dreigt dat de overheid bepaalde munten zal bevoordelen, waarschuwen sommige Democraten.

Sowieso holt de Genius Act het overheidsmonopolie op het uitgeven van geld verder uit. Cryptobedrijven zullen naar verwachting ook meer Amerikaanse obligaties inslaan om hun munt te dekken, terwijl die nu vooral in handen van landen zijn. Op het moment dat de Amerikaanse dollar onder druk staat, kan de Genius Act de belangrijkste reservemunt ter wereld weer versterken. Maar nu zijn het wel privébedrijven die steeds meer de stuurknuppel in handen nemen.

Korneel Delbeke