





DE BITCOIN- REVOLUTIE: IS DIGITAAL GELD DE TOEKOMST?

IS BITCOIN TOO BIG TO FAIL?

Zal bitcoin de financiële balans in de wereld verstoren? Of is het al zover?

De digitale munt 'staat op het punt om aanvaard te worden door de mainstream, anders volgt een speculatieve implosie', zeggen financieel specialisten.

Door Adam Piore

→ Net voor de laatste bitcoinzeepbel barstte, in 2018, op het moment dat Paris Hilton haar eigen 'digitale munt' uitbracht en idealisten en amateurs over de hele wereld nog droomden van een manier om Wall Street, de centrale banken en machtige miljardairs te omzeilen met nieuwe digitale valuta, gaf Mike Novogratz, een voormalig topman van Goldman Sachs, een toespraak op een conferentie over cryptocurrency in New York City.

Novogratz, die een 'believer' in bitcoin werd, had al eerder dergelijke toespraken gehouden. Meestal voor een financieel geletterd publiek. Deze keer betrad hij echter een podium voor een menigte van dolle millennials die hem als een rockster verwelkomden. 'Foto's, foto's en nog eens foto's', zegt hij. 'Iedereen wou een selfie. Een meisje kwam naar me toe en vroeg: 'Kan je even handtekenen?' Het was echt raar. Dus ben ik begonnen mijn mening te verkopen.'

Het was een slimme zet. In 2019 was de waarde van bitcoin, een digitale munt die bekend stond om zijn volatiliteit, gedaald tot minder dan 4.000 Amerikaanse dollar. De voorbije maanden is de digitale munt echter weer aan een steile klim begonnen. Hij steeg van 11.000 dollar in september, naar 24.000 dollar in december en steeg los voorbij het mijlpunt van 40.000 dollar in januari, om uiteindelijk in april een absoluut hoogtepunt te bereiken van 63.400 dollar. Drie keer meer dan bij de piek van 2017 en 19 keer meer dan bij het laatste dieptepunt in 2019. Ondanks dat de munt daarna tot 20 procent in waarde verloor, blijft de vrees bestaan voor een nieuwe zeepbel. Maar deze keer zijn de dingen op één vlak alvast anders: het zijn niet enkel meer particulieren die de waarde stijging van de cryptomunt veroorzaken.

Het financiële establishment heeft nu ook haar steentje bijgedragen aan het bitcoinfenomeen. Omwille van de rentetarieven die al een tijdje rond het nulpunt schommelen, overheden die voor

duizenden miljarden aan Covid-stimuleringsschulden aangingen en aandelenwaarderingen die een belachelijk niveau hebben bereikt, zijn bedrijfsleiders en institutionele beleggers steeds wanhopiger op zoek naar een plek om hun geld te stallen. In februari onthulden grote investeerders zoals Tesla-oprichter Elon Musk, Blackrock ('s werelds grootste vermogensbeheerder) en twee grootmachten uit de banksector, Goldman Sachs en Morgan Stanley, hun plannen om bitcoins te verhandelen en te beleggen namens sommige klanten. Ook Visa en Mastercard gaven aan plannen te hebben om cryptocurrencies toe te voegen aan hun betaalnetwerk. In december al had PayPal CEO Dan Schulman aangekondigd dat hij Amerikaanse gebruikers wil toestaan om cryptogeld te kopen, te verkopen en te sparen. Ook miljardair Mark Cuban, de in de Verenigde Staten populaire eigenaar van NBA-team Dallas Mavericks, heeft zich achter bitcoin geschaard.

18,7 miljoen bitcoin

Wat de komst van smart money op termijn betekent voor de overleving van bitcoin en andere cryptomunten, maar ook voor de toekomst van goud en klassiek papiergeld, blijft het onderwerp van intense speculatie en debat. Beleidsmakers en economen zoals Berkshire Hathaway's Charlie Munger en Amerikaans minister van Financiën Janet Yellen hebben gewaarschuwd voor de destabiliserende effecten van een tweede bitcoincrash. Deze zou kunnen leiden tot het verdampen van het vermogen van gewone beleggers die in de waanzin meegaan: de bitcoinmarkt is immers ongeveer 1.780 miljard dollar waard. De beleidsmakers verwezen naar eerdere speculatieve zeepbellen, zoals de 17^{de}-eeuwse Nederlandse tulpengekte. Maar ook het gebruik van cryptomunten om criminele activiteiten te financieren en de stijgende energiebehoefte van het continu bijgewerkte, wereldwijde computer-

Bitcoin werd ontworpen opdat individuen zichzelf konden beschermen tegen de inflatiedruk die volgens velen onvermijdelijk zou volgen op de financiële crisis: een veilige plek, ver weg van de invloed van overheden, economieën of valuta.

netwerk dat wordt gebruikt voor het minen (energie-intensief proces waarbij cryptomunten gecreëerd worden) van bitcoin is een doorn in het oog van de groene beweging. Dat netwerk zorgt ervoor dat de data van de 18,7 miljoen bitcoin, die momenteel in omloop zijn, worden bijgehouden.

Zelfs als deze vrees nooit wordt waargemaakt, zorgt de opwaartse klim van de cryptomunten wel voor heel wat ongemak. Als bitcoin zijn opmars als onafhankelijke munt verderzet, met amper regulering en buiten het bereik van lokale wetshandhavers en centrale banken, kan de financiële stabiliteit van de wereld verstoord worden. Dat zou het overheden moeilijker maken om hun economieën te reguleren door steeds opnieuw de lokale geldvoorraad aan te passen.

“
**Novogratz
argumenteerde dat
bitcoin wel eens
van 100 naar 1.000
dollar zou kunnen
gaan. Eén van zijn
argumenten was dat
de Chinezen het een
leuke investering
leken te vinden, en
die waren met veel.**

De aanvaarding van cryptogeld door grote banken en investeerders kan verregaande gevolgen hebben voor de toekomst van geld in het algemeen en de banksector in het bijzonder. Daarom hebben Amerikaanse toezichthouders onlangs een reeks nieuwe, strenge vereisten voorgesteld voor entiteiten die cryptomunten verkopen. De Chinese regering is begonnen met het testen van haar eigen digitale munt en Indiase wetgevers hebben in maart voorgesteld om beleggers te verplichten hun cryptomunten binnen de zes maanden te liquideren, waarna het bezit ervan strafbaar zou worden. Turkije heeft het gebruik van cryptomunten als betaalmiddel gewoonweg verboden.

Volgens cryptofanaten zoals Novogratz komen de spelbrekers te laat: de teerling is geworpen en bitcoin verdwijnt nooit meer. ‘75 procent van ‘s werelds rijkdom is in handen van 50- tot 85-jarigen die de beleggingsproducten van de mainstream-belegger kopen’, zegt hij. ‘Het grootste deel van de cryptogroei was tot nu toe afkomstig van jonge mensen. Maar we staan op het punt om deze goudmijn toe te voegen aan de bestaande rijkdommen in onze wereld.’ Sommigen twijfelen nog. Een recent rapport van de Amerikaanse bank Citigroup suggereert dat de toekomst van de financiële wereld nu twee verschillende kanten uit kan gaan. Bitcoin ‘staat op het punt om aanvaard te worden door de mainstream, anders volgt een speculatieve implosie’, zeggen de analisten van Citigroup. ‘Kortetermijnontwikkelingen zullen de doorslag geven. Met andere woorden: 2021 wordt het belangrijkste jaar in het bewogen dertienjarige bestaan van bitcoin. ‘De mentaliteitsverandering zal niet van de ene op de andere dag gebeuren’, zegt Novogratz, ‘maar de dam heeft het drie maanden geleden begeven en dat voelt fantastisch aan.’

De geloofwaardigheid van Crypto

Het is absoluut niet bij de haren gegrepen om te suggereren dat bitcoin werd uitgevonden om te anticiperen op het huidige economische scenario. Toen de mysterieuze computertechnicus Satoshi

>



› Nakamoto op 9 januari 2009 officieel het bitcoinnetwerk lanceerde, verstopte hij tussen de 31.000 regels tellende computercode een bericht dat onmogelijk te missen was: 'Chancellor on brink of second bailout for banks', luidde het, verwijzend naar een voorpagina-artikel in The Times dat de week ervoor was gepubliceerd.

Die krantenkop benadrukte de meest voor de hand liggende reden voor de invoering van bitcoin. In de nasleep van de financiële crisis van 2008 overspoelden centrale banken de markten overal ter wereld met nieuwe valuta. Ze verlaagden de rentetarieven en gaven miljarden uit om de economie te stabiliseren. Dat alles in een poging om een wereldwijde depressie af te wenden, net zoals tijdens de huidige pandemie. Nakamoto's nieuwe digitale munt werd ontworpen opdat individuen zichzelf konden beschermen tegen de inflatiedruk die volgens velen onvermijdelijk zou volgen op de financiële crisis: een veilige plek, ver weg van de invloed van overheden, economieën of valuta.

Om zijn digitale munt (ook wel tokens genoemd) te beschermen tegen externe invloeden en om de wereldwijde adoptie ervan te verzekeren, creëerde Nakamoto een stimulerende structuur die erop gericht was om computergebruikers uit de hele wereld zijn software te laten installeren. Gebruikers konden zich aansluiten bij een continu veranderend en wereldwijd computernetwerk dat buiten de regelgevende jurisdictie van elke regering bestond.

Elk 'computerknooppunt' zou zijn eigen kopie van een ledger (databank) bevatten die de locatie en overdracht van elke eenheid van zijn digitale valuta bijhield. Het zou die bijwerken met nieuwe 'transactieblokken' die met regelmatige intervallen geschreven werden en toegevoegd werden aan de 'blockchain'. In ruil voor hun deelname aan de creatie en het onderhoud van deze onhackbare 'gedecentraliseerde ledger', zouden de eigenaars van elk blockchainedknooppunt worden opgenomen in een virtuele loterij en zo in aanmerking komen voor het winnen van het volgende stukje computergegenereerde bitcoin, wat in wezen gewoon een stukje versleutelde code is.

Bitcoins zouden geproduceerd en vrijgegeven worden volgens een vaste tijdschaal, tot wanneer de totale voorraad van 21 miljoen bereikt wordt. Vanaf dat moment zouden diegenen die werken aan het onderhoud van de blockchain gecompenseerd worden met kleine transactiekosten.

In 2010, na een paar maanden virtueel samengewerkt te hebben met andere online-ontwikkelaars om de broncode te verfijnen, kondigde Nakamoto aan dat hij 'aan de slag ging met andere dingen'.



Daarna verdween hij uit beeld. De creatie die hij achterliet is sindsdien steeds populairder geworden. Aanvankelijk werd de technologie omarmd door een bonte coalitie van cryptoanarchisten, liberalen, en idealistische Silicon Valley-ingenieurs. Maar ze sprak ook tot de verbeelding van een groot aantal onbetrouwbare individuen die door de anonimiteit en het gemak waarmee bitcoin online kan worden overgemaakt, op zoek gingen naar illegale activiteiten buiten de traditionele financiële kanalen.

Zorgen over hyperinflatie

Veel mensen hebben voor het eerst van bitcoin gehoord toen de FBI in 2013 Silk Road, een grote ondergrondse onlinedrugsmarkt, opdoekte. Daar was bitcoin de valuta bij uitstek. Een paar weken na het opdoeken van Silk Road werd Novogratz, per ongeluk eigenlijk, een van de meest bekende Wall Street-figuren, omdat hij suggereerde dat deze obscure digitale tokens wel enige waardevolle toekomst hadden.

Novogratz vertelt dat iemand tijdens een panel-discussie naar zijn mening vroeg over het investeren in de valuta van kleine, obscure landen. Novogratz, een slanke vijftigjarige voormalige Princetonstudent met een hoekige kaaklijn, een kaalgeschoren hoofd, door-dringende blauwe ogen en de looks van Bobby Axelrod (de hedgefonds-hoofdrolspeler van de HBO-hitserie Billions), was op dat moment lid van het investeringsadviescomité voor de financiële markten van de New



York Federal Reserve en co-chief investment officer van de macrofondsen bij de Fortress Investment Group, die 55 miljard dollar in portefeuille heeft.

Toevallig had hij toen net 3 miljoen dollar van zijn eigen kapitaal in de exotische nieuwe munt geïnvesteerd. Op dat moment werd die tegen minder dan 100 dollar verhandeld. Het ging om een volledig speculatieve investering. Zo speculatief zelfs, dat hij en een collega van het fondsencomité concludeerden dat ze waarschijnlijk slecht zouden slapen, mochten ze het geld van het bedrijf op die manier investeren.

Novogratz argumenteerde dat bitcoin weleens van 100 naar 1.000 dollar zou kunnen gaan. Een van zijn argumenten was dat de Chinezen het een leuke investering leken te vinden, en die waren met veel. De munt had de verbeelding van een kleine groep crypto-anarchisten veroverd, die nu in volle koopmodus waren overgeschakeld. Mensen werden ook steeds bozer over het beleid van de Amerikaanse Federal Reserve Bank en maakten zich zorgen over hyperinflatie. Novogratz zag zijn gezicht die dag zelfs op de cover van de Financial Times prijken onder de titel 'Bitcoin gesteund door top hedgefondsmanager'.

Hulpmiddel voor witwassers

Hij werd overstelpt met verzoeken van journalisten om op televisie te verschijnen en toespraken

te houden: een bewijs van hoe ongebruikelijk zijn opvattingen in die tijd waren. Hij maakte onmiddellijk deel uit van een kleine groep deskundigen in deze nieuwe sector. Toen bitcoin de kaap van 1.000 dollar overschreed en zijn oorspronkelijke investering van 3 miljoen plots 30 miljoen waard was, overwoog Novogratz om zijn investering te verkopen om een privéjet te kopen. Een collega bij Fortress overtuigde hem wijselijk om dat niet te doen. In 2015, toen zijn hedgefonds bezweek onder een reeks fatale valutaweddenschappen, verliet hij Fortress en verkocht hij zijn aandelen weer aan het bedrijf.

Aan geld ontbrak het hem niet, maar hij stond plotseling helemaal stuurloos aan de zijlijn van de reguliere financiële wereld. Novogratz zocht zijn oude kameraad Joe Lubin op, met wie hij aan Princeton gestudeerd had. Die had net ConsenSys opgericht, een bedrijf dat blockchaintoepassingen ontwierp. Toen beide oudstudenten elkaar opnieuw ontmoetten, volgde voor Novogratz wat hij 'zijn doorbraakmoment' noemt. 'Ik had zoiets van: verdorie, hier zit meer in. Dit is een revolutie.'

Natuurlijk worden revoluties vaak voorafgegaan door zeepbellen. Dat is de reden waarom Novogratz zegt dat hij, kort nadat hij op een conferentie in 2017 met de grond gelijk gemaakt werd, zijn bitcoinaandelen begon te liquideren.

In januari 2018 lanceerde hij Galaxy Digital. Zijn doel werd de mainstreamacceptatie van crypto. Novogratz was overtuigd dat het een permanente activaklasse kon worden. Hij hoopte zijn bedrijf uit te bouwen tot de 'Goldman Sachs van de cryptowereld', die handel, adviesdiensten en investeringsbankiers aanbood namens de 'beste deskundigen'. Novogratz beseftte ook dat het grootste obstakel voor institutionele aanvaarding het beruchte, duistere verleden van bitcoin was.

Daarom probeerde hij meteen om cryptocurrency weer geloofwaardig te maken. Samen met zijn team overtuigde hij Mike Bloomberg, de voormalige burgemeester van New York City en wiens gelijknamige mediabedrijf 300.000 abonnees telt, om de Bloomberg Galaxy Crypto Index te lanceren. Deze index laat toe om in realtime de prijs van negen cryptomunten te volgen, waaronder bitcoin, ether (cryptomunt van Ethereum) en XRP. Deze index zorgde voor wat meer geloofwaardigheid. 'Mensen dachten: 'Wacht, dit moet wel serieus zijn als het op een publicatie van Bloomberg staat'', zegt Novogratz. 'Dat klinkt als iets onbelangrijks. Maar dat is het niet.'

Wall Street-denkers Paul Tudor Jones en Stanley Druckenmiller onthulden eind vorig jaar dat ze bitcoins bezitten, waarmee ze duidelijk maakten dat bitcoin niet langer iets is waar je je voor moet schamen.

› Het gaat net om iets uit de marge te nemen en om het daarna mainstream te maken.' Nadat Bloomberg de index in mei 2018 lanceerde, vergaderde Novogratz met Wall Street-executives om uit te leggen hoe bitcoin werkt, waarom ze moesten investeren in de cryptomunt en waarom het meer is dan een hulpmiddel voor witwassers.

Brieven aan banken

De mainstream begon in cryptomunten te investeren kort nadat de eerste zeepbel barstte. Er ontstonden nieuwe bedrijven die zich richtten op het opbouwen van infrastructuur die voor instellingen nodig zou zijn om in bitcoin te investeren. Een van de meest prominente initiatieven was de oprichting van een beurs in augustus 2018 door Jeffrey Sprecher. Niet de eerste de beste: hij was toen al voorzitter van de Intercontinental Exchange, dat de New York Stock Exchange en 25 andere beurzen bezit en exploiteert. Sprecher richtte samen met zijn vrouw en toekomstig Amerikaanse senator Kelly Loeffler het bedrijf Bakkt op. Deze laatste zou dienen als CEO van het bedrijf.

Sprecher zocht de goedkeuring van de regelgevende instanties om futurecontracten te verhandelen die op bitcoin gebaseerd waren. De steun van Sprechers bedrijf was een overwinning voor de voorstanders van cryptogeld. De beurs begon in september 2019 met de handel van futures en verhandelde in een jaar tijd maar liefst 15.955 bitcoin per dag. Die waren op het moment van de aankondiging gewaardeerd op 200 miljoen dollar.

Andere investeerders hapten toe. Tyler en Cameron Winklevoss, bekend van Facebook, hadden in 2015 de Gemini Trust Company opgestart, die ze later zouden uitbouwen tot een grote cryptobeurs. Het bedrijf werkte samen met de staat New York om de goedkeuring van de regelgevende instanties te verkrijgen: de 'strengheid van de traditionele financiële instituties' hielp een beetje om het duistere imago van crypto af te breken, zegt Noah Perlman, de chief operation officer van Gemini. In 2016 werd Gemini de eerste officieel gelicenseerde beurs in de Verenigde Staten voor de cryptomunt de ether. Dat gebeurde nadat gouverneur Andrew Cuomo zijn goedkeuring gaf.

De aanwerving van Perlman door Gemini, die in oktober 2019 aanvankelijk bij het bedrijf kwam als hoofd van corporate compliance, was een andere opsteker voor cryptovoorstanders. Als voormalig advocaat voor de Amerikaanse Drug Enforcement Agency (DEA), assistent-procureur en directeur van Morgan Stanley, was Perlman vertrouwd met jus-

titie: hij wist exact hoe drugsdealers en witwassers bitcoins gebruikten om overheidscontroles te ontlopen. Perlman was een goed voorbeeld van hoe cryptobedrijven talentvolle mensen met kennis van de wet hebben ingehuurd om hun activiteiten legitiem te maken. In 2018 huurde Coinbase Brian Brooks in om te dienen als chief compliance officer. Coinbase is, een in Silicon Valley gevestigde digitaal uitwisselingsplatform voor cryptomunten, dat in april naar de beurs ging.

Brooks, een voormalig managing partner bij het juridische kabinet O'Melveny & Myers in Washington D.C., heeft nauwe banden met de banksector en heeft vier jaar gediend als executive vice president, general counsel, en corporate secretary van Fannie Mae. In 2020, na twee jaar bij Coinbase te hebben gewerkt, trad Brooks toe tot het U.S. Office of the Comptroller of the Currency (OCC), als senior deputy comptroller en chief operating officer, een machtige overheidspositie waar hij de belangen van de industrie kan beschermen.

“

Hoewel bitcoin sinds het dieptepunt in 2019 een stijgende trend kent, heeft zijn waarde tussen dat moment en de huidige stijging van de afgelopen herfst en winter een ware schok teweeggebracht.

Het OCC, dat belast is met het waarborgen van de integriteit van het Amerikaanse banksysteem, is de enige Amerikaanse instelling die de bevoegdheid heeft om een nationaal bankhandvest op te stellen en te bepalen waaruit een bank moet bestaan. Het heeft ook de bevoegdheid om ze in te trekken bij instellingen die zich niet aan de regels houden. Ongeveer 70 procent van de Amerikaan-

Vroegtijdige bitcoininvesteerder Mike Novogratz: 'Ik had zoiets van: verdorie, hier zit meer in. Dit is een revolutie.'

se banken vallen onder het toezicht van de OCC. 'Onder Brooks heeft het Office of the Comptroller of the Currency een reeks 'interpretatieve brieven' opgesteld die banken gerust wilden stellen over de legitimiteit en het risico dat is verbonden aan cryptocurrency', zegt Kristin Smith, uitvoerend directeur van de Blockchain Association, een in Washington, D.C. gevestigde belangengroep.

Elon Musk

Deze brieven verduidelijken dat banken voor hun klanten legaal bitcoins kunnen opslaan in 'digital wallets' (digitale portemonnees), computers kunnen aansluiten op de digitale bitcoin-ledger en hun eigen individuele blockchaintechniek kunnen opzetten. In januari verleende de OCC voor het eerst een nationaal bankhandvest aan de firma Anchorage. Dat betekent dat het bedrijf kan optreden als een cryptobeherder, die cryptogeld namens zijn klanten bewaart. Kort daarna gaf de OCC een gelijkaardige toekenning aan Protego. Deze acties dienden om aan te geven dat crypto-instellingen nu binnen het regulerende systeem van de overheid opereerden als legitieme entiteiten die onderworpen zijn aan dezelfde klantenbescherming en hetzelfde toezicht als in de traditionele financiële sector.

'De acties die door de OCC werden ondernomen, waren een zeer positief signaal voor de toekomst van cryptomunten', zegt Smith. 'Ze waren echt belangrijk.' Deze inspanningen verklaren ook waarom de houding ten opzichte van crypto op Wall Street en de rest van het financiële establishment in de afgelopen maanden drastisch is veranderd. Bovendien onthulden Wall Street-denkers als Paul Tudor Jones en Stanley Druckenmiller eind vorig jaar dat ze bitcoins bezitten, waarmee ze duidelijk maakten dat bitcoin niet langer iets is waar je je voor moet schamen.

Dit alles zette de toon voor februari, toen cryptomunten een kwantumsprong maakten naar de mainstream. Rick Rieder, de chief investment officer van Blackrock, gaf voor het eerst toe dat zijn bedrijf - 's werelds grootste vermogensbeheerder - was begonnen met het 'voorzichtig verkennen van bitcoin'. Ook Morgan Stanley begon voor een aantal klanten bitcoins te kopen en maakte bekend dat het een aandelenbelang van 10 procent had genomen in MicroStrategy, een op de NASDAQ verhandeld softwarebedrijf, dat voor miljarden dollars aan bitcoins op zijn balans heeft staan.

Goldman Sachs blies zijn eerder slappe cryptohandelstak nieuw leven in en BNY Mellon, de

oudste bank van het land, zei dat ze van plan was om later dit jaar een afdeling voor digitale activa te openen. Elon Musk, de oprichter van Tesla, heeft een deel van het kapitaal van zijn autobedrijf in crypto geïnvesteerd. Hij verwierf zo een bescheiden 1,5 miljard dollar in bitcoins en kondigde aan dat hij de munt zou accepteren als betaling voor zijn auto's. Ook Virgin Galactic accepteert nu bitcoins voor ruimtereizen.

De investering van Musk is niets in vergelijking met die van MicroStrategy, een softwarebedrijf voor bedrijfsdata dat het afgelopen jaar een aandelenbelang van 4,5 miljard dollar heeft opgebouwd. CEO Michael Saylor zegt dat hij begin vorig jaar begon met kopen, omdat zijn investeerders verwachten dat hij een rendement behaalt dat op zijn minst gelijk blijft aan de stijging van de Amerikaanse aandelenindex S&P 500. Hij zegt dat het niet langer een optie was om de reservefondsen van zijn bedrijf in cash te houden, omdat de Federal Reserve de markt almaar blijft overspoelen met nieuwe dollars.

'Geen enkel bedrijf kan overleven met een miljard dollar op een bankrekening dat 15 basispunten oplevert, terwijl de kost van alles wat je wil kopen met 25 procent per jaar stijgt', zegt Saylor aan Newsweek. 'Dat is een vreselijk slecht idee.'

Digitaal goud

Of deze andere houding voldoende is om ervoor te zorgen dat bitcoin en andere cryptomunten op langere termijn overleven, valt af te wachten. Niet iedereen is overtuigd. Kenneth Rogoff, een econoom van Harvard, voormalig hoofdeconoom van het Internationaal Monetair Fonds (IMF) en expert op het gebied van financiële crisissen en de onafhankelijkheid van centrale banken, zegt dat de huidige economische situatie die ontstaan is door de pandemie het moeilijk maakt om conclusies te trekken voor de toekomst. 'Het is moeilijk om de juiste waarde van iets te kennen wanneer de rente zo laag is', zegt Rogoff. 'We zullen een beter zicht krijgen op de situatie wanneer de rentevoeten weer zullen stijgen.'

'Als bitcoin uiteindelijk waarde wil hebben op langere termijn, en ik leg de nadruk op langere termijn, dan moet het ook anders gebruikt worden dan een manier waarbij de ene cryptomunt omgeruild wordt voor de andere, zoals het ruilen van stripboeken of ruilkaarten.' Hij twijfelt of er onder normale omstandigheden wel zo'n rechtvaardiging voor crypto bestaat, of in ieder geval een die sterk genoeg is om op te wegen tegen de nadelen.

'Als bitcoin ooit gebruikt zou worden voor meer routinematige transacties', zegt Kenneth Rogoff, 'dan zal het zwaarder gereguleerd moeten worden. Elke centrale bank kijkt hier naar uit'.

› 'Bitcoin', merkt hij op, 'is eigenlijk opgeblazen geld. Het is makkelijker te verplaatsen dan contant geld en net zo onvindbaar. Daarom maken Hezbollah en andere sinistere organisaties er gebruik van'. Hij verwacht dat het debat over de mate waarin bitcoin en andere cryptomunten moeten worden gereguleerd, nog een tijd blijft duren.

Voor de gewone consument brengt bitcoin hoge transactiekosten met zich mee en bovendien is de cryptomunt ook slecht voor het milieu. 'Als bitcoin ooit gebruikt zou worden voor meer routinematige transacties', zegt Rogoff, 'dan zal het zwaarder gereguleerd moeten worden. Elke centrale bank kijkt hier naar uit.' Hij erkent dat, naarmate meer machtige en invloedrijke mensen cryptomunten kopen om waarde op te slaan als een soort van 'digitaal goud', het steeds moeilijker wordt voor westerse regelgevers om het helemaal uit te roeien. 'Dit zijn zeer machtige, invloedrijke mensen, maar uiteindelijk is het gewoon niet in het belang van het publiek om transacties te verrichten die niet gemakkelijk te traceren zijn', zegt Rogoff. 'Voorstanders kunnen misschien op korte termijn wat politici afkopen, maar alle ogen zijn erop gericht. Regelgevers vertelden mij: 'Kijk, op dit moment komt er innovatie uit deze kant, maar als er ooit veel transacties in ons land plaatsvinden, zullen we hard moeten optreden. Op dit moment gaan we voorzichtig te werk.'

Uiteindelijk, denkt Rogoff, zullen overheden over de hele wereld waarschijnlijk verbieden dat kleine handelszaken bitcoins gebruiken en financiële instellingen verbieden om er gebruik van te maken. 'Op dit moment hebben de regeringen nog niets ondernomen', zegt hij. 'Maar dat zullen ze vroeg of laat wel doen.' Een paar dagen na het interview met Rogoff, citeerde persagentschap Reuters een hoge Indiase regeringsfunctionaris. Die vertelde dat de grootste democratie ter wereld waarschijnlijk ook de eerste grote economie zou worden die het bezit van cryptomunten illegaal zou maken. Zijn argument wordt gebruikt om de nieuwe cryptorapportagevereisten te rechtvaardigen die voorgesteld werden tijdens de laatste dagen van de regering-Trump. Deze zouden vereisen dat cryptobeurzen bijhouden wat hun klanten met hun cryptogeld doen en waar het naartoe gaat.

Dansen en picknicken

In een kennelijke poging om tegenstand te voorkomen, onthulde de voormalige Amerikaanse minister van Financiën Steven Mnuchin het oorspronkelijke voorstel vlak voor Kerstmis, onder

een ingekorte vijftiendaagse inspraakperiode. Lobbyisten uit de sector werkten tijdens de feestdagen door, verzamelden meer dan 7.000 petitie tegen de regels en huurden Paul Clement in, een voormalig advocaat-generaal en juridisch zwaargewicht in Washington D.C.

Op het einde ging het ministerie van Financiën akkoord met een verlenging van de inspraakperiode, waardoor ze tegen de regering-Biden aanliepen. De eerder vermelde Kristin Smith, actief bij de Blockchain Association, zegt dat ze gelooft dat de huidige ambtenaren van Financiën een 'veel redelijkere' benadering kiezen om een oplossing te vinden voor het probleem van het witwassen van geld. Smith stelt dat, aangezien banken niet verplicht zijn om bij te houden hoe klanten contant geld uitgeven, het oneerlijk is om cryptobeurzen te verplichten om transacties in cryptomunt bij te houden. Of ze deze zaak zullen winnen, valt nog af te wachten. Andere voormalige regelgevers en experts zijn, in tegenstelling tot Rogoff, minder zeker over het feit dat strenge reguleringen onvermijdelijk zijn. Ze waarschuwen wel dat de huidige waardering van bitcoin onhoudbaar blijft. Een van die sceptici is Raghuram Rajan, een hoogleraar financiën aan de Booth School of Business van de Universiteit van Chicago, die onder meer econoom aan het IMF was en gouverneur van de Reserve Bank of India. In 2005 was hij een van de eersten die waarschuwde voor de groeiende risico's voor het Amerikaanse financiële systeem. Profetische woorden, bleek achteraf, toen de subprime-zeepbel een paar jaar later uiteenspatte.

Rajan zegt nu dat bitcoin en andere cryptomunten 'steeds meer worden gezien als een activaklasse die alleen maar wordt gewaardeerd omdat anderen er waarde aan hechten. In zoverre heeft het een paar kenmerken die economen zouden toeschrijven aan een zeepbel: iets dat enkel waardevol is omdat iedereen denkt dat het waardevol is. Dat betekent dat het heel volatiel kan zijn.'

'Als mensen er minder enthousiast over worden, kan de waarde aanzienlijk dalen', zegt Rajan. De volatiliteit van bitcoin is ondertussen legendarisch. Hoewel bitcoin sinds het dieptepunt in 2019 een stijgende trend kent, heeft zijn waarde tussen dat moment en de huidige stijging van de afgelopen herfst en winter een ware schok teweeggebracht. Niemand is verantwoordelijk voor het behoud van de waarde, zoals een centrale bank zou doen met een traditionele munt. 'Bitcoin', zegt Rajan, 'heeft geen intrinsieke fundamentele waarde zoals je die bijvoorbeeld bij goud zou hebben.'

Novogratz, die altijd enthousiast is over cryptomunten, houdt vol dat er geen weg meer terug is. Bitcoin is volgens hem niet zozeer een valuta maar ook een sociale beweging. Een beweging die nu een grote massa aanhangers heeft verzameld. Wanneer hem gevraagd wordt om hier dieper op in te gaan, verwijst hij naar de video 'How to Start a Movement' van ondernemer Derek Sivers. Een man zonder shirt en in korte broek die vrolijk staat te dansen op een heuvel, omringd door een groep picknickers die op dekens zitten. Hij ziet er belachelijk uit. Maar al snel komt er een tweede danser aan die onhandig meedanst, gevolgd door nog drie anderen, en dan nog eens drie anderen. Op het einde danst bijna iedereen. En wie ziet er dan belachelijk uit? De weinigen die aan de zijlijn blijven staan uiteraard. De grote bedrijfsmagnaten in Wall Street hebben een hekel aan als eerste op de dansvloer te staan, maar 'nu doet iedereen mee', zegt Novogratz. Dat verklaart meteen ook de 'versnelde aanvaarding' van bitcoin.

Zijn bedrijf Galaxy heeft er veel baat bij gehad: met een beheerd vermogen van 1,2 miljard dollar, steeg de winst in het vierde kwartaal van 2020 met 650 procent. Ondertussen was de prijs van het aandeel Galaxy begin april gestegen met 52 cent

tot meer dan 15 dollar, nadat Morgan Stanley, dat meer dan 4.000 miljard dollar beheert, vorige week plannen aankondigde om hun financieel adviseurs via Galaxy's beleggingsfondsen bitcoins te laten kopen namens hun klanten. Die aankondiging deed Galaxy's aandelen nog eens stijgen tot meer dan 20 dollar per aandeel: goed voor een klim van meer dan 30 procent op twee dagen. 'Het belangrijkste dat in de hele bitcoinwereld is gebeurd, is tijdens de afgelopen twee maanden gebeurd', zegt hij. 'Tijdens de voorbije twee maanden heeft iedereen in zowel de techwereld als de financiële wereld gezegd: 'Dit gaat nooit meer weg.' Het is niet langer een debat. Dat is verleden tijd.'

'Crypto is nu een activaklasse. We zijn over de heuveltop heen, en we rollen snel bergafwaarts', zegt Novogratz. Onder druk erkent hij echter dat er geen manier is om te weten of de 'sociale constructie' die bitcoin overeind houdt, zal instorten of niet. 'Dat weten we niet', zegt hij. Hij ziet geen tekenen dat het snel zal gebeuren. Maar wat als er iets zou veranderen? Wat als smart money keldert en Novogratz zich weer tussen een menigte van Paris Hilton-fans moet begeven? Hij kan nog steeds doen wat hij de laatste keer deed: verkopen met winst. **N**



Mike Novogratz:
'Het belangrijkste
dat in de hele
bitcoinwereld is
gebeurd, is tijdens
de afgelopen twee
maanden gebeurd'.

A photograph of President George W. Bush signing a document at a desk. He is wearing a dark suit and a blue tie. Several men in suits are standing behind him, looking on. One man on the left is holding a camera. The setting appears to be a formal room with white columns and a gold curtain in the background.

President George W. Bush ondertekent de 'USA Patriot Act' op 26 oktober 2001.

KAN BITCOIN EEN AANVAL DOOR DE AUTORITEITEN AFSLAAN? DE LES VAN E-GOLD

E-gold was een digitale munt, gecreëerd in 1996, in de begindagen van het internet. Het idee was eenvoudig: ontwikkel een systeem waarbij mensen elkaar met fysiek goud kunnen betalen, in plaats van met dollars, waarbij dat fysiek goud niet op omslachtige wijze wordt overhandigd, maar door een onderneming – e-gold dus – van de ene naar de andere kluis wordt getransfereerd, uiteraard met alle nodige veiligheidswaarborgen. Concreet werd goud – en ook zilver – opgeslagen in banken in Europa en Dubai. Zonder het internet kon zo'n systeem nooit performant zijn.

Door Pieter Cleppe

→ In de praktijk werd het een succes. Het bedrijf was twee jaar voor Paypal gesticht. De Financial Times beschreef het in 1999 als 'de enige elektronische munt die een kritische massa op het web heeft verworven'. Tegen 2004 telde het zo maar even twee miljoen gebruikers en tegen 2006 vonden 3 miljard dollar aan transacties via e-gold plaats. Hackers probeerden het systeem te ontwrichten en ook criminelen gebruikten het, maar volgens stichter Douglas Jackson werden dankzij de medewerking van het bedrijf ook heel wat criminelen gevat.

De 'Patriot Act', Amerikaanse wetgeving die in de nasleep van de aanslagen van 11 september 2001 tot stand kwam en volgens tegenstanders verregaande beperkingen op burgerrechten inhield, introduceerde nieuwe beperkingen op het overmaken van geld. De Amerikaanse ministeries van Financiën en Justitie kwamen vanaf 2006 met een nog striktere interpretatie van wat wettelijk mogelijk was, op basis waarvan het management van e-gold in 2007 werd gedagvaard en het bedrijf uiteindelijk de boeken moest neerleggen.

Hoewel oprichter Douglas Jackson ontkent dat de strenge aanpak door de Amerikaanse overheid was geïnspireerd door de vrees dat de positie van

de Amerikaanse dollar weleens in het gedrang kon komen als gevolg van dergelijke initiatieven, was dit toen wel degelijk iets wat door velen, in wat men de 'crypto start-up community' kan noemen, werd geloofd.

Jackson wees in een interview vorig jaar op een artikel over de geschiedenis van cryptomunten, waarbij de eerste cryptomunt, genaamd 'E-Cash', in 1991 werd ontwikkeld en er na de ontwikkeling van de 'S/Key Unix login' in 1994 geen grote ontwikkelingen meer plaatsvonden, tot aan de uitvinding van bitcoin. Volgens hem is dat omdat 'zolang e-gold actief was, crypto-alternatieven geen voet aan wal konden krijgen'.

Bitcoin werd uiteindelijk in januari 2009 officieel gelanceerd als een 'gedecentraliseerde' digitale munt, 'zonder de nood aan een derde partij die moet worden vertrouwd', aldus de 'bitcoin whitepaper', een technisch manifest gepubliceerd door een zekere Satoshi Nakamoto, wat een pseudoniem is.

Jon Matonis blikt er in 2012 in het zakentijdschrift Forbes als voorzitter van de Bitcoin Foundation op terug: 'De timing van de komst van bitcoin en de groei nadien waren geen toeval (...) Een gecentraliseerde alternatieve munt zou wellicht niet lang overleven in gelijk welke jurisdictie. De

› komst van bitcoin was ingebakken. Uit de rechtszaak tegen de digitale munt e-gold kunnen we afleiden dat een efficiënte stabiele munteenheid als rivaal (van overheidsgeld, red.) echt niet zal worden toegelaten, waarbij hij e-gold beschrijft als 'een boekhoudkundig solide en verifieerbaar systeem waarbij eigendomsrechten van goud en zilver in een online digitale omgeving worden overgeheveld.'

Wat bitcoin dus beoogt is de creatie van een soort van 'digitaal goud', waarbij er geen derde partij meer nodig is om het systeem te beheren, net vanwege het risico dat zo'n derde partij door overheden kan worden opgedoekt, of uiteraard ook kan corrumperen. Bitcoin is dan ook gebaseerd op 'cryptografisch bewijs in plaats van vertrouwen', aldus de bitcoin whitepaper.

Het kan niet worden ontkend dat gebruikers van bitcoin er een bepaalde waarde aan toekennen. De vraag is echter hoe schaalbaar het systeem is, en vooral hoe realistisch het is dat het systeem een aanval van de overheid kan overleven. Voor goud en zilver is dat laatste een uitgemaakte zaak, gezien de rol die die edelmetalen al een paar duizend jaar spelen als betaalmiddel en spaarmiddel.

Hoe schaalbaar is bitcoin?

De stijging in de prijs van bitcoin in de voorbije maanden vergelijken met die van fiatgeld lijkt te doen vergeten dat er eigenlijk heel wat pessimisme was gegroeid rond het potentieel van de digitale munt.

Volgens de zogenaamde 'bitcoinmaximalisten' is bitcoin de best geplaatste cryptomunt om de standaard te worden voor digitaal geld. Ze geven evenwel toe dat er heel wat problemen zijn die de ontwikkeling in die richting verhinderen.

Los van de vraag hoe schadelijk de volatiele prijs is voor de vooruitzichten van bitcoin als betaalmiddel of spaarmiddel, en of dit al dan niet een tijdelijk fenomeen is, is er het zogenaamde 'bitcoin scalability problem', wat inhoudt dat het tempo waaraan het bitcoinnetwerk transacties kan verwerken, als te traag wordt ervaren om te werken op grote schaal.

Bitcointransacties worden opgeslagen in een openbare gedistribueerde database, gekend als de blockchain. Volgens Giacomo Zucco, een Italiaanse bitcoinmaximalist, is het net dit systeem van de blockchain wat bitcointransacties te omslachtig maakt. Hij is voorstander van een andere aanpak, via het zogenaamde 'bitcoin lightning'-netwerk,

wat inhoudt dat transacties praktisch onmiddellijk plaatsvinden, en niet elke tien minuten, gemiddeld, zoals met blockchain, en dan per groep om de zoveel tijd worden geklaard. Bitcoin zonder blockchain dus, als poging om het een groter bereik te geven, of beter te doen 'schalen'.

In elk geval is het voor aanhangers van bitcoin cruciaal dat de gedecentraliseerde natuur van het netwerk volledig wordt behouden. Bitcoinmaximalisten zoals Zucco hebben alternatieve cryptomunten, zoals bijvoorbeeld Ethereum, ervan beschuldigd de principes van bitcoin te schenden in de omgang met het schaalbaarheidsprobleem, dit om te kunnen uitpakken met grotere efficiëntie.

Hij zegt op BTCManager.com: 'Bitcoin offert efficiëntie op om meer 'overheidsresistent' te kunnen zijn. Elke bitcoinkloon – inclusief Ethereum – moet een dergelijke belangrijke efficiëntie trade-off maken.'

Hoe ver zullen overheden gaan?

Zelfs indien bitcoin voldoende schaalbaar zou zijn om als private en digitale wereldmunt te fungeren, en het systeem niet intern corrupteerbaar zou zijn, blijft de vraag of het wel een aanval door de overheid kan afslaan.

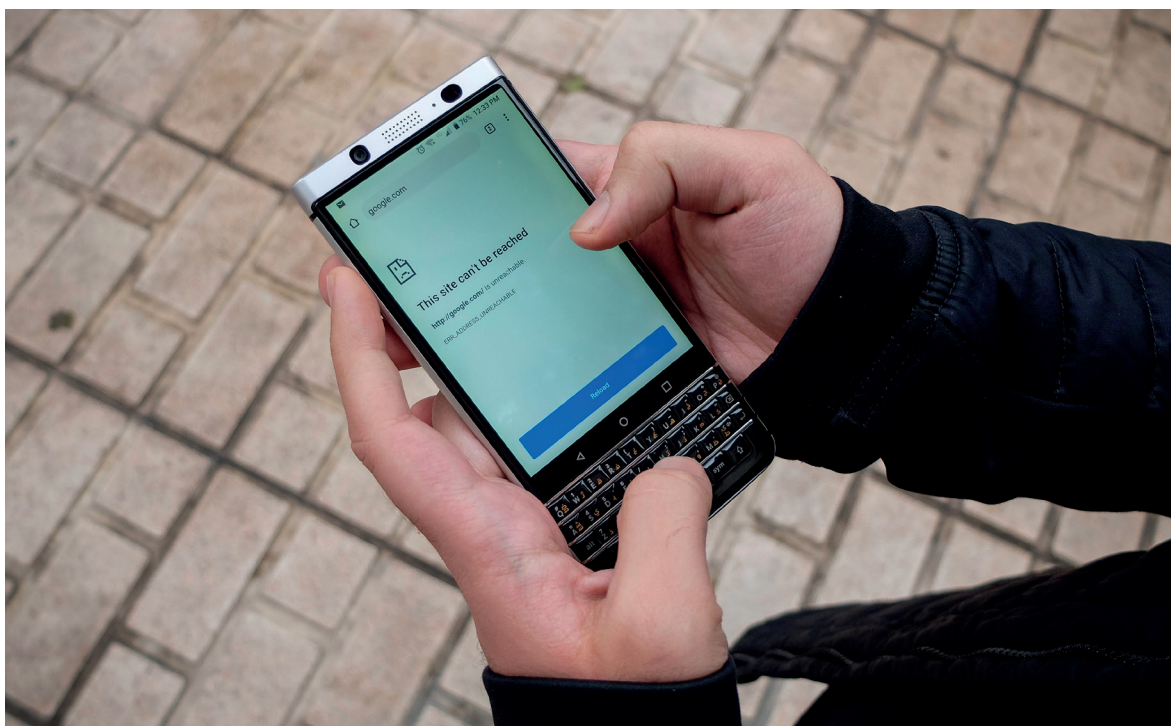
Dit is niet zomaar een detail. Zoals het bovenstaande duidelijk maakt, hangt het wezen van bitcoin hiermee samen.

Het debat hieromtrent is gaande. Sommigen stellen dat bitcoin 'helemaal niet zo gedecentraliseerd is, want de meeste 'mining pools' bevinden zich in China'.

Bitcoin speelt nu reeds een grote rol in de oppositie tegen overheden. Zo ontvangt de Russische opposant Alexei Navalny bijvoorbeeld steunfondsen via bitcoin.

Ook in de westerse wereld zou een doorbraak van bitcoin als geld bijzonder grote gevolgen hebben. Op dit moment zijn de meeste westerse welvaartsstaten sterk afhankelijk van de lage rente. Die is volgens Claudio Borio, hoofdeconoom van de Bank voor Internationale Betalingen (BIS) in Zwitserland – de 'Bank der Centrale Banken' –, het gevolg van het beleid van centrale banken.

Indien mensen niet langer overheidsgeld gebruiken, hebben overheden niet langer de optie van 'monetaire financiering', waarbij centrale banken de rente kunstmatig laag houden, zodat overheden geen hoge rente dienen te betalen op het geld dat ze lenen ter financiering van hun – nogal exuberante – uitgaven.



In 2019 lag het internet in Iran een volle week plat na protesten tegen de overheid.

Enkel hogere belastingen en leningen met hoge rente resten dan nog als financieringsbron, wat in de praktijk dus betekent dat er meer druk komt op overheden om te besparen. Westerse regeringen zijn zich maar al te bewust van het gevaar. Reeds in 2012 waarschuwde de Europese Centrale Bank (ECB) voor bitcoin, en pleitte het voor toezicht, maar in een opiniepaper in februari stelde de ECB dat het de bevoegdheid wil om bitcoin al dan niet toe te laten. Terwijl de ECB in 2012 nog eerder focuste op het risico van crimineel gebruik van de virtuele munt, stelt ze nu openlijk dat 'monetaire soevereiniteit' weleens in het gedrang kan komen als gevolg van bitcoin en andere cryptomunten. De opiniepaper werd gepubliceerd als antwoord op een initiatief van de Europese Commissie om 'markten in cryptoactiva' te reguleren, dus we mogen zeker wel activiteit verwachten op dit vlak. Ook de nieuwe Amerikaanse minister van Financiën, Janet Yellen, verklaarde reeds dat 'misbruik' van cryptomunten een 'groeiend probleem' is en dat het gebruik daarom moet worden 'omkaderd'. Dat de Amerikaanse dollar net zo goed en op veel grotere schaal wordt ingezet voor crimineel gebruik is natuurlijk een indicatie dat ook de Verenigde Staten vrezen voor hun 'monetaire soevereiniteit'. Het lijkt er dus in elk geval op dat cryptomunten zich mogen klaarmaken voor overheidsinitiatieven.

Hoe ver zullen overheden gaan? In China is bitcoin een veelgebruikt middel om kapitaalcontroles te omzeilen, en op geregelde tijdstippen de afgelopen jaren ondernamen de Chinese autoriteiten reeds actie, maar desondanks slagen Chinese bitcoin- en crypto-gebruikers er nog in om gaten in de Chinese wetgeving te vinden, onder meer via medische aankopen buiten China.

Op dit moment wordt bitcoin sowieso nog maar door een heel beperkt deel van de bevolking gebruikt. Zo belangrijk is dit nu dus nog niet voor het geldmonopolie van de overheid. De wereldwijde ontwaarding van fiatgeld zou echter wel eens voor een versnelling kunnen zorgen. Is het dan zo ondenkbaar dat in de eerste plaats autoritaire staten zoals China ondernemingen die het gebruik van bitcoin faciliteren crimineel vervolgen?

Sommigen beweren dat overheden het internet zouden moeten platleggen om bitcoingebruik echt aan banden te leggen, maar zelfs dat is niet ondenkbaar. Iran legde in 2019 het internet voor een week plat, na protesten tegen de overheid, waarbij mensen werden gedwongen een lokaal, strikt gereguleerd internet te gebruiken. Controle over geldtransacties is vitaal voor het overleven van dictaturen, maar ook voor de betaalbaarheid van westerse welvaartsstaten. Wie durft verregaande maatregelen uit te sluiten? **N**



EEN WEGWIJZER NAAR CRYPTOSUCCESS

➔ Ben je mee met de werking van bitcoin en andere cryptocurrencies? Newsweek kreeg het allemaal te horen van Dan Roberts, hoofd-redacteur van de cryptowebsite Decrypt.

Kunt u ons duidelijk uitleggen wat cryptogeld is?

Roberts: 'Het is een digitaal betaalmiddel, in tegenstelling tot valuta (geld waarmee in een bepaald land betaald wordt, zoals de euro, red.). Je kan bitcoins niet aanraken of bijhouden, maar net zoals bij online bankieren, zie je een saldo staan en vertrouw je erop dat het geld er wel degelijk is. Zo kan je ook goud bezitten zonder de goudstaven ooit te zien of aan te raken. We leven in een wereld waarin steeds meer dingen die we waarderen enkel digitaal beschikbaar zijn en toch waarde hebben.'

'De aantrekkingskracht van cryptoactiva zit in hun transactiesnelheid, privacy- en klantvriendelijkheid. Traditionele geldtransfers kunnen dagen in beslag nemen en in 2021 is dat onaanvaardbaar. Cryptotransacties worden geregistreerd op een openbare, onveranderlijke ledger, een soort online database, die iedereen kan zien. In tegenstelling tot een bank, maak je hier geen gebruik van een tussenpersoon die een deel van het proces vertraagt.'

Hoe investeer je in bitcoins, nu dat ze behoorlijk populair zijn?

'Investeer alleen wat je bereid bent om te verliezen. Een aantal serieuze carrièrebeleggers die enthousiast zijn over crypto, raden aan om te beginnen met slechts 2 tot 5 procent van je portfolio. Het wordt aanvaard als een standaard belegging die je in je portfolio kan hebben, samen met aandelen, obligaties, metalen en ETF's (exchange-traded fund, een beheerd beleggingsfonds dat op de beurs verhandeld wordt, red.).'

Waar kan je als beginner nieuwe crypto kopen?

'Er zijn meerdere cryptobeurzen die je kan overwegen, maar in de VS lijkt Coinbase de beste keuze voor beginners. Je maakt een account aan, je bevestigt je identiteit en je kan direct beginnen met het kopen van digitaal geld. Andere bekende cryptobeurzen zijn Gemini, Kraken, Binance en Bitstamp. Je kan ook bitcoin kopen via Robinhood, Square en PayPal. Veel beginners zullen dus gebruik maken van hun diensten omdat ze al vertrouwen hebben in deze bedrijven en daar een openstaande rekening hebben.'

Moeten we ons zorgen maken over een zeepbel?

‘Toen Bitcoin eind 2017 heel even naar 20.000 dollar (16.500 euro) steeg en vervolgens, in februari 2018, weer met 65 procent kelderde, leek het even op de zoveelste zeepbel. Maar kijk, nu (toen Newsweek met Roberts sprak) is bitcoin ongeveer 55.000 dollar (45.000 euro) waard.’

Kan de waarde van bitcoin of andere cryptomunten opnieuw kelderen?

‘Absoluut. De huidige hype heeft niet enkel te maken met prijsspeculatie, maar ook met grote overheidsbedrijven die cryptogeld gebruiken voor betalingen. Ik stel vast dat crypto steeds meer een onderdeel wordt van onze economie en waarschijnlijk nooit meer zal verdwijnen.’

Wordt deze markt gereguleerd, of is er hier sprake van het Wilde Westen?

‘Overheidsinstanties willen steeds meer te zeggen hebben over de regulering van cryptogeld en steeds vaker vragen belastingdiensten wereldwijd aan mensen om hun cryptowinsten aan te geven. De SEC (Securities and Exchange Commission, Amerikaanse toezichthouder van effectenbeurzen, red.) trad hard op tegen bedrijven die cryptomunten lanceerden en miljoenen verdienden zonder product. De CFTC (Commodity Futures Trading Commission, Amerikaanse toezichthouder op derivatenmarkten, red.) heeft bitcoin tot handelswaar verklaard en beschouwt het dus als een deel van haar jurisdictie. Toch wordt uw vraag vaak gesteld. Is mijn crypto verzekerd? Het antwoord daarop is duidelijk ‘neen’.

Wat zijn de alternatieven voor bitcoin, en hebben ze potentieel?

‘Dat hangt ervan af of je cryptogeld wil gebruiken als een investering of als een technologie voor het ontwerpen van applicaties. Bitcoin is het allereerste cryptogeld en de veiligste investeringskeuze voor beginners die zich willen inwerken door een klein bedrag te kopen.’

‘Ethereum heeft in 2015 een eigen blockchain (technologie die transacties in cryptomunten mogelijk maakt, red.) gelanceerd. Bij Ethereum zullen ze uiteraard zeggen dat hun blockchain beter is dan die van bitcoin. Als je het daarmee eens bent, zou je best wat ‘Ether’ kunnen kopen, de digitale munt van Ethereum.’

Welke cryptotrends kunnen we in 2021 verwachten?

‘Op dit moment zijn dat cryptoverzamelobjecten: dat zijn digitale ruilkaarten of digitale video-clips van sporthoogtepunten en muziektop-trends, die op dit moment erg populair zijn. Er is ook een groeiende markt voor cryptokunst. Maar nadat PayPal en Tesla hebben aangekondigd dat ze hun klanten de mogelijkheid willen bieden om in cryptogeld te betalen, ben ik benieuwd of meer bedrijven ook deze optie zullen aanbieden en of iemand er ook echt gebruik van zal maken. Momenteel wil niemand zijn cryptogeld uitgeven, omwille van de stijgende cryptoprijzen. Iedereen wil zijn investering behouden.’

Wat vindt u ervan dat bedrijven in cryptogeld investeren? Waarom doen ze dat?

‘Ik denk dat het momenteel een korte-termijnspeculatie is om hun reserves en aandelen op te krikken. Tesla maakte, in de eerste maand na hun bitcoinaankoop in januari, een miljard dollar winst: meer dan hun volledige winst uit de verkoop van auto's in 2020. Maar bedrijven die bitcoin kopen als speculatie voor hun bedrijfs-schatkist staan los van alle opwindende innovaties en productontwikkelingen die in de cryptowereld plaatsvinden.’

Aanvaarden handelaars dit nu echt? Bestaan er al cryptokredietkaarten?

Het is eigenlijk heel interessant om te zien wat er gebeurt met bitcoinbeloningskaarten: zonder daar iets over te melden, hebben Visa en MasterCard een project goedgekeurd waarbij een handvol krediet- en debetkaarten geld zullen teruggeven in bitcoins in de plaats van loyaliteitsprogramma's zoals airmiles of andere extraatjes. Er is ook een toename in shoppingrewardextensies, waarbij geld wordt teruggeven in cryptogeld.’

‘Op vlak van cryptobetalingen bestaan er verschillende omwegen bij Amazon of andere mainstreamhandelaren, waarbij je in theorie met cryptogeld kan betalen. Zo kan je bijvoorbeeld een giftcard aanmaken met cryptomunten en die vervolgens daar gebruiken. Maar, zoals ik al zei, denk ik niet dat veel mensen staan te springen om hun cryptogeld uit te geven. Ze willen het vooral bijhouden.’ **N**

DE VOOR- EN NADELEN VAN DE POPULAIRSTE CRYPTOMUNTEN

Cryptomunten bestaan in alle maten en vormen, van de alom bekende bitcoin tot de grapmunt dogecoin. Elke munt heeft zijn eigen karakteristieken. We laten ons licht schijnen over de meest populaire cryptomunten.

Door Niels Saelens



BITCOIN (BTC)

Bitcoin is met een marktwaaarde van ruim 1.000 miljard de grootste cryptomunt ter wereld. Het is overigens de munt die het begrip 'cryptomunt' heeft doen uitgroeien tot het fenomeen dat het vandaag is. De naambekendheid van bitcoin is meteen ook de grootste troef van de cryptomunt. In tegenstelling tot veel andere cryptomunten heeft bitcoin de aandacht getrokken van enkele grote bedrijven, zoals Tesla. Het bedrijf van Elon Musk heeft begin februari maar liefst 1,5 miljard dollar aan bitcoins gekocht. Uit de kwartaalcijfers van Tesla bleek dat het bedrijf tijdens het eerste kwartaal van dit jaar 100 miljoen dollar winst heeft gerealiseerd door 10 procent van de bitcoins te verkopen.

Doordat de gedecentraliseerde munt ook in het vizier wordt genomen door enkele grote beleggers is het meteen een van de meer betrouwbare munten. Tegelijk is bitcoin de grondlegger van de cryptomarkt. De munt zal niet snel de duimen moeten leggen voor een concurrent. Verschillende cryptotokens (cryptomunten die geen eigen blockchain hebben) gebruiken de blockchaintechnologie van bitcoin.

Voorts weten we over bitcoin hoeveel munten er op het einde van de rit in omloop zullen zijn: 21 miljoen. Door die schaarste wordt bitcoin vaak omschreven als digitaal goud. Net zoals goud kan bitcoin gebruikt worden als bescherming tegen de inflatie.

Een van de grotere nadelen van bitcoin is de snelheid waarmee een transactie wordt voltooid. 'In theorie kan u geld binnen enkele minuten van het ene adres naar het andere sturen, ongeacht waar in de wereld. De praktijk heeft echter aangetoond dat

dit niet altijd het geval is. Soms kan het wat langer duren, zoals een half uur of een uur, vooraleer een transactie volledig geverifieerd is', laat Marc Toledo, CFO van Bit4you, een Belgisch handelsplatform voor cryptomunten, weten. 'Ook is een bitcoin-transactie erg duur en het wordt steeds duurder.'

ETHER (ETH)

Ether is de op een na grootste cryptomunt ter wereld. De munt met een eigen blockchain had begin mei een marktwaaarde van 365 miljard dollar. Een van de grootste troeven van ether is dat die meer opties biedt dan bitcoin. Terwijl de blockchain achter bitcoin is ontwikkeld om transacties te verifiëren, dient de blockchaintechnologie achter ether, genaamd Ethereum, voornamelijk als een infrastructuur waarop andere applicaties gebouwd kunnen worden.

'Dat geeft de mogelijkheid om een uitgebreid ecosysteem rond de blockchain te laten groeien. Naargelang de tijd vordert zal er meer en betere informatie gepubliceerd worden over Ethereum, wat het nog gemakkelijker zal maken voor ontwikkelaars om toe te treden. Andere blockchains hebben tot nu toe dit netwerkeffect nog niet kunnen realiseren', aldus Toledo.

Een van de populairdere toepassingen op Ethereum zijn smart contracts. Zo'n smart contract is een overeenkomst die vervuld kan worden zonder dat er mensen aan te pas komen. Defi is een ander voorbeeld van wat mogelijk is met Ethereum. Defi staat voor Decentralized Finance. Dat begrip wordt gebruikt voor de opkomst van gedecentraliseerde applicaties, platforms en protocollen voor het verlenen van financiële diensten.

Toch is Ethereum niet zonder zijn nadelen.

‘Omdat Ethereum een uitgebreid platform is, zal het nooit zo effectief zijn als andere blockchains die specifiek ontworpen zijn voor een bepaald doel’, aldus Toledo. ‘Dat geeft de Ethereum-blockchain een hoop flexibiliteit, maar maakt het wellicht minder geoptimaliseerd voor specifieke doeleinden.’ De blockchain van bitcoin is bijvoorbeeld specifiek ontworpen om transacties te verifiëren zonder de tussenkomst van een centrale toezichthouder.

LITECOIN (LTC)

Litecoin is momenteel de tiende grootste cryptomunt op de markt. De marktwaarde van die munt bedroeg begin mei bijna 19 miljard dollar. Litecoin is als het ware het kleine broertje van bitcoin. Het was ook een van de eerste altcoins, een alternatief voor bitcoin. De munt is in 2011 ontwikkeld door Charlie Lee, een ex-medewerker van Google. Litecoin heeft meer gelijkenissen met bitcoin dan met ether. Zo ligt de focus bij litecoin ook op het goedkeuren van cryptotransacties. Al kunnen er wel meer litecoins in omloop komen dan bitcoins. Zo kan de blockchaintechnologie achter litecoin maar liefst 84 cryptomunten voortbrengen. Op vlak van snelheid heeft de tiende grootste cryptomunt ook een streepje voor op bitcoin. Een transactie met litecoin neemt ongeveer 2,5 minuten in beslag.

‘Litecoin gebruikt het rimpe-algoritme om ervoor te zorgen dat de transactiekosten die samenhangen met het gebruik van de cryptocurrency laag blijven. Dat algoritme gebruikt daarvoor het BitTicker-handelsplatform’, laat Toledo weten. ‘Litecoin is niet echt anoniem vanwege het verkeer dat wordt gegenereerd door BitTicker, maar het wordt nog steeds als enigszins privé beschouwd en een resultaat van deze functie is dat de prijs van litecoin relatief laag is in vergelijking met andere cryptovaluta’s.’

RIPPLE (XRP)

Ripple is evenmin een kleine speler in de cryptowereld. De munt had begin mei een marktwaarde van ruim 70 miljard dollar. In tegenstelling tot veel andere cryptomunten is het netwerk achter ripple geen open source. Dat betekent dat een centrale organisatie, het bedrijf Ripple Labs, het beheer en de ontwikkeling van de munt en het netwerk doet. Daarom willen veel andere bedrijven ripple gebruiken.

Net zoals bij litecoin en bitcoin ligt de focus bij ripple op transacties valideren. Het bedrijf wil die

transacties zo vlot mogelijk laten verlopen. Volgens Ripple Labs kan een transactie worden afgerond in slechts vier seconden. Daarmee laat het de concurrenten ver achter zich.

Ripples kunnen weliswaar niet gemijnd worden. Bij de lancering van ripple in 2012 werden er 100 miljard munten gecreëerd. Ongeveer 60 miljard van die munten bleven in het bezit van Ripple Labs. Doordat het bedrijf zelf heel wat munten bezit, bestaat overigens de vrees dat Ripple Labs de koers kan manipuleren. Het cryptobedrijf heeft weliswaar beperkingen gesteld aan de hoeveelheid munten die het elke maand kan verkopen, om de bezorgdheid weg te nemen dat het plotseling de markt zal overspoelen met cryptomunten. De limiet ligt op 1 miljoen munten per maand. Een van de grootste troeven van ripple is dat de munt gereguleerd is in verschillende landen. ‘Een nadeel is dat er almaar minder munten zullen zijn. De kosten van een transactie worden namelijk aan niemand betaald en de betaalde ripples worden onherroepelijk vernietigd. Ook kunnen er geen nieuwe ripples bij worden gemaakt, dus zou de munt hiermee steeds schaarser worden’, verduidelijkt Toledo.

DOGECOIN

Dogecoin is een cryptomunt die de afgelopen maanden heel wat aandacht naar zich heeft getrokken. De waarde van die munt steeg tussen begin dit jaar en eind april van 0,005 dollar naar 0,31 dollar. Dat is een stijging van maar liefst 6.200 procent. Op het hoogtepunt dit jaar was de munt zelfs 0,4 dollar waard. De marktwaarde van de munt schommelde begin mei rond 50 miljard dollar.

De stevige waardeinstijgingen prikkelen dan ook de interesse van veel beleggers. Toch kunnen we dogecoin niet vergelijken met andere cryptomunten. Dogecoin is in feite een grappemunt. Er gaat dus geen dienstverlening of product schuil achter de munt, wat bij veel andere cryptomunten wel het geval is. Wie in dogecoin belegt, belegt in principe in iets dat geen intrinsieke waarde heeft. Dat is dan ook meteen het grootste nadeel van de munt. Hoe dan ook is dogecoin een risicovolle belegging. Het valt zeer moeilijk te voorspellen wat de toekomst in petto heeft voor de cryptomunt. Soms is een simpele tweet van Elon Musk voldoende om de koers de hoogte in te jagen. **N**