

Les cryptomonnaies : aperçu

Belgische Senaat - Commissie voor de Transversale Aangelegenheden

31 januari 2020

FSMA



AUTORITEIT
VOOR FINANCIËLE
DIENSTEN
EN MARKTEN

AUTORITÉ
DES SERVICES
ET MARCHÉS
FINANCIERS



Jean-Paul SERVAIS

Président de l'Autorité des services et marchés financiers de Belgique (FSMA)
Vice-Président de l'*International Organization of Securities Commissions* (IOSCO)

Président de l'*IFRS Foundation Monitoring Board*

Président du *Financial Innovation Standing Committee* (FISC) de l'ESMA
Maître de Conférences à l'Université Libre de Bruxelles (ULB)

Table des matières

1. Inleiding
2. Les cryptomonnaies
3. Internationale en Europese initiatieven
4. Le contexte réglementaire
5. Strijd tegen beleggingsfraude

1. Inleiding

- Het begrip ‘cryptomunt’ (of virtuele munt) is ontstaan met de creatie van de Bitcoin in 2009 door een persoon/groep personen onder de naam Satoshi Nakamoto (die in 2008 een protocol over Bitcoin had gepubliceerd)
- De doelstelling van cryptomunten is een gedecentraliseerd peer-to-peer netwerk te creëren waarbinnen transacties gebeuren zonder enige tussenpersoon of centraal toezicht
- De forse stijging van de Bitcoin zorgt in 2017 voor een rage voor cryptomunten in het algemeen, en voor *Initial coin offerings*; het begrip ‘cryptomunt’ werd uitgebreid naar ‘crypto-actief’
- In 2019 heeft de aankondiging van het Libra-project door Facebook de nadruk gelegd op een specifiek type van cryptomunt, *Stablecoin* genaamd

2. Les cryptomonnaies

- A. De Bitcoin: de bekendste cryptomunt
- B. Le monde des cryptomonnaies
- C. Een te relativieren belang
- D. Les plateformes d'échange de cryptomonnaies
- E. Waarover gaat het?
- F. De mogelijke voordelen van cryptomunten volgens hun promotoren
- G. Risques et failles

A. De Bitcoin: de bekendste cryptomunt

- De Bitcoin heeft de mode voor cryptomunten gelanceerd en illustreert perfect de volatiliteit van dergelijke ‘munten’



A. De Bitcoin: de bekendste cryptomunt (vervolg)

COURS BTC/USD

Consultez les informations sur le cours Bitcoin (Bitcoin) - États-Unis (Dollar) : taux de change



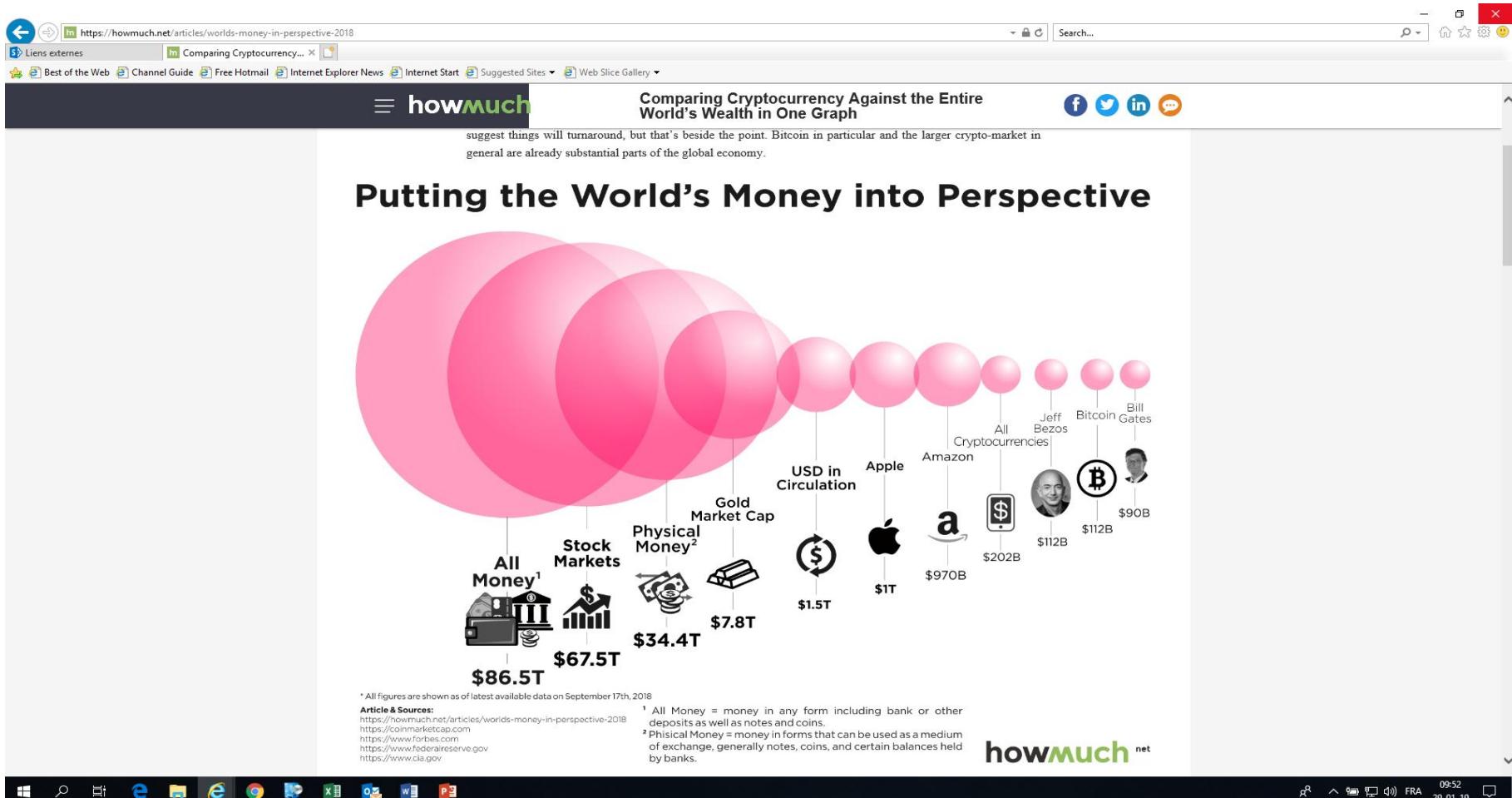
Source : boursorama.com

B. Le monde des cryptomonnaies

- L'engouement et l'effervescence entourant le Bitcoin ont conduit à l'apparition de beaucoup d'autres cryptomonnaies (par exemple : Ethereum, Ripple, Monero, etc.)
- Les jetons numériques émis lors d'*Initial Coin Offerings* n'étant pas destinés en priorité à être utilisés comme moyen d'échange, est apparu le concept de « cryptoactif »
- Près de 5.000 cryptoactifs ont été répertoriés à ce jour
- Seules quelques-uns sont utilisés en pratique



C. Een te relativieren belang



Situation en septembre 2018

C. Een te relativeren belang (vervolg)



Situation en février 2018

D. Les plateformes d'échange de cryptomonnaies

- Comment acquérir des cryptomonnaies ?
 - en les achetant sur une plateforme d'échange crypto
 - en exerçant une activité de « mineur » (dans le cas du Bitcoin notamment)
 - en les recevant (en paiement ou gratuitement, en participant à une enquête par exemple)

E. Waarover gaat het?

- ECB (2018)
 - « *De bitcoin wordt wel een virtuele valuta genoemd. (...). De bitcoin is in wezen een digitale munteenheid die elektronisch kan worden uitgewisseld. Bitcoins bestaan niet als fysiek object. Bitcoins worden gecreëerd en gevolgd door een netwerk van computers waarbij gebruik gemaakt wordt van complexe wiskundige formules, in plaats van door één autoriteit of organisatie. Dus wel virtueel, maar geen 'echte' valuta.* ».

E. Waarover gaat het? (vervolg)

- Met andere woorden, een virtuele munt (cryptomunt) is
 - een vorm van **niet-gereglementeerde digitale** (geen tussenkomst van een centrale bank), **peer-to-peer** ‘munt’
 - uitgegeven en meestal **gecontroleerd door zijn ontwikkelaars**
 - gebruikt en aanvaard door de leden van een specifieke virtuele gemeenschap
 - **gedeeld** via complexe wiskundige formules om zijn gebruik/de transacties te beveiligen
 - gebaseerd op de **blockchain/DLT** (« Distributed Ledger Technology »)

F. De mogelijke voordelen van cryptomunten volgens hun promotoren

- Volgens de voorstanders van cryptomunten, heeft de houder van een cryptomunt een eigendomsrecht en geniet van
 - Vrijheid van betaling (grensoverschrijdende betalingen)
 - Anonimitet (zogenaamde ‘pseudonieme’ transacties)
 - Transparante informatie (voor wie de werking van blockchain/DLT begrijpt)
- Deze voorstanders zijn van mening dat blockchain/DLT veel toepassingen zou kunnen hebben (ook al is het nu nog te vroeg om te zeggen wat het reële potentieel en de echte waarde ervan zouden zijn)

G. Risques et failles

- De par leur caractère anonyme, les cryptomonnaies peuvent être utilisées pour des activités illégales, telles que
 - le blanchiment de capitaux
 - le financement du terrorisme
- Il n'existe pas ou peu de protection pour les détenteurs de cryptomonnaies
 - En cas de perte, le détenteur est livré à lui-même
- Les cryptomonnaies ne sont pas acceptées partout
 - Certaines entreprises acceptent les paiements en ligne en cryptomonnaies, mais elles sont encore peu nombreuses
- Les cryptomonnaies sont caractérisées par une grande volatilité
 - Il n'est pas rare d'assister à des chutes de cours de 10 à 30% sur une journée
 - Des manipulations de cours ne sont pas exclues concernant les cryptomonnaies
 - La valeur d'une cryptomonnaie n'est pas unique et varie selon la plateforme où l'on acquiert/échange cette monnaie

G. Risques et failles (suite)

- La cybersécurité est un risque important concernant les cryptomonnaies
 - De nombreuses plateformes crypto ont été hackées, telles que :
 - Coincheck, janvier 2018, 530 millions de dollars
 - The DAO, juin 2016, 157 millions de dollars
 - Mt Gox, février 2014, 400 millions de dollars
- Il existe de nombreuses escroqueries en matière de cryptomonnaies (voir point 5.)
- Il convient de ne pas sous-estimer les coûts relatifs aux opérations sur ou en cryptomonnaies
- Les cryptomonnaies ont un impact écologique important
- Les cryptomonnaies présentent par ailleurs également des risques juridiques

3. Internationale en Europese initiatieven

A. IOSCO

B. ESMA

A. IOSCO

- De International Organization of Securities Commission (IOSCO) heeft, als internationale standaardsetter voor de financiële markten, de crypto-assets geïdentificeerd als één van de topprioriteiten voor 2019 en 2020 (werkprogramma's 2019 en 2020)
- IOSCO heeft een ICO (« initial coins offerings ») netwerk en een ICO Support Framework opgericht om toezichthouders wereldwijd toe te laten ervaringen over Initial Coin Offerings uit te wisselen
- IOSCO publiceerde in mei 2019 een consultatiedocument *Issues, Risks and Regulatory Considerations Relating to Crypto-Asset Trading Platforms*; het eindverslag zal in februari 2020 worden bekend gemaakt.
 - *The Crypto Assets Trading Platform report provides key considerations and related toolkits for regulatory authorities to use for regulating crypto-asset trading platforms.*

A. IOSCO (vervolg)

- IOSCO heeft een onderzoek aangevat van de risico's verbonden aan beleggingsfondsen die posities hebben op crypto-activa en zal dit afronden in begin 2020
- De IOSCO Board heeft een mandaat voor nieuwe werkzaamheden goedgekeurd op het gebied van de educatie van beleggers betreffende crypto-activa
 - *The project will identify relevant methods of providing investor education materials about crypto assets for retail investors. The overall goal of this work will be to enhance the protection of retail investors by better informing them about the risks and characteristics of crypto assets. The final report will identify methods for offering investor education about crypto assets to retail investors, including material for possible use by IOSCO members.*

A. IOSCO (vervolg)

- IOSCO heeft in de schoot van zijn FinTech Network een *Stablecoin Working Group* opgericht, die belast is met de opvolging van de ontwikkelingen op het gebied van Stablecoins (d.i. een vorm van crypto-activa waarvan de onderliggende waarde geacht wordt stabiel te zijn - cf. projet Libra)
 - *The Board acknowledges that stablecoins can potentially offer benefits to market participants, consumers and investors. However, it is also aware of potential risks in a number of areas, including consumer protection, market integrity, transparency, conflicts of interest and financial crime, as well as potential systemic risks.*
 - *The FinTech Network produced an assessment for the Board of how IOSCO Principles and Standards could apply to global stablecoin initiatives. The assessment concluded that a case-by-case approach is needed to establish which IOSCO Principles and Standards, and national regulatory regimes, would apply. A detailed understanding of how the particular proposed stablecoin is expected to operate is therefore needed, including the rights and obligations it confers on participants and the continuing obligations of the sponsor. In early 2020, these findings will be published.*

A. IOSCO (vervolg)

- *Global Stablecoin initiatives are rightly subject to significant international and public scrutiny. [...] global stablecoins with potential systemic footprints give rise to a set of serious public policy and regulatory risks. We therefore encourage international collaboration, so the risks relating to stablecoins can be identified and mitigated, and the potential benefits realised.*
- *The recent G7 Report outlined a number of concerns and IOSCO will participate fully in the FSB's follow-up work, working closely with other standard setting bodies to ensure a coordinated response.*
- *It is important that those seeking to launch stablecoins, particularly proposals with potential global scale, engage openly and constructively with all relevant regulatory bodies where they may be seeking to operate.*
- *In addition to supporting the work of the FSB, the IOSCO FinTech Network will continue its assessment and consideration of global stablecoin initiatives. The Network will also facilitate information sharing between securities market regulators on such proposals*

B. ESMA : initiatives et recommandations

- En raison des inquiétudes soulevées par la spéculation visant ces instruments, l'ESMA a publié en novembre 2017 et février 2018, respectivement, deux déclarations sur les Initial Coin Offerings (ICOs) et, conjointement avec l'EBA et l'EIOPA, une mise en garde concernant les monnaies virtuelles (février 2018)
- Dans la foulée de ces publications, l'ESMA a mis sur pied un groupe de travail sur les ICOs et les crypto-actifs pour promouvoir la convergence dans le domaine de leur réglementation/supervision. Le groupe de travail réunit des représentants de 24 États membres, de l'EBA, de la BCE et de la Commission européenne
- En outre, dans le cadre de son plan d'action FinTech, la Commission avait demandé à ESMA/EBA/EIOPA d'évaluer pour fin 2018 la pertinence de la réglementation existante au regard des ICOs et des crypto-actifs

B. ESMA : initiatives et recommandations (suite)

- En janvier 2019, l'ESMA a publié le résultat de ses travaux sur les ICOs et les crypto-actifs dans un avis adressé aux institutions européennes
- Dans son avis, l'ESMA précise quelles règles européennes en vigueur sont susceptibles de s'appliquer aux crypto-actifs répondant à la définition d'instruments financiers et indique les problèmes qui pourraient se poser concernant l'application de ce cadre
- L'ESMA appelle les institutions européennes (Parlement, Conseil et Commission) à examiner ces questions et, le cas échéant, à les traiter

B. ESMA : initiatives et recommandations (suite)

Lorsque les crypto-actifs répondent à la définition d'instruments financiers, ceux-ci et les activités qui y sont liées sont susceptibles d'être soumis à l'ensemble des règles européennes concernant le secteur financier, et notamment :

- au règlement Prospectus
- à la directive Transparence
- à la directive MiFID II et au règlement MiFIR
- aux règlements sur les abus de marché et sur la vente à découvert
- au règlement concernant les dépositaires centraux de titres
- à la directive concernant le caractère définitif du règlement
- etc.

Toutefois, étant donné que ces règles ont été établies sans avoir ces types d'instruments à l'esprit, les autorités compétentes pourraient se heurter à des difficultés d'application de ces règles et il se pourrait que certaines de ces règles doivent être interprétées ou revues

B. ESMA : initiatives et recommandations (suite)

Lorsque les crypto-actifs sont considérés comme étant des instruments financiers, l'ESMA est d'avis qu'il conviendrait de :

- déterminer plus clairement quels types de services/d'activités pourraient être considérés comme des **services de conservation/de garde** en ce qui concerne les crypto-actifs ; de plus, il pourrait être nécessaire de réexaminer certaines des exigences auxquelles les services de conservation/garde sont soumis étant donné qu'elles pourraient ne pas être adaptées aux spécificités des crypto-actifs
- définir plus clairement les concepts de **règlement et de caractère définitif du règlement** lorsqu'ils s'appliquent aux crypto-actifs ; une attention particulière devrait être accordée aux « mineurs » eu égard à leur rôle-clé dans la confirmation/la validation des transactions

B. ESMA : initiatives et recommandations (suite)

- d'envisager des manières possibles de faire face aux risques propres à la technologie sous-jacente ; il faudrait en particulier disposer d'un moyen de s'assurer que **le protocole et les contrats intelligents** à la base des transactions répondent à des exigences minimales en matière de fiabilité et de sécurité

De plus, l'ESMA est d'avis que les règles en vigueur présentent des lacunes et posent des problèmes liés à la nature décentralisée de certaines plateformes de trading ainsi qu'au fait que les exigences actuelles en matière de transparence et de reporting n'ont pas été fixées en songeant aux crypto-actifs.

B. ESMA : initiatives et recommandations (suite)

En ce qui concerne les crypto-actifs qui ne sont pas considérés comme étant des instruments financiers, les consommateurs encourrent des risques substantiels. L'ESMA entrevoit deux options à cet égard :

- Option A : instaurer un régime sur mesure pour les crypto-actifs qui ne sont pas considérés comme étant des instruments financiers. Ce régime devrait en priorité se concentrer sur une extension à ces actifs des exigences anti-blanchiment et prévoir des règles adéquates en matière d'information de façon à ce que les investisseurs aient conscience des risques encourus avant d'investir des fonds dans l'achat de crypto-actifs. Étant donné que les crypto-actifs sont des produits relativement nouveaux et que les modèles d'entreprise évoluent, l'ESMA pense qu'il est à ce stade prématuré de mettre au point un régime plus complexe
- Option B : ne rien faire. L'ESMA estime que l'option B ne permet pas de prévenir les risques connus pour la protection des investisseurs et l'intégrité des marchés. L'ESMA recommande donc aux responsables politiques européens de choisir l'option A

4. Le contexte réglementaire

- Les pays membres du G20 se sont engagés à étendre aux cryptomonnaies les normes auxquelles les établissements financiers adhèrent déjà – telles que les règles relatives à l'obligation de connaître son client (*Know-Your-Customer*).
- En Europe, la 5^{ème} Directive anti-blanchiment prévoit que les « prestataires de services d'échange entre monnaies virtuelles et monnaies légales » et les « prestataires de services de portefeuilles de conservation » soient soumis aux dispositions en matière de blanchiment
 - En cours de transposition en droit belge
- En décembre 2019, la Commission européenne a lancé une consultation publique sur un cadre réglementaire pour les crypto-actifs

4. Le contexte réglementaire (suite)

- FSMA
 - Mises en garde
 - Mise en garde contre les plateformes frauduleuses de trading de cryptomonnaies en 2018
 - Mise en garde contre les Initial Coin Offerings en 2017
 - Mise en garde sur OneCoin en 2016
 - Mises en garde contre les monnaies virtuelles en 2014 et 2015
(conjointement avec la BNB)

4. Le contexte réglementaire (suite)

PAS OP MET VIRTUEEL GELD, ZOALS BITCOIN

PERSBERICHT | 14/01/2014



De NBB en FSMA volgen van dichtbij de evoluties op het vlak van virtuele muntenheden, zoals Bitcoin en Litecoin.

Ze waarschuwen voor de risico's van virtueel geld. Zij herinneren eraan dat virtuele munten geen wettelijke betaalkracht hebben en geen vorm van elektronisch geld zijn. Er is noch financieel toezicht, noch "oversight" op virtueel geld. Net daarom en omdat deze producten risicovol zijn, raden zij aan om er extra voorzichtig mee te zijn.

Wat is virtueel geld?^[1]

Virtueel geld kan je op het internet verkrijgen en bijhouden in een digitale portemonnee. Virtueel geld bestaat enkel op het internet.

Virtuele munten zoals Bitcoin winnen (relatief) aan populariteit en krijgen steeds meer media-aandacht. Nu al kunnen sommige goederen en diensten worden betaald met virtueel geld. Aanvankelijk kon je virtueel geld enkel gebruiken om sommige diensten en producten op het internet (online) te betalen. Ondertussen kan je ook al buiten het internet, sporadisch, diensten en producten betalen met virtueel geld, voor zover de verkoper virtueel geld aanvaardt.

Sommigen kopen en verkopen virtueel geld met speculatieve doeleinden. Ze hopen dat de koers van virtueel geld stijgt ten opzichte van de euro, om zo koerswinsten te realiseren.

Welke risico's zijn er voor personen die virtueel geld kopen?

Virtueel geld wordt niet uitgegeven door een centrale bank of een erkend uitgever van elektronisch geld. Er is vandaag geen reglementering, toezicht of "oversight" op virtueel geld. Dat is evenmin het geval voor de uitgevers van virtueel geld, ruilbeurzen, de internetplatformen waarop met virtueel geld wordt betaald of de digitale portemonnees.



RECENT NIEUWS

30/01/2020

VRAGENLIJST KANDIDATEN VOOR EEN GEREGLEMENTEERDE FUNCTIE BIJ EEN GEREGLEMENTEERDE VASTGOEDVENNOOTSCHAP

[LEES MEER](#)

30/01/2020

TRANSPARANTIE VAN EFFECTENFINANCIERINGSTRANSACTIES

[LEES MEER](#)

29/01/2020

CONSUMENTEN MELDEN VOORAL FRAUDE

[LEES MEER](#)

[+ MORE NEWS](#)

4. Le contexte réglementaire (suite)

- FSMA
 - Interdiction de commercialisation de certains produits financiers (3 avril 2014)
 - Article 2 : Il est interdit de commercialiser en Belgique, à titre professionnel, auprès d'un ou de plusieurs clients de détail, un ou plusieurs des produits financiers suivants :
...
2° un produit financier dont le rendement dépend directement ou indirectement d'une monnaie virtuelle
- La commercialisation de contrats à terme sur le Bitcoin auprès de clients de détail est ainsi interdite en Belgique

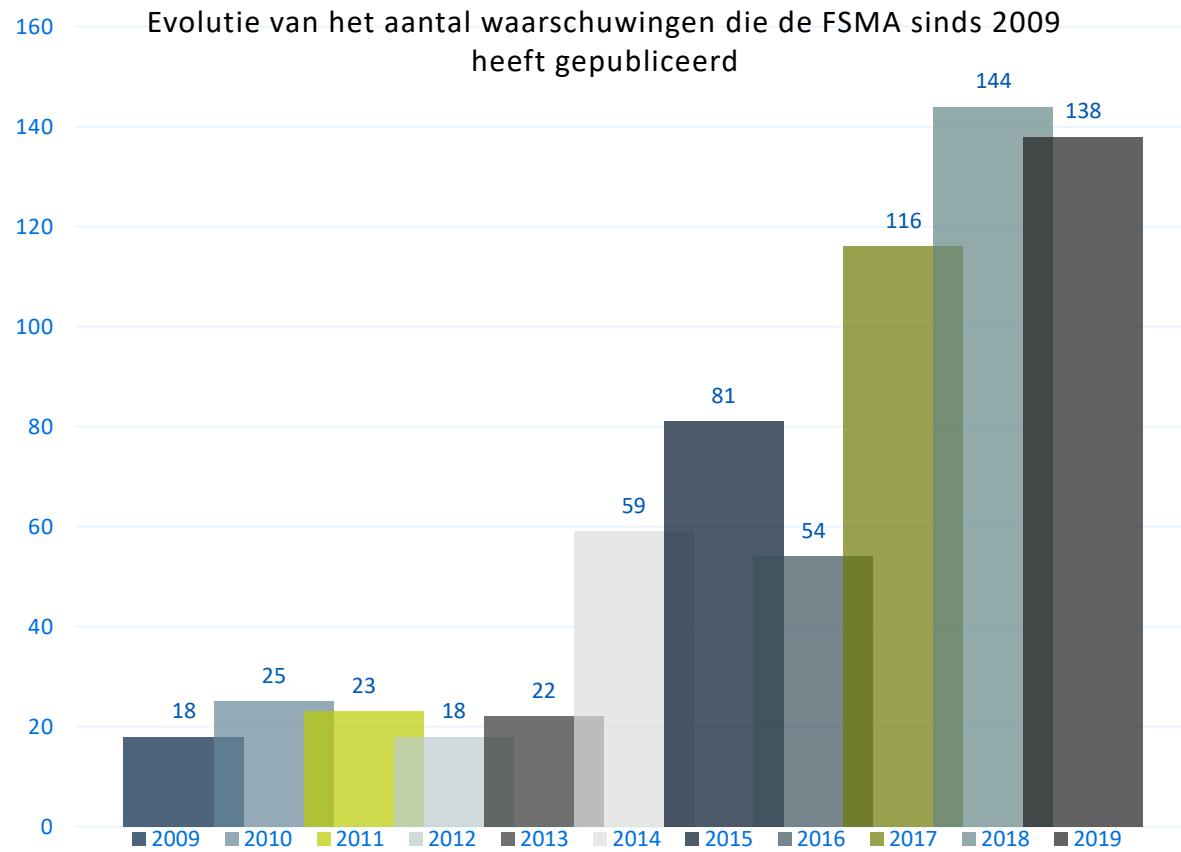
5. Strijd tegen beleggingsfraude

Fenomeen van de beleggingsfraude ... enkele cijfers

- In 2019 ontving de FSMA **1.227 fraudemeldingen of zo'n 4 meldingen per dag**
= **stijging met 23% ten opzichte van 2018**
- Tussen 2017 en 2019 hebben de Belgische slachtoffers van fraude met cryptomunten **een totaalverlies van zo'n 5 miljoen euro gemeld**
= **het topje van de ijsberg**

5. Strijd tegen beleggingsfraude (vervolg)

- Die evolutie blijkt ook uit **het aantal waarschuwingen die de FSMA heeft gepubliceerd**



5. Strijd tegen beleggingsfraude (vervolg)

De FSMA als bevoordeerde gesprekspartner

- Niet alle meldingen zijn afkomstig van slachtoffers. Sommige consumenten contacteren de FSMA ook **preventief**
= de juiste reflex
- De stijging van het aantal meldingen kan ook door **de grotere naamsbekendheid van de FSMA** worden verklaard. De consumenten nemen gemakkelijker contact met haar op → een goede zaak want zo kan de FSMA sneller ingrijpen en voorkomen dat er nog meer slachtoffers vallen!
- De FSMA **stelt haar expertise ter beschikking van de consumenten** om te voorkomen dat zij grote financiële verliezen zouden lijden.

5. Strijd tegen beleggingsfraude (vervolg)

Zeer uiteenlopende aanbiedingen

- **Cryptomunten** – diverse soorten beleggingsaanbiedingen in cryptomunten: aankoop van cryptomunten, spaarboekjes gebaseerd op cryptomunten, beheermandaten, ICO's, ...
 - **Vermogensbeheer** – **Spaar-/beleggingsboekjes**: zogenaamde “specialisten” regelen alles voor je
 - **Boiler rooms** – verkoop van aandelen of andere financiële producten; de gekochte aandelen zijn echter fictief of waardeloos
 - **Alternatieve beleggingen**: beleggingen in wijn, whisky, diamanten, edelmetalen, de sector van de energietransitie, vastgoed (parkeergarages, ...), ...
 - **Frauduleuze onlinetradingplatformen**: zeer professioneel ogende tradingplaformen, allerlei soorten beleggingen (virtuele munten, edelmetalen, aandelen, CFD's, ...)
- **Eén constante: het is voor de slachtoffers uiterst moeilijk om hun belegde/geplaatste geld te recupereren**

5. Strijd tegen beleggingsfraude (vervolg)

Wat doet de FSMA?

- **Consumentenvragen beantwoorden** (1.227 fraudemeldingen in 2019)
- **Waarschuwingen publiceren** (138 in 2019) en **meldingen aan de gerechtelijke autoriteiten**
- **Onderzoeken instellen** (in samenwerking met andere buitenlandse toezichthouders, de gerechtelijke autoriteiten, de CFI, de FOD Economie, ...)
- **Acties ten aanzien van de banksector ondernemen** (bv. sensibilisering van de complianceofficers en ter beschikking stelling van lijsten met frauduleuze bankrekeningen)

5. Strijd tegen beleggingsfraude (vervolg)

Enkele concrete verwijzingen

- **138 waarschuwingen** gepubliceerd in 2019 (533 waarschuwingen de voorbije 5 jaar)
- **173 websites** geblokkeerd in 2019 naar aanleiding van aangiften door de FSMA bij het parket
- **Grote antifraudecampagne** in samenwerking met de FOD Economie: “**Als het te mooi is om waar te zijn, is het dat ook !**”

5. Strijd tegen beleggingsfraude (vervolg)

De FSMA, pionier op internationaal niveau

- In 2016 was de FSMA **de 1^{ste} Europese toezichthouder die de commercialisering verbood van bepaalde risicovolle instrumenten** die zij ongeschikt achtte voor de consumenten (bv. binaire opties, CFD's of derivaten gebaseerd op cryptomunten)
- Internationale werkzaamheden (bv. ten aanzien van landen als Israël) → via IOSCO
- In juli 2018 heeft ESMA (Europese autoriteit voor financiële markten) het voorbeeld van de FSMA gevolgd en binaire opties verboden