



# Podcast – Belfius Insights

Uitgeschreven versie van de podcast (15-03-2021)

## Beleggen in bitcoin, een goed idee?

Een van de meest gestelde vragen die we vandaag van beleggers krijgen, is: raadt u ons aan om een deel van onze activa te beleggen in bitcoin? Wel, vandaag geven we daarop een uitgebreid antwoord.

### Het stevige parcours van de bitcoin oogt aantrekkelijk, maar u moet een sterk hart hebben.

Wie een jaar geleden bitcoins kocht, zit op een fenomenale winst van bijna 600%. Nooit eerder werd de bitcoin op een jaar tijd zo hoog gedreven. Die evolutie is velen uiteraard opgevallen en zeker eind vorig jaar stapten vele nieuwe speculanten in. Midden januari zakte de waarde echter zowat 1/3 in elkaar. Iets later kwam Tesla-bezieler Elon Musk met de mededeling dat zijn bedrijf 1,5 miljard euro had belegd in de bitcoin, wat weer een nieuwe hausse in gang zette. Maar toen hij twitterde dat hij nu toch wel aan de dure kant was geworden, donderde de cryptomunt op een paar dagen tijd weer meer dan 20% naar beneden. Intussen herstelt hij weer.

Bitcoin-speculanten moeten dus de financiële rollercoasters aankunnen, want een bitcoin is verre van stabiel.

Daarom waarschuwen centrale bankiers en financiële toezichthouders in koor dat u heel voorzichtig moet zijn met de bitcoin, omdat hij ontsnapt aan iedere controle en niet gereguleerd is. De Bank voor Internationale Betalingen, die de meeste centrale banken in de wereld overvleugelt, stelde het in januari zo: u moet Bitcoin zien als een gemeenschap van online gokkers die echt geld omzetten in zaken die alleen bestaan in cyberspace. De structuur van de Bitcoinmarkt is ook geconcentreerd, ondoorzichtig en er bestaat wetenschappelijk bewijs van prijsmanipulatie. Beleggers moeten er zich van bewust zijn dat de bitcoin wellicht het slachtoffer wordt van zware aanvallen van binnenuit, nu bijna alle 21 miljoen bitcoins zijn gedolven.

### Wat is de bitcoin eigenlijk?

Het was een enigmatische Japanner met het pseudonym Satoshi Nakamoto die in 2008 een paper uitbracht die het startschot betekende voor de cryptomunt bitcoin. Eigenlijk weten we niet eens of die Japanner bestaat. Het zou even-

goed een groepje Zuid-Koreaanse wizzkids kunnen zijn. Hoe dan ook: de cryptomunt werkte helemaal anders dan een munt in een klassiek geldsysteem. Als we vandaag bijvoorbeeld een e-commerce transactie betalen, dan is er een derde partij die ervoor zorgt dat deze betaling correct gebeurt en ook nagaat of degene die betaalt wel genoeg geld op zijn rekening heeft. Die derde partij is bijvoorbeeld een bank, die zeer strikt wordt gecontroleerd of hij die taak wel goed uitoefent. Bij een cryptomunt is er geen derde partij meer.

Een cryptomunt vertrouwt op een anoniem netwerk van informatica-bollebozen die een soort digitaal grootboek bijhouden van alle transacties die ooit gebeurd zijn. U moet het zich voorstellen als een wereldwijd netwerk van boekhouders die aan elkaar verbonden zijn via de blockchaintechnologie. Elke bladzijde van dat grootboek – een blokje – registreert de transacties die op dat moment gebeuren. Als u een winkelier zou betalen met bitcoin, kijken al die boekhouders na of u voldoende bitcoins hebt en valideren ze de transactie. In plaats van een bank zijn het dus al die boekhouders die tegelijkertijd nagaan of de transactie correct is. Als een bladzijde is volgeschreven, kunnen de boekhouders – de zogenaamde 'delvers' – van het netwerk deze bladzijde toevoegen aan het grote logboek.

Iedere keer als ze een bladzijde willen toevoegen aan het logboek, moeten ze een bijzonder complexe wiskundige puzzel leggen. Een delver, en die zijn beperkt in aantal, heeft hiervoor een enorme hoeveelheid rekenkracht nodig. Ze beschikken over magazijnen vol servers en koelingsystemen. Dat kost hen geld en dus wordt de delver beloond. Hij mag op dat moment een nieuwe bitcoin delven in het systeem, dat per definitie begrensd is op 21 miljoen stuks. Op dit ogenblik zou er nog zowat 15% daarvan gedolven kunnen worden. Jaarlijks ontvangen die boekhouders honderden miljoenen dollars. Onder elkaar is het een scherpe concurrentie en wordt er steeds

rekenkracht bijgemaakt. Een bijzonder inefficiënt systeem is het dus.

### Naast inefficiënt is het Bitcoin-netwerk ook zeer energieverblindend.

Onderzoek van de universiteit Cambridge wees dit jaar uit dat het netwerk jaarlijks meer dan 121 terra-watt-uur verbruikt. Dat is meer dan wat een land als Argentinië, of bijvoorbeeld België op een jaar opsoupeert.

En hoe duurder de bitcoin wordt, hoe meer energie hij verbruikt. Toen Elon Musk de cryptomunt de hoogte in joeg, heeft hij dus ook de CO<sub>2</sub>-uitstoot flink opgedreven. Eigenlijk is het onbegrijpelijk dat een duurzaamheidsgoeroe die predikt dat we de klimaatopwarming te lijf moeten gaan, 1,5 miljard pompt in Bitcoin.

### Wordt Bitcoin gebruikt voor misdadige doeleinden?

Het antwoord is ja. De afgelopen jaren blijven de incidenten zich opstapelen met hackers die bedrijven en instellingen gijzelen en losgeld vragen in bitcoins, omdat het Bitcoin-netwerk ontsnapt aan iedere overheidscontrole. Eind vorig jaar maakte Foxconn het nog mee. Via deze Taiwanese technologie-multinational passeert zowat elke smartphone ter wereld. Hun productie werd lamgelegd en de hackers vroegen tientallen miljoenen dollar aan losgeld in bitcoin om hun systemen weer te ontgrendelen.

Of herinner ook het Wannacry-virus dat in 2017 200.000 bedrijven in 150 landen bevroor. Ook hier wilden de cybercriminelen in bitcoins betaald worden.

Overigens worden de platformen waar u bitcoins of andere cryptomunten kan kopen geregeld ook zelf gehackt.

Tenslotte is de bitcoin ook een geliefd instrument om geld wit te wassen, belastingen te ontduiken en terrorisme te financieren. Zo heeft een lid van de Islamitische terreurorganisatie IS op sociale media zelf verteld dat ze er gebruik van maken.

Deze informatie (en de eventuele bijgaande documenten) is louter bedoeld ter algemene informatie en vormt in geen geval een aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten en diensten, noch een beleggingsadvies.

V.U.: Belfius Bank NV, Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A - Eindredactie: 15-03-2021.

## Wat wél pleit voor de Bitcoin, is de technologie die erachter schuilt.

De blockchain-technologie is bijzonder veelbelovend voor heel wat andere toepassingen. Overheden kunnen haar gebruiken om hun administratie diepgaand te transformeren en veel efficiënter en goedkoper te maken. In iedere schakel van zo'n blockchainsysteem valideert elke betrokken partij een bepaalde actie en worden vergissingen en fraude uitgeschakeld omdat ook hier weer het idee van een groot logboek speelt. Delfers zijn er niet in dit systeem.

We zouden er ons Belgisch pensioensysteem in kunnen onderbrengen bijvoorbeeld. Daarop kunnen we ook de verzekeraars aansluiten die het wettelijk pensioen aanvullen. Zou erg handig én transparant zijn voor u als burger.

Makkelijk blijkt het voor een overheid niet te zijn om eraan te beginnen. De technologie is zo disruptief dat de huidige systemen totaal moeten herdacht worden. Ze is immers totaal niet in overeenstemming met de huidige wettelijke en organisatorische eigenschappen van overheids-systemen. Het zal dus met kleinere projecten beginnen, die langzaam kunnen worden opgeschaald. Jongere overheidsadministraties zoals deze in Estland evolueren hierin sneller omdat ze minder last hebben van een oudere, complexe bureaucratie.

Ook vele bedrijven zijn blij met de blockchain-technologie. Nestlé, het grootste voedingsbedrijf ter wereld, werkt ermee om zijn hele toeleveringsketen in kaart te brengen. Zo kunnen producten, van bij hun oorsprong, wereldwijd worden gevolgd. Je weet waar ze op welk moment zijn, onder welke temperaturen, onder welke hygiënische omstandigheden, je kent de duurzaamheid van elke schakel enzovoort.

Financiële conglomeraten zoals JP Morgan hebben een eigen blockchain-netwerk om internationale transacties te versnellen en goedkoper te maken. Ook Belfius heeft blockchainprojecten lopen. Cirklo bijvoorbeeld. Via die app bieden steden en gemeenten cadeaubonnen aan hun inwoners aan, die ze kunnen besteden bij de lokale winkeliers. Alle transacties worden in de blockchain bijgehouden.

## Is er toekomst voor een digitale munt?

Zeker. En deze zal veel efficiënter zijn dan de complexe energievretende puzzel die nodig is voor cryptomunten zoals de bitcoin. Bovendien zal hij veel stabielere zijn en dus minder bodensprongen maken omdat hij ontstaan is in de schoot van de centrale banken, die de financiële stabiliteit in het oog houden.

De Europese Centrale Bank is alvast aan het onderzoeken hoe ze die digitale euro in het leven kan roepen. De oudste centrale bank ter wereld, die van Zweden, is daar al langer mee bezig, evenals tientallen andere zoals de Chinese centrale bank. Evident lijkt die oefening niet te zijn, want volgens het Internationaal Monetair Fonds is de wetgeving in de betrokken landen niet aangepast aan een digitale munt. Het zal dus wellicht nog enkele jaren duren voor we hem zullen gebruiken.

## De conclusie

Bitcoin is een soort van loterij, een piramidespel zo u wil. Stabiel is de cryptomunt geenszins voor een belegger. De energiebehoefte voor de munt is monsterachtig en past dus helemaal niet in een duurzame beleggingsportefeuille. Het netwerk ontsnapt aan elke wetgeving en controle waardoor het een geliefd instrument is voor criminelen. Blockchain-technologie is echter schitterend en zal van grote betekenis worden voor overheden, bedrijven en onze economie.