Stablecoins en de Genius Act

Beschrijving

Decennialang vormde de Amerikaanse dollar het onbetwiste anker van het mondiale financiÃ«le systeem, maar die hegemonie staat onder druk. Rusland en Venezuela, getroffen door westerse sancties, zoeken actief alternatieven voor dollartransacties. China bouwt al sinds de Grote FinanciÃ«le Crisis systematisch een parallelle financiÃ«le infrastructuur op met de yuan als spil. En landen die het slachtoffer werden van handelsoorlogen zien hun dollarinkomsten krimpen naarmate hun export naar de VS afneemt. Tegelijkertijd ontstaat er echter een verrassende nieuwe vraag naar dollars: stablecoins. Deze digitale kopieÃ«n van de Amerikaanse munt groeien zo snel dat zij nu een rol van betekenis spelen in de mondiale vraag naar dollars. Waar traditionele kanalen opdrogen, stroomt digitaal geld als een ondergrondse rivier door de wereldeconomie. Terwijl bitcoin en andere cryptocurrencies de krantenkoppen domineren, groeien stablecoins uit tot de werkpaarden van het digitale financiÃ«le systeem.

De Genius Act

Na jaren van juridische onzekerheid heeft de Amerikaanse Senaat afgelopen week geschiedenis geschreven. Met een overtuigende meerderheid van 68-30 stemmen keurde het de Genius Act goed, de eerste federale wetgeving die stablecoins onder toezicht plaatst. President Trump wil de wet voor het zomerreces ondertekenen. Opmerkelijk genoeg hebben zowel Republikeinen als Democraten voor de wet gestemd. Republikeinen krijgen innovatievriendelijke regelgeving die Amerikaanse crypto-bedrijven zoals Circle bevoordelen ten opzichte van buitenlandse rivalen zoals Tether. Democraten kregen sterkere consumentenbescherming en nationale veiligheidsbepalingen. Uitgevers van stablecoins worden verplicht hun reserves volledig te dekken met veilige Amerikaanse staatsobligaties en bankdepositoâ??s. Voor Circle, dat na zijn beursintroductie binnen drie dagen $25 miljard waard werd, is dit goud waard. CEO Jeremy Allaire juicht de strikte eisen voor â??hoogwaardige liquide activaâ?• toe. Voor Tether wordt de druk opgevoerd om zich te conformeren aan Amerikaanse standaarden â?? of marktaandeel te verliezen.

De macro-economische dilemmaâ??s

Stablecoins zouden volgens Scott Bessent de vraag naar Amerikaanse staatsobligaties kunnen aanjagen en de financieringskosten van de overheid verlagen. Een verleidelijk vooruitzicht voor een land met een nationale schuld van bijna $30 biljoen. Stablecoins lijken dan wel op bankdepositoâ??s maar missen expliciete overheidsgaranties. Wanneer het misgaat â?? en in financiÃ«le markten gaat het altijd op een gegeven moment mis â?? vallen consumenten terug op faillissementsprocedures in plaats van depositoverzekering.

Een VN-rapport uit 2024 identificeerde Tether als de â??voorkeursvalutaâ?• van Aziatische misdaadsyndicaten. Chainalysis schat dat criminele activiteiten met cryptocurrencies $51 miljard bedroegen vorig jaar, waarbij stablecoins 63% uitmaakten. Hoewel blockchain-technologie transacties traceerbaar maakt, blijven er gaten. In gedecentraliseerde financiÃ«le markten bestaan nauwelijks controles op criminele activiteiten. Wie Tether wil omwisselen voor USDC kan dit doen zonder enige screening. Dat terwijl juist op het moment dat stablecoins mainstream worden, de Amerikaanse handhavingsinstanties die crypto-fraude bestreden worden geherstructureerd of ontmanteld.

Integratie van bitcoin in monetaire wereldorde

Stablecoins zijn dankzij de Genius Act een instrument van Amerikaanse financiÃ«le hegemonie geworden. Stablecoins bieden beleggers buiten de VS toegang tot dollarstabiliteit zonder bankrekening. Deze â??dollariseringâ?• kan lokale valutaâ??s verder verzwakken en financiÃ«le afhankelijkheid vergroten. De Genius Act versterkt dit mechanisme door buitenlandse stablecoin-uitgevers aan dezelfde regels te onderwerpen als Amerikaanse. Het resultaat: een mondiaal financieel systeem waarin Amerikaanse regels de spelregels bepalen voor digitaal geld wereldwijd.

De wetgeving creÃ«ert echter impliciete overheidsgaranties zonder expliciete bescherming. Een fout in de regelgeving kan daardoor al snel leiden tot een systeemcrisis. Volgens onderzoek van de Bank for International Settlements verhoogt de uitstroom van slechts $3,5 miljard uit stablecoins de rente op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties met 0,08 procentpunt . Bij een markt van $2 biljoen worden de gevolgen voor het monetaire beleid groot. Stablecoins kunnen daarmee ook de volatiliteit tussen kort- en langlopende rentes verhogen, waardoor de overheid meer kortlopende schuld moet uitgeven om aan de vraag te voldoen.

Voor Europa roept de Amerikaanse stablecoin-revolutie kritieke vragen op. Moeten we onze eigen digitale euro versnellen? Hoe voorkomen we dat de digitale dollarisering onze monetaire soevereiniteit ondergraaft? De Genius Act is meer dan technische regelgeving â?? het is geopolitiek wapen. Door stablecoins aan Amerikaanse regels en staatsobligaties te koppelen, exporteert Washington zijn monetaire systeem via de digitale snelweg. Voor een continent dat nu al worstelt met dollarhegemonie in internationale handel, is dit een wake-up call.

Stablecoins zijn mogelijk het paard van Troje van de financiÃ«le wereld. Ze lijken een nuttige innovatie maar zorgen potentieel voor systeemrisicoâ??s en geopolitieke verschuivingen. De Genius Act biedt stabiliteit, maar tegen de prijs van verdere concentratie van financiÃ«le macht in Amerikaanse handen. De vraag is niet of deze digitale revolutie komt â?? die is al begonnen. Grote Amerikaanse retailers zoals Walmart en Amazon onderzoeken de mogelijkheid om hun eigen stablecoins uit te geven om het traditionele betalingssysteem te omzeilen en miljarden dollars aan transactiekosten te besparen. Stablecoins kunnen de hoge interchange-fees van creditcardmaatschappijen vermijden. Betalingen kunnen sneller worden afgewikkeld, vooral internationaal. Visa- en Mastercard-aandelen zijn op dit nieuws gedaald. Deze ontwikkeling markeert een potentiÃ«le verschuiving in het betalingslandschap, waarbij techgiganten en retailers hun enorme klantenbases en data kunnen inzetten om de traditionele financiÃ«le infrastructuur uit te dagen.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin