Stablecoins – een zegen of een bedreiging?

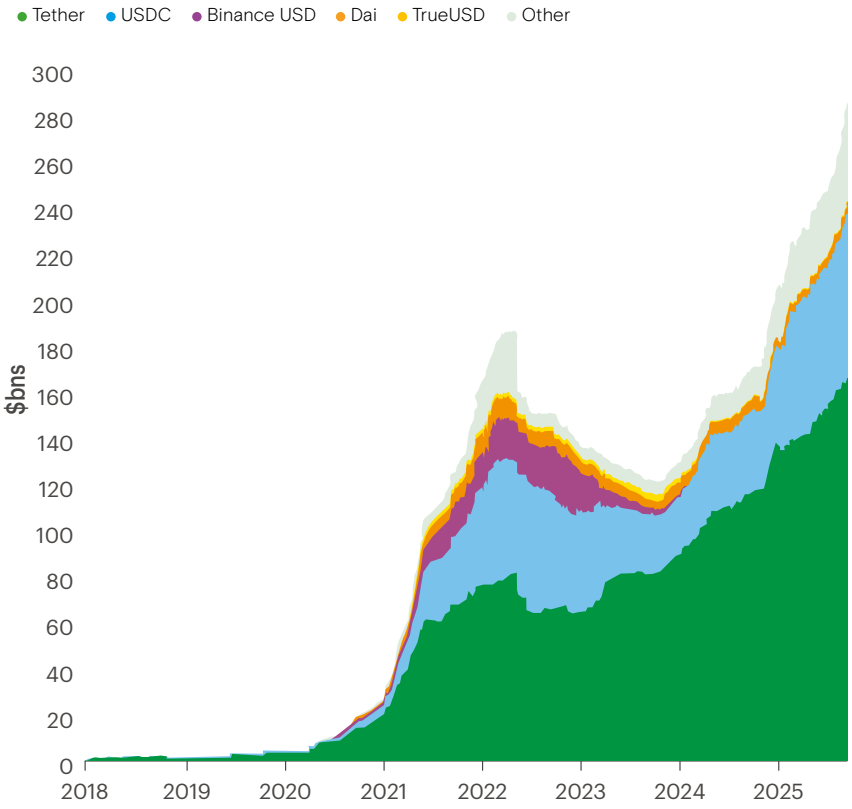
Door *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategy

De markt voor stablecoins gaat een nieuwe fase van ontwikkeling en omvang in, en beheert inmiddels ongeveer **290 miljard dollar aan activa**. Waar stablecoins ooit een niche waren binnen de cryptowereld, zijn ze snel uitgegroeid tot een nieuw onderdeel van de digitale economie.

Laurence De Munter
CFA, Investment Strategy

Hun nut in snelle, grensoverschrijdende transacties heeft hen naar een punt gebracht waar hun transactievolumes inmiddels die van betaalgiganten Visa en Mastercard samen overtreffen. Deze sterke groei wordt verder ondersteund door toenemende aandacht van toezichthouders en steun van de Amerikaanse overheid, wat wijst op een verschuiving naar bredere institutionele adoptie en integratie met het traditionele financiële systeem.

Grafiek 1: Explosieve groei van de marktkapitalisatie van stablecoins tot 290 miljard USD.
Bron: Deutsche Bank Research, Haver Analytics, Bloomberg, 12/09/2025



WAT ZIJN STABLECOINS EN WELKE VOORDELEN BIEDEN ZE?

Stablecoins zijn digitale tokens die een **stabiele waarde proberen te behouden door te worden gekoppeld aan een valuta, meestal de Amerikaanse dollar**. Ze worden doorgaans gedekt door liquide activa, zoals kortlopende staatsobligaties. Sommige stablecoins, zoals DAI, gebruiken cryptovaluta als onderpand—DAI is gekoppeld aan de dollar maar wordt ondersteund door activa zoals Ethereum (ETH) en andere cryptotokens.

Stablecoins worden gebouwd op openbare blockchains en zijn **24/7 actief, waardoor transacties binnen enkele seconden kunnen worden verwerkt**. Dit staat in schril contrast met traditionele banksystemen, die betalingen vaak beperken tot kantooruren en dagen nodig hebben voor internationale overschrijvingen. Veel van de bestaande financiële infrastructuur is verouderd en niet geschikt voor realtime verwerking. Stablecoins lossen dit probleem op door geld te laten circuleren met de snelheid van het internet.

Hoewel vaak wordt beweerd dat stablecoins lagere transactiekosten hebben, is dat in de praktijk niet altijd het geval. Uit mijn onderzoek blijkt dat de kosten vaak hoger zijn dan de gratis overschrijvingen die veel consumentenbanken aanbieden. Omdat kosten sterk verschillen per bank, cryptobeurs, bedrag, valuta en land, heb ik dit niet opgenomen als een kernargument in het voordeel van stablecoins.

Veel stablecoins hebben **limieten op terugbetaling**, zoals beperkte opnametijden of hoge minimumbedragen. Dit maakt ze minder praktisch voor alledaagse betalingen en kan de ruimere invoering ervan als betrouwbaar alternatief voor cash in de weg staan.

US President Donald Trump signs the GENIUS Act. Foto: Bloomberg.com ©Al Drago

De ECB pleit voor een versnelde introductie van de digitale euro, gepositioneerd als een publiek-private samenwerking die essentieel is om de rol van de euro in het digitale betalingsverkeer te behouden

STABLECOIN – EEN POLITIEK INSTRUMENT?

In juli 2025 ondertekende president Donald Trump de **GENIUS Act** (Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act), waarmee de Amerikaanse overheid een federale regelgeving voor stablecoins introduceerde. Deze wet beoogt de Amerikaanse dominantie in digitale betalingen te versterken en de wereldwijde vraag naar de Amerikaanse dollar en schatkistcertificaten te bevorderen en ondersteunt zo indirect de financiering van de federale overheid.

De Amerikaanse Minister van Financiën, Scott Bessent verklaarde dat **stablecoins naar verwachting een belangrijke bron voor de vraag naar Amerikaans staatspapier zullen worden,** een cruciale factor nu zorgen groeien over wie Amerikaanse schuld zal blijven kopen bij stijgende tekorten en recorduitgiftes. Hij verwacht dat de stablecoinmarkt in de komende drie jaar kan groeien tot $2 biljoen, wat meer is dan de huidige gecombineerde bezittingen van landen als China en Japan.

Daarnaast speelt de cryptosector een steeds grotere rol in de politiek. De presidentscampagne van Donald Trump (2024) krijgt stevige steun van prominente cryptoleiders. Zowel Trump als familieleden hebben publiekelijk cryptoprojecten ondersteund, waaronder World Liberty Financial, uitgever van de USD1-stablecoin.

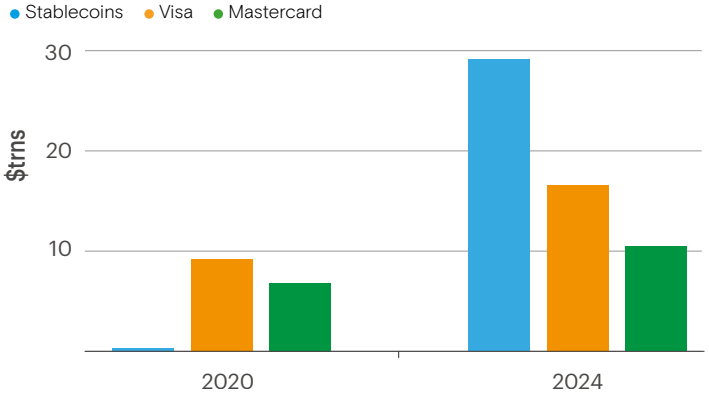
Europa kiest voor een voorzichtiger en regulerend pad via **MiCA (Markets in Crypto-Assets Regulation)**, dat strengere transparantie- en compliance-eisen oplegt. Een direct gevolg was dat USDT (de grootste stablecoin) in de EU niet meer verhandeld kan worden. Desondanks hebben gebruikers van stablecoins in Europa nog steeds toegang tot conforme alternatieven, zoals de aan de euro gekoppelde EURC en USDC van Circle, die voldoen aan de regionale regelgeving.

Volgens ECB-beleidsmakers kunnen stablecoins het Europese monetaire beleid ondermijnen en de monetaire onafhankelijkheid van Europa in gevaar brengen. Volgens Hélène Rey, professor economie aan de London Business School en voorzitter van de European Economic Association, dreigen stablecoins de staatsinkomsten te ondermijnen en een 19e-eeuws model nieuw leven in te blazen, waarbij private partijen strijden om 'Seignorage'[1]. Dit zou kunnen leiden tot fragmentatie en instabiliteit van het wereldwijde financiële stelsel. Daarom pleit de ECB voor een versnelde introductie van de digitale euro, gepositioneerd als een publiek-private samenwerking die essentieel is om de rol van de euro in het digitale betalingsverkeer te behouden, om kapitaalvlucht naar Amerikaanse stablecoins te voorkomen.

Tabel 1: Vergelijking van cash en stablecoins

	Keert rente uit	Verzekerd door banksysteem	24/7-handel
Cash	X	X	
Stablecoins			X

Grafiek 2: Wash trading zorgde voor een transactievolume boven Visa en Mastercard samen. Bron: Deutsche Bank Research, Visa Chain Analytics, Mastercard & Visa Annual reports



[1] Winst van het uitgeven/drukken van geld.

Het is belangrijk om voorzichtig te zijn met het vergelijken van stablecoin-transacties met die van traditionele financiële systemen. Een significante hoeveelheid van het gerapporteerde volume is kunstmatig verhoogd en weerspiegelt niet de daadwerkelijke adoptie of het gebruik van stablecoins in de economie.

WAT IS WASH TRADING EN WAAROM ZO POPULAIR BIJ STABLECOINS?

Stablecoins zijn gevoelig voor **"wash trading"**, waarbij dezelfde partij tegelijk koopt en verkoopt om activiteit te veinzen. Dit kunstmatig oppompen van handelsvolumes laat een munt actiever en betrouwbaarder lijken dan hij werkelijk is. Veel cryptobeurzen en datadiensten gebruiken handelsvolume als criterium bij hun ranglijsten, wat projecten ertoe aanzet de cijfers kunstmatig te vergroten om betrouwbaarder en populairder te lijken.

De bewering dat stablecoin-transacties Visa en Mastercard samen overtreffen, is misleidend. Hoewel stablecoins in 2024 een indrukwekkend transactievolume van $27,6 biljoen bereikten, is ongeveer 70% van dit volume het resultaat van wash trading. Daarom is het belangrijk om voorzichtig te zijn met het vergelijken van stablecoin-transacties met die van traditionele financiële systemen. **Een significante hoeveelheid van het gerapporteerde volume is kunstmatig verhoogd en weerspiegelt niet de daadwerkelijke adoptie of het gebruik van stablecoins in de economie.**

WAT ZIJN DE VOORNAAMSTE RISICO'S WAAR JE REKENING MEE MOET HOUDEN?

Onder de nieuwe **GENIUS Act** — door JPMorgan's Michael Cembalest ook wel de Stablecoin Protection Act genoemd— is het Amerikaanse stablecoins verboden om rechtstreeks rente uit te keren. Toch kunnen cryptobeurzen indirect beloningen of voordelen geven aan gebruikers die stablecoins op hun platform houden. Door dit verschil in regelgeving maken banken zich zorgen over een grote uitstroom van deposito's richting cryptoplatforms, aangezien zij zelf geen rente mogen vergoeden op stablecoinposities.

Een rapport van het Amerikaanse Ministerie van Financiën schat dat de opkomst van stablecoins tot wel 6,6 biljoen dollar aan opnames uit het banksysteem kan veroorzaken. Een dergelijke uitstroom kan een systeemrisico vormen, omdat krimpende deposito's banken zouden dwingen meer te lenen, wat hun financieringskosten verhoogt. Hierdoor kunnen banken genoodzaakt zijn de rente voor huishoudens en bedrijven te verhogen, wat de kredietvoorwaarden in de hele economie zou kunnen verkrappen.

Econoom en Nobelprijswinnaar Jean Tirole waarschuwde onlangs voor het gebrek aan toezicht, dat bij een crisis miljarden aan reddingspakketten zou kunnen vereisen. Eerdere ontkoppelingsincidenten waren meestal klein en snel opgelost, maar de **ineenstorting van TerraUSD (2022) was desastreus en kostte naar schatting $40 miljard**. TerraUSD was gekoppeld aan de LUNA-token, en het falen ervan stuurde schokgolven door de cryptomarkt.

In 2023 verloor USDC, de op de Amerikaanse dollar gekoppelde stablecoin van Circle, tijdelijk zijn koppeling aan de dollar. Dit gebeurde nadat Circle bekendmaakte dat $3,3 miljard van zijn reserves, ongeveer 8% van het totaal, vastzat bij de failliete Silicon Valley Bank (SVB). Als gevolg hiervan daalde de waarde van USDC van $1 tot onder $0,88, wat leidde tot paniek onder beleggers. Binnen korte tijd werd voor ongeveer $1 miljard aan USDC verkocht, wat Circle dwong om de conversies tijdelijk stop te zetten.

Tot slot bestaat er een veelgehoorde zorg dat stablecoins criminele activiteiten zouden kunnen faciliteren door geldtransacties te vereenvoudigen. Volgens Katie Hayna, voormalig federaal aanklager bij het Amerikaanse ministerie van Justitie, is dit echter een misvatting. Zij stelt dat stablecoins juist een slechte keuze zijn voor kwaadwillenden. **Dankzij de transparantie van blockchaintechnologie zijn transacties met stablecoins zeer goed te traceren, vooral in grensoverschrijdende onderzoeken.** In tegenstelling tot contant geld kunnen stablecoins in realtime worden gevolgd en zelfs door hun uitgevers worden bevroren, waardoor ze minder aantrekkelijk zijn voor illegaal gebruik.

In reactie op de opkomst van stablecoins hebben traditionele banken wereldwijd stappen ondernomen om hun betaalsystemen te moderniseren. Zo heeft het internationale betalingsnetwerk SWIFT aangekondigd een eigen blockchain te lanceren om grensoverschrijdende betalingen te verbeteren, met ondersteuning van grote banken zoals Bank of America en Citigroup. Daarnaast hebben negen grote Europese banken, waaronder ING en UniCredit, een consortium gevormd om een euro stablecoin te lanceren, gepland voor de tweede helft van 2026.

Deze ontwikkelingen benadrukken de noodzaak voor traditionele banken om hun infrastructuur te vernieuwen en concurrerend te blijven in het veranderende financiële landschap. Het is duidelijk dat de toekomst van betalingen steeds digitaler en innovatiever wordt, waarbij zowel gevestigde als nieuwe spelers een rol spelen. •

SECURITIES
DE MUNTER

LUXEMBURG
120, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 Luxemburg
Tel (+352) 453929-1

BELGIË
Franklin Rooseveltlaan 142
B-1050 Brussel
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200
B-2020 Antwerpen
Tel (+32) 3 220 00 60

BTW LU18162363 - BE0861.975.652
R.C. Luxembourg B 56002
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

LE POINT FINANCIER
Copyright © 2025 Securities De Munter.
Alle rechten voorbehouden.

Disclaimer. Dit magazine is een publicatie van Securities De Munter, gereglementeerd door het CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in het Groothertogdom Luxemburg. Deze uitgave mag niet worden gezien als een beleggingsvoorstel. Dit is een informatief document dat de vennootschap in geen geval bindt. De vennootschap Securities De Munter garandeert niet dat de financiële instrumenten die in dit document gebruikt worden geschikt zijn voor u. Alle financiële transacties die u verricht, rekening houdend met de financiële informatie in deze brochure, worden uitgevoerd met uw volle verantwoordelijkheid. Beleggen in bepaalde financiële instrumenten (zoals aandelen) kan een aantal grote risico's met zich meebrengen. Vóór de uitvoering van alle transacties moet de belegger over een kennis- en ervaringsniveau beschikken dat nodig is om de risico's verbonden aan het gebruik van bepaalde financiële instrumenten te begrijpen. In sommige gevallen kunnen deze risico's leiden tot een tijdelijke vermindering of zelfs verlies van een deel of het geheel van het belegde kapitaal. Medewerkers van Securities De Munter kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden. De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden. Securities De Munter kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties.Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Securities De Munter. Deze publicatie is onderworpen aan het Luxemburgs recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Luxemburgse rechtbanken.