

# Stablecoins: infrastructuur van de cryptomarkt met nieuwe risico's

VFP 2026/82

**Stablecoins hebben zich in korte tijd ontwikkeld tot een essentieel onderdeel van het cryptofinanciële ecosysteem. De transactiewaarde van stablecoins overstijgt inmiddels die van traditionele betaalnetwerken zoals Visa en Mastercard. Tegelijkertijd trekken deze digitale valuta steeds meer aandacht van toezichhouders, beleidsmakers en opsporingsdiensten. De combinatie van prijsstabiliteit, snelheid en wereldwijde toegankelijkheid maakt stablecoins aantrekkelijk voor legitieme toepassingen, maar creëert ook nieuwe risico's voor witwassen en andere vormen van financieel misbruik. Dit artikel bespreekt wat stablecoins zijn, welke rol zij spelen in het financiële systeem en welke risico's en kansen zij bieden voor financieel adviseurs en andere professionals.**

## 1. Wat zijn stablecoins?

Stablecoins zijn digitale activa waarvan de waarde is gekoppeld aan een relatief stabiele referentiewaarde, meestal een fiatvaluta zoals de Amerikaanse dollar of de euro. Het doel is prijsvolatiliteit te beperken, een probleem dat traditionele cryptovaluta zoals bitcoin kenmerkt.

De Financial Action Task Force (FATF) definieert stablecoins als een vorm van virtuele activa met een stabilisatiemechanisme dat de waarde koppelt aan bijvoorbeeld fiatvaluta, andere crypto-activa of algoritmische mechanismen.

In de praktijk bestaan verschillende typen stablecoins:

- **Fiat-gedekte stablecoins**  
Deze worden ondersteund door reserves zoals bankdeposito's of staatsobligaties. Bekende voorbeelden zijn:
  - USDT (Tether);
  - USDC (USD Coin).
- **Crypto-gedekte stablecoins**  
Hierbij dienen andere cryptovaluta als onderpand.
- **Algoritmische stablecoins**  
Deze proberen stabiliteit te bereiken via algoritmes die de hoeveelheid tokens aanpassen.

Van deze categorieën domineren fiat-gedekte stablecoins veruit de markt.

<sup>1</sup> Drs. Erik Reissenweber CCP is sinds 2021 werkzaam als Anti Money Laundering specialist bij het AMLC/FIOD na 13 jaar senior compliance rollen bij financiële instellingen (betaalinstellingen en banken) te hebben vervuld. Hij is host van de AMLC podcast, praat op congressen en publiceert geregeld artikelen over witwasfenomenen.

## 2. Groei van de stablecoinmarkt

De stablecoinmarkt is de afgelopen jaren explosief gegroeid. Volgens de FATF waren er in 2025 meer dan **250 verschillende stablecoins** in omloop met een gezamenlijke marktkapitalisatie van ruim **300 miljard dollar**.

Stablecoins worden inmiddels intensief gebruikt in de cryptohandel en het bredere financiële landschap. Uit recent onderzoek van Chainalysis blijkt dat in 2025 circa 28 biljoen dollar aan reëel economisch volume met stablecoins werd verwerkt. Hoewel stablecoins al een aanzienlijke impact hebben gehad op het betalingsverkeer, is het waarschijnlijk dat zij ook bredere financiële producten zullen hervormen, van kredietverlening en kapitaalmarkten tot treasury- en liquiditeitsbeheer. Twee ontwikkelingen versterken deze verschuiving: de generatiewisseling van vermogen, waarbij een enorm vermogen overgaat naar de cryptovertrouwde generaties Millennials en Gen Z, en de geleidelijke opmars van stablecoins als geaccepteerd betaalmiddel op het verkooppunt.

Binnen dit landschap heeft **USDT (Tether)** een dominante positie met een marktaandeel van circa 69%.

Tether stelt dat elk uitgegeven token volledig wordt gedekt door reserves. Volgens het bedrijf bestaan deze reserves uit onder meer cash en cash-equivalenten, edelmetalen, bitcoin en andere investeringen.

## 3. Wat kun je met stablecoins?

Stablecoins vervullen in de praktijk verschillende functies binnen het snel groeiende ecosysteem van digitale activa. Doordat hun waarde gekoppeld is aan een relatief stabiele onderliggende waarde, vaak een fiatvaluta zoals de Amerikaanse dollar, combineren zij kenmerken van traditionele valuta met de technologische mogelijkheden van blockchain. Hierdoor kunnen stablecoins worden ingezet voor uiteenlopende toepassingen, variërend van handelsinstrument tot betaalmiddel en van onderpand in digitale financiële markten tot tijdelijke veilige haven binnen volatiele cryptomarkten.

### 3.1 Handel in crypto-activa

Een van de belangrijkste toepassingen van stablecoins ligt in de handel in cryptovaluta. Op cryptobeurzen fungeren stablecoins vaak als een soort digitale dollars. Handelaren gebruiken ze om snel te schakelen tussen verschillende cryptovaluta zonder hun vermogen eerst om te zetten naar traditionele valuta via het banksysteem. Dit heeft praktische voordelen: het voorkomt vertragingen die kunnen ontstaan bij bankoverschrijvingen en maakt het mogelijk vrijwel continu te handelen, aangezien cryptomarkten 24 uur per dag open zijn.

Stablecoins worden daardoor vaak gebruikt als tussenstap bij transacties. Een handelaar kan bijvoorbeeld bitcoin verkopen voor een stablecoin zoals USDT of USDC en vervolgens met die stablecoin weer andere crypto-activa kopen. Omdat stablecoins minder koersschommelingen kennen dan veel andere cryptovaluta, bieden zij handelaren een relatief stabiel referentiepunt voor prijsbepaling en risicobeheer.

### 3.2 *Internationale betalingen*

Een tweede belangrijke toepassing is het verrichten van internationale betalingen. Traditionele grensoverschrijdende transacties via banken kunnen meerdere dagen duren en gepaard gaan met relatief hoge kosten, vooral wanneer correspondentbanknetwerken betrokken zijn. Stablecoins kunnen dit proces aanzienlijk versnellen. Omdat transacties plaatsvinden op een blockchainnetwerk, kunnen betalingen vaak binnen enkele minuten worden uitgevoerd, ongeacht de geografische afstand tussen verzender en ontvanger.

Voor bedrijven en particulieren die regelmatig internationale betalingen doen, bijvoorbeeld bij internationale handel of geldtransfers naar familie in het buitenland, kunnen stablecoins daarom een aantrekkelijk alternatief zijn. In sommige gevallen worden stablecoins ook gebruikt door fintech-bedrijven die nieuwe vormen van internationale betalingsdiensten ontwikkelen.

### 3.3 *DeFi-toepassingen*

Binnen decentrale financiële systemen, vaak aangeduid als Decentralized Finance (DeFi), spelen stablecoins een centrale rol. DeFi-platforms bieden financiële diensten, zoals leningen, renteproducten of handelsplatforms, zonder traditionele financiële tussenpersonen zoals banken. Stablecoins worden in deze ecosystemen vaak gebruikt als onderpand voor leningen, als rekeneenheid voor prijzen van digitale activa en als liquiditeitsinstrument in zogenaamde liquidity pools. Gebruikers kunnen bijvoorbeeld stablecoins storten in een DeFi-protocol om rente te verdienen of om andere crypto-activa te lenen. Door hun relatief stabiele waarde vormen stablecoins in dit soort toepassingen een belangrijk fundament voor veel DeFi-diensten.

### 3.4 *Tijdelijke waardeopslag*

Daarnaast worden stablecoins veel gebruikt als tijdelijke waardeopslag. Cryptomarkten staan bekend om hun sterke prijsvolatiliteit. Wanneer handelaren verwachten dat de markt op korte termijn kan dalen, kiezen zij er soms voor hun vermogen tijdelijk om te zetten in stablecoins. Hierdoor blijven hun middelen beschikbaar binnen het cryptosysteem, maar worden zij minder blootgesteld aan prijschommelingen van volatiele cryptovaluta. Dit gebruik van stablecoins als tijdelijke 'parkeerplaats' voor waarde maakt het mogelijk om snel weer in de markt te stappen wanneer nieuwe handelsmogelijkheden ontstaan. Tegelijkertijd biedt het een zekere mate van stabili-

teit binnen een markt die vaak wordt gekenmerkt door snelle koersbewegingen.

### 3.5 *Brugfunctie tussen twee financiële werelden*

Vanuit financieel-economisch perspectief vervullen stablecoins daarmee een belangrijke brugfunctie tussen het traditionele financiële systeem en het opkomende cryptolandschap. Zij combineren de stabiliteit van traditionele valuta met de snelheid, programmeerbaarheid en wereldwijde toegankelijkheid van blockchaintechnologie. Daardoor worden stablecoins steeds vaker gezien als een infrastructuurlaag binnen de digitale economie. Ze maken nieuwe vormen van financiële dienstverlening mogelijk, maar brengen tegelijkertijd ook nieuwe vragen met zich mee over toezicht, risico's en de rol van bestaande financiële instellingen.

## 4. **Kun je beleggen in stablecoins?**

Zoals hierboven beschreven zijn stablecoins in de eerste plaats ontworpen als een digitaal betaal- of transactiemiddel met een relatief stabiele waarde. Het uitgangspunt van deze cryptovaluta is dat hun koers gekoppeld blijft aan een onderliggende waarde, meestal een fiatvaluta zoals de Amerikaanse dollar of de euro. In veel gevallen wordt geprobeerd een verhouding van bijvoorbeeld één token voor één dollar aan te houden. Hierdoor moeten sterke koersschommelingen, zoals die bij andere cryptovaluta vaak voorkomen, zoveel mogelijk worden vermeden.

Vanuit dat perspectief zijn stablecoins in beginsel **niet bedoeld als klassiek beleggingsproduct**. Waar beleggers bij andere cryptovaluta zoals bitcoin of ether vaak speculeren op koersstijgingen, is het doel van stablecoins juist dat hun waarde stabiel blijft. Een belegger die uitsluitend een stablecoin koopt en vasthoudt, zal daarom normaal gesproken geen koerswinst realiseren. In theorie zou de waarde immers steeds rond de onderliggende valuta moeten blijven schommelen.

Dat betekent echter niet dat stablecoins helemaal geen rol kunnen spelen in beleggingsstrategieën of vermogensbeheer. In de praktijk worden stablecoins vaak gebruikt binnen bredere crypto-ecosystemen waarin indirect rendement kan worden gegenereerd. Dit gebeurt bijvoorbeeld via verschillende financiële diensten die door cryptoplatforms of decentrale financiële protocollen worden aangeboden.

Een eerste mogelijkheid is het ontvangen van rente op stablecoins via cryptoplatforms. Sommige handelsplatforms en crypto-banken bieden gebruikers de mogelijkheid om hun stablecoins te storten op een rekening of in een zogenaamd 'earn-programma'. In ruil daarvoor ontvangen gebruikers een rentevergoeding. Deze rente wordt vaak betaald omdat het platform de stablecoins uitleent aan

andere marktpartijen, bijvoorbeeld voor handelsdoeleinden of liquiditeitsvoorziening.

Daarnaast bestaan er zogenoemde **staking-constructies** waarbij gebruikers hun stablecoins beschikbaar stellen aan een netwerk of platform. Hoewel staking oorspronkelijk vooral voorkomt bij bepaalde blockchainprotocollen, bieden sommige platforms ook varianten waarbij stablecoins tijdelijk worden vastgezet om liquiditeit te verschaffen aan handelsmarkten of protocollen. In ruil daarvoor ontvangen gebruikers een vergoeding.

Een derde manier waarop rendement kan worden behaald is via **DeFi-leningen**. Binnen deze decentrale financiële ecosystemen kunnen gebruikers stablecoins uitlenen aan andere deelnemers. Die leningen worden vaak gedekt door onderpand in de vorm van andere crypto-activa. De uitlener ontvangt rente zolang de lening loopt. De rentepercentages binnen DeFi kunnen soms aanzienlijk hoger liggen dan bij traditionele spaarproducten, al gaan deze hogere rendementen doorgaans gepaard met hogere risico's.

Tegenover deze potentiële opbrengsten staan namelijk verschillende risico's die bij stablecoins en bij de platforms waarop zij worden gebruikt een rol kunnen spelen. Een belangrijk risico is het **tegenpartijrisico**. Wanneer stablecoins worden gestald bij een centraal platform of worden uitgeleend via een dienstverlener, bestaat altijd het risico dat die partij in financiële problemen raakt of haar verplichtingen niet kan nakomen. De geschiedenis van de cryptomarkt kent verschillende voorbeelden van platforms die failliet gingen, waardoor gebruikers hun goeden geheel of gedeeltelijk verloren.

Een tweede risico betreft het **liquiditeitsrisico**. In bepaalde omstandigheden kan het moeilijk zijn om stablecoins snel om te zetten in fiatgeld of andere activa, bijvoorbeeld wanneer markten onder druk staan of wanneer handelsplatforms tijdelijk transacties beperken.

Ook speelt **reguleringsrisico** een rol. Overheden en toezichhouders werken wereldwijd aan nieuwe regels voor cryptomarkten en stablecoins. Veranderingen in regelgeving kunnen invloed hebben op de beschikbaarheid van bepaalde stablecoins, de activiteiten van cryptoplatforms of de voorwaarden waaronder gebruikers rendement kunnen genereren.

Een specifiek risico bij stablecoins is daarnaast het verlies van de koppeling met de onderliggende waarde, vaak aangeduid als **'de-pegging'**. Wanneer het vertrouwen in de reserves of het stabilisatiemechanisme van een stablecoin afneemt, kan de prijs tijdelijk of structureel afwijken van de beoogde waarde. In extreme gevallen kan een stablecoin zelfs vrijwel volledig zijn waarde verliezen, zoals

in het verleden bij sommige algoritmische stablecoins is gebeurd.

Voor financieel adviseurs en andere professionals is het daarom belangrijk stablecoins in de juiste context te plaatsen. Hoewel zij binnen digitale financiële ecosystemen een belangrijke rol spelen en indirect rendement kunnen genereren, zijn zij in essentie vooral een **infrastructuurinstrument voor transacties en liquiditeit**. Zoals eerder vermeld, stablecoins functioneren vaak als brug tussen verschillende digitale markten en financiële diensten, maar zijn doorgaans minder geschikt als zelfstandige langetermijnbelegging gericht op koerswinst.

## 5. Wie houdt toezicht op stablecoins?

Het toezicht op stablecoins is wereldwijd nog volop in ontwikkeling. Omdat stablecoins relatief nieuwe financiële instrumenten zijn die opereren op digitale infrastructuur, proberen overheden en toezichhouders nog steeds een passend regelgevingskader te ontwikkelen. Daarbij spelen vragen over financiële stabiliteit, consumentenbescherming, marktintegriteit en witwasbestrijding een belangrijke rol. Verschillende landen en regio's kiezen daarbij voor uiteenlopende benaderingen. Sommige jurisdicties hebben al specifieke regelgeving ingevoerd, terwijl andere nog werken aan nieuwe wetgeving.

### 5.1 Europese Unie

Binnen de Europese Unie is het toezicht op stablecoins inmiddels grotendeels vormgegeven via de **Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA)**. Deze verordening vormt het eerste uitgebreide Europese regelgevingskader voor crypto-activa en is bedoeld om meer duidelijkheid, transparantie en bescherming te bieden binnen de cryptomarkt. MiCA introduceert specifieke regels voor verschillende soorten crypto-activa, waaronder stablecoins.

De verordening maakt een onderscheid tussen twee belangrijke categorieën stablecoins:

- **Asset-Referenced Tokens (ART's);**
- **E-Money Tokens (EMT's).**

Asset-Referenced Tokens zijn crypto-activa waarvan de waarde gekoppeld is aan een mandje van onderliggende activa, bijvoorbeeld meerdere valuta, grondstoffen of andere financiële instrumenten. E-Money Tokens daarentegen zijn gekoppeld aan één enkele fiatvaluta, zoals de euro of de Amerikaanse dollar, en vertonen daardoor sterke overeenkomsten met elektronisch geld.

Voor uitgevers van deze tokens gelden binnen MiCA verschillende verplichtingen. Zo moeten partijen die stablecoins uitgeven doorgaans beschikken over een **vergunning** om hun activiteiten te mogen uitvoeren binnen de Europese Unie. Daarnaast moeten zij uitgebreide informa-

tie verstrekken over de manier waarop de stablecoin wordt beheerd en hoe de waarde wordt gestabiliseerd.

Een belangrijk onderdeel van deze regels betreft de **transparantie over reserves**. Uitgevers moeten duidelijk kunnen aantonen welke activa de waarde van hun stablecoins ondersteunen. Dit moet voorkomen dat gebruikers vertrouwen stellen in tokens die onvoldoende of onduidelijk zijn gedekt door reserves.

Verder moeten uitgevers voldoen aan **governance- en kapitaal-eisen**. Dit betekent onder meer dat organisaties achter stablecoins beschikken over passende interne controlemechanismen, risicobeheerprocedures en voldoende financiële buffers. Deze eisen zijn bedoeld om de stabiliteit van het systeem te vergroten en om het risico op plotselinge waardeverliezen of faillissementen te beperken.

Het daadwerkelijke toezicht op stablecoins binnen de Europese Unie ligt primair bij de **nationale toezichthouders** van de lidstaten. In Nederland zijn dat met name **De Nederlandsche Bank (DNB)** en de **Autoriteit Financiële Markten (AFM)**. DNB richt zich daarbij vooral op prudentieel toezicht en financiële stabiliteit, terwijl de AFM zich onder andere bezighoudt met marktgedrag en beleggersbescherming.

Hoewel het toezicht nationaal wordt uitgevoerd, vindt er ook **coördinatie op Europees niveau** plaats. Europese instellingen en samenwerkingsorganen zorgen ervoor dat regelgeving en toezicht in de verschillende lidstaten zoveel mogelijk op elkaar worden afgestemd. Dit moet voorkomen dat verschillen tussen landen leiden tot regelgevingsarbitrage en moet bijdragen aan een meer uniforme en stabiele Europese cryptomarkt.

## 6. Internationaal

Internationaal lopen regelgevingsregimes sterk uiteen. In sommige landen bestaan uitgebreide kaders, terwijl in andere jurisdicties regulering nog nauwelijks ontwikkeld is. In de Verenigde Staten heeft de invoering van de GENIUS Act bijvoorbeeld gezorgd voor langverwachte federale duidelijkheid voor uitgevers van stablecoins, waardoor instellingen het vertrouwen en de juridische zekerheid krijgen die nodig zijn om stablecoins in de reguliere financiële markten te integreren. In Hongkong, Japan, de VAE en de EU hebben toezichthouders reeds operationele kaders ingevoerd.

De FATF benadrukt dat aanbieders van diensten rond virtuele activa, zoals cryptobeurzen en custodial wallet-providers, onder anti-witwasregels moeten vallen en onder toezicht moeten staan.

## 7. Stablecoins en witwasrisico's

De eigenschappen die stablecoins aantrekkelijk maken voor legitieme gebruikers, maken ze ook interessant voor criminelen. Stablecoins combineren namelijk:

- prijsstabiliteit;
- hoge liquiditeit;
- snelle internationale overdracht.

Volgens onderzoek zijn stablecoins inmiddels de meest gebruikte virtuele activa bij illegale transacties.

Criminelen gebruiken stablecoins onder meer bij:

- **Sanctieontwijking en door staten gelieerde activiteiten**

Recente gegevens uit het Chainalysis Crypto Crime Report 2026 tonen aan dat misbruik van stablecoins ook een risico vormt op het niveau van natiestaten, en niet alleen een probleem is van consumentenfraude. In 2025 ontvingen illegale crypto-adressen ten minste 154 miljard dollar, een stijging van 162% op jaarbasis, grotendeels gedreven door een toename van 694% in geldstromen naar gesanctioneerde entiteiten. Deze cijfers weerspiegelen alleen de tot nu toe geïdentificeerde activiteiten; de werkelijke omvang van witwassen via stablecoins ligt waarschijnlijk hoger, aangezien in de loop van de tijd meer illegale wallets en typologieën aan het licht komen.

Alleen al de door roebel gedekte A7A5-stablecoin uit Rusland verwerkte in minder dan een jaar meer dan 93,3 miljard dollar, terwijl Iraanse proxy-netwerken en gelieerde terroristische groeperingen crypto, inclusief stablecoins, hebben gebruikt om meer dan 2 miljard dollar te verplaatsen die verband houdt met olie, wapens en andere gesanctioneerde activiteiten.

- **Professionele witwasinfrastructuur (CMLN's, OTC's, "Black U"-diensten)**

Stablecoins circuleren ook binnen professionele witwasinfrastructuren. Chinese witwasnetwerken (CMLN's) opereren inmiddels als volwaardige "laundry-as-a-service"-aanbieders die oplichting, hacks, sanctieontwijking en terrorismefinanciering ondersteunen, waarbij stablecoins de primaire infrastructuur vormen.

Binnen dit ecosysteem wisselen OTC-brokers en zogenoemde "Black U"-diensten gestolen of hoogrisico stablecoins in Amerikaanse dollars om voor "schone" stablecoins tegen betaling van een vergoeding. Zij fungeren als gespecialiseerde knooppunten die witwassen met stablecoins op industriële schaal mogelijk maken. Ook dit blijkt uit het genoemde Chainalysis-rapport.

- **Oplichting, mensenhandel en bredere schade**

Stablecoins zijn nauw verweven met mensenhandel en grootschalige fraude. Volgens Chainalysis namen cryptostromen naar vermoedelijke diensten gelinkt aan mensenhandel in 2025 met 85% toe, waarbij "in-

ternationale escortdiensten” voornamelijk stablecoins gebruiken en 48,8% van de transacties boven de 10.000 dollar ligt – een duidelijke indicatie van georganiseerde netwerken.

Tegelijkertijd zetten grootschalige fraudenetwerken opbrengsten van slachtoffers routinematig om in stablecoins om volatiliteit te vermijden en geld snel over grenzen te verplaatsen, waardoor stablecoins de feitelijke operationele valuta zijn geworden voor een breed scala aan offline schadelijke activiteiten. Ook dit valt terug te lezen in het Chainalysis rapport.

## 8. Technische kenmerken met impact op witwasbestrijding

### 8.1 Multi-blockchain functionaliteit

Stablecoins zoals USDT functioneren op meerdere blockchains, waaronder Ethereum en TRON. Dit biedt flexibiliteit voor gebruikers maar bemoeilijkt soms het volgen van geldstromen.

Een blockchain is een digitaal en openbaar transactieregister waarin alle transacties chronologisch worden vastgelegd. Het register wordt niet door één centrale partij beheerd, maar door een netwerk van computers dat gezamenlijk de juistheid van transacties controleert en opslaat.

### 8.2 Cross-chain bridges

Via zogenaamde ‘bridges’ kunnen stablecoins worden verplaatst tussen verschillende blockchains. Hoewel dit legitieme toepassingen heeft, kan het ook worden gebruikt om transacties te verhullen.

### 8.3 Snelheid en schaal

Door de enorme handelsvolumes kunnen illegale transacties relatief eenvoudig opgaan in grote aantallen legitieme transacties.

### 8.4 Kansen voor toezicht en opsporing

Tegelijkertijd bieden stablecoins ook nieuwe mogelijkheden voor opsporing.

In tegenstelling tot contant geld worden blockchaintransacties permanent vastgelegd en zijn ze traceerbaar.

Daarnaast worden veel stablecoins centraal uitgegeven, wat betekent dat uitgevers in sommige gevallen tokens kunnen bevriezen op verzoek van autoriteiten. Deze combinatie van on-chain transparantie en gecentraliseerde controle kan stablecoins veranderen in een onderzoeksvoordeel in plaats van een blinde vlek.

Bovendien worden veel stablecoins centraal uitgegeven. Dit betekent dat de uitgever in sommige gevallen tokens kan bevriezen wanneer opsporingsdiensten daarom vragen. Deze combinatie van transparantie en centrale controle kan juist een voordeel vormen voor opsporing.

## 9. Illustratie: witwassen met stablecoins

Een voorbeeld uit internationale opsporingsonderzoeken laat zien hoe stablecoins kunnen worden ingezet in een witwasconstructie waarbij meerdere stappen en verschillende infrastructuren worden gecombineerd. In het onderzochte geval kocht een criminele organisatie eerst ether (ETH) bij een gereguleerde cryptobeurs. Dit gebeurde vaak via accounts die waren geopend met behulp van stromannen of via identiteiten die eerder bij fraude of identiteitsmisbruik waren verkregen.

Vervolgens werden deze ether-tokens via decentrale handelsplatforms (decentralized exchanges) omgezet in stablecoins zoals USDT en USDC. Stablecoins zijn hiervoor aantrekkelijk, omdat zij een stabielere waarde vertegenwoordigen dan veel andere cryptovaluta en daardoor beter geschikt zijn voor het tijdelijk opslaan en verplaatsen van waarde binnen het cryptosysteem.

Daarna werden de stablecoins verspreid over meerdere digitale wallets, vaak op verschillende blockchains. Door de middelen te verdelen over verschillende adressen en netwerken ontstond een complexer transactiepatroon dat het volgen van de geldstromen bemoeilijkte. In een latere fase werden de stablecoins via zogenoemde over-the-counter (OTC) brokers opnieuw omgezet in fiatgeld, bijvoorbeeld dollars of euro's, die vervolgens in het reguliere financiële systeem konden worden ingebracht.

## 10. Voor- en nadelen van stablecoins

### 10.1 Voordelen

Stablecoins bieden duidelijke voordelen:

- relatief stabiele waarde;
- snelle internationale transacties;
- lage kosten;
- efficiënt gebruik in digitale ecosystemen;
- transparantie door blockchainanalyse.

### 10.2 Nadelen en risico's

Tegenover deze voordelen staan ook risico's:

- afhankelijkheid van reservebeheer;
- mogelijke 'de-pegging';
- concentratie van marktmacht bij enkele uitgevers;
- complexiteit bij multi-chain gebruik;
- gebruik bij witwassen en sanctieontwijking.

Voor financieel adviseurs betekent dit dat stablecoins zowel kansen als nieuwe risico's introduceren in het financiële systeem.

## 11. Conclusie

Stablecoins bevinden zich op het snijvlak van financiële innovatie, regulering en veiligheidsbeleid. Ze zijn geen traditioneel betaalmiddel, geen klassieke speculatieve in-

vestering en geen volledig gedecentraliseerde cryptocurrency. In plaats daarvan fungeren ze als kerninfrastructuur: een altijd beschikbare afwikkelingslaag die de traditionele financiële wereld, digitale activamarkten en een groeiend aantal toepassingen in de reële economie op het gebied van betalingen en tokenisatie met elkaar verbindt.

Cruciaal is echter dat het ontwerp van deze systemen ook kansen voor opsporing creëert. Omdat de meeste stablecoins draaien op publieke blockchains, laat elke transactie een onveranderlijk controlespoor achter. In een gefragmenteerd mondiaal financieel systeem is transparantie geen kwetsbaarheid; het is een voordeel, mits toezichhouders, financiële instellingen en uitgevers beschikken over de analysemiddelen om ruwe ledgerdata om te zetten in bruikbare risicoinzichten.

Deze transparantie, gecombineerd met het feit dat veel stablecoins centraal worden uitgegeven, stelt uitgevers en autoriteiten in staat om activiteiten op de secundaire markt te monitoren, tokens die verband houden met bevestigde criminele activiteiten te bevriezen en in sommige gevallen slachtoffers te helpen bij het terugvorderen van fondsen.

Voor effectief risicobeheer zijn daarom drie pijlers essentieel:

- duidelijke regels voor uitgevers en intermediairs, inclusief vereisten voor reserves, governance en doorlopende monitoring, vergelijkbaar met MiCA-achtige regimes;
- real-time blockchainanalyse binnen AML- en sanctieprogramma's, zodat banken en betalingsdienstverleners blootstelling aan stablecoins richting

hoogrisico-entiteiten, bridges, OTC-markten en witwasnetwerken kunnen identificeren;

- gestructureerde publiek-private samenwerking, waarbij opsporingsdiensten, toezichhouders, uitgevers en analysetools informatie en typologieën delen over dreigingen zoals ontwijking door staten, complexe witwasnetwerken (CMLN's) en stromen gerelateerd aan mensenhandel.

Als aan deze voorwaarden wordt voldaan, hoeven stablecoins geen "schaduwstelsel" te worden dat parallel loopt aan het gereguleerde financiële systeem. In plaats daarvan kunnen ze bijdragen aan een hogere standaard van financiële integriteit, door waardestromen beter zichtbaar te maken dan ooit tevoren en instellingen en autoriteiten de middelen te geven om illegale activiteiten op schaal te detecteren, onderzoeken en verstoren. Voor financiële professionals, toezichhouders en onderzoekers zal het begrijpen van zowel de mogelijkheden als de risico's van deze nieuwe infrastructuur – en het leren interpreteren van de on-chain signalen die zij genereert – in de komende jaren een kerncompetentie zijn.

## 12. Bronnen

- FATF, Targeted Report on Stablecoins and Unhosted Wallets, Peer-to-Peer Transactions, maart 2026
- Investopedia, Stablecoins
- Chainalysis, (o.a.) crypto crime report 2026
- 2025 Gemini survey results
- Reissenweber, E. en Van de Donk, B., 'Een duik in de wereld van stablecoins', AMLC, 23 mei 2025

Informatie: [ej.reissenweber@belastingdienst.nl](mailto:ej.reissenweber@belastingdienst.nl)

