

Κρυπτοστοιχεία και σταθερά κρυπτονομίσματα

Ένα κρυπτοστοιχείο είναι ένα **ψηφιακό περιουσιακό στοιχείο**, που δημιουργείται και λειτουργεί με τη χρήση της τεχνολογίας **blockchain** (αλυσίδα συστοιχιών). Η τεχνολογία αυτή επιτρέπει την πραγματοποίηση και καταχώριση συναλλαγών σε ψηφιακή μορφή και με ασφαλή τρόπο, μέσω **κρυπτογραφικών** αλγορίθμων. Είναι σημαντικό να επισημανθεί ότι η τιμή ενός περιουσιακού στοιχείου (π.χ., ενός αγαθού ή μίας μετοχής), το οποίο είναι διαπραγματεύσιμο σε κάποια αγορά, μπορεί να έχει διακυμάνσεις, επιφέροντας έτσι κέρδη ή ζημίες στον κάτοχό του.

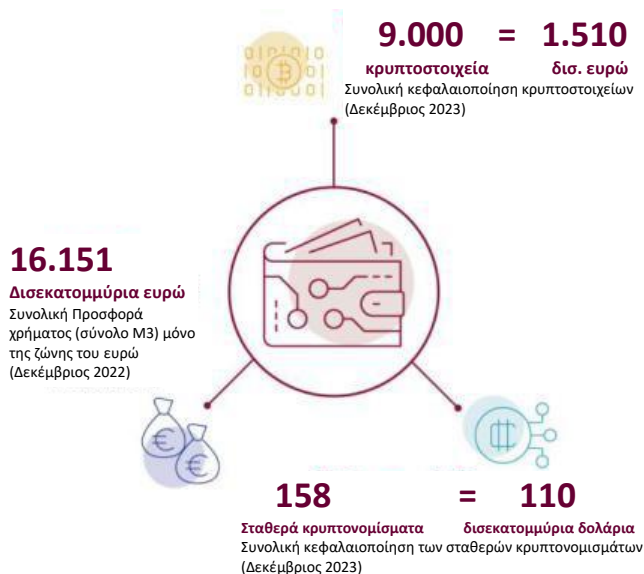
Υπάρχουν **δύο κύριοι τύποι κρυπτοστοιχείων**:

- τα **κρυπτοστοιχεία πρώτης γενιάς**, όπως το **bitcoin**, τα οποία δημιουργούνται (εκδίδονται) από ιδιωτικές οντότητες. Η αξία τους δεν καθορίζεται από κάποιο πραγματικό οικονομικό υπόβαθρο, όπως, για παράδειγμα, μιας μετοχής, η οποία αντιπροσωπεύει μερίδιο του κεφαλαίου μιας εταιρείας. Η τιμή τους δεν είναι εγγυημένη από κάποια κεντρική τράπεζα αλλά εξαρτάται μόνο από το μηχανισμό της προσφοράς και της ζήτησης των κρυπτοστοιχείων και ενδέχεται να παρουσιάζει **σημαντικές διακυμάνσεις**

- τα **«σταθερά κρυπτονομίσματα» (stablecoins)**, όπως το USDT (Tether) ή το USDC (Circle) ή το EURCV (EUR CoinVetible), δημιουργούνται επίσης από ιδιωτικούς φορείς και συνδέονται με σταθερή ισοτιμία με κάποιο επίσημο νόμισμα όπως το δολλάριο ΗΠΑ ή το ευρώ. Η αξία των σταθερών κρυπτονομισμάτων βασίζεται στην αξία ενός αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων (για παράδειγμα χρυσό, νομίσματα, κρατικά χρεώγραφα κ.λπ.), του **αποθεματικού αναφοράς**.

Παράλληλα με αυτά τα κρυπτοστοιχεία, υπάρχουν **ψηφιακές αναπαραστάσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων (tokenised real world assets)** οι οποίες είτε δημιουργούνται απευθείας στο **blockchain**, όταν αυτό επιτρέπεται από τη νομοθεσία (όπως η περίπτωση ορισμένων χρηματοπιστωτικών τίτλων), είτε έμμεσα, δημιουργώντας ένα **ψηφιακό διακριτικό (token)** που συνδέεται με το ενσώματο περιουσιακό στοιχείο και το αναπαριστά μέσω σύμβασης. Με αυτό τον τρόπο, μετοχές ή ομόλογα ή ακόμη και άλλα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία, όπως ακίνητα ή εμπορεύματα, αναπαρίστανται από ψηφιακά διακριτικά σε ένα **blockchain**.

ΜΕΡΙΚΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ



Πηγές: Coinmarketcap και Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα

ΓΙΑΤΙ ΓΙΝΕΤΑΙ ΑΝΑΦΟΡΑ;

Επειδή η **αγορά κρυπτοστοιχείων έχει σημειώσει σημαντική ανάπτυξη**, από την πρώτη κυκλοφορία του bitcoin το 2009, και έχουν επίσης λάβει μεγάλη δημοσιότητα. Πολλές διαδικτυακές πλατφόρμες προωθούν την επένδυση σε τέτοια κρυπτοστοιχεία, χωρίς να ενημερώνουν πάντα το κοινό για τους συνδεδεμένους κινδύνους.

Η **έντονη μεταβλητότητα των κρυπτοστοιχείων πρώτης γενιάς** έχει καταδείξει ότι αυτά τα περιουσιακά στοιχεία έχουν **κερδοσκοπικό χαρακτήρα** και είναι **υψηλού κινδύνου**, με αποτέλεσμα αρκετοί ιδιωτικοί φορείς να επιχειρήσουν να δημιουργήσουν λιγότερο ασταθή κρυπτοστοιχεία. Έτσι, το 2019, μια κοινοπραξία εταιρειών που σχηματίστηκε γύρω από την εταιρεία Meta (πρώην Facebook) ανακοίνωσε το σχεδιασμό ενός σταθερού κρυπτονομίσματος (το «**Libra**», το οποίο αργότερα μετονομάστηκε σε «**Diem**») που επρόκειτο να προσφερθεί στους χρήστες του μέσου κοινωνικής δικτύωσης, αλλά, έκτοτε, έχει εγκαταλειφθεί. Το 2023, η **Paypal** παρουσίασε ένα σταθερό κρυπτονόμισμα συνδεδεμένο με το δολάριο. Ωστόσο, σε αρκετές περιπτώσεις, έχει διαπιστωθεί ότι η **διαχείριση των αποθεματικών αναφοράς** δεν είναι διαφανής και, ως εκ τούτου, δεν διασφαλίζεται πάντοτε η επάρκεια των περιουσιακών στοιχείων και, κατ' επέκταση, η αναμενόμενη αξία σταθερών κρυπτοστοιχείων.

Το γεγονός ότι ορισμένα σταθερά κρυπτονομίσματα υποστηρίζονται από εταιρείες παγκόσμιας εμβέλειας θα μπορούσε να τα καταστήσει πιο αξιόπιστα στον ευρύτερο κοινό. Αυτή η προοπτική ωθεί τις ρυθμιστικές αρχές να

υιοθετήσουν υψηλό επίπεδο επαγρύπνησης, προκειμένου να διασφαλίσουν την προστασία των χρηστών καθώς και να περιορίσουν τον **κίνδυνο υποκατάστασης εθνικών νομισμάτων** από κάποιο σταθερό κρυπτονόμισμα. Η υπόθεση ότι τα σταθερά κρυπτονομίσματα μπορούν σε ένα βαθμό να υποκαταστήσουν τα εθνικά νομίσματα εγείρει νέα ζητήματα για την κυριαρχία των κρατών, τη διαφάνεια, τη **χρηματοπιστωτική σταθερότητα** και την αποτελεσματικότητα των νομισματικών πολιτικών.

ΠΩΣ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΤΑ ΣΤΑΘΕΡΑ ΚΡΥΠΤΟΝΟΜΙΣΜΑΤΑ;

Τα σταθερά κρυπτονομίσματα έχουν τη δυνατότητα να καταστούν ένα εναλλακτικό μέσο πληρωμών, για παράδειγμα, για το **διακανονισμό συναλλαγών** σε αγορές κεφαλαίου που λειτουργούν σε *blockchain*.

Επίσης, προσφέρουν σε επιχειρήσεις ή καταναλωτές ταχύτερη και φθηνότερη εναλλακτική λύση για **διασυνοριακές και άμεσες πληρωμές** και εμβάσματα σε σχέση με τις παραδοσιακές επιλογές.

Επιπλέον, κάποιες εταιρείες χρησιμοποιούν τα σταθερά κρυπτονομίσματα στο πλαίσιο της **διαχείρισης των διαθεσίμων τους** για βελτιστοποίηση ρευστότητας.

Τα σταθερά κρυπτονομίσματα λειτουργούν ως ψηφιακό νόμισμα που βασίζεται στο *blockchain*. Αν και δεν αποτελούν επίσημο νόμισμα (καθώς δεν εκδίδονται από κεντρική τράπεζα ή κυβέρνηση), στην έκταση που μπορούν να διατηρήσουν την αξία τους σταθερή, έχουν τη δυνατότητα να λειτουργήσουν ως μέσα συναλλαγών και αποθήκευσης αξίας και ως λογιστικές μονάδες. Έτσι, μπορούν να λειτουργήσουν ως γέφυρες για τη διασύνδεση μεταξύ των επίσημων νομισμάτων και του ψηφιακού οικοσυστήματος.

Η χρήση των σταθερών κρυπτονομισμάτων, ωστόσο, παρουσιάζει σημαντικούς κινδύνους (βλ. πλαίσιο)

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΥΝΔΕΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΑ ΚΡΥΠΤΟΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΤΑ ΣΤΑΘΕΡΑ ΚΡΥΠΤΟΝΟΜΙΣΜΑΤΑ

Ενώ το *blockchain* αποτελεί μια πολλά υποσχόμενη τεχνολογική καινοτομία, τα κρυπτοστοιχεία ενέχουν κινδύνους για τους κατόχους τους: **υψηλή μεταβλητότητα, απάτες** (πώληση κρυπτοστοιχείων που δεν υπάρχουν), **δυσκολία ή αδυναμία ανάκτησης σε περίπτωση κλοπής, απουσία εγγύησης σε περίπτωση πτώχευσης** των πλατφορμών ανταλλαγής κρυπτοστοιχείων, **αδιαφάνεια** σχετικά με τους όρους διακράτησης και χρήσης των περιουσιακών στοιχείων του αποθεματικού αναφοράς των σταθερών κρυπτονομισμάτων.

Επιπλέον, η πιθανή χρήση κρυπτοστοιχείων χωρίς επαλήθευση ταυτότητας αποτελεί πηγή κινδύνου **νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας**.

Τέλος, τα κρυπτοστοιχεία μπορούν να εγείρουν νέους κινδύνους για τη **σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος**. Πράγματι, η κατοχή δημόσιων ή εταιρικών χρεογράφων από εκδότες σταθερών κρυπτονομισμάτων, για τη διατήρηση σταθερότητας της αξίας τους, δημιουργεί διασυνδέσεις μεταξύ της σφαίρας των κρυπτοστοιχείων και των παραδοσιακών κεφαλαιαγορών. Κατά συνέπεια, αιφνίδιες κινήσεις στην αγορά των σταθερών κρυπτονομισμάτων θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις συνθήκες στις κεφαλαιαγορές. Για παράδειγμα, εάν οι κάτοχοι σταθερών κρυπτονομισμάτων αρχίσουν να ρευστοποιούν μαζικά το χαρτοφυλάκιό τους, ο εκδότης του σταθερού κρυπτονομίσματος θα αναγκαστεί να ρευστοποιήσει μαζικά τα αντίστοιχα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία, γεγονός που μπορεί να προκαλέσει αλυσιδωτή αντίδραση στις χρηματοπιστωτικές αγορές, καθώς και προσωρινή πτώση της ισοτιμίας του σταθερού κρυπτονομίσματος.

Για την πρόληψη αυτών των διαφόρων κινδύνων απαιτείται ένα **ρυθμιστικό πλαίσιο για τις δραστηριότητες που σχετίζονται με κρυπτοστοιχεία**. Αυτός είναι ο σκοπός του Ευρωπαϊκού Κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (MiCAR) – ο οποίος τέθηκε σε ισχύ το 2023 και εφαρμόζεται από το 2024, για να προσφέρει ένα εναρμονισμένο ρυθμιστικό πλαίσιο στην Ευρωπαϊκή Ένωση αναφορικά με τους εκδότες κρυπτοστοιχείων πρώτης γενιάς, «σταθερών κρυπτονομισμάτων» και τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων.

ΓΙΑ ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ

[Le bitcoin et les crypto-actifs](#), Citeco
[Crypto-actifs : définition et fonctionnement](#), La finance pour tous
[Les stablecoins et le financement de l'économie réelle](#), Κεντρική Τράπεζα της Γαλλίας
[Investir dans les crypto-actifs](#), Autorité des Marchés financiers