



ADVARSEL

ESMA, EBA og EIOPA advarer forbrugere om risiciene ved virtuelle valutaer

Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA), Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) og Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) (i det følgende benævnt "de tre ESA'er") advarer forbrugere om de store risici ved at købe og/eller besidde såkaldte virtuelle valutaer.

De virtuelle valutaer, der findes på nuværende tidspunkt, er et digitalt udtryk for værdi, der hverken er udstedt eller garanteret af en centralbank eller en offentlig myndighed, og som ikke har retlig status som valuta eller penge. De er meget risikable, generelt ikke støttet af materielle aktiver og ikke reguleret i henhold til EU-retten og giver derfor ikke forbrugerne nogen retlig beskyttelse. De tre ESA'er er bekymrede over, at et stigende antal forbrugere køber virtuelle valutaer, navnlig med en forventning om, at værdien af virtuelle valutaer vil fortsætte med at stige, men uden at de er klar over den store risiko for at miste de penge, de har investeret.

Virtuelle valutaer som Bitcoin, Ripple, Ether og mange andre har på det seneste været meget volatile, dvs. der har været betydelige daglige kurssvingninger. Eksempelvis steg værdien af Bitcoin kraftigt i 2017 fra ca. 1 000 EUR i januar til over 16 000 EUR i midten af december og faldt derpå med næsten 70 % til 5 000 EUR i begyndelsen af februar. Den har senere genvundet omkring 40 % i forhold til lavpunktet og handles for øjeblikket til ca. 7 000 EUR. Den samlede markedsværdi af de 100 største virtuelle valutaer overstiger på verdensplan i dag angiveligt et beløb svarende til 330 mia. EUR.

Hvorfor er det risikabelt for forbrugere at købe virtuelle valutaer?

De tre ESA'er advarer forbrugere mod, at virtuelle valutaer kan være særdeles risikofyldte og normalt er yderst spekulative. Hvis du køber virtuelle valutaer, bør du være opmærksom på, at der er stor risiko for, at du kan tabe et stort beløb eller endda hele det investerede beløb. Ved køb af virtuelle valutaer eller finansielle produkter, der giver forbrugere direkte eksponering for virtuelle valutaer, er du eksponeret for en række risici, bl.a. følgende:

- **Ekstrem volatilitet og risiko for en boble** – De fleste virtuelle valutaer er genstand for ekstrem prisvolatilitet og har vist klare tegn på en prisboble. Hvis du beslutter dig for at købe virtuelle valutaer eller finansielle produkter, der er baseret på virtuelle produkter, skal du være klar over, at du kan tabe et stort beløb eller endda hele det investerede beløb.

- **Fravær af beskyttelse** – Trods EU's krav til bekæmpelse af hvidvask af penge, som træder i kraft senere i 2018 og finder anvendelse på udbydere af virtuelle tegnebøger og platforme til veksling af virtuelle valutaer, forbliver virtuelle valutaer uregulerede i EU-lovgivningen. Ligeledes er transaktioner, hvor virtuelle valutaer handles og digitale tegnebøger anvendes til at opbevare, lagre og overføre virtuelle valutaer, heller ikke reguleret i EU-lovgivningen. Dette betyder, at hvis du køber eller besidder virtuelle valutaer, vil du ikke være omfattet af de garantier og sikkerhedsmekanismer, der gælder i forbindelse med regulerede finansielle tjenesteydelser. Hvis eksempelvis en platform til veksling af virtuelle valutaer eller en udbyder af virtuelle tegnebøger misligholder sine forpligtelser, ophører med sine aktiviteter eller rammes af et cyperangreb, underslæb eller konfiskation af aktiver som følge af retshåndhævende tiltag, giver EU-lovgivningen ikke nogen specifik retlig sikkerhed, som kan beskytte dig mod tab, eller nogen garanti for, at du igen vil få adgang til dine beholdninger af virtuelle valutaer. Disse risici har allerede manifesteret sig talrige gange rundt omkring i verden.
- **Manglende exitmuligheder** – Hvis du beslutter dig for at købe virtuelle valutaer, risikerer du, at du ikke vil være i stand til at handle dine virtuelle valutaer eller at veksle dem til traditionelle valutaer, f.eks. euro, i en lang periode. Du kan derfor lide tab i processen.
- **Manglende prisdannelsesrigtighed** – Prisdannelsen for virtuelle valutaer er ofte uigennemsigtig. Der er derfor stor risiko for, at du ikke får en fair og præcis pris ved køb eller salg af virtuelle valutaer.
- **Operationelle afbrydelser** – Nogle platforme til veksling af virtuelle valutaer har haft alvorlige operationelle problemer som f.eks. handelsafbrydelser. Under disse afbrydelser har forbrugere ikke været i stand til at købe eller sælge virtuelle valutaer på det tidspunkt, de ønskede, og har lidt tab som følge af prisudsving på virtuelle valutaer, de har været i besiddelse af i afbrydelsesperioden.
- **Vildledende oplysninger** – De oplysninger, der stilles til rådighed for forbrugere, som ønsker at købe virtuelle valutaer, er – hvis sådanne oplysninger i det hele taget er tilgængelige – i de fleste tilfælde ufuldstændige, vanskelige at forstå, oplyser ikke tilstrækkeligt om risiciene ved virtuelle valutaer og kan derfor være vildledende.
- **Virtuelle valutaers uegnethed til de fleste formål, herunder investering eller pensionsplanlægning** – Den høje volatilitet af virtuelle valutaer, usikkerheden omkring deres fremtid og den manglende pålidelighed af platforme til veksling af virtuelle valutaer og udbydere af virtuelle tegnebøger gør virtuelle valutaer uegnede for de fleste forbrugere, herunder forbrugere med en kort investeringshorisont, og navnlig forbrugere med langsigtede mål som pensionsopsparing.

Hvad kan du gøre for at beskytte dig selv?

Hvis du beslutter dig for at købe virtuelle valutaer eller finansielle produkter, der giver en direkte eksponering for virtuelle valutaer, bør du fuldt ud forstå deres særlige karakter og de risici, du løber. Du bør ikke investere penge, du ikke har råd til at tabe. Du bør sikre, at du har truffet passende og opdaterede sikkerhedsmæssige forholdsregler i forbindelse med det udstyr og den hardware, du anvender til at få adgang til dine virtuelle valutaer eller til at købe, opbevare eller overføre virtuelle valutaer. Du bør også være opmærksom på, at selv om du køber virtuelle valutaer hos et firma, der er reguleret i forbindelse med finansielle tjenesteydelser, afhjælpes de ovennævnte risici ikke.

Baggrundsoplysninger

Denne advarsel er baseret på artikel 9, stk. 3, i forordningerne om oprettelse af de tre ESA'er og følger ESMA's offentliggørelse af to udtalelser om Initial Coin Offerings¹² i november 2017 og en tidligere advarsel³ til forbrugere og to udtalelser⁴⁵ om virtuelle valutaer offentliggjort af EBA i december 2013, juli 2014 og august 2016.

Virtuelle valutaer antager mange former. Den første virtuelle valuta var Bitcoin, der blev lanceret i 2009. Siden da er der kommet mange andre virtuelle valutaer, f.eks. Ripple, Ether eller Litecoin. De fleste af dem er baseret på distributed ledger-teknologien, der også almindeligvis betegnes som "Blockchain"⁶. I denne advarsel tages der ikke stilling til denne teknologi eller til andre potentielle anvendelser heraf.

¹ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-828_ico_statement_firms.pdf

² https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-829_ico_statement_investors.pdf

³ <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/598344/EBA+Warning+on+Virtual+Currencies.pdf>

⁴ <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/657547/EBA-Op-2014-08+Opinion+on+Virtual+Currencies.pdf>

⁵ <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/1547217/EBA+Opinion+on+the+Commission's+proposal+to+bring+virtual+curren+cy+entities+into+the+scope+of+4AMLD>

⁶ [ESMA offentliggjorde en rapport om de mulige anvendelser af, fordele og risici ved distributed ledger-teknologien i februar 2017](#)