



CBCS warns for Initial Coin Offerings

The *Centrale Bank van Curaçao en Sint Maarten* (CBCS) has noticed the increasing use of digital tokens or coins based on Blockchain or Distributed Ledger Technology (DLT) as a means of raising finance, especially by start-ups. The sale of such tokens is often conducted using terms such as Initial Coin Offering (ICO), token sale, initial token offering and the like.

CBCS acknowledges the importance and opportunities provided by the underlying technologies. Despite the fact that CBCS wants to foster innovation and technological advancement, CBCS also acknowledges that there are currently clear risks associated with these offerings and assumes its responsibility by issuing this warning.

Warning for investors

ICOs are highly speculative investments in which investors are putting their entire invested capital at risk. While some ICOs are providing legitimate investment opportunities to fund projects or businesses, most ICOs are not subject to regulation or may be operating illegally in violation of existing laws which raises investor protection concerns. There have also been many instances of fraud, money laundering, misrepresentation and manipulation.

ICOs are often an unregulated means of raising finance in a venture or project, usually at an early stage and often those products and services have not yet been significantly designed, built or tested, let alone made operational or generating revenue. Such forms of crowdfunding are often used by start-ups to bypass the rigorous and regulated capital-raising process required by venture capitalists or financial institutions. In an ICO, tokens are sold to early supporters of a project in exchange for cash or cryptocurrency, such as bitcoin or ether.

Tokens vary widely in design and purpose. In some cases, tokens represent securities, such as shares in a company, and their promotion and sale are regulated as such. More often, tokens serve some cryptocurrency or functional use that is unregulated, such as prepayment for access to a product or service that is to be developed using funds raised in the ICO.

Due to its oftentimes unregulated status and the anonymous nature of the transactions involved, anyone considering investing in tokens through an ICO is advised to consider the following:

- Regulation: Most tokens and ICOs are unregulated and you have no recourse to any regulatory authority.
- Volatility: Be aware that the value of a token may be highly volatile and that you may not be able to trade or sell the tokens.

- Disclosures: Most ICO whitepapers are brief and may contain inadequate, inaccurate or misleading statements and disclosures. Make sure you have all the necessary information to make an informed decision.
- Risk appetite: Recognizing that investing in early-stage start-ups is high risk and speculative - can you afford to lose your entire investment?

Investors should make it a point to understand the product. Where sellers of digital tokens fail to highlight the risks, consumers should make the effort to gather more information about the underlying project, business or investment. In view of the risks, CBCS urges investors to take extra precaution in deciding whether to invest in ICOs.

Warning for issuers

Businesses that plan on launching an ICO in Curaçao and/or Sint Maarten must verify if they need to meet any legal obligations, since they could be subject to registration and/or regulation by the CBCS. CBCS will also closely monitor for unregistered ICOs to determine whether the existing regulations apply.

For more information you may contact Mrs. Janilla Arias at our Payment Oversight Department at telephone number +5999 434 5711 or by e-mail at J.Arias@centralbank.cw.

CENTRALE BANK VAN CURACAO EN SINT MAARTEN
Willemstad, May 8, 2018



CBCS waarschuwt voor Initial Coin Offerings

De Centrale Bank van Curaçao en Sint Maarten (CBCS) constateert dat steeds vaker digitale tokens of munten gebaseerd op de blockchain- of distributed ledger-technologie worden uitgegeven, meestal door startups, om financiële middelen aan te trekken. Het aanbieden van dit soort tokens wordt vaak aangeduid als cryptobeursgang of Initial Coin Offering (ICO), verhandeling van tokens, tokenverkoop, en dergelijke.

Hoewel de CBCS het belang en de mogelijkheden van de technologie achter dit soort tokens onderkent en innovatie en technologische ontwikkeling aanmoedigt, is het tevens haar taak als toezichthouder om te waarschuwen voor de grote risico's die zijn verbonden aan ICO's.

Waarschuwing voor investeerders

ICO's hebben een hoog speculatief karakter, waardoor investeerders het risico lopen hun gehele inleg te verliezen. Hoewel sommige ICO's legitieme investeringsmogelijkheden bieden voor het financieren van projecten of ondernemingen, zijn de meeste ICO's niet gereguleerd of wordt er gehandeld in strijd met vigerende wetgeving die bescherming biedt voor investeerders. Ook zijn er meerdere voorbeelden te noemen van fraude, witwassen, misleiding en manipulatie.

Een ICO is meestal een niet-gereguleerde methode van fondsenwerving voor het financieren van ondernemingen of projecten die zich vaak nog in een vroege fase bevinden. De diensten of producten die worden aangeboden, zijn vaak onvoldoende ontwikkeld of getest, noch operationeel of inkomsten genererend. Deze vorm van *crowdfunding* wordt vaak gebruikt door startups die het streng gereguleerde proces van het aantrekken van kapitaal door *venture capitalists* of financiële instellingen willen omzeilen. Bij een ICO worden digitale tokens aangeboden aan vroege investeerders ter investering in een project. Die tokens worden uitgegeven tegen betaling in een wettig betaalmiddel of virtuele valuta/cryptocurrency, zoals bitcoin of ether.

Tokens verschillen sterk in opzet en functie. Sommige tokens kunnen worden gezien als effecten, zoals een aandeel in een onderneming. In die gevallen is de promotie en verkoop van de tokens ook als zodanig gereguleerd. Het merendeel van de tokens heeft de functie van een niet-gereguleerde virtuele valuta/cryptocurrency, of heeft een functionele rol, zoals een vooruitbetaald recht op toekomstige producten of diensten die ontwikkeld zullen worden met de opbrengst van de ICO.

Gezien het feit dat transacties in cryptocurrencies vaak ongereguleerd zijn en een anoniem karakter hebben, wordt een ieder die overweegt om door middel van ICO's te investeren in digitale tokens geadviseerd de volgende punten in acht te nemen:

- Regulering: de meeste tokens en ICO's zijn ongereguleerd. Dit houdt in dat investeerders niet kunnen terugvallen op de bescherming van een financiële toezichthouder.
- Volatiliteit: de tokens kennen zeer volatiele koersen waardoor ze moeilijk te verhandelen of verkopen zijn.
- Informatievoorziening: de meeste ICO prospectussen zijn summier en kunnen ontoereikende, onjuiste of misleidende informatie bevatten. Zorg dat u over specialistische kennis en expertise beschikt die nodig is om tot een weloverwogen beslissing te kunnen komen.
- Risicobereidheid: u dient zich te realiseren dat investeringen in startups sterk speculatief zijn en grote risico's met zich mee brengen. Kunt u het zich permitteren uw gehele investering te verliezen?

Investeerders doen er goed aan zich te verdiepen in het product. Als een aanbieder van digitale tokens het nalaat de risico's te benoemen, is het aan de consument om alle essentiële informatie over het onderliggende product, onderneming of investering te verzamelen. Gezien de gesignaleerde risico's, dringt de CBCS er bij investeerders op aan om een zorgvuldige afweging te maken of het waard is om te investeren in een ICO.

Waarschuwing voor aanbieders

Aanbieders die voornemens zijn een ICO op Curaçao en/of Sint Maarten te lanceren, moeten nagaan aan welke wettelijke verplichtingen zij moeten voldoen en moeten zich aanmelden bij de CBCS, gezien zij mogelijk onder financieel toezicht van de CBCS kunnen vallen. De CBCS zal dit nauwlettend blijven volgen, en per geval beoordelen of het financieel toezicht van toepassing is.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met mevrouw Janilla Arias van de afdeling Payment Oversight op telefoonnummer +5999 434 5711 of via email J.Arias@centralbank.cw.

CENTRALE BANK VAN CURACAO EN SINT MAARTEN
Willemstad, 8 mei 2018



CBCS ta advertí pa Initial Coin Offerings

Centrale Bank van Curacao en Sint Maarten (CBCS) a nota un oumento den uso di *token* òf moneda digital ku ta basá riba e teknologia di Distributed Ledger Technology (DLT) komo medio di finansiamentu, partikularmente dor di empresanan ku ta lantando. Ta kondusí benta di e tipo di moneda aki hopi biaha usando terminologia manera Initial Coin Offering (ICO), initial token offering i semehante.

CBCS ta rekonosé e importansia i oportunitatnan ku e teknologia mensioná ta brinda. Apesar ku CBCS ke promové inovashon i adelanto teknológiko, CBCS ta rekonosé tambe ku tin riesgo evidente mará na ICO i ta asumí su responsabilidat dor di saka e advertensia aki.

Atvertensia pa invershonistanan

Un ICO ta un invershon altamente spekulativo mediante kua invershonistanan ta someté henter nan kapital invertí na peliger. Anke algun ICO ta brinda posibilidatnan legítimo di invershon pa finansiá proyekto òf empresa, mayoria ICO no ta suheto na niun lei òf por ta operando ilegalmente violando leinan eksistente loke ta lanta preokupashon pa protekshon di e invershonistanan. Tin tambe hopi kaso di fraude, labamentu di plaka, engaño i manipulashon.

Hopi biaha un ICO ta un manera no regulá pa buska finansiamentu pa un empresa òf proyekto. Den mayoria kaso e búskeda di finansiamentu aki ta sosodé den un fase tempran i hopi biaha e produkto i servisionan ei no ta ni debidamente diseñá, trahá òf di tèst, te pa nan ta funshoná òf generá entrada. Esnan ku ta kuminsá un negoshi hopi biaha tambe ta apliká e método yama *crowdfunding* pa evadí e proseso riguroso i regulá pa generá kapital ku *venture capitalists* of instansianan finansiero ta eksigí. Den un ICO ta bende *token* na esnan ku for di tempran ta sostené un proyekto a kambio di plaka òf *cryptocurrency*, manera bitcoin òf ether.

Token ta diferensia hopi pa loke ta diseño i meta. Den algun kaso, un *token* ta representá un akshon den un negoshi, i nan promoshon i benta ta regulá komo tal. Den mayoria kaso, e *token* ta fungi komo un medio di pago/*cryptocurrency* òf ta keda usa di un forma funshonal ku no ta regulá, manera pago adelantá pa haña aksesu na un produkto òf servisio ku mester desaroyá ku fondonan atkerí for di e ICO.

Debí na su status hopi biaha no regulá i e karakter anónimo di e transakshonnan envolví, ta konsehá tur hende ku ta konsiderá pa invertí den *token* atraves di un ICO, pa konsiderá lo siguiente:

- Regulashon: mayoria *token* i ICO no ta regulá i bo no por hasi un apelashon riba un instansia reguladó.
- Volatilidat: tene kuenta ku e balor di un *token* por ta masha volátil i no tin manera pa interkambiá òf bende un *token*.
- Dunamentu di informashon: mayoria foyeto di informashon di ICO no ta kontené suficiente informashon. Es mas, e informashon por ta inkorekto, inadekuá òf engañoso. Pèrkurá pa bo ta disponé di tur informashon nesesario pa por tuma un bon desishon pa ku bo invershon.
- Apetit di riesgo: realisá ku un invershon den un fase inisial di un kompania nobo ta enserá un riesgo haltu i ta spekulativo; bo por permití bo mes e luho pa pèrdè henter bo invershon?

Invershonistanan mester pèrkurá pa komprendé e produkto. Ora ku bendedónan di *token* digital no trese e riesgonan bou di bo atenshon, komo konsumidó konsiente bo mester hasi esfuerso pa optené mas informashon tokante e proyekto, empresa òf invershon en kestion. En bista di e riesgonan CBCS ta urgi invershonistanan pa ta kouteloso promé disidí pa invertí den un ICO.

Atvertensia pa esnan ku ta emití ICO

Empresanan ku tin planeá pa lansa un ICO na Kòrsou i/òf Sint Maarten, mester verifiká si nan tin di kumpli ku obligashonnan legal, konsiderando ku posiblemente nan ta suheto na registrashon òf regulashon di CBCS. CBCS lo vigilá minusiosamente tur ICO ku no a registrá, pa determiná si e regulashonnan eksistente ta aplikabel.

Pa mas informashon por tuma kontakto ku señora Janilla Arias di nos departamento di Payment Oversight na number di telefòn (+599 9) 434 5711 òf via e-mail na JArias@centralbank.cw.

CENTRALE BANK VAN CURACAO EN SINT MAARTEN
Willemstad, 8 di mei 2018