

**Article**

**Cryptocurrency Offerings in Canada: Why and How We Should Modernize the Securities Law Framework**

Catherine Rousseau<sup>a1</sup>

Copyright © 2019 by Thomson Reuters Canada Limited; Catherine Rousseau

*There is currently no securities legislation specifically regulating cryptocurrency offerings in Canada. This has broad implications for the protection of retail investors participating in cryptocurrency offerings and for the integrity of the capital markets. Cryptocurrency offerings create risks to investors, such as fraud and failure, and confusion around the application of the current regulatory framework. I argue that these problems justify the adoption of a national instrument specific to cryptocurrency offerings. The article (1) summarizes what cryptocurrencies and blockchain are, (2) analyzes the risks to which investors are currently subject, such as significant losses from fraud and failure, cybersecurity issues and volatility, (3) describes how securities regulations are applied to some cryptocurrency investments as well as the issues with the current framework, and (4) recommends the adoption of a national instrument tailored to address these concerns around cryptocurrency offerings. This proposed national instrument consists of an exemption from the prospectus requirement, similar to crowdfunding.*

*Il n'existe actuellement aucune législation en valeurs mobilières qui réglemente spécifiquement les émissions de cryptomonnaies au Canada. Cette situation comporte d'importantes répercussions pour la protection des investisseurs prenant part aux émissions de cryptomonnaies et l'intégrité des marchés financiers. Les émissions de cryptomonnaies engendrent des risques importants pour les investisseurs, incluant les risques de fraude et d'échec. Il existe également une confusion quant à l'application du cadre législatif actuel. J'avance l'argument selon lequel ces problèmes justifient l'adoption d'une norme canadienne portant spécifiquement sur les émissions de cryptomonnaies. Le présent article 1) résume ce en quoi consistent les cryptomonnaies et les chaînes de blocs, 2) analyse les risques auxquels les investisseurs font actuellement face, tels que les risques de pertes ainsi que les risques associés à la cybersécurité et à la volatilité des cryptomonnaies, 3) décrit la manière dont la réglementation en valeurs mobilières est actuellement appliquée à certains placements dans les cryptomonnaies, de même que les problèmes associés au cadre actuel, et 4) recommande l'adoption d'une \*64 norme canadienne conçue spécifiquement pour répondre aux préoccupations entourant les émissions de cryptomonnaies. La norme canadienne proposée consiste en une dispense de l'obligation de prospectus, semblable à celle applicable au financement participatif.*