# Treasury-Management mit Stablecoins

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Viele Gruppen halten einen Teil ihres Treasury in Stablecoins, weil sie so die Volatilität des eigenen Tokens und die Reibungsverluste von Fiatgeld vermeiden. Diese Praxis wirft drei Rechtsfragen auf, die Treasurer selten stellen. Die erste betrifft das Gegenparteirisiko. Ein Stablecoin ist eine Forderung gegen seinen Emittenten. Der Schutz des Inhabers hängt daher von der Reserve des Emittenten, seinen Rücknahmebedingungen und dem auf die Forderung anwendbaren Recht ab. USDC wird von Circle nach den Money-Transmission-Gesetzen der US-Bundesstaaten und, seit dem GENIUS Act, nach dem bundesrechtlichen Rahmen der USA für Payment Stablecoins ausgegeben. USDT wird von Tether nach dem Regime von El Salvador ausgegeben. Die Schweizer-Franken-Stablecoins geben Schweizer Emittenten nach der Einlagen- oder Garantiekonstruktion aus, die die FINMA-Aufsichtsmitteilung 06/2024 beschreibt.[1] Ein Treasurer, der 10 Millionen S$ in einem Stablecoin hält, sollte wissen, welches dieser Regime gilt und wie die Rücknahme abläuft.

Die zweite Frage betrifft den geldwäscherechtlichen Status des Inhabers. Nach Auffassung der FINMA muss ein Stablecoin-Emittent alle Inhaber identifizieren. Ein Schweizer-Franken-Stablecoin kann daher nur von aufgenommenen Personen

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

gehalten werden. Ein Treasury, das einen solchen Stablecoin ohne Onboarding am Sekundärmarkt erwirbt, kann ihn möglicherweise nicht zurückgeben.[2] Die US-Dollar-Stablecoins sind frei übertragbar, die Rücknahme steht aber nur aufgenommenen institutionellen Kunden des Emittenten offen. Ein Treasury, das zurückgeben statt verkaufen will, muss sich bei Circle oder Tether aufnehmen lassen oder einen regulierten Intermediär einschalten. Die dritte Frage betrifft Rechnungslegung und Steuern. Ein Stablecoin ist weder nach Swiss GAAP noch für die Finanzberichterstattung in Singapur ein Zahlungsmitteläquivalent. Er wird deshalb als finanzieller Vermögenswert zum beizulegenden Zeitwert bilanziert. Kleine Gewinne und Verluste gegenüber der Bindung werden erfolgswirksam erfasst. Für eine Singapurer Einheit ist der Tausch eines Stablecoins, der nach dem GST Act als digital payment token (digitales Zahlungstoken) gilt, ein steuerbefreiter Umsatz. Ein Stablecoin, der diese Voraussetzungen nicht erfüllt, etwa einer, der an einen Währungskorb gebunden ist, ist ein steuerpflichtiger Umsatz.[3]

## Anmerkungen

1. FINMA-Aufsichtsmitteilung 06/2024 vom 26. Juli 2024 (Stablecoin-Emittenten als Finanzintermediäre; Qualifikation als Einlage; Ausfallgarantien von Banken und ihre Mindestanforderungen). Zum US-Rahmen der Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins Act of 2025 (GENIUS Act), unterzeichnet am 18. Juli 2025; Teil O, Kapitel IV. ↩
2. FINMA-Aufsichtsmitteilung 06/2024 vom 26. Juli 2024, Abschnitt zum GwG (der Emittent muss die Identität jedes Inhabers und des wirtschaftlich Berechtigten feststellen; Übertragungsbeschränkungen; anonyme Übertragungen gelten als unzulässig). ↩
3. Goods and Services Tax Act 1993, Fourth Schedule, Part I, para. 1(1)(k) und die Definition von „digital payment token“ (die an eine Währung gebundene Token ausschließt); IRAS e-Tax Guide, „GST: Digital Payment Tokens“, in der überarbeiteten Fassung, Rn. 3.4 bis 3.7 (an eine Fiatwährung gebundene Stablecoins sind für GST-Zwecke keine DPTs). Teil M, Kapitel III. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

## Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com