# Stufe sechs: Token Generation Event und Verteilung

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

Das Token Generation Event ist ein technischer Akt mit rechtlichen Folgen. Sobald die Token existieren und übertragbar sind, greifen in der Schweiz die Geldwäschereipflichten, in Singapur öffnet sich der Anwendungsbereich des PSA, der Prospekt oder das White Paper ist „live“, und die steuerliche Uhr beginnt zu laufen. Für die Verteilung kommen vier Mechanismen zum Einsatz, jeder mit eigenem aufsichtsrechtlichem Profil.

- Ein Direktverkauf des Emittenten an Teilnehmer nach deren Onboarding zu einem Festpreis. Am einfachsten, aber der Emittent ist für Geldwäscherecht, PSA und Steuern der Verkäufer.
- Eine Auktion oder ein Bonding-Curve-Verkauf über einen Smart Contract. Die Rolle des Emittenten schrumpft auf die eines Deployers. FINMA und MAS blicken aber durch die Mechanik hindurch auf die Einheit, die profitiert.
- Ein Airdrop an Adressen, die bestimmte Kriterien erfüllen. Kein Verkauf und keine Gegenleistung, also kein Prospekt und meist kein Handel im Sinne des PSA. Für den Empfänger ist der Zufluss aber an beiden Standorten

© 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.

steuerpflichtig, und werden die Kriterien manipuliert, droht ein Marktmissbrauchsrisiko.

- Ein Liquidity Bootstrapping Pool oder Launchpad, den ein Dritter betreibt. Die regulierte Tätigkeit verlagert sich auf den Betreiber, der dort, wo er Kunden bedient, selbst lizenziert sein muss.

Zu Airdrops ist steuerlich eine Anmerkung angebracht. Ein Schweizer Privatanleger, der einen Airdrop erhält, erzielt steuerbares Einkommen in Höhe des Marktwerts bei Zufluss, wie das Arbeitspapier der ESTV bestätigt. Ein Empfänger in Singapur erzielt nur dann Einkommen, wenn er den Airdrop als Gegenleistung für Dienste oder im Rahmen eines Gewerbes erhält. Andernfalls ist er ein Kapitalzufluss.[1] Ein Projekt, das an seine Community an beiden Standorten Airdrops verteilt, führt für die Schweizer und die Singapurer Empfänger zu ganz unterschiedlichen Ergebnissen. Die Kommunikation sollte darauf hinweisen.

## Anmerkungen

1. ESTV, Arbeitspapier Kryptowährungen, Abschnitt zu Airdrops (steuerbares Einkommen bei Zufluss für Privatanleger); IRAS e-Tax Guide, „Income Tax Treatment of Digital Tokens“, Abschnitt 6.4 (ohne Gegenleistung erhaltene Airdrops sind nicht steuerpflichtig, es sei denn, der Empfänger ist Händler oder hat Dienste erbracht). Teil G, Kapitel II, und Teil M, Kapitel I. ↩

## 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.

© 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.

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

© 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.