Token-Ausgabe: ICO-Erlöse beim Emittenten

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

Die Behandlung der Erlöse aus einem Initial Coin Offering richtet sich nach der Token-Art. Die Position des Leitfadens zu jeder Art gehört für Gründer zu den nützlicheren Aussagen der singapurischen Steuerpraxis.[1] Erlöse aus der Ausgabe von Payment Token sind in der Regel bei Zufluss steuerpflichtig, weil der Emittent so behandelt wird, als handle er mit den von ihm geschaffenen Token. Erlöse aus der Ausgabe von Utility Token sind abgegrenzte Erträge. Sie werden besteuert, wenn der Emittent die Dienstleistung erbringt oder die Waren liefert, die das Token verkörpert. Erlöse aus der Ausgabe von Security Token haben Kapitalcharakter und werden bei der Ausgabe nicht besteuert, genau wie eine Aktien- oder Anleiheemission beim Emittenten keine Einkunft ist. Die an Token-Inhaber gezahlten Erträge sind Zinsen, Dividenden oder Ausschüttungen, die nach den allgemeinen Regeln besteuert werden und bei Zahlung an Gebietsfremde der Quellensteuer unterliegen.

Die Abgrenzung bei Utility Token wird am häufigsten missverstanden. Sie funktioniert nur, wenn der Emittent eine Leistungsverpflichtung nachweisen und deren Erfüllung verfolgen kann. Eine Plattform, die Zugangstoken für eine noch nicht existierende Dienstleistung verkauft, hat abgegrenzte Erträge, bis die

© 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.

Dienstleistung erbracht wird. Wird die Dienstleistung nie erbracht, stellt sich die Frage, ob die Erlöse eine betriebliche Einnahme oder eine Kapitaleinnahme für das gescheiterte Vorhaben waren. Der Leitfaden behandelt gescheiterte ICOs ausdrücklich: Zurückerstattete Erlöse werden nicht besteuert, nicht zurückerstattete Erlöse nach den Tatsachen beurteilt.[2] In der Schweiz werden dieselben Fragen über die Rechnungslegung nach Swiss GAAP und das Arbeitspapier der ESTV beantwortet (siehe Teil G, Kapitel IV). Eine Gruppe mit einem Emittenten am einen Standort und einer operativen Gesellschaft am anderen muss die beiden Behandlungen aufeinander abstimmen. Andernfalls droht eine Inkongruenz, bei der ein Staat den Zufluss besteuert, während der andere abgrenzt.

Ausgabekosten sind von steuerpflichtigen Erlösen abzugsfähig, wenn sie laufenden Charakter haben. Das schließt die Kosten der Kapitalbeschaffung über Security Token aus und entspricht der allgemeinen Regel, dass Kosten einer Aktienemission nicht abzugsfähig sind.[3] Ein Gründer, der einen Token-Verkauf in Singapur plant, hat daher einen Anreiz, das Token als Utility Token (Abgrenzung) oder Security Token (Kapital) auszugestalten, und einen Grund, kein reines Payment Token aus einer singapurischen Gesellschaft auszugeben. Auch deshalb gibt es den Weg über eine Schweizer Stiftung, der in Teil P, Kapitel II beschrieben wird.

Perspektive Singapur

Eine singapurische Pte Ltd, die ein Governance-Token mit einer Treasury-Zuteilung an sich selbst und Vesting ausgibt, sollte vor dem Verkauf entscheiden, wie die zurückbehaltenen Token behandelt werden. Token, die die Gesellschaft zum späteren Verkauf hält, um den Betrieb zu finanzieren, sind in den Augen des Comptroller Handelsbestand, und ihr späterer Verkauf ist steuerpflichtige Einkunft. Token, die die Gesellschaft durch Board-Beschluss einer langfristigen Treasury-Reserve zuweist und vor einem festgelegten Zeithorizont nie verkauft, sind Kapital. Der Beschluss muss vor der ersten Veräußerung vorliegen, und die beiden Bestände müssen in getrennten Wallets liegen.

© 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.

Anmerkungen

1. IRAS, e-Tax Guide *Income Tax Treatment of Digital Tokens*, zweite Auflage, 30. Januar 2026, Abschnitt zu ICOs (Payment, Utility und Security Token; gescheiterte ICOs). ↩
2. IRAS, e-Tax Guide *Income Tax Treatment of Digital Tokens*, zweite Auflage, 30. Januar 2026, Randnummer zu gescheiterten ICOs (Rückerstattungen nicht steuerpflichtig; nicht zurückerstattete Erlöse nach den Tatsachen beurteilt). ↩
3. Income Tax Act 1947, ss. 14(1) und 15(1)(c) (Abzugsfähigkeit von Aufwendungen, die ausschließlich zur Erzielung von Einkünften entstanden sind; Abzugsverbot für Kapitalaufwand). ↩

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