

# Kronik: Knudrede skatteregler udfordrer potentialet i ICO's



Arkivfoto: Dado Ruvic/ Reuters/ Ritzau Scanpix

## ■ AVISEN

Af Louise Fjord Kjærsgaard, ph.d.-stipendiat, CBS og Corit Advisory, og Jakob Bundgaard, adm. partner, Corit Adviso

8. MAJ 2018

Eksklusivt for kun

**KRONIK I udlandet stiger antallet af og volumen i de såkaldte ICO's, men de danske skatteregler gør ICO's til en vanskelig affære - både for udstedere og investorer**

KRONIK - Initial Coin Offerings (ICO's) bliver ofte omtalt som det mest effektive middel til finansiering af startups, idet man herved både kan minimere transaktionsomkostninger og tillade tidlig kapitaltilførsel, typisk allerede i idéudviklingsfasen.

I en ICO sælger udstederen en kryptovaluta, en såkaldt "token", der kan indebære forskellige rettigheder og forpligtelser for investor og udsteder.

ADVERTISING

## Relateret indhold

[Læs artikel i e-avisen](#)



Siden den første ICO i 2012 er der i udlandet sket en kraftig stigning i antallet og volumen af ICO's. Således blev der i 2017 rejst mere kapital til krypto-startups gennem ICO's, end der gjorde via venturekapital. I Danmark har vi endnu ikke set ICO's, men flere aktører i markedet undersøger mulighederne herfor.

Mulighederne for at strukturere en ICO er principielt uendelige, men de konkrete rettigheder og forpligtelser, den enkelte kryptovaluta - token - giver, kan være forskellen på, om finansieringen er skattepligtig eller ej - uden at det dog er et område, som skattemyndighederne eksplicit har forholdt sig til endnu.

### **Security, utility eller asset**

Baseret på de oftest forekommende typer af ICO's deles de udstedte tokens ofte op i såkaldte security tokens, utility tokens og asset tokens.

Security tokens minder om værdipapirer. Den konkrete token kan f.eks. give stemmerettigheder, ret til overskudsandel samt likvidationsprovenu og derfor minde om aktier. Andre security tokens minder om obligationer med en tilbagebetalingspligt for token-udstederen samt renter. Mange security tokens har dog karakteristika, der kan minde om såvel aktier som obligationer.

Utility tokens repræsenterer et betalingsmiddel inden for et netværk, f.eks. en adgang til udstederens produkter eller services, der - måske - bliver en realitet i fremtiden.

Asset tokens repræsenterer et fysisk aktiv, f.eks. guld, der bliver "digitaliseret". Herved er det muligt at investere i guld uden at have omkostningerne forbundet med at opbevare det fysiske aktiv.

### **Skattemæssige faldgruber**

Beskatningen af token-udsteder og investor er behæftet med stor usikkerhed. Men ses der på de generelle regler, vil en realiseret indtægt ved udstedelse af tokens som udgangspunkt være skattepligtig for en dansk token-udsteder.

Der er ikke nogen klar undtagelsesbestemmelse til skattepligten, men afhængigt af den konkrete token kan det overvejes, om denne kan sidestilles med aktier.

Herved kan finansieringen anses for at være en skattefri forhøjelse af token-udstederens selskabskapital.

Det er dog usandsynligt, idet investoren generelt, i en skattemæssig sammenhæng, ikke kan anses for at have erhvervet en egentlig ejerandel i selskabet.

Det kan også overvejes, om en token skal sidestilles med en obligation, dvs. at investoren har et retligt krav på tilbagebetaling af det investerede beløb. Er det tilfældet, vil der ikke ske beskatning af selve finansieringen. Dette kan være tilfældet i visse ICO's, men formentlig kun i fåtallet.

For så vidt angår utility tokens har Skatterådet tidligere fastslået, at kryptovalutaer ikke skal anses for penge, men som formuegenstande (digitale aktiver), hvilket også må gælde utility tokens.

Tilsvarende vil formentlig gælde udstedelse af asset tokens, der også kan anses for skattepligtigt salg af digitale aktiver.

Den skattemæssige behandling af investorens senere gevinst eller tab på tokens vil afhænge af, hvorvidt disse tokens anses for aktier, lån, digitale aktiver, etc. Endvidere vil det kræve en analyse af investorens faktiske forhold, herunder om tokens er erhvervet som led i næringsvirksomhed eller i spekulationsøjemed.

Endelig vil det for alle typer af tokens, både i relation til token-udsteder og investor, være relevant at vurdere, hvorvidt de særlige - og for skatteyder ufordelagtige - regler for finansielle kontrakter finder anvendelse.

### **ICO-potentialet hæmmes**

Det er ikke svært at se, at ICO's melder sig i rækken af nye teknologiske udviklinger, der udfordrer de eksisterende skatteregler.

ICO's hybride karakter gør fastlæggelsen af beskatningen vanskelig - og denne skal fastsættes for hver enkelt ICO.

Dernæst skal de faktiske forhold for hver enkelt investor analyseres. Sådanne analyser kan vanskeligt foretages uden et indgående kendskab til de danske skatteregler.

Endelig må det forventes, at finansieringen oftest vil være skattepligtig for token-udstederen, hvilket gør finansieringsformen mindre attraktiv sammenlignet med andre finansieringsmuligheder - måske endda i en sådan grad, at beskatningen spænder ben for potentialet i ICO's.

**Vil du prøve at få nyheder på Messenger? Nu kan du følge Børsen på Facebook Messenger og få de vigtigste nyheder hver morgen på hverdage. Interessert? [Klik her og kom i gang.](#)**

© Dagbladet Børsen

Ifølge lov om ophavsret er det kun tilladt at tage én papirkopi til privat brug. Yderligere kopiering må kun ske efter aftale med Dagbladet Børsens chefredaktion. Henvendelse skal ske til Peter Utzon på e-mail: [peut@borsen.dk](mailto:peut@borsen.dk)

---

---

**Forsiden lige nu**

---