

DECENTRALIZED FINANCE (DEFI) UND STEUERN

RA/StB MMag. Dr. Niklas J.R.M. Schmidt, TEP CBP



ÜBER MEINE KANZLEI

WOLF THEISS

- WOLF THEISS Rechtsanwälte.
- Gegründet in den 50er Jahren in Wien.
- Außerordentlich starkes Wachstum in den 90er Jahren.
- Heute eine der führenden Anwaltskanzleien in Österreich und der CEE/SEE-Region, mit 13 Büros (in Belgrad, Bratislava, Bukarest, Budapest, Kiew, Ljubljana, Prag, Sarajevo, Sofia, Tirana, Warschau, Wien and Zagreb) und mehr als 300 Juristen.
- Beratungstätigkeit umfasst alle für Unternehmen relevanten Bereiche (zB M&A, Finanzierungen, Immobilien und Steuern), aber auch Private Clients.

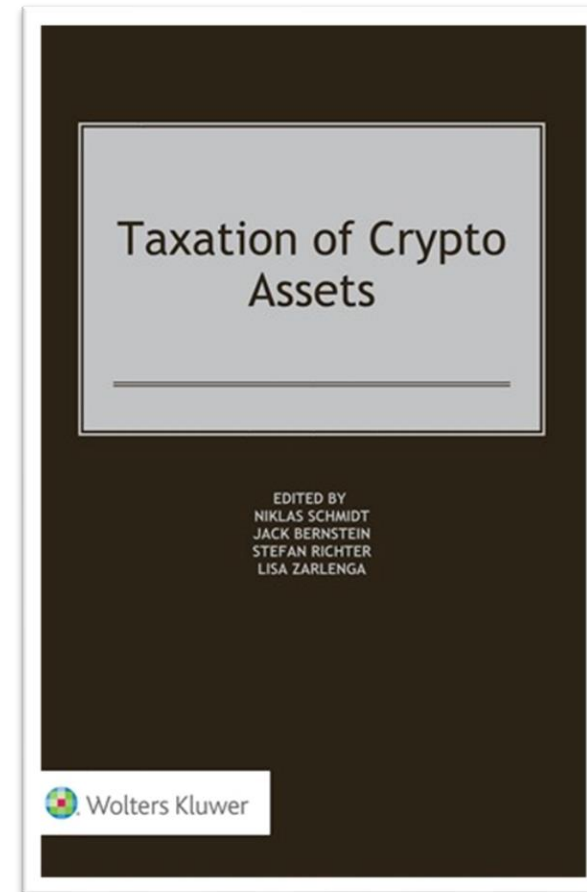
ÜBER MICH

Certified Bitcoin Professional

- Dr. Niklas J.R.M. Schmidt, TEP CBP
- Studien in Wien, Barcelona, München und Oxford.
- Zugelassen in Österreich als Rechtsanwalt und als Steuerberater.
- Seit 2000 bei WOLF THEISS Rechtsanwälte (seit 2004 als Partner), davor mehrere Jahre Tätigkeit bei einer "Big Four" Gesellschaft und als Assistent am Institut für Finanzrecht der Universität Wien.
- Leiter der Praxisgruppe Steuern, mit einem starken Schwerpunkt auf Private Clients.
- Verschiedene Bücher und Artikel in internationalen Zeitschriften, häufiger Vortragender bei ausländischen Konferenzen, Gastvortragender verschiedenster Universitäten, Mitglied mehrerer internationaler juristischer Vereinigungen und Netzwerke, top rankings in internationalen Anwaltsverzeichnissen.
- Mitglied des Beirats der Digital Asset Association Austria (DAAA).



BUCHEMPFEHLUNGEN



DECENTRALIZED FINANCE (DEFI)

The Commodity Futures Trading Commission chief has declared unlicensed decentralized finance (DeFi) platforms illegal after searching for the term on Google.

Commissioner Dan M. Berkovitz of the U.S. CFTC made the comments during a June 8 keynote titled "Climate Change and Decentralized Finance: New Challenges for the CFTC."

 DeFi Slate
@defislate

Did you know the [@RariCapital](#) team isn't old enough to drink legally in the USA yet has built & deployed smart contracts that hold millions on millions of TVL?

$\delta Y / \delta X$

 Sablier

 MAKER



Nexus  Mutual



UNISWAP



 Set

AAVE



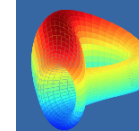
Ren



 C.R.E.A.M.



yearn.finance



Curve

 Compound

 BARNBRIDGE



Balancer

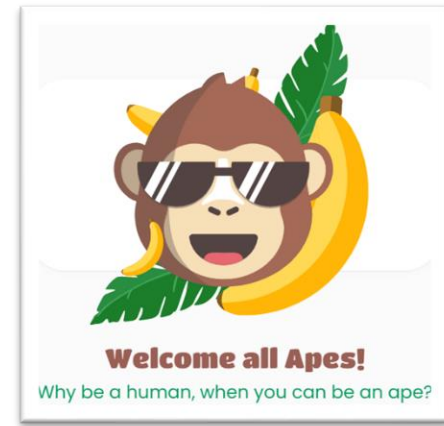


Badger

DECENTRALIZED FINANCE (DEFI)

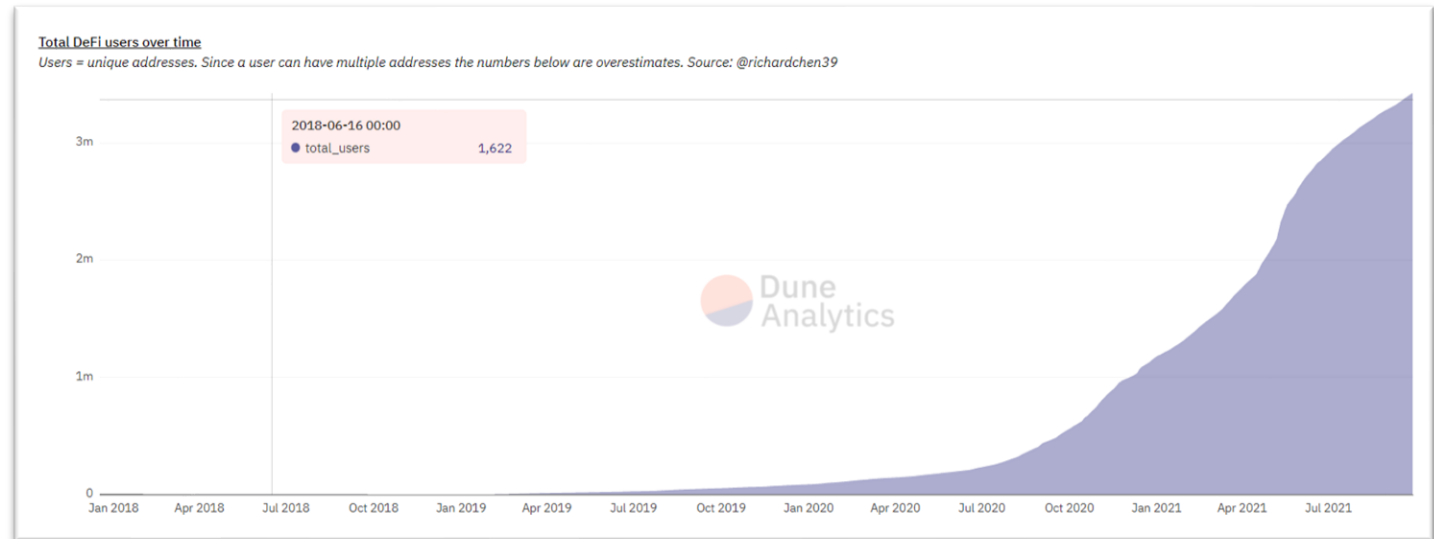
- Durchführung von traditionellen Finanzdienstleistungen nicht über zentralisierte Akteure (CeFi) wie Banken und Versicherungen, sondern auf Grundlage von *smart contracts* (DeFi)
 - teilweise noch experimentell (*YOLO*), aber inzwischen Volumen (*total value locked*) von ca USD 82 Mrd (ATH: USD 98 Mrd)
 - aufgrund von Netzwerkeffekten überwiegend (noch) auf der Ethereum-Plattform (bzw Layer 2)
 - Alt-DeFi: Solana, Avalanche, Binance Smart Chain, Polkadot, ... – ua aufgrund hoher *gas prices* auf der Ethereum-Blockchain
 - Trend zu Multichain?
 - Vorteile: Zugang auf pseudonymer Basis ohne KYC/AML; Zugang täglich, rund um die Uhr und von der ganzen Welt aus; keine Notwendigkeit, einem Intermediär vertrauen zu müssen; keine Notwendigkeit von Genehmigungen; kein Ausfüllen von Formularen; Transparenz des *smart contract* auf der Blockchain
 - Nachteile: Risiko von *smart contracts* (*bugs* und *rug pulls*); zeitweise hohe Gas-Kosten (nur für *whales*); teilweise Liquidationsrisiken (insbesondere bei *gas price spikes*)

DECENTRALIZED FINANCE (DEFI)



derzeit 3,4 Mio Adressen

1.	Aave	Multichain	Lending	\$13.35B	-12.11%
2.	Curve Finance	Multichain	DEXes	\$11.75B	-2.30%
3.	Maker	Ethereum	Lending	\$11.66B	-4.14%
4.	InstaDApp	Ethereum	Lending	\$11.14B	5.47%
5.	Compound	Ethereum	Lending	\$9.85B	-4.95%
6.	Uniswap	Ethereum	DEXes	\$6.06B	-0.67%
7.	Convex Finance	Ethereum	Assets	\$5.83B	-4.27%
8.	yearn.finance	Ethereum	Assets	\$4.13B	-0.97%
9.	Sushiswap	Ethereum	DEXes	\$3.88B	3.54%
10.	Liquity	Ethereum	Lending	\$2.00B	-5.00%



DEZENTRALISIERTE KREDITVERTRÄGE









- zB Compound (COMP):
 - dezentralisierter Marktplatz für Kapital, bei dem Kreditgeber Kryptowährungen (gegen Zinsen) verleihen und Kreditnehmer Kryptowährungen (gegen Zinsen) entleihen können
 - Kreditgeber verleihen an die Plattform und Kreditnehmer entleihen von der Plattform (somit kein Peer-to-Peer Lending im strikten Sinn)
 - c-Tokens: wie eine Quittung, mit der man das Kapital und die Zinsen erhält (zB cDAI bei DAI-Einlage)
 - der jeweils anwendbare Zinssatz – je nach Kryptowährung – wird algorithmisch durch Angebot und Nachfrage bestimmt; die Zinsen werden in jedem Block abgerechnet, dh alle 15 Sekunden
 - keine Laufzeiten
 - die drei wichtigsten ver- und entleihbaren Kryptowährungen sind DAI, ETH und USDC, aber zB auch Wrapped Bitcoin (WBTC)
 - beim Entleihen muss eine (den Kreditbetrag übersteigende) Sicherheit geleistet werden
 - inzwischen gibt es schon Produkte mit Fixverzinsung (durch Tranchierung): zB BarnBridge



DEZENTRALISIERTE KREDITVERTRÄGE

- *yield bouncers* (oder auch *lending aggregators*): beobachten laufend die verschiedenen Plattformen für dezentralisierte Kreditverträge und reinvestieren, zB Yearn

	 Compound v2	 Aave	 dYdX	 Fulcrum
 DAI	2.76%	6.74%	2.39%	2.96%
 USDC	4.36%	3.3%	2.48%	8.1%



YIELD FARMING (LIQUIDITY MINING)

- Jagd nach zusätzlicher Rendite durch Erhalt von Tokens, die von diversen Plattformen ausgegeben werden, um Liquidität anzuziehen; zB Compound im Juni 2020:
 - Nutzer der Plattform (Verleiher und Entleiher) sollten einen Token (COMP) bekommen und damit die Zukunft dieses Protokolls mitbestimmen können (*governance tokens*)
 - COMP begann jedoch sehr schnell, enorm an Wert zu gewinnen und wurde Teil der Gesamtrendite
- Besonders drastisch war der Fall der von Yearn herausgegebenen YFI-Tokens mit einem ATH von USD 91.000



DEZENTRALISIERTE EXCHANGES

- zB Uniswap
 - Jedermann kann ein neues Handelspaar listen – zB ETH und Dai (DAI) – und muss dazu nur die beiden Bestandteile in ihrem jeweiligen Wertverhältnis an einen *smart contract* schicken. Entspricht zB 1 ETH ca 3.000 DAI, dann könnte man zB 10 ETH und 30.000 DAI sperren (aber auch weniger ETH/DAI oder mehr ETH/DAI). Andere Personen können sich anschließen und ebenfalls Liquidität zur Verfügung stellen.
 - Wenn jemand auf Uniswap ETH kaufen möchte, kann er seine DAI an den genannten *smart contract* schicken und bekommt dann in seine Wallet den entsprechenden Betrag an ETH (und umgekehrt). Mit dem AMM-Mechanismus wird sichergestellt, dass die Liquidität nie versiegt.
 - Jede Transaktion auf Uniswap unterliegt einer Gebühr von 0,3 %. Diese bekommen die *liquidity provider* im Verhältnis der zur Verfügung gestellten Liquidität als Vergütung.
 - Die *liquidity provider* bekommen beim Einstieg Tokens, die wie eine Quittung funktionieren. Gegen Übergabe dieser LP tokens können sie jederzeit aussteigen und bekommen den proportionalen Anteil der Kryptowährungen im *liquidity pool*.
- *DEX aggregators* wie zB 1inch kombinieren verschiedene DEXes



SONSTIGE DEFI-ANWENDUNGEN

- dezentralisierte Versicherungsverträge
 - zB Nexus Mutual und Cover: Versicherungsschutz für über 100 *smart contracts*
- dezentralisierte Derivatverträge
 - zB Mirror und Synthetix: hier können synthetische Assets geschaffen und gehandelt werden, zB synthetisches Gold, Schweizer Franken, Apple-Aktien oder der Nikkei 225 Index
- dezentralisierte Investmentfonds
 - TokenSets und PieDAO: Zusammensetzung automatisch verwaltet (algorithmische Anlagestrategie oder Strategie eines menschlichen Traders)
- dezentralisierte Daueraufträge
 - Superfluid und Sablier: zB Gehalt, Miete oder Beratungsentgelt minutenweise streamen (statt im Vor- oder im Nachhinein zahlen) oder zB eine Erbschaft sukzessive über mehrere Jahre auszahlen (statt den Erben das gesamte Vermögen zu überlassen)



STAKING BEI DEFI

- Sperre in einem *smart contract*, wobei als Gegenleistung weitere (oder andere) Einheiten an Kryptowährung verdient werden
- nicht gemeint: Teilnahme an Proof of Stake-Konsensmechanismus
- Zweck:
 - banal – Limitierung des Angebots und Preisanstieg
 - sinnvoll – Haftungsfonds (zB AAVE safety module oder Nexus Mutual)

BESTEUERUNG – VORBEMERKUNG

- OECD-Bericht: *“The tax implications of DeFi have commonly not been addressed by regulators [...] but a few indications exist in some countries.”*
- zB Österreich: Richtig, keine Aussagen zu DeFi in den EStR...

Die Einkommensteuerrichtlinien 2000 (EStR 2000) stellen einen Auslegungsbehelf zum Einkommensteuergesetz 1988 dar, der im Interesse einer einheitlichen Vorgangsweise mitgeteilt wird. Über die gesetzlichen Bestimmungen hinausgehende Rechte und Pflichten können aus den Richtlinien nicht abgeleitet werden. Bei Erledigungen haben Zitierungen mit Hinweisen auf diese Richtlinien zu unterbleiben.



BESTEUERUNG – EIN PAAR BEISPIELE

- Wrapping zB von Bitcoin: Konvertierung von Bitcoin in WBTC – und umgekehrt – stellt innerhalb der Jahresfrist einen steuerpflichtigen Tausch nach § 31 EStG dar; die betroffenen Wirtschaftsgüter sind nicht gleichwertig, gleichartig und funktionsgleich (anders zB CoinJoins und ICO-Token Swaps)
- Lending zB auf Compound: innerhalb der Jahresfrist steuerpflichtiger Tausch nach § 31 EStG von Tokens gegen c-Tokens (und dann Rücktausch)
- Airdrop von governance tokens: egal ob einmalig (zB UNI) oder laufend (zB COMP), immer steuerpflichtig nach § 29 Z 3 EStG
- Verkauf auf DEX (oder DEX aggregator): kein Unterschied zu Geschäft auf CEX; innerhalb der Jahresfrist steuerpflichtiger Tausch nach § 31 EStG
- Liquidity provision auf DEX: innerhalb der Jahresfrist steuerpflichtiger Tausch nach § 31 EStG von zwei Tokens gegen LP-Token (und dann Rücktausch)
- Staking: keine Realisierung bei Übertragung/Rückübertragung; Vergütung steuerpflichtig nach § 29 Z 3 EStG

NEED MORE OF THIS STUFF?



INVITATION – FROM ZERO TO HERO

We are delighted to invite you to our unique **WT Crypto Academy**, which will deal with the technological and economic aspects of **crypto assets** and **blockchains** on four consecutive evenings. The lecturer is a well-known expert in this field and has a wealth of hands-on experience. He will help you to assess the opportunities and risks of this new technology and to get a head start into this seemingly arcane topic. A particular focus of the WT Crypto Academy will be on practical applications. Level up now, there has never been a better time!

DANKE FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT



RA/StB MMag. Dr. Niklas J.R.M. Schmidt, TEP CBP

Partner

+43 1 51510 5410

niklas.schmidt@wolftheiss.com

WOLF THEISS Rechtsanwälte GmbH & Co KG
Schubertring 6
1010 Wien
www.wolftheiss.com

This presentation has been prepared solely for the purpose of general information and is not a substitute for legal advice.

