

## CARF, DAS CRS-ÄQUIVALENT FÜR KRYPTOWÄHRUNGEN



Adi Pane

Account Manager, Asset Services

### VON EINER UN DURCHSICHTIGEN STRUKTUR ZUR TRANSPARENZDIVIDENDE

Über ein Jahrzehnt lang beruhte ein Teil der Attraktivität von Kryptowährungen, insbesondere für grenzüberschreitendes Kapital, auf struktureller Undurchsichtigkeit. Dank Dezentralisierung, Selbstverwahrung und dem Fehlen eines dem CRS entsprechenden Rahmens konnten digitale Vermögenswerte ausserhalb der für die traditionelle Finanzwelt geltenden Meldearchitektur agieren. Dieses Umfeld verändert sich nun rasant.

Das „Crypto-Asset Reporting Framework“ (CARF) der OECD stellt den ersten weltweit koordinierten Standard für die steuerliche Transparenz bei Transaktionen mit Krypto-Assets dar. Die Umsetzung in der Schweiz erfolgte in einem sorgfältig abgestimmten Ablauf: Das Parlament verabschiedete das CARF am 26. September 2025, und der Rechtsrahmen trat am 1. Januar 2026 in Kraft. Nach einem Beschluss des Wirtschafts- und Steuerausschusses des Nationalrats vom November 2025 treten die Sorgfalts- und Datenerhebungspflichten ab 2027 in Kraft, wobei der erste internationale Datenaustausch für 2028 vorgesehen ist. Damit reiht sich die Schweiz neben Australien, Kanada, Hongkong, Singapur und den VAE in die zweite Gruppe der Länder ein, die am Datenaustausch teilnehmen. Der Schweizer Bundesrat hat den Informationsaustausch mit 74 Partnerländern vorgeschlagen, darunter alle EU-Mitgliedstaaten und das Vereinigte Königreich, wobei die USA und Saudi-Arabien derzeit noch ausgenommen sind. Bis März 2026 haben sich 76 Mitglieder des Global Forum zur Umsetzung des CARF verpflichtet.

CARF führt keine neuen Steuern ein. Seine Wirkung ist struktureller Natur: Es institutionalisiert Transparenz, indem es die Berichterstattung systematisch gestaltet, anstatt sie von Ermittlungen abhängig zu machen. Ob Vermögenswerte, die bislang von einer geringeren Sichtbarkeit profitierten, in nennenswertem Umfang in regulierte Verwahrungen übergehen werden, bleibt abzuwarten, doch die Anreizstruktur verschiebt sich.

### «Die Erfahrungen mit dem CRS bieten einen teilweisen Präzedenzfall.»

Die Erfahrungen mit dem CRS bieten einen teilweisen Präzedenzfall. Als der automatische Informationsaustausch für traditionelle Bankvermögen eingeführt wurde, konzentrierten sich die Ströme auf regulierte Institute, da auf Intransparenz basierende Modelle nicht mehr tragfähig waren. Kryptowährungen unterscheiden sich in einem wichtigen Punkt: Die Selbstverwahrung hat im traditionellen Bankwesen keine Entsprechung, wodurch die Migrationsthese weniger automatisch verläuft, als die CRS-Analogie vermuten lässt.

### INSTITUTIONELLES KAPITAL IST BEREITS IN BEWEGUNG

Die Einführung von CARF fällt mit einer allgemeinen Institutionalisierung digitaler Vermögenswerte zusammen, die dadurch gekennzeichnet ist, dass Spot-ETPs für Bitcoin und Ethereum ein verwaltetes Vermögen (AuM) von insgesamt über 120 Milliarden US-Dollar aufweisen und gleichzeitig erhebliche Handelsvolumina verzeichnen. Während allein führende Anlageinstrumente wie der Spot-Bitcoin-ETF (IBIT) von BlackRock ein verwaltetes Vermögen von 66,5 Milliarden US-Dollar aufweisen, scheint es sich um einen strukturellen Trend zu handeln, der sowohl von regulatorischen Erwartungen als auch von der Risikobereitschaft getrieben wird. Für Banken, die bereits den CRS- und AML-Rahmenbedingungen unterliegen, stellt CARF weniger eine Umwälzung als vielmehr eine Erweiterung der bestehenden Compliance-Struktur dar. Ob sich daraus ein Wettbewerbsvorteil ergibt, hängt ebenso sehr von der Umsetzung wie von der Positionierung ab.

### DIE CHANCE FÜR DIE SCHWEIZ

Die Schweiz startet in die CARF-Ära mit deutlichen strukturellen Vorteilen: einer ausgereiften Vermögensverwaltungsbranche, einem fortschrittlichen Rechtsrahmen für die Distributed-Ledger-Technologie (DLT) sowie einer Infrastruktur wie der SDX (SIX Digital Exchange). Dies schafft Voraussetzungen, die dem Finanzplatz Schweiz zugutekommen könnten, doch Voraussetzungen sind noch keine Ergebnisse.

Der Wettbewerb durch Singapur, die VAE und grosse US-amerikanische Institutionen ist intensiv und lässt nicht erkennbar nach. Die VAE haben rasch Massnahmen ergriffen, um eine fortschrittliche Regulierung für digitale Vermögenswerte zu etablieren; Singapur hat seine Position als Asiens führender Vermögensstandort gefestigt. Ob sich die ausgereifte Compliance-Struktur der Schweiz als attraktiver erweisen wird als die Schnelligkeit und Grösse dieser Länder, bleibt offen.

Auch die operativen Herausforderungen werden möglicherweise unterschätzt. CARF führt zu einer Phase, in der Compliance Vorrang vor Erträgen hat: Die Systeme müssen bereits vor Beginn des Handels im Jahr 2028 eingerichtet sein, was Investitionen ohne unmittelbaren Ertrag erfordert. Die Zuordnung von Wallets, die Rückverfolgung von Transaktionen, die Überprüfung der wirtschaftlichen Eigentumsverhältnisse und die Datenstandardisierung sind keine trivialen Aufgaben. Die Verpflichtungen im Rahmen des RCASP (Reporting Crypto-Asset Service Provider) könnten über die Verwahrung hinaus auch die Bereiche Kreditvergabe und Prime Brokerage umfassen und somit weiter reichen, als Institutionen zunächst annehmen.

Für Schweizer Banken stellt sich nicht mehr die Frage, ob digitale Vermögenswerte in den regulierten Finanzsektor gehören, sondern welche Institute am besten positioniert sind, um als Vermittler zu fungieren, und ob die Schweizer Institute schnell genug handeln werden, um dies herauszufinden.



**REYL**  
**INTESA SANPAOLO**

**WICHTIGER HINWEIS** - Dieser Inhalt wird von der REYL & Cie AG oder/und den mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend "REYL" genannt) ausschliesslich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot, eine Empfehlung oder einen Ratschlag zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an den darin erwähnten Finanzinstrumenten, zur Durchführung einer Transaktion oder zum Abschluss einer wie auch immer gearteten Transaktion dar, insbesondere nicht für Empfänger, die keine qualifizierten, akkreditierten, zugelassenen professionellen oder institutionellen Anleger sind. Es ist ausschließlich für den Gebrauch des Empfängers bestimmt und darf nicht weitergeleitet, gedruckt, heruntergeladen, für andere Zwecke verwendet oder reproduziert werden. Es ist nicht für die Verteilung/Angebot an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsangehörige eines Landes sind oder einer Gerichtsbarkeit unterliegen, deren Gesetze oder Vorschriften eine solche Verteilung/Angebot oder Nutzung verbieten würden. REYL bemüht sich nach besten Kräften, Informationen aus Quellen zu beschaffen, die sie für zuverlässig hält. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner übernehmen jedoch keine Haftung in Bezug auf diese Inhalte und geben keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit der genannten Daten und haften daher nicht für Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Inhalte ergeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig und können ohne vorherige Ankündigung widerrufen oder geändert werden. Dieser Inhalt ist nur für Empfänger bestimmt, die alle damit verbundenen Risiken verstehen und in der Lage sind, sie zu tragen. Vor dem Abschluss einer Transaktion sollten die Empfänger feststellen, ob das Finanzinstrument, das im Inhalt erwähnt wird, für ihre besonderen Umstände geeignet ist, und sie sollten sicherstellen, dass sie (zusammen mit ihren professionellen Beratern) die spezifischen Risiken, die rechtlichen, steuerlichen und buchhalterischen Folgen und die Zulassungsvoraussetzungen für den Kauf, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten, die im Inhalt erwähnt werden, unabhängig bewerten. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner können von Zeit zu Zeit Beteiligungen und/oder Übernahmeverpflichtungen an den hier beschriebenen Finanzinstrumenten haben. REYL gibt keine Zusicherung hinsichtlich der Eignung der genannten Informationen, Meinungen oder Finanzinstrumente. Historische Daten über die Wertentwicklung der Finanzinstrumente oder der zugrunde liegenden Vermögenswerte sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Der vorliegende Inhalt wurde von einer Abteilung von REYL erstellt, die keine für das Finanzresearch zuständige Organisationseinheit ist. REYL unterliegt unterschiedlichen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und bestimmte Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen oder für alle Arten von Empfängern verfügbar. Die Empfänger sind daher dafür verantwortlich, alle geltenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Es ist nicht beabsichtigt, Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente in Ländern oder Gerichtsbarkeiten anzubieten, in denen ein solches Angebot nach den einschlägigen Gesetzen und Vorschriften rechtswidrig wäre.

[reyl.com](http://reyl.com)



**SUCCESS. TOGETHER.**