Üçüncü eksen: saklama ve iflasta koruma

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

Üçüncü eksen, saklama kuruluşu batan bir müşterinin tokenlerini geri alıp alamayacağını belirler. İki merkezin 2022'den bu yana en belirgin biçimde yakınlaştığı eksen budur. İsviçre'nin cevabı kanunidir. SchKG/DEBA md. 242a, iflas idaresinin, müflisin müşteri adına tutmayı üstlendiği kripto varlıkları müşteriye iade etmesine imkân verir. Varlıkların ya münferit olarak müşteriye tahsis edilmiş ya da birden fazla müşteri için toplu olarak tutulup kayıtlar aracılığıyla her birine kolayca atfedilebilir olması gerekir. SchKG/DEBA md. 242b bu hakkı, varlıklara erişim için gereken verilere de genişletir. Bankalar bakımından BankG/BankA md. 16 b. 1bis, bu varlıkları kanun gereği ayrıştırılan saklama varlıkları olarak kabul eder. Haziran 2024'teki FlowBank çöküşü, FINMA'nın tasfiye kararından havuzda tutulan varlıkların atfedilmesine kadar bu çevredeki mekanizmayı sınadı. Kayıtlar düzgün olduğunda kanunun işlediğini gösterdi.[1]

Singapur'un cevabı sözleşme ve hakkaniyet hukuku olarak başladı ve düzenlemeye dönüştü. 2023'ten önce müşterinin konumu, kullanım koşullarının bir trust mı (*Quoine*, *ByBit*) yoksa bir borçlu-alacaklı ilişkisi mi (Hodlnaut ve Zipmex yeniden yapılandırmalarındaki analiz) yarattığına bağlıydı. Singapur Para Otoritesi (MAS), Ödeme Hizmetleri Kanunu (Payment Services Act, PSA) ve yönetmeliklerinde

© 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.

değişikliklerle karşılık verdi. DPT hizmet sağlayıcıları artık müşteri varlıklarını kanuni trust olarak tutmak, kendi varlıklarından ayrıştırmak, günlük mutabakat yapmak ve müşteri varlıklarının çoğunluğunu soğuk cüzdanda (cold storage) saklamak zorundadır. Kurallar Ekim 2023 ve Nisan 2024'te aşamalı olarak yürürlüğe girdi.[2] Sonuç olarak lisanslı bir Singapur saklama kuruluşunun müşterileri, Aciz, Yeniden Yapılandırma ve Tasfiye Kanunu'nun (IRDA) saygı gösterdiği bir trust'ın lehtarlarıdır. Bu da onları İsviçre'deki konuma yaklaştırır.

Üç fark devam etmektedir. Birincisi, İsviçre kuralı iflas hukukuna ait olduğu için lisanslı olsun olmasın her saklama kuruluşuna uygulanır. Singapur'daki trust şartı ise lisans sahiplerine uygulanır. Lisanssız bir Singapur işleticisinin müşterisi yeniden kullanım koşulları analizine döner. İkincisi, İsviçre hukuku iflas anında kayıtlar aracılığıyla atfedilebilirlik arar. Singapur'daki trust ise bunun yerine konu bakımından kesinlik (certainty of subject matter) arar. Toplu (omnibus) bir cüzdan bu şartı ancak trust, misli bir kütlenin orantılı payı üzerinde kurulmuşsa karşılar. Mahkemeler bunu paylar için, şimdi de tokenler için kabul etmiştir. Üçüncüsü, staking ve ödünç verme, varlığı her iki rejimin dışına çıkarır. Platforma ödünç verilen bir token OR/CO md. 312 uyarınca tüketim ödüncü, Singapur hukukuna göre ise bir borçtur. Bu nedenle ödünç veren her iki yerde de teminatsız alacaklı sırasında yer alır.[3]

Soru	İsviçre	Singapur
Ayrıştırmanın hukuki dayanağı	SchKG/DEBA md. 242a/ 242b; BankG/BankA md. 16 b. 1bis	PSA s. 23 ve yönetmelikler uyarınca kanuni trust (lisans sahipleri); diğer durumlarda genel trust hukuku
Kapsam	İflas hâlinde tüm saklama kuruluşları	Lisanslı DPT hizmet sağlayıcıları; diğerleri sözleşmeye göre
Toplu (omnibus) cüzdan	Kayıtlar aracılığıyla kolayca atfedilebiliyorsa izin verilir	Orantılı pay üzerinde trust ve günlük mutabakat varsa izin verilir
Soğuk cüzdan şartı	Kanunda yok; bankalar için FINMA beklentisi	Müşteri varlıklarının çoğunluğu soğuk cüzdanlarda (MAS kuralı)

© 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.

Soru	İsviçre	Singapur
Ödünç verilen veya stake edilen varlıklar	Tüketim ödüncü; teminatsız alacak	Borç; teminatsız alacak (Hodlnaut, Vauld)
Erişim verileri	SchKG/DEBA md. 242b: verilere ilişkin hak	Mahkeme kararı; trust lehtarının bilgi alma hakkı
Vaka incelemesi	FlowBank (2024)	Hodlnaut, Zipmex (2022 ve sonrası)

Uygulama notu

Her iki merkezde faaliyet gösteren bir saklama kuruluşu, her iki rejimi de karşılayan tek bir saklama mimarisi kurabilir. Müşteri varlıklarını cüzdan düzeyinde kendi varlıklarından ayrıştırır ve her müşterinin her toplu cüzdandaki payını günlük olarak atfeden, mutabakatı yapılmış bir alt defter tutar. İsviçre'deki saklama sözleşmesi, müşteri adına tutma taahhüdünü açık ifadelerle belirtir, çünkü SchKG/DEBA md. 242a'yı tetikleyen bu taahhüttür. Singapur koşulları ise müşterinin orantılı payı üzerinde bir trust beyanı içerir. Singapur'daki soğuk cüzdan oranı, İsviçre hukukunu ihlal etmeden grup genelinde uygulanabilir. Ortak kullanılamayan şey staking ürünüdür: Platform aracılığıyla stake eden bir müşteri her iki yerde de korunan havuzdan çıkar ve bu kendisine açık bir dille söylenmelidir.

Notlar

1. SchKG/DEBA md. 242a ve 242b (SR 281.1), DLT Kanunu ile 1 Ağustos 2021'den itibaren geçerli olmak üzere eklendi; BankG/BankA md. 16 b. 1bis. FlowBank hakkında bkz. H. Kısım, VII. Bölüm ve D. Kısım, IV. Bölüm. ↩
2. Payment Services Act 2019, değişik s. 23; Payment Services (Amendment) Regulations 2023; MAS'ın dijital ödeme tokeni hizmetlerine ilişkin önerilen düzenleyici tedbirler hakkındaki görüşlere 3 Temmuz 2023 tarihli yanıtı; uygulanabildiği ölçüde MAS Notice PSN08 (saklama) ve Guidelines PS-G03. Bkz. K. Kısım, II. Bölüm. ↩

© 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.

3. Staking ve ödünç vermenin tüketim ödüncü niteliği hakkında bkz. D. Kısım, V. Bölüm ve K. Kısım, VIII. Bölüm; iflasta Singapur trust analizi hakkında bkz. J. Kısım, V. Bölüm ve N. Kısım, IV. Bölüm. ↩

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