AB'deki müşterilere Zug'dan veya Singapur'dan hizmet verebilir miyim?

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

Kripto Varlık Piyasaları Tüzüğü (MiCA), kripto varlık hizmet sağlayıcılarına (CASP) 30 Aralık 2024'ten, varlığa dayalı token (ART) ve elektronik para tokeni (EMT) ihraççılarına ise 30 Haziran 2024'ten beri uygulanmaktadır. Bir CASP'in Avrupa Birliği'nde kurulmuş ve ulusal yetkili makamca yetkilendirilmiş bir tüzel kişi olması gerekir. Üçüncü ülkeler için bir denklik rejimi yoktur. Dolayısıyla İsviçre veya Singapur merkezli bir şirket pasaport hakkından yararlanamaz. Önünde üç seçenek vardır: AB'de bir yavru şirket kurup orada yetki almak, MiCA md. 61'deki tersine talep (reverse solicitation) istisnasına dayanmak ya da AB'deki müşterilere hiç hizmet vermemek.[1] 30 Aralık 2024'ten önce ulusal mevzuat kapsamında faaliyet gösteren şirketlere tanınan geçiş süresi, üye devletlerin çoğunda Aralık 2025 ile 1 Temmuz 2026 arasında sona ermiştir. Pek çok İsviçre ve Singapur grubunun AB yetkilendirmelerini 2026'nın ilk yarısında tamamlamasının nedeni budur.

Md. 61 kapsamındaki tersine talep istisnasının alanı dardır. İstisna, yalnızca hizmeti AB'deki müşterinin tamamen kendi inisiyatifiyle başlattığı durumlarda uygulanır. Üçüncü ülke şirketinin bu müşteriye yeni türde kripto varlıklar veya hizmetler

© 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.

pazarlamasına izin vermez. ESMA'nın rehberi "tamamen kendi inisiyatifi" ifadesini dar yorumlar: AB'ye yönelik her türlü tanıtım istisnayı ortadan kaldırır. AB dillerinde reklam, AB'deki etkinliklere sponsorluk, sosyal medya fenomenleriyle (influencer) yürütülen kampanyalar ve AB pazarlarını hedefleyen uygulama mağazası erişimi buna dahildir. Pratik sonuç şudur: Tersine talep mevcut ilişkileri koruyabilir, fakat bir işi büyütmeye yaramaz.[2]

Adım adım

1. Şirketin AB'de yerleşik müşterileri var mı ya da olmasını istiyor mu? Cevap hayırsa AB'de yerleşik kişileri dışarıda bırakan coğrafi engelleme (geo-blocking) ve müşteri kabul kontrolleri uygulayın, bunları belgeleyin ve konuyu kapatın.
2. Şirketin MiCA uygulanmaya başlamadan önce edinilmiş AB'deki müşterileri var mı? Şirket AB'ye yönelik tüm pazarlama faaliyetlerini durdurur ve hizmetleri müşterinin daha önce kullandıklarıyla sınırlarsa bu ilişkiler tersine talep kapsamında sürebilir. Her ilişkinin başlangıç tarihini ve hizmet kapsamını belgeleyin.
3. Şirket AB'de müşteri edinmek istiyor mu? Cevap evetse AB'de CASP yetkisi gerekir. Olağan yollar, deneyimli bir düzenleyicisi ve makul bir süreç takvimi bulunan bir üye devlette yavru şirket kurmak ya da hâlihazırda yetkili bir CASP'i satın almaktır. Bir AEA devleti olan Lihtenştayn, MiCA'yı 2025'in başından beri uygulamaktadır. Zug'daki şirketler için Almanca konuşulan bir köprü işlevi görür.[3]
4. Şirket AB'de dolaşıma giren bir stablecoin ihraç ediyor mu? AB'deki kişilere varlığa dayalı token veya elektronik para tokeni ihracı, III. ve IV. Başlıklar uyarınca yetki gerektirir. AB'deki CASP'ler yetkisiz stablecoin'leri listeleyemez. Zug'daki bir şirketin ihraç ettiği İsviçre frangı stablecoin'i, AB'de bir ihraççı olmaksızın AB'de sunulamaz.[4]
5. Şirket yalnızca AB'deki kurumsal müşterilere mi hizmet veriyor? MiCA, yetkilendirme şartı bakımından bireysel ve profesyonel müşteriler arasında

© 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.

ayrım yapmaz. Bu nedenle yalnızca kurumsal müşterilere yönelik bir model de yetkilendirmeden kurtulamaz. Tek yol yine tersine taleptir.

6. Singapur'daki şirketler için durum nedir? Değerlendirme aynıdır. Singapur'daki bir büyük ödeme kuruluşunun (MPI) AB pasaportu yoktur. Tek fark şudur: MAS'ın FSMA 9. Kısım kapsamındaki dijital token hizmet sağlayıcıları (DTSP) rejimi nedeniyle, Singapur'daki bir kuruluş DTSP lisansı olmadan AB'deki müşterilere Singapur'dan hizmet vermek için merkez olarak kullanılamaz. Buna karşılık bir İsviçre öz düzenleme kuruluşu (SRO) üyesi, İsviçre hukuku açısından AB'deki müşterilere İsviçre'den hizmet verebilir. Bu durumda yalnızca MiCA'ya tabidir.[5]
7. Tersinden de bakın: AB'deki bir CASP, İsviçre'deki veya Singapur'daki müşterilere hizmet verebilir mi? İsviçre, İsviçre tarafında GwG/AMLA ve FIDLEG/FinSA kurallarına uyulması kaydıyla, İsviçre'de fiziki varlık olmaksızın sınır ötesi hizmet sunumuna izin verir. FIDLEG/FinSA, bireysel müşterilere hizmet veren yabancı şirketlerin müşteri danışmanlarının kayıt yaptırmasını şart koşar. Singapur ise Singapur'da yerleşik kişilere yönelik her türlü talep oluşturma faaliyeti için PSA lisansı arar.

Hedef	**Zug'dan**	**Singapur'dan**
AB'deki müşterilere hizmet vermemek	Coğrafi engelleme ve müşteri kabul kontrolleri	Aynı
AB'deki mevcut müşterileri korumak	Tersine talep (md. 61), AB'ye yönelik pazarlama yok	Aynı, müşteriler Singapur dışındaysa ayrıca DTSP değerlendirmesi
AB'deki işi büyütmek	CASP yetkisine sahip AB yavru şirketi (veya Lihtenştayn)	CASP yetkisine sahip AB yavru şirketi
AB'de dolaşıma giren stablecoin ihraç etmek	AB'de yetkili ihraççı gerekli	Aynı
		Aynı

© 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.

Hedef	Zug'dan	Singapur'dan
Yalnızca AB'deki kurumlara hizmet vermek	Yine yetki veya tersine talep gerekli	
Ülke lisansını AB'deki bireysel müşteriler için kullanmak	Mümkün değil	Mümkün değil

Sınır ötesi açıdan

MiCA'yı 2025 ve 2026'da en iyi yöneten gruplar onu üçüncü bir merkez, adeta ikinci bir Singapur olarak ele aldı. Genellikle küçük bir üye devlette ya da Lihtenştayn'da düzenlemeye tabi tek bir AB kuruluşu kurdular. Bu kuruluşu İsviçre veya Singapur'daki ana şirkete grup içi hizmet sözleşmeleri ve tek bir uyum çerçevesiyle bağladılar. En kötü yönetenler ise hiçbir AB düzenleyicisinin kabul etmediği bir tersine talep teorisine dayanarak AB'deki müşterilere Zug'dan pazarlama yapmayı sürdürdü. 1 Temmuz 2026 itibarıyla AB'de müşterileriniz var ama AB'de bir kuruluşunuz yoksa bu çeyrekte bir karar vermeniz gerekir. Geçiş sürelerinin sona ermesiyle ertelemeyi haklı kılacak son gerekçe de ortadan kalkmıştır.

Notlar

1. Regulation (EU) 2023/1114 of 31 May 2023 on markets in crypto-assets (MiCA), md. 59 (yetkilendirme, kayıtlı merkezi bir üye devlette bulunan bir tüzel kişi gerektirir), md. 61 (tersine talep), md. 143 (en geç 1 Temmuz 2026'ya kadar geçiş tedbirleri); bkz. O. Kısım, II. Bölüm. ↩
2. ESMA, Guidelines on reverse solicitation under MiCA, 17 Aralık 2024 tarihli nihai rapor; bkz. O. Kısım, II. Bölüm. ↩
3. Lihtenştayn'ın MiCA'yı AEA Anlaşması yoluyla uygulaması ile Token and TT Service Provider Act (TVTG) C. Kısım, IV. Bölüm ve O. Kısım, II. Bölüm'de ele alınmaktadır. ↩
4. MiCA md. 16 ve md. 48; bkz. E. Kısım, VII. Bölüm ve O. 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.

5. MiCA'nın İsviçre ve Singapur düzenleme kapsamlarıyla etkileşimi O. Kısım, II. ve VI. Bölümlerde açıklanmaktadır. ↩

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