Saklama kuruluşu nezdinde tutma: toplu (omnibus) cüzdan

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

Toplu (omnibus) modelde saklama kuruluşu, tüm müşteri tokenlerini kendi kontrolündeki bir veya birkaç adreste tutar. Müşterilerin hakları yalnızca saklama kuruluşunun dahilî defterinde yer alır. Bu defter, örneğin saklama kuruluşunun sıcak ve soğuk cüzdanlarındaki 1.000 BTC'nin 2 BTC'sinin A müşterisine, 0,5 BTC'sinin B müşterisine ait olduğunu kaydeder. Zincir ise tek bir sahip gösterir. Büyük borsaların hepsi bu şekilde çalışır. Zira tokenleri dahilî hesaplar arasında hareket ettirmek, bir veri tabanı güncellemesi olduğunda hiçbir maliyet doğurmaz, zincir üzerinde bir işlem olduğunda ise ağ ücretine yol açar.

Toplu modelin bir hukuki avantajı ve bir hukuki kusuru vardır. Avantajı operasyoneldir: mahsuplaşma, anında dahilî transferler, daha ucuz anahtar yönetimi, daha kolay güvenlik. Kusuru ise müşterinin hakkının saklama kuruluşuna karşı bir kayıttan ibaret olmasıdır. Saklama kuruluşu batarsa müşteri, tokenlerini ancak uygulanacak iflas hukuku havuzdaki payını izleyip ayırmasına izin veriyorsa ayni olarak geri alabilir. İsviçre hukuku 1 Ağustos 2021'den bu yana buna açıkça izin verir. İcra ve İflas Kanununun (SchKG/DEBA) 242a. maddesi, saklama kuruluşu kripto tabanlı varlıkları "birden fazla müşteri için toplu olarak" tutmuşsa ve müşterinin payı saklama kuruluşunun kayıtlarından "kolayca atfedilebiliyorsa" iflas

© 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.

idaresinin bu varlıkları müşteriye teslim etmesine imkân tanır.[1] Singapur'da buna denk bir kanun yoktur. Toplu hesaptaki bir müşterinin trust lehtarı mı yoksa teminatsız alacaklı mı olduğu, hizmet koşullarına ve trust hukukunun genel kurallarına bağlıdır. Bu kurallar arasında konunun belirliliği (certainty of subject matter) şartı da yer alır. J. Kısım, II. Bölüm bu şartı Singapur ve Hong Kong içtihadı üzerinden inceler.

İsviçre hükmünün getirdiği pratik test, saklama kuruluşunun kayıtlarının yeterince iyi olup olmadığıdır. "Kolayca atfedilebilir" ifadesi, iflas idaresinin her müşterinin payını tutulduğu hâliyle kayıtlardan, yeniden oluşturma çalışması yapmadan belirleyebilmesi anlamına gelir. Dahilî defteri eksiksiz olan, zincirle her gün mutabakatı yapılan ve müşteri alacaklarıyla zincirdeki varlıklar arasında bire bir eşleşme gösteren bir saklama kuruluşu bu testi geçer. Havuzun bir kısmını ödünç vermiş, açık vermiş ya da yorumlanması adli muhasebe gerektiren kayıtlar tutmuş bir saklama kuruluşu ise testi geçemez ve müşterileri genel iflas masasına düşer. Haziran 2024'teki FlowBank çöküşü mekanizmayı bir banka bağlamında sınadı ve batış anındaki kayıtların kalitesinin belirleyici olduğunu gösterdi.[2]

Zug açısından

Zug'da bir saklama kuruluşu kuran bir girişimci, bankacılık lisansı olmadan müşterileri için iflas koruması sağlayabilir. Bunun koşulu, saklamanın varlıkları kullanma hakkı içermeyen salt muhafaza olması ve kayıtların 242a. madde standardını karşılamasıdır. Saklama sözleşmesi, saklama kuruluşunun tokenleri her zaman müşteri adına tuttuğunu, müşterinin payının dahilî defterden belirlendiğini ve saklama kuruluşunun ayrı bir yazılı talimat olmadan tokenleri ödünç veremeyeceğini, stake edemeyeceğini veya yeniden teminat olarak kullanamayacağını belirtmelidir. Sözleşme saklama kuruluşuna tokenleri kullanma hakkı tanıdığı anda düzenleme mevduata dönüşür ve Bankacılık Kanunu uygulanır. İsviçre Finansal Piyasalar Denetim Otoritesinin (FINMA) kripto tabanlı varlıkların saklanmasına ilişkin 01/2026 sayılı Rehberi, 2026 başından bu yana denetime tabi saklama kuruluşlarının müşteri varlıklarını nasıl belgelemesi ve mutabakatını nasıl yapması gerektiğine dair beklentilerini ortaya koymaktadır. Rehberin içeriği bu bölümle birlikte okunmalıdır.

© 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.

Notlar

1. Debt Enforcement and Bankruptcy Act, SR 281.1, md. 242a f. 2 b. b; 25 Eylül 2020 tarihli DLT Kanunu ile eklenmiştir. D. Kısım, IV. Bölüm, "kolayca atfedilebilir" ölçütünün uygulamada neyi gerektirdiğini inceler. ↩
2. FINMA, FlowBank SA'nın lisansının iptali ve iflas sürecinin açılmasına ilişkin 13 Haziran 2024 tarihli basın duyurusu. Saklama açısından çıkarılacak dersler D. Kısım, IV. Bölüm ve H. Kısım, VII. Bölümde ele alınmaktadır. ↩

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

© 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.