Singapur lisansına ihtiyacım var mı?

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

Singapur'daki yanıta daha az sayıda kanunla, ancak daha geniş bir kapsamla ulaşılır. 2019 tarihli Ödeme Hizmetleri Kanunu (Payment Services Act, PSA) dijital ödeme tokenlerini ve elektronik parayı, 2001 tarihli Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Kanunu (Securities and Futures Act, SFA) ise sermaye piyasası ürünü niteliğindeki tokenleri düzenler. 30 Haziran 2025'ten bu yana 2022 tarihli Finansal Hizmetler ve Piyasalar Kanunu'nun (Financial Services and Markets Act 2022, FSMA) 9. Kısmı, Singapur'dan Singapur dışındaki kişilere dijital token hizmeti sunan herkesi düzenler. Singapur'daki soruyu İsviçre'dekinden farklı kılan bu üçüncü kanundur. Singapur'da bir yazılım geliştirme ofisi bulunan ve yalnızca Singapur dışındaki müşterilere hizmet veren Zug'daki bir borsanın, bu ofis nedeniyle İsviçre'de bir lisans sorunu yoktur. Aynı ofis, Singapur'daki bir işyerinden dijital token hizmeti sunuyorsa bir DTSP lisansına ihtiyaç duyar. MAS ise bu lisansı yalnızca son derece sınırlı durumlarda vereceğini açıklamıştır.[1]

PSA, dijital ödeme tokenini (DPT) herhangi bir para birimi cinsinden ifade edilmeyen ve herhangi bir para birimine sabitlenmemiş bir birim olarak ifade edilen dijital bir değer temsili olarak tanımlar. Bu temsil halk tarafından kabul gören bir değişim aracı olmalı veya olması amaçlanmalı, ayrıca elektronik olarak aktarılabilir,

© 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.

saklanabilir veya alınıp satılabilir olmalıdır.[2] 4 Nisan 2024'te yürürlüğe giren 2021 değişikliklerinden sonra DPT hizmeti; DPT alım satımını, bunların değişimine aracılık etmeyi (facilitating), bunları aktarmayı, saklama hizmeti sunmayı ve bu faaliyetlerden herhangi birinde komisyonculuk (brokering) yapmayı kapsar.[3] "Aracılık" ve "komisyonculuk" kavramlarının genişliği, müşteri varlıklarını hiç tutmadıkları için İsviçre GwG/AMLA kapsamı dışında kalacak aracıları yakalayan özelliktir.

Sıralama

1. İşletme Singapur'da herhangi bir ödeme hizmeti sunma işini yürütüyor mu? Ölçüt, hizmetin Singapur'dan sunulup sunulmadığına ve kime sunulduğuna bakar. Singapur'da kurulmuş ve herhangi bir yerdeki müşterilere hizmet veren bir şirket kapsama girer. Singapur mukimlerine aktif olarak yönelen yabancı bir şirket de s. 5 ve müşteri arama kurallarının ülke dışı etkisi nedeniyle kapsama girer.[4]
2. Yedi ödeme hizmetinden hangisini sunuyor? DPT hizmetleri yedi hizmetten biridir; ayrıca elektronik para ihraç eden veya sınır ötesi para transferi hizmeti sunan bir işletmenin lisansı her hizmeti kapsamalıdır ve her biri için ayrı davranış gereklilikleri vardır.[5]
3. Standart ödeme kuruluşu (SPI) mu, büyük ödeme kuruluşu (MPI) mu? SPI eşikleri, tek bir ödeme hizmeti için aylık ortalama 3 milyon Singapur doları (S$3 milyon), iki veya daha fazla hizmet için S$6 milyon ve günlük S$5 milyon elektronik para bakiyesidir. MAS, DPT hizmetleri için uygulamada başvuru sahiplerinin çoğundan MPI lisansı istemiştir. Çünkü DPT işlem hacimleri eşikleri hızla aşar ve DPT hizmetlerine ilişkin kullanıcı koruma gereklilikleri kademeden bağımsız olarak uygulanır.[6]
4. Token bir sermaye piyasası ürünü mü? Bir payı, bir borçlanma senedini, bir kolektif yatırım planındaki bir payı veya bir türev ürünü temsil ediyorsa, PSA'ya ek olarak ya da onun yerine SFA uygulanır. Bu tür tokenlerin arzı, bir istisna uygulanmadıkça izahname gerektirir. Bunların alım satımı sermaye

© 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.

piyasası hizmetleri lisansı (CMS lisansı), bunlar için bir işlem yeri işletilmesi ise piyasa işleticisi olarak onay veya tanınma gerektirir.[7]

5. İşletme, Singapur'daki müşterilere hizmet vermeden, Singapur'daki bir işyerinden Singapur dışındaki kişilere dijital token hizmeti sunuyor mu? Evet ise FSMA'nın 9. Kısmı uygulanır ve işletmenin 30 Haziran 2025'e kadar lisans alması ya da faaliyetini sona erdirmesi gerekiyordu. Uygulamada bu, Singapur kuruluşunun yalnızca grup içi hizmetler (teknoloji, arka ofis, araştırma) sunacağı ve düzenlemeye tabi faaliyetin sözleşme gereği İsviçre'deki veya başka bir yerdeki lisanslı kuruluş tarafından yürütüleceği şekilde yeniden yapılanma anlamına gelir.[8]
6. İşletme Singapur dolarına veya bir G10 para birimine sabitlenmiş tek para birimli bir stablecoin ihraç ediyor mu? Evet ise 2023 tarihli stablecoin çerçevesi yasalaştığında uygulanacaktır. Bu arada ihraççının bir MPI lisansına ihtiyacı vardır. 30 Haziran 2026 itibarıyla yasal değişikliklerin meclis süreci tamamlanmamıştı. Bu da ihraççıları elektronik para ve DPT kurallarına tabi bırakmaktadır.[9]
7. İşletme bireysel müşterilere hizmet veriyor mu? Evet ise Payment Services Regulations ve MAS Rehberi PS-G03 kapsamındaki iş yürütme ve tüketici erişimi önlemleri uygulanır. Buna bireysel müşterilere kredi, teşvik ve staking veya borç verme hizmeti sunma yasağı da dâhildir.[10]

Adım	Soru	Evet ise	Hayır ise	Nerede açıklanıyor
1	Ödeme hizmeti Singapur'da veya Singapur'dan sunuluyor ya da Singapur mukimlerine yöneliniyor	Başlamadan önce PSA lisansı gerekli	FSMA 9. Kısım'ı değerlendirin (5. adım)	K. Kısım, I. Bölüm
2	Yedi hizmetten hangisi	Lisans her birini kapsamalı	—	K. Kısım, I. 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.

Adım	Soru	Evet ise	Hayır ise	Nerede açıklanıyor
3	Hacimler SPI eşiklerinin üzerinde	MPI: asgari sermaye S$250.000, teminat depozitosu	SPI: asgari sermaye S$100.000	K. Kısım, II. Bölüm
4	Token bir sermaye piyasası ürünü	SFA izahnamesi, CMS lisansı, piyasa işleticisi kuralları	Yalnızca PSA	K. Kısım, IV. Bölüm
5	Yalnızca Singapur'dan yurt dışındaki kişilere hizmet	FSMA 9. Kısım kapsamında DTSP lisansı (nadiren verilir) veya yeniden yapılanma	—	K. Kısım, V. Bölüm
6	Tek para birimli stablecoin ihraççısı	Stablecoin çerçevesi (beklemede) + MPI	DPT veya elektronik para kuralları	K. Kısım, VI. Bölüm
7	Bireysel müşteriler	Tüketici erişimi önlemleri, bireysel müşterilere staking veya kredi yok	Kurumsal ve nitelikli (accredited) yatırımcılar: daha hafif davranış kuralları	K. Kısım, III. Bölüm

Singapur açısından

Singapur lisansı olmadan Asya'da varlık göstermek isteyen bir İsviçre grubunun tek bir temiz seçeneği vardır: Hiçbir düzenlemeye tabi faaliyet yürütmeyen, mühendis ve analist istihdam eden ve İsviçre'deki lisanslı kuruluşa emsallere uygun bedelle hizmet faturası kesen bir Singapur bağlı şirketi. Bağlı şirket, müşteri nerede bulunursa bulunsun, hiçbir müşteri için müzakere, müşteri kabulü, işlem gerçekleştirme veya saklama yapmamalıdır. Tek bir Singapur çalışanı müşteri emirlerini kabul etmeye yetkiliyse grubun bir DTSP veya PSA sorunu vardır. Zug'da kardeş şirketi bulunan bir Singapur MPI'ının durumu L. Kısım, VIII. Bölüm'de ele alınmıştır.

© 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. Financial Services and Markets Act 2022, 9. Kısım, s. 136 vd.; MAS, Response to Feedback Received on Proposed Regulatory Approach for Digital Token Service Providers issued under the FSMA 2022, 30 Mayıs 2025 ve MAS'ın 6 Haziran 2025 tarihli açıklaması; bkz. K. Kısım, V. Bölüm. ↩
2. Payment Services Act 2019, s. 2(1), "digital payment token" tanımı; bkz. K. Kısım, I. Bölüm. ↩
3. Payment Services Act 2019, Birinci Ek, 3. Kısım; Payment Services (Amendment) Act 2021 ile 4 Nisan 2024'ten itibaren geçerli olmak üzere değiştirilmiş hâliyle; bkz. K. Kısım, I. Bölüm. ↩
4. Payment Services Act 2019, s. 5 (lisans zorunluluğu) ve s. 6 (suç); MAS, Guidelines on Licensing for Payment Service Providers PS-G01; bkz. K. Kısım, I. ve X. Bölümler. ↩
5. Payment Services Act 2019, Birinci Ek, 1. Kısım (yedi ödeme hizmeti); bkz. K. Kısım, I. Bölüm. ↩
6. Payment Services Act 2019, s. 6(5) (SPI eşikleri); Payment Services Regulations 2019; bkz. K. Kısım, II. Bölüm. ↩
7. Securities and Futures Act 2001, s. 2(1) (sermaye piyasası ürünleri), s. 240 vd. (izahname), s. 82 (CMS lisansı), 2. Kısım (piyasalar); MAS, A Guide to Digital Token Offerings, son güncelleme 26 Mayıs 2020; bkz. K. Kısım, IV. Bölüm. ↩
8. Financial Services and Markets Act 2022, s. 137; MAS, 30 Mayıs 2025 tarihli Response to Feedback; bkz. K. Kısım, V. Bölüm ve P. Kısım, IV. Bölüm. ↩
9. MAS, Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Approach for Stablecoin-Related Activities, 15 Ağustos 2023; bkz. K. Kısım, VI. Bölüm. ↩
10. MAS, Guidelines on Consumer Protection Measures by Digital Payment Token Service Providers, PS-G03 ve Guidelines on Provision of Digital Payment Token Services to the Public, PS-G02; bkz. K. Kısım, III. 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.

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