FINMA'nın sınıflandırması ve lisans kademeleri

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

İsviçre Finansal Piyasalar Denetim Otoritesi (FINMA), tokenleri ekonomik işlevlerine göre ödeme tokenleri, fayda (utility) tokenleri ve varlık (asset) tokenleri olarak sınıflandırır. Karma biçimler de mümkündür. FINMA bu şemayı 16 Şubat 2018 tarihli ICO Guidelines'ta duyurmuş ve 11 Eylül 2019 tarihli stablecoin ekiyle geliştirmiştir.[1] Ödeme tokenleri menkul kıymet değildir, ancak ihraççıları Kara Paranın Aklanmasının Önlenmesi Kanunu (GwG/AMLA) kapsamında finansal aracıdır. Varlık tokenleri menkul kıymettir. Bu nedenle bunların profesyonel olarak alım satımı bir aracı kurum lisansı gerektirir, halka arzı ise Finansal Hizmetler Kanunu'nun (FIDLEG/FinSA) izahname kurallarını devreye sokar. Fayda tokenleri ancak tek amaçları ihraç anında zaten kullanılabilir olan bir hizmete erişim sağlamaksa menkul kıymet hukukunun dışında kalır. Yatırım unsuru taşıyan bir fayda tokeni, varlık tokeni gibi değerlendirilir. E. Kısım, I. Bölüm bu sınıflandırmayı ve hukuki ağırlığını analiz eder.

Sınıflandırma, İsviçre hukukunun faaliyete göre uyguladığı bir lisans kademeleri sistemine karşılık gelir. Tablo, bu kademeleri dijital varlık işletmelerine uygulandığı biçimiyle özetler. E. Kısım her lisansı ayrı bir bölümde ele alır.

© 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.

Faaliyet	Lisans veya statü	Kanun	Denetim kuruluşu
Kriptonun itibari para veya kripto karşılığında değişimi, ayrıştırılmış tokenlerin saklanması, ödeme işlemleri	Finansal aracı (yalnızca kara para aklamayla mücadele)	AMLA md. 2 f. 3	Öz düzenleyici kuruluş (VQF, SO-FIT, PolyReg, ARIF, OAD-FCT)
1 milyon CHF'yi aşan tutarda halktan mevduat kabulü, ayrıştırılmamış saklama	Banka lisansı veya fintech lisansı (BankA md. 1b, 100 milyon CHF'ye kadar mevduat, faizsiz, yatırımsız)	BankA	FINMA
Yatırıma yönlendirilmeyen ve faiz işletilmeyen 1 milyon CHF'ye kadar mevduat	Sandbox muafiyeti	BankO md. 6	yok (kara para aklamayla mücadele kuralları yine uygulanır)
Müşteriler için varlık tokeni alım satımı, aracılık yüklenimi, piyasa yapıcılığı	Aracı kurum	FinIA	FINMA
Müşteri token portföylerinin yönetimi	Portföy yöneticisi	FinIA md. 17 vd.	FINMA gözetimindeki denetim kuruluşu (AO)
Kolektif yatırım kuruluşu yönetimi	Kolektif varlık yöneticisi veya fon yönetim şirketi	FinIA, CISA	FINMA
Bireysel yatırımcıların erişimine açık defter tabanlı menkul kıymet alım satım yeri işletilmesi	DLT alım satım platformu	FinMIA md. 73a vd.	FINMA
Geri ödeme talebi içeren stablecoin ihracı	Banka (veya banka temerrüt garantisi), kolektif yatırım	BankA, CISA, FinMIA md. 81	FINMA

© 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.

Faaliyet	Lisans veya statü	Kanun	Denetim kuruluşu
	kuruluşu ya da ödeme sistemi		

Kripto işletmeleri için kademelerin merkezinde mevduat sorusu yer alır. Bir müşterinin tokenlerini ayrıştırmadan ve her an hazır tutmadan kabul etmek mevduat kabulü sayılır. İşletme fintech lisansının veya sandbox'ın koşullarını karşılamıyorsa, bu faaliyet bankacılık lisansı gerektirir. 1 Ocak 2019'dan bu yana yürürlükte olan Bankacılık Kanunu'nun (BankG/BankA) 1b maddesi uyarınca verilen fintech lisansı, yatırıma yönlendirilmemesi ve faiz işletilmemesi koşuluyla 100 milyon CHF'ye kadar halktan mevduat kabulüne izin verir. Bu lisans, kripto saklama kuruluşları ve ödeme şirketleri göz önünde tutularak tasarlanmıştır.[2] Stablecoin ihracı, başka türlü yapılandırılmadıkça mevduat faaliyetidir. FINMA'nın 2024 tarihli rehberi, bir ihraççının FINMA'nın asgari koşullarını karşılayan bir bankadan temerrüt garantisi alarak bankacılık lisansından kaçınabileceğini teyit etti. Rehber aynı zamanda bu tür garantilerin garanti veren banka için yarattığı risklere karşı uyardı ve her token sahibinin kimliğinin tespit edilmesini şart koştu.[3]

Zug açısından

İş modeliniz müşterinin tokenlerini ayrıştırılmış olarak tutuyor, bunları hiçbir zaman işletmenin kendi cüzdanında bir havuzda toplamıyor ve hiçbir zaman getiri vaat etmiyorsa, İsviçre'de FINMA lisansı olmadan bir kripto işletmesi kurabilirsiniz. Böyle bir işletmenin yalnızca AMLA kapsamında bir öz düzenleyici kuruluşa katılması gerekir. Bu genellikle birkaç ay sürer. Ardından işletme müşteriler için token değiştirebilir, aracılık yapabilir ve token saklayabilir. Model havuzlama, borç verme, işletmenin kendi hesabına staking ya da sabit getiri gerektirdiği anda işletme Bankacılık Kanunu'nun alanına girer. Süre ve sermaye gereksinimi de kat kat artar. Bu nedenle bir kurucu, şirketi seçmeden önce saklama modelini tasarlamalıdır. Çünkü lisansı belirleyen saklama modelidir. E. Kısım, XII. Bölüm ilk aydaki adımları açıklar.

© 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. FINMA, 16 Şubat 2018 tarihli basın açıklaması ve aynı tarihli "Guidelines for enquiries regarding the regulatory framework for initial coin offerings (ICOs)"; FINMA, stablecoinlere ilişkin 11 Eylül 2019 tarihli ICO rehberi eki. ↩
2. Banking Act (SR 952.0), md. 1b, 1 Ocak 2019'dan bu yana yürürlükte; Banking Ordinance (SR 952.02), md. 6 (1 milyon CHF'ye kadar sandbox muafiyeti). ↩
3. FINMA Guidance 06/2024, 26 Temmuz 2024 tarihli; BankO md. 5 f. 3 bent f kapsamındaki temerrüt garantisine ve AMLA kapsamında token sahiplerinin kimlik tespitine ilişkin bölümler. ↩

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