MiCA, İsviçre ve Singapur karşılaştırması

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

Üç rejim aynı sorulara farklı araçlarla cevap verir. Tablo, 30 Haziran 2026 itibarıyla ana noktaları ortaya koyar.

Soru	MiCA (AB)	İsviçre	Singapur
Hukuki biçim	Doğrudan uygulanabilir tüzük	On federal kanunda değişiklik (DLT Kanunu) ve FINMA uygulaması	PSA 2019, SFA 2001, FSMA 2022 ve MAS bildirimleri
Token kategorileri	ART, EMT, diğer kripto varlıklar; menkul kıymetler kapsam dışı	Ödeme, fayda, varlık (FINMA); menkul kıymetler FIDLEG/ FinSA ve FinfraG/FinMIA kapsamında	DPT, elektronik para, sermaye piyasası ürünü, sınırlı amaçlı DPT
Ödeme veya fayda tokeni ihracı	Teknik doküman, bildirim, sorumluluk; onay yok	Lisans yok; FINMA'dan sınıflandırma talebi önerilir	Sermaye piyasası ürünü değilse lisans yok
	EMT: kredi kuruluşu veya		SCS çerçevesi (rezerv, nominal

© 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	MiCA (AB)	İsviçre	Singapur
Stablecoin ihraççısı	elektronik para kuruluşu; ART: rezervli yetkili ihraççı	Banka veya fintek lisansı (mevduat) ya da KAG; FINMA Rehberi 06/2024	değerden geri ödeme, sermaye); uygulama bekleniyor
Hizmet sağlayıcı lisansı	CASP yetkisi, md. 59 vd.; 10 hizmet	SRO üyeliği ve faaliyete göre FINMA lisansı	PSA lisansı (SPI/ MPI); CMS lisansı; DTSP lisansı
Asgari sermaye	50.000 / 125.000 / 150.000 avro veya sabit genel giderlerin %25'i	100.000 CHF (AG); 300.000 CHF (fintek lisansı); 1,5 milyon CHF (menkul kıymet kuruluşu)	S$100.000 (SPI) / S$250.000 (MPI)
Pasaport hakkı	AB/AEA içinde bildirimle	Yok	Yok
Üçüncü ülkelerden erişim	Yalnızca tersine talep (md. 61)	İsviçre'de fiziki varlık yoksa birçok faaliyet için İsviçre'ye sınır ötesi hizmet serbest	FSMA 9. Kısım, yurt dışına hizmet veren Singapur merkezlerini kapsar
Müşteri varlıklarının saklanması	Ayrıştırma, saklama politikası, sorumluluk (md. 70, 75)	SchKG/DEBA md. 242a/242b; BankG md. 16	Kanuni trust, ayrıştırma, soğuk cüzdanda saklama
Piyasa istismarı	VI. Başlık, işlem görmeye kabul edilmiş tüm kripto varlıklara uygulanır	FinfraG/FinMIA md. 142 vd., yalnızca menkul kıymetler için	Sermaye piyasası ürünleri için SFA 12. Kısım; PSA davranış kuralları
Şeffaflık	1 Ocak 2026'dan itibaren DAC8	CARF: Otomatik Bilgi Değişimi Kanunu (AEOI Act) 1 Ocak 2026'da yürürlükte; veri toplama en erken 2027'den, ilk bilgi değişimi 2028 (bkz. C. Kısım,	CARF taahhüdü; ilk bilgi değişimleri 2027 veya 2028 (bkz. M. Kısım, VII. 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.

Soru	MiCA (AB)	İsviçre	Singapur
		VI. Bölüm; G. Kısım, VII. Bölüm)	
Geçiş döneminin sonu	1 Temmuz 2026	DLT Kanunu 1 Ağustos 2021'den beri tamamen yürürlükte	DTSP için son tarih 30 Haziran 2025

Buradan üç sonuç çıkar. Birincisi, MiCA davranış ve saklama konularında İsviçre hukukundan daha ayrıntılı kurallar koyar ve bu bakımdan aşağı yukarı Singapur hukuku düzeyindedir. Stablecoin ihracında ise her ikisinden de daha serbesttir. Çünkü elektronik para kuruluşu lisansı almak, İsviçre'de banka lisansı almaktan daha kolaydır ve MAS'ın çerçevesi son tarih itibarıyla henüz kanunlaşmamıştı. İkincisi, MiCA'nın üçüncü ülkelere hiçbir yol tanımaması bilinçli bir politikadır ve yakın vadede değişmeyecektir. İsviçreli ve Singapurlu şirketler planlarını buna göre yapmalıdır. Üçüncüsü, MiCA'nın piyasa istismarı başlığının, menkul kıymet niteliği taşımayan tokenler bakımından İsviçre'de bir karşılığı yoktur. Bu da Frankfurt'ta suç oluşturan bir memecoin fiyat şişirmesinin Zug'da suç sayılmayabileceği anlamına gelir. Bu boşluğun kapanıp kapanmayacağı E. Kısım, X. Bölüm'de tartışılmaktadır.

Uygulama notu

Bir AB kuruluşuna karar vermeden önce mevcut müşteri portföyünüze üç test uygulayın. AB'de mukim müşterileri ve sağladıkları geliri sayın. Bunlardan herhangi birinin, AB'ye yönelik hiçbir pazarlama olmaksızın kendi inisiyatifiyle size başvurduğunun belgelerle gösterilip gösterilemeyeceğini kontrol edin. Gerçek varlığa (substance) sahip bir Vaduz veya Dublin yavru şirketinin maliyetini hesaplayın. AB geliri yavru şirketin maliyetini iki yıl içinde karşılamıyorsa coğrafi engelleme uygulayın ve karşıladığında konuyu yeniden ele alın. Karşılıyorsa başvuruyu, otoritesi sizinkine benzer bir işletmeye halihazırda yetki vermiş olan üye devlette başlatın. Çünkü bir türün ikinci başvurusu her zaman ilkinden daha hızlı sonuçlanır.

© 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