Hazinenin itibari paraya dönüştürülmesi

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

Maaşlar, kira ve vergiler için itibari paraya ihtiyaç duyan bir protokol hazinesi tokenlerini dönüştürmek zorundadır. Bunun dört yolu vardır. Birincisi, merkezî bir borsada satış yapmak ve tutarı kuruluşun banka hesabına çekmektir. Bunun için borsanın kuruluşu müşteri olarak kabul etmiş olması, bankanın borsayı karşı taraf olarak onaylamış olması ve tutarların borsanın ve bankanın limitlerine uyması gerekir. İkincisi, düzenlemeye tabi bir aracı kurumla tezgâh üstü (OTC) işlem yapmaktır. Bu yöntem daha büyük tutarları piyasayı daha az etkileyerek karşılar. İtibari para aracı kurumun kendi bankasından gelir, böylece kuruluşun bankası düzenlemeye tabi bir karşı taraftan gelen bir havale görür. Üçüncüsü, tokenleri bir stablecoine dönüştürüp ihraççıya iade etmektir. USDC ve İsviçre frangı stablecoinleri için bu, ihraççı nezdinde bir hesap gerektirir ve itibari para ihraççının rezerv bankasından gelir. Dördüncüsü, tokenler karşılığında bir bankadan veya kredi verenden kredi almaktır. Bu yöntem satış yapmadan ve vergiyi doğuran bir olay yaşanmadan itibari para sağlar. Bedeli ise faiz ve teminat tamamlama çağrısı (margin call) riskidir.

© 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.

Seçimi üç husus belirler. Satışın vergisel sonucu ihraççı için V. Bölüm'de, kurucu için I. Bölüm'de ele alınmıştır. Kredi bu sonucu erteler. Az işlem gören bir tokenin satışı piyasayı ciddi biçimde etkiler ve piyasaya hazinenin satış yaptığı mesajını verir. Tezgâh üstü işlem bu etkiyi azaltır. Bankanın gelen paraya tepkisi karşı tarafa bağlıdır. Düzenlemeye tabi bir İsviçre aracı kurumundan veya bir stablecoin ihraççısının bankasından gelen havalenin kaynağı bellidir. Bankanın onaylamadığı bir ülkedeki borsadan gelen havale ise bloke edilir ve sorgulanır.

Örnek

Zug'daki bir vakfın hazinesinde kendi tokeninden 20 milyon adet bulunmaktadır. Bunların değeri yaklaşık 30 milyon CHF'dir. Vakfın hibeler ve faaliyetleri için yılda 2,4 milyon CHF itibari paraya ihtiyacı vardır. Vakıf İsviçre'deki bankasına bir planla başvurur: menkul kıymet kuruluşu olarak düzenlemeye tabi bir İsviçre OTC aracı kurumu üzerinden her çeyrekte 600.000 CHF'lik satış. Aracı kurumun uyum ekibi vakfı müşteri olarak kabul etmiş ve hazine adreslerini incelemiştir. Banka karşı tarafı ve takvimi onaylar. Her çeyrekte vakıf tokenleri aracı kurumun adresine aktarır ve işlem teyidine atıfla aracı kurumun bankasından İsviçre frangı alır. Bankanın işlem izleme sistemi düzenlemeye tabi bir karşı taraf ve beklenen bir tutar görür. Vakfın denetçisi işlem teyitlerini ve zincir üstü kayıtları alır ve paraya çevirmeyi işlem fiyatı üzerinden onaylar. Alternatif plan, yani açık deniz (offshore) bir borsada haftalık satış ve tutarın vakfın hesabına çekilmesi, yılda kırk sekiz açıklanamayan para girişi doğururdu. Banka da hesabı kapatmadan önce her seferinde soru sorardı.

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

© 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.

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.