Dördüncü aşama, 2022: çöküşler ve doktrin

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

2022, Singapur'un politikasını diğer tüm yıllardan daha fazla değiştirdi. Mayıs ayında Terra ekosistemi çöktü. Ekosistemin geliştiricisi Terraform Labs, Singapur'da kurulmuş bir şirketti. Haziran ayında Singapur'da kayıtlı bir fon yöneticisi olan Three Arrows Capital, borçları sonradan 3 milyar ABD dolarının üzerinde tahmin edilen bir iflasla çöktü. Singapur Para Otoritesi (MAS), 30 Haziran'da yanlış bilgi vermesi ve kaydına ilişkin yönetilen varlık sınırını aşması nedeniyle şirketi kınadı. Temmuz ayında her ikisi de Singapur'dan faaliyet gösteren Vauld ve Zipmex para çekimlerini askıya aldı ve mahkemeden koruma talep etti. Ağustos ayında Singapur'da ön onay almış bir borç verme platformu olan Hodlnaut para çekimlerini askıya aldı ve yargısal yönetime (judicial management) girdi. Kasım ayında FTX çöktü. Bunun üzerine Temasek, FTX'teki 275 milyon ABD dolarlık yatırımını zarar olarak kayıtlarından sildi.[1]

Her çöküş Singapur'u farklı biçimde etkiledi. Terraform ve Three Arrows, faaliyetleri MAS tarafından düzenlenmeyen Singapur şirketleriydi. Çünkü algoritmik bir stablecoin ihraç etmek ve kayıt eşiğinin altında nitelikli yatırımcılar için fon yönetmek, MAS'ın düzenleme kapsamının dışında ya da sınırındaydı. Hodlnaut bir lisans için ön onay almıştı, ancak henüz tam lisansa sahip değildi. FTX

© 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.

ise Singapur'da hiç lisans almamış ve Singapur'da yerleşik kişilere yurt dışından hizmet vermişti. Ortak payda itibardı: Uluslararası basın Singapur'u, düzenleyicisi bir dizi çöküşü önleyemeyen bir kripto merkezi olarak tanımladı. MAS'ın yanıtı hedefi yeniden tanımlamak oldu.

Ravi Menon, 29 Ağustos 2022'de bugün de Singapur politikasının çerçevesini çizen konuşmasını yaptı. Konuşmanın başlığı, "Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation" (Dijital varlık inovasyonuna evet, kripto para spekülasyonuna hayır), tezini ortaya koyuyordu. Menon dört şeyi birbirinden ayırdı. Gerçek finansal varlıkların ve gerçek dünya varlıklarının tokenleştirilmiş temsilleri olarak dijital varlıklar teşvik edilecekti. Merkeziyetsiz finans temkinle incelenecekti. Stablecoin'ler güvenilir bir dijital para biçimi olarak düzenlenecekti. Spekülatif araçlar olarak kripto paralar ise bireysel yatırımcılar için tehlikeli kabul ediliyor ve bunların alım satımı kısıtlanacaktı. Menon, MAS'ın Singapur'u yenilikçi ve sorumlu dijital varlık faaliyetleri için bir merkez yapmayı amaçladığını, kripto para spekülasyonu için bir merkez olmayı ise hiçbir zaman istemediğini söyledi. MAS'ı aşırı temkinli bulan eleştirmenlerin hedefi yanlış anladığını ekledi.[2]

Konuşmayı 26 Ekim 2022'de iki istişare belgesi izledi. Birincisi, dijital ödeme tokeni hizmetlerine yönelik düzenleyici tedbirler önerdi. Bu tedbirler şunlardı: bireysel müşterilerin risk bilincinin değerlendirilmesi, bireysel müşterilere teşvik verilmesinin yasaklanması, bireysel işlemlerde kredi imkânı ve kaldıraç (margin) sağlanmasının yasaklanması, müşteri varlıklarının ayrı tutulması, çıkar çatışmalarının yönetimi, listeleme politikalarının yayımlanması ve şikâyetlerin ele alınması. İkincisi, Singapur dolarına veya bir G10 para birimine sabitlenmiş tek para birimli stablecoin'ler için rezerv, sermaye, geri ödeme ve kamuyu aydınlatma gereklilikleri içeren bir düzenleyici yaklaşım önerdi. Her iki istişare de 21 Aralık 2022'de sona erdi.[3] İsviçreli okuyucu hıza dikkat edecektir: Ağustos'ta politika konuşması, Ekim'de ayrıntılı öneriler, Noel'e kadar da sektörün yanıtları.

Notlar

1. MAS'ın 30 Haziran 2022 tarihli yaptırım işlemi, "MAS Reprimands Three Arrows Capital for Providing False Information and Exceeding Assets Under

© 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.

Management Threshold"; Vauld, Zipmex ve Hodlnaut için bkz. J. Kısım, V. Bölüm ve N. Kısım, IV. Bölüm; Temasek'in FTX'teki yatırımının değerinin silinmesine ilişkin 17 Kasım 2022 tarihli açıklaması. ↩

2. Ravi Menon, "Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation", Green Shoots Seminar açılış konuşması, Singapur, 29 Ağustos 2022; MAS tarafından yayımlanmış ve Uluslararası Ödemeler Bankası tarafından yeniden yayımlanmıştır (BIS central bankers' speeches, 30 Ağustos 2022). ↩
3. MAS'ın 26 Ekim 2022 tarihli istişare belgeleri, "Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services" ve "Proposed Regulatory Approach for Stablecoin-related Activities"; istişare süresi 21 Aralık 2022'de sona ermiştir; bkz. Allen & Gledhill, "MAS consults on measures to reduce risks to consumers from cryptocurrency trading and enhance standards of stablecoin-related activities" (1 Kasım 2022). ↩

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. 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.

© 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.