Prime brokerage, ETP'ler ve aile ofisi fonu

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

Dijital varlıklara yönelik prime brokerage (kapsamlı aracılık) hizmetleri her iki merkezde de sınırlı bir biçimde mevcuttur. İsviçre bankaları bitcoin ve ether karşılığında kredili işlem finansmanı ve farklı platformlar arasında takas sunar. Singapur'da 2022'deki çöküşlerden sonra sağlayıcı sayısı daha azdır. K. Kısım, III. Bölüm'de anlatılan bireysel yatırımcılara yönelik kısıtlamalar da krediyi bireysel yatırımcı segmentinden uzak tutmuştur. Borçla finansmana ihtiyaç duyan bir fon bunu Zürih'te Singapur'dan daha kolay bulur. Bankacılık ilişkilerine IX. Bölüm'de dönülmektedir.

Borsada işlem görebilen, bireysel yatırımcıların erişebileceği bir ürün isteyen bir yönetici için SIX Swiss Exchange'deki borsa yatırım ürünleri (ETP), fona alternatif oluşturur. ETP, dayanak tokenlerle teminatlandırılmış, özel amaçlı bir araç tarafından ihraç edilen ve SIX kurallarına göre borsaya kote edilen bir borçlanma aracıdır. Ürün kolektif yatırım planı değil yapılandırılmış bir ürün olduğundan KAG/CISA kapsamında izin gerektirmez.[1] 2025'e kadar SIX'te, 21Shares, CoinShares, WisdomTree ve diğerlerinin ihraç ettiği iki yüzden fazla kripto ETP'si kote edilmişti. Singapur'da bunun bir karşılığı yoktur. Zira Singapur Borsası (SGX) kripto ETP'lerini kote etmez ve Singapur Para Otoritesi (MAS) bireysel

© 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.

yatırımcıların spot kripto ürünlerine erişimine izin vermemiştir. Bu nedenle bireysel yatırımcılara ulaşmak isteyen bir yönetici İsviçre'de bir ETP ihraç eder ve bunu SFA istisnaları kapsamında Singapur'daki kurumsal ve nitelikli (accredited) yatırımcılara satar.

Aile ofisi fonu son kombinasyondur. Dijital varlıklarını yönetişim, raporlama ve halefiyet nedenleriyle bir fon aracı üzerinden tutmak isteyen tek bir aile, Singapur'da bir VCC kullanabilir. VCC, ailenin kendi tek aile ofisi yöneticisi tarafından yönetilir. Bu yönetici ya lisanslıdır ya da tek aile ofisi istisnası kapsamında lisanstan muaftır. VCC daha sonra aile ofisi koşulları çerçevesinde s. 13O veya s. 13U muafiyetini elde eder.[2] İsviçre'de aynı aile bir L-QIF'i ancak bir fon yönetim şirketiyle anlaşırsa kullanabilir. Bu nedenle Zug'daki tek aile araçları daha çok VII. Bölüm'de anlatılan holding şirketleri veya vakıflardır. Fon isteyen bir aile için Singapur yolu daha ucuzdur. Holding yapısı isteyen bir aile için ise İsviçre yolu daha ucuzdur.

Sınır ötesi açıdan

L-QIF ile VCC arasında karar veren bir yönetici üç ölçütten yararlanabilir. Yatırımcılar İsviçreli veya Avrupalıysa ve İsviçre raporlamasına sahip şeffaf bir araç istiyorlarsa L-QIF öne çıkar. Bunun maliyeti fon yönetim şirketidir. Yatırımcılar Asyalıysa ya da stopajın olmadığı ve fonun kazançlarının vergiden muaf tutulduğu, şeffaf olmayan bir kurumsal araç istiyorlarsa VCC öne çıkar. Bunun maliyeti, yönetici için Singapur'da ekonomik varlıktır (substance). Strateji yalnızca kriptoya yönelikse, Singapur'daki lisans boşluğu bugün bir platform yöneticisi bünyesinde VCC'yi kolaylaştırır. Ancak MAS bu boşluğun kapanacağının sinyalini vermiştir. Örnekte görüldüğü gibi birçok yönetici sonunda iki araca da sahip olur. Çünkü yatırımcı tabanları farklıdır ve ilk araç işler hâle geldikten sonra ikinci bir aracın operasyonel maliyeti düşüktür.

Notlar

1. CISA, SR 951.31, md. 5 (yapılandırılmış ürünler kolektif yatırım planı değildir; bireysel müşterilere dağıtım FinSA kapsamında izahname veya temel bilgi

© 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.

belgesi gerektirir); SIX Exchange Regulation, Additional Rules for the Listing of Exchange Traded Products, değiştirilmiş hâliyle. E. Kısım, VI. Bölüm. ↩

2. Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations, reg. 4 ve MAS'ın tek aile ofislerine yönelik lisans muafiyeti hakkındaki SSS'si; MAS, aile ofisleri için 13O. ve 13U. maddelere ilişkin 5 Temmuz 2023 tarihinde revize edilen koşullar (asgari fon büyüklüğü, yerel yatırım, iş harcaması, profesyoneller). M. Kısım, V. Bölüm. ↩

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

© 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.