İzahname şartları ve muafiyetler

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

Singapur'daki kişilere yapılan bir menkul kıymet veya kolektif yatırım planı (CIS) payı teklifi, bir muafiyet uygulanmadıkça Singapur Para Otoritesi (MAS) tarafından tescil edilmiş bir izahnameyle yapılmalıdır.[1] İzahname, yatırımcıların ve profesyonel danışmanlarının bilgiye dayalı bir değerlendirme yapabilmesi için makul olarak ihtiyaç duyacakları tüm bilgileri içermelidir. Tokenize edilmiş ürünler için Rehber, izahnamenin tokenizasyona özgü özellikleri ele almasını şart koşar: kullanılan dağıtık defter, akıllı sözleşmenin yönetişimi, saklama düzenlemeleri ve teknolojik, siber ve hukuki riskler.[2] Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Kanunu (Securities and Futures Act, SFA) s. 253 kapsamındaki izahname sorumluluğu ihraççıyı, yöneticilerini ve teklifi yapan kişileri kapsar. Yanlış veya yanıltıcı beyanların hem hukuki hem de cezai sonuçları vardır.

Uygulamada token arzlarının neredeyse tamamı dört muafiyete dayanır. s. 272A'daki küçük teklifler muafiyeti, teklifin kişiye özel olması ve reklam kısıtlamalarına uyulması şartıyla, herhangi bir on iki aylık dönemde S$5 milyona (veya yabancı para cinsinden karşılığına) kadar fon toplayan tekliflere izin verir. s. 272B'deki özel yerleştirme (private placement) muafiyeti, herhangi bir on iki aylık dönemde en fazla elli kişiye yapılan tekliflere izin verir. s. 274'teki kurumsal yatırımcı muafiyeti, kurumsal yatırımcılara sınırsız teklife izin verir. s. 275'teki nitelikli yatırımcı

© 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.

muafiyeti ise yeniden satış kısıtlamaları dâhil belirli koşullara tabi olarak nitelikli (accredited) yatırımcılara ve diğer bazı kişilere yapılan tekliflere izin verir.[3] Muaf teklifin kamuya reklamı yapılamaz. Bu da bir muafiyete dayanan ihraççının, MAS'ın kabul edeceği coğrafi engelleme ve sorumluluk reddi beyanları olmadan Singapur'dan erişilebilen kamuya açık bir token satış sitesi işletemeyeceği anlamına gelir.

On iki aylık toplama kuralları, birkaç tur düzenleyen ihraççılar için bir tuzaktır. Küçük teklifler muafiyeti kapsamında on iki ay içinde yapılan iki teklif toplanır. Toplamı S$5 milyonun üzerine çıkaran bir teklif, aşan kısım için muafiyeti kaybeder. Özel yerleştirme muafiyeti kapsamındaki teklifler, aynı dönemdeki diğer özel yerleştirme teklifleriyle toplanır. Bu nedenle kırk arkadaşına ve aile üyesine satış yapmış bir ihraççı, aynı muafiyet kapsamında ardından yirmi melek yatırımcıya satış yapamaz. Kurumsal ve nitelikli yatırımcılara yapılan teklifler, küçük teklifler veya özel yerleştirme sınırlarına dâhil edilmez. Bu nedenle bir token turu için olağan yapı, ss. 274 ve 275 kapsamında nitelikli ve kurumsal yatırımcılara satış yapmak ve küçük teklifler muafiyetini bir topluluk turu için ayırmaktır.

Uygulama notu

Bir token turundan önce, önümüzdeki on iki ay içinde tokenin planlanan her satışını, her biri için dayanılan muafiyeti, azami kişi sayısını ve azami tutarı listeleyen tek sayfalık bir teklif haritası hazırlayın. Ardından toplama kurallarını harita genelinde kontrol edin. Önce küçük teklifler muafiyeti kapsamında topluluğa, sonra nitelikli yatırımcı muafiyeti kapsamında girişim sermayesi yatırımcılarına satış yapan bir kurucuyu düşünün. Topluluk turuna talep fazlası geldiyse muafiyetler yanlış sırayla kullanılmıştır. Çünkü S$5 milyonu aşan kısım sonraki muafiyetle kurtarılamaz. Harita size ayrıca herhangi bir yatırımcının Singapur'da olup olmadığını da gösterir. Hiçbiri Singapur'da değilse SFA'nın teklif kuralları uygulanmaz. Ancak FSMA'nın 9. Kısmı uygulanabilir (bkz. V. 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.

Notlar

1. SFA, s. 240 (menkul kıymetler ve menkul kıymete dayalı türevler) ve s. 296 (CIS payları); Singapur'daki teklifler için tescilli bir izahname şart koşmaktadır. ↩
2. Rajah & Tann, 8 Aralık 2025 (yukarıda): tokenize edilmiş sermaye piyasası ürünlerine ilişkin izahnameler; kullanılan DLT, akıllı sözleşme yönetişimi, saklama düzenlemeleri ve teknolojik, siber ve hukuki riskler gibi tokenizasyona özgü özellikleri ve riskleri kapsamalıdır. ↩
3. SFA, s. 272A (küçük teklifler), s. 272B (özel yerleştirme), s. 274 (kurumsal yatırımcılar) ve s. 275 (nitelikli yatırımcılar ve diğer bazı kişiler); CIS payları için ss. 302B, 302C, 304 ve 305'teki karşılık gelen hükümlerle birlikte. ↩

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