Singapur III: Düzenleme — PSA, SFA, FSMA/DTSP, stablecoin'ler, tokenizasyon

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 dijital varlıkları, farklı zamanlarda farklı amaçlarla yazılmış ve bugün aynı iş modelleri üzerinde örtüşen üç kanunla düzenler. 2019 tarihli Ödeme Hizmetleri Kanunu (Payment Services Act, PSA) ödeme ve borsa katmanını kapsar. 2001 tarihli Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Kanunu (Securities and Futures Act, SFA) ise yatırım gibi işleyen tokenleri kapsar. 2022 tarihli Finansal Hizmetler ve Piyasalar Kanunu'nun (Financial Services and Markets Act 2022, FSMA) 9. Kısmı, Singapur'da yerleşik olup dünyanın geri kalanına hizmet veren firmalar bakımından boşluğu kapatır. Bu üç kanundan yalnızca birini okuyan bir kurucu genellikle yanlış cevaba ulaşır. Çünkü Singapur Para Otoritesi (MAS) bunları faaliyete toplu olarak uygular, firmanın kendisi için seçtiği etikete ise hiçbir zaman bakmaz.

Bu Kısım, üç rejimi Singapur'daki bir danışmanın fiilen ele aldığı sırayla ortaya koyar. Ödeme Hizmetleri Kanunu ile başlar. Çünkü neredeyse her kripto işletmesi bir dijital ödeme tokeni hizmetiyle temas eder ve bu Kanun'un lisans kategorileri sermaye, saklama ve davranış kurallarına ilişkin pratik soruları belirler. Ardından menkul kıymetler alanının sınırlarına geçer. Buradaki soru, bir tokenin sermaye

© 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.

piyasası ürünü olup olmadığı ve öyleyse bunun sonuçlarının ne olduğudur. Üçüncü rejim, Finansal Hizmetler ve Piyasalar Kanunu kapsamındaki dijital token hizmet sağlayıcısı (DTSP) lisansıdır ve 30 Haziran 2025'te yürürlüğe girmiştir. Bu rejim, Singapur'daki kripto firmalarının yapısını daha önceki tüm önlemlerden daha keskin biçimde değiştirmiştir.

Üç bölüm daha, genel rejimlerin belirli politikalarla kesiştiği alanları ele alır. Birincisi, Ağustos 2023'te açıklanan tek para birimine bağlı stablecoin (sabit değerli kripto para) çerçevesi ve bunun mevzuata aktarılmasıdır. İkincisi, Project Guardian ve onu izleyen projeler kapsamında menkul kıymetlerin ve fonların tokenizasyonudur. Üçüncüsü ise staking, kripto borç verme, merkeziyetsiz finans ve değiştirilemez tokenlerin (NFT) düzenleyici açıdan ele alınışıdır. Kısım, başvuru sahibinin bakış açısından yaşandığı şekliyle lisans süreciyle sona erer. Buna bir İsviçre grubunun Singapur lisansı, bir Singapur grubunun da İsviçre lisansı alma yolu dahildir.

Kısım boyunca İsviçre ile karşılaştırma, karar vermeye yardımcı olduğu yerlerde yapılmıştır. İsviçreli okur, faaliyete dayalı düzenleme sınırını ve teknolojiden bağımsızlık ilkesini tanıyacaktır. Ancak üç farkı hemen beklemelidir. Singapur, firmayı tek ve bütünleşik bir düzenleyici kurum aracılığıyla lisanslandırır. Bu kurumda, yalnızca kara para aklamayla mücadele denetimine yönelik öz düzenleme kuruluşu yolunun bir karşılığı yoktur. Ayrıca Singapur 2022'den bu yana spekülatif tokenlere bireysel yatırımcı katılımını bilinçli olarak sınırlı tutmuştur. Hukuki durum 30 Haziran 2026 itibarıyla aktarılmıştır.

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.