Trustee olarak saklama kuruluşu

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

Hizmet şartları ve düzenleyici çerçeve

2024'e kadar bir Singapur kripto saklama kuruluşunun trustee (yediemin) olup olmadığı tamamen şartlarına bağlıydı. Hodlnaut, Zipmex ve Vauld'un 2022'deki çöküşleri, bu şartların müşterileri ne sıklıkla teminatsız alacaklı konumunda bıraktığını gösterdi (V. Bölüm). Singapur Para Otoritesi (MAS) buna Ekim 2022 tarihli istişaresi ve 3 Temmuz 2023 tarihli yanıtıyla karşılık verdi. Lisanslı dijital ödeme tokeni hizmet sağlayıcılarının müşteri varlıklarını ayrıştırılmış hesaplarda trust (yed-i emin yapısı) kapsamında tutmasını, her gün mutabakat yapmasını ve her müşterinin hakkının belirlenmesine olanak veren kayıtlar tutmasını önerdi.[1] Bu şartlar, Ekim 2024'te yürürlüğe giren Ödeme Hizmetleri Yönetmeliği (Payment Services Regulations) değişiklikleriyle hayata geçirildi. Saklama hizmeti sunan bir lisans sahibi artık müşteri varlıklarını müşterileri lehine trust kapsamında tutmak, bunları kendi varlıklarından ayrıştırmak ve her müşterinin hakkını belirlemeye yetecek kayıtları tutmak zorundadır.[2]

Düzenleyici kural, özel hukukta kendiliğinden bir trust yaratmaz. Kuralı ihlal eden bir lisans sahibi düzenleyici bir suç işlemiş olur. Ancak müşterilerin lehtar olup olmadığı yine trust'ın geçerli biçimde kurulmuş olmasına bağlıdır. Bundan, metinlerin kaleme alınması bakımından üç sonuç çıkar. Bir lisans sahibinin saklama

© 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.

şartları, üç kesinliği karşılayan açık bir trust beyanı içermelidir. Beyan, ayrıştırılmış cüzdanlar ve günlük mutabakattan oluşan işletme gerçekliğiyle tutarlı olmalıdır. Çünkü şartları olgularla karşılaştıran bir mahkeme, platformun kendi hazinesinin "müşteri" cüzdanlarında durduğunu fark edecektir. Şartlar ayrıca açık (eksiklik) durumunu da düzenlemelidir. Bir saldırıdan sonra ne olacağı konusunda sessiz kalan bir trust, oranlı paylaşım kuralının kendiliğinden uygulanmasına yol açar.

Lisanssız ve offshore saklama kuruluşları

MAS kuralları yalnızca lisans sahiplerini ve Singapur'un düzenleme alanı içindeki muaf kuruluşları bağlar. Offshore bir borsa kullanan, Singapur'da yerleşik bir müşteri, o borsanın şartlarına ve bu şartların seçtiği hukuka tabidir. Offshore şartların çoğu varlıkların borsanın mülkü olduğunu belirtir. Bu da müşteriyi yabancı bir şirketin teminatsız alacaklısı konumuna sokar. *CLM v CLN* kararının gösterdiği gibi, böyle bir borsanın Singapur'da varlıkları ya da faaliyetleri varsa, Singapur mahkemeleri yine de ona karşı hukuki koruma sağlayabilir. Ancak sırf sempatiyle sözleşmesel bir talebi ayni bir talebe dönüştüremez.

Düzenleme	Trust var mı?	Aciz hâlinde müşterinin konumu	Açıklama
MAS lisanslı saklama kuruluşu, şartlarda trust beyanı, ayrıştırılmış cüzdanlar, günlük mutabakat	Evet	Lehtar; varlıklar, oranlı açık paylaşımı saklı kalmak kaydıyla aynen iade edilir	Ekim 2024'ten bu yana düzenleyici zorunluluk
Lisanslı saklama kuruluşu, şartlar trust konusunda sessiz, toplu (omnibus) cüzdanlar	Şüpheli	*Quoine* gerekçesine göre büyük olasılıkla teminatsız alacaklı	Lisans sahipleri bakımından artık mevcut olmamalı
Offshore borsa, şartlara göre varlıklar borsanın mülkü olur	Hayır	Teminatsız alacaklı	Eşdeğer varlıkların yeniden teslimi için sözleşmesel talep

© 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.

Düzenleme	Trust var mı?	Aciz hâlinde müşterinin konumu	Açıklama
Borsanın "earn" ya da kredi ürünü, varlıklar platforma ödünç verilir	Hayır	Teminatsız alacaklı; uygulamada çoğu zaman sıra bakımından geride	Hodlnaut ve Vauld örüntüsü
Çoklu imzalı kendi saklaması, anahtarlar sahipte ve Singapurlu bir ortak imzacıda	Trusta gerek yok	Sahip mülkiyeti baştan sona korur	Ortak imzacının sözleşmesel ve muhtemelen güven ilişkisinden doğan (fiduciary) yükümlülükleri vardır
Token tutan aile trust'ı, trustee olarak lisanslı trust şirketi, lisanslı DPT saklama kuruluşunda alt saklama	Evet (iki katman)	Lehtarlar trustee aracılığıyla talepte bulunur; trustee saklama trust'ının lehtarı olarak talepte bulunur	Özel servet için tercih edilen yapı

Notlar

1. MAS, Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services (Part 1), 3 Temmuz 2023; atıf yapan karar: *ByBit* [2023] SGHC 199, [29]. ↩
2. Payment Services Regulations 2019, 4 Ekim 2024'ten itibaren geçerli değişikliklerle, dijital ödeme tokeni hizmet sağlayıcılarınca müşteri varlıklarının korunmasına ilişkin. Düzenleyici ayrıntılar için bkz. K. Kısım, II. 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.

© 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.

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.